ALPHA ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31^{ΗΣ} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2019

ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ

Αθήναι,
Φεβρουάριος 2020

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Σελίδα

Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου 3
Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή....8
Οικονομικές Καταστάσεις της 31ηςΔεκεμβρίου 2019....11
Κατάσταση αποτελεσμάτων....11
Κατάσταση συνολικού αποτελέσματος....12
Ισολογισμός....13
Κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσεως....14
Κατάσταση ταμειακών ροών....15
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων....16
1.Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία....16
2.Ακολουθούμενες λογιστικές αρχές....17
2.1 Βάση καταρτίσεως των οικονομικών καταστάσεων....17
2.2 Κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων....24
2.3 Συναλλαγές σε συνάλλαγμα....24
2.4 Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού και Υποχρεώσεων....24
2.5 Εύλογες αξίες στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων....26
2.6 Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενσώματα Πάγια....28
2.7 Άυλα πάγια....29
2.8 Επενδύσεις σε ακίνητα....29
2.9 Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων....29
2.10 Φόρος εισοδήματος....29
2.11 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα....30
2.12 Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους....30
2.13 Προβλέψεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις....31
2.14 Έσοδα προμηθειών....32
2.15 Ορισμός Συνδεδεμένων Μερών....33
2.16 Μισθώσεις....33
2.17 Πληροφόρηση κατά τομέα δραστηριότητας....35
2.18 Συγκριτικά στοιχεία....35
2.19 Εκτιμήσεις, κριτήρια λήψεως αποφάσεων και σημαντικές πηγές αβεβαιότητας....35
3.Έσοδα από παροχή υπηρεσιών....37
4.Ανάλυση λειτουργικών εξόδων....37
5.Αμοιβές και έξοδα προσωπικού....38
6.Αποσβέσεις ενσώματων και άϋλων περιουσιακών στοιχείων....38
7.Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως....38
8.Ζημίες/Αναστροφή απομειώσεως και προβλέψεις για την κάλυψη πιστωτικού κινδύνου....39
9.Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα....39
10.Φόρος εισοδήματος....39
11.Κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή....42

12.Άϋλα περιουσιακά στοιχεία 43
13.Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενσώματα Πάγια 44
14.Επενδύσεις σε ακίνητα 45
15.Αξιόγραφα Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου 46
16.Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις 47
17.Απαιτήσεις από πελάτες - Λοιπές απαιτήσεις 47
18.Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 48
19.Καθαρή Θέση…… 48
20.Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζομένους 49
21.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις 50
22.Υποχρεώσεις για μισθώσεις 51
23.Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις 51
24.Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων 53
25.Εύλογες αξίες στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων 56
26.Έκθεση σε μη ενοποιούμενα σχήματα ειδικής δομής 56
27.Κεφαλαιακή επάρκεια 57
28.Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών 58
29.Αμοιβές εκλεγμένων ορκωτών ελεγκτών λογιστών 59
30.Αναμόρφωση κονδυλίων της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης 2018 59
31.Γεγονότα μετά την ημερομηνία Ισολογισμού 60

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΑΛΦΑ ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2019 (ΑΠΟ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2019)

ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Κύριοι Μέτοχοι,

Υποβάλλουμε συνημμένα στη Γενική σας Συνέλευση τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2019, με τις σχετικές σημειώσεις.

Το 2019 το ενεργητικό των Alpha Αμοιβαίων Κεφαλαίων αυξήθηκε σημαντικά κατά 45% και διαμορφώθηκε σε Ευρώ 1.608 εκατ. την 31.12.2019 έναντι Ευρώ 1.111 εκατ. την 31.12.2018. Η αύξηση του ενεργητικού οφείλεται ισόποσα στην αύξηση των τιμών των αξιογράφων που συντελέστηκε στην ελληνική και διεθνή κεφαλαιαγορά, καθώς και σε νέες εισροές κεφαλαίων από πωλήσεις αμοιβαίων κεφαλαίων. Το μερίδιο αγοράς της Alpha Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. στον κλάδο των αμοιβαίων κεφαλαίων παρέμεινε ισχυρό και ανήλθε σε 20,5% έναντι 18,3% το 2018 (πηγή: Ένωση θεσμικών Επενδυτών), με το ενεργητικό να αυξάνεται με ταχύτερο ρυθμό σε σχέση με τον ανταγωνισμό. Στον τομέα της διαχείρισης θεσμικών χαρτοφυλακίων τα κεφάλαια υπό διαχείριση αυξήθηκαν κατά 34% και ανέρχονται σε Ευρώ 673 εκατ, την 31.12.2019.

Τα έσοδα της Εταιρείας από αμοιβές και προμήθειες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων και θεσμικών χαρτοφυλακίων, ανήλθαν σε Ευρώ 20,36 εκατ. παρουσιάζοντας ετήσια αύξηση 6,9% λόγω του αυξημένου μέσου ετήσιου ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων, το οποίο ενισχύθηκε τόσο από τη θετική πορεία των αγορών στην Ελλάδα και το Εξωτερικό όσο και από το θετικό ισοζύγιο των διαθέσεων και εξαγορών. Τα μικτά κέρδη της Εταιρείας αυξήθηκαν κατά 6% και ανήλθαν σε Ευρώ 8,65 εκατ. έναντι Ευρώ 8,16 εκατ. το 2018. Συνεισφορά στην βελτίωση της κερδοφορίας της Εταιρείας είχαν και τα έσοδα, ύψους Ευρώ 691 χιλ., από αμοιβές υπεραπόδοσης σε τρία Alpha Αμοιβαία Κεφάλαια.

Η Εταιρεία προχώρησε το 2019 σε εξορθολογισμό του υφιστάμενου προϊοντικού της μίγματος, μέσω τροποποιήσεων κανονισμών ορισμένων αμοιβαίων κεφαλαίων και μιας συγχώνευσης, λόγω της μερικής επικαλύψεως του επενδυτικού σκοπού στα εν λόγω αμοιβαία κεφάλαια και με γνώμονα την καλύτερη εξυπηρέτηση των αναγκών του επενδυτικού κοινού. Στα πλαίσια της ενημέρωσης και προώθησης των Alpha Αμοιβαίων Κεφαλαίων, πραγματοποιήθηκαν εντός του έτους σε τακτική βάση παρουσιάσεις τόσο σε Πελάτες Alpha Gold & Private Banking όσο και σε στελέχη πωλήσεων του δικτύου της Alpha Bank σε όλη την Ελλάδα. Με αφορμή τα 30 χρόνια παρουσίας της Alpha Asset Management ΑΕΔΑΚ, δόθηκε έμφαση στην έναρξη προωθητικών ενεργειών, με σκοπό την επανατοποθέτηση της Εταιρείας και των προϊόντων της στην αγορά. Οι ενέργειες περιλάμβαναν διαφημιστικές Εταιρικές καταχωρήσεις στον έντυπο και ηλεκτρονικό τύπο, καθώς και διαφημιστικές ραδιοφωνικές αναφορές. Αναφορικά με τη διαχείριση θεσμικών χαρτοφυλακίων, ανανεώθηκε η συνεργασία της Εταιρείας με θεσμικούς πελάτες, όπως Ταμεία Επαγγελματικής Ασφάλισης και ασφαλιστικούς φορείς, με την υπογραφή συμβάσεων παροχής διαχειρίσεως χαρτοφυλακίων και την ανάληψη διαχειρίσεως νέων κεφαλαίων, όπως το χαρτοφυλάκιο ελληνικών μετοχικών επενδύσεων του ΕΦΚΑ, ύψους 30 εκατ. Ευρώ.

Η Alpha Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. διαχειρίζεται και διαθέτει συνολικά 41 Αμοιβαία Κεφάλαια τα οποία απευθύνονται σε διαφορετικές κατηγορίες επενδυτών και επενδύουν στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Τα Alpha Αμοιβαία Κεφάλαια στο σύνολό τους, κατέγραψαν αξιόλογες αποδόσεις το 2019 και κατέλαβαν για ακόμη μία χρονιά κορυφαίες θέσεις στις κατηγορίες τους. Οι διαχρονικά υψηλές αποδόσεις των Alpha Αμοιβαίων Κεφαλαίων τα καθιστούν κορυφαία σε κάθε κατηγορία και τα κατατάσσουν ακόμα και διεθνώς μεταξύ των καλυτέρων αμοιβαίων κεφαλαίων ανάλογης επενδυτικής πολιτικής.

Οι αποδόσεις των αμοιβαίων κεφαλαίων συνοψίζονται:

Αποδόσεις Alpha Αμοιβαίων Κεφαλαίων	2019	3ετία	5ετία
ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ			
Alpha Ελληνικό Ομολογιακό Classic	34,5%	86,8%	**156,0%**
Alpha Ελληνικό Μικτό Classic	38,9%	64,6%	**91,5%**
Alpha Ελληνικών Εταιρικών Ομολόγων Classic	11,3%	21,7%	**39,8%**
Alpha Επιθετικής Στρατηγικής Ελληνικό Μετοχικό Classic	42,4%	48,3%	**37,0%**
Alpha Blue Chips Ελληνικό Μετοχικό Classic	43,9%	49,7%	**31,5%**
ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΠΡΟΣΑΝΑΤΟΛΙΣΜΟΥ			
Alpha Fund of Funds Cosmos Stars USA Μετοχικό Classic	28,2%	27,9%	**54,5%**
Alpha Global Blue Chips Μετοχικό Classic	26,7%	26,8%	**46,9%**
Alpha Fund of Funds Cosmos Stars Silk Route Asia Μετοχικό Classic	17,2%	24,1%	**33,1%**
Alpha Global Allocation Μικτό Classic	15,3%	15,0%	**26,5%**
Alpha Fund of Funds Cosmos Stars Europe Μετοχικό Classic	24,6%	13,9%	**23,3%**

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών με ημερομηνία αποδόσεων την 31.12.2019

1. Ανάλυση Ακινήτων Ιδιοκτησίας

i) ΑΚΙΝΗΤΟ ΕΠΙ ΤΗΣ ΟΔΟΥ ΜΕΡΛΙΝ 5 ΑΘΗΝΑΙ		
ΕΙΔΟΣ	ΤΜ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ
ΟΙΚΟΠΕΔΑ		
ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΟΙΚΟΠΕΔΟΥ	225,82	2.795.000,00
ΚΤΗΡΙΑ		
ΓΚΑΡΑΖ Γ' ΥΠΟΓΕΙΟ	474,95	211.298,61
ΓΡΑΦΕΙΑ ΙΣΟΓΕΙΟΥ.	20,87	39.665,09
ΓΡΑΦΕΙΑ Α' ΟΡΟΦΟΥ	341,36	764.249,08
ΓΡΑΦΕΙΑ Β' ΟΡΟΦΟΥ	341,36	638.808,08
ΓΡΑΦΕΙΑ Γ' ΟΡΟΦΟΥ	341,36	657.589,86
	1.519,90	2.311.610,72
Σύνολο		**5.106.610,72**

2. Οικονομική θέση και εξέλιξη εργασιών της Εταιρείας

Τα μεικτά κέρδη της Εταιρείας βελτιώθηκαν για την χρήση που έληξε την 31/12/2019 κατά 6% και ανήλθαν σε Ευρώ 8,65 εκατ. έναντι Ευρώ 8,16 εκατ. στην προηγουμένη χρήση. Η μεταβολή οφείλεται κυρίως στις αύξηση του ενεργητικού των υπό διαχείριση Α/Κ την χρήση που έληξε την 31.12.2019. Πιο συγκεκριμένα:

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών σημείωσαν αύξηση 6,9% και διαμορφώθηκαν στη χρήση 2019 σε Ευρώ 20,36 εκατ. έναντι Ευρώ 19,05 εκατ. στην προηγουμένη χρήση κυρίως λόγω της αύξησης του μέσου Ενεργητικού των Αμοιβαίων Κεφαλαίων κυρίως από τη θετική πορεία των αγορών στην Ελλάδα και το

Εξωτερικό αλλα και της αμοιβής υπερ-απόδοσης ποσού Ευρώ 691 χιλιάδων από την διαχείριση τριών αμοιβαίων κεφαλαίων. Το κόστος παροχής υπηρεσιών ως αποτέλεσμα της αύξησης των εσόδων αυξήθηκε κατά 7,5% και διαμορφώθηκε στο ποσό των Ευρώ 11,71 εκατ. έναντι Ευρώ 10,89 εκατ. στην προηγουμένη χρήση. Το κόστος αυτό αφορά κυρίως τις αμοιβές διαμεσολαβήσεως των Alpha Αμοιβαίων Κεφαλαίων κυρίως από την μητρική ετιαρεία ALPHA BANK.

Τα κέρδη πριν το φόρο εισοδήματος ανήλθαν στο ποσό των Ευρώ 5,28 εκατ. έναντι Ευρώ 3,58 εκατ. στην προηγουμένη χρήση καθώς επηρεάστηκαν θετικά από α) από την αύξηση των εσόδων από παροχή υπηρεσιών και β) τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας.

Τα ίδια κεφάλαια την 31η Δεκεμβρίου 2019, διαμορφώθηκαν στο ποσό των Ευρώ 38,90 εκατ. έναντι Ευρώ 38,40 εκατ. στην προηγούμενη χρήση. Κατά την χρήση που έληξε την 31/12/2019 η Εταιρεία προέβη σε διανομή μερίσματος Ευρώ 3,505.500,00, όπως αυτό εγκρίθηκε από την Γενική Συνέλευση.

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρείας για τις χρήσεις 2019 και 2018 έχουν αντίστοιχα ως εξής:

Αριθμοδείκτες οικονομικής διαρθρώσεως *(ποσά σε εκατ. Ευρώ)*

	31.12.2019		31.12.2018	
Κυκλοφορούν ενεργητικό / Σύνολο ενεργητικού	38,95 / 43,62	=89%	34,40 / 42,42	=81%
Μη-κυκλοφορούν ενεργητικό / Σύνολο ενεργητικού	4,67 / 43,62	=11%	8,02 / 42,42	=19%

Οι παραπάνω δείκτες δείχνουν την αναλογία κεφαλαίων που έχει διατεθεί σε κυκλοφορούν και μη κυκλοφορούν ενεργητικό.

Σύνολο υποχρεώσεων / Σύνολο παθητικού	4,72 / 43,62	= 11%	4,02 / 42,42	= 9%
Καθαρή Θέση / Σύνολο παθητικού	38,90 / 43,62	=89%	38,40 / 42,42	=91%

Οι παραπάνω δείκτες δείχνουν τη δανειακή εξάρτηση της Εταιρείας.

Αριθμοδείκτες αποδόσεως και αποδοτικότητας

	31.12.2019		31.12.2018	
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως πριν το φόρο εισοδήματος / Σύνολο εσόδων από παροχή υπηρεσιών	5,28 / 20,36	=26%	3,58 / 19,05	=19%

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει τη συνολική απόδοση της Εταιρείας σε σύγκριση με τα συνολικά της έσοδα από παροχή υπηρεσιών.

Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως πριν το φόρο εισοδήματος / Καθαρή Θέση	5,28 / 38,90	=14%	3,58 / 38,40	=9%

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας.

3. Προοπτικές της Εταιρείας

Το 2020 θα είναι επίσης ένα σημαντικό έτος για τη χώρα μας, κατά τη διάρκεια του οποίου η πορεία της εγχώριας αγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων αναμένεται να επηρεασθεί σημαντικά από τις θετικές προοπτικές ανάπτυξης που αναμένονται στην Ελληνική Οικονομία. Οι θετικές αποδόσεις των τιμών των ελληνικών μετοχών και ομολόγων που αντικατοπτρίζουν την έξοδο της Ελλάδας από την δεκαετή συρρίκνωση καθώς και το περιβάλλον μηδενικών επιτοκίων καταθέσεων αναμένεται να αυξήσει σημαντικά τη ζήτηση για επενδυτικά προϊόντα Αμοιβαίων Κεφαλαίων. Στα πλαίσια αυτά, ο στόχος των πωλήσεων για τα Alpha Αμοιβαία Κεφαλαία είναι αυξημένος σε όλα τα δίκτυα διανομής τους. Πρωταρχικοί στόχοι της Εταιρείας είναι οι εξής:
α) Συστηματική προώθηση των Alpha Αμοιβαίων Κεφαλαίων
β) Προώθηση του νέου Alpha (LUX) Global Themes FoFs στο δίκτυο πωλήσεων της Τράπεζας.
γ) Σταδιακή ενσωμάτωση κριτηρίων που σχετίζονται με το περιβάλλον, την κοινωνία και την εταιρική διακυβέρνηση (ESG - Environmental, Social and Governance) στη ανάλυση επενδύσεων και στη διαδικασία λήψεως επενδυτικών αποφάσεων.
δ) Περαιτέρω δραστηριοποίησή της στον τομέα της διαχειρίσεως κεφαλαίων θεσμικών επενδυτών και στον εμπλουτισμό των προσφερόμενων υπηρεσιών. Εκτιμάται ότι σε βάθος πενταετίας θα υπάρχει αύξηση της ζητήσεως για επαγγελματική διαχείριση από ασφαλιστικούς φορείς, εταιρίες και επαγγελματικές κατηγορίες που θα κληθούν πλέον να παράγουν συνταξιοδοτικό εισόδημα σύμφωνα με την κεφαλαιοποιητική λογική.

4. Προσωπικό

Στις 31 Δεκεμβρίου 2019 το ανθρώπινο δυναμικό της Εταιρείας ανερχόταν σε 44 άτομα.

Οι εργαζόμενοι της Εταιρείας αποτελούν το σπουδαιότερο κεφάλαιο για την επιτυχία και την εξέλιξη της. Στο πλαίσιο συνεχούς αναπτύξεως και βελτιώσεως του προσωπικού της Εταιρείας, συνεχίσθηκε η συνεργασία με την Διεύθυνση Εκπαιδεύσεως και Αναπτύξεως της Τράπεζας, σε θέματα επαγγελματικών πιστοποιήσεων και λοιπών εκπαιδευτικών προγραμμάτων. Οι εργασιακές σχέσεις εκτιμάται ότι βρίσκονται σε πολύ καλό επίπεδο και βασίζονται, στο σεβασμό της προσωπικότητας του ατόμου, στην αμοιβαία εμπιστοσύνη και στην κατανόηση και συνεργασία.

Η Εταιρεία, αναπτύσσοντας συνέργειες με την Τράπεζα και τις Εταιρίες του Ομίλου, συνέχισε δανεισμούς υπαλλήλων με στόχο την μέγιστη αξιοποίηση του ανθρώπινου δυναμικού.

5. Περιβαλλοντολογικός κίνδυνος

Η Εταιρεία δεν αντιμετωπίζει θέματα με περιβαλλοντολογικούς κανονισμούς. Λόγω της δραστηριοποίησης στην παροχή υπηρεσιών, θεωρείται ότι δεν επιβαρύνει ιδιαίτερα το περιβάλλον, ενώ παράλληλα λαμβάνει μέτρα για την περαιτέρω μείωση του περιβαλλοντικού της αποτυπώματος.

6. Διαχείριση Κινδύνων

i) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος που αναλαμβάνει η Εταιρεία απορρέει από απαιτήσεις πελατών και από τις λοιπές απαιτήσεις. Επισημαίνεται ότι για τους πελάτες, των οποίων η Εταιρεία αναλαμβάνει τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου τους, η είσπραξη γίνεται άμεσα από τηρούμενο λογαριασμό καταθέσεων στην ALPHA BANK, ενώ οι λοιπές απαιτήσεις αφορούν, κυρίως, τα αμοιβαία κεφάλαια που διαχειρίζεται η Εταιρεία και θεωρείται ότι δεν υπάρχει πιστωτικός κίνδυνος. Η Εταιρεία εφαρμόζει την απλοποιημένη προσέγγιση (simplified approach) του ΔΠΧΠ 9 για τον υπολογισμό των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών, σύμφωνα με την οποία, η πρόβλεψη ζημίας επιμετράται πάντοτε σε ποσό ίσο με τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες καθ' όλη τη διάρκεια ζωής, όπως προβλέπεται από το ΔΠΧΠ 9 (χωρίς να γίνεται κατάταξη σε στάδια.

ii) Κίνδυνος Αγοράς

Κίνδυνος τιμών

Ο κίνδυνος τιμών σχετίζεται με την πιθανή ζημία που προκύπτει από δυσμενείς εξελίξεις στις τιμές χρηματοοικονομικών προϊόντων. Η Εταιρεία εφαρμόζει συγκεκριμένες πολιτικές και διαδικασίες για τη διαχείριση του κινδύνου τιμών σχετικά με το ίδιο χαρτοφυλάκιο. Η αξιολόγηση των επενδύσεων η οποία πραγματοποιείται σε αμοιβαία κεφαλαια τα οποία η Εταιρεία διαχειρίζεται και η διαδικασία εντοπισμού γεγονότων κινδύνου παρακολουθείται μέσω της επιτροπής ιδίου χαρτοφυλακίου. Επιπλέον, η εταιρεία διαχειρίζεται Α/Κ, τα οποία εκτίθενται σε κίνδυνο μεταβολής των τιμών των χρεογράφων. Ο κίνδυνος αυτός μεταφέρεται στην Εταιρεία μέσω των εσόδων που πραγματοποιεί από την προμήθεια διαχείρισης Α/Κ και η οποία έχει άμεση σχέση με το ενεργητικό των Α/Κ όπως αυτό αποτιμάται καθημερινά. Για τον περιορισμό του κινδύνου αυτού, υπάρχει Επενδυτική Επιτροπή, η οποία συνεδριάζει σε τακτά διαστήματα, παρακολουθεί τη σύνθεση των Α/Κ και ανάλογα με τις μεταβολές των τιμών των χρεογράφων, προσαρμόζει τη σύνθεση του Α/Κ.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κύριος όγκος των συναλλαγών της Εταιρείας γίνεται σε ευρώ. Πιθανή μεταβολή των συναλλαγματικών ισοτιμιών δεν θα επηρεάσει σημαντικά την χρηματοοικονομική της θέση και τις ταμειακές ροές της Εταιρείας.

Επιτοκιακός κίνδυνος

Η Εταιρεία έχει αναγνωρίσει λόγω της υιοθέτησης του ΔΠΧΠ 16 υποχρεώσεις από μισθώσεις. Η Εταιρεία για να προεξοφλήσει τα υπολειπόμενα μελλοντικά μισθώματα χρησιμοποιήσε το οριακό επιτόκιο δανεισμού (IBR) το οποίο προσδιορίσε χρησιμοποιώντας ως επιτόκιο αναφοράς το επιτόκιο του εξασφαλισμένου δανεισμού της Τράπεζας κάνοντας προσαρμογή για τα διαφορετικά νομίσματα και λαμβάνοντας υπόψη τις αποδόσεις των κυβερνητικών ομολόγων, όπου υπάρχουν. Παρότι συνδέεται άμεσα με κυμαινόμενο επιτόκιο, ο επιτοκιακός κίνδυνος κρίνεται σχετικά περιορισμένος καθώς η Εταρεία εκτός της αναγνώρισης των υποχρεώσεων από μισθώσεις δεν έχει δανεισμό και συνεπώς δεν αναλαμβάνει κινδύνους από την έκθεση σε μεταβολές επιτοκίων.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με την δυνατότητα της Εταιρείας να εκπληρώσει της χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις, όταν αυτές γίνουν απαιτητές. Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στη διαχείριση του χρονικού συσχετισμού των ταμειακών ροών και στην εξασφάλιση επαρκών ταμειακών διαθεσίμων για την κάλυψη των τρεχουσών συναλλαγών.

Προς επίτευξη του σκοπού αυτού, πραγματοποιείται ταξινόμηση σε χρονικές περιόδους όλων των χρηματοροών που προκύπτουν από όλα τα στοιχεία Ενεργητικού και Παθητικού της Εταιρείας.

7. Λοιπές Πληροφορίες

Η Εταιρεία δεν κατέχει ίδιες μετοχές και δεν διαθέτει υποκαταστήματα.
Η Εταιρεία προτίθεται σε διανομή μερίσματος ύψους Ευρώ 3,9 ανά μετοχή για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2019.

8. Γεγονότα μετά την ημερομηνία Ισολογισμού

Μέχρι την ημερομηνία συντάξεως της παρούσας έκθεσης δεν συνέτρεξε κανένα γεγονός που να επηρεάζει σημαντικά την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της Εταιρείας.

Κατόπιν της παραθέσεως των ανωτέρω στοιχείων απολογισμού των εργασιών της Εταιρείας και της προβλεπόμενης πορείας της, παρακαλούμε Κύριοι Μέτοχοι, να προβείτε στην έγκριση των οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2019 της Εταιρείας.

Αθήναι, 27 Φεβρουαρίου 2020

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου	Ο Διευθύνων Σύμβουλος
Αλέξιος Α. Πιλάβιος	Κίμων Κ. Βολίκας
Α.Δ.Τ ΑΒ 340965	Α.Δ.Τ. Σ 237645

Deloitte Ανώνυμη Εταιρία
Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών
Φραγκοκκλησιάς 3α &
Γρανικού
151 25 Μαρούσι
Αθήνα, Ελλάδα

Τηλ.: +30 210 6781 100
Fax: +30 210 6776 221-2
www.deloitte.gr

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρίας «ALPHA ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ»

Έκθεση Ελέγχου επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Γνώμη
Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας «ALPHA ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ» (η Εταιρία), οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2019, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων και συνολικού αποτελέσματος, την κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσεως και την κατάσταση ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της εταιρίας «ALPHA ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ» κατά την 31η Δεκεμβρίου 2019, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Βάση γνώμης
Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (Δ.Π.Ε.) όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας, σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στην ενότητα της έκθεσής μας "Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων". Είμαστε ανεξάρτητοι από την Εταιρία, καθόλη τη διάρκεια του διορισμού μας, σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Ελεγκτές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Ελεγκτών, όπως αυτός έχει ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία και τις απαιτήσεις δεοντολογίας που σχετίζονται με τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα και έχουμε εκπληρώσει τις δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις της ισχύουσας νομοθεσίας και του προαναφερόμενου Κώδικα Δεοντολογίας. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας.

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

Κατά την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων, η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την αξιολόγηση της ικανότητας της Εταιρίας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της, γνωστοποιώντας όπου συντρέχει τέτοια περίπτωση, τα θέματα που σχετίζονται με τη συνεχιζόμενη δραστηριότητα και τη χρήση της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, εκτός και εάν η διοίκηση είτε προτίθεται να ρευστοποιήσει την Εταιρία ή να διακόψει τη δραστηριότητά της ή δεν έχει άλλη ρεαλιστική εναλλακτική επιλογή από το να προβεί σ 'αυτές τις ενέργειες.

Deloitte.

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

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

- Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις οικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου.
- Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό τη διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας.
- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από τη διοίκηση.
- Αποφαινόμαστε για την καταλληλότητα της χρήσης από τη διοίκηση της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν για το εάν υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να υποδηλώνουν ουσιώδη αβεβαιότητα ως προς την ικανότητα της Εταιρίας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της. Εάν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελεγκτή να επιστήσουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις των οικονομικών καταστάσεων ή εάν αυτές οι γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματά μας βασίζονται σε ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτώνται μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα η Εταιρία να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.
- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, τη δομή και το περιεχόμενο των οικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, καθώς και το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν τις υποκείμενες συναλλαγές και τα γεγονότα με τρόπο που επιτυγχάνεται η εύλογη παρουσίαση.

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

Deloitte.

Έκθεση επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων

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

α) Κατά τη γνώμη μας η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις του άρθρου 150 του Ν. 4548/2018 και το περιεχόμενο αυτής αντιστοιχεί με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31.12.2019.

β) Με βάση τη γνώση που αποκτήσαμε κατά το έλεγχό μας, για την εταιρία «ALPHA ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ» και το περιβάλλον της, δεν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου.

Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2020

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Θεόδωρος Κ. Τασιούλας
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ. ΣΟΕΛ: 41061
Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών
Φραγκοκλησιάς 3α & Γρανικού, 151 25 Μαρούσι
Α.Μ. ΣΟΕΛ: Ε 120

Οικονομικές Καταστάσεις της 31ηςΔεκεμβρίου 2019

Κατάσταση αποτελεσμάτων

(ποσά σε ευρώ)

	Σημείωση	Από 1η Ιανουαρίου έως 31.12.2019	31.12.2018* (Αναμορφωμένες)
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	**3**	20.361.269,63	19.048.466,79
Κόστος παροχής υπηρεσιών	**4**	(11.709.803,84)	(10.889.711,42)
Μικτά κέρδη		**8.651.465,79**	**8.158.755,37**
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	**7**	107.097,84	106.459,08
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	**4**	(4.036.177,09)	(4.602.073,41)
Κέρδη εκμεταλλεύσεως		**4.722.386,54**	**3.663.141,04**
(Ζημίες)/Αναστροφή απομειώσεως και προβλέψεις για την κάλυψη πιστωτικού κινδύνου	**8**	-	359.229,00
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	**9**	560.196,54	(443.111,61)
Κέρδη πριν το φόρο εισοδήματος		**5.282.583,08**	**3.579.258,43**
Μείον: Φόρος εισοδήματος	**10**	(1.204.041,72)	(1.266.495,20)
Καθαρά κέρδη μετά το φόρο εισοδήματος		**4.078.541,36**	**2.312.763,23**
Καθαρά κέρδη ανά μετοχή:			
Βασικά και προσαρμοσμένα (ευρώ ανά μετοχή)	**11**	**4,29**	**2,43**

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 16-60) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

** Ορισμένα κονδύλια της Κατάστασης Αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την 31.12.2018 έχουν αναταξινομηθεί όπως αναλύτικά περιγράφεται στην Σημείωση 30.*

Κατάσταση συνολικού αποτελέσματος

		Από 1η Ιανουαρίου έως	
(ποσά σε ευρώ)	*Σημ.*	**31.12.2019**	**31.12.2018**
Καθαρά κέρδη μετά το φόρο εισοδήματος, που αναγνωρίσθηκαν στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων		**4.078.541,36**	**2.312.763,23**
Λοιπά αποτελέσματα που καταχωρήθηκαν απευθείας στην Καθαρή Θέση :			
Ποσά που αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων		**-**	**-**
Ποσά που δεν αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων			
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημίες) υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών	**20**	(102.550,16)	48.026,06
Φόρος εισοδήματος	**10**	23.131,75	(19.848,70)
		(79.418,41)	**28.177,36**
Σύνολο αποτελεσμάτων που καταχωρήθηκαν απευθείας στην Καθαρή Θέση, μετά το φόρο εισοδήματος		**(79.418,41)**	**28.177,36**
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσεως μετά το φόρο εισοδήματος		**3.999.122,95**	**2.340.940,59**

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 16-60) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

Ισολογισμός

(ποσά σε ευρώ)	Σημείωση	31.12.2019	31.12.2018
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενσώματα Πάγια	**13**	635.777,40	213.898,88
Επενδύσεις σε ακίνητα	**14**	3.145.097,42	3.214.305,54
Άϋλα περιουσιακά στοιχεία	**12**	14.216,71	18.572,76
Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου:			
Αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	**15**	302.634,36	3.966.024,13
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	**10**	305.943,37	346.814,18
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	**16**	262.294,19	262.294,19
		4.665.963,45	**8.021.909,68**
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Απαιτήσεις από πελάτες	**17**	125.617,25	100.095,51
Λοιπές απαιτήσεις	**17**	2.857.953,86	1.795.504,51
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	**18**	35.970.548,47	32.505.111,79
		38.954.119,58	**34.400.711,81**
Σύνολο Ενεργητικού		**43.620.083,03**	**42.422.621,49**
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ			
Μετοχικό κεφάλαιο	**19**	25.840.000,00	25.840.000,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		3.398.901,37	3.398.901,37
Αποθεματικά	**19**	4.150.000,00	4.030.000,00
Αποτελέσματα εις νέον		5.507.656,40	5.134.033,45
Σύνολο Καθαρής Θέσεως		**38.896.557,77**	**38.402.934,82**
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζομένους	**20**	657.106,78	533.579,93
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	**22**	354.703,41	-
		1.011.810,19	**533.579,93**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος	**21**	-	114.908,71
Λοιπές υποχρεώσεις	**21**	3.711.715,07	3.371.198,03
		3.711.715,07	**3.486.106,74**
Σύνολο Υποχρεώσεων		**4.723.525,26**	**4.019.686,67**
Σύνολο Καθαρής Θέσεως και Υποχρεώσεων		**43.620.083,03**	**42.422.621,49**

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 16-60) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

Η Εταιρεία, από 1.1.2019, εφήρμοσε το Δ.Π.Χ.Π. 16 αναδρομικά, χωρίς να προβεί σε αναμόρφωση των κονδυλίων της συγκριτικής περιόδου, σύμφωνα με τις μεταβατικές διατάξεις του Προτύπου, αναγνωρίζοντας τη σωρευτική επίπτωση της αρχικής εφαρμογής στην Καθαρή Θέση της 1.1.2019 και ως εκ τούτου τα κονδύλια της συγκριτικής περιόδου δεν είναι συγκρίσιμα (βλέπε σημείωση 2.1).

Κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσεως

(ποσά σε ευρώ)	Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Τακτικό Αποθεματικό	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Καθαρής Θέσεως
Υπόλοιπο 01.01.2018		**25.840.000,00**	**3.398.901,37**	**3.870.000,00**	**7.959.592,86**	**41.068.494,23**
Αποτέλεσμα περιόδου , μετά το φόρο εισοδήματος					2.312.763,23	2.312.763,23
Λοιπά Αποτέλέσματα, που καταχωρήθηκαν απευθείας στην Καθαρή Θέση μετά το φόρο εισοδήματος		-	-	-	28.177,36	28.177,36
Συνολικό αποτέλεσμα περιόδου , μετά το φόρο εισοδήματος					**2.340.940,59**	**2.340.940,59**
Τακτικό αποθεματικό	**19**	-	-	160.000,00	(160.000,00)	-
Διανεμηθέντα μερίσματα		-	-	-	(5.006.500,00)	(5.006.500,00)
Υπόλοιπο 31.12.2018		**25.840.000,00**	**3.398.901,37**	**4.030.000,00**	**5.134.033,45**	**38.402.934,82**
Υπόλοιπο 01.01.2019		**25.840.000,00**	**3.398.901,37**	**4.030.000,00**	**5.134.033,45**	**38.402.934,82**
Αποτέλεσμα χρήσεως μετά το φόρο εισοδήματος		-	-	-	4.078.541,36	4.078.541,36
Λοιπά Αποτέλέσματα, που καταχωρήθηκαν απευθείας στην Καθαρή Θέση μετά το φόρο εισοδήματος		-	-	-	(79.418,41)	(79.418,41)
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσεως μετά το φόρο εισοδήματος		-	-	-	**3.999.122,95**	**3.999.122,95**
Τακτικό αποθεματικό	**19**	-	-	120.000,00	(120.000,00)	-
Διανεμηθέντα μερίσματα	**19**	-	-	-	(3.505.500,00)	(3.505.500,00)
Υπόλοιπο 31.12.2019		**25.840.000,00**	**3.398.901,37**	**4.150.000,00**	**5.507.656,40**	**38.896.557,77**

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 16-60) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση ταμειακών ροών

(ποσά σε ευρώ)		Από 1η Ιανουαρίου έως	
	Σημείωση	**31.12.2019**	**31.12.2018**
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη πριν το φόρο εισοδήματος		5.282.583,08	3.579.258,43
Πλέον/(μείον) προσαρμογές για :			
Αποσβέσεις	**6**	205.483,64	110.368,83
Προβλέψεις και άλλα μη ταμειακά έξοδα		21.914,68	279.286,62
Αναστροφή προβλέψεων για καλύψη πιστωτικού κινδύνου		-	(359.229,00)
(Κέρδη)/Ζημίες πώλησης χρεογράφων	**9**	(433.391,64)	276.250,29
Αποτίμηση Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου	**9**	(157,23)	357.313,28
Πιστωτικοί τόκοι	**9**	(143.810,32)	(196.233,17)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	**9**	17.162,65	5.781,21
Λειτουργικό κέρδος προ μεταβολών του κεφαλαίου κίνησης		**4.949.784,86**	**4.052.796,49**
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(1.087.971,09)	182.695,73
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		242.816,83	(161.011,03)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(7.495,39)	(5.781,21)
Πληρωθέντες φόροι εισοδήματος		(1.248.494,70)	(1.319.936,43)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		**2.848.640,51**	**2.748.763,55**
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες			
Πληρωμές για αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	**12-13**	(19.821,67)	(58.315,40)
Πληρωμές για αγορές αξιογράφων επενδυτικού χαρτοφυλακίου	**15**	(300.000,00)	(100.000,00)
Εισπράξεις από πωλήσεις αξιογράφων επενδυτικού χαρτοφυλακίου	**15**	4.396.938,64	2.893.217,97
Τόκοι εισπραχθέντες		143.810,32	196.233,17
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		**4.220.927,29**	**2.931.135,74**
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Πληρωμές μισθωμάτων	**22**	(98.631,12)	-
Μερίσματα πληρωθέντα	**19**	(3.505.500,00)	(5.006.500,00)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		**(3.604.131,12)**	**(5.006.500,00)**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσεως (α) +(β)+(γ)		**3.465.436,68**	**673.399,29**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσεως		32.505.111,79	31.831.712,50
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσεως	**18**	**35.970.548,47**	**32.505.111,79**

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 16-60) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία

Η Εταιρεία καταχωρήθηκε στο οικείο μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών στις 5.10.1989 και σύμφωνα με το καταστατικό η διάρκειά της ορίσθηκε μέχρι 31.12.2090. Η πλήρης επωνυμία της Εταιρείας είναι «ΑΛΦΑ ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ» με το διακριτικό τίτλο «ALPHA ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.». Η Εταιρεία εδρεύει στην Αθήνα, οδός Καρνεάδου αρ 25 - 29.

Η Εταιρεία, με την σημερινή της επωνυμία, προήλθε από την συγχώνευση με απορρόφηση της Alpha Asset Management ΑΕΠΕΥ από την Alpha ΑΕΔΑΚ. Η συγχώνευση αυτή ολοκληρώθηκε με τις από 19.9.2006 αποφάσεις της Νομαρχίας Αθηνών και του Υπουργείου Ανάπτυξης.

Εντός του 2009 η «ALPHA ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.» σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68-77 του Κ.Ν. 2190/1920, των άρθρων 1-5 του Ν.2166/1993 και με Ισολογισμό μετασχηματισμού 31/8/2009 απορρόφησε την Εταιρεία «ALPHA ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ».

Η συγχώνευση ολοκληρώθηκε με την έγκριση από το Υπουργείο Οικονομίας Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας (σχετική απόφαση Κ2-12430/23-12-2009, ΦΕΚ 14721/24/12/2009 τεύχος ΑΕ και ΕΠΕ), όπου η απορροφώσα «ALPHA ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.» υποκατέστησε αυτοδικαίως σε όλα γενικά τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις την απορροφηθείσα «ALPHA ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ», η οποία θεωρείται αυτοδίκαια λυθείσα, εξαφανιζομένης της νομικής της προσωπικότητας.

Η Εταιρεία έχει ως αποκλειστικό σκοπό τη διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων, εγκεκριμένων σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου 3283/2004, όπως αυτός εκάστοτε ισχύει, καθώς και επιπροσθέτως την ανάληψη της διαχείρισης Ο.Σ.Ε.Κ.Α. κατά την έννοια της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ, όπως ισχύει, και άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σύμφωνα με τις διατάξεις του ως άνω αναφερόμενου νόμου, όπως αυτός εκάστοτε ισχύει.

Η Εταιρεία παρέχει, επιπρόσθετα, και τις ακόλουθες υπηρεσίες:

α) Τη διαχείριση χαρτοφυλακίων επενδύσεων, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που ανήκουν σε συνταξιοδοτικά ταμεία, βάσει εντολών που παρέχονται από τους πελάτες σε διακριτική βάση και για κάθε πελάτη χωριστά, εφόσον τα χαρτοφυλάκια περιλαμβάνουν ένα ή περισσότερα από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που απαριθμούνται στην παράγραφο 1α του άρθρου 2 του Ν. 2396/1996, όπως ισχύει και,

β) Τις παρεπόμενες υπηρεσίες που περιλαμβάνουν:
- τις επενδυτικές συμβουλές για ένα ή περισσότερα από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αναφέρονται στην παράγραφο 1α του άρθρου 2 του Ν. 2396/1996, όπως ισχύει και
- την φύλαξη και διοικητική διαχείριση μεριδίων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων.

γ) Προς επίτευξη του ως άνω εταιρικού σκοπού, η Εταιρεία μπορεί να συμμετέχει σε άλλες επιχειρήσεις ή εταιρίες οποιουδήποτε εταιρικού τύπου που επιδιώκουν όμοιους ή παρεμφερείς σκοπούς προς τους ανωτέρω.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ALPHA BANK με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης. Η ALPHA BANK συμμετέχει στο Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας με ποσοστό 88,4% ενώ στο υπόλοιπο 11,6% συμμετέχει η «ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.Α.Ε.».

Συνοπτικά οι βασικές πληροφορίες για την Εταιρεία έχουν ως εξής:

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Αλέξιος Πιλάβιος	Πρόεδρος
Κίμων Βολίκας	Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Νικόλαος Καραθανάσης	Μέλος
Νικόλαος Κουτσός	Μέλος
Παναγιώτης Τσακλόγλου	Μέλος
Ιωάννης Χαβελές	Μέλος

Συνεργαζόμενες Τράπεζες
ALPHA BANK

Νομικός Σύμβουλος
Χριστίνα Σπυροπούλου

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου λήγει την 11.06.2023
Εποπτεύουσα αρχή: - Υπουργείο Οικονομίας, Ανάπτυξης & Τουρισμού
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Αριθμός Μητρώου Α.Ε.: 20267/06/Β/89/005

Αριθμός φορολογικού μητρώου: 094282521

Αριθμός Γ.Ε.ΜΗ : 920101000

2. Ακολουθούμενες λογιστικές αρχές

2.1 Βάση καταρτίσεως των οικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις αφορούν τη χρήση από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2019, και έχουν συνταχθεί:

α) σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), όπως αυτά υιοθετούνται από την Ευρωπαϊκή Ένωση, βάσει του Κανονισμού αριθ. 1606/2002 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης της 19ης Ιουλίου 2002 και

β) με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση τα ακόλουθα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων που αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία τους:

- Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Τα ποσά που περιλαμβάνονται στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά στις επιμέρους σημειώσεις.

Οι εκτιμήσεις και τα κριτήρια που εφαρμόζονται από την Εταιρεία για τη λήψη αποφάσεων και τα οποία επηρεάζουν τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων στηρίζονται σε ιστορικά δεδομένα και σε υποθέσεις που, υπό τις παρούσες συνθήκες, κρίνονται λογικές.

Οι εκτιμήσεις και τα κριτήρια λήψης αποφάσεων επανεκτιμώνται για να λάβουν υπόψη τις τρέχουσες εξελίξεις και οι επιπτώσεις από τυχόν αλλαγές τους αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις κατά το χρόνο που πραγματοποιούνται.

Οι λογιστικές αρχές που ακολούθησε η Εταιρεία για τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων είναι σύμφωνες με αυτές που περιγράφονται στις δημοσιευθείσες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως που έληξε την 31.12.2018 αφού επιπρόσθετα ληφθούν υπόψη τα ακόλουθα νέα πρότυπα και οι τροποποιήσεις προτύπων καθώς και η Διερμηνεία 23 τα οποία εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόστηκαν από 1.1.2019:

‣ **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 9** «Χρηματοοικονομικά Μέσα»: Χαρακτηριστικά προεξόφλησης με αρνητική αποζημίωση (Κανονισμός 2018/498/22.3.2018)
Την 12.10.2017 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο Δ.Π.Χ.Π. 9 με την οποία επιτρέπεται σε κάποια προπληρωτέα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με χαρακτηριστικά αρνητικής αποζημίωσης, που διαφορετικά θα αποτιμώνταν στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, να αποτιμηθούν στο αναπόσβεστο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση. Η τροποποίηση του Δ.Π.Χ.Π. 9 αποσαφηνίζει ότι οι συμβατικοί όροι που διέπουν ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού είναι αποκλειστικά ταμειακές ροές κεφαλαίου και τόκου επί του απλήρωτου κεφαλαίου (Solely Payments of Principal and Interest- SPPI) ανεξάρτητα από το γεγονός που προκαλεί την πρόωρη λήξη του συμβολαίου και ανεξάρτητα από το ποιο αντισυμβαλλόμενο μέρος καταβάλλει ή εισπράττει τη δίκαιη αποζημίωση για την πρόωρη λήξη του συμβολαίου.
Η υιοθέτηση της ανωτέρω τροποποίησης δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

‣ **Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 16:** «Μισθώσεις» (Κανονισμός 2017/1986/31.10.2017).
Την 13.1.2016 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε το πρότυπο Δ.Π.Χ.Π. 16 «Μισθώσεις» το οποίο αντικαθιστά:
• το ΔΛΠ 17 «Μισθώσεις»,
• τη Διερμηνεία 4 «Προσδιορισμός του αν μία συμφωνία εμπεριέχει μίσθωση»,
• τη Διερμηνεία 15 «Λειτουργικές μισθώσεις - Κίνητρα» και
• τη Διερμηνεία 27 «Εκτίμηση της ουσίας των συναλλαγών που εμπεριέχουν το νομικό τύπο μίας μίσθωσης»

Το νέο πρότυπο διαφοροποιεί σημαντικά τη λογιστική των μισθώσεων για τους μισθωτές ενώ στην ουσία διατηρεί τις υφιστάμενες απαιτήσεις του ΔΛΠ 17 για τους εκμισθωτές. Ειδικότερα, βάσει των νέων απαιτήσεων, καταργείται για τους μισθωτές η διάκριση των μισθώσεων σε λειτουργικές και χρηματοδοτικές. Οι μισθωτές θα πρέπει πλέον, για κάθε σύμβαση μισθώσεως που υπερβαίνει τους 12 μήνες, να αναγνωρίζουν στον ισολογισμό τους δικαίωμα χρήσης του μισθωμένου στοιχείου καθώς και την αντίστοιχη υποχρέωση καταβολής των μισθωμάτων. Ο ανωτέρω χειρισμός δεν απαιτείται όταν η αξία του στοιχείου χαρακτηρίζεται ως πολύ χαμηλή.
Το δικαίωμα χρήσης κατά την αρχική αναγνώριση αποτελείται από το ποσό της αρχικής αναγνώρισης της υποχρέωσης μίσθωσης, τις αρχικές άμεσες δαπάνες, τυχόν προκαταβολές μισθωμάτων και την εκτίμηση κόστους από την υποχρέωση αποκατάστασης του στοιχείου.
Η υποχρέωση μίσθωσης κατά την αρχική αναγνώριση αποτελείται από την παρούσα αξία των μελλοντικών υπολειπόμενων πληρωμών μισθωμάτων.

Επίπτωση από την εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Π. 16

Η Εταιρεία εφήρμοσε το πρότυπο αναδρομικά αναγνωρίζοντας τη σωρευτική επίπτωση της αρχικής εφαρμογής στην καθαρή θέση της 1.1.2019 και δεν αναμόρφωσε τα κονδύλια της συγκριτικής περιόδου

σύμφωνα με τις μεταβατικές διατάξεις του προτύπου. Κατά συνέπεια, τα κονδύλια της συγκριτικής περιόδου δεν είναι συγκρίσιμα.

Κάνοντας χρήση της πρακτικής διευκόλυνσης (practical expedient) η Εταιρεία, κατά την ημερομηνία πρώτης εφαρμογής, δεν επαναξιολόγησε εάν μία σύμβαση αποτελεί ή εμπεριέχει μία μίσθωση και συνεπώς εφάρμοσε το πρότυπο στις συμβάσεις που είχαν προηγουμένως αναγνωριστεί ως μισθώσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 17.

Επίσης, η Εταιρεία επέλεξε τις ακόλουθες πρακτικές διευκολύνσεις κατά τη μετάβαση:

- εφάρμοσε ενιαίο προεξοφλητικό επιτόκιο ανάλογα με τη διάρκεια της μίσθωσης για όλες τις κατηγορίες μισθώσεων
- εξαίρεσε το αρχικό κόστος σύναψης σύμβασης από την αποτίμηση του δικαιώματος χρήσης
- χρησιμοποίησε την αποκτηθείσα γνώση για τον καθορισμό της διάρκειας μίσθωσης εάν η σύμβαση περιλαμβάνει δικαιώματα παράτασης ή καταγγελίας της μίσθωσης και
- για τον προσδιορισμό της αξίας κτήσεως του στοιχείου ενεργητικού με δικαίωμα κτήσης θεώρησε πως αυτή είναι ίση με την υποχρέωση από τη μίσθωση, προσαρμοσμένη κατά το ποσό τυχόν προπληρωμένων ή δουλευμένων μισθωμάτων που αφορούν την εν λόγω μίσθωση και τα οποία είχαν αναγνωριστεί στον ισολογισμό αμέσως πριν από την ημερομηνία της αρχικής εφαρμογής.

Επιπρόσθετα, η Εταιρεία δεν εφάρμοσε τις νέες διατάξεις στις μισθώσεις των οποίων η διάρκεια δεν υπερβαίνει τους 12 μήνες (short term) καθώς και στις μισθώσεις στις οποίες το στοιχείο που εκμισθώνεται είναι χαμηλής αξίας (μικρότερης των 5.000 ευρώ όταν είναι καινούργιο). Σημειώνεται ότι η Εταιρεία για τις μισθώσεις που λήγουν εντός του 2019 και που, ωστόσο, αναμένεται να ανανεωθούν, προέβη σε εκτιμήσεις για την ανανέωσή τους.

Η Εταιρεία για να προεξοφλήσει τα υπολειπόμενα μελλοντικά μισθώματα χρησιμοποίησε το οριακό επιτόκιο δανεισμού (IBR) το οποίο προσδιόρισε χρησιμοποιώντας ως επιτόκιο αναφοράς το επιτόκιο του εξασφαλισμένου δανεισμού της Τράπεζας κάνοντας προσαρμογή για τα διαφορετικά νομίσματα και λαμβάνοντας υπόψη τις αποδόσεις των κυβερνητικών ομολόγων, όπου υπάρχουν.

Ως αποτέλεσμα της εφαρμογής του Δ.Π.Χ.Π. 16, η Εταιρεία αναγνώρισε την 1.1.2019 στοιχεία ενεργητικού με δικαίωμα χρήσης και υποχρεώσεις από μισθώσεις ποσού € 516.048,82 και δεν υπήρξε επίπτωση στα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας. Ειδικότερα αναγνωρίσθηκαν τα στοιχεία ενεργητικού με δικαίωμα χρήσης που αφορούν μισθώσεις ακινήτων όπου στεγάζεται η εταιρεία καθώς και μισθώσεις αυτοκινήτων. Κατά την 1 Ιανουαρίου 2019 αναγνωρίστηκαν:

	1 Ιανουαρίου 2019
Δικαίωμα χρήσης κτηρίων	391.390,98
Δικαίωμα χρήσης αυτοκινήτων	124.657,84
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	516.048,82

‣ **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 19** «Παροχές σε εργαζομένους» - Τροποποίηση, περικοπή ή διακανονισμός του Προγράμματος Παροχών (Κανονισμός 2019/402/13.3.2019)

Την 7.2.2018 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο Δ.Λ.Π. 19 μέσω της οποίας διευκρινίζει τον τρόπο με τον οποίο πρέπει να προσδιορίζεται το κόστος υπηρεσίας όταν προκύπτουν αλλαγές στο πρόγραμμα καθορισμένων παροχών. Σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 19 σε περίπτωση τροποποίησης, περικοπής ή διακανονισμού, πρέπει να γίνει επανυπολογισμός της καθαρής υποχρέωσης ή απαίτησης. Η τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 19 προβλέπει ότι το τρέχον κόστος υπηρεσίας και ο τόκος επί της καθαρής υποχρέωσης (απαίτησης) για το υπόλοιπο της περιόδου αναφοράς, μετά την αλλαγή στο πρόγραμμα, θα πρέπει να υπολογιστούν με βάση τις παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν κατά τον επανυπολογισμό της καθαρής υποχρέωσης ή απαίτησης. Επίσης, με την τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 19

αποσαφηνίζεται η επίδραση μίας τροποποίησης, περικοπής ή διακανονισμού στις απαιτήσεις αναφορικά με τον περιορισμό στην αναγνώριση της καθαρής απαίτησης (asset ceiling).
Η υιοθέτηση της ανωτέρω τροποποίησης δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

‣ **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 28** «Επενδύσεις σε συγγενείς και κοινοπραξίες»: Μακροπρόθεσμες επενδύσεις σε Συγγενείς και Κοινοπραξίες (Κανονισμός 2019/237/8.2.2019)
Την 12.10.2017 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποιήση στο Δ.Λ.Π. 28 για να αποσαφηνίσει ότι ο λογιστικός χειρισμός των μακροπρόθεσμων επενδύσεων σε μία συγγενή ή κοινοπραξία που περιλαμβάνονται στην καθαρή επένδυση στην εν λόγω συγγενή ή κοινοπραξία - για τις οποίες δεν εφαρμόζεται η μέθοδος της καθαρής θέσης -πρέπει να γίνεται σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π. 9, συμπεριλαμβανομένου των απαιτήσεων απομείωσης. Κατά την εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Π. 9, δεν θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη τυχόν προσαρμογές στη λογιστική αξία των μακροπρόθεσμων επενδύσεων που έχουν προκύψει από την εφαρμογή του Δ.Λ.Π. 28.
Η ανωτέρω τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

‣ **Βελτιώσεις Διεθνών Λογιστικών Προτύπων** - κύκλος 2015-2017 (Κανονισμός 2019/412/14.3.2019)
Στο πλαίσιο του προγράμματος των ετήσιων βελτιώσεων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, το Συμβούλιο εξέδωσε, την 12.12.2017, μη επείγουσες αλλά απαραίτητες τροποποιήσεις σε επιμέρους πρότυπα.
Η υιοθέτηση των ανωτέρω τροποποιήσεων δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

‣ **Διερμηνεία 23** «Αβεβαιότητα σχετικά με τους λογιστικούς χειρισμούς φόρου εισοδήματος» (Κανονισμός 2018/1595/23.10.2018)
Την 7.6.2017 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τη Διερμηνεία 23. Η Διερμηνεία αποσαφηνίζει την εφαρμογή των απαιτήσεων αναγνώρισης και αποτίμησης του Δ.Λ.Π. 12 όταν υπάρχει αβεβαιότητα αναφορικά με το λογιστικό χειρισμό του φόρου εισοδήματος. Η Διερμηνεία ειδικότερα διευκρινίζει τα εξής:

- Μία οικονομική οντότητα θα καθορίσει αν θα εξετάσει τις αβεβαιότητες διακριτά ή σε συνδυασμό με άλλες αβεβαιότητες ανάλογα με το ποια προσέγγιση προβλέπει καλύτερα την επίλυση της αβεβαιότητας.
- Οι εκτιμήσεις που γίνονται αναφορικά με τον έλεγχο των λογιστικών χειρισμών από τις φορολογικές αρχές θα πρέπει να βασίζονται στο ότι οι φορολογικές αρχές θα εξετάσουν μόνο τα ποσά που έχουν δικαίωμα να εξετάσουν και στο ότι θα έχουν πλήρη γνώση της σχετικής πληροφόρησης όταν διενεργούν τον έλεγχο.
- Για τον προσδιορισμό του φορολογητέου κέρδους (φορολογικής ζημίας), των φορολογικών βάσεων, των μη χρησιμοποιηθεισών φορολογικών ζημιών, των μη χρησιμοποιηθέντων πιστωτικών φόρων και των φορολογικών συντελεστών η οικονομική οντότητα θα πρέπει να λάβει υπόψη της το πόσο πιθανό είναι οι φορολογικές αρχές να αποδεχθούν την αβεβαιότητα στο χειρισμό του φόρου.

Οι εκτιμήσεις της οικονομικής οντότητας θα πρέπει να επαναξιολογούνται όταν λαμβάνουν χώρα αλλαγές στα γεγονότα και στις συνθήκες καθώς και όταν νέα πληροφόρηση καθίσταται διαθέσιμη.
Η υιοθέτηση της ανωτέρω Διερμηνείας δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Εκτός των προτύπων που αναφέρθηκαν ανωτέρω, η Ευρωπαϊκή Ένωση έχει υιοθετήσει τις κατωτέρω τροποποιήσεις προτύπων των οποίων η εφαρμογή είναι υποχρεωτική για χρήσεις με έναρξη μετά την 1.1.2020 και δεν έχουν εφαρμοστεί πρόωρα από την Εταιρεία.

‣ **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησεως 9** «Χρηματοοικονομικά μέσα»: του **Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 39** «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και αποτίμηση» και του **Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησεως 7** «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»: Μεταρρύθμιση των επιτοκίων αναφοράς (Κανονισμός 2020/34/15.1.2020)

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.1.2020
Την 26.9.2019 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στα ΔΠΧΠ 9, ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΠ 7 σύμφωνα με την οποία παρέχονται προσωρινές εξαιρέσεις από την εφαρμογή συγκεκριμένων διατάξεων της λογιστικής αντιστάθμισης στο πλαίσιο της εφαρμογής της μεταρρύθμισης του επιτοκίου αναφοράς (Interest rate benchmark reform). Σύμφωνα με τις εξαιρέσεις αυτές, οι εταιρίες που εφαρμόζουν τις σχετικές διατάξεις μπορούν να υποθέτουν ότι το επιτόκιο αναφοράς δεν θα αλλάξει ως αποτέλεσμα εφαρμογής της μεταρρύθμισης του επιτοκίου αναφοράς. Οι εξαιρέσεις αφορούν την εφαρμογή των ακόλουθων διατάξεων:

- Την απαίτηση περί πολύ υψηλής πιθανότητας εκπλήρωσης όσον αφορά αντισταθμίσεις ταμειακών ροών,
- Την αξιολόγηση της οικονομικής σχέσης ανάμεσα στο αντισταθμιζόμενο στοιχείο και το μέσο αντιστάθμισης,
- Τον προσδιορισμό ενός συστατικού ενός στοιχείου ως αντισταθμισμένου στοιχείου.

Η ανωτέρω τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας

‣ **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 1** «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων» και του **Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 8** «Λογιστικές πολιτικές, μεταβολές των λογιστικών εκτιμήσεων και λάθη»: Ορισμός σημαντικότητας (Κανονισμός 2019/2104/29.11.2019)

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.1.2020

Την 31.10.2018 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων στο πλαίσιο της πρωτοβουλίας γνωστοποιήσεων εξέδωσε τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 1 και Δ.Λ.Π. 8 ώστε να εναρμονίσει τον ορισμό της σημαντικότητας σε όλα τα πρότυπα και να αποσαφηνίσει ορισμένα σημεία του ορισμού.

Ο νέος ορισμός προβλέπει ότι μία πληροφορία είναι σημαντική εάν το γεγονός της παράλειψης, υπόκρυψης ή ανακριβούς γνωστοποίησής της εύλογα θα αναμενόταν να επηρεάσει τις αποφάσεις που οι κύριοι χρήστες των οικονομικών καταστάσεων λαμβάνουν βάσει αυτών των καταστάσεων. Οι τροποποιήσεις περιλαμβάνουν παραδείγματα περιστάσεων που ενδέχεται να οδηγήσουν στην απόκρυψη σημαντικής πληροφορίας. Επίσης, το Συμβούλιο τροποποίησε τον ορισμό της σημαντικότητας στο Εννοιολογικό Πλαίσιο (Conceptual Framework) ώστε να τον εναρμονίσει με το νέο ορισμό σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. 1 και Δ.Λ.Π.8.

Η Εταιρεία εξετάζει την επίπτωση που θα επιφέρει η υιοθέτηση της ανωτέρω τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

Επίσης, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων έχει εκδώσει τα κατωτέρω πρότυπα και τροποποιήσεις προτύπων τα οποία όμως δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση και δεν έχουν εφαρμοστεί πρόωρα από την Εταιρεία.

‣ **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησεως 3** «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»: Ορισμός επιχείρησης

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.1.2020

Την 22.10.2018 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο Δ.Π.Χ.Π. 3 με στόχο να αντιμετωπιστούν δυσκολίες που προκύπτουν όταν μία οντότητα προσδιορίζει εάν απέκτησε μία επιχείρηση ή μία ομάδα στοιχείων ενεργητικού. Με τις τροποποιήσεις αποσαφηνίζονται οι προϋποθέσεις

που πρέπει κατ' ελάχιστον να πληρούνται ώστε να έχει αποκτηθεί επιχείρηση, αφαιρείται η αξιολόγηση της ικανότητας του συμμετέχοντα στην αγορά να αντικαταστήσει ελλείποντα μέρη, οριοθετείται ο ορισμός της παραγωγής, προστίθενται οδηγίες για την αξιολόγηση του κατά πόσο μία αποκτώμενη διαδικασία είναι ουσιαστική και εισάγεται μία προαιρετική άσκηση συγκέντρωσης εύλογης αξίας με ενδεικτικά παραδείγματα.

Η Εταιρεία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση της ανωτέρω τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

‣ **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησεως 10** «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις» και του **Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 28** «Επενδύσεις σε συγγενείς και κοινοπραξίες»: Συναλλαγή πώλησης ή εισφοράς μεταξύ του επενδυτή και της συγγενούς Εταιρείας ή κοινοπραξίας

Ημερομηνία υποχρεωτικής εφαρμογής: Δεν έχει ακόμα καθοριστεί

Την 11.9.2014, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποιήσεις στα Δ.Π.Χ.Π. 10 και Δ.Λ.Π. 28 με σκοπό να αποσαφηνίσει το λογιστικό χειρισμό μίας συναλλαγής πώλησης ή εισφοράς στοιχείων του ενεργητικού της μητρικής Εταιρείας σε συγγενή ή κοινοπραξία της και το αντίστροφο. Ειδικότερα, το Δ.Π.Χ.Π. 10 τροποποιήθηκε έτσι ώστε να καθίσταται σαφές ότι, σε περίπτωση που ως αποτέλεσμα μίας συναλλαγής με μία συγγενή ή κοινοπραξία, μία Εταιρεία χάσει τον έλεγχο επί θυγατρικής της, η οποία δεν συνιστά «επιχείρηση» βάσει του Δ.Π.Χ.Π. 3, θα αναγνωρίσει στα αποτελέσματά της μόνο εκείνο το μέρος του κέρδους ή της ζημίας που σχετίζεται με το ποσοστό συμμετοχής των τρίτων στη συγγενή ή στην κοινοπραξία. Το υπόλοιπο μέρος του κέρδους της συναλλαγής θα απαλείφεται με το λογιστικό υπόλοιπο της συμμετοχής στη συγγενή ή στην κοινοπραξία. Επιπρόσθετα, εάν ο επενδυτής διατηρεί ποσοστό συμμετοχής στην πρώην θυγατρική, έτσι ώστε αυτή να θεωρείται πλέον συγγενής ή κοινοπραξία, το κέρδος ή η ζημία από την εκ νέου αποτίμηση της συμμετοχής αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα μόνο στο βαθμό που αφορά το ποσοστό συμμετοχής των άλλων επενδυτών. Το υπόλοιπο ποσό του κέρδους απαλείφεται με το λογιστικό υπόλοιπο της συμμετοχής στην πρώην θυγατρική.

Αντίστοιχα, στο Δ.Λ.Π. 28 έγιναν προσθήκες για να αποσαφηνιστεί ότι η μερική αναγνώριση κέρδους ή ζημίας στα αποτελέσματα του επενδυτή θα λαμβάνει χώρα μόνο εάν τα πωληθέντα στοιχεία στη συγγενή ή στην κοινοπραξία δεν πληρούν τον ορισμό της «επιχείρησης». Σε αντίθετη περίπτωση θα αναγνωρίζεται το συνολικό κέρδος ή ζημία στα αποτελέσματα του επενδυτή.

Την 17.12.2015 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων κατήργησε την ημερομηνία υποχρεωτικής εφαρμογής της ανωτέρω τροποποίησης που είχε αρχικά προσδιορίσει. Η νέα ημερομηνία υποχρεωτικής εφαρμογής θα προσδιοριστεί σε μεταγενέστερη ημερομηνία από το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων αφού λάβει υπόψη του τα αποτελέσματα του έργου που εκπονεί για τη λογιστική της μεθόδου της καθαρής θέσης.

‣ **Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησεως 14:** «Αναβαλλόμενοι λογαριασμοί υπό καθεστώς ρύθμισης»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.1.2016.

Την 30.1.2014, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε το Δ.Π.Χ.Π. 14. Το νέο πρότυπο, που έχει προσωρινό χαρακτήρα, πραγματεύεται το λογιστικό χειρισμό και τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται για τους αναβαλλόμενους λογαριασμούς υπό καθεστώς ρύθμισης, η τήρηση και αναγνώριση των οποίων προβλέπεται από τις τοπικές νομοθεσίες όταν μία Εταιρεία παρέχει προϊόντα ή υπηρεσίες των οποίων η τιμή ρυθμίζεται από κάποιον κανονιστικό φορέα. Το πρότυπο έχει εφαρμογή κατά την πρώτη υιοθέτηση των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και μόνο για τις οντότητες που διενεργούν δραστηριότητες που ρυθμίζονται από κάποιο φορέα και που σύμφωνα με τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα αναγνώριζαν τους εν λόγω λογαριασμούς στις οικονομικές τους καταστάσεις. Το Δ.Π.Χ.Π. 14 παρέχει, κατ'

εξαίρεση, στις οντότητες αυτές τη δυνατότητα να κεφαλαιοποιούν αντί να εξοδοποιούν τα σχετικά κονδύλια.

Σημειώνεται πως η Ευρωπαϊκή Ένωση αποφάσισε να μην προχωρήσει στην υιοθέτηση του εν λόγω προτύπου αναμένοντας την έκδοση του οριστικού προτύπου.

Το ανωτέρω πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

‣ **Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 17** «Ασφαλιστήρια Συμβόλαια».

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.1.2021

Την 18.5.2017 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε το Δ.Π.Χ.Π. 17 το οποίο αντικαθιστά το Δ.Π.Χ.Π. 4 «Ασφαλιστήρια Συμβόλαια». Σε αντίθεση με το Δ.Π.Χ.Π. 4, το νέο πρότυπο εισάγει μία συνεπή μεθοδολογία αποτίμησης των ασφαλιστηρίων συμβολαίων. Οι κυριότερες αρχές του Δ.Π.Χ.Π. 7 είναι οι ακόλουθες:

Μία Εταιρεία:

- προσδιορίζει ως ασφαλιστήρια συμβόλαια τις συμβάσεις εκείνες με τις οποίες η οικονομική οντότητα αποδέχεται σημαντικό ασφαλιστικό κίνδυνο από άλλο μέρος (τον αντισυμβαλλόμενο) συμφωνώντας να αποζημιώσει τον αντισυμβαλλόμενο εάν ένα συγκεκριμένο αβέβαιο μελλοντικό συμβάν επηρεάζει αρνητικά τον αντισυμβαλλόμενο,
- διαχωρίζει συγκεκριμένα ενσωματωμένα παράγωγα, διακριτά επενδυτικά στοιχεία και διαφορετικές υποχρεώσεις απόδοσης από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια,
- διαχωρίζει τις συμβάσεις σε ομάδες που θα αναγνωρίσει και θα αποτιμήσει,
- αναγνωρίζει και αποτιμά τις ομάδες των ασφαλιστηρίων συμβολαίων με βάση:
  i. μια αναπροσαρμοσμένη ως προς τον κίνδυνο παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών (ταμειακές ροές εκπλήρωσης) που ενσωματώνει όλες τις διαθέσιμες πληροφορίες σχετικά με τις ταμειακές ροές εκπλήρωσης με τρόπο που συνάδει με τις παρατηρήσιμες πληροφορίες της αγοράς, πλέον (εάν αυτή η αξία είναι μια υποχρέωση) ή μείον (αν η αξία αυτή είναι περιουσιακό στοιχείο)
  ii. ένα ποσό που αντιπροσωπεύει το μη δεδουλευμένο κέρδος στην ομάδα των συμβάσεων (το συμβατικό περιθώριο παροχής υπηρεσιών),
- αναγνωρίζει το κέρδος από μια ομάδα ασφαλιστηρίων συμβολαίων κατά τη διάρκεια της περιόδου που η οικονομική οντότητα παρέχει ασφαλιστική κάλυψη και καθώς η οικονομική οντότητα αποδεσμεύεται από τον κίνδυνο. Εάν μια ομάδα συμβολαίων είναι ή καθίσταται ζημιογόνος, η οντότητα αναγνωρίζει αμέσως τη ζημία,
- παρουσιάζει ξεχωριστά τα έσοδα από ασφαλιστικές εργασίες, τα έξοδα ασφαλιστικών υπηρεσιών και τα έσοδα ή έξοδα χρηματοδότησης της ασφάλισης και
- γνωστοποιεί πληροφορίες που επιτρέπουν στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να εκτιμήσουν την επίδραση που έχουν οι συμβάσεις που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Π.Χ.Π. 17 στην οικονομική θέση, στη χρηματοοικονομική απόδοση και στις ταμειακές ροές της.

Σημειώνεται, επίσης, πως τον Νοέμβριο του 2018 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων πρότεινε τη μετάθεση της ημερομηνίας υποχρεωτικής εφαρμογής του νέου προτύπου την 1.1.2022.

Το ανωτέρω πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

‣ **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 1** «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων»: Ταξινόμηση υποχρεώσεων σε βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.1.2022

Την 23.1.2020 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο Δ.Λ.Π. 1 αναφορικά με την ταξινόμηση των υποχρεώσεων σε βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες. Ειδικότερα η τροποποίηση:

-Αποσαφήνισε ότι για την ταξινόμηση μιας υποχρέωσης σε βραχυπρόθεσμη ή μακροπρόθεσμη θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη οι συνθήκες που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

-Αποσαφήνισε ότι οι προσδοκίες της Διοίκησης για τα γεγονότα που αναμένεται να συμβούν μετά την ημερομηνία του ισολογισμού δεν θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη.

-Διευκρίνισε τις περιπτώσεις που συνιστούν τακτοποίηση της υποχρέωσης.

Η Εταιρεία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση της ανωτέρω τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

2.2 Κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας κατάρτισε τις Οικονομικές Καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2019 κατά τη συνεδρίαση της 27 ης Φεβρουαρίου 2020. Οι Οικονομικές Καταστάσεις τελούν υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνελεύσεως των Μετόχων.

2.3 Συναλλαγές σε συνάλλαγμα

Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις αποτιμώνται και παρουσιάζονται σε ευρώ που είναι το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας.
Οι συναλλαγές που πραγματοποιούνται σε συνάλλαγμα μετατρέπονται σε ευρώ, με την ισοτιμία της ημερομηνίας των συναλλαγών. Κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, τα νομισματικά στοιχεία σε συνάλλαγμα, του Ενεργητικού και των Υποχρεώσεων αποτιμώνται με τις τιμές κλεισίματος της ημερομηνίας αυτής.
Τα μη νομισματικά στοιχεία του ενεργητικού και των υποχρεώσεων αποτιμώνται με τις τιμές των ξένων νομισμάτων που ίσχυαν κατά την ημερομηνία της αρχικής αναγνώρισής τους, εκτός από τις κατηγορίες των μη νομισματικών στοιχείων που αποτιμώνται σε εύλογες αξίες και τα οποία αποτιμώνται με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που υπήρχαν όταν προσδιορίστηκε η εύλογη αξία.
Οι συναλλαγματικές διαφορές, κέρδη ή ζημιές, που προκύπτουν, καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

2.4 Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού και Υποχρεώσεων

Η Εταιρεία αναγνωρίζει τα χρηματοοικονομικά μέσα ως στοιχεία ενεργητικού ή υποχρεώσεων εφόσον καθίσταται αντισυμβαλλόμενο μέρος που αποκτά δικαιώματα ή αναλαμβάνει υποχρεώσεις βάσει των συμβατικών όρων του χρηματοοικονομικού μέσου. Κατά την αρχική αναγνώριση τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Στην περίπτωση των χρηματοοικονομικών μέσων που δεν αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, η αξία κατά την αρχική αναγνώριση προσαυξάνεται με τα έξοδα συναλλαγών και μειώνεται με τα έσοδα και τις προμήθειες που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση ή τη δημιουργία τους.

Αρχές ταξινόμησης και αποτίμησης χρηματοοικονομικών μέσων

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων της Εταιρείας αφορούν τα αξιόγραφα του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, τις απαιτήσεις από πελάτες και ορισμένα στοιχεία των λοιπών απαιτήσεων και λοιπών υποχρεώσεων.

Τα αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου περιλαμβάνουν το χαρτοφυλάκιο μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, των οποίων οι συμβατικές ροές δεν ικανοποιούν τον ορισμό κεφαλαίου και τόκου και ως εκ τούτου ταξινομούνται στο χαρτοφυλάκιο που αποτιμάται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων. Οι

μεταβολές από την εκτίμηση της εύλογης αξίας των εν λόγω χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αναγνωρίζονται στη γραμμή «Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα» της Κατάστασης Αποτελεσμάτων.

Οι λοιπές χρηματοοικονομικές απαιτήσεις της Εταιρείας που αφορούν τις τραπεζικές καταθέσεις, τις απαιτήσεις από πελάτες και τις λοιπές απαιτήσεις ταξινομούνται στο χαρτοφυλάκιο των χρηματοοικονομικών μέσων που αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος καθώς:

- εντάσσονται σε επιχειρησιακό μοντέλο το οποίο έχει ως στόχο τη διακράτηση προκειμένου να εισπραχθούν οι συμβατικές ταμειακές τους ροές και
- οι συμβατικοί όροι που τα διέπουν προβλέπουν αποκλειστικά ταμειακές ροές κεφαλαίου και τόκου επί του ανεξόφλητου κεφαλαίου, οι οποίες θα πρέπει να καταβληθούν σε συγκεκριμένες ημερομηνίες (Solely Payments of Principal and Interest- SPPI).

Η κατηγορία αυτή αποτιμάται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου και εξετάζεται σε κάθε ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων για την ύπαρξη αναμενόμενων ζημιών απομείωσης.

Για τα ταμειακά διαθέσιμα που τηρούνται σε πιστωτικά ιδρύματα η Εταιρεία, σε κάθε ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων, αναγνωρίζει πρόβλεψη για τις αναμενόμενες ζημίες πιστωτικού κινδύνου . Η εν λόγω πρόβλεψη βασίζεται στις αναμενόμενες ζημίες πιστωτικού κινδύνου που σχετίζονται με την πιθανότητα αθετήσεως εντός των επόμενων δώδεκα μηνών, εκτός εάν έχει υπάρξει σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου από την αρχική αναγνώριση περίπτωση στην οποία οι αναμενόμενες ζημίες πιστωτικού κινδύνου αναγνωρίζονται για όλη τη διάρκεια της ζωής του μέσου.

Οι απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων χαρακτηρίζονται ως απομειωμένες όταν η εξωτερική διαβάθμισή του αντισυμβαλλομένου αντιστοιχεί σε αθέτηση υποχρεώσεων (D). Για σκοπούς υπολογισμού της αναμενόμενης ζημίας πιστωτικού κινδύνου, οι απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων ταξινομούνται σε στάδια (stages) ως εξής:

- Στάδιο 1 (Stage 1): Το στάδιο 1 περιλαμβάνει τα μη απομειωμένα μέσα που δεν έχουν σημαντική αύξηση πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με την ημερομηνία αρχικής αναγνώρισης. Το στάδιο 1 επίσης περιλαμβάνει τα μέσα για τα οποία ο πιστωτικός κίνδυνος έχει βελτιωθεί και το μέσο έχει αναταξινομηθεί από τα στάδια 2 ή 3. Στο στάδιο αυτό, οι αναμενόμενες ζημίες πιστωτικού κινδύνου αναγνωρίζονται με βάση την πιθανότητα αθετήσεως εντός των επόμενων δώδεκα μηνών.
- Στάδιο 2 (Stage 2): Το στάδιο 2 περιλαμβάνει τα μη απομειωμένα μέσα για τα οποία έχει υπάρξει σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου από την αρχική αναγνώριση. Το στάδιο 2 περιλαμβάνει επίσης τα μέσα για τα οποία ο πιστωτικός κίνδυνος έχει βελτιωθεί και το μέσο έχει αναταξινομηθεί από το στάδιο 3. Στο στάδιο αυτό, οι αναμενόμενες ζημίες πιστωτικού κινδύνου αναγνωρίζονται για όλη τη διάρκεια ζωής του μέσου.
- Στάδιο 3 (Stage 3): Το στάδιο 3 περιλαμβάνει τα απομειωμένα μέσα. Στο στάδιο αυτό, οι αναμενόμενες ζημίες πιστωτικού κινδύνου αναγνωρίζονται για όλη τη διάρκεια ζωής του μέσου.

Η αξιολόγηση της κατατάξεως σε στάδια για σκοπούς υπολογισμού των αναμενόμενων ζημιών πιστωτικού κινδύνου βασίζεται στην κλίμακα πιστοληπτικής διαβαθμίσεως των οίκων αξιολογήσεως. Η αναμενόμενη ζημία λόγω πιστωτικού κινδύνου είναι ίση με την παρούσα αξία της διαφοράς ανάμεσα:

α. στις συμβατικές ροές και

β. στις ροές που η Εταιρεία εκτιμά ότι θα λάβει.

Για τον υπολογισμό της αναμενόμενης πιστωτικής ζημίας, χρησιμοποιούνται οι ακόλουθες μεταβλητές:

- Πιθανότητα Αθετήσεως(PD): οι πιθανότητες αθετήσεως εντός των επόμενων δώδεκα μηνών χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της αναμενόμενης πιστωτικής ζημίας για 12 μήνες, ενώ οι πιθανότητες αθετήσεως καθ' όλη τη διάρκεια της ζωής του μέσου χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των αναμενόμενων ζημιών πιστωτικού κινδύνου για τη συνολική διάρκεια της ζωής του.
- Άνοιγμα σε Αθέτηση (EAD): Η Εταιρεία εκτιμά το μελλοντικό αναπόσβεστο κόστος για να υπολογίσει το EAD. Συγκεκριμένα, για κάθε χρονική περίοδο, το EAD αντιστοιχεί στη μέγιστη ζημία που θα προκύψει από ενδεχόμενη αθέτηση υποχρεώσεων εκ μέρους του εκδότη/αντισυμβαλλομένου.
- Εκτιμώμενη Αναμενόμενη Ζημία κατά τη στιγμή της αθετήσεως (LGD) είναι το ποσοστό της συνολικής εκθέσεως το οποίο η Εταιρεία εκτιμά ότι δεν είναι πιθανό να ανακτήσει κατά τη στιγμή της αθετήσεως.

Οι απαιτήσεις κατά πελατών και οι λοιπές χρηματοοικονομικές απαιτήσεις της Εταιρείας απαιτήσεις, είναι συνήθως άμεσα απαιτητές και ως εκ τούτου δεν ενσωματώνεται σε αυτές αμοιβή για το πέρασμα του χρόνου (time value). Ο υπολογισμός της αναμενόμενης ζημίας πιστωτικού κινδύνου για τις απαιτήσεις αυτές πραγματοποιείται για όλη τη διάρκεια της ζωής τους (χωρίς να γίνεται κατάταξη σε στάδια) βάσει της απλοποιημένης προσέγγισης που προβλέπει το ΔΠΧΠ 9.

Στον Ισολογισμό τα ποσά των συσσωρευμένων αναμενόμενων ζημιών πιστωτικού κινδύνου για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού αποτιμώμενα στο αναπόσβεστο κόστος παρουσιάζονται αφαιρετικά της λογιστικής αξίας των μέσων προ απομείωσης. Το ποσό των αναμενόμενων ζημιών πιστωτικού κινδύνου της χρήσεως αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, στο λογαριασμό «Ζημίες απομειώσεως και προβλέψεις για την κάλυψη πιστωτικού κινδύνου».

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας αποτιμώνται στο αναποσβεστο κόστος και εκτοκίζονται με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Η Εταιρεία προβαίνει στη διακοπή αναγνώρισης χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού όταν:

- έχουν λήξει οι ταμειακές ροές των χρηματοοικονομικών στοιχείων,
- μεταβιβάζει το συμβατικό δικαίωμα είσπραξης των ταμειακών ροών από τα χρηματοοικονομικά στοιχεία και ταυτόχρονα μεταβιβάζει τους κινδύνους και τα οφέλη που απορρέουν από αυτά,
- δάνεια ή επενδύσεις σε αξιόγραφα καθίστανται ανεπίδεκτα εισπράξεως, οπότε και τα διαγράφει.
- οι συμβατικοί όροι των χρηματοοικονομικών στοιχείων μεταβάλλονται ουσιωδώς.

Η Εταιρεία διακόπτει την αναγνώριση μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης (ή μέρους αυτής) όταν αυτή συμβατικά εκπληρώνεται, ακυρώνεται ή εκπνέει.

2.5 Εύλογες αξίες στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων

Τα στοιχεία ενεργητικου και υποχρεώσεων τα οποία αποτιμώνται ή γνωστοποιείται η εύλογη αξία τους κατηγοριοποιούνται στα ακόλουθα τρία επίπεδα ανάλογα με τη χαμηλότερη πηγή πληροφόρησης που χρησιμοποιήθηκε για την εκτίμηση της εύλογης αξίας τους:

- Επιπέδο 1: τιμές (χωρίς προσαρμογές) ενεργού αγοράς για αντίστοιχα στοιχεία απαιτήσεων και υποχρεώσεων
- Επιπέδο 2: άμεσα ή έμμεσα παρατηρήσιμα (observable) δεδομένα. Στην κατηγορία του επιπέδου 2 εντάσσονται τα δεδομένα τα οποία δεν ικανοποιούν τα κριτήρια κατηγοριοποίησης στο επίπεδο 1 αλλά τα οποία είναι παρατηρήσιμα, είτε άμεσα είτε έμμεσα. Τα δεδομένα αυτά είναι:

- οι τιμές οργανωμένης αγοράς για παρόμοια στοιχεία του ενεργητικού ή των υποχρεώσεων.
- λοιπά παρατηρήσιμα δεδομένα για το στοιχείο του ενεργητικού ή των υποχρεώσεων που αποτιμάται όπως για παράδειγμα:

- επιτόκια και καμπύλες επιτοκίων
- τεκμαιρόμενη μεταβλητότητα
- πιστωτικά περιθώρια (credit spreads)

Οι κυριότερες μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για τη μέτρηση της εύλογης αξίας στο επίπεδο 2 είναι η αναφορά στην τρέχουσα εύλογη αξία ενός ουσιωδώς συναφούς μέσου.

- Επίπεδο 3: προκύπτουν από μη παρατηρήσιμα δεδομένα που χρησιμοποιούνται σε τεχνικές αποτίμησης. Στην κατηγορία του επιπέδου 3 εντάσσονται οι μη παρατηρήσιμες τιμές. Η Εταιρεία σε κάθε ημερομηνία συντάξεως των οικονομικών καταστάσεων αξιολογεί τις πιθανές εναλλακτικές για τον προσδιορισμό των μη παρατηρήσιμων τιμών, προσδιορίζει την επίπτωσή τους στον υπολογισμό της εύλογης αξίας και επιλέγει τελικά εκείνες τις μη παρατηρήσιμες τιμές που είναι συνεπείς αφενός με τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς, αφετέρου με τις μεθόδους που εφαρμόζει για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας. Μη παρατηρήσιμες τιμές που χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας περιλαμβάνουν συσχετίσεις (correlations), μακροπρόθεσμες μεταβλητότητες, αναμενόμενες ταμειακές ροές, επιτόκια προεξόφλησης, πιστωτικά περιθώρια και άλλες παραμέτρους που αφορούν σε συγκεκριμένες συναλλαγές και προσδιορίζονται από την Εταιρεία. Οι κυριότερες μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για τη μέτρηση της εύλογης αξίας στο επίπεδο 3 είναι η μέθοδος της προεξόφλησης, οι πολλαπλασιαστές (multiples) και τα μοντέλα αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης.

Στην περίπτωση που κατά την αρχική αναγνώριση των χρηματοοικονομικών μέσων η εύλογη αξία τους διαφέρει από το τίμημα της συναλλαγής, η διαφορά αναγνωρίζεται απευθείας στα αποτελέσματα μόνο στην περίπτωση που το μέσο αποτιμάται με βάση δεδομένα του επιπέδου 1 και 2. Στην περίπτωση που αποτιμάται με βάση δεδομένα του επιπέδου 3, η διαφορά κατά την αρχική αναγνώριση δεν καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα, δύναται δε να αναγνωρισθεί μεταγενέστερα στο βαθμό που η αποτίμηση του μέσου βασιστεί σε παρατηρήσιμες τιμές και λαμβάνοντας υπόψη, τόσο τη φύση του όσο και τη διάσταση του χρόνου.

Η Εταιρεία σε κάθε ημερομηνία συντάξεως των οικονομικών καταστάσεων αξιολογεί τις πιθανές εναλλακτικές για τον προσδιορισμό των μη παρατηρήσιμων τιμών, προσδιορίζει την επίπτωσή τους στον υπολογισμό της εύλογης αξίας και επιλέγει τελικά εκείνες τις μη παρατηρήσιμες τιμές που είναι συνεπείς αφενός με τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς, αφετέρου με τις μεθόδους που εφαρμόζει για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας.

Η κυριότερη κατηγορία μη χρηματοοικονομικών μέσων για την οποία προσδιορίζεται εύλογη αξία είναι τα ακίνητα. Η διαδικασία που κατά κανόνα ακολουθείται κατά την αποτίμηση στην εύλογη αξία ενός ακινήτου συνοψίζεται στα ακόλουθα στάδια:

- Ανάθεση της εντολής στον μηχανικό-εκτιμητή
- Μελέτη Υποθέσεως – Καθορισμός Πρόσθετων Στοιχείων
- Αυτοψία – Επιθεώρηση
- Επεξεργασία Στοιχείων – Υπολογισμοί
- Σύνταξη Εκτιμήσεων

Ο εκάστοτε εκτιμητής, για τον υπολογισμό της εύλογης αξίας του κάθε ακινήτου, επιλέγει εκ των ακόλουθων τριών βασικών μεθόδων:

- Μέθοδος της αγοράς (ή συγκριτική μέθοδος), η οποία προσδιορίζει την εύλογη αξία του ακινήτου με σύγκρισή του με άλλα όμοια ακίνητα για τα οποία υπάρχουν στοιχεία συναλλαγών (αγοραπωλησιών).
- Μέθοδος του εισοδήματος, η οποία κεφαλαιοποιεί μελλοντικές χρηματορροές που μπορεί να εξασφαλίσει το ακίνητο με κατάλληλο επιτόκιο κεφαλαιοποίησης.
- Μέθοδος του κόστους η οποία αντικατοπτρίζει το ποσό το οποίο θα απαιτούνταν κατά την τρέχουσα περίοδο για την υποκατάσταση του ακινήτου με ένα άλλο, ανάλογων προδιαγραφών, αφού ληφθεί υπόψη η κατάλληλη προσαρμογή λόγω απαξιώσεως.

Παραδείγματα δεδομένων που χρησιμοποιούνται για την αποτίμηση των ακινήτων και τα οποία αναφέρονται αναλυτικά στις επιμέρους εκτιμήσεις είναι τα ακόλουθα:

- Εμπορικά Ακίνητα: Τιμή ανά τ.μ., προσαύξηση ενοικίου κατ' έτος, ποσοστό μακροχρόνια μη μισθωμένων χώρων/μονάδων (προς μίσθωση), προεξοφλητικό επιτόκιο, συντελεστής απόδοσης εξόδου, διάρκεια μισθώσεων σε ισχύ (έτη), ποσοστό μη μισθωμένων χώρων/μονάδων (προς μίσθωση), κ.λπ.
- Οικιστικά Ακίνητα: Καθαρή (αρχική) απόδοση ακινήτου, αναμενόμενη απόδοση ακινήτου βάσει εκτιμώμενης μισθωτικής αξίας (reversionary yield), καθαρό ενοίκιο ανά τ.μ. ανά έτος, ποσοστό μακροχρόνια μη μισθωμένων χώρων/μονάδων (προς μίσθωση), διάρκεια μισθώσεων σε ισχύ (έτη), ποσοστό μη μισθωμένων χώρων/μονάδων (προς μίσθωση), εκτιμώμενη αξία μισθωμάτων ανά τ.μ., προσαύξηση ενοικίου κατ' έτος, προεξοφλητικό επιτόκιο, συντελεστής απόδοσης εξόδου, διάρκεια μισθώσεων σε ισχύ (έτη), κ.λπ.
- Γενικές Παραδοχές όπως: ηλικία κτηρίου, υπολειπόμενη ωφέλιμη διάρκεια ζωής, τ.μ. ανά κτήριο κ.α. αναφέρονται επίσης στις επιμέρους εκτιμήσεις για κάθε ακίνητο. Επισημαίνεται πως η αποτίμηση στην εύλογη αξία ενός ακινήτου βασίζεται στην ικανότητα των συμμετεχόντων της αγοράς να δημιουργήσουν οικονομικά οφέλη από τη μέγιστη και καλύτερη χρήση του ή από την πώλησή του σε άλλους συμμετέχοντες της αγοράς, οι οποίοι θα κάνουν χρήση του στοιχείου αυτού κατά το μέγιστο και καλύτερο τρόπο.

2.6 Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενσώματα Πάγια

Τα ενσώματα πάγια απεικονίζονται στην αξία κτήσεως, μειωμένης με τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις συσσωρευμένες απομειώσεις.
Μεταγενέστερες δαπάνες επαυξάνουν την αξία του παγίου ή καταχωρούνται ως ξεχωριστό πάγιο, μόνον όταν είναι πολύ πιθανόν να προκύψουν μελλοντικά πιθανά οφέλη.
Επισκευές και συντηρήσεις επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της χρήσεως που πραγματοποιούνται.
Οι αποσβέσεις των κτηρίων και του εξοπλισμού διενεργούνται στην αξία κτήσεως, μείον την υπολειμματική τους αξία και υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο, λαμβάνοντας υπόψη τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους.
Στην κατηγορία των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων περιλαμβάνονται και τα στοιχεία ενεργητικού με δικαίωμα χρήσης. Το στοιχείο ενεργητικού με δικαίωμα χρήσης αποτιμάται στο κόστος μειωμένο με τις τυχόν συσσωρευμένες αποσβέσεις και ζημίες απομείωσης και προσαρμοσμένο κατά την τυχόν επανεκτίμηση της υποχρέωσης από τη μίσθωση. Για την ωφέλιμη διάρκεια ζωής των στοιχείων ενεργητικού με δικαιώματα χρήσεως η Εταιρεία αξιολογεί το συντομότερο διάστημα μεταξύ της ωφέλιμης ζωής του μισθωμένου παγίου και της διάρκειας μίσθωσης σε περίπτωση που δεν υπάρχει βεβαιότητα στη σύμβαση για μεταβίβαση της ιδιοκτησίας ή εύλογης βεβαιότητας για την εξάσκηση δικαιώματος αγοράς, όπου και η διάρκεια της απόσβεσης ταυτίζεται με την ωφέλιμη ζωή του παγίου.

Η ωφέλιμη ζωή ανά κατηγορία παγίων έχει καθορισθεί ως εξής:

- Κτήρια ιδιόκτητα	33 χρόνια
- Προσθήκες και βελτιώσεις σε κτήρια μισθωμένα	στη διάρκεια μισθώσεως
- Στοιχεία Ενεργητικού με δικαιώμα χρήσης	στη διάρκεια μισθώσεως
- Εξοπλισμός και μεταφορικά μέσα	από 4 έως 10 χρόνια

Οι εδαφικές εκτάσεις δεν αποσβένονται. Εξετάζονται, όμως, για τυχόν απομείωση της αξίας τους.

2.7 Άυλα πάγια

Στα άϋλα πάγια περιλαμβάνονται μόνο τα λογισμικά προγράμματα που χρησιμοποιούνται από την Εταιρεία.
Τα λογισμικά προγράμματα αποτιμώνται στις οικονομικές καταστάσεις στην αξία κτήσεως, μειωμένη με τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις συσσωρευμένες απομειώσεις.
Οι δαπάνες που ενισχύουν ή επεκτείνουν την απόδοση των προγραμμάτων λογισμικού καταχωρούνται ως κεφαλαιουχικές δαπάνες και προστίθενται στο αρχικό κόστος του λογισμικού. Έξοδα που αφορούν τη συντήρηση των προγραμμάτων λογισμικού αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων της χρήσεως στην οποία πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο. Η διάρκεια της ωφέλιμης ζωής έχει καθορισθεί σε 4 έτη.

2.8 Επενδύσεις σε ακίνητα

Στην κατηγορία αυτή η Εταιρεία έχει εντάξει τα κτήρια και την αναλογία τους επί του οικοπέδου, τα οποία εκμισθώνει με λειτουργική μίσθωση.
Οι επενδύσεις αυτές καταχωρούνται στην αξία κτήσεώς τους, προσαυξημένης με τα έξοδα που σχετίζονται με τη συναλλαγή για την απόκτησή τους.
Μετά την αρχική καταχώρηση αποτιμώνται στην αξία κτήσεως, μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν συσσωρευμένες ζημιές από την απομείωση της αξίας τους. Μεταγενέστερες δαπάνες επαυξάνουν την αξία του παγίου ή αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό πάγιο, μόνο όταν είναι πολύ πιθανό να προκύψουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη. Έξοδα συντηρήσεων και επισκευών των επενδύσεων σε ακίνητα καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.
Για τον υπολογισμό των αποσβέσεων, η ωφέλιμη ζωή τους έχει καθορισθεί ίση με αυτή των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων και χρησιμοποιείται η σταθερή μέθοδος.

2.9 Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π., η ανακτήσιμη αξία ενός πάγιου στοιχείου πρέπει να εκτιμάται όποτε υπάρχουν ενδείξεις για απομείωση. Η ζημία απομείωσης καταχωρείται όταν η λογιστική αξία υπερβαίνει την ανακτήσιμη. Η ανακτήσιμη αξία προσδιορίζεται ως η υψηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών εισροών, οι οποίες αναμένεται να προκύψουν από τη συνεχιζόμενη χρησιμοποίηση του παγίου μέχρι την απόσυρσή του στη λήξη της ωφέλιμης ζωής του.

Η Εταιρεία εξετάζει, σε περιοδική βάση (κάθε ημερομηνία συντάξεως οικονομικών καταστάσεων), τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία για πιθανή απομείωση της αξίας τους. Σε αυτές τις περιπτώσεις, όπου η λογιστική αξία είναι μεγαλύτερη της ανακτήσιμης, απομειώνεται ώστε να συμπίπτει με την ανακτήσιμη.

2.10 Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος επί των αποτελεσμάτων περιλαμβάνει τον τρέχοντα φόρο και τον αναβαλλόμενο φόρο. Ο τρέχων φόρος περιλαμβάνει τον αναμενόμενο να πληρωθεί φόρο επί του φορολογητέου εισοδήματος της χρήσεως, βάσει των φορολογικών συντελεστών που ισχύουν κατά την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού.
Ο αναβαλλόμενος φόρος υπολογίζεται επί των προσωρινών διαφορών μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν ή αναμένεται ότι θα ισχύσουν κατά το χρόνο διακανονισμού της υποχρέωσης ή ανακτήσεως της απαίτησης.

Ο τρέχων και ο αναβαλλόμενος φόρος καταχωρείται στην κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων, εκτός των περιπτώσεων όπου υπάρχουν κονδύλια που καταχωρήθηκαν απευθείας στην καθαρή θέση, οπότε και ο φόρος τους καταχωρείται στην καθαρή θέση.
Μια αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση καταχωρείται μόνο κατά το βαθμό που είναι πιθανόν ότι θα υπάρχουν μελλοντικά φορολογητέα κέρδη από τα οποία παρέχεται η δυνατότητα να εκπέσουν οι αντίστοιχες προσωρινές διαφορές.
Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις μειώνονται κατά το βαθμό που δεν είναι πλέον πιθανόν ότι το σχετικό φορολογικό όφελος θα πραγματοποιηθεί.
Οι φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις (τρέχουσες και αναβαλλόμενες) συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα και οι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

2.11 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα χρηματικά διαθέσιμα, οι καταθέσεις σε Τράπεζες και οι βραχυπρόθεσμες επενδύσεις (διάρκειας μικρότερης του τριμήνου) άμεσης ρευστοποιήσεως.

2.12 Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους

Προγράμματα καθορισμένων εισφορών
Η συνταξιοδότηση του προσωπικού, μετά την αποχώρησή του από την εργασία, καλύπτεται από τον Ε.Φ.Κ.Α.. Η Εταιρεία και το προσωπικό συνεισφέρουν σε αυτό σε μηνιαία βάση. Η Εταιρεία δεν έχει περαιτέρω υποχρέωση να καταβάλει επιπλέον εισφορές σε περίπτωση που ο φορέας αυτός δεν έχει τα απαραίτητα περιουσιακά στοιχεία για την κάλυψη των παροχών που σχετίζονται με την υπηρεσία του προσωπικού στο τρέχον ή σε παρελθόντα έτη. Οι εισφορές που καταβάλει η Εταιρεία αναγνωρίζονται στις αμοιβές προσωπικού με βάση την αρχή των δεδουλευμένων.

Προγράμματα καθορισμένων παροχών:
Επιπρόσθετα, σύμφωνα με το ελληνικό εργατικό δίκαιο, οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωσης στην περίπτωση εξόδου από την υπηρεσία, το ύψος της οποίας εξαρτάται από το ύψος των αποδοχών τους, την προϋπηρεσία τους στην Εταιρεία και την αιτία εξόδου τους από την υπηρεσία (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Στην περίπτωση παραίτησης ή δικαιολογημένης απολύσεως, το δικαίωμα αυτό δεν υφίσταται. Το πληρωτέο ποσό κατά τη συνταξιοδότηση ανέρχεται στο 40% του ποσού που καταβάλλεται σε περίπτωση αναιτιολόγητης απολύσεως. Σημειώνεται ότι στα προγράμματα καθορισμένων παροχών υπάρχει εγγύηση καλύψεως από την εταιρεία.

Η υποχρέωση της Εταιρεία από το ανωτέρω πρόγραμμα καθορισμένων παροχών συνταξιοδότησης υπολογίζεται ως η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών πληρωμών που θα απαιτηθούν για το διακανονισμό της υποχρέωσης που απορρέει από τις υπηρεσίες της τρέχουσας και των προηγούμενων περιόδων. Για τον προσδιορισμό της υποχρέωσης χρησιμοποιείται η αναλογιστική μέθοδος της Προβλεπόμενης Πιστωτικής Μονάδας (projected unit credit) ενώ ως επιτόκιο προεξόφλησης χρησιμοποιείται η απόδοση ομολόγων υψηλής πιστοληπτικής αξιολόγησης με ημερομηνίες λήξης που προσεγγίζουν περίπου τα χρονικά όρια της υποχρέωσης της Εταιρείας.

Ο τόκος επί της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών προσδιορίζεται από τον πολλαπλασιασμό της υποχρέωσης με το επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της παρούσας αξίας της υποχρέωσης, όπως το επιτόκιο αυτό προσδιορίζεται στην αρχή της περιόδου και αφού ληφθούν υπόψη οι όποιες μεταβολές στην υποχρέωση. Ο τόκος αυτός καθώς τα λοιπά έξοδα που σχετίζονται με το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών, εκτός από τα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες, καταχωρούνται στις αμοιβές προσωπικού. Αναλυτικότερα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων αναγνωρίζεται το κόστος υπηρεσίας το οποίο αποτελείται από:

- το τρέχον κόστος υπηρεσίας, το οποίο είναι η αύξηση στην παρούσα αξία της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών που προέρχεται από την απασχόληση εργαζομένου κατά την τρέχουσα περίοδο,
- το κόστος υπηρεσίας παρελθόντων ετών, το οποίο είναι η μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών που προέρχεται από υπηρεσία του εργαζομένου σε προηγούμενη περίοδο και η οποία μεταβολή είναι αποτέλεσμα της εισαγωγής νέων ή της μεταβολής υφιστάμενων μακροπρόθεσμων παροχών στους εργαζομένους ή μίας περικοπής δηλαδή μίας σημαντικής μείωσης του αριθμού των εργαζομένων που συμμετέχουν στο πρόγραμμα και
- τα κέρδη και τις ζημίες σε περίπτωση διακανονισμού.

Του καθορισμού του κόστους υπηρεσίας παρελθόντων ετών καθώς και των κερδών ή των ζημιών διακανονισμού προηγείται ο επανυπολογισμός της καθαρής υποχρέωσης (απαίτησης) καθορισμένων παροχών χρησιμοποιώντας τις τρέχουσες αναλογιστικές εκτιμήσεις, αντικατοπτρίζοντας τις παροχές του προγράμματος πριν την τροποποίηση, την περικοπή ή τον διακανονισμό.

Το κόστος από την υπηρεσία παρελθόντων ετών, ειδικότερα, αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα χρήσεως, κατά την προγενέστερη από τις δύο ημερομηνίες:

- τη χρονική περίοδο που το πρόγραμμα αναθεωρείται ή περικόπτεται και
- όταν αναγνωρίζονται οι σχετικές προβλέψεις ενός προγράμματος αναδιάρθρωσης (βάσει του Δ.Λ.Π. 37) ή όταν αναγνωρίζονται οι παροχές εξόδου από την υπηρεσία.

Αντίστοιχα, η αναγνώριση του κέρδους ή της ζημίας σε περίπτωση διακανονισμού πραγματοποιείται κατά την ημερομηνία που πραγματοποιείται ο διακανονισμός.

Οι επανεκτιμήσεις της υποχρέωσης, οι οποίες αποτελούνται από τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες, καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση και δεν αναταξινομούνται σε μεταγενέστερη περίοδο στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Παροχές τερματισμού απασχόλησης

Στις περιπτώσεις που η εταιρεία αποφασίζει τον τερματισμό της απασχόλησης εργαζομένων πριν την ημερομηνία της συνταξιοδότησης ή όταν ο εργαζόμενος αποδέχεται την προσφορά της εταιρείας να διακόψει την απασχόλησή του πριν τη συνταξιοδότηση, η υποχρέωση και το σχετικό έξοδο των παροχών εξόδου από την υπηρεσία αναγνωρίζονται την προγενέστερη από τις ακόλουθες ημερομηνίες:

α. όταν η εταιρεία δεν μπορεί να αποσύρει πλέον την προσφορά αυτών των παροχών και

β. όταν η εταιρεία αναγνωρίζει έξοδα αναδιάρθρωσης τα οποία περιλαμβάνουν την καταβολή παροχών εξόδου από την υπηρεσία.

2.13 Προβλέψεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η Εταιρεία αναγνωρίζει προβλέψεις όταν εκτιμά ότι υφίσταται παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση, που έχει προκληθεί από γεγονότα που έχουν ήδη συμβεί και είναι σχεδόν βέβαιο ότι η τακτοποίησή της θα δημιουργήσει μία εκροή, το ύψος της οποίας εκτιμάται αξιόπιστα. Αντιθέτως, στις περιπτώσεις που είτε η εκροή είναι πιθανή είτε αυτή δεν μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία, η Εταιρεία δεν προβαίνει στην αναγνώριση πρόβλεψης αλλά στη γνωστοποίηση της ενδεχόμενης υποχρέωσης, λαμβάνοντας υπόψη τη σημαντικότητά της.

Το ποσό που αναγνωρίζεται ως πρόβλεψη είναι ίσο με την καλύτερη δυνατή εκτίμηση της δαπάνης που απαιτείται για να διακανονιστεί η παρούσα δέσμευση κατά την ημερομηνία συντάξεως των οικονομικών καταστάσεων. Στην περίπτωση που η επίδραση της διαχρονικής αξίας του χρήματος είναι ουσιώδης, το ποσό της πρόβλεψης ισούται με την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για το διακανονισμό της υποχρέωσης.

Οι σχηματισθείσες ήδη προβλέψεις συμψηφίζονται με τα ποσά που καταβάλλονται για το διακανονισμό των συγκεκριμένων υποχρεώσεων. Το ποσό της σχηματισμένης προβλέψεως επανεκτιμάται σε κάθε ημερομηνία συντάξεως των οικονομικών καταστάσεων. Στην περίπτωση που πάψει να θεωρείται πιθανή η εκροή πόρων, η πρόβλεψη αναστρέφεται. Προβλέψεις για μελλοντικές λειτουργικές ζημίες δεν αναγνωρίζονται.

Μελλοντικά γεγονότα, τα οποία μπορεί να επηρεάσουν το ποσό που θα απαιτηθεί για την τακτοποίηση της υποχρεώσεως για την οποία έχει σχηματισθεί πρόβλεψη, λαμβάνονται υπόψη μόνο όταν υπάρχουν επαρκείς αντικειμενικές ενδείξεις ότι θα επισυμβούν.

Η εταιρεία δεν αναγνωρίζει στον Ισολογισμό ενδεχόμενες υποχρεώσεις, οι οποίες συνιστούν:

- Πιθανές δεσμεύσεις που προκύπτουν από γεγονότα του παρελθόντος και των οποίων η ύπαρξη θα επιβεβαιωθεί μόνο με την πραγματοποίηση ή μη ενός ή περισσότερων αβέβαιων μελλοντικών γεγονότων, που δεν εμπίπτουν ολοκληρωτικά στον έλεγχο της εταιρείας, ή
- Παρούσες δεσμεύσεις που ανακύπτουν από γεγονότα του παρελθόντος και που δεν αναγνωρίζονται διότι:
  α) δεν είναι πιθανό ότι μία εκροή πόρων που ενσωματώνει οικονομικά οφέλη θα απαιτηθεί για να διακανονισθεί η υποχρέωση, ή
  β) το ποσό της δεσμεύσεως δεν μπορεί να αποτιμηθεί με επαρκή αξιοπιστία

2.14 Έσοδα

Έσοδα προμηθειών

Η Εταιρεία παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες και κυρίως υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίων αμοιβαίων κεφαλαίων και χαρτοφυλακίων Θεσμικών πελατών. Τα έσοδά της αφορούν προμήθειες διάθεσης και εξαγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων καθώς και αμοιβές για τις υπηρεσίες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων και χαρτοφυλακίων Θεσμικών πελατών.

Οι υπηρεσίες διάθεσης και εξαγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων παρέχονται την ίδια χρονική στιγμή που δίνεται η εντολή από τον πελάτη για τη διενέργεια της συναλλαγής και είναι η στιγμή κατά την οποία αναγνωρίζεται το έσοδο.

Οι αμοιβές διαχείρισης των αμοιβαίων κεφαλαίων καθορίζονται από τη Διοίκηση της Εταιρείας ενώ στους κανονισμούς των αμοιβαίων κεφαλαίων αναγράφεται η μέγιστη αμοιβή διαχείρισης. Οι αμοιβές διαχείρισης των χαρτοφυλακίων Θεσμικών πελατών καθορίζονται ανά πελάτη στη Σύμβαση Διαχείρισης.

Η Εταιρεία, λαμβάνει ως αντάλλαγμα για τις σχετικές υπηρεσίες σταθερή και μεταβλητή αμοιβή διαχείρισης. Η σταθερή αμοιβή διαχείρισης υπολογίζεται ως ποσοστό επί του μέσου καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου, ενώ η μεταβλητή αμοιβή σχετίζεται με την απόδοση του αμοιβαίου κεφαλαίου. Η αναγνώριση του έσοδου για την σταθερή αμοιβή διαχείρισης, η οποία και παρέχεται με την πάροδο του χρόνου, αναγνωρίζεται καθώς παρέχεται η υπηρεσία. Η μεταβλητή αμοιβή διαχείρισης αναγνωρίζεται ως έσοδο την στιγμή που επιβεβαιώνεται η απόδοση του αμοιβαίου κεφαλαίου οπότε και εξαλείφεται οποιαδήποτε αβεβαιότητα.

Έσοδα και έξοδα από τόκους

Έσοδα και έξοδα τόκων αναγνωρίζονται στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα για όλα τα τοκοφόρα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων. Η αναγνώρισή τους γίνεται με βάση την αρχή των δεδουλευμένων και ο προσδιορισμός τους με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Ειδικότερα για τις χρηματοοικονομικές απαιτήσεις ισχύουν τα ακόλουθα:

- Σε εκείνα τα μέσα που για σκοπούς προσδιορισμού των αναμενόμενων ζημιών πιστωτικού κινδύνου έχουν ταξινομηθεί στα Στάδια (stages) 1 και 2, ο τόκος έσοδο υπολογίζεται εφαρμόζοντας το πραγματικό επιτόκιο επί της λογιστικής αξίας προ απομείωσης.

- Σε εκείνα τα μέσα που για σκοπούς προσδιορισμού των αναμενόμενων ζημιών πιστωτικού κινδύνου έχουν ταξινομηθεί στο Στάδιο (Stage) 3, ο τόκος έσοδο υπολογίζεται εφαρμόζοντας το πραγματικό επιτόκιο επί της λογιστικής αξίας μετά την απομείωση.

2.15 Ορισμός Συνδεδεμένων Μερών

Σύμφωνα με το ΔΛΠ 24, συνδεδεμένα μέρη για την Εταιρεία θεωρούνται:

α) η μητρική της Εταιρεία Alpha Bank και νομικά πρόσωπα τα οποία συνιστούν για την Εταιρεία ή τη μητρική της Alpha Bank:

i) θυγατρικές εταιρίες,
ii) κοινοπραξίες,
iii) συγγενείς εταιρίες
iv) τυχόν πρόγραμμα καθορισμένων παροχών, εν προκειμένω το Ταμείο Αλληλοβοήθειας Προσωπικού Alpha Τράπεζας Πίστεως.

β) Συνδεδεμένα μέρη για την Εταιρεία αποτελούν και το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας καθώς και οι θυγατρικές του εταιρίες διότι στα πλαίσια του Ν.3864/2010 το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας απέκτησε συμμετοχή στο Διοικητικό Συμβούλιο αλλά και σε σημαντικές Επιτροπές της Alpha Bank και κατά συνέπεια θεωρείται ότι ασκεί σημαντική επιρροή σε αυτή.

γ) φυσικά πρόσωπα τα οποία ανήκουν στα βασικά διοικητικά στελέχη και στενά συγγενικά πρόσωπα αυτών. Τα βασικά διοικητικά στελέχη αποτελούνται από όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής της Alpha Bank, ενώ ως στενά συγγενικά τους πρόσωπα θεωρούνται οι σύζυγοι καθώς και οι συγγενείς α’ βαθμού αυτών και τα εξαρτώμενα μέλη αυτών και των συζύγων τους.

Επιπλέον, η Εταιρεία γνωστοποιεί συναλλαγές και υφιστάμενα υπόλοιπα με εταιρίες, στις οποίες τα ανωτέρω πρόσωπα ασκούν έλεγχο ή από κοινού έλεγχο. Ειδικότερα η εν λόγω γνωστοποίηση αφορά συμμετοχές των ανωτέρω προσώπων σε εταιρίες με ποσοστό ανώτερο του 20%.

2.16 Μισθώσεις

Η Εταιρεία έχει εφαρμόσει το Δ.Π.Χ.Π. 16 χρησιμοποιώντας την τροποποιημένη αναδρομική προσέγγιση. Οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν επαναδιατυπωθεί και εξακολουθούν να γνωστοποιούνται σύμφωνα με τα ΔΛΠ 17 και την Διερμηνεία ΕΔΔΠΧΑ 4. Οι λεπτομέρειες των λογιστικών πολιτικών βάσει του ΔΛΠ 17 και της Διερμηνείας ΕΔΔΠΧΠ 4 γνωστοποιούνται χωριστά.

α) Όταν η Εταιρεία είναι μισθωτής

Η Εταιρεία αναγνωρίζει ένα στοιχείο ενεργητικού με δικαίωμα χρήσης και μια υποχρέωση μίσθωσης κατά την έναρξη της μίσθωσης. Το στοιχείο ενεργητικού αρχικά αποτιμάται στο κόστος, το οποίο περιλαμβάνει το ποσό της αρχικής αναγνώρισης της υποχρέωσης μίσθωσης, τυχόν πληρωμές μισθωμάτων που

πραγματοποιήθηκαν κατά την έναρξη ή πριν από την έναρξη της μίσθωσης μείον οποιαδήποτε κίνητρα μίσθωσης έχουν εισπραχθεί, τυχόν αρχικά άμεσα έξοδα και την εκτίμηση της υποχρέωσης για τυχόν έξοδα αποκατάστασης του περιουσιακού στοιχείου.

Μετά την αρχική αναγνώριση, το στοιχείο ενεργητικού με δικαίωμα χρήσης αποτιμάται στο κόστος μειωμένο με τις τυχόν συσσωρευμένες αποσβέσεις και ζημίες απομείωσης και προσαρμοσμένο κατά την τυχόν επανεκτίμηση της υποχρέωσης από τη μίσθωση.

Το στοιχείο ενεργητικού αποσβένεται με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης σύμφωνα με την διάρκεια της περιόδου μίσθωσης.

Η Εταιρεία για να προεξοφλήσει τα υπολειπόμενα μελλοντικά μισθώματα χρησιμοποιεί το οριακό επιτόκιο δανεισμού (IBR) το οποίο προσδιορίζει χρησιμοποιώντας ως επιτόκιο αναφοράς το επιτόκιο του εξασφαλισμένου δανεισμού της μητρικής Εταιρείας Alpha Bank κάνοντας προσαρμογή για τα διαφορετικά νομίσματα και λαμβάνοντας υπόψη τις αποδόσεις των κυβερνητικών ομολόγων, όπου υπάρχουν.

Οι πληρωμές μισθωμάτων που περιλαμβάνονται στην αποτίμηση της υποχρέωσης από μισθώσεις περιλαμβάνουν τα ακόλουθα:

- σταθερές πληρωμές,

- μεταβλητές πληρωμές που εξαρτώνται από ένα δείκτη ή ένα επιτόκιο,

- ποσά που αναμένεται να καταβληθούν βάσει των εγγυήσεων υπολειμματικής αξίας, και

- την τιμή άσκησης του δικαιώματος αγοράς που η Εταιρεία εκτιμά ότι θα ασκήσει και ποινές για καταγγελία μίσθωσης, εάν στον καθορισμό της διάρκειας της μίσθωσης έχει ληφθεί υπόψη η άσκηση του δικαιώματος καταγγελίας από την Εταιρεία.

Μετά την ημερομηνία έναρξης της μισθωτικής περιόδου, η υποχρέωση από τη μίσθωση μειώνεται με τις καταβολές των μισθωμάτων, αυξάνεται με το χρηματοοικονομικό έξοδο και επανεκτιμάται για τυχόν επανεκτιμήσεις ή τροποποιήσεις της μίσθωσης.

Επανεκτίμηση γίνεται όταν υπάρχει μεταβολή στις μελλοντικές πληρωμές μισθωμάτων που μπορεί να προκύπτουν από τη μεταβολή ενός δείκτη ή εάν υπάρχει μια μεταβολή στην εκτίμηση της Εταιρείας για το ποσό που αναμένεται να καταβληθεί για μια εγγύηση υπολειμματικής αξίας, μεταβολή στη διάρκεια της σύμβασης μίσθωσης και μεταβολή στην εκτίμηση άσκησης του δικαιώματος αγοράς του υποκείμενου στοιχείου, εφόσον υπάρχει. Όταν η υποχρέωση μίσθωσης αναπροσαρμόζεται κατ 'αυτόν τον τρόπο, γίνεται και αντίστοιχη προσαρμογή στη λογιστική αξία του στοιχείου ενεργητικού με δικαίωμα χρήσης ή καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν η λογιστική αξία του στοιχείου ενεργητικού με δικαίωμα χρήσης μειωθεί στο μηδέν.

Σύμφωνα με την πολιτική που επέλεξε να εφαρμόσει η Εταιρεία, το στοιχείο ενεργητικού με δικαίωμα χρήσης αναγνωρίζεται στα Ιδιοχρησιμοποιούμενα Πάγια και η υποχρέωση μίσθωσης στις Υποχρεώσεις για μισθώσεις. Στις περιπτώσεις που η Εταιρεία λειτουργεί ως υπεκμισθωτής με λειτουργική μίσθωση τα στοιχεία ενεργητικού με δικαίωμα χρήσης που αφορούν στην κύρια σύμβαση περιλαμβάνονται στην κατηγορία Επενδύσεις σε ακίνητα.

Μισθώσεις μικρής διάρκειας και μικρής αξίας

Η Εταιρεία επέλεξε να κάνει χρήση της εξαίρεσης που παρέχει το εν λόγω πρότυπο και να μην αναγνωρίζει στοιχείο ενεργητικού με δικαίωμα χρήσης και υποχρέωση μίσθωσης για μισθώσεις των οποίων η διάρκεια

δεν υπερβαίνει τους 12 μήνες ή για μισθώσεις στις οποίες το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο είναι χαμηλής αξίας (αξίας μικρότερης των 5.000 ευρώ όταν είναι καινούργιο).

β) Όταν η Εταιρεία είναι εκμισθωτής

Ως μέρος της εκτίμησης, η Εταιρεία εξετάζει και ορισμένους άλλους παράγοντες όπως το κατά πόσον η μίσθωση αφορά το μεγαλύτερο μέρος της οικονομικής ζωής του περιουσιακού στοιχείου.

i. Χρηματοδοτικές μισθώσεις: Στις περιπτώσεις συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης, στις οποίες η Εταιρεία λειτουργεί ως εκμισθωτής, το συνολικό ποσό των μισθωμάτων που προβλέπει η σύμβαση μισθώσεως καταχωρείται στην κατηγορία δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών. Η διαφορά, μεταξύ της παρούσας αξίας (καθαρή επένδυση) των μισθωμάτων και του συνολικού ποσού των μισθωμάτων, αναγνωρίζεται ως μη δεδουλευμένος τόκος και εμφανίζεται αφαιρετικά των απαιτήσεων. Οι εισπράξεις των μισθωμάτων μειώνουν τη συνολική απαίτηση από μισθώματα, ενώ το χρηματοοικονομικό έσοδο αναγνωρίζεται με τη μέθοδο των δεδουλευμένων. Οι απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις εξετάζονται για απομείωση της αξίας τους, σύμφωνα με τη διαδικασία που ισχύει για τις απαιτήσεις κατά πελατών.
ii. Λειτουργικές μισθώσεις: Στις περιπτώσεις λειτουργικών μισθώσεων, η Εταιρεία που λειτουργεί ως εκμισθωτής παρακολουθεί το μισθωμένο πάγιο ως στοιχείο Ενεργητικού, διενεργώντας αποσβέσεις με βάση την ωφέλιμη ζωή του. Τα ποσά των μισθωμάτων, που αντιστοιχούν στη χρήση του μισθωμένου παγίου αναγνωρίζονται ως έσοδα, στην κατηγορία λοιπά έσοδα, με τη μέθοδο των δεδουλευμένων.

Όταν η Εταιρεία είναι ενδιάμεσος εκμισθωτής, αξιολογεί την κατάταξη της μίσθωσης μιας υπεκμίσθωσης κάνοντας αναφορά στο στοιχείο ενεργητικού με δικαίωμα χρήσης της κύριας μίσθωσης, δηλαδή η Εταιρεία συγκρίνει τους όρους της κύριας μίσθωσης με αυτούς της υπεκμίσθωσης. Αντίθετα, εάν η κύρια μίσθωση είναι μια βραχυπρόθεσμη μίσθωση (η διάρκεια δεν υπαιρβάινει τους 12 μήνες) στην οποία η Εταιρεία εφαρμόζει την εξαίρεση που περιγράφεται παραπάνω, τότε κατατάσσει την υπεκμίσθωση ως λειτουργική μίσθωση. Στην περίπτωση αυτή, η Εταιρεία αναγνωρίζει τα ποσά των μισθωμάτων, που αντιστοιχούν στην υπεκμίσθωση του μισθωμένου παγίου ως έσοδα, στην κατηγορία λοιπά έσοδα, με τη μέθοδο των δεδουλευμένων.

2.17 Πληροφόρηση κατά τομέα δραστηριότητας

Η Εταιρεία δεν είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο και ως εκ τούτου δεν έχει υποχρέωση γνωστοποίησης κατά τομέα δραστηριότητος.

2.18 Συγκριτικά στοιχεία

Η Εταιρεία για την παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσεως που έληξε την 31.12.2019 χρησιμοποίησε συγκριτικά στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2018. Όπου κρίνεται απαραίτητο, τα συγκριτικά στοιχεία της προηγουμένης χρήσεως, αναπροσαρμόζονται για να καλύψουν αλλαγές στην παρουσίαση της τρεχούσης χρήσεως.

2.19 Εκτιμήσεις, κριτήρια λήψεως αποφάσεων και σημαντικές πηγές αβεβαιότητας

Η Εταιρεία, στα πλαίσια εφαρμογής των λογιστικών της αρχών και της σύνταξης οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π, διενεργεί εκτιμήσεις και παραδοχές που επηρεάζουν το ύψος των αναγνωρισθέντων εσόδων, εξόδων και στοιχείων ενεργητικού ή υποχρεώσεων. Η διενέργεια εκτιμήσεων και παραδοχών αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της αναγνώρισης λογιστικών μεγεθών που κυρίως σχετίζονται με τα κάτωθι:

- Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων

- Ζημιές απομείωσης χρηματοοικονομικών μέσων

- Απομείωση μη χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού

- Φόρος εισοδήματος

- Υποχρεώσεις προγραμμάτων καθορισμένων παροχών

- Προβλέψεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η Εταιρεία θεωρεί ότι η οποιαδήποτε μεταβολή στις εκτιμήσεις ή παραδοχές των παραπάνω λογιστικών αρχών δεν θα έχει κάποια σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της.

Η Εταιρεία, για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2019, βασίστηκε στην αρχή της συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Οι κυριότεροι παράγοντες που δημιουργούν αβεβαιότητες σε ότι αφορά την εφαρμογή της εν λόγω αρχής σχετίζονται κυρίως με το δυσμενές οικονομικό περιβάλλον στην Ελλάδα και διεθνώς και με τα επίπεδα ρευστότητας του Ελληνικού Δημοσίου και του τραπεζικού συστήματος.

Εντός του προηγούμενου έτους και συγκεκριμένα τον Αύγουστο του 2018, ολοκληρώθηκε επιτυχώς το τρίτο πρόγραμμα οικονομικής στήριξης της Ελληνικής Δημοκρατίας δίνοντας παράλληλα τη δυνατότητα σχηματισμού ταμειακού αποθέματος ασφαλείας με σκοπό τη μείωση των ενδεχόμενων χρηματοδοτικών κινδύνων μετά την ολοκλήρωση του προγράμματος. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με την 3η έκθεση ενισχυμένης εποπτείας της Ευρωπαϊκής Επιτροπής εκτιμάται ότι τα ταμειακά διαθέσιμα, συμπεριλαμβανομένων των διαθεσίμων της Γενικής Κυβέρνησης, ανήλθαν σε € 33,7 δισ. στο τέλος Μαρτίου 2019 και επαρκούν για την κάλυψη των χρηματοδοτικών αναγκών για περισσότερο από 2 έτη από σήμερα (European Commission, Enhanced Surveillance Report - Greece, June 2019). Επιπρόσθετα, το Eurogroup της 5.4.2019, λαμβάνοντας υπόψη την εκπλήρωση των μεταρρυθμιστικών δεσμεύσεων, ενέκρινε την καταβολή του ποσού των € 970 εκατ. στην Ελληνική Δημοκρατία το οποίο προέρχεται από τα κέρδη των Κεντρικών Τραπεζών από την αγορά ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου σε προηγούμενες περιόδους και από την άρση του περιθωρίου του κλιμακωτού σταθερού επιτοκίου (step-up) που είχε συνδεθεί με τα δάνεια του δεύτερου προγράμματος προσαρμογής.

Η Εταιρεία λαμβάνοντας υπόψη:
- την ολοκλήρωση του προγράμματος οικονομικής στήριξης τον Αύγουστο 2018
- ότι από 1 Σεπτεμβρίου 2019 πραγματοποιήθηκε πλήρης άρση των περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων,
- ότι η κεφαλαιακή της επάρκεια διαμορφώνεται σε επίπεδα μεγαλύτερα των οριζομένων από τον Κανονισμό (ΕΕ) αριθμ. 575/2013, το ν.4261/2014 καθώς και τον εκτελεστικό κανονισμό 680/28.6.2014 της Επιτροπής Καφαλαιαγοράς.
- ότι τα χρηματικά της διαθέσιμα είναι επαρκή και αναμένεται κατά το προσεχές χρονικό διάστημα να εξυπηρετήσει ομαλά τις λειτουργικές της υποχρεώσεις,

εκτιμά ότι πληρούνται οι προϋποθέσεις για την εφαρμογή της αρχής της συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας για τη σύνταξη των οικονομικών της καταστάσεων.

3. Έσοδα από παροχή υπηρεσιών

	Από 1η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2019	**31.12.2018**
Αμοιβές διαχειρίσεως Αμοιβαίων κεφαλαίων	18.084.139,00	16.601.270,60
Προμήθειες εξαγοράς Αμοιβαίων κεφαλαίων	333.870,37	250.197,92
Προμήθειες διάθεσης Αμοιβαίων κεφαλαίων	1.732.445,66	1.356.205,97
Αμοιβές διαχειρίσεως χαρτοφυλακίου πελατών	210.814,60	840.792,30
Σύνολο	**20.361.269,63**	**19.048.466,79**

Οι αμοιβές διαχείρισης των Αμοιβαίων Κεφαλαίων για την χρήση που έληξε την 31.12.2019 περιλαμβάνουν αμοιβή υπεραπόδοσης ποσού Ευρώ 691 χιλιάδες.

4. Ανάλυση λειτουργικών εξόδων

Το σύνολο των λειτουργικών εξόδων της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	Από 1η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2019	**31.12.2018**
Αμοιβές διαμεσολάβησης πώλησης Αμοιβαίων Κεφαλαίων	11.709.803,84	10.889.711,42
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού (Σημ. 5)	2.328.934,82	2.771.285,57
Αποσβέσεις περιουσιακών στοιχείων (Σημ. 6)	205.483,64	110.368,83
Εξοδα για Α/Κ εξωτερικού	155.882,76	195.278,31
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	99.641,51	146.636,77
Τηλεπικοινωνίες - ταχυδρομικά	59.735,75	53.683,66
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	0,00	105.072,06
Ασφάλιστρα	7.309,88	35.120,70
Επισκευές και συντηρήσεις	181.420,27	173.727,06
Λοιποί φόροι – τέλη	256.621,83	287.716,77
Έξοδα μεταφορών	26.783,40	27.117,50
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	34.339,47	29.385,96
Συνδρομές - Εισφορές	630.761,81	622.194,06
Διάφορα έξοδα	49.261,95	44.486,16
Σύνολο εξόδων	**15.745.980,93**	**15.491.784,83**

Τα ανωτέρω συνολικά λειτουργικά έξοδα της Εταιρίας επιμερίσθηκαν στις βασικές λειτουργίες της ως ακολούθως:

	Από 1η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2019	**31.12.2018**
- Κόστος παροχής υπηρεσιών	11.709.803,84	10.889.711,42
- Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4.036.177,09	4.602.073,41
	15.745.980,93	**15.491.784,83**

5. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Η Εταιρεία απασχολούσε 44 εργαζόμενους την 31η Δεκεμβρίου 2019 (42 την 31η Δεκεμβρίου 2018). Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

	Από 1η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2019	**31.12.2018**
Μισθοί, ημερομίσθια & επιδόματα	1.761.315,95	1.824.356,85
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	484.240,17	454.718,05
Κόστος εθελουσίας εξόδου προσωπικού	937,99	279.286,62
Παρεπόμενες παροχες προσωπικού	61.464,02	57.243,32
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους	20.976,69	155.680,73
Σύνολο	**2.328.934,82**	**2.771.285,57**

Για την χρήση 2018, οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού επιβαρύνθηκαν με ποσό Ευρώ 429 χιλιάδες λόγω της συμμετοχής των υπαλλήλων της Εταιρείας στο πρόγραμμα της εθελουσίας εξόδου του Ομίλου. Στους μισθούς, ημερομίσθια και επιδόματα περιλαμβάνονται και τα έσοδα από αποσπασμένους υπαλλήλους.

6. Αποσβέσεις ενσώματων και άϋλων περιουσιακών στοιχείων

	Από 1η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2019	**31.12.2018**
Αποσβέσεις άϋλων στοιχείων	10,523.06	10,321.65
Αποσβέσεις ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων	16,965.87	15,854.57
Αποσβέσεις δικαιωμάτων χρήσης	93,802.10	-
Αποσβέσεις επενδυτικών ακινήτων	69,208.12	69,208.12
Αποσβέσεις επενδύσεων σε ακίνητα τρίτων	14,984.49	14,984.49
Σύνολο αποσβέσεων	**205,483.64**	**110,368.83**

Το σύνολο των αποσβέσεων βάρυναν τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας.

7. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως

Η Εταιρεία έχει στην ιδιοκτησία της ακίνητα τα οποία εκμισθώνει στην ALPHA FINANCE ΑΧΕΠΕΥ. Το συνολικό έσοδο για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2019 ανήλθε σε Ευρώ 107.097,84 (2018: Ευρώ 106.459,08). Όλα τα ακίνητα που εκμισθώνονται είναι εντός της Ελληνικής επικράτειας.

8. Ζημίες/Αναστροφή απομειώσεως και προβλέψεις για την κάλυψη πιστωτικού κινδύνου

Η απομείωση για την κάλυψη πιστωτικού κινδύνου τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2018 αφορά στην αναστροφή της ζημίας απομείωσης που προέκυψε από την προθεσμιακή κατάθεση που είχε η Εταιρεία κατά την υιοθέτηση του ΔΠΧΠ 9 την 1.1.2018. Με την λήξη των προθεσμιακών καταθέσεων το ποσό της απομείωσης αντιλογίσθηκε μέσω των αποτελεσμάτων της χρήσης που έληξε στις 31.12.2018. Την 31.12.2019 και 31.12.2018 δεν υπήρχαν προθεσμιακές καταθέσεις που να υπόκειτο σε έλεγχο αναμενόμενης πιστωτικής ζημιάς.

9. Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Το σύνολο των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων αναλύεται ως εξής:

		Από 1η Ιανουαρίου έως	
	Σημ.	**31.12.2019**	**31.12.2018**
Χρηματοοικονομικά έσοδα			
Κέρδη από πώληση χρεογράφων	**15**	433.391,64	-
Τόκοι καταθέσεων		143.810,32	196.233,17
Κέρδη αποτίμησης αξιογράφων αποτιμώμενων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	**15**	157,23	-
Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων		577.359,19	196.233,17
Χρηματοοικονομικά έξοδα			
Ζημίες από πώληση χρεογράφων	**15**	-	(276.250,29)
Έξοδα και προμήθειες τραπεζών		(7.495,39)	(5.781,21)
Ζημίες αποτίμησης αξιογράφων αποτιμώμενων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	**15**	-	(357.313,28)
Τόκοι υποχρεώσεων από μισθώσεις	**22**	(9.667,26)	-
Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων		(17.162,65)	(639.344,78)
Καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα		**560.196,54**	**(443.111,61)**

10. Φόρος εισοδήματος

Με το άρθρο 22 του Νόμου 4646/12.12.2019 «Φορολογική μεταρρύθμιση με αναπτυξιακή διάσταση για την Ελλάδα του αύριο», μειώνεται ο φορολογικός συντελεστής των κερδών από επιχειρηματική δραστηριότητα που αποκτούν τα νομικά πρόσωπα και οι νομικές οντότητες, σε 24% για τα εισοδήματα του φορολογικού έτους 2019 και εφεξής.

Με το άρθρο 22 του ιδίου νόμου, απαλλάσσεται από το φόρο εισοδήματος, το εισόδημα που προκύπτει από την υπεραξία μεταβίβασης τίτλων συμμετοχής σε νομικό πρόσωπο φορολογικό κάτοικο κράτους-μέλους Ε.Ε. που εισπράττει ένα νομικό πρόσωπο που είναι φορολογικός κάτοικος Ελλάδας, εάν το νομικό πρόσωπο του οποίου οι τίτλοι μεταβιβάζονται πληροί τις οριζόμενες από τον νόμο προϋποθέσεις. Τα εισοδήματα αυτά δε φορολογούνται κατά τη διανομή ή κεφαλαιοποίηση των κερδών αυτών. Τυχόν ζημιές αποτίμησης συμμετοχών που έχουν αναγνωρισθεί μέχρι 31.12.2019, εκπίπτουν από τα ακαθάριστα έσοδα

κατά το χρόνο μεταβίβασής τους. Η διάταξη έχει εφαρμογή για τα εισοδήματα που αποκτώνται από 1.7.2020 και μετά.

Επίσης, για τα μερίσματα τα οποία καταβάλλονται από 1.1.2020 και εφεξής, ο συντελεστής παρακράτησης μειώνεται σε 5% από 10%.

Η συνολική επιβάρυνση για φόρους εισοδήματος στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως αναλύεται ως ακολούθως:

	Από 1η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2019	**31.12.2018**
Τρέχων φόρος εισοδήματος	1,140,039.16	1,148,264.31
Αναβαλλόμενος φόρος (έσοδο)/έξοδο	64,002.56	118,230.89
Σύνολο φόρου εισοδήματος	**1,204,041.72**	**1,266,495.20**

Ο αναβαλλόμενος φόρος στην κατάσταση αποτελεσμάτων προκύπτει από τις ακόλουθες προσωρινές διαφορές:

	31.12.2019	**31.12.2018**
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους	(1.178,90)	13.774,65
Αποσβέσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	42.904,36	69.679,99
Αντιλογισμός αναμενόμενης πιστωτικής ζημίας προθεσμιακών καταθέσεων	-	104.176,41
Λοιπές υποχρεώσεις	22.277,10	(69.400,16)
Σύνολο	**64.002,56**	**118.230,89**

Ο φόρος, επί των κερδών της Εταιρείας, διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τον εκάστοτε συντελεστή φόρου, επί των κερδών της. Η διαφορά προκύπτει ως εξής:

	Από 1η Ιανουαρίου έως			
	%	**31.12.2019**	***%***	**31.12.2018**
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων		5.282.583,08		3.579.258,43
Φόρος εισοδήματος χρεωστικός/(πιστωτικός)	***24***	**1.267.819,94**	***29***	**1.037.984,94**
Αύξηση/(μείωση) προερχόμενη από:				
Εισόδημα μη υπαγόμενο στο φόρο	(2,0)	(104.051,67)		-
Έξοδα μη εκπεστέα	0,3	14.804,16	5,9	209.645,49
Διαφορά φορολογικών συντελεστών υπολογισμού αναβαλλόμενης φορολογίας	0,3	17.327,41	1,2	43.605,86
Λοιπές φορολογικές προσαρμογές	0,0	1.132,93	-	-
Διαφορά φόρου προηγούμενης χρήσης	0,13	7.008,96	(0,69)	(24.741,10)
Συνολικός φόρος εισοδήματος χρεωστικός/(πιστωτικός)	***22,8%***	**1.204.041,72**	***35,4%***	**1.266.495,20**

Η επανεκτίμηση του αναβαλλόμενου φόρου ως αποτέλεσμα της μείωσης των φορολογικών συντελεστών από το 2019 και έπειτα, έχει επιβαρύνει τα αποτελέσματα χρήσης για ποσό Ευρώ 17.327,41.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται επί όλων των προσωρινών διαφορών μεταξύ λογιστικής και φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τον φορολογικό συντελεστή της Εταιρείας ο οποίος θα ισχύει για τις χρήσεις στις οποίες η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση θα ανακτηθεί ή η φορολογική υποχρέωση θα διακανονιστεί.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2019 και της 31ης Δεκεμβρίου 2018, αναλύονται ως ακολούθως:

		Αναγνώριση στην		
	Υπόλοιπο 1.1.2019	**Κατάσταση αποτελεσμάτων**	**Καθαρή θέση**	**Υπόλοιπο 31.12.2019**
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους	133.394,98	1.178,90	23.131,75	157.705,63
Αποσβέσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	144.019,04	(42.904,36)	-	101.114,68
Λοιπές υποχρεώσεις	69.400,16	(22.277,10)	-	47.123,06
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	**346.814,18**	**(64.002,56)**	**23.131,75**	**305.943,37**

		Αναγνώριση στην		
	Υπόλοιπο 1.1.2018	**Κατάσταση αποτελεσμάτων**	**Καθαρή θέση**	**Υπόλοιπο 31.12.2018**
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους	167.018,33	(13.774,65)	(19.848,70)	133.394,98
Αποσβέσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	213.699,03	(69.679,99)	-	144.019,04
Πρόβλεψη απομείωσης πιστωτικού κινδύνου (ECL)	104.176,41	(104.176,41)	-	0,00
Λοιπές υποχρεώσεις	-	69.400,16	-	69.400,16
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	**484.893,77**	**(118.230,89)**	**(19.848,70)**	**346.814,18**

Οι υποχρεώσεις για φόρο εισοδήματος, μετά το συμψηφισμό της σχετικής προκαταβολής, διαμορφώθηκαν την 31η Δεκεμβρίου 2019 σε απαίτηση Ευρώ 17.549,24 ενώ αντίστοιχα την 31η Δεκεμβρίου 2018 ήταν υποχρέωση € 114.908,71 . Ο φόρος εισοδήματος αποδίδεται εντός των προθεσμιών, που ορίζουν οι σχετικές φορολογικές διατάξεις.

Για τις χρήσεις 2011 έως και 2018 ο φορολογικός έλεγχος έχει ολοκληρωθεί και η Εταιρεία έχει λάβει φορολογικό πιστοποιητικό χωρίς επιφύλαξη, ενώ για την χρήση 2019 είναι σε εξέλιξη ο έλεγχος για το φορολογικό πιστοποιητικό και τυχόν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις που ενδεχομένως να προκύψουν εκτιμάται πως δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

Με το άρθρο 48 του Ν.4172/23.7.2013 «Φορολογία εισοδήματος, επείγοντα μέτρα εφαρμογής του ν.4046/2012, του ν.4093/2012 και του ν.4127/2013 και άλλες διατάξεις», τα μερίσματα που καταβάλλονται τόσο από ημεδαπές όσο και από αλλοδαπές εταιρίες που ανήκουν στον ίδιο Όμιλο απαλλάσσονται τόσο από το φόρο εισοδήματος, όσο και από την παρακράτηση, εφόσον το ποσοστό συμμετοχής της μητρικής στο μετοχικό κεφάλαιο των θυγατρικών ανέρχεται σε 10%, διακρατείται τουλάχιστον για 2 έτη, και το νομικό

πρόσωπο που προβαίνει σε διανομή μερίσματος δεν έχει την έδρα του σε μη συνεργάσιμα κράτη. Τα ανωτέρω ισχύουν από 1.1.2014.

11. Κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή

Βασικά

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση των κερδών της χρήσεως με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στην διάρκεια της χρήσεως, εξαιρουμένων των τυχόν ιδίων κοινών μετοχών που αγοράζονται από την επιχείρηση (ίδιες μετοχές).

Προσαρμοσμένα

Τα προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή προκύπτουν από την προσαρμογή του σταθμισμένου μέσου όρου των υφιστάμενων κοινών μετοχών της Εταιρείας κατά τη διάρκεια της χρήσεως για δυνητικώς εκδοθησόμενες κοινές μετοχές. Η Εταιρεία δεν έχει τέτοιες κατηγορίες δυνητικών τίτλων με συνέπεια τα βασικά και τα προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή να είναι ίδια.

	31.12.2019	31.12.2018
Καθαρά κέρδη μετά το φόρο εισοδήματος	4.078.541,36	2.312.763,23
Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών (τεμάχια)	950.000	950.000
Κέρδη μετά το φόρο εισοδήματος ανά μετοχή βασικά και προσαρμοσμένα σε ευρώ	**4,29**	**2,43**

12. Άϋλα περιουσιακά στοιχεία

Η κίνηση των άυλων περιουσιακών στοιχείων κατά τη διάρκεια της χρήσεως αναλύεται ως εξής:

	Λογισμικό (Software)
Κόστος κτήσεως	
1 Ιανουαρίου 2018	2.235.768,30
Διαγραφές	(148.107,58)
31 Δεκεμβρίου 2018	**2.087.660,72**
Κόστος κτήσεως	
1 Ιανουαρίου 2019	2.087.660,72
Προσθήκες	6.167,01
31 Δεκεμβρίου 2019	**2.093.827,73**
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	
1 Ιανουαρίου 2018	2.206.872,04
Αποσβέσεις περιόδου	10.321,65
Αποσβέσεις διαγραφέντων	(148.105,73)
31 Δεκεμβρίου 2018	**2.069.087,96**
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	
1 Ιανουαρίου 2019	2.069.087,96
Αποσβέσεις περιόδου	10.523,06
31 Δεκεμβρίου 2019	**2.079.611,02**
Αναπόσβεστη αξία	
31 Δεκεμβρίου 2018	**18.572,76**
31 Δεκεμβρίου 2019	**14.216,71**

13. Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενσώματα Πάγια

Η κίνηση των ενσωμάτων παγίων κατά τη διάρκεια της χρήσεως αναλύεται ως εξής:

	Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	Δικαιώματα χρήσης κτηρίων	Λοιπός εξοπλισμός	Δικαιώματα χρήσης επί επιβατικών αυτοκινήτων	Σύνολο
Κόστος κτήσεως					
1 Ιανουαρίου 2018	149.844,94	-	455.218,97	-	605.063,91
Προσθήκες	-	-	58.315,30	-	58.315,30
Εκποιήσεις	-	-	(141.413,82)	-	(141.413,82)
31 Δεκεμβρίου 2018	**149.844,94**	**-**	**372.120,45**	**-**	**521.965,39**
1 Ιανουαρίου 2019	**149.844,94**		**372.120,45**		**521.965,39**
Αναγνώριση δικαιωμάτων χρήσης σύμφωνα με ΔΠΧΠ 16		391.390,98		124.657,84	516.048,82
Προσαρμοσμένο υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2019	**149.844,94**	**391.390,98**	**372.120,45**	**124.657,84**	**1.038.014,21**
Προσθήκες	-	-	13.654,66	28.542,18	42.196,84
Διαγραφές / Λήξεις	-	-	(23.276,69)	(11.872,54)	(35.149,23)
31 Δεκεμβρίου 2019	**149.844,94**	**391.390,98**	**362.498,42**	**141.327,48**	**1.045.061,82**
Συσσωρευμένες αποσβέσεις					
1 Ιανουαρίου 2018	24.690,42	-	373.946,98	-	398.637,40
Αποσβέσεις περιόδου	14.984,49	-	15.854,57	-	30.839,06
Αποσβέσεις εκποιηθέντων	-	-	(121.409,95)	-	(121.409,95)
31 Δεκεμβρίου 2018	**39.674,91**	**-**	**268.391,60**	**-**	**308.066,51**
Συσσωρευμένες αποσβέσεις					
1 Ιανουαρίου 2019	39.674,91	-	268.391,60	-	308.066,51
Αποσβέσεις περιόδου	14.984,49	55.734,88	16.965,87	38.067,22	125.752,46
Αποσβέσεις διαγραφέντων / Λήξεις δικαιωμάτων	-	-	(23.276,06)	(1.258,49)	(24.534,55)
31 Δεκεμβρίου 2019	**54.659,40**	**55.734,88**	**262.081,41**	**36.808,73**	**409.284,42**
Αναπόσβεστη αξία					
31 Δεκεμβρίου 2018	**110.170,03**	**-**	**103.728,85**	**-**	**213.898,88**
31 Δεκεμβρίου 2019	**95.185,54**	**335.656,10**	**100.417,01**	**104.518,75**	**635.777,40**

Η Εταιρεία εφάρμοσε, για πρώτη φορά, το ΔΠΧΠ 16 «Μισθώσεις», με την επίδραση της εφαρμογής αυτού του προτύπου να αναγνωρίζεται κατά την ημερομηνία της αρχικής εφαρμογής (δηλαδή την 1 Ιανουαρίου 2019). Η Εταιρεία μισθώνει περιουσιακά στοιχεία συμπεριλαμβανομένων κτιρίων για σκοπούς της λειτουργίας της, τα οποία και παρουσιάζει στα ενσώματα πάγια (ιδιοχρησιμοποιούμενα) εφόσον δεν πληρούν τον ορισμό των επενδύσεων σε ακίνητα καθώς επίσης έχει στην κατοχή της μισθώσεις επιβατικών αυτοκινήτων.

14. Επενδύσεις σε ακίνητα

Η κίνηση των Επενδύσεων σε ακίνητα κατά τη διάρκεια της χρήσεως αναλύεται ως εξής:

	Οικόπεδα και Κτήρια
Κόστος κτήσεως	
1 Ιανουαρίου 2018	**5.106.610,72**
Προσθήκες	-
31 Δεκεμβρίου 2018	**5.106.610,72**
Κόστος κτήσεως	
1 Ιανουαρίου 2019	**5.106.610,72**
Προσθήκες	-
31 Δεκεμβρίου 2019	**5.106.610,72**
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	
1 Ιανουαρίου 2018	**1.823.097,06**
Αποσβέσεις περιόδου	69.208,12
31 Δεκεμβρίου 2018	**1.892.305,18**
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	
1 Ιανουαρίου 2019	**1.892.305,18**
Αποσβέσεις περιόδου	69.208,12
31 Δεκεμβρίου 2019	**1.961.513,30**
Αναπόσβεστη αξία	
31 Δεκεμβρίου 2018	**3.214.305,54**
31 Δεκεμβρίου 2019	**3.145.097,42**

Η εύλογη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα της Εταιρείας την 31η Δεκεμβρίου 2019 ανέρχεται σε € 3.300.000. Οι εύλογες αξίες των ακινήτων υπολογίζονται σύμφωνα με την μέθοδο αγοράς (συγκριτική μέθοδο) η οποία και αναφέρεται στη σημείωση 2.5 και κατατάσσεται από πλευράς ιεραρχίας της εύλογης αξίας στο Επίπεδο 3 αφού κάνει χρήση στοιχείων έρευνας, υποθέσεων και δεδομένων που αναφέρονται σε ακίνητα ανάλογων χαρακτηριστικών και συνεπώς περιλαμβάνουν ένα ευρύ πεδίο μη παρατηρήσιμων στην αγορά δεδομένων.

15. Αξιόγραφα Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου

Αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ALPHA)	Μερίδια	Αξία κτήσεως	Συσσωρευμένη διαφορά αποτίμησης 31.12.2018	Διαφορά αποτίμησης 01.01- 31.12.2019	Λογιστική Αξία 31.12.2019
ALPHA MELLON ΜΙΚΤΟ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	105.29	1,122.50	-	254.11	1,376.61
ALPHA BANCASSURANCE ΕΕ101 ΣΥΝΘΕΤΟ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	22,731.24	301,000.00	140.24	(133.17)	301,007.07
ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟ ΤΑΜΕΙΟ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΠΕΤΡ/ΩΝ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	9.96	100.00	1.53	14.80	116.33
ΔΥΝΑΜΙΣ GLOBAL ΜΙΚΤΟ	10.11	100.00	12.86	21.49	134.35
Συνολο αξιογραφων αποτιμωμενων στην ευλογη αξια μεσω των αποτελεσμάτων		**302,322.50**	**154.63**	**157.23**	**302,634.36**

ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ALPHA)	Μερίδια	Αξία κτήσεως	Συσσωρευμένη διαφορά αποτίμησης 31.12.2017	Διαφορά αποτίμησης 01.01-31.12.2018	Λογιστική Αξία 31.12.2018
ALPHA ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΜΙΚΤΟ	219,285.21	1,861,300.00	463,232.84	(248,932.57)	2,075,600.27
ALPHA FUND OF FUNDS COSMOS STARS COMMODITIES ΜΕΤΟΧΙΚΟ	200,000.00	2,000,000.00	(1,183,120.00)	(68,840.00)	748,040.00
ALPHA MELLON ΜΙΚΤΟ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	9,484.92	101,000.00	128.47	(705.96)	100,422.51
ALPHA BANCASSURANCE ΕΕ101 ΣΥΝΘΕΤΟ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	101.69	1,000.00	296.20	(155.96)	1,140.24
ALPHA GLOBAL BLUE CHIPS ΜΕΤΟΧΙΚΟ	66,212.78	1,079,281.62	-	(38,674.90)	1,040,606.72
ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟ ΤΑΜΕΙΟ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΠΕΤΡ/ΩΝ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	9.96	100.00	2.82	(1.29)	101.53
ΔΥΝΑΜΙΣ GLOBAL ΜΙΚΤΟ	10.11	100.00	15.46	(2.60)	112.86
Σύνολο αξιογράφων αποτιμώμενων στην ευλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		**5,042,781.62**	**(719,444.21)**	**(357,313.28)**	**3,966,024.13**

Εντός της χρήσης 2019 τοποθετήθηκαν Ευρώ 300.000,00 σε συμμετοχή στο Α/Κ ALPHA BANCASSURANCE ΕΕ101 ΣΥΝΘΕΤΟ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ.

Επίσης πωλήθηκαν τα Α/Κ ALPHA- ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΜΙΚΤΟ, ALPHA FOF COSMOS STARS COMMODITIES ΜΕΤΟΧΙΚΟ, ALPHA MELLON ΜΙΚΤΟ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ, ALPHA GLOBAL BLUE CHIPS ΜΕΤΟΧΙΚΟ συνολικής αξίας κτήσεως Ευρώ 5.040.459,12 έναντι τιμήματος συνολικής αξίας Ευρώ 4.396.938,64. Η συσσωρευμένη διαφορά αποτίμησης που είχε σχηματισθεί για τα εν λόγω Α/Κ έως την 31.12.018 ανερχόταν σε ζημία ποσού Ευρώ 1.076.912,12. Το συνολικό κέρδος που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα της περιόδου ανέρχεται σε Ευρώ 433.391,64 (σημ 9). Για σκοπούς αποτίμησης τα αξιόγραφα αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και για τις χρήσεις 2019 και 2018 κατατάσσονται στο επίπεδο 1 (τιμές ενεργούς αγοράς).

Για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2018 τοποθετήθηκαν Ευρώ 100.000,00 σε μερίδια στο Α/Κ ALPHA BANCASSURANCE ΕΕ100 ΣΥΝΘΕΤΟ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ, το οποίο εν συνεχεία μετανομάστηκε σε «ALPHA MELLON ΜΙΚΤΟ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ».

Επίσης το 2018, πωλήθηκαν έναντι Ευρώ 2,593.442,16 και Ευρώ 299.775,81 τα Α/Κ ALPHA SELECT ΝΟΤΙΟ-ΑΝΑΤΟΛΙΚΗΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ και ALPHA-ETF Athex Large Cap ΜΕΤΟΧΙΚΟ αξίας κτήσεως Ευρώ 3.987.920,86 και Ευρώ 3.002.000,00, αντίστοιχα. Η συνολική ζημία από την διάθεση των ως άνω Αμοιβαίων Κεφαλαίων ανήλθε σε Ευρώ 4.096.702,89 εκ της οποίας ποσό Ευρώ 177.872,99 επιβάρυνε την κλειόμενη χρήση.

Σημειώνεται επιπλέον απο ότι την 14/12/2018, μετά από σχετική έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, τα Α/Κ "ALPHA ΝΑΥΤΙΛΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ" και "ALPHA ENERGY ΜΕΤΟΧΙΚΟ" απορροφήθηκαν από το Α/Κ "ALPHA GLOBAL BLUE CHIPS ΜΕΤΟΧΙΚΟ classic". Οι ζημίες που επιβάρυναν τα αποτελεσματα της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2018 ως αποτέλεσμα της απορρόφησης ανήλθαν σε €98.377,30.

16. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

	31.12.2019	31.12.2018
Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	250.000,00	250.000,00
Εγγύηση στη διαχείριση ακινήτου Μέρλιν 5	10.936,17	10.936,17
Λοιπές εγγυήσεις	1.358,02	1.358,02
Σύνολο	**262.294,19**	**262.294,19**

Τα ποσά αυτά, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2533/1997 άρθρο 74 παραγ. 4, σε περίπτωση διακοπής της λειτουργίας της Εταιρείας, επιστρέφονται σ' αυτήν από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο, μειωμένα με τις αποζημιώσεις που κατέβαλε ή πιθανολογείται ότι θα καταβάλει.

17. Απαιτήσεις από πελάτες - Λοιπές απαιτήσεις

	31.12.2019	31.12.2018
Απαιτήσεις από πελάτες		
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	188.888,84	249.777,59
Απαιτήσεις από πελάτες - λοιποί τρίτοι	125.617,25	99.690,69
	314.506,09	349.468,28
Λοιπές απαιτήσεις		
Απαιτήσεις κατά Αμοιβαίων Κεφαλαίων	2.472.056,07	1.401.448,03
Ελληνικό Δημόσιο προκαταβεβλημένοι και παρακρατημένοι φόροι	73.530,74	63.844,93
Λοιπές απαιτήσεις	54.772,94	13.827,40
Έξοδα επομένων χρήσεων	68.705,27	67.011,38
	2.669.065,02	1.546.131,74
Σύνολο	**2.983.571,11**	**1.895.600,02**

18. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	31.12.2019	31.12.2018
Ταμείο	819,15	585,80
Καταθέσεις όψεως	35.969.729,32	32.504.525,99
Σύνολο λοιπών απαιτήσεων	**35.970.548,47**	**32.505.111,79**

Όλα τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρείας είναι σε ευρώ.

19. Καθαρή Θέση

Μετοχικό κεφάλαιο

Το Μετοχικό Κεφάλαιο ανέρχεται σε ευρώ 25.840.000,00 διαιρούμενο σε 950.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας ευρώ 27,20 εκάστη.

Με βάση τον Ν. 4099/2012 (άρθρο 14 παρ. 4) για τις ΑΕΔΑΚ ισχύει ότι κάθε τροποποίηση του καταστατικού, κάθε μεταβολή του μετοχικού κεφαλαίου και κάθε μεταβίβαση μετοχών που έχει ως συνέπεια την απόκτηση ειδικής συμμετοχής υπόκεινται στην άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Αποθεματικά

Τα αποθεματικά της Εταιρείας αναλύονται ως κάτωθι:

Τακτικό αποθεματικό

	31.12.2019	31.12.2018
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	4.030.000,00	3.870.000,00
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	120.000,00	160.000,00
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου	**4.150.000,00**	**4.030.000,00**

Σύμφωνα με την Ελληνική εμπορική νομοθεσία, άρθρο 158, του Ν. 4548/2018, η Εταιρεία είναι υποχρεωμένη να παρακρατεί από τα καθαρά λογιστικά της κέρδη ελάχιστο ποσοστό 5% ετησίως ως τακτικό αποθεματικό. Η παρακράτηση παύει να είναι υποχρεωτική όταν το σύνολο του τακτικού αποθεματικού υπερβεί το εν τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό αυτό το οποίο είναι φορολογημένο δεν μπορεί να διανεμηθεί καθόλη τη διάρκεια ζωής της Εταιρείας και προορίζεται για την κάλυψη τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού αποτελέσματα εις νέον.

Διανομή μερισμάτων

Με βάση την Ελληνική εμπορική νομοθεσία, άρθρο 159, του Ν. 4548/2018 , οι εταιρίες υποχρεούνται στην ετήσια καταβολή μερίσματος. Συγκεκριμένα, διανέμεται σαν μέρισμα το 35% των μετά φόρων κερδών, μετά την κράτηση του κατά νόμου τακτικού αποθεματικού. Ωστόσο, είναι δυνατή η παρέκκλιση από τα ως άνω ισχύοντα κατόπιν ειδικής εγκρίσεως από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων με την απαιτούμενη απαρτία και πλειοψηφία.

Η Γενική Συνέλευση της 27/06/2019 αποφάσισε την διανομή μερίσματος ποσού € 3.505.500,00 καθώς και το σχηματισμό τακτικού αποθεματικού ποσού € 120.000,00. Το μέρισμα καταβληθηκε εντός του 2019 στους μετόχους της Εταιρείας. Για την χρήση 2019 προτείνεται η διανομή μερίσματος Ευρώ 3,9 ανά μετοχή.

20. Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζομένους

Σύμφωνα με το ελληνικό εργατικό δίκαιο κάθε εργαζόμενος δικαιούται εφάπαξ αποζημίωση σε περίπτωση απολύσεως ή συνταξιοδοτήσεως. Το ποσό της αποζημιώσεως εξαρτάται από το χρόνο προϋπηρεσίας και τις αποδοχές του εργαζόμενου την ημέρα της απολύσεως ή συνταξιοδοτήσεώς του. Αν ο εργαζόμενος παραμείνει στην Εταιρεία μέχρι να συνταξιοδοτηθεί κανονικά δικαιούται ποσό εφάπαξ ίσο με το 40% της αποζημιώσεως που θα έπαιρνε αν απολυόταν την ίδια μέρα. Η υποχρέωση στο προσωπικό για αποζημίωση λόγω συνταξιοδοτήσεως καθώς και η κίνηση αυτής για τις χρήσεις 2019 και 2018 αναλύεται ως εξής:

Κίνηση υποχρέωσης στον Ισολογισμό

	2019	2018
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	**533.579,93**	**575.925,26**
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	-	(150.000,00)
Αναλογιστικά (κέρδη)/ ζημιές που καταχωρήθηκαν απ' ευθείας στην καθαρή θέση	102.550,16	(48.026,06)
Κόστος που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα (Σημ. 5)	20.976,69	155.680,73
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου	**657.106,78**	**533.579,93**

Καθαρό κόστος καθορισμένων παροχών προσωπικού που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα χρήσης:	**Από 1η Ιανουαρίου έως**	
	31.12.2019	**31.12.2018**
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	11.799,12	9.691,19
Χρηματοοικονομικό κόστος	9.177,57	9.675,54
Κόστος (αποτέλεσμα) Διακανονισμών	-	136.314,00
Κόστος που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα	**20.976,69**	**155.680,73**

	31.12.2019	**31.12.2018**
Προσαρμογές στις υποχρεώσεις από αλλαγή των υποθέσεων (οικονομικά, δημογραφικά στοιχεία)	(80.482,31)	3.450,92
Εμπειρικές προσαρμογές	(22.067,85)	44.575,14
Συνολικό ποσό που αναγνωρίζεται στην Καθαρή Θέση	**(102.550,16)**	**48.026,06**

Συμφωνία υποχρέωσης παροχών:		
Παρούσα αξία υποχρέωσης έναρξης χρήσης	**533.579,93**	**575.925,26**
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	11.799,12	9.691,19
Χρηματοοικονομικό κόστος	9.177,57	9.675,54
Κόστος (αποτέλεσμα) Διακανονισμών	-	136.314,00
Παροχές πληρωθείσες εντός τρέχοντος έτους	-	(150.000,00)
Αναλογιστικά (κέρδη)/ ζημιές που καταχωρήθηκαν απ' ευθείας στην καθαρή θέση	102.550,16	(48.026,06)
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της χρήσης	**657.106,78**	**533.579,93**

Οι βασικές παραδοχές στις οποίες βασίστηκαν τα αναλογιστικά προγράμματα για τον υπολογισμό της υποχρέωσης στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία είναι οι εξής:

	31.12.2019	31.12.2018
Συντελεστής προεξόφλησης	0,87%	1,72%
Εκτιμώμενο ποσοστό αύξησης μισθών	1,80%	1,80%
Διάρκεια υποχρεώσεων πλάνου	15,86	16,39

Η ευαισθησία που παρουσιάζεται στην αναλογιστική παρούσα αξία της αναλογιστικής υποχρέωσης (Defined Benefit Obligation – DBO) διαφοροποιώντας τις βασικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχει ως εξής:

	Ποσοστιαία μεταβολή υποχρέωσης (%)
Αύξηση επιτοκίου προεξόφλησης κατά 0,5%	-8%
Μείωση επιτοκίου προεξόφλησης κατά 0,5%	8%
Αύξηση αναμενόμενης αύξησης μισθών κατά 0,5%	7%
Μείωση αναμενόμενης αύξησης μισθών κατά 0,5%	-7%

21. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρείας την 31ης Δεκεμβρίου αναλύονται ως ακολούθως:

	31.12.2019	31.12.2018
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	2.910.333,34	2.576.120,07
Υποχρεώσεις από μισθώσεις (σημ. 22)	90.376,19	-
Φόρος αμοιβών προσωπικού	94.428,90	71.601,63
Φ.Π.Α. και λοιποί φόροι - τέλη	101.852,70	86.747,72
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	121.845,46	105.500,01
Πιστωτές διάφοροι	125.509,56	191.192,14
Δεδουλευμένα έξοδα	71.022,84	82.998,84
Λοιπές υποχρεώσεις	196.346,08	257.037,62
Υποσύνολο	**3.711.715,07**	**3.371.198,03**
Υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος	-	114.908,71
Σύνολο βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	**3.711.715,07**	**3.486.106,74**

Οι υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις αφορούν κυρίως τις αμοιβές διαμεσολάβησης των Αμοιβαίων Κεφαλαίων προς την Alpha Bank.

Οι παρακρατούμενοι φόροι και εισφορές υπέρ τρίτων αποδίδονται εντός των προθεσμιών που ορίζουν οι σχετικές διατάξεις.
Σημειώνεται ότι για την χρήση 2018 έχει μεταφερθεί ποσό Ευρώ 64.498,84 από τους πιστωτές διάφοροι στα δεδουλευμένα έξοδα για σκοπούς συγκρισιμότητας με τα αντίστοιχα κονδύλια της χρήσης 2019.

22. Υποχρεώσεις για μισθώσεις

Κατά την υιοθέτηση του νέου προτύπου ΔΠΧΑ 16, η Εταιρεία αναγνώρισε στις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις υποχρεώσεις σε σχέση με μισθώσεις που κατά το παρελθόν είχαν ταξινομηθεί ως λειτουργικές μισθώσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 17.

Δεν υπάρχουν σημαντικές δεσμεύσεις από συμβάσεις μίσθωσης οι οποίες δεν έχουν τεθεί σε ισχύ μέχρι και την λήξη της περιόδου αναφοράς. Η συνολική ταμειακή εκροή για μισθώσεις κατά την διάρκεια της χρήσεως 2019 ανήλθε σε ποσό Ευρώ 98.631,12. Τα έξοδα τόκων επί των υποχρεώσεων από μισθώσεις με τα οποία επιβαρύνθηκαν τα Αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2019 είναι ποσού Ευρώ 9.667,26.

Η κίνηση των υποχρεώσεων από μισθώσεις κατά την διάρκεια της χρήσης έχει ως εξής :

	Κτίρια	Επιβατικά Αυτοκίνητα	Σύνολο
Υποχρεώσεις από μισθώσεις κατά την 1 Ιανουαρίου 2019	391.390,98	124.657,84	516.048,82
Χρεωστικοί τόκοι	7.861,87	1.805,39	9.667,26
Προσθήκες / (μειώσεις)	-	17.994,64	17.994,64
Πληρωμές μισθωμάτων	(60.024,12)	(38.607,00)	(98.631,12)
Υποχρεώσεις από μισθώσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2019	**339.228,73**	**105.850,87**	**445.079,60**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	53.248,19	37.128,00	90.376,19
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	285.980,54	68.722,87	354.703,41
Σύνολο	**339.228,73**	**105.850,87**	**445.079,60**

23. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

α) Νομικά Θέματα

Υπάρχουν ορισμένες απαιτήσεις από δικαστικές αγωγές κατά της Εταιρείας στο πλαίσιο της συνήθους επιχειρηματικής δραστηριότητας. Στο πλαίσιο της διαχείρισης γεγονότων λειτουργικού κινδύνου και βάσει των λογιστικών αρχών που εφαρμόζονται, η Εταιρεία καταγράφει όλες τις υποβληθείσες δικαστικές αγωγές ή παρόμοιες ενέργειες από τρίτους σε βάρος του και εξετάζει την πιθανότητα ευδοκιμήσεώς τους καθώς και του πιθανού αποτελέσματος.

Για τις περιπτώσεις όπου υπάρχει σημαντική πιθανότητα αρνητικής εκβάσεως και το αποτέλεσμα τους μπορεί να εκτιμηθεί με επαρκή αξιοπιστία, η Εταιρεία σχηματίζει πρόβλεψη που περιλαμβάνεται στο λογαριασμό του Ισολογισμού «Προβλέψεις». Για τις περιπτώσεις για τις οποίες, σύμφωνα με την εξέλιξη της υπόθεσης και την αξιολόγηση της Νομικής Υπηρεσίας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2019, η πιθανότητα αρνητικής εκβάσεως δεν είναι σημαντική ή δεν είναι δυνατόν να εκτιμηθεί η πιθανή ζημία εξαιτίας της πολυπλοκότητας των υποθέσεων, της χρονικής διάρκειας που θα διαρκέσουν και της αβεβαιότητας ως προς την πιθανή έκβαση, η εταιρεία δεν έχει προβεί σε αναγνώριση πρόβλεψης.

Κατά την 31.12.2019 και 31.12.2018 δεν έχουν σχηματισθεί προβλέψεις καθώς δεν υπάρχουν σημαντικές πιθανότητες για αρνητική έκβαση των υφιστάμενων νομικών υποθέσεων κατά της Εταιρείας και κατά συνέπεια η οριστική διευθέτηση των απαιτήσεων και των δικαστικών αγωγών δεν αναμένεται να έχει

σημαντική επίπτωση στην καθαρή θέση ή τη λειτουργία της Εταιρείας. Επιπλέον, αναφορικά με τις εκκρεμείς αγωγές πελατών κατά των, από κοινού, ALPHA BANK AE και της Εταιρείας, τόσο ως καθολικής διαδόχου της «ΑΛΦΑ Επενδυτικές Υπηρεσίες Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» όσο και ως παρόχου επενδυτικών υπηρεσιών από κοινού με την Alpha Bank, η Τράπεζα αναλαμβάνει την πλήρη κάλυψη κόστους σε οιαδήποτε υποχρέωση ανακύψει από την εκδίκαση και τελεσιδικία των υποθέσεων αυτών

β) Φορολογικά

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2009. Οι χρήσεις ως και το 2013 θεωρούνται παραγεγραμμένες σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην εγκύκλιο ΠΟΛ.1208/20.12.2017 της Ανεξάρτητης Αρχής Δημοσίων Εσόδων.

Με το άρθρο 65 Α του Ν.4174/2013 οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές και οι ελεγκτικές εταιρίες που διενεργούν υποχρεωτικούς ελέγχους σε ανώνυμες εταιρίες υποχρεούνται στην έκδοση ετήσιου πιστοποιητικού ως προς την εφαρμογή των φορολογικών διατάξεων σε φορολογικά αντικείμενα.

Το εν λόγω πιστοποιητικό υποβάλλεται αφενός μεν στην ελεγχόμενη Εταιρεία εντός δέκα ημερών από την υποβολή της δηλώσεως φόρου εισοδήματος, αφετέρου δε ηλεκτρονικά στο Υπουργείο Οικονομικών το αργότερο σε δέκα ημέρες από την ημερομηνία εγκρίσεως του Ισολογισμού από τη Γενική Συνέλευση.

Με το άρθρο 56 του Ν. 4410/03.08.2016 για τις χρήσεις από 01.01.2016, η έκδοση του φορολογικού πιστοποιητικού καθίσταται προαιρετική. Για τις χρήσεις 2011-2018 η Εταιρεία έλαβε το σχετικό πιστοποιητικό, χωρίς τη διατύπωση επιφυλάξεως ως προς τα φορολογικά αντικείμενα που ελέχθησαν ενώ για τη χρήση 2019 είναι σε εξέλιξη ο έλεγχος φορολογικής συμμόρφωσης και εκτιμάται πως δεν θα προκύψουν ουσιώδεις φορολογικές επιβαρύνσεις.

Σύμφωνα με την ΠΟΛ.1006/05.1.2016 δεν εξαιρούνται από την διενέργεια τακτικού φορολογικού ελέγχου από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές οι επιχειρήσεις για τις οποίες εκδίδεται φορολογικό πιστοποιητικό χωρίς επιφύλαξη. Συνεπώς οι φορολογικές αρχές είναι δυνατόν να διενεργήσουν τον δικό τους φορολογικό έλεγχο.

Ως αποτέλεσμα του φορολογικού ελέγχου από τις φορολογικές αρχές ενδέχεται, να επιβληθούν επιπλέον φόροι, τόκοι εκπρόθεσμης καταβολής και πρόστιμα για τις χρήσεις που δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές τα ποσά των οποίων δεν είναι δυνατό να προσδιοριστούν με ακρίβεια. Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι τυχόν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις που ενδεχομένως να προκύψουν εκτιμάται πως δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας

γ) Μισθώσεις

Η Εταιρεία ως Μισθώτρια

Η συμφωνία μεταξύ των ελάχιστων μελλοντικών καταβολών της εταιρείας για την 31 Δεκεμβρίου 2018 και των υποχρεώσεων από μισθώσεις που αναγνωρίσθηκαν την 1.1.2019 έχει ως ακολούθως:

Ελάχιστες μελλοντικές καταβολές μισθωμάτων 31.12.2018	30.659,14
Δικαιώματα Παράτασης μίσθωσης που είναι μάλλον βέβαιο ότι θα ασκηθούν	385.358,44
Δικαιώματα από μίσθωση εταιρικών αυτοκινήτων	136.177,30
Μη προεξοφλημένες υποχρεώσεις από μισθώσεις 31.12.2018	**552.194,88**
Επίπτωση προεξόφλησης χρησιμοποιώντας το οριακό επιτόκιο δανεισμού	36.146,06
Σύνολο υποχρεώσεων από μισθώσεις που αναγνωρίστηκαν 1.1.2019	**516.048,82**

Οι υποχρεώσεις από μισθώσεις προεξοφλήθηκαν με το οριακό επιτόκιο δανεισμού της 1.1.2019. Το μέσο σταθμικό προεξοφλητικό επιτόκιο ήταν 1.97 %.

Η Εταιρεία ως εκμισθώτρια

Οι απαιτήσεις της Εταιρείας από μισθώματα αφορούν μισθώσεις κτηρίων ιδιοκτησίας της, σε εταιρεία του ομίλου. Οι ελάχιστες μελλοντικές εισπράξεις μισθωμάτων έχουν ως εξής:

	31.12.2019	31.12.2018
Εντός του έτους	107.097,84	106.459,08
Πέραν του έτους και μέχρι πέντε έτη	535.489,20	-
Άνω των πέντε ετών	321.293,52	-
	963.880,56	**106.459,08**

24. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων

Οι εργασίες της Εταιρείας ενσωματώνουν διάφορους κινδύνους κυρίως από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τις λοιπές απαιτήσεις, καθώς και από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

α) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος που αναλαμβάνει η Εταιρεία απορρέει από απαιτήσεις πελατών, απαιτήσεις από Α/Κ, απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις και από τις λοιπές απαιτήσεις. Επισημαίνεται ότι για τους πελάτες, των οποίων η Εταιρεία αναλαμβάνει τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου τους, η είσπραξη γίνεται άμεσα από τηρούμενο λογαριασμό καταθέσεων στην ALPHA BANK.

Οι λοιπές απαιτήσεις αφορούν κυρίως τις απαιτήσεις από τα αμοιβαία κεφάλαια, τις απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις καθώς και λοιπές απαιτήσεις ενώ αντίστοιχα οι απαιτήσεις πελατών αφορούν κυρίως τις απαιτήσεις από την προμήθεια διαχείρισης των χαρτοφυλακίων Θεσμικών πελατών. Ολές οι απαιτήσεις της Εταιρείας είναι άμεσα απαιτητές και ως εκ τούτου δεν ενσωματώνεται σε αυτές αμοιβή για το πέρασμα του χρόνου (time value). Η Εταιρεία εφαρμόζει την απλοποιημένη προσέγγιση (simplified approach) του ΔΠΧΠ 9 για τον υπολογισμό των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών, σύμφωνα με την οποία, η πρόβλεψη ζημίας επιμετράται πάντοτε σε ποσό ίσο με τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες καθ' όλη τη διάρκεια ζωής, όπως προβλέπεται από το ΔΠΧΠ 9 (χωρίς να γίνεται κατάταξη σε στάδια). Για τους πελάτες της Εταιρείας με βάση στατιστικά στοιχεία δεν έχει προκύψει κατά το παρελθόν κάποια πιστωτική ζημία και συνεπώς δεν έχει αναγνωριστεί αναμενόμενη πιστωτική ζημία. Επιπλέον, το μεγαλύτερο μέρος των απαιτήσεων αυτών έχουν εκκαθαριστεί και τακτοποιηθεί εντός του Ιανουαρίου 2020.

Για τα ταμειακά διαθέσιμα που τηρούνται σε πιστωτικά ιδρύματα, λόγω του ότι είναι άμεσα απαιτητά, δεν προέκυψε αναμενόμενη ζημία πιστωτικού κινδύνου την 31/12/2019. Τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρείας τηρούνται κυρίως στην μητρική Εταιρεία Alpha Bank η οποία έχει πιστωτική διαβάθμιση σύμφωνα με τον οίκο Moody’s σε Caa1.

β) Κίνδυνος Αγοράς

Κίνδυνος τιμών

Ο κίνδυνος τιμών σχετίζεται με την πιθανή ζημία που προκύπτει από δυσμενείς εξελίξεις στις τιμές χρηματοοικονομικών προϊόντων. Η Εταιρεία εφαρμόζει συγκεκριμένες πολιτικές και διαδικασίες για τη διαχείριση του κινδύνου τιμών σχετικά με το ίδιο χαρτοφυλάκιο. Η αξιολόγηση των επενδύσεων η οποία πραγματοποιείται σε αμοιβαία κεφαλαια τα οποία η Εταιρεία διαχειρίζεται και η διαδικασία εντοπισμού γεγονότων κινδύνου παρακολουθείται μέσω της επιτροπής ιδίου χαρτοφυλακίου. Επιπλέον, η Εταιρεία διαχειρίζεται Α/Κ, τα οποία εκτίθενται σε κίνδυνο μεταβολής των τιμών των χρεογράφων. Ο κίνδυνος αυτός μεταφέρεται στην Εταιρεία μέσω των εσόδων που πραγματοποιεί από την προμήθεια διαχείρισης Α/Κ και η οποία έχει άμεση σχέση με το ενεργητικό των Α/Κ όπως αυτό αποτιμάται καθημερινά. Για τον περιορισμό του κινδύνου αυτού, υπάρχει Επενδυτική Επιτροπή, η οποία συνεδριάζει σε τακτά διαστήματα, παρακολουθεί τη σύνθεση των Α/Κ και ανάλογα με τις μεταβολές των τιμών των χρεογράφων, προσαρμόζει τη σύνθεση του Α/Κ.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κύριος όγκος των συναλλαγών της Εταιρείας γίνεται σε ευρώ. Πιθανή μεταβολή των συναλλαγματικών ισοτιμιών δεν θα επηρεάσει σημαντικά την χρηματοοικονομική της θέση και τις ταμειακές ροές της Εταιρείας.

Επιτοκιακός κίνδυνος

Η Εταιρεία έχει αναγνωρίσει λόγω της υιοθέτησης του ΔΠΧΠ 16 υποχρεώσεις από μισθώσεις. Η Εταιρεία για να προεξοφλήσει τα υπολειπόμενα μελλοντικά μισθώματα χρησιμοποιήσε το οριακό επιτόκιο δανεισμού (IBR) το οποίο προσδιορίσε χρησιμοποιώντας ως επιτόκιο αναφοράς το επιτόκιο του εξασφαλισμένου δανεισμού της Τράπεζας κάνοντας προσαρμογή για τα διαφορετικά νομίσματα και λαμβάνοντας υπόψη τις αποδόσεις των κυβερνητικών ομολόγων, όπου υπάρχουν. Παρότι συνδέεται άμεσα με κυμαινόμενο επιτόκιο, ο επιτοκιακός κίνδυνος κρίνεται σχετικά περιορισμένος καθώς η Εταρεία εκτός της αναγνώρισης των υποχρεώσεων από μισθώσεις δεν έχει δανεισμό και συνεπώς δεν αναλαμβάνει κινδύνους από την έκθεση σε μεταβολές επιτοκίων.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με την δυνατότητα της Εταιρείας να εκπληρώσει της χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις, όταν αυτές γίνουν απαιτητές. Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στη διαχείριση του χρονικού συσχετισμού των ταμειακών ροών και στην εξασφάλιση επαρκών ταμειακών διαθεσίμων για την κάλυψη των τρεχουσών συναλλαγών.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των στοιχείων Ενεργητικού-Υποχρεώσεων με βάση τις εναπομένουσες συμβατικές ημερομηνίες λήξης.

31.12.2019

	< 1 μηνός	1 έως 12 μήνες	> 1 έτους	Σύνολο
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	--	--	14.216,71	14.216,71
Ενσώματα πάγια (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	--	--	635.777,40	635.777,40
Επενδύσεις σε ακίνητα	--	--	3.145.097,42	3.145.097,42
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	--	--	305.943,37	305.943,37
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	--	--	262.294,19	262.294,19
Απαιτήσεις από πελάτες	--	125.617,25	--	125.617,25
Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων	--	--	302.634,36	302.634,36
Λοιπές απαιτήσεις	2.472.056,07	385.897,79	--	2.857.953,86
Ταμείο και διαθέσιμα	35.970.548,47	--	--	35.970.548,47
Σύνολο Ενεργητικού	**38.442.604,54**	**511.515,04**	**4.665.963,45**	**43.620.083,03**
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους	--	--	657.106,77	657.106,77
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	--	--	354.703,41	354.703,41
Λοιπές υποχρεώσεις	2.978.847,58	732.867,50	--	3.711.715,08
Σύνολο Υποχρεώσεων	**109.384,07**	**3.602.331,01**	**1.011.810,18**	**4.723.525,26**
Σύνολο Καθαρής Θέσεως			**38.896.557,77**	**38.896.557,77**
Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσεως	**109.384,07**	**3.602.331,01**	**39.908.367,95**	**43.620.083,03**

31.12.2018

	< 1 μηνός	1 έως 12 μήνες	> 1 έτους	Σύνολο
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	--	--	18.572,76	18.572,76
Ενσώματα πάγια (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	--	--	213.898,88	213.898,88
Επενδύσεις σε ακίνητα	--	--	3.214.305,54	3.214.305,54
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	--	--	346.814,18	346.814,18
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	--	--	262.294,19	262.294,19
Απαιτήσεις από πελάτες	--	100.095,51	--	100.095,51
Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων	--	--	3.966.024,13	3.966.024,13
Λοιπές απαιτήσεις	1.401.448,03	394.056,48	--	1.795.504,51
Ταμείο και διαθέσιμα	32.505.111,79	--	--	32.505.111,79
Σύνολο Ενεργητικού	**33.906.559,82**	**494.151,99**	**8.021.909,68**	**42.422.621,49**
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους	--	--	533.579,93	533.579,93
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	--	--	--	--
Υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος		114.908,71		114.908,71
Λοιπές υποχρεώσεις	2.601.155,10	770.042,93	--	3.371.198,03
Σύνολο Υποχρεώσεων	**86.747,72**	**3.399.359,02**	**533.579,93**	**4.019.686,67**
Σύνολο Καθαρής Θέσεως	**--**	**--**	**38.402.934,82**	**38.402.934,82**
Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσεως	**86.747,72**	**3.399.359,02**	**38.936.514,75**	**42.422.621,49**

25. Εύλογες αξίες στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων

α) Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων που αποτιμώνται σε εύλογες αξίες:

Οι επενδύσεις της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2019 και 2018 είναι σε αμοιβαία κεφάλαια. Παρατίθεται κατωτέρω πίνακας διαβαθμίσεως των χρηματοοικονομικών μέσων που αποτιμώνται στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων, ανάλογα με την ποιότητα των δεδομένων που χρησιμοποιήθηκαν για την εκτίμηση της εύλογης αξίας τους.

	31.12.2019	31.12.2018
	Αξιόγραφα αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	**Αξιόγραφα αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων**
Επίπεδο 1	302.634,36	3.966.024,13
Σύνολο	**302.634,36**	**3.966.024,13**

β) Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων που δεν αποτιμώνται σε εύλογες αξίες:

Η εύλογη αξία των στοιχείων των κονδυλίων «Απαιτήσεις από πελάτες», «Ταμείο και Ταμειακά Ισοδύναμα», «Υποχρεώσεις από Μισθώσεις», «Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις» και τα στοιχεία των κονδυλίων «Λοιπές Απαιτήσεις» και «Λοιπές Υποχρεώσεις» που συνιστούν χρηματοοικονομικά μέσα, δε διαφέρει ουσιωδώς από την αντίστοιχη λογιστική την 31 Δεκεμβρίου 2019 και 2018.

26. Έκθεση σε μη ενοποιούμενα σχήματα ειδικής δομής

Η Εταιρεία διαχειρίζεται 41 αμοιβαία κεφάλαια που πληρούν τον ορισμό των εταιρειών/σχημάτων ειδικής δομής (structured entities) και αξιολογεί σε κάθε ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων εάν ασκεί έλεγχο σε κάποιο από αυτά σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 10.

Ειδικότερα το αμοιβαίο κεφάλαιο είναι ομάδα περιουσίας, που αποτελείται από κινητές αξίες, μέσα χρηματαγοράς και μετρητά και της οποίας τα επί μέρους στοιχεία ανήκουν εξ αδιαιρέτου σε περισσότερους του ενός μεριδιούχους. Το αμοιβαίο κεφάλαιο δεν αποτελεί νομικό πρόσωπο και οι μεριδιούχοι του εκπροσωπούνται δικαστικώς και εξωδίκως, ως προς τις έννομες σχέσεις από τη διαχείρισή του και τα δικαιώματά τους επί του ενεργητικού του, από την Εταιρεία διαχείρισής του.

Η Εταιρεία, ως διαχειριστής των αμοιβαίων κεφαλαίων, έχει τη δυνατότητα κατεύθυνσης των δραστηριοτήτων που επηρεάζουν σημαντικά το ύψος των αποδόσεων τους, καθώς επιλέγει τις επενδύσεις στις οποίες αυτά συμμετέχουν, πάντα όμως μέσα στο πλαίσιο των επιτρεπόμενων επενδύσεων, που περιγράφονται στον κανονισμό του εκάστοτε αμοιβαίου κεφαλαίου. Κατά συνέπεια, η Εταιρεία διαθέτει εξουσία στα υπό διαχείριση αμοιβαία κεφάλαια αλλά με σαφώς προσδιορισμένο εύρος λήψης αποφάσεων. Σημειώνεται ότι οι αποφάσεις της Εταιρείας δύνανται να διαφέρουν ανά αμοιβαίο κεφάλαιο που διαχειρίζεται, λόγω του διαφορετικού σκοπού αυτού και ως εκ τούτου της διαφορετικής κατηγοριοποιήσεώς του και σε καμία περίπτωση δεν εξαρτώνται από την γενικότερη πολιτική επενδύσεων του Ομίλου, στον οποίο ανήκει η Εταιρεία.

Επιπλέον, η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε μεταβλητές αποδόσεις από την ανάμειξη της με τα αμοιβαία κεφάλαια καθώς λαμβάνει προμήθεια διαθέσεως, εξαγοράς και διαχείρισης αυτών, οι οποίες κυμαίνονται στα συνήθη στην αγορά επίπεδα για αντίστοιχες υπηρεσίες. Η Εταιρεία διαθέτει και άμεση επένδυση σε

ορισμένα από τα υπό διαχείριση αμοιβαία κεφάλαια, το ύψος της οποίας ωστόσο δεν είναι τέτοιο που να εκθέτει την Εταιρεία σε σημαντική μεταβλητότητα αποδόσεων σε σχέση με τη συνολική μεταβλητότητα των αποδόσεων του αμοιβαίου κεφαλαίου. Από την εξέταση των ανωτέρω παραγόντων, η Εταιρεία αξιολογεί ότι σε όλες τις περιπτώσεις των αμοιβαίων κεφαλαίων, που διαχειρίζεται, ασκεί τα δικαιώματα λήψης αποφάσεων, που της έχουν ανατεθεί, προς όφελος των μεριδιούχων λειτουργώντας ως εκπρόσωπος (agent) που δεν ασκεί έλεγχο πάνω στα αμοιβαία κεφάλαια.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οικονομικά στοιχεία για τα αμοιβαία κεφαλαία, που διαχειρίζεται η Εταιρεία, ομαδοποιημένα ανάλογα με το είδος των επενδύσεων στις οποίες τοποθετείται το ενεργητικό των αμοιβαίων κεφαλαίων. Συγκεκριμένα, παρουσιάζονται το σύνολο του ενεργητικού τους την 31.12.2019 και τα έσοδα που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα της Εταιρείας για τη χρήση 2019 από τα υπό διαχείριση αμοιβαία κεφάλαια και αφορούν σε προμήθειες εξαγοράς, διαθέσεως και διαχειρίσεως.

	Σύνολο Ενεργητικού		**Έσοδο Προμηθειών**	
			Από 1η Ιανουαρίου έως	
Κατηγορία Αμοιβαίου Κεφαλαίου	**31.12.2019**	**31.12.2018**	**2019**	**2018**
Ομολογιακά - Σύνθετα	597.499.459	326.680.487	4.231.951,27	3.624.082,68
Χρηματαγοράς	61.110.848	117.157.572	565.927,86	948.567,25
Μετοχικά	508.948.448	370.817.056	10.907.228,62	10.049.605,94
Μικτά	441.592.528	296.528.760	4.445.347,28	3.585.418,62
Σύνολο	**1.609.151.283**	**1.111.183.875**	**20.150.455,03**	**18.207.674,49**

Οι λογιστικές αξίες που έχουν αναγνωρισθεί στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τα υπό διαχείριση αμοιβαία κεφάλαια στα οποία διαθέτει άμεση επένδυση παρουσιάζονται στη σημείωση 15 Αξιόγραφα Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου και εκφράζουν τη μέγιστη δυνατή έκθεση της Εταιρείας σε ζημιές από τις εν λόγω συμμετοχές.

Επισημαίνεται ότι η Εταιρεία δεν έχει αναλάβει καμία συμβατική υποχρέωση να παρέχει χρηματοοικονομική υποστήριξη σε κάποιο από τα αμοιβαία κεφάλαια που διαχειρίζεται, ούτε εγγυάται τις αποδόσεις τους, στα πλαίσια της επενδυτικής της στρατηγικής.

27. Κεφαλαιακή επάρκεια

Η κεφαλαιακή επάρκεια υπολογίζεται με βάση τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/459/27.12.2007 και 686/26.06.2014. Για τους σκοπούς υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων και δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας, η Εταιρεία θεωρείται ως «μη διευρυμένου σκοπού». Ως εκ τούτου, για τον υπολογισμό του συνολικού ποσού ανοίγματος σε κίνδυνο και των σχετικών κεφαλαιακών απαιτήσεων, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό 575/26.6.2013, χρησιμοποιείται το μεγαλύτερο από τα παρακάτω ποσά:

α) το άθροισμα των στοιχείων που αναφέρονται στο άρθρο 92 παρ. 3 στοιχεία α) έως δ) και στο άρθρο 92 παρ. 3 στοιχείο στ) μετά την εφαρμογή του άρθρου 92 παρ. 4.

β) το ποσό που ορίζεται στο άρθρο 97 (κατ' ελάχιστον το 25% των παγίων εξόδων του προηγουμένου έτους) επί 12,5.

Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας (σε συνάρτηση των παγίων εξόδων, παράγραφος β ανωτέρω) εκτιμάται σε 286,54%, πολύ υψηλότερα από το ελάχιστο εποπτικό όριο (8%) που απαιτείται με τα οριζόμενα από τον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 575/2013.

Αναλυτικότερα:

ποσά σε χιλ. ευρώ

	31.12.2019	31.12.2018
Σταθμισμένο ενεργητικό έναντι πιστωτικού κινδύνου	7.389,55	9.353,58
Ονομαστικό /Πλασματικό Ισοδύναμο έναντι παγίων εξόδων	13.569,68	14.712,11
Συνολικό σταθμισμένο ενεργητικό	20.959,23	24.065,69
Εποπτικά ίδια κεφάλαια	38.882,34	38.384,36
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	286,54%	260,90%

28. Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Η εταιρεία, στα πλαίσια των συνήθων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της, διενεργεί συναλλαγές και με συνδεδεμένα με αυτή μέρη. Οι συναλλαγές αυτές διενεργούνται με συνθήκες και όρους της αγοράς και εγκρίνονται από τα αρμόδια όργανα της εταιρείας. Οι συναλλαγές της Εταιρείας, κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2019 και 2018, και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων την 31η Δεκεμβρίου 2019 και 31η Δεκεμβρίου 2018 με συνδεδεμένες επιχειρήσεις αναλύονται ως ακολούθως:

	31.12.2019	31.12.2018
Απαιτήσεις από μητρική (Alpha Bank)	35.446.312,78	32.397.882,43
Απαιτήσεις από λοιπές Εταιρείες Ομίλου	67.110,86	124.078,36
Δικαιώματα χρήσης από μητρική (Alpha Bank)	74.501,14	-
Δικαιώματα χρήσης από λοιπές Εταιρείες Ομίλου	240.552,94	-
Υποχρεώσεις από μητρική (Alpha Bank)	2.880.914,36	2.518.239,94
Υποχρεώσεις από λοιπές Εταιρείες Ομίλου	31.450,84	57.880,13
Υποχρεώσεις μισθώσεων από μητρική (Alpha Bank)	75.286,82	-
Υποχρεώσεις μισθώσεων από λοιπές Εταιρείες Ομίλου	243.122,88	-

	Από 1η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2019	31.12.2018
Έσοδα από μητρική (Alpha Bank)	242.018,37	330.305,17
Έσοδα από λοιπές Εταιρείες Ομίλου	207.879,23	213.028,44
Έξοδα από μητρική (Alpha Bank)	11.393.132,24	10.526.039,40
Έξοδα από λοιπές Εταιρείες Ομίλου	138.970,02	131.315,71

- **Αμοιβές Διοικητικών στελεχών :**

Τα υπόλοιπα των συναλλαγών της Εταιρείας με τα βασικά διοικητικά στελέχη έχουν ως ακολούθως:

	31.12.2019	31.12.2018
Απαιτήσεις	24.200,00	-

	Από 1η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2019	31.12.2018
Αμοιβές Διοικητικών στελεχών	506.565,98	471.292,00

29. Αμοιβές εκλεγμένων ορκωτών ελεγκτών λογιστών

Κατά τη χρήση 2019, οι συνολικές αμοιβές του νόμιμου ελεγκτή της Εταιρείας «Deloitte Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών» αναλύονται ως εξής:

	31.12.2019	31.12.2018
Υποχρεωτικός έλεγχος οικονομικών καταστάσεων	15.225,00	15.000,00
Αμοιβές σχετικές με άλλες υπηρεσίες ελεγκτικής φύσεως	7.105,00	11.000,00
	22.330,00	**26.000,00**

30. Αναμόρφωση κονδυλίων της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης 2018

Η Εταιρεία τροποποίησε τον τρόπο παρουσίασης των εξόδων που προκύπτουν από υπηρεσίες που παράσχονται στα πλαισια υποστήριξης της λειτουργίας των Αμοιβαίων Κεφαλαίων στο Λουξεμβούργο. Τα έξοδα αυτά ποσού Ευρώ 195.278,31 τα οποία παρουσιάζονταν ως κόστος παροχής υπηρεσιών αναταξινομήθηκαν και παρουσιάζονται στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας.

(ποσά σε ευρώ)	31.12.2018 (Δημοσιευμένα)	31.12.2018 (Αναμορφωμένα)	Επίπτωση
Κόστος παροχής υπηρεσιών	(11.084.989,73)	(10.889.711,42)	195.278,31
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(4.406.795,10)	(4.602.073,41)	(195.278,31)

Η μεταβολή αυτή στην παρουσίαση των σχετικών ποσών επιλέχτηκε διότι κατά τον τρόπο αυτό, απεικονίζεται καλύτερα η φύση των αποτελεσμάτων της Εταιρείας, χωρίς να διαφοροποιείται το αποτέλεσμα της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2018.

31. Γεγονότα μετά την ημερομηνία Ισολογισμού

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, που να αφορούν την Εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.).

Αθήναι, 27η Φεβρουαρίου 2020

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου	Ο Διευθύνων Σύμβουλος	Ο Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών
Αλέξιος Α. Πιλάβιος Α.Δ.Τ. ΑΒ 340965	Κίμων Κ. Βολίκας Α.Δ.Τ. Σ 237645	Γεώργιος Β. Μάρκου Α.Δ.Τ. ΑΕ 099220 Αρ.Αδ.Ο.Ε.Ε. Α΄ΤΑΞΕΩΣ 100667