



**ALPHA TRUST
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

**ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
&
ΟΜΙΛΟΥ**

31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου.....	3
Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	11
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.....	13
Κατάσταση συνολικού εισοδήματος.....	14
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων.....	15
Κατάσταση ταμειακών ροών.....	17
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων.....	18
1. Πληροφορίες για την Εταιρεία.....	18
2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων.....	18
3. Βασικές Λογιστικές Αρχές.....	20
5. Διαχείριση κινδύνων.....	28
6. Πληροφόρηση κατά τομέα.....	29
7. Σημειώσεις επί των κονδυλίων των Οικονομικών Καταστάσεων.....	30
7.1. Ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	30
7.2. Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία.....	31
7.3. Επενδύσεις σε θυγατρικές.....	32
7.4. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία.....	33
7.5. Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις.....	33
7.6. Χρεώστες διάφοροι.....	34
7.7. Ελληνικό Δημόσιο προκαταβολές φόρων.....	34
7.8. Επενδύσεις.....	34
7.9. Ταμειακά διαθέσιμα.....	35
7.10. Μετοχικό Κεφάλαιο.....	35
7.11. Αποθεματικά Εύλογης Αξίας.....	36
7.12. Λοιπά αποθεματικά & Υπόλοιπο κερδών σε νέο.....	36
7.13. Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσεως.....	37
7.14. Προβλέψεις.....	38
7.15. Αναβαλλόμενη φορολογία.....	38
7.16. Έντοκα και βραχυπρόθεσμα δάνεια.....	39
7.17. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	39
7.18. Πιστωτές διάφοροι.....	40
7.19. Κύκλος Εργασιών.....	40
7.20. Κόστος πωληθέντων - κόστος λειτουργιών.....	41
7.21. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως.....	41
7.22. Χρηματοοικονομικά έσοδα.....	41
7.23. Φόρος εισοδήματος.....	42
7.24. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα.....	42
7.25. Απασχολούμενο προσωπικό.....	43
7.26. Μεταγενέστερα γεγονότα.....	43
7.27. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη.....	43
7.28. Λοιπές Πληροφορίες.....	44
7.29. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	44
7.30. Διάφορες Πληροφορίες.....	44
7.31. Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης.....	45

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 2011, συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με βάση το πνεύμα και τα αναφερόμενα στα διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) που εφαρμόζονται από την 1.1.2005 και στην Ελλάδα.

Η παρούσα Έκθεση εμπεριέχει κατά τρόπο σαφή και περιεκτικό, πλην όμως ουσιαστικό, όλες τις σημαντικές επιμέρους θεματικές ενότητες, οι οποίες είναι απαραίτητες, προκειμένου να εξαχθεί μια ουσιαστική και εμπειριστατωμένη ενημέρωση για την δραστηριότητα και τα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρείας με την επωνυμία «ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ 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 2011, ενώ αναφέρονται οι εκτιμήσεις και οι στόχοι για την τρέχουσα χρήση 2012.

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

ΓΕΝΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ

Βασικά Οικονομικά Μεγέθη

Τα κυριότερα μεγέθη της οικονομικής χρήσης 2011 και οι χρηματοοικονομικοί δείκτες κερδοφορίας και αποδοτικότητας για την έβδομη χρήση που εφαρμόζονται τα ΔΠΧΠ και 21^η συνολικά, έχουν ως κάτωθι:

Κυριότερα μεγέθη της Οικονομικής Χρήσης 2011 - Χρηματοοικονομικοί Δείκτες κερδοφορίας και αποδοτικότητας (ποσά σε ευρώ)

ΟΜΙΛΟΣ	2011	2010	Δ%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	8.090.804	7.602.164	6,43%
Σύνολο Ενεργητικού	12.911.313	12.573.559	2,69%
Κύκλος εργασιών	8.983.264	8.319.261	7,98%
Μικτά κέρδη	3.355.381	2.285.435	46,82%
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	37,35%	27,47%	
Κέρδη προ Χρηματοοικονομικών, Φόρων και αποσβέσεων (EBITDA)	1.073.831	-431.752	
Περιθώριο EBITDA	11,95%	-5,19%	
Κέρδη προ φόρων	1.030.147	-765.501	
Περιθώριο Κέρδους προ φόρων	11,47%	-9,20%	
Κέρδη μετά από φόρους	622.340	-679.252	
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	6,93%	-8,16%	
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	7,69%	-8,93%	
Απόδοση Ενεργητικού	4,82%	-5,40%	
Κέρδη ανά μετοχή	0,02	-0,022	

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	18.835.547	22.329.183	-15,65%
Σύνολο Ενεργητικού	20.779.466	24.715.520	-15,93%
Κύκλος εργασιών	1.812.757	1.933.133	-6,23%
Μικτά κέρδη	828.750	854.115	-2,97%
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	45,72%	44,18%	
Κέρδη προ Χρηματοοικονομικών, Φόρων και αποσβέσεων (EBITDA)	-98.849	-122.338	-19,20%
Περιθώριο EBITDA	-5,45%	-6,33%	
Κέρδη προ φόρων	-2.621.382	-1.944.898	34,78%
Περιθώριο Κέρδους προ φόρων	-144,61%	-100,61%	
Κέρδη μετά από φόρους	-2.635.154	-1.998.944	31,83%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	-145,37%	-103,40%	
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	-13,99%	-8,95%	
Απόδοση Ενεργητικού	-12,68%	-8,09%	
Κέρδη ανά μετοχή	-0,085	-0,064	

Ενοποιημένα οικονομικά μεγέθη Ομίλου ALPHA TRUST

(ποσά σε ευρώ)

	2011	2010	2009	2008	2007
Κύκλος εργασιών	9.103.735	8.319.261	8.527.759	11.710.583	18.953.464
Λειτουργικό Κόστος	5.684.411	6.033.827	6.034.828	7.575.972	9.391.505
Λειτουργικά Κέρδη	3.419.324	2.285.435	2.492.932	4.134.612	9.561.959
Κέρδη	1.030.147	-765.501	-154.556	153.267	5.476.087
Κέρδη μετά από φόρους	622.340	-679.252	-261.540	154.792	3.954.617
EBITDA	1.073.831	-431.752	-69.556	-910.094	5.288.630
Κέρδη προ φόρων ανά μετοχή	0,033	-0,025	-0,005	0,005	0,182
Κέρδη ανά μετοχή	0,02	-0,022	-0,008	0,005	0,132
EBITDA κέρδη ανά μετοχή	0,034	-0,014	-0,002	-0,029	0,176
Μέρισμα ανά μετοχή	0	0	0	0	0,065
Κεφάλαια υπό διαχείριση (σε εκ. Ευρώ)	619	754	775	708	1,334
Προσωπικό	67	70	72	77	81

Παράμετροι που επηρέασαν τα οικονομικά αποτελέσματα

Το 2011 υπήρξε μια χρονιά γεμάτη αβεβαιότητα, με την χώρα να κυβερνάται χωρίς πηδάλιο αλλά με αναρίθμητους αυτόκλητους καπετάνιους. Και ενώ ο χρόνος κυλούσε και τα αμάρια γέμιζαν νερά και νέα ρήγματα άνοιγαν, τόσο η Ευρώπη (το λιμενικό) όσο και η ηγεσία έδειχναν εγκληματικά απροετοίμαστοι και χωρίς σχέδιο. Ως αποτέλεσμα καταστράφηκαν περιουσίες σε βαθμό που μόνο ένας πόλεμος θα μπορούσε να δικαιολογήσει. Τον Νοέμβριο, επιτέλους ανατέθηκε η διαχείριση της κατάστασης στον κ. Παπαδήμο, ο οποίος απέδειξε ότι η μεθοδικότητα και η προσήλωση στον στόχο είναι ο μόνος τρόπος για να κυβερνήσεις σε περίοδο κρίσης. Την ίδια πολιτική ακολουθήσαμε

και ως όμιλος: συνεχίσαμε με συστηματικότητα και προσήλωση στις αρχές μας να εργαζόμαστε για να προστατεύσουμε την περιουσία των πελατών και των μετόχων μας και να διατηρήσουμε το ηθικό και την αξιοπρέπεια των εργαζομένων μας. Ως αποτέλεσμα, η χρονιά έληξε θετικά και μας επέτρεψε να αντικρίσουμε θαλερά το αβέβαιο μέλλον της χώρας.

Αναλυτικά κατά τομέα δραστηριότητας

Αμοιβαία Κεφάλαια

Οι χαμηλοί ρυθμοί ανάπτυξης της διεθνούς οικονομίας, και κυρίως οι κίνδυνοι που σχετίζονται με τα προβλήματα των περιφερειακών κρατών της Ευρωζώνης ανέστειλαν την ανοδική τάση των διεθνών αγορών. Έτσι μετά την χρηματιστηριακή ανάκαμψη του 2010 ο δείκτης MSCI World που απεικονίζει την πορεία των διεθνών χρηματιστηρίων υποχώρησε κατά 4,53%.

Στην Ελλάδα η οικονομική ύφεση, οι αποκλίσεις από τους στόχους του μνημονίου και η αβεβαιότητα σε σχέση με το δεύτερο πακέτο βοήθειας και το PSI, είχαν σαν αποτέλεσμα την υποχώρηση του Γενικού Δείκτη του ΧΑ κατά 52% περίπου στις 680,42 μονάδες (επίπεδα αντίστοιχα με εκείνα του 1992)

Κάτω από αυτές τις συνθήκες το σύνολο του Ενεργητικού των υπό διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Α/Κ) στις 31/12/2011 παρουσιάζεται μειωμένο κατά 29% έναντι εκείνου στις 31/12/2010, ενώ το μέσο υπό διαχείριση ενεργητικό άγγιξε τα 136 εκ ευρώ παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 20% σε σχέση με τα αντίστοιχα μέσα επίπεδα του 2010.

Η παραπάνω μείωση του υπό διαχείριση ενεργητικού πρέπει να αποδοθεί κατά 89% στις αρνητικές συνθήκες της αγοράς και στην κατά συνέπεια υποχώρηση των αξιών των ελληνικών χαρτοφυλακίων και κατά 11% στο ισοζύγιο εισροών-εκροών.

Ειδικότερα το σύνολο εισροών-εκροών περιόρισε το μέσο υπό διαχείριση ενεργητικό της Εταιρείας σας κατά 4,9 εκ. ευρώ (ποσοστό της τάξεως του 3%) όταν η αντίστοιχη μείωση στο σύνολο του κλάδου προσέγγισε το 1,15 δισ ευρώ (ποσοστό 14%). με αποτέλεσμα το μέσο ενεργητικό του κλάδου να περιοριστεί στα 5,23 δισ από € 8,02 δισ που ήταν το μέσο του 2010

Το χαμηλό επίπεδο εκροών σε σχέση με το αντίστοιχο κλαδικό αντικατοπτρίζει ο την εμπιστοσύνη των επενδυτών στην Alpha Trust (αποτέλεσμα της διαχρονικής συνέπειας μας στην παροχή υψηλής ποιότητας επενδυτικών υπηρεσιών), αλλά και την αποτελεσματικότητα των προσπαθειών μας για την αξιοποίηση του δικτύου πωλήσεων και τη δημιουργία νέων συνεργασιών.

Ο συνδυασμός υψηλής ποιότητας διαχείρισης και περιορισμένου ύψους απωλειών από το ισοζύγιο εισροών – εκροών είχε σαν αποτέλεσμα την (έστω και μικρή) αύξηση του μεριδίου αγοράς της Εταιρείας στα επίπεδα του 2,05%. Με δεδομένα τα παραπάνω στοιχεία, η Εταιρεία σας βρέθηκε στην 10η θέση στην κατάταξη βάσει μεριδίων αγοράς κερδίζοντας δύο θέσεις σε σχέση με την αντίστοιχη κατάταξη στο τέλος της προηγούμενης χρήσης.

Κατά την προηγούμενη χρήση εισήχθη για πρώτη φορά μεταβλητή αμοιβή διαχείρισης στα Α/Κ ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ και ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ, η οποία υπολογίζεται επί της υπεραπόδοσης τους σε σχέση με τον δείκτη αναφοράς τους. Η σημαντική υπεραπόδοση των εν λόγω Α/Κ είχε σαν αποτέλεσμα την αύξηση των εσόδων της Εταιρείας σας σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, παρά την μείωση του ενεργητικού των υπό διαχείριση Α/Κ. Συγκεκριμένα ο

κύκλος εργασιών της Εταιρείας αυξήθηκε κατά 34% σε σχέση με εκείνον του 2010 φθάνοντας τα 4,07 εκ ευρώ. Παράλληλα τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρείας μειώθηκαν κατά €-563 χιλ (16%) Έτσι το μικτό κέρδος ανήλθε σε 2,72εκ ευρώ αυξημένο κατά 85,8%σε σχέση με αυτό της προηγούμενης χρήσης. Συνεπεία των παραπάνω, τόσο τα προ Χρηματοοικονομικών, Φόρων & Αποσβέσεων αποτελέσματα (EBITDA) όσο και τα προ, και μετά φόρων κέρδη επανήλθαν σε θετικά επίπεδα. (EBITDA €1,17 εκ., EBT€ 1,29 εκ., EAT € 1,05 εκ.)

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

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών στην κατηγορία Μετοχικών Εσωτερικού, η οποία αριθμεί συνολικά 45 Α/Κ, την πρώτη, την τρίτη και την τέταρτη θέση κατέλαβαν τα Α/Κ ALPHA TRUST NEW STRATEGY, ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ και ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ.

Επίσης εκ του συνόλου των 31 μικτών Α/Κ που επενδύουν κυρίως σε ελληνικούς τίτλους και μέσα χρηματαγοράς, τα Α/Κ της Εταιρείας σας (Επαγγελματικό Ταμείο Οικονομολόγων, ALPHA TRUST EUROSTAR και ALPHA TRUST INTERLIFE) είχαν την πρώτη, τέταρτη και έβδομη καλύτερη απόδοση αντίστοιχα

Η εξέλιξη των μακροοικονομικών μεγεθών της χώρας μας, η ανάσχεση της ύφεσης, και η πορεία των δημοσιονομικών μεγεθών θα αποτελέσουν σημαντικούς παράγοντες στον καθορισμό 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.

Η αποτελεσματική διαχείριση, η δημιουργία νέων συνεργασιών, η ανάπτυξη νέων προϊόντων, και η ενδυνάμωση των δικτύων πωλήσεων θα συντελέσουν στην διεύρυνση του μεγέθους των υπό διαχείριση κεφαλαίων, ενώ η συνεχής προσπάθεια αναδιάρθρωσης της Εταιρείας και ο περιορισμός των λειτουργικών εξόδων αποτελούν στοιχεία στρατηγικής που θα έχουν ως αποτέλεσμα την βελτίωση της κερδοφορίας της Εταιρείας.

Διαχείριση Ιδιωτών & Θεσμικών Επενδυτών

Η προσδοκία πως εντός του 2011 θα βρεθεί βιώσιμη λύση για το ελληνικό χρέος αποδείχθηκε αβάσιμη. Αντίθετα, η κρίση επεκτάθηκε και σε άλλες ευρωπαϊκές χώρες, θέτοντας σε αμφιβολία τη συνοχή της ευρωζώνης και απειλώντας με ανεξέλεγκτη χρεοκοπία και έξοδο από το ευρώ την Ελλάδα. Σε αυτό το περιβάλλον, και με τις εγχώριες αξίες να καταγράφουν πρωτοφανείς απώλειες, προσπαθήσαμε να περιορίσουμε την έκθεσή μας σε ελληνικές μετοχές και ομόλογα για να προστατέψουμε τα κεφάλαια των πελατών μας. Εργαστήκαμε επίσης στην κατεύθυνση της βελτιστοποίησης της συνεργασίας μας και των συνεργιών μας με τη θυγατρική μας στο Λονδίνο Taylor Young προκειμένου να προσφέρουμε στους πελάτες μας ακόμη περισσότερες επενδυτικές επιλογές σε διεθνές περιβάλλον.

Παραμένουμε μεταξύ των μεγαλύτερων διαχειριστών σε κεφάλαια υπό διαχείριση στην υπηρεσία διαχείρισης απεριόριστης εντολής παρά την ένταση του ανταγωνισμού στο χώρο, ως αποτέλεσμα της συνετής διαχείρισης και της ποιοτικής εξυπηρέτησης που εξασφαλίζουμε για τους επενδυτές.

Είμαστε σε διαρκή εγρήγορση για τις εξελίξεις που συντελούνται στον κλάδο καθώς και στο επίπεδο των επενδυτικών επιλογών που ολοένα και διευρύνονται. Τέλος, έχουμε πεισθεί, ότι η καλή φήμη της εταιρείας μας συνδέεται άρρηκτα με το υψηλό επίπεδο των υπηρεσιών που προσφέρουμε σε αυτόν τον τομέα, γεγονός που συνδράμει σημαντικά στα έσοδά μας.

Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

Στο τέλος του περασμένου Οκτωβρίου, η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Alpha Trust Ανδρομέδα Α.Ε.Ε.Χ. αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίων ύψους ενός ευρώ ανά μετοχή στους μετόχους ή συνολικά 27 εκατομμυρίων ευρώ περίπου. Συνεπεία αυτού του γεγονότος προχωρήσαμε στη ρευστοποίηση του μεγαλύτερου μέρους του χαρτοφυλακίου, δεδομένου του ότι τα υπό διαχείριση κεφάλαια της Εταιρείας περιορίστηκαν κατά σχεδόν 90%.

Η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας στο τέλος της χρήσης διαμορφώθηκε σε € 0,14 με την χρηματιστηριακή τιμή της στο € 0,15. Διαπραγματευόταν δηλαδή σε premium 7,14%. Η ετήσια απόδοση εσωτερικής αξίας της Alpha Trust Ανδρομέδα Α.Ε.Ε.Χ. ήταν αρνητική κατά 32,68%, έναντι απωλειών 51,88% για το Γενικό Δείκτη του Χ.Α.

Κατά τη διάρκεια του 2011, η κρίση χρέους της Ευρωζώνης εντατικοποιήθηκε αντί για να μετριασθεί, ενώ οι ανησυχίες σχετικά με την επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομικής ανάπτυξης, η λήψη περιοριστικών μέτρων στις αναδυόμενες αγορές, ο σεισμός και η πυρηνική καταστροφή στην Ιαπωνία και η πολιτική δυστοκία στις ΗΠΑ, συνέβαλαν στη μεταφορά κεφαλαίων προς τα ασφαλέστερα επενδυτικά καταφύγια των ομολόγων της υψηλότερης πιστοληπτικής ικανότητας και το δολάριο.

Taylor Young Investment Management LTD

Ενώ το 2011 ξεκίνησε με τις αγορές σχετικά αισιόδοξες, το μέγεθος των προκλήσεων από την κρίση χρέους της Ευρωζώνης έγινε σύντομα αντιληπτό, οδηγώντας σε μια δύσκολη χρονιά για τις αγορές, την Taylor Young καθώς και πάρα πολλές επιχειρήσεις του χρηματοπιστωτικού τομέα. Η αυξημένη μεταβλητότητα είχε ως συνέπεια τον περιορισμό των νέων εισροών ενώ η πτώση των αγορών κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους οδήγησε σε μείωση των Κεφαλαίων υπό Διαχείριση κατά 11% σε £ 338 εκατ.

Η μεσοπρόθεσμη (3-ετής) απόδοση τόσο στα χαρτοφυλάκια πελατών όσο και στα αμοιβαία κεφάλαια βελτιώθηκε κατά τη διάρκεια του έτους σε απόλυτους και σχετικούς όρους, τοποθετώντας την επιχείρηση σωστά για το μέλλον.

Ο κύκλος εργασιών για το έτος μειώθηκε κατά 6,8% σε £ 2,677 εκατ. και ενώ καταφέραμε να μειώσουμε τις δαπάνες, αυτό επετεύχθη μόνο κατά 1,5% σε £ 3,006 εκατ. με αποτέλεσμα την λειτουργική ζημία £ 329.339 έναντι απωλειών £ 96.433 στο προηγούμενο έτος.

Με δεδομένες τις δύσκολες συνθήκες, το Διοικητικό Συμβούλιο προσπάθησε να μειώσει το κόστος στις αρχές του έτους, περιορίζοντας τη σχεδιαζόμενη επέκταση της εμπορικής δραστηριότητας και του προσωπικού. Ικανοποιητική πρόοδος σημειώθηκε αναφορικά με τη διάθεση του ακινήτου με την εύρεση υποψήφιου ενοικιαστή με όρους που συμφωνήθηκαν προς το τέλος του έτους. Οι συμβάσεις είναι πλέον προς υπογραφή και η υπενοικίαση αναμένεται να ολοκληρωθεί στο 1ο τρίμηνο του 2012. Η υπενοικίαση των σημερινών γραφείων και η επακόλουθη μετακίνηση θα μειώσουν

σημαντικά το κόστος λειτουργίας, αλλά θα απαιτήσουν επίσης κεφαλαιουχικές δαπάνες που θα αναλώσουν ένα μεγάλο μέρος του πλεονάσματος κεφαλαίων του ισολογισμού. Οι εισροές από νέους πελάτες ανήλθαν σε £ 9,8 εκατ. και ήταν υψηλότερες απ' ό, τι τα προηγούμενα δύο χρόνια, ωστόσο αντισταθμίστηκαν από εκροές που επίσης όμως έχουν περιορισθεί σε σύγκριση με το παρελθόν. Τα πέντε αμοιβαία κεφάλαια της Taylor Young είχαν το 2011 μικτές αποδόσεις, με την Αναπτυξιακή Κατηγορία να καταγράφει βραχυπρόθεσμα μια σχετική υστέρηση, ενώ το Διεθνές Αμοιβαίο υπεραπόδωσε συγκριτικά, αν και με αρνητική σε απόλυτο μέγεθος επίδοση. Οι εκροές από τα αμοιβαία αυτά σε συνδυασμό με το αυξημένο διαχειριστικό κόστος είχαν ως αποτέλεσμα τη μείωση των εσόδων και κάποια αναδιοργάνωση τους αναμένεται παράλληλα με την εφαρμογή της οδηγίας ΟΣΕΚΑ IV κατά το πρώτο εξάμηνο του 2012. Αυτό το έργο θα έχει μια εφάπαξ δαπάνη αλλά θα πρέπει να οδηγήσει σε πιο εστιασμένα αμοιβαία κεφάλαια με χαμηλότερο δείκτη συνολικών εξόδων. Αναφορικά με το 2012, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει προχωρήσει στη μείωση του αριθμού εργαζομένων και στην περικοπή των δαπανών προσωπικού που σε συνδυασμό με το όφελος από τη μεταφορά των γραφείων, θα οδηγήσει σε μια κερδοφόρα θέση εξαιρουμένων των εφάπαξ δαπανών. Οι έκτακτες δαπάνες για τα νέα γραφεία και η αναδιάρθρωση και επαναπροσανατολισμός των αμοιβαίων κεφαλαίων εκτιμάται ότι δεν θα επιτρέψουν την επίτευξη προ φόρων κερδοφορίας για το 2012, αν και η επιχείρηση αναμένεται να λειτουργεί με θετικές ταμειακές ροές στο δεύτερο εξάμηνο του έτους. Οι περικοπές κόστους που εφαρμόζονται, εξασφαλίζουν το ότι η εταιρεία θα διαθέτει επαρκή ίδια κεφάλαια για να υποστηρίξει τις προγραμματισμένες έκτακτες δαπάνες, ενώ το Διοικητικό Συμβούλιο συνεχίζει να επιδιώκει πιθανούς στόχους συγχώνευσης - ένα έργο που ξεκίνησε το 2010 και ήδη δημιουργεί ικανοποιητικό ενδιαφέρον.

Alpha Trust Ελληνική Γη

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας ανήλθε σε 387 χιλ. ευρώ, αυξημένος σε σχέση με τα περυσινά επίπεδα κατά 5%, ενώ τα κέρδη μετά από φόρους σε 133 χιλ. ευρώ, έναντι 35 χιλ. ευρώ το 2010.

Από τον Φεβρουάριο του 2012 και λόγω αλλαγής βάσει σύμβασης του τρόπου υπολογισμού των τοκοχρεολυσίων, αναμένεται σημαντική μείωση της μηνιαίας καταβολής αποπληρωμής του leasing. Η μείωση αυτή αναμένεται να κυμανθεί στις €27.000 περίπου, δηλαδή κατά €10.000 σχεδόν ή κατά 27%. Αυτό θα δώσει την δυνατότητα να μειωθούν τα καταβαλλόμενα από τις εταιρίες του ομίλου ενοίκια, ώστε να εναρμονισθούν με την κρατούσα στις μέρες μας πρακτική.

Διαχείριση Χρηματοοικονομικών κινδύνων

ΚΙΝΔΥΝΟΣ

1.Επιτοκιακός κίνδυνος

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Με εξαίρεση το 15ετές συμβόλαιο χρηματοδοτικής μίσθωσης για την αγορά ακινήτου, ο δανεισμός της εταιρείας και του ομίλου είναι μηδενικός. Το επιτόκιο του εν λόγω συμβολαίου από τον Φεβρουάριο του 2012 θα ανέρχεται σε Euribor συν 1,05%. Παρότι συνδέεται άμεσα με κυμαινόμενο επιτόκιο, ο

- επιτοκιακός κίνδυνος κρίνεται σχετικά περιορισμένος, λόγω της πολιτικής επιτοκίων που ακολουθείται τον τελευταίο καιρό στην ευρωζώνη.
2. Κίνδυνος ρευστότητας Ο κίνδυνος ρευστότητας παρακολουθείται μέσω τακτικού ελέγχου του cash-flow και της διενέργειας stress tests. Η εταιρία εφαρμόζει, όπου είναι δυνατόν, προγράμματα μείωσης των εξόδων της με ορατά, ως προς το σκέλος των εκροών, αποτελέσματα.
3. Κίνδυνος συναλλαγματικός Ο συναλλαγματικός κίνδυνος αφορά τις απαιτήσεις της εταιρείας σε Λίρες Αγγλίας. Ο κίνδυνος αυξομειώσεων στο νόμισμα υπάρχει, αλλά λόγω της μακροπρόθεσμης υφής της συμμετοχής και του σχετικού δανείου, 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 οικονομική κατάσταση της χώρας μας έχει επηρεάσει άμεσα τον χώρο μας και ειδικά τους ασθενέστερους του κλάδου. Συνεπώς, αναμένονται ανακατατάξεις με απρόβλεπτα για τους αδύναμους αποτελέσματα.. Παράλληλα η χώρα μας έχει εισέλθει 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. Οι κρατούσες συνθήκες δεν παρέχουν ευρύ φάσμα επιλογής, ενώ λόγω της πολιτικής και οικονομικής ρευστότητας δεν είναι εύκολο να προσδιορισθούν οι στόχοι της χρονικής υλοποίησης τέτοιων κινήσεων.

Κύριοι μέτοχοι,

Συνεχίζουμε σε μια περίοδο μοναδικής δυσκολίας για την γενιά μας, να μαχόμαστε για την διατήρηση της υγείας του οργανισμού, για την διατήρηση του κύρους που κατακτήσαμε στα 25 χρόνια λειτουργίας μας και για την ανάπτυξη. Κάθε μέρα που περνάει ο κόσμος και ο κλάδος μας αλλάζουν σε παγκόσμιο επίπεδο, όμως οι αξίες παραμένουν. Ως διοίκηση και προσωπικό, δεν τις ξεχνάμε και πιστεύουμε ότι και πάλι

θα μας οδηγήσουν στους στόχους μας. Βεβαίως η καινοτομία και η επένδυση σε νέες δραστηριότητες και υπηρεσίες υποφέρουν την τρέχουσα περίοδο αλλά δεν αναστέλλονται. Με προσωπικές θυσίες και πίστη στο σκοπό μας συνεχίζουμε να προετοιμάζουμε και προϊόντα και υπηρεσίες, που πιστεύουμε ότι θα αποδώσουν στο μέλλον.

Ακόμα και μετά τόσες περικοπές δαπανών των τελευταίων ετών, χάρη στην υψηλή ποιότητα των ανθρώπων της εταιρίας βλέπουμε ότι μπορούμε ακόμη να περιορίσουμε έστω και οριακά τις δαπάνες. Βεβαίως το μεγάλο ζητούμενο είναι η αύξηση των εσόδων που από την μία έχουμε την δραματική μείωση του ΑΕΠ στην Ελλάδα (πρόκειται να προσεγγίσει το 20% στην πενταετία) και την απομείωση των αποταμιεύσεων υπέρ του χρεοκοπημένου κράτους, μαζί και την εξαφάνιση των κρατικών Ταμείων Κοινωνικής Ασφάλισης (που προσβλέπουμε στην διαχείριση τους τα προηγούμενα έτη), από την άλλη κερδίζουμε μερίδιο αγοράς λόγω της ποιότητας, της ανεξαρτησίας, αλλά και της εξειδίκευσής μας ως οργανισμός.

Πρέπει να ενημερώσουμε τους μετόχους ότι επίκεινται ριζικές αλλαγές στο νομικό πλαίσιο που διέπει την δραστηριότητα μας στην Ελλάδα, οι οποίες θα αλλάξουν την δομή και θα μας επιτρέψουν να λειτουργήσουμε πιο αποδοτικά. Σύντομα ελπίζουμε να κληθείτε να ψηφίσετε τις σχετικές προτάσεις. Οι αλλαγές στην Taylor Young επίσης θα επιδράσουν θετικά στα αποτελέσματα. Ωστόσο θα πρέπει να αναπληρωθούν τα έσοδα από την διαχείριση της «Ανδρομέδα», και προς αυτή τη κατεύθυνση κινούνται οι προσπάθειες διοίκησης και προσωπικού.

Τέλος το προσωπικό της εταιρίας για άλλη μία φορά, πέρα από την εξαιρετική επίδοση, δέχτηκε να περιορίσει τις αποδοχές του για να διατηρηθούν όσο το δυνατόν περισσότερες θέσεις εργασίας, την στιγμή που η χώρα γνωρίζει πρωτοφανή άνοδο του αριθμού των ανέργων, και η εύρεση εναλλακτικής απασχόλησης μοιάζει αδύνατη.

Κύριοι μέτοχοι,

Η εταιρία σας ανήκει στις υγιείς επιχειρήσεις που μάχονται με αρχές και αυστηρούς κανόνες σε μια χώρα σε βαθιά κρίση. Οι απαιτήσεις των καιρών μας βρήκαν έτοιμους και δεν χρειάστηκε να προσαρμοστούμε ατάκτως. Λειτουργούμε με τις ίδιες αρχές και κανόνες 25 χρόνια, και θα συνεχίσουμε απαρέγκλιτα και στο μέλλον.

Κηφισιά, 24 Φεβρουαρίου 2012
Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος

Φαίδων-Θεόδωρος Ταμβακάκης

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας
«ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ 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 ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος), μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις 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 δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» και των θυγατρικών αυτής κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011 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, 28 Φεβρουαρίου 2012
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

Σημειώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια	7.1	4.961.628	5.048.435	25.995	25.442
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7.1	181.492	172.303	57.305	45.190
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία	7.2	1.306.978	1.127.231	1.175.862	1.198.564
Επενδύσεις σε θυγατρικές	7.3	0	1.411	18.091.193	21.833.692
Διαθέσιμα προς πώληση χρημ.στοιχεία	7.4	18.074	92.942	15.300	15.300
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		0	0	0	0
		6.468.173	6.442.321	19.365.655	23.118.188
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Πελάτες	7.5	2.880.685	1.412.258	127.323	84.489
Χρεώστες διάφοροι	7.6	281.607	148.219	64.585	52.038
Ελληνικό δημόσιο προκαταβολές φόρων	7.7	192.744	601.392	122.654	454.888
Μεταβατικοί λογαριασμοί		157.514	122.307	102.070	75.758
Επενδύσεις	7.8	1.205.939	298.974	575.968	41.861
Ταμειακά διαθέσιμα	7.9	1.725.035	3.548.087	421.211	888.297
		6.443.524	6.131.238	1.413.811	1.597.332
Σύνολο ενεργητικού		12.911.697	12.573.559	20.779.466	24.715.520
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	7.10	12.440.000	12.440.000	12.440.000	12.440.000
Αποθεματικά υπέρ το άρτιο	7.12	1.883.744	1.884.734	1.884.734	1.884.734
Λοιπά αποθεματικά	7.12	6.012.352	6.145.069	16.872.491	17.730.975
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	7.12	-12.595.318	13.307.859	-12.361.679	-9.726.525
		7.740.777	7.161.943	18.835.547	22.329.183
Δικαιώματα μειοψηφίας		350.027	440.221		
		8.090.804	7.602.164	18.835.547	22.329.183
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Έντοκα δάνεια	7.16	2.751.841	2.997.885	0	0
Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσεως	7.13	263.250	276.879	99.771	99.771
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		2.039	2.989	0	0
Προβλέψεις	7.14	385.003	372.583	11.666	11.666
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	7.15	211.283	79.375	1.557.290	1.961.852
		3.613.417	3.729.710	1.668.727	2.073.288
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.17	832.062	896.779	225.730	264.989
Πιστωτές διάφοροι	7.18	49.463	48.059	49.463	48.059
Υποχρεώσεις για φόρους τέλη		79.908	0	0	0
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	7.17	246.043	296.847	0	0
		1.207.476	1.241.685	275.193	313.048
Σύνολο υποχρεώσεων		4.820.893	4.971.395	1.943.920	2.386.336
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρ.		12.911.697	12.573.559	20.779.466	24.715.520

Κατάσταση συνολικού εισοδήματος

Σημειώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010	
Κύκλος εργασιών	7.19	8.983.264	8.319.261	1.812.757	1.933.133
Κόστος πωληθέντων	7.20	-5.627.882	-6.033.827	-984.038	-1.079.018
Μικτό κέρδος		3.355.381	2.285.435	828.720	854.115
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	7.21	198.370	330.202	168.643	292.326
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7.20	-1.128.772	-1.295.378	-590.964	-648.004
Έξοδα λειτουργίας πωλήσεων	7.20	-1.455.010	-1.690.052	-505.856	-562.403
Άλλα έξοδα εκμεταλλεύσεως	7.20	-25.568	-286.167	-11.872	-117.812
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		944.402	-655.960	-111.329	-181.778
Χρηματοοικονομικά έσοδα	7.22	100.002	155.334	54.522	75.852
Χρηματοοικονομικά έξοδα	7.20	-162.820	-264.875	-5.177	-29.405
Έσοδα από συγγενείς επιχειρήσεις	7.4 & 7.3	148.563	0	-2.559.397	-1.809.568
Κέρδη προ φόρων		1.030.147	-765.501	-2.621.382	-1.944.898
Φόρος εισοδήματος	7.23	-407.807	86.249	-13.772	-54.045
Κέρδη μετά από φόρους		622.340	-679.252	-2.635.154	-1.998.944
Καθαρό κέρδος/(ζημιά) συναλλαγματικών διαφορών ενοποίησης θυγατρικής Εξωτερικού		11.217	88.066	0	0
Μεταβολή στα αποθεματικά εύλογης αξίας από επανεκτίμηση θυγατρικών	7.11	-143.927	0	-858.483	3.513.000
Μεταβολή στα αποθεματικά εύλογης αξίας από αλλαγή στο φορολογικό συντελεστή	7.11	0	0	0	620.043
Μεταβολή στα αποθεματικά εύλογης αξίας από επανεκτίμηση ακινήτων		0	4.319	0	0
Συνολικά έσοδα περιόδου		489.630	-586.866	-3.493.637	2.134.100
Τα Κέρδη μετά από φόρους Κατανέμονται					
σε Μετόχους μητρικής		712.533	-659.591	-2.635.154	-1.998.944
σε Μετόχους μειοψηφίας		-90.193	-19.661	0	0
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	7.24	0,023	-0,021	-0,085	-0,064
Τα Συνολικά Έσοδα Περιόδου Κατανέμονται					
σε Μετόχους μητρικής		579.823	-567.206	-3.493.637	2.134.100
σε Μετόχους μειοψηφίας		-90.193	-19.661	0	0
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	7.24	0,019	-0,018	-0,112	0,069

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

ΟΜΙΛΟΣ	Σημειώσεις	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 1.1.2010		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				4319,2		88.066	-659.599	-19.661	-586.874
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου		-311.000							-311.000
Από εξαγορά							-1.251.282	-716.344	-1.967.626
Αναλογία μειοψηφίας σε αύξηση κεφαλαίου θυγατρικής							394.191	375.968	770.159
Υπόλοιπο στις 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
Υπόλοιπο στις 1.1.2011		12.440.000	1.884.734	148.247	7.693.446	-1.696.623	-13.307.858	440.221	7.602.164
Συνολικά έσοδα περιόδου				-143.927		11.217	712.533	-90.193	489.630
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου			-990						-990
Υπόλοιπο στις 31.12.2011		12.440.000	1.883.744	4.320	7.693.446	-1.685.406	-12.595.325	350.028	8.090.804

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Σημειώσεις	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο ποσά	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
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	7.11		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
Υπόλοιπο στις 1.1.2011	12.440.000	1.884.735	10.201.849	7.529.124	-9.726.525	22.329.182
Συνολικά έσοδα περιόδου	7.11		-858.483		-2.635.154	-3.493.637
Υπόλοιπο στις 31.12.2011	12.440.000	1.884.735	9.343.366	7.529.124	-12.361.679	18.835.545

Κατάσταση ταμειακών ροών

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	1.030.147	-765.501	-2.621.382	-1.944.898
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	129.429	224.207	12.480	59.440
Προβλέψεις	-19.527	143.401	2.560.887	1.908.078
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	-100.002	-155.333	-54.522	-75.852
	1.040.046	-553.225	-102.536	-53.233
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	162.821	264.876	5.177	20.788
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-1.173.851	949.362	266.107	675.277
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	-292.354	-110.369	-37.855	-88.479
(Μείον):				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-162.821	-257.534	-5.177	-20.788
Καταβεβλημένοι φόροι	-118.509	60.172	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-544.668	353.282	125.716	533.565
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπρακτικών και λοιπών επενδύσεων	-1.031.132	-1.726.278	-622.176	-2.001.346
Απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	-50.407	-69.708	-25.148	-13.288
Επιστροφή κεφαλαίου από συγγενή	0	0	0	576.000
Μερίσματα εισπραχθέντα	6	31.838	0	31.833
Τόκοι εισπραχθέντες	99.996	123.496	54.522	44.020
Κέρδη από πώληση παγίων	0	0	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-981.537	-1.640.652	-592.802	-1.362.781
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εξοφλήσεις δανείων	-296.847	-279.609	0	0
Εισπράξεις από από αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	0	770.164	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα στους μετόχους	0	-7.481	0	-7.481
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-296.847	483.074	0	-7.481
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	-1.823.052	-804.296	-467.086	-836.697
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	3.548.087	4.352.383	888.297	1.724.995
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	1.725.035	3.548.087	421.211	888.297

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

1. Πληροφορίες για την Εταιρεία

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

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

Οι ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν προς δημοσιοποίηση από το Διοικητικό Συμβούλιο την 24 Φεβρουαρίου 2012.

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 ενσωματώνονται 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 2011, που καλύπτουν περίοδο από την 1η Ιανουαρίου έως και την 31η Δεκεμβρίου 2011, 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 2010 παρουσιάζονται με βάση τις παραπάνω αρχές.

Τυχόν διαφορές μεταξύ των πινάκων της έκθεσης και των Οικονομικών καταστάσεων στους οποίους οι πίνακες αναφέρονται, οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις ποσών. Επίσης όπου κρίθηκε αναγκαίο για την ομοιόμορφη παρουσίαση, τροποποιήθηκε αναλόγως η παρουσίαση για τη προηγούμενη χρήση 2010.

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 δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος 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 εξαγομικευμένα 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 επιρριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από τη χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους ως εξής:

3.2 Άυλα Περιουσιακά στοιχεία

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

3.3 Επενδύσεις σε Ακίνητα

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

3.4 Απομείωση Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού

Τα στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης (τιμή πώλησης μειωμένη κατά τα έξοδα πώλησης) και της αξίας χρήσης (όπως υπολογίζεται από τις 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 2011 έχει ως εξής:

Εταιρία	Σχέση ενοποίησης	% Συμμετοχής	Έδρα	Καθαρή Θέση 31/12/2011	Αποτελέσματα περιόδου μετά φόρων 1/1-31/12/2011
Alpha Trust ΑΕΠΕΥ	Μητρική		Κηφισιά	18.835.547	-2.635.154
Alpha Trust ΑΕΔΑΚ	Ολική	100,00%	Κηφισιά	2.490.672	1.052.505
Alpha Trust Ελληνική Γη ΑΕ	Ολική	99,99%	Κηφισιά	1.313.795	34.723
Taylor Young Investment Management LTD	Ολική	81,38%	Λονδίνο	1.801.578	-487.730

Η συνδεδεμένη εταιρεία του Ομίλου την 31 Δεκεμβρίου 2011 (η οποία δεν ενοποιείται) έχει ως εξής:

Εταιρία	Έδρα	Ποσοστό
ACT ONE ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΕΠΕ	Παπάγου	30%

3.7 Χρηματοοικονομικά μέσα (χρεόγραφα)

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

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

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

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

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

3.8 Εμπορικές απαιτήσεις

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

3.9 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

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

3.10 Μετοχικό κεφάλαιο

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

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

3.11 Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρο εισοδήματος περιλαμβάνει τρέχοντες και αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή φόρους ή φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με οικονομικά οφέλη που προέκυψαν κατά την τρέχουσα περίοδο, αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους. Οι υποχρεώσεις ή απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος που εμφανίζονται στον Ισολογισμό περιλαμβάνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή και απαιτήσεις προς τις φορολογικές αρχές που σχετίζονται με τους πληρωτέους φόρους επί του φορολογητέου εισοδήματος της περιόδου και τους τυχόν πρόσθετους φόρους εισοδήματος που αφορούν προηγούμενες χρήσεις. Οι τρέχοντες φόροι υπολογίζονται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν κατά τις διαχειριστικές περιόδους που αφορούν, επί των αντίστοιχων φορολογητέων κερδών. Όλες οι αλλαγές στα βραχυπρόθεσμα φορολογικά στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται με τη μέθοδο της υποχρέωσης (liability method), βάσει των προσωρινών διαφορών οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στις Οικονομικές Καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία. Για τον προσδιορισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας εισοδήματος χρησιμοποιούνται οι φορολογικοί συντελεστές που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά ισχύουν μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού. Στην περίπτωση όμως που οι προσωρινές διαφορές που προκαλούν την αναβαλλόμενη φορολογία πρόκειται να τακτοποιηθούν σε χρόνο μεταγενέστερο, για τον προσδιορισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας εισοδήματος χρησιμοποιούνται οι φορολογικοί συντελεστές που θα ισχύουν βάση του Νόμου στον μεταγενέστερο αυτό χρόνο.

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

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

Εταιρείες	Ανέλεγκτες χρήσεις
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	2010 & τρέχουσα
ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ	2010 & τρέχουσα
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ	2010 & τρέχουσα
Taylor Young Investment Management LTD	-

Σημειώνεται ότι για την τρέχουσα χρήση, θα χορηγηθεί για όλες τις ημεδαπές εταιρείες του Ομίλου, πιστοποιητικό φορολογικού με βάση τις διατάξεις της παρ. 5 του αρθ. 82 του Ν 2238 εντός του πρώτου πενταμήνου του 2011 και οι προβλέψεις του φόρου της τρέχουσας χρήσης, έγιναν λαμβανομένου υπόψη των όποιων επιπτώσεων του ελέγχου αυτού που βρίσκεται σε εξέλιξη. Για τις παραπάνω υπόλοιπες ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις έχουν σχηματισθεί προβλέψεις για την αντιμετώπιση επιβαρύνσεων από φορολογικό έλεγχο των και οι οποίες κρίνονται ικανοποιητικές. Το ποσό των προβλέψεων αυτών έχει ως εξής:

	31.12.2011	31.12.2010
Μητρική εταιρεία	11.666	11.666
Θυγατρικές	0	0
Σύνολο	11.666	11.666

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 προβεβλημένης 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 2011. 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 της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.
Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές για την τρέχουσα οικονομική χρήση

ΔΛΠ 24 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών» Η παρούσα τροποποίηση επιχειρεί να μειώσει τις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη δημοσίου (government-related entities) και να αποσαφηνίσει την έννοια του συνδεδεμένου μέρους. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει τη γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση»

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει επεξηγήσεις σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο ορισμένα δικαιώματα πρέπει να ταξινομηθούν. Συγκεκριμένα, δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής για την απόκτηση συγκεκριμένου αριθμού ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας για ένα συγκεκριμένο ποσό οποιουδήποτε νομίσματος αποτελούν συμμετοχικούς τίτλους εάν η οικονομική οντότητα προσφέρει αυτά τα δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής αναλογικά σε όλους τους υφιστάμενους μετόχους της ίδιας κατηγορίας των ιδίων, μη παραγώγων, συμμετοχικών τίτλων. Η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΕΔΔΠΧΑ 19 «Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους»

Η Διερμηνεία 19 αναφέρεται στο λογιστικό χειρισμό από την οικονομική οντότητα που εκδίδει συμμετοχικούς τίτλους σε έναν πιστωτή, προκειμένου να διακανονιστεί, ολόκληρη ή εν μέρει, μια χρηματοοικονομική υποχρέωση. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση) «Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους»

Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε περιορισμένες περιπτώσεις: όταν η οικονομική οντότητα υπόκειται σε ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και προβαίνει σε πρόωρη καταβολή των εισφορών για κάλυψη αυτών των απαιτήσεων. Οι τροποποιήσεις αυτές επιτρέπουν σε μία τέτοια οικονομική οντότητα να αντιμετωπίσει το όφελος από μια τέτοια πρόωρη πληρωμή ως περιουσιακό στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων για το 2010 του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2010. Εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»

Οι τροποποιήσεις παρέχουν επιπρόσθετες διευκρινίσεις σχετικά με: (α) συμφωνίες ενδεχόμενου τιμήματος που προκύπτουν από συνενώσεις επιχειρήσεων με ημερομηνίες απόκτησης που προηγούνται της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 3 (2008), (β) την επιμέτρηση της μη ελέγχουσας συμμετοχής, και (γ) λογιστική αντιμετώπιση των συναλλαγών πληρωμής που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που αποτελούν μέρος μιας επιχειρηματικής συνένωσης, συμπεριλαμβανομένων των επιβραβεύσεων που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που δεν αντικαταστάθηκαν ή εκούσια αντικαταστάθηκαν.

ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»

Οι τροποποιήσεις περιλαμβάνουν πολλαπλές διευκρινίσεις σχετικά με τις γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών μέσων.

ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι οικονομικές οντότητες μπορούν να παρουσιάζουν την ανάλυση των συστατικών στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων είτε στην κατάσταση ιδίων κεφαλαίων είτε στις σημειώσεις.

ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι τροποποιήσεις των ΔΛΠ 21, ΔΛΠ 28 και ΔΛΠ 31 που απορρέουν από την αναθεώρηση του ΔΛΠ 27 (2008) πρέπει να εφαρμόζονται μελλοντικά.

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.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές από περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από 1 Ιανουαρίου 2012

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

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

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

ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις» - μεταβιβάσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2011)

ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Φόροι εισοδήματος» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2012)

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

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

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

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

Ομάδα προτύπων σχετικά με ενοποίηση και από κοινού συμφωνίες (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013).

Το ΣΔΛΠ δημοσίευσε πέντε νέα πρότυπα σχετικά με ενοποίηση και τις από κοινού συμφωνίες: ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11, ΔΠΧΑ 12, ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση), ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση). Αυτά τα πρότυπα εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή τους μόνο εάν ταυτόχρονα εφαρμοστούν και τα πέντε αυτά πρότυπα. Τα πρότυπα δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης των νέων προτύπων στις ενοποιημένες οικονομικές του καταστάσεις. Οι κυριότεροι όροι των προτύπων είναι οι εξής:

ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»

ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού Συμφωνίες»

ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες»

ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»

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

4. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου

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

- Να διασφαλίσει τη δυνατότητα της εταιρίας να συνεχίσει απρόσκοπτα τη δραστηριότητά της

- Να παρέχει ικανοποιητική απόδοση στους μετόχους τιμολογώντας τις υπηρεσίες αναλογικά με το κόστος και φροντίζοντας την κεφαλαιακή διάρθρωση.

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

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

- Η απόκτηση ιδίων μετοχών, με εξαίρεση τις περιπτώσεις που αναφέρονται στις παρ. 3 και 4 του άρθρου 16 του κ.ν. 2190/1920, δεν μπορεί να υπερβαίνει (ως προς την ονομαστική αξία των μετοχών που αποκτήθηκαν), το 10% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δεν μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την μείωση των ιδίων κεφαλαίων σε ποσό κατώτερο από το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου προσαυξημένου με τα αποθεματικά για τα οποία η διανομή τους απαγορεύεται από τον Νόμο ή από το Καταστατικό.

- Σε περίπτωση που το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, γίνει κατώτερο από το 1/2 του μετοχικού κεφαλαίου το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει την Γενική Συνέλευση, μέσα σε προθεσμία έξι μηνών από την λήξη της χρήσης, που θα αποφασίσει την λύση της εταιρίας ή την υιοθέτηση άλλου μέτρου.

- Όταν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, καταστεί κατώτερο του 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 μέρος μέχρι τουλάχιστον ποσοστού 35% επί των κατά τα ανωτέρω καθαρών κερδών, εμφανίζεται σε ειδικό λογαριασμό Αποθεματικού προς κεφαλαιοποίηση, εντός τετραετίας με την έκδοση νέων μετοχών που παραδίδονται δωρεάν στους δικαιούχους μετόχους. Τέλος, με πλειοψηφία τουλάχιστον 70% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η Γενική Συνέλευση των μετόχων, μπορεί να αποφασίζει την μη εφαρμογή των ως άνω διατάξεων.

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

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

Ειδικότερα:

Η ALPHA TRUST Α.Ε.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 Α.Ε.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%.

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 περισσότερους 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.

5.Κίνδυνος αγοράς

Τα έσοδα της εταιρείας προέρχονται κυρίως από αμοιβές διαχείρισης. Οποιοσδήποτε παράγοντας επιδρά αρνητικά στην αξία των υπό διαχείριση κεφαλαίων (πτώση τιμών αξιολογούμενων 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	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Διαχείριση κεφαλαίων ιδιωτών πελατών	4.595.621	4.939.166	1.496.151	1.590.986
Διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων	4.016.940	2.979.300	0	0
Λοιπά έσοδα	370.703	400.796	316.607	342.147
	8.983.263	8.319.262	1.812.757	1.933.133

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 2011 και 2010:

ΟΜΙΛΟΣ	Οικόπεδα - Κτίρια	Έπιπλα και Σκεύη	Λογισμικά προγράμματα	Σύνολο ενσώματων & άυλων
Κόστος ή εύλογη αξία				
Υπόλοιπο στις 1.1.2010	5.028.037	644.782	1.466.777	7.139.596
Προσθήκες	16.484	28.166	25.937	70.587
Επανεκτίμηση	-76.299	0	0	-76.299
Υπόλοιπο στις 31.12.2010	4.968.222	672.948	1.492.714	7.133.884
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο στις 1.1.2010	-65.119	-408.171	-1.215.650	-1.688.940
Αποσβέσεις περιόδου	-52.457	-66.988	-104.762	-224.207
Υπόλοιπο στις 31.12.2010	-117.576	-475.159	-1.320.412	-1.913.147
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.10	4.850.646	197.789	172.302	5.220.737
Υπόλοιπο στις 1.1.2011	4.968.222	672.948	1.492.714	7.133.884
Προσθήκες	0	9.632	42.180	51.812
Υπόλοιπο στις 31.12.2011	4.968.222	682.580	1.534.894	7.185.696
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο στις 1.1.2011	-117.576	-475.159	-1.320.412	-1.913.147
Αποσβέσεις περιόδου	-51.716	-44.723	-32.990	-129.429
Υπόλοιπο στις 31.12.2011	-169.292	-519.882	-1.353.402	-2.042.576
Αναπόσβεστη αξία στις 31.12.11	4.798.930	162.698	181.492	5.143.121

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

		Οικόπεδα	Κτίρια	Έπιπλα και Σκεύη	Λογισμικό	Σύνολο
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2010					
Προσθήκες		0	0	229.109	592.563	821.672
Πωλήσεις/ διαγραφές		0	0	8.141	5.147	13.288
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2010	0	0	237.249	597.710	834.960
Συσσωρευμένες αποσβέσεις						
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2010					-
Αποσβέσεις περιόδου		0	0	-189.833	-515.054	704.887
Πωλήσεις/ διαγραφές		0	0	-21.974	-37.466	-59.440
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2010	0	0	-211.807	-552.520	764.327

Αναπόσβεστη αξία στις	31 Δεκεμβρίου 2010	0	0	25.442	45.190	70.633
Κόστος ή εύλογη αξία						
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2011	0	0	237.249	597.710	834.960
Προσθήκες		0	0	4.362	20.786	25.148
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2011	0	0	241.612	618.496	860.108
Συσσωρευμένες αποσβέσεις						
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2011	0	0	-211.807	-552.520	764.327
Αποσβέσεις περιόδου		0	0	-3.809	-8.671	-12.480
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2011	0	0	-215.616	-561.192	776.808
Αναπόσβεστη αξία στις	31 Δεκεμβρίου 2011	0	0	25.996	57.304	83.300

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 31.12.2010 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

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

7.2. Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία

Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση των λοιπών χρηματοοικονομικών στοιχείων κατά τη λήξη των χρήσεων 2011 και 2010:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ		ΔΟΣΜΕΝΕΣ ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ	ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ €	ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ ΞΝ	ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ ΣΥΝΔ.ΕΠ	Σύνολο
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2010	23.273	352.165	1.435.591	29.250	1.840.278
Μεταβολές		1.371	-252.164	-421.422	30.500	-641.715
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2010	24.644	100.000	1.014.169	59.750	1.198.564
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2011	24.644	100.000	1.014.169	59.750	1.198.564
Μεταβολές		1.426	-50.000	27.373	-1.500	-22.701
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2011	26.070	50.000	1.041.542	58.250	1.175.863

ΟΜΙΛΟΣ

		ΔΟΣΜΕΝΕΣ ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ	ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ €	ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ ΞΝ	ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ ΣΥΝΔ.ΕΠ	Σύνολο
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2010	18.297	352.165	1.430.356	0	1.800.818
Μεταβολές		0	-252.164	-421.422	0	-673.586
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2010	18.297	100.001	1.008.934	0	1.127.232
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2011	18.297	100.001	1.008.934	0	1.127.232
Μεταβολές		2.124	150.000	27.373	250	179.747
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2011	20.421	250.001	1.036.307	250	1.306.979

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

Το υπόλοιπο των Μακροπροθέσμων απαιτήσεων σε ΞΝ της 31.12.2011, αφορά δάνειο στον συνεργάτη και μέλος της διοίκησης της θυγατρικής εταιρείας Taylor Young Investement 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 ΤΥΙΜ Σημ. Νο 7.3).

7.3. Επενδύσεις σε θυγατρικές.**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

		ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ	GALILAIΟ	Taylor Young Investement Management Limited	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ	Σύνολο
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουάριος 2010	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)		0	-	-	-	-
		0	4.928.733	4.928.733	0	0
Υπόλοιπο στις	31 Δεκέμβριος 2010	11.274.326	1	9.289.394	1.269.970	21.833.692
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουάριος 2011	11.274.326	1	9.289.394	1.269.970	21.833.692
Από επανεκτίμηση θυγατρικών		-2.133.104	0	-1.759.395	60.000	-3.832.499
Από αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου		0	0	0	90.000	90.000
Λόγω οριστικής λύσης		0	-1	0	0	-1
Υπόλοιπο στις	31 Δεκέμβριος 2011	9.141.222	0	7.529.999	1.419.970	18.091.192

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 κήσης της ALPHA TRUST A.E.Δ.Α.Κ. ανέρχεται σε € 1.677.285. Με βάση την εκτίμηση της αξίας της κατά την 31.12.2011 στο ποσό των 9,14 εκ €, η εύλογη αξία της μειώθηκε κατά 2.133.103,98 € (σε αντίστοιχη μείωση του αποθεματικού εύλογης αξίας – Βλέπε σχετική σημείωση Ν 7.11).

Η υπό εκκαθάριση θυγατρική εταιρεία "Galileo Investment Holdings Limited" λύθηκε οριστικά στις 22 Σεπτεμβρίου 2011.

Η αξία κτήσης της Θυγατρικής Taylor Young Investment Management ανέρχεται σε € 16.080.202,25. Με βάση την εκτίμηση της αξίας της κατά την 31.12.2011 στο ποσό των 7,53 εκ €, η εύλογη αξία της μειώθηκε κατά 1.759.395,35 €. Η προσαρμογή αυτή είχε ως αποτέλεσμα Α) Το Αποθεματικό Εύλογης αξίας που είχε προσδιοριστεί κατά την προηγούμενη χρήση στο ποσό των 800.000 €, λόγω της προσωρινής απομείωσης, να μηδενισθεί (Βλέπε σχετική σημείωση Ν 7.11) και Β) να επιβαρυνθούν τα αποτελέσματα της χρήσης της μητρικής (Λογαριασμός Αποτελεσμάτων «Εσοδα από συγγενείς επιχειρήσεις»). με το συνολικό ποσό των 2.559.395,35 € (= 1.759.395,35 + 800.000,00)

Η αξία κτήσης της ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ανέρχεται σε 1.0799.970 €. Η εύλογη αξία της εκτιμήθηκε στο ποσό των 1,42 εκ € στο 2011 και αυξήθηκε κατά 60.000 €. (σε αντίστοιχη αύξηση του αποθεματικού εύλογης αξίας – Βλέπε σχετική σημείωση Ν 7.11).

7.4. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία.

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Innovation	0	76.278	0	0
Λοιπά	2.774	1.364	0	0
ACT ONE Επ. Υπ. ΕΠΕ	15.300	15.300	15.300	15.300
Σύνολο	18.074	92.942	15.300	15.300

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

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Περιουσιακά στοιχεία	Ίδια Κεφάλαια	Κέρδη / (Ζημιές)
ACT ONE ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	Ελλάδα	8.665	122.580	584

Την 18/4/2011 περαιώθηκε η εκκαθάριση της Alpha Trust Innovation και λύθηκε οριστικά (ΦΕΚ 2175/20-4-2011). Από την εκκαθάριση αυτή προέκυψε κέρδος ποσού 148.565 €, που είναι οριστικό και ωφελήθηκαν τα αποτελέσματα της χρήσης του Ομίλου (Λογαριασμός Αποτελεσμάτων «Εσοδα από συγγενείς επιχειρήσεις»).

7.5. Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις

Η ανάλυση των πελατών, έχει ως ακολούθως:

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Πελάτες	2.929.336	1.451.381	175.973	123.612
Προβλέψεις απομείωσης	-48.650	-39.123	-48.650	-39.123
Σύνολο	2.880.685	1.412.258	127.323	84.489

Όλες οι απαιτήσεις είναι βραχυπρόθεσμες και ως εκ τούτου δεν απαιτείται προεξόφληση κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Αφορούν κυρίως απαιτήσεις που προέρχονται από την διαχείριση των Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

7.6. Χρεώστες διάφοροι

Η ανάλυση των χρεωστών, έχει ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.11	31.12.10	31.12.10	31.12.10
Επιταγές εισπρακτέες (μετ/νες)	2.060	1.500	2.060	1.500
Μέτοχοι – μετχ Ανδρομέδα από μείωση του Μετ.Κεφαλαίου	57.077	64.709	57.077	44.387
Λοιποί χρεώστες	222.470	82.010	5.448	6.151
	281.607	148.219	64.585	52.038

7.7. Ελληνικό Δημόσιο προκαταβολές φόρων

Η ανάλυση του υπολοίπου, έχει ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Προκαταβολή φορου εισοδήματος	73.713	453.204	0	326.830
Φόρος φορολογικών ζημιών	112.814	147.011	118.713	127.011
Παρακρατημένος φόρος μερισμάτων	130	130	0	0
Παρακρατημένος φόρος τόκων	2.144	1.046	0	1.046
Λοιποί παρακρατημένοι φόροι	3.942	0	3.942	0
	192.743	601.392	122.654	454.887

7.8. Επενδύσεις

Η ανάλυση των επενδύσεων έχει ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ		Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	ΜΕΡΙΔΙΑ Α/Κ	ΟΜΟΛΟΓΙΣ	Σύνολο
				ΑΛΛΟΔΑΠΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ	
Υπόλοιπο στις	1-Ιαν-10	498.769	343.478	0	842.246
Αγορές (πωλήσεις)		-45.355	-82.051	0	-127.407
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα					
Αποτελέσματα χρήσης		-8.519	-4.314	0	-12.833
Επιστροφή μετοχών		-403.034	0	0	-403.034
Υπόλοιπο στις	31-Δεκ-10	41.861	257.112	0	298.973
Υπόλοιπο στις	1-Ιαν-11	41.861	257.112	0	298.973
Αγορές (πωλήσεις)		0	160.467	786.605	947.072
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα					
Αποτελέσματα χρήσης		4.723	-4.025	342	1.039
Επιστροφή μετοχών		-41.146	0	0	-41.146
Υπόλοιπο στις	31-Δεκ-11	5.438	413.554	786.947	1.205.939

ΕΤΑΙΡΕΙΑ		Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	ΜΕΡΙΔΙΑ Α/Κ	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΑΛΛΟΔΑΠΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ	Σύνολο
Υπόλοιπο στις	1-Ιαν-10	426.256	0	0	426.256
Αγορές (πωλήσεις)		27.158	0	0	27.158
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης		-8.519	0	0	-8.519
Επιστροφή μετοχών		-403.034	0	0	-403.034
Υπόλοιπο στις	31-Δεκ-10	41.861	0	0	41.861
Υπόλοιπο στις	1-Ιαν-11	41.861	0	0	41.861
Αγορές (πωλήσεις)		0	255.163	314.842	570.005
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης		4.723	388	137	5.247
Επιστροφή μετοχών		-41.146	0	0	-41.146
Υπόλοιπο στις	31-Δεκ-11	5.438	255.551	314.979	575.968

7.9. Ταμειακά διαθέσιμα

Η ανάλυση των ταμειακών διαθεσίμων της εταιρείας έχει ως εξής:

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Ταμείο	13.141	10.850	10.200	4.848
Καταθέσεις όψεως	1.660.456	2.309.881	411.007	470.756
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	5	2.622	5	2.622
Καταθέσεις προθεσμίας	51.433	1.224.735	0	410.071
Σύνολο	1.725.035	3.548.087	421.211	888.297

7.10. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας έχει διαμορφωθεί στο ποσό των € 12.440.000,00, διαιρεμένο σε 31.100.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 0,40 € η κάθε μία.

	Αριθμός μετοχών	Κοινές Μετοχές	Ίδιες μετοχές	Σύνολο
31-Δεκ-10	31.100.000	31.100.000	0	12.440.000
31-Δεκ-11	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
1.1.2010	-4.993.000	10.837.806	224.000	6.068.807
Μεταβολές 2010 στα αποτελέσματα χρήσης (οριστική ζημιά)	1.809.568			1.809.568
Μεταβολές λόγω αλλαγής συντ φόρου Φορολόγηση αναπροσαρμογής για το 2010		620.043		620.043
Προσαρμογή της εύλογης αξίας 31.12.2010	2.383.432	-850.000		1.533.432
31.12.2010	-800.000	10.777.849	224.000	10.201.850
Μεταβολές 2011 στα αποτελέσματα χρήσης (οριστική ζημιά)	800.000			800.000
Προσαρμογή της εύλογης αξίας 31.12.2011		-1.706.483	48.000	-1.658.483
31.12.2011	0	9.071.366	272.000	9.343.367

Σχετικά με τις μεταβολές της εύλογης αξίας κατά τη χρήση 2011 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:

Προσωρινή απομείωση της ΤΥΙΜ που οριστικοποιήθηκε				800.000
Προσαρμογή εύλογης αξίας της ΑΕΔΑΚ			-2.133.104	
Μείον αναβαλλόμενος φόρος			426.621	-1.706.483
Προσαρμογή εύλογης αξίας της ΕΛΛ ΓΗ			60.000	
Μείον αναβαλλόμενος φόρος			-12.000	48.000
				-858.483

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		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31-Δεκ-11	31-Δεκ-10	31-Δεκ-11	31-Δεκ-10
Μετοχικό κεφάλαιο	12.440.000	12.440.000	12.440.000	12.440.000
Διαφορά από έκδοση μετοχών νυπέρ το άρτιο	1.883.744	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	0	143.926	9.343.368	10.201.851
Αποθεματικά εύλογης αξίας από ακίνητα	4.319	4.319	0	0
Αποθεματικό από Συναλλαγματικές Διαφορές	-1.685.414	-1.696.623	0	0
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	-12.595.318	-13.307.859	-12.361.679	-9.726.525
ΣΥΝΟΛΟ	7.740.777	7.161.943	18.835.547	22.329.183

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

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31.12.2011			31.12.2010		
	Υπόλοιπα	Διανεμόμενα	Μη Διανεμόμενα	Υπόλοιπα	Διανεμόμενα	Μη Διανεμόμενα
Λοιπά αποθεματικά						
ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	1.591.480		1.591.480	1.591.480		1.591.480
ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	5.937.644	5.937.644	0	5.937.644	5.937.644	0
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ	9.343.368	1.983.522	7.359.846	10.201.851	1.983.522	8.218.329
ΣΥΝΟΛΟ	16.872.491	7.921.166	8.951.326	17.730.975	7.921.166	9.809.809
Υπόλοιπο κερδών εις νέον						
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	-12.361.679	-12.361.679	0	-9.726.525	-9.726.525	0
ΣΥΝΟΛΟ	-12.361.679	-12.361.679	0	-9.726.525	-9.726.525	0
Σύνολο Αποθεματικών και Υπολοίπου σε νέο	4.510.813	-4.440.513	8.951.326	8.004.449	-1.805.360	9.809.809

7.13. Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσεως.

Η κίνηση των παροχών προς τους εργαζόμενους κατά την διάρκεια των χρήσεων 2011 και 2010 έχει ως εξής.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	276.879	236.585	99.771	83.272
Χρεώσεις (πιστώσεις) στα αποτελέσματα	-13.629	40.294	0	16.499
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	263.250	276.879	99.771	99.771

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 2011 και 2010 έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	372.583	485.690	11.666	83.001
Χρεώσεις στα αποτελέσματα χρήσης	12.421	-113.107	0	-71.335
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	385.003	372.583	11.666	11.666

7.15. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ	1 Ιανουαρίου 2010	(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(Χρέωση) / πίστωση στα Λοιπά έσοδα	31 Δεκεμβρίου 2010
Από μίσθωση ακινήτων	-173.037	-8.916	0	-181.953
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 των παγίων	-60.891	115.219	-1.080	53.248
Λοιπά	21.218	-88.177	0	-66.959
	-85.515	7.219	-1.080	-79.376

	1 Ιανουαρίου 2011	(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(Χρέωση) / πίστωση στα Λοιπά έσοδα	31 Δεκεμβρίου 2011
Από μίσθωση ακινήτων	-181.953	-68.339	0	-250.292
Από φορολόγηση υπεραξιών συμμετοχών	97.688	-91.215	0	6.474
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	18.600	-2.726	0	15.874
Από μεταβολή στην αξία των παγίων	53.248	29.520	0	82.768
Λοιπά	-66.959	852	0	-66.107
	-79.376	-131.908	0	-211.283

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

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

1 Ιανουαρίου 2010	(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(Χρέωση) / πίστωση στα Λοιπά έσοδα	31 Δεκεμβρίου 2010
-2.765.452	0	790.043	-1.975.408
-4.450	4.190	0	-260
-11.428	31.017	0	19.589
46.607	-52.380	0	-5.773
-2.734.722	-17.173	790.043	-1.961.852

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

1 Ιανουαρίου 2011	(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(Χρέωση) / πίστωση στα Λοιπά έσοδα	31 Δεκεμβρίου 2011
-1.975.408	0	414.621	-1.560.787
-260	0	0	-260
19.589	-10.952	0	8.637
-5.773	893	0	-4.880
-1.961.852	-10.059	414.621	-1.557.290

7.16. Έντοκα και βραχυπρόθεσμα δάνεια.

Η κίνηση των έντοκων δανείων κατά την διάρκεια των χρήσεων 2011 και 2010 έχει ως εξής:

Έντοκα δάνεια

Υπόλοιπο έναρξης περιόδου
Εξοφλήσεις
Υπόλοιπο λήξης περιόδου

ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
31.12.11	31.12.10	31.12.10	31.12.10
2.997.885	3.277.494	0	0
246.043	279.609	0	0
2.751.841	2.997.885	0	0

Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός

Υπόλοιπο έναρξης περιόδου
Εξοφλήσεις
Λογισμός δόσεων δανείου
πληρωτέων στην επόμενη χρήση
Υπόλοιπο λήξης περιόδου

ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
296.847	282.891	0	0
-296.847	-282.891	0	0
246.043	296.847	0	0
246.043	296.847	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

Προμηθευτές
Μερίσματα πληρωτέα

ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
57.323	62.882	0	0
7.481	7.481	7.481	7.481

Δικαιούχοι αμοιβών	77.587	99.689	0	0
Λοιπές υποχρεώσεις	415.450	430.546	83.583	87.670
Παρακρατούμενοι φόροι & τέλη	166.048	197.308	92.596	127.134
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	89.850	92.621	42.069	42.703
Μεταβατικοί λογαριασμοί	18.323	6.253	0	0
Σύνολο	832.062	896.779	225.730	264.989

7.18. Πιστωτές διάφοροι

Η ανάλυση των πιστωτών διαφόρων παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Μέτοχοι λογαριασμός απόδοσης	48.591	48.042	48.591	48.042
Λοιποί	872	17	872	17
	49.463	48.059	49.463	48.059

7.19. Κύκλος Εργασιών

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Διαχείριση κεφαλαίων ιδιωτών πελατών	4.595.621	4.939.166	1.496.151	1.590.986
Διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων	4.016.940	2.979.300	0	0
Λοιπά έσοδα	370.703	400.796	316.607	342.147
	8.983.263	8.319.262	1.812.757	1.933.133

Τα έσοδα από την διαχείριση των αμοιβαίων κεφαλαίων στην παρούσα χρήση αυξήθηκαν σημαντικά, επειδή επεκτάθηκε η εφαρμογή νέας μεταβλητής προμήθειας διαχείρισης, η οποία σχετίζεται με την απόκλιση απόδοσης των Α/Κ σε σχέση με την μεταβολή καθορισμένων τιμών αναφοράς. Στις αμοιβές διαχείρισης του 2011 περιλαμβάνεται μεταβλητή αμοιβή διαχείρισης ποσού 1.755.545,86, ενώ η αντίστοιχη αμοιβή του 2010 ήταν ποσού 5.098,07

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Εσωτερικού	5.813.451	4.954.223	1.727.503	1.903.718
Εξωτερικού	3.169.812	3.365.038	85.254	29.415
Σύνολο	8.983.263	8.319.261	1.812.757	1.933.133

7.20. Κόστος πωληθέντων - κόστος λειτουργιών

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

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	3.912.611	4.250.077	977.310	1.104.640
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	2.161.782	2.492.648	562.624	597.193
Παροχές τρίτων	1.121.602	1.027.792	243.804	207.562
Φόροι τέλη	114.253	111.141	35.190	32.402
Διάφορα έξοδα	799.611	1.153.587	260.741	368.630
Αποσβέσεις	129.429	224.207	12.480	59.440
Προβλέψεις	0	102.197	0	37.429
Τόκοι και συναφή έξοδα	160.765	208.649	5.757	29.344
Πρόβλεψη απομείωσης συμμετοχής	0	0	2.559.397	1.809.568
Σύνολο	8.400.052	9.570.298	4.657.304	4.246.209
Κατανεμόμενα σε:				
Κόστος πωληθέντων	5.627.882	6.033.827	984.038	1.079.018
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.128.772	1.295.378	590.964	648.004
Έξοδα λειτουργίας πωλήσεων	1.455.010	1.690.052	505.856	562.403
Χρηματοοικονομικά έξοδα	162.820	264.875	5.177	29.405
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	25.568	286.167	11.872	117.812
Πρόβλεψη απομείωσης συμμετοχής	0	0	2.559.397	1.809.568
Σύνολο	8.400.052	9.570.298	4.657.304	4.246.209

7.21. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως

Κατωτέρω παρατίθεται πίνακας με ανάλυση των λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Συναλλαγματικές διαφορές	34.247	52.952	34.247	52.952
Λοιπά έσοδα	164.123	277.250	134.395	239.373
Σύνολο	198.371	330.202	168.643	292.325

7.22. Χρηματοοικονομικά έσοδα.

Κατωτέρω παρατίθεται πίνακας με ανάλυση των χρηματοοικονομικών εσόδων:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Μερίσματα μετοχών	0	6	0	0
Έσοδα συμμετοχών	137	31.833	137	31.833
Έσοδα παραγωγών	0	44.902	0	0

Πιστωτικοί τόκοι	73.709	77.909	52.282	44.020
Κέρδη (ζημιές) από πώληση χρεογράφων	26.157	686	2.104	0
Σύνολο	100.002	155.334	54.522	75.852

7.23. Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος ο οποίος επιβάρυνε τα αποτελέσματα της περιόδου υπολογίσθηκε με τους φορολογικούς συντελεστές που θα ισχύσουν από το 2011 και μετά (20%).

Ο φόρος εισοδήματος που επιβάρυνε τα αποτελέσματα, αναλύεται ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ	Υπόλοιπα	
	1/1/ 31/12/11	1/1/ 31/12/10
Φόρος εισοδήματος χρήσης	-208.029	48.032
Ωφέλεια από φορολογικές ζημιές χρήσης	0	30.998
Μεταφορά Φόρου φορολογικών ζημιών προηγούμενων χρήσεων	-67.870	0
Αναβαλλόμενοι φόροι χρήσης	-131.908	7.219
Σύνολο	-407.807	86.249

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Υπόλοιπα	
	1/1/ 31/12/11	1/1/ 31/12/10
Φόρος εισοδήματος	-3.712	0
Ωφέλεια από φορολογικές ζημιές χρήσης	0	-36.872
Αναβαλλόμενος φόρος	-10.059	-17.173
Σύνολο	-13.772	-54.045

Σημειώνουμε ότι κατά την παρούσα χρήση η μητρική εταιρία και η θυγατρική ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ αν και παρουσίασαν φορολογικά κέρδη, αυτά συμψηφίστηκαν με φορολογικές ζημιές προηγούμενων ετών. Το υπόλοιπο των φορολογικών ζημιών, η διοίκηση εκτιμά ότι θα συμψηφίσουν 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 συμψηφισμού ο φορολογικός νόμος. Η εναπομείνασα απαίτηση για τις φορολογικές ζημιές, εμφανίζεται στο κονδύλι «Ελληνικό Δημόσιο απατήσεις από φόρους» (βλέπε σημείωση Ν 7.7)

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:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Τα Κέρδη μετά από φόρους που αναλογούν στους μετόχους	712.533	-659.591	-2.635.154	-1.998.944
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	31.100.000	31.100.000	31.100.000	31.100.000

Βασικά κέρδη κατά μετοχή	0,023	-0,021	-0,085	-0,064
Τα Συνολικά Έσοδα Περιόδου που αναλογούν στους μετόχους	579.823	-567.206	-3.493.637	2.134.100
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	31.100.000	31.100.000	31.100.000	31.100.000
Βασικά κέρδη κατά μετοχή	0,019	-0,018	-0,112	0,069

7.25. Απασχολούμενο προσωπικό

Αριθμός προσωπικού για την χρήση 2011 άτομα 67 για τον Όμιλο και 21 για την εταιρεία. Αναλυτικά το απασχολούμενο ανά κατηγορία προσωπικό έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Παροχή Υπηρεσιών	39	41	10	10
Διοίκηση	17	18	6	7
Διάθεση	11	11	5	5
Σύνολο	67	70	21	22

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:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών				
Σε θυγατρικές	371.827	356.855	1.339	1.627
Σε λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0	0	0	0
Απαιτήσεις				
Από θυγατρικές	61.748	61.748	73.476	74.936
Από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.080.548	1.038.882	445.587	1.038.882
Παροχές προς τη διοίκηση και στελέχη της εταιρίας				
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	1.106.764	1.049.103	1.106.764	473.976
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	32.500	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:

α) Του κ. Φαίδωνα-Θεόδωρου Ταμβακάκη, ο οποίος διετέλεσε Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ. της Τ BANK Ανώνυμη Τραπεζική Εταιρία μέχρι την 29/11/2011, από τον Ιανουάριο του

2011 εκτελεί καθήκοντα Αντιπροέδρου του Δ.Σ. (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος) της QUEST ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. και μετέχει με ποσοστό 100% στην εταιρία ΦΥΤΙΚΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΑΓΡΟΤΙΚΗ Α.Ε. στην οποία εκτελεί και καθήκοντα Προέδρου του Δ.Σ..

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

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

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 ουσιαστικά η οικονομική κατάσταση της εταιρείας και του ομίλου. Επίσης έχει εμπλακεί σε διάφορες δικαστικές υποθέσεις με τρίτους. Το ύψος των δικαστικών διεκδικήσεων ανέρχεται στο ποσό των 500 χιλ €. περίπου (6 υποθέσεις) και έχει σχηματισθεί πρόβλεψη ποσού 325.917 € η οποία θεωρείται επαρκής.

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 2011 και παραθέτουμε. Το πλήρες κείμενο των ανακοινώσεων αυτών, βρίσκεται στην ιστοσελίδα της εταιρείας, στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.alphatrust.eu.

2-Ιουν-11	Γνωστοποίηση πρόσκλησης τακτικής Γενικής συνέλευσης των μετόχων
28-Ιουν-11	Γνωστοποίηση αποφάσεων της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης
28-Ιουν-11	Γνωστοποίηση συγκρότησης νέου Διοικητικού Συμβουλίου σε σώμα
31-Αυγ-11	Γνωστοποίηση οικονομικών αποτελεσμάτων α' εξαμήνου (ΔΠΧΠ)
27-Σεπτ-11	Διευκρινίσεις επί δημοσιευμάτων σχετικά με την ALPHA TRUST
29-Δεκ-11	Γνωστοποίηση μεταβολής ποσοστών μετόχων σε επίπεδο δικαιωμάτων ψήφου

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 2012

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

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

ΙΩΑΝΝΗΣ ΦΟΥΡΛΗΣ
Α.Α.Τ. Λ578796/81

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