

alphatrust

ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΠΡΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ
ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

Η Εναλλακτική Αγορά του Χ.Α. δημιουργήθηκε για αναπτυσσόμενες ή μικρές επιχειρήσεις. Οι μετοχές των εταιριών της Εναλλακτικής Αγοράς δεν είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Οι πληροφορίες που δημοσιεύονται κατά την ένταξη σε διαπραγμάτευση και μετά από αυτήν είναι λιγότερες από αυτές των οργανωμένων αγορών. Οι υποψήφιοι επενδυτές θα πρέπει να έχουν επίγνωση των κινδύνων που αναλαμβάνουν για επένδυση σε αυτές τις εταιρίες και θα πρέπει να αποφασίζουν να επενδύσουν σε αυτές μόνο μετά από προσεκτική εξέταση του παρόντος Πληροφοριακού Σημειώματος και εάν είναι δυνατό με τη συμβολή ανεξάρτητου χρηματοοικονομικού συμβούλου. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Χρηματιστήριο Αθηνών δεν έχουν εξετάσει ή εγκρίνει το περιεχόμενο του παρόντος Πληροφοριακού Σημειώματος.

ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ



ALPHA BANK

ΑΘΗΝΑ, ΙΟΥΛΙΟΣ 2008

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟΥ ΣΗΜΕΙΩΜΑΤΟΣ.....	3
1.1 Υπεύθυνα Πρόσωπα.....	3
1.2 Νομικός Έλεγχος	3
1.3 Έκτακτος Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος	4
1.4 Τακτικός Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος	6
1.5 Φορολογικοί Έλεγχοι.....	8
2. ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΣΤΗΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ - ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ.....	9
3. ΕΠΙΔΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	11
4. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ.....	12
5. ΓΕΝΙΚΑ - ΙΣΤΟΡΙΚΟ.....	16
5.1 Γενικά.....	16
5.2 Σημαντικά Γεγονότα στην Εξέλιξη της Εταιρίας - Σύντομο Ιστορικό.....	18
6. ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΗ.....	19
6.1 Περιγραφή των Δραστηριοτήτων της ALPHA TRUST.....	19
6.2 Ανάλυση Κύκλου Εργασιών	22
6.3 Σημαντικά νέα προϊόντα και υπηρεσίες.....	24
6.4 Risk Management.....	24
6.5 Διπλώματα Ευρεσιτεχνίας ή Άδειες Εκμετάλλευσης από Βιομηχανικές, Εμπορικές ή Χρηματοοικονομικές Συμβάσεις.....	25
6.6 Σημαντικές Συμβάσεις.....	26
7. ΚΛΑΔΟΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ - ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ.....	29
7.1 Γενικά.....	29
7.2 Η Θέση της Εταιρίας στον Κλάδο - Μεριδία Αγοράς των Πωλουμένων Προϊόντων / Υπηρεσιών της Εταιρίας	30
7.3 Χρηματιστηριακά Στοιχεία για Ομοειδείς Εταιρίες	33
8. ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ.....	34
8.1 Ο Όμιλος.....	34
8.2 Θυγατρικές Εταιρίες	34
9. ΜΕΤΟΧΟΙ.....	39
10. ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ.....	42
11. ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ - ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ.....	43
11.1 Διοικητικό Συμβούλιο.....	43
11.2 Οργανωτική Δομή της Εταιρίας.....	44
11.3 Βιογραφικά Σημειώματα Μελών Δ.Σ. και Ανώτερων Διευθυντικών Στελεχών του Ομίλου.....	46
11.4 Δηλώσεις Μελών Διοικητικού Συμβουλίου και Ανώτερων Διευθυντικών Στελεχών.....	47
12. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ - ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ	49
12.1 Περιγραφή των Κυριότερων Επενδύσεων που Πραγματοποιήθηκαν κατά τις χρήσεις 2006 και 2007	49
12.2 Επενδυτικό Πρόγραμμα της Εταιρίας - Στόχοι και Προσδοκώμενα Οφέλη - Τρόπος Χρηματοδότησης.....	49
13. ΤΑΣΕΙΣ - ΣΤΟΧΟΙ - ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ.....	50
14. ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	51
14.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων 2006-2007	51
14.2 Στοιχεία Ισολογισμού 2006-2007	56
14.3 Στοιχεία Κατάστασης Ταμειακών Ροών Χρήσεων 2006-2007	60
14.4 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες 2006-2007	61
15. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	63

1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟΥ ΣΗΜΕΙΩΜΑΤΟΣ

1.1 Υπεύθυνα Πρόσωπα

Το παρόν Πληροφοριακό Σημείωμα υπογράφεται από τον Σύμβουλο Εισαγωγής, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εκδότριας εταιρίας με την επωνυμία «ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» και διακριτικό τίτλο «ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ» (εφεξής η «Εταιρία» ή «ALPHA TRUST») και τα λοιπά πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για τις πληροφορίες που περιέχει.

Η σύνταξη και διάθεση του παρόντος Πληροφοριακού Δελτίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας είναι υπεύθυνα για το περιεχόμενο του Πληροφοριακού Δελτίου και δηλώνουν ότι έχουν λάβει γνώση και συμφωνούν με το περιεχόμενο του. Ταυτόχρονα, βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο Πληροφοριακό Δελτίο είναι σύμφωνες με την πραγματικότητα και δεν υπάρχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το περιεχόμενό του.

Σύμβουλος Εισαγωγής είναι η ALPHA BANK Α.Ε. (εφεξής ο «Σύμβουλος» ή «Alpha Bank»), ο οποίος δηλώνει ότι έχει λάβει γνώση και συμφωνεί με το περιεχόμενο του Πληροφοριακού Δελτίου και βεβαιώνει υπεύθυνα ότι αφού έλαβε κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο Πληροφοριακό Δελτίο είναι σύμφωνες με την πραγματικότητα και δεν υπάρχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το περιεχόμενό του. Ο Σύμβουλος Εισαγωγής, Alpha Bank, γνωστοποιεί στο επενδυτικό κοινό ότι διενεργήθηκε κατ' εντολή του νομικός έλεγχος από τη Δικηγορική Εταιρία «ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΓΕΩΡΓΟΠΟΥΛΟΣ & ΔΑΝΙΟΛΟΣ ΗΣΑΪΑΣ» προκειμένου να δοθούν τα συμπεράσματα του νομικού ελέγχου που παρατίθενται στο κεφ. 1.2 «ΝΟΜΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ» και έκτακτος οικονομικός και λογιστικός έλεγχος από την ελεγκτική εταιρία «Grant Thornton Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές». Η Grant Thornton Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές, στα πλαίσια ελέγχου των χρηματοοικονομικών πληροφοριών των χρήσεων 2006 και 2007, έλεγξε τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ για τις χρήσεις 2006 και 2007 και η σχετική έκθεση ελέγχου παρατίθεται στην ενότητα 1.3 «ΕΚΤΑΚΤΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΚΑΙ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ». Κάθε πληροφορία που περιλαμβάνεται στο παρόν Έγγραφο βασίζεται αποκλειστικά σε στοιχεία που ελήφθησαν από την ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ ή σε δηλώσεις εκπροσώπων της και των φυσικών προσώπων που επιμελήθηκαν της σύνταξης του παρόντος Εγγράφου ή σε στοιχεία που προέρχονται από ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις καθώς και στα νομικά συμπεράσματα του Νομικού Ελεγκτή.

1.2 Νομικός Έλεγχος

Στο πλαίσιο εισαγωγής της ALPHA TRUST στην Εναλλακτική Αγορά του Χ.Α., κατ' εντολή και για λογαριασμό του Συμβούλου, διενεργήθηκε από τη δικηγορική εταιρία «Κυριακίδης Γεωργόπουλος & Δανιόλος Ησαΐας (ΚΓΔΗ)» (Δημητρίου Σούτσου 28, 115 21 Πλ. Μαβίλη, Αθήνα, τηλ. 210 8171500) νομικός έλεγχος για την εταιρία «ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ» και τις θυγατρικές της «ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ» και «ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ». Ο εν λόγω νομικός έλεγχος καλύπτει τη χρονική περίοδο από 1/1/2006 μέχρι και την 10/07/2008. Η δικηγορική εταιρία «Κυριακίδης Γεωργόπουλος & Δανιόλος Ησαΐας» και οι εταίροι της δηλώνουν ότι δε συνδέονται και δε διατηρούν οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με την εταιρία.

Περαιτέρω, η δικηγορική εταιρία «DLA Piper UK LLP» (3 Noble Street, London, T +44 (0)20 7153 7854), προέβη σε περιορισμένο νομικό έλεγχο των θυγατρικών Galileo Investments Holdings Limited και Taylor Young Investment Management Limited.

Με βάση τα ανωτέρω και τα στοιχεία (έγγραφα, πιστοποιητικά και λοιπά στοιχεία) που έθεσε υπόψη η Εταιρία στη Δικηγορική Εταιρία Κυριακίδης Γεωργόπουλος & Δανιόλος Ησαΐας, τα συμπεράσματα του νομικού ελέγχου είναι τα εξής:

- «Τα στοιχεία που αιτηθήκαμε από την Εταιρεία προς έλεγχο ήταν επαρκή, κατά την εκτίμησή μας, για τον πλήρη νομικό έλεγχο της Εταιρίας και των παραπάνω θυγατρικών της.
- Το πληροφοριακό έγγραφο εισαγωγής συντάχθηκε σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 3/28.06.07 απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α. και από τον έλεγχο που έγινε οι πληροφορίες που περιείχε δεν ήταν παραπλανητικές ή ανακριβείς.
- Πληρούνται όλες οι προϋποθέσεις εισαγωγής των τίτλων στην ΕΝ.Α. του Χρηματιστηρίου Αθηνών έτσι όπως αυτές αναφέρονται στους Κανόνες Λειτουργίας της ΕΝ.Α. του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- Κατά το εύρος και χρονική έκταση του διενεργηθέντος νομικού ελέγχου, η νομική κατάσταση της Εταιρίας και των ανωτέρω θυγατρικών της καθώς και των μετοχών τους είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκεινται.
- Δεν υφίσταται: α) στοιχείο νομικής φύσης το οποίο δύναται να επηρεάσει ουσιαστικά την οικονομική κατάσταση της Εταιρίας και των θυγατρικών της, β) γεγονός ή άλλο στοιχείο που να εμποδίζει από νομική άποψη την αιτούμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας ή/και την εισαγωγή των τίτλων στην ΕΝ.Α του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- Με την επιφύλαξη των αναφερομένων στο οικείο κεφάλαιο 3.4.3¹ της έκθεσης νομικού ελέγχου της Εταιρίας, οι εκδοθείσες μέχρι και σήμερα μετοχές της Εταιρίας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και πλήρως αποπληρωμένες.
- Δεν υπάρχουν συμφωνίες μετόχων που να περιορίζουν την ελεύθερη διαπραγματευσιμότητα των τίτλων.
- Η πιθανή αρνητική έκβαση των δικαστικών υποθέσεων στις οποίες εμπλέκεται η Εταιρία και οι θυγατρικές της δεν αναμένεται να επηρεάσει τις προϋποθέσεις διαπραγμάτευσης ή εισαγωγής στην ΕΝ.Α του Χ.Α.
- Αφού λάβαμε κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στην ενότητα «Νομικός έλεγχος» του πληροφοριακού εγγράφου εισαγωγής είναι, εξ όσων γνωρίζουμε, σύμφωνες με την πραγματικότητα και δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα μπορούσαν να αλλοιώσουν ουσιαστικά το περιεχόμενό της.
- Η εταιρεία μας, οι συνέταιροι ή συνεργάτες της δεν συνδέονται και δεν διατηρούν οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με την Εταιρία και τις συνδεδεμένες εταιρίες πέραν τυχόν σχέσης τους ως συνήθους πελάτη της Εταιρίας ή/και των θυγατρικών της. Επίσης, συναινούν :
 - α) για τη διάθεση από τα γραφεία της εταιρείας μας της αναλυτικής έκθεσης οικονομικού ελέγχου στο υποψήφιο επενδυτή και
 - β) για την παράθεση στο πληροφοριακό έγγραφο εισαγωγής των συμπερασμάτων της έκθεσης νομικού ελέγχου (και οποιασδήποτε άλλης πληροφόρησης περιλαμβάνεται στην εν λόγω έκθεση και κριθεί απαραίτητο να συμπεριληφθεί στο πληροφοριακό σημείωμα εισαγωγής).»

1.3 Έκτακτος Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος

Οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τη χρήση 2007 εγκρίθηκαν από την 20/05/2008 Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας. Λόγω ανακατανομής κονδυλίων οι παραπάνω οικονομικές καταστάσεις επαναδιατυπώθηκαν και εγκρίθηκαν με το

¹ Για την κληρονομική διαδοχή 1.723.980 μετοχών της Άννας Σταυρούλας Κοτζάμπαση στους κληρονόμους Αλκιβιάδη και Ελένη Κοτζάμπαση, οι τελευταίοι δεν έχουν έως σήμερα προσκομίσει πιστοποιητικό του άρθρου 105 του ν.2961/2001 περί καταβολής του οφειλόμενου φόρου κληρονομίας. Σύμφωνα με την διάταξη της παραγράφου 2 του άρθρου 108 του ν.2961/2001, οι εν λόγω μετοχές δεν δύναται να μεταβιβασθούν εάν δεν προσκομισθεί πιστοποιητικό του άρθρου 105 του ν.2961/2001 περί καταβολής του οφειλόμενου φόρου κληρονομίας. Επιπλέον, για την μεταβίβαση των εν λόγω μετοχών απαιτείται άδεια δικαστηρίου σύμφωνα με την διάταξη του άρθρου 1526 ΑΚ δεδομένου ότι οι κληρονόμοι των μετοχών είναι ανήλικοι. Τόσο η απαγόρευση μεταβίβασης μέχρι την πλήρη αποπληρωμή του οφειλόμενου φόρου κληρονομίας όσο και η υποχρέωση λήψης άδειας δικαστηρίου για την μεταβίβαση των μετοχών, δεν διαταράσσουν την ομαλή λειτουργία της αγοράς διαπραγμάτευσης των μετοχών.

υπ' αριθμ. 410/14.07.08 πρακτικό του Δ.Σ. της Εταιρίας. Εκκρεμεί η έγκρισή τους από την επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρίας. Οι Επαναδιατυπωμένες Οικονομικές Καταστάσεις (Εταιρικές και Ενοποιημένες) της ALPHA TRUST της χρήσης 2007 έχουν ελεγχθεί, κατόπιν σχετικής εντολής του Συμβούλου Εισαγωγής, από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Σωτήρη Κωνσταντίνου (ΑΜ ΣΟΕΛ 13671) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton (Βασιλέως Κωνσταντίνου 44, 116 35 Αθήνα, τηλ.: 210-7280000).

Επισημαίνεται ότι η Grant Thornton και οι συνέταιροι ή συνεργάτες της δε συνδέονται και δε διατηρούν οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με την ALPHA TRUST.

Η Έκθεση ελέγχου του έκτακτου Οικονομικού - Λογιστικού Ελέγχου επί των Επαναδιατυπωμένων Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης 2007, ο οποίος διενεργήθηκε από την ελεγκτική εταιρία Grant Thornton, περιλαμβάνεται στο Πληροφοριακό Σημείωμα κατόπιν σχετικής συναίνεσης της εν λόγω ελεγκτικής εταιρίας και έχει ως ακολούθως:

«ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τον Σύμβουλο της «ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ.», ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.

Έκθεση επί των αναδιατυπωμένων οικονομικών καταστάσεων

Ελέγξαμε τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της «ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (ο «Όμιλος») που αποτελούνται από τους ενοποιημένους ισολογισμούς της 31 Δεκεμβρίου 2007 και της 31 Δεκεμβρίου 2006 και τις ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών για τις χρήσεις που έληξαν τις παραπάνω ημερομηνίες, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις. Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις, προέκυψαν μετά από αναδιτύπωσή τους που αποφάσισε το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας, της 14/07/2008. Η αναδιτύπωση αφορούσε ανακατατάξεις κονδυλίων των Ιδίων Κεφαλαίων, («Λοιπά Αποθεματικά» και «Υπόλοιπο κερδών εις νέον»), και του Κύκλου Εργασιών, («Λοιπά έσοδα» και «Προμήθειες») και δεν επέδρασε στα σύνολα του ισολογισμού και τα αποτελέσματα του Ομίλου ή της εταιρίας. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε στα πλαίσια της διαδικασίας αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρίας, με βάση τον κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθήνας, για την εισαγωγή των μετοχών της εταιρίας στην Εναλλακτική Αγορά του Χ.Α..

Ευθύνη της Διοίκησης για τις οικονομικές καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρίας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την

αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εόλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εόλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική κατάσταση του Ομίλου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007 και 2006, τη χρηματοοικονομική του επίδοση και τις Ταμειακές του Ροές για τις χρήσεις που έληξαν τις ημερομηνίες αυτές, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Οι Εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνουν τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43α παράγραφος 3 και 107 παράγραφος 3 του Κ.Ν 2190/20 και το περιεχόμενο τους είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 15 Ιουλίου 2008
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Σωτήρης Α. Κωνσταντίνου
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13 671
GrantThornton Greece
Βασιλέως Κωνσταντίνου 44
116 35 Αθήνα
Α.Μ. ΣΟΕΛ 127

Η Grant Thornton δηλώνει: “Αφού λάβαμε κάθε εόλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στις ενότητες «Έκτακτος Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος» και «Απολογιστικά Οικονομικά Στοιχεία», του πληροφοριακού εγγράφου εισαγωγής είναι σύμφωνες με την πραγματικότητα και δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα μπορούσαν να αλλοιώσουν το περιεχόμενό της.”

1.4 Τακτικός Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας καθώς και οι ενοποιημένες ελέγχονται από Ορκωτούς Ελεγκτές και από τη χρήση 2005, σύμφωνα με απόφαση της από 30/11/2005 Γενικής Συνέλευσης, συντάσσονται με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ημερομηνία μετάβασης του Ομίλου στα ΔΠΧΠ 1η Ιανουαρίου 2004). Οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τη χρήση 2007 εγκρίθηκαν από την 20/05/2008 Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας. Λόγω ανακατανομής κονδυλίων οι παραπάνω οικονομικές καταστάσεις επαναδιατυπώθηκαν και εγκρίθηκαν με το υπ' αριθμ. 410/14.07.08 πρακτικό του Δ.Σ. της Εταιρίας. Εκκρεμεί η έγκρισή τους από την επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρίας.

Ο τακτικός έλεγχος των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας και του Ομίλου για τις χρήσεις 2006 και 2007 (επαναδιατυπωμένες) διενεργήθηκε από τον κ. Μακρή Δ. Σεραφείμ, Α.Μ. ΣΟΕΛ 16311 της ελεγκτικής εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε. (διεύθυνση εργασίας: Φωκ. Νέγρη 3, Αθήνα, τηλ. 210.8961100). Ακολούθως παρουσιάζεται η Έκθεση Ελέγχου των Τακτικών Ορκωτών Λογιστών επί των επαναδιατυπωμένων οικονομικών καταστάσεων της τελευταίας χρήσης.

«Έκθεση Ελέγχου Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών

Προς τους Μετόχους της «ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της <<ALPHA TRUST ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ >> (η Εταιρεία), που αποτελούνται από τον εταιρικό

και ενοποιημένο ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περιλήψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθόνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εδολογού των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις Ταμειακές τους Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43^α παράγραφος 3, και 107 παράγραφος 3 του Κ.Ν. 2190/20 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 14 Ιουλίου 2008
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
Σεραφείμ Μακρής
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 16311
ΣΟΛ α.ε.
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ
Φωκ. Νέγη 3, Αθήνα»

1.5 Φορολογικοί Έλεγχοι

Η ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ έχει ελεγχθεί φορολογικά για όλα τα αντικείμενα φορολογικού ελέγχου για τις χρήσεις 2004-2006. Τα αποτελέσματα του φορολογικού ελέγχου έχουν καταστεί οριστικά, και πληροί τις προϋποθέσεις που προβλέπεται στο άρθρο 6 των κανόνων λειτουργίας της EN.A του ΧΑ, όπως ισχύει.

Η εταιρία «ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ» που περιλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 31.12.2007 έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2003 έως 2005. Η εταιρία «ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ Α.Ε.» που περιλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 31.12.2007 έκλεισε την 31.12.2007 την πρώτη της υπερδωδεκάμηνη χρήση, για την οποία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά.

Οι θυγατρικές εταιρείες «GALILEO Investment Holdings LTD» και «Taylor Young Investment Management» έχουν την έδρα τους στο Λονδίνο. Σύμφωνα με το φορολογικό καθεστώς της Αγγλίας, οι φορολογικές δηλώσεις της εταιρείας προετοιμάζονται από τους Tax Specialists, των ελεγκτικών εταιρειών που τις ελέγχουν και υπογράφονται και από Ορκωτό Ελεγκτή πριν υποβληθούν στις φορολογικές αρχές, μέσα σε χρονικό διάστημα ενός έτους μετά το κλείσιμο της οικονομικής χρήσης. Οι θυγατρικές εταιρείες της Αγγλίας, έχουν υποβάλει φορολογικές δηλώσεις, μέχρι και την χρήση 2006, (καθώς η φορολογική δήλωση της χρήσης 2007, μπορεί να υποβληθεί μέχρι 31/12/2008). Οι φορολογικές υποχρεώσεις της εταιρείας οριστικοποιούνται δύο χρόνια μετά από το κλείσιμο της εκάστοτε οικονομικής χρήσης. Κατά συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις των θυγατρικών της Αγγλίας έχουν οριστικοποιηθεί μέχρι 31/12/2005. Από τις Αγγλικές φορολογικές αρχές διενεργούνται δειγματοληπτικά επανεξετάσεις των φορολογικών δηλώσεων των εταιρειών. Η τελευταία επανεξέταση έγινε για το 2001 για την Taylor Young Investment Management, απ' όπου όμως δεν προέκυψε οποιαδήποτε επιβάρυνση για την εταιρεία.

2. ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΣΤΗΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ - ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ	
Μετοχές πριν την Έκδοση	30.044.606
Έκδοση Νέων Μετοχών	-
Ιδιωτική Τοποθέτηση	1.055.394
Δημόσια Προσφορά	-
Σύνολο νέων Μετοχών	1.055.394
Πώληση Υφιστάμενων μετοχών	
Ιδιωτική Τοποθέτηση	-
Δημόσια Προσφορά	-
Σύνολο μετοχών μετά την έκδοση	31.100.000
Ονομαστική αξία μετοχής, σε €	0,41
Εταιρικά Μεγέθη, σε € (31/12/2007)	
Λογιστική αξία μετοχής (1)	0,902
Κέρδη προ φόρων/ μετοχή	0,089
Κέρδη μετά από φόρους/ μετοχή	0,068
Ενοποιημένα Μεγέθη, σε € (31/12/2007)	
Λογιστική αξία μετοχής	0,328
Κέρδη προ φόρων Ομίλου/ μετοχή	0,182
Κέρδη μετόχων μητρικής μετά από φόρους/ μετοχή	0,131
Αντληθέντα κεφάλαια	
Ιδιωτική Τοποθέτηση	
Δημόσια Προσφορά	
Σύνολο	
Μέρισμα	Οι μετοχές της Εταιρίας θα δικαιούνται μέρισμα από τα κέρδη της χρήσεως 2008
Μονάδα Διαπραγμάτευσης	1 μετοχή

(1) Η λογιστική αξία της μετοχής υπολογίστηκε με βάση το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων και τον αριθμό μετοχών της 31/12/2007

Οι νέες καθώς και οι υφιστάμενες μετοχές της Εταιρίας, μετά την εισαγωγή τους στην ΕΝ. Α. του ΧΑ, θα είναι άυλες κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου, εκφρασμένες σε ευρώ. Αρμόδιος φορέας για την τήρηση του σχετικού αρχείου των άυλων μετοχών είναι η Ελληνικά Χρηματιστήρια Α. Ε. Συμμετοχών, Λ. Αθηνών 110, 104 42 Αθήνα.

Η ALPHA TRUST διαθέτει της απαιτούμενη διασπορά των μετοχών για την ένταξη της στην ΕΝ.Α. καθώς το 28,22% του μετοχικού της κεφαλαίου ανήκει σε 171 πρόσωπα εκ των οποίων κανένα δεν κατέχει άνω του 2% του συνόλου των μετοχών.

Ενόψει της εισαγωγής των μετοχών της Εταιρίας στην ΕΝ.Α., οι μέτοχοί της, σύμφωνα με την από 11/7/2008 Γενική Συνέλευση, αποφάσισαν την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με καταβολή μετρητών κατά €432.711,54, με την έκδοση 1.055.394 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών

ονομαστικής αξίας €0,41 εκάστη, με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων. Οι νέες μετοχές διατέθηκαν μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης σε ειδικούς επενδυτές στην Ελλάδα, την περίοδο από 21.07.2008 - 22.07.2008. Συνολικά διατέθηκαν 1.055.394 μετοχές σε οκτώ ειδικούς επενδυτές, στην τιμή των 1,40 Ευρώ ανά μετοχή και αντλήθηκαν 1.477.551,60 Ευρώ. Το σύνολο των μετοχών που διατέθηκε μέσω της ιδιωτικής τοποθέτησης αντιστοιχεί σε ποσοστό 3,39% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι και πριν την εν λόγω αύξηση η Εταιρία διέθετε ήδη την απαιτούμενη διασπορά καθώς το 28,16% του μετοχικού της κεφαλαίου κατείχαν 164 άτομα, με ποσοστό συμμετοχής μικρότερο του 2% έκαστος.

Δεν υπάρχουν δεσμευτικές προσφορές εξαγοράς ή/και κανόνες υποχρεωτικής εκχώρησης και υποχρεωτικής εξαγοράς των κινητών αξιών της Εταιρείας, κατά την τελευταία χρήση και την τρέχουσα χρήση. Επίσης, η Εταιρία δεν έχει εκδώσει κανενός είδους ομολογίες μετατρέψιμες σε μετοχές ή συμμετέχουσες στα κέρδη.

Δεν υπάρχουν συμφωνίες μεταξύ των δικαιούχων των μετοχών, που να περιορίζουν την ελεύθερη διαπραγματευσιμότητά τους.

Οι τίτλοι της Εταιρείας δεν είναι εισηγμένοι σε αγορά του εξωτερικού.

Οι μετοχές της Εταιρείας δεν βαρύνονται με κανένα δικαίωμα εμπράγματο ή ενοχικό ή απαίτηση τρίτου και είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και ελεύθερες κάθε είδους προνομίου.

3. ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Ακολούθως παρουσιάζονται επιλεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες του ομίλου εταιριών της ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ. (εφεξής «Ομίλος») της χρήσεως 2007 με τις αντίστοιχες συγκρίσιμες της χρήσεως 2006. Οι πληροφορίες αυτές προέρχονται από τις επαναδιατυπωμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2007 που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Σπύρο Δ. Κορωνάκη, ΑΜ ΣΟΕΛ 10991 της ελεγκτικής εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε. και τον Έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Σωτήρη Κωνσταντίνου (ΑΜ ΣΟΕΛ 13671) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton και έχουν εγκριθεί με απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρίας την 22/04/2008.

(ποσά σε €)	2007	2006
Καθαρές πωλήσεις	18.953.464	19.682.891
Μικτό Κέρδος	9.561.958	11.033.253
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών αποτελεσμάτων	5.076.749	5.803.214
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)	5.288.630	6.033.132
Κέρδη (Ζημίες) προ φόρων (ΕΒΤ)	5.476.087	6.439.195
Κέρδη (ζημίες) Μετόχων μετά από φόρους (ΕΑΤ)	3.954.617	5.825.629
Καθαρή Θέση μετά δικαιωμάτων μειοψηφίας	10.737.856	14.877.818
Σύνολο Εισροών (Εκροών) από Λειτουργικές Δραστηριότητες (α)	1.979.108	8.288.894
Σύνολο Εισροών (Εκροών) από Επενδυτικές Δραστηριότητες (β)	-3.115.341	2.613.440
Σύνολο Εισροών/ (Εκροών) από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (γ)	-3.227.488	-3.745.393
Καθαρή αύξηση/ (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου	-4.363.721	7.156.942
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	10.691.485	3.534.543
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	6.327.764	10.691.485

Πηγή: Επαναδιατυπωμένες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση 2007 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό και Έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Η δομή του Ομίλου για τις χρήσεις 2006 και 2007 έχει ως εξής:

Εταιρία	2007			2006		
	Μέθοδος ενοποίησης	% Συμμετοχής	Έδρα	Μέθοδος ενοποίησης	% Συμμετοχής	Έδρα
ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ.	Μητρική	100,00%	Ελλάδα	Μητρική	100,00%	Ελλάδα
Alpha Trust ΑΕΔΑΚ	Ολική	100,00%	Ελλάδα	Ολική	100,00%	Ελλάδα
Alpha Trust Ελληνική Γη ΑΕ	Ολική	99,99%	Ελλάδα	Ολική	99,99%	Ελλάδα
Galileo Investment Holding LTD	Ολική	66,67%	Μ.	Ολική	66,67%	Μ.
Taylor Young Investment Management LTD	Ολική	60,04% ⁽¹⁾	Βρετανία	Ολική	60,04% ⁽¹⁾	Βρετανία

(1) Έμμεσο ποσοστό συμμετοχής μέσω της Galileo Investment Holding LTD που συμμετέχει με 90,05%

Η ανάλυση επι των παραπάνω οικονομικών καταστάσεων παρουσιάζεται στο κεφάλαιο 14 «Απολογιστικά Οικονομικά Στοιχεία» του παρόντος Πληροφοριακού Εγγράφου.

4. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Μαζί με τις λοιπές πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Πληροφοριακό Σημείωμα, οι δυνητικοί επενδυτές θα πρέπει να εξετάσουν προσεκτικά τους κινδύνους που περιγράφονται παρακάτω, πριν επενδύσουν σε μετοχές της Εταιρίας, καθώς η οποιαδήποτε επένδυση στις μετοχές της Εταιρίας υπόκειται σε μία σειρά κινδύνων. Εάν επέλθει οποιοδήποτε από τα γεγονότα που περιγράφονται ακολούθως, η Εταιρία, η χρηματοοικονομική της θέση ή/και τα αποτελέσματά της ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς και ουσιωδώς και, ανάλογα, μπορεί να σημειωθεί πτώση στην αξία και την τιμή πώλησης των μετοχών της Εταιρίας, οδηγώντας σε απώλεια του συνόλου ή μέρους οποιασδήποτε επένδυσης σε αυτές. Επιπρόσθετα, οι κίνδυνοι και οι αβεβαιότητες, που περιγράφονται ακολούθως, μπορεί να μην είναι οι μόνοι που, ενδεχομένως, να αντιμετωπίσει η Εταιρία. Πρόσθετοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που επί του παρόντος δεν είναι γνωστοί ή που θεωρούνται επουσιώδεις, μπορεί να επιδράσουν δυσμενώς στις επιχειρηματικές δραστηριότητες, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές της Εταιρίας. Σημειώνεται τέλος ότι η σειρά παράθεσης των κινδύνων δεν παραπέμπει σε διαφοροποίησή τους όσον αφορά στη βαρύτητα ή στην πιθανότητα πραγματοποίησης καθενός από αυτούς.

Κίνδυνοι σχετικά με την Εταιρία και τον Κλάδο

Εξάρτηση των εσόδων της Εταιρίας από την πορεία της οικονομίας στην Ελλάδα και διεθνώς

Αντικείμενο εργασιών της Εταιρίας είναι η διαχείριση των αποταμιεύσεων και των εν γένει περιουσιακών στοιχείων Ιδιωτών και Νομικών Προσώπων. Τα περιουσιακά στοιχεία των περισσότερων εκ των πελατών της είναι άμεσα συναρτώμενα με την πορεία της οικονομίας: η ανάπτυξη της οικονομίας έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση των περιουσιακών στοιχείων ενώ αντίθετα, η ύφεση έχει ως αποτέλεσμα τον περιορισμό τους. Περαιτέρω, σε εποχές κρίσης, εκτός του ότι μειώνονται τα υπό διαχείριση κεφάλαια παρατηρούνται και σημαντικές εκροές κεφαλαίων, κυρίως μέσω ρευστοποίησης μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων. Κατά συνέπεια, τα αποτελέσματα του Ομίλου εξαρτώνται άμεσα από την πορεία της οικονομίας.

Σύνδεση των εσόδων της Εταιρίας με τις πορείες των κεφαλαιαγορών

Για το μεγαλύτερο μέρος των υπό διαχείριση διαθεσίμων, οι αποδόσεις που λαμβάνουν οι πελάτες του Ομίλου είναι συνδεδεμένες με τις αποδόσεις των κεφαλαιαγορών που μπορεί να παρουσιάσουν σημαντικές διακυμάνσεις, ως αποτέλεσμα πολλών παραγόντων, οι οποίοι είναι εκτός ελέγχου της Εταιρίας και των θυγατρικών της. Τυχόν μείωση/ αύξηση στις αποδόσεις που απολαμβάνουν οι επενδυτές έχει ως αποτέλεσμα τη μείωση/ αύξηση των αμοιβών διαχείρισης που λαμβάνει ο Όμιλος επί των συναλλαγών καθώς και, σε μεγάλο βαθμό, περιορισμό /αύξηση του αριθμού των πελατών και των υπό διαχείριση κεφαλαίων τους. Κατά συνέπεια, τα αποτελέσματα του Ομίλου είναι άμεσα συνδεδεμένα με τις αποδόσεις των κεφαλαιαγορών.

Τυχόν απώλεια της φήμης και πελατείας της Εταιρίας μπορεί να περιορίσει την πελατεία της.

Δεδομένου ότι η πολιτική της Εταιρίας είναι πελατοκεντρική, τυχόν εκτενή παράπονα πελατών ή αρνητική δημοσιότητα ως προς το επίπεδο των υπηρεσιών της ενδέχεται να επηρεάσει αρνητικά τις δραστηριότητές της και κατ' επέκταση τα αποτελέσματά της. Σημειώνεται ότι ουδέποτε κατά τα χρόνια της λειτουργίας της Εταιρίας έχουν σημειωθεί σχετικά περιστατικά.

Τυχόν ανεπαρκής έλεγχος των σχετικών διαδικασιών που έχει θεσπίσει η Εταιρία μπορεί να οδηγήσει σε περιπτώσεις κατάχρησης αγοράς.

Η Εταιρία, από τυχόν ανεπαρκή έλεγχο των διαδικασιών που διέπουν τις παρεχόμενες υπηρεσίες της, διατρέχει τον κίνδυνο στελέχη της, τα οποία έχουν τη δυνατότητα να διενεργούν συναλλαγές, παρέχουν επενδυτικές συμβουλές ή εκπονούν και διαδίδουν αναλύσεις, να προβούν σε πράξεις κατάχρησης προνομιακών πληροφοριών ή χειραγώγησης της αγοράς ή υπέρβασης εσωτερικών ορίων.

Η Εταιρία, έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες και αυστηρούς μηχανισμούς ελέγχου στο πλαίσιο εφαρμογής του Ν. 3606/2007 και των εκτελεστικών αυτού αποφάσεων της Επιτροπής

Κεφαλαιαγοράς. Συνοπτικά, οι διαδικασίες και οι μηχανισμοί ελέγχου διασφαλίζουν τη συμμόρφωση των εργασιών της Εταιρίας με τις αποφάσεις των εποπτικών αρχών (operational audits) και την αξιόπιστη άσκηση των καθηκόντων των στελεχών της (compliance audits). Παρά ταύτα, δεν μπορεί να αποκλειστεί το ενδεχόμενο τυχόν μη συμμόρφωση με τις διαδικασίες που έχουν τεθεί να έχει αρνητικό αντίκτυπο στη λειτουργία της Εταιρίας και του Ομίλου.

Η ALPHA TRUST αντιμετωπίζει έντονο ανταγωνισμό στις υπηρεσίες που παρέχει στην αγορά που δραστηριοποιείται που ενδέχεται να ενταθεί περαιτέρω μετά την πρόσφατη διαμόρφωση του θεσμικού πλαισίου, που διέπει τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων.

Ο Όμιλος αντιμετωπίζει ανταγωνισμό από άλλες Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, οι οποίες δραστηριοποιούνται στην ελληνική και στις διεθνείς κεφαλαιαγορές. Επίσης, αντιμετωπίζει ανταγωνισμό από ξένες Εταιρίες και Εταιρίες που ανήκουν σε εγχώριους και αλλοδαπούς τραπεζικούς ομίλους, πολλές από τις οποίες διαθέτουν πόρους σημαντικά υψηλότερους από τους δικούς της. Μετά την πρόσφατη διαμόρφωση του θεσμικού πλαισίου των αγορών χρηματοπιστωτικών μέσων, μέσω της εφαρμογής της Κοινοτικής Οδηγίας 2004/39/ΕΚ (γνωστή ως «MiFID»), ο ανταγωνισμός, ενδεχομένως, να ενταθεί περαιτέρω είτε με την ίδρυση και άλλων ελληνικών ή τη δραστηριοποίηση αλλοδαπών συναφών εταιρειών είτε με τη δημιουργία ισχυρών εταιρειών του κλάδου με αυξημένη αποτελεσματικότητα και υψηλότερους πόρους, που θα προκύψουν μέσω εξαγορών και συγχωνεύσεων.

Επιπλέον, με τη θέσπιση του Ν.3606/2007, οι επενδυτές έχουν, πλέον, την ευχέρεια να επιλέξουν με σχετική ευκολία Εταιρία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών της προτίμησής τους, με βάση τα εξής ενδεικτικά και όχι περιοριστικά κριτήρια: α) ύψος προμηθειών-εξόδων εκκαθάρισης, β) διαθεσιμότητα άμεσης πληροφόρησής τους, γ) άλλες παροχές και ευκολίες (διαχείριση διαθεσίμων, internet trading κ.α.). Σε κάθε περίπτωση, πάντων, το ανταγωνιστικό περιβάλλον διαμορφώνεται ιδιαίτερα έντονο με πολιτικές ενίσχυσης διαφάνειας των συναλλαγών, περιορισμού κόστους προς όφελος του τελικού καταναλωτή και προσφοράς ολοκληρωμένης γκάμας επενδυτικών υπηρεσιών.

Παρά τη θέση της Εταιρίας στην Ελλάδα, δεν μπορεί να υπάρξει βεβαιότητα ότι θα συνεχίσει να συναγωνίζεται επιτυχώς τις ελληνικές και ξένες εταιρίες του κλάδου στο μέλλον.

Τυχόν αποχωρήσεις μελών της Διοίκησης ή διακεκριμένων στελεχών του Ομίλου είτε αδυναμία άσκησης των καθηκόντων τους μπορεί να επηρεάσουν την πορεία του.

Η Διοίκηση και Διεύθυνση της Εταιρίας, κατά κύριο λόγο, στηρίζεται σε στελέχη της οι οποίοι κατέχουν τις εκτελεστικές θέσεις του Δ.Σ. και παράλληλα ασχολούνται με τη διεύθυνση των εργασιών του Ομίλου. Περαιτέρω, ορισμένοι εκ των πελατών του Ομίλου συνδέονται με συγκεκριμένους διαχειριστές ή αναλυτές. Δεν μπορεί να αποκλειστεί το ενδεχόμενο η αποχώρηση ενός ή περισσότερων από τα διοικητικά στελέχη να προκαλέσει αναταράξεις στην ομαλή της πορεία. Επίσης, δεν μπορεί να αποκλειστεί το ενδεχόμενο η αποχώρηση ενός ή περισσότερων από τους διακεκριμένους διαχειριστές ή αναλυτές της να επηρεάσει αρνητικά τις δραστηριότητές της και κατ' επέκταση τα αποτελέσματά της.

Τα αποτελέσματα του Ομίλου δύνανται να επηρεαστούν σημαντικά από τη διακοπή διαχειρίσεως του χαρτοφυλακίου της ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ. που συνιστά το μεγαλύτερο πελάτη

Η Εταιρία ασκεί τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου της ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.. Η διαχείριση αυτή ασκείται βάσει ετήσιας σύμβασης μεταξύ των δύο μερών που ανανεώνεται ετησίως από την τακτική Γ.Σ. της ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ. Η εν λόγω σύμβαση προβλέπει αμοιβή 1% επί της ημερησίας τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ, όπως προκύπτει από τον ημερήσιο πίνακα επενδύσεων, πλέον πρόσθετης αμοιβής (success fee) σε περίπτωση που η επιτυγχανόμενη ετήσια ποσοστιαία απόδοση της ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ είναι μεγαλύτερη του EURIBOR δωδεκαμήνου συν 2%. Οι αμοιβές που έλαβε η Εταιρία από την ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΕΕΧ ανήλθαν σε € 3.305 χιλ. το 2007 (€1.072 χιλ. αμοιβές διαχείρισης και €2.233 χιλ. success fee) και €4.316 χιλ. το 2006 (€970 χιλ. αμοιβές διαχείρισης και €3.346 χιλ. success fee), ήτοι κυμάνθηκαν μεταξύ 17-20% του κύκλου εργασιών της Εταιρίας. Συνεπώς, εάν για οποιοδήποτε λόγο διακοπεί η συνεργασία της Εταιρίας με την

ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ή τροποποιηθούν σημαντικά οι όροι της σύμβασης με τρόπο που δεν είναι προς όφελος της Εταιρίας, τα αποτελέσματα και η χρηματοοικονομική της κατάσταση μπορεί να επηρεαστούν ουσιωδώς δυσμενώς.

Τυχόν διαφοροποίηση των όρων σε συμβάσεις με σημαντικούς προμηθευτές μπορεί να επηρεάσει τη λειτουργία της Εταιρίας και του Ομίλου.

Οι εταιρίες του Ομίλου, στα πλαίσια των δραστηριοτήτων τους έχουν συνάψει εμπορικές συνεργασίες με διάφορους προμηθευτές υλικού, λογισμικού ή/και υπηρεσιών, η εξάρτηση από τους οποίους δεν κρίνεται σημαντική λόγω της φύσης των εργασιών. Ενδεικτικά και ως σημαντική αναφέρεται η σύμβαση διανομής ανάμεσα στην ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ αφενός, και την Εταιρία και την Alpha Trust ΑΕΔΑΚ, αφετέρου, με αντικείμενο την μη αποκλειστική διάθεση στην Ελλάδα των μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων που διαχειρίζεται η Alpha Trust ΑΕΔΑΚ. Τυχόν διαφοροποίηση στους συμβατικούς όρους συνεργασίας ή διακοπή της συνεργασίας, εάν δεν αντικατασταθεί άμεσα και με παρόμοιους όρους, μπορεί να επηρεαστεί τη χρηματοοικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα του Ομίλου.

Τυχόν διαφοροποίηση των όρων στις συμβάσεις εργασίας των απασχολουμένων στην Taylor Young Investment Management LTD (TYIM) ενδέχεται να επηρεάσει τα αποτελέσματα του Ομίλου.

Επί του παρόντος, οι εργαζόμενοι στην Taylor Young Investment Management LTD βρίσκονται στη διαδικασία συζητήσεων και επαναδιαπραγμάτευσης των κινήτρων και όρων αποζημίωσης τους. Οι νέοι όροι που τελικά θα συμφωνηθούν, εάν δεν ικανοποιούν ορισμένα από τα στελέχη, ενδέχεται να οδηγήσουν σε μείωση των αποδόσεων τους ή στην αποχώρησή τους. Δεδομένης της σημαντικότητας για την εταιρία ορισμένων διαχειριστών και αναλυτών κυρίως, τυχόν απώλεια τέτοιων στελεχών ενδέχεται να επηρεάσει αρνητικά τα αποτελέσματα του Ομίλου.

Τα αποτελέσματα και η οικονομική κατάσταση του Ομίλου δύνανται να επηρεαστούν σε περίπτωση απόρριψης προσφυγής της εταιρίας Alpha Trust Α.Ε.Δ.Α.Κ. στα φορολογικά δικαστήρια για ποσά φόρων που έχουν προκύψει από το φορολογικό έλεγχο της αποκτηθείσας Γενική Α.Ε.Δ.Α.Κ.

Σύμφωνα με τον διενεργηθέντα νομικό έλεγχο, δυνάμει του υπ' αριθμ. 4/10.5.2006 Φύλλου Ελέγχου Φόρου Εισοδήματος Διανομής Αφορολόγητων Αποθεματικών (άρθρου 106 παρ. 4 ν. 2238/1994) του Προϊσταμένου του Π.Ε.Κ. Αθηνών, επιβλήθηκε στην εταιρία "Γενική Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων" (Γενική) κύριος και πρόσθετος φόρος εισοδήματος συνολικού ποσού Ευρώ 644.414,99 λόγω μη υποβολής της δήλωσης του άρθρου 106 παρ.4 Ν.2238/1994 για τη διαχειριστική χρήση 2003. Η θυγατρική εταιρία Alpha Trust Α.Ε.Δ.Α.Κ., ως καθολική διάδοχος λόγω συγχωνεύσεως με την Γενική, έχει προσφύγει στα διοικητικά δικαστήρια και έχει ήδη καταβάλει ποσό Ευρώ 67.859 έναντι αρχικώς βεβαιωθέντος ποσού κύριου φόρου. Σε περίπτωση που η προσφυγή απορριφθεί στο σύνολό της από το Διοικητικό Πρωτοδικείο Αθηνών, θα λάβει χώρα νέα εκκαθάριση του οφειλόμενου φόρου και, σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις, η εταιρία Alpha Trust Α.Ε.Δ.Α.Κ. θα κληθεί να καταβάλει κατ' ανώτατο όριο (ανάλογα με το χρόνο έκδοσης της απόφασης του δικαστηρίου) ποσό κύριου και πρόσθετου φόρου Ευρώ 908.527,36 .

Σημειώνεται ότι η Εταιρία στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, έχει σχηματίσει πρόβλεψη για διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων, ποσού Ευρώ 332.726,71, εκ του οποίου ποσό Ευρώ 119.725,73 , κατά δήλωση της Εταιρίας, αφορά στην Alpha Trust Α.Ε.Δ.Α.Κ.. Επιπλέον, είχε υπογραφεί σύμβαση δέσμευσης ποσού (escrow agreement) μεταξύ της Alpha Trust και των πωλητών της Γενικής βάσει του οποίου είχε δεσμευτεί το ποσό των Ευρώ 600.000 προς εξασφάλιση των τυχόν φόρων και προσυζητήσεων που ενδέχεται να προκύψουν από το φορολογικό έλεγχο της Γενικής. Η εν λόγω συμφωνία έχει λήξει την 30.06.2006. Έκτοτε η Εταιρία είναι σε διαδικασία διαπραγμάτευσης για την αναδρομική (από 30.06.2006) ανανέωση της ισχύος και περαιτέρω χρονική επέκταση της συμφωνίας αυτής και για ποσό Ευρώ 600.000,00, εκ του οποίου ποσό Ευρώ 110.166 θα καταβληθεί άμεσα προς την Εταιρία έναντι καταβληθέντων ποσών φόρου που προέκυψαν από τον έλεγχο της Γενικής και αποτέλεσαν αντικείμενο συμβιβασμού με τις φορολογικές αρχές, ενώ ποσό Ευρώ 489.834 θα παραμείνει δεσμευμένο στο λογαριασμό για τους σκοπούς κάλυψης

των οριστικών φορολογικών υποχρεώσεων που θα προκύψουν από την προαναφερθείσα φορολογική διαφορά που έχει αγχθεί ενώπιον των διοικητικών δικαστηρίων. Σε περίπτωση που δεν συμφωνηθεί η χρονική επέκταση της ως άνω συμφωνίας και απορριφθεί η προσφυγή, τα αποτελέσματα και η οικονομική κατάσταση της θυγατρικής και κατά συνέπεια του Ομίλου ενδέχεται να επηρεαστούν. Στην περίπτωση αυτή η Εταιρία προτίθεται να διεκδικήσει τα κατά τα ανωτέρω καταβληθέντα ποσά κύριου και πρόσθετου φόρου από τους πρώην μετόχους της Γενικής Α.Ε.Δ.Α.Κ.

Κίνδυνοι που Συνδέονται με τις Κινητές Αξίες

Διακυμάνση τιμής μετοχής

Η τιμή διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρίας μπορεί να παρουσιάσει σημαντικές διακυμάνσεις ως αποτέλεσμα αρκετών παραγόντων, πολλοί από τους οποίους είναι εκτός του ελέγχου της Εταιρίας. Μεταξύ άλλων, στους παράγοντες αυτούς συμπεριλαμβάνονται:

- Οι γενικές οικονομικές συνθήκες
- Δημοσιεύματα στον τύπο
- Διακυμάνσεις της χρηματιστηριακής αγοράς

Αυτές οι διακυμάνσεις στην αγορά ενδέχεται να επηρεάσουν δυσμενώς την τιμή διαπραγμάτευσης των κοινών μετοχών της Εταιρίας ανεξάρτητα από την πραγματική της απόδοση, και η τιμή διαπραγμάτευσης των κοινών μετοχών της μπορεί να διαφέρει σημαντικά από την υποκείμενη καθαρή αξία των περιουσιακών της στοιχείων.

Τυχόν μελλοντικές εκδόσεις μετοχών μπορεί να επηρεάσουν αρνητικά την τιμή διαπραγμάτευσης της μετοχής της Εταιρίας, καθώς και το ποσοστό συμμετοχής σε αυτήν

Η Εταιρία ενδέχεται να εκδώσει πρόσθετες μετοχές σε μεταγενέστερη Δημόσια Προσφορά ή Ιδιωτική Τοποθέτηση ή και συνδυασμό των δύο. Αν υπάρξει σχετική απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, ενδέχεται αυτές οι μετοχές να διατεθούν με κατάργηση το δικαιώματος προτίμησης. Σε αυτή την περίπτωση, το ποσοστό συμμετοχής υφιστάμενων μετόχων ενδέχεται να μειωθεί. Επίσης, η τιμή διάθεσης των πρόσθετων μετοχών μπορεί να είναι χαμηλότερη από την τρέχουσα, με αποτέλεσμα τη μείωση της τιμής διαπραγμάτευσης των υφιστάμενων μετοχών της Εταιρίας και την απομείωση της αξίας των μετοχών των υφιστάμενων μετόχων.

Πώληση Μετοχών από τους Βασικούς Μετόχους

Σύμφωνα με τους Ειδικούς Κανόνες Λειτουργίας της ΕΝ. Α. και πιο συγκεκριμένα του άρθρου 7 του Κεφαλαίου Β΄ της Ενότητας 2, οι μέτοχοι με ποσοστό άνω του 5% δεν υπόκεινται σε περιορισμό μεταβίβασης μέρους ή συνόλου των μετοχών τους για ένα (1) έτος μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης, παρά μόνο στις περιπτώσεις που α) η Εταιρία εντάσσεται στη διαπραγμάτευση με λιγότερες των δύο χρήσεων, ή β) εμφανίζει ζημίες για τις δύο προηγούμενες της υποβολής της αίτησης χρήσεις που δεν υπερβαίνουν το 50% της καθαρής θέσης.

Δεδομένου ότι η Εταιρία δεν εμπίπτει σε κανένα από τα παραπάνω κριτήρια, οι υφιστάμενοι μέτοχοι της Εταιρίας δεν υπόκεινται σε κανένα περιορισμό μεταβίβασης μέρους ή συνόλου των μετοχών τους. Κατά συνέπεια, εάν προβούν σε μαζικές ρευστοποιήσεις ενδέχεται να επηρεαστεί αρνητικά η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής. Περαιτέρω, δεν μπορεί να γίνει εκτίμηση για την επίδραση που θα έχει στην τιμή της μετοχής ενδεχόμενη διάθεση μεγάλου ποσοστού των μετοχών της Εταιρίας σε άλλο μέτοχο ή στρατηγικό επενδυτή.

Ρευστότητα Μετοχής

Επειδή η Εναλλακτική Αγορά είναι μία νέα αγορά διαπραγμάτευσης μετοχών μικρομεσαίων επιχειρήσεων, ο αριθμός των εταιριών που διαπραγματεύονται είναι ακόμα μικρός. Επίσης τα υποχρεωτικά ποσοστά διασποράς των μετοχών είναι χαμηλά με αποτέλεσμα η Εναλλακτική Αγορά να έχει χαμηλότερη ρευστότητα και να παρουσιάζει εντονότερες διακυμάνσεις σε σχέση με την κύρια αγορά του Χ.Α. Οι επενδυτές θα πρέπει επομένως να έχουν υπόψη τους ότι σε κάποια χρονική στιγμή μπορεί να μην είναι σε θέση να αγοράσουν ή να πουλήσουν τον επιθυμητό αριθμό μετοχών και στην τιμή που θεωρούν ως εύλογη. Σημειώνεται, ότι η Εναλλακτική αγορά, θα είναι η μοναδική αγορά στην οποία θα είναι διαπραγματεύσιμες οι μετοχές της ALPHA TRUST.

5. ΓΕΝΙΚΑ - ΙΣΤΟΡΙΚΟ

5.1 Γενικά

Η εταιρία με την επωνυμία «ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» και διακριτικό τίτλο «ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ.», είτε άμεσα είτε μέσω των θυγατρικών της (ο «Όμιλος»), δραστηριοποιείται στην παροχή επενδυτικών υπηρεσιών στην Ελλάδα και τη Μ. Βρετανία. Ειδικότερα, η ALPHA TRUST παρέχει βασικά τις εξής υπηρεσίες: Διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων, Διαχείριση Περιουσίας Ιδιωτών και Θεσμικών Επενδυτών και Διαχείριση της Εταιρίας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ, ενώ πρόσφατα επεκτάθηκε στην εκμετάλλευση ακινήτων (real estate).

Η ALPHA TRUST ιδρύθηκε το έτος 1987 ως Ε.Π.Ε. με την επωνυμία «Alpha Trust Οικονομικοί Σύμβουλοι Ε.Π.Ε.» και μετετράπη το 1991 σε Α.Ε. (υπ' αριθμ. 133/17.01.1991 ΦΕΚ). Η διάρκεια της εταιρίας έχει οριστεί σε 99 έτη και άρχισε από την καταχώρηση στο Μ.Α.Ε. της άδειας σύστασής της, ήτοι, έως την 15.01.2090. Έχει έδρα το Δήμο Κηφισιάς, στη διεύθυνση Ξενίας 5, ΤΤ 145 62, τηλ 210.6289100.

Η ALPHA TRUST είναι η πρώτη εταιρία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών που δραστηριοποιήθηκε στην Ελλάδα και με υπό διαχείριση κεφάλαια που ξεπερνούν σήμερα το € 1 δις, αποτελεί τον μεγαλύτερο ανεξάρτητο οργανισμό διαχείρισης κεφαλαίων στην Ελλάδα ενώ παράλληλα συγκαταλέγεται σταθερά ανάμεσα στους κορυφαίους διαχειριστές επενδύσεων της τελευταίας δεκαετίας.

Ο όμιλος εταιριών της ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ απαρτίζεται, πέραν της μητρικής, από τις εταιρίες ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ., ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ Α.Ε., GALILEO INVESTMENT HOLDING LTD και TAYLOR YOUNG INVESTMENT MANAGEMENT LTD. Η ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ., διαχειρίζεται τα Αμοιβαία Κεφάλαια ALPHA TRUST & GENIKI. Η ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ Α.Ε. συνιστά νέα εταιρία (ιδρύθηκε το Νοέμβριο του 2006) με σκοπό τις επενδύσεις σε ακίνητα. Η TAYLOR YOUNG INVESTMENT MANAGEMENT LTD (μέτοχος της οποίας είναι με ποσοστό 90,03% η εταιρία συμμετοχών GALILEO INVESTMENT HOLDING LTD) ασχολείται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών υψηλής ποιότητας σε ιδιώτες, family trusts, ασφαλιστικά ταμεία, εταιρίες και φιλανθρωπικά ιδρύματα στη Μ. Βρετανία.

Η ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ. λειτουργεί με βάση τον νόμο 3606/2007, εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και υποβάλλει σε τακτά διαστήματα προς αυτή τα από τις κανονιστικές διατάξεις προβλεπόμενα. Έχει αδειοδοτηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, δυνάμει της υπ' αριθμ. 90/19.11.1996 απόφασης της όπως τροποποιήθηκε δυνάμει της υπ' αριθμ. 29/471/16.05.2008 απόφασης της, να παράσχει τις ακόλουθες υπηρεσίες και δραστηριότητες επί όλων των χρηματοπιστωτικών μέσων που αναφέρονται στο άρθρο 5 του ν. 3606/2007: α) Επενδυτική Υπηρεσία και Δραστηριότητα: Διαχείριση χαρτοφυλακίων, β) Παρεπόμενη Υπηρεσία: Παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου τους, την κλαδική στρατηγική και συναφή θέματα, καθώς και η παροχή συμβουλών και υπηρεσιών σχετικά με συγχωνεύσεις και εξαγορές επιχειρήσεων.

Η ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ. λειτουργεί με βάση τον νόμο 3283/2004 και εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Η άδεια για την ίδρυση της Εταιρείας παρασχέθηκε με την υπ' αριθμ. 12466/Β342/29.3.1991 απόφαση του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών. Η εταιρία διαχειρίζεται επί του παρόντος 11 αμοιβαία κεφάλαια, κάποια από τα οποία έχουν συσταθεί πρωτογενώς, ενώ άλλα είναι αποτέλεσμα συγχωνεύσεων αμοιβαίων κεφαλαίων τα οποία διαχειριζόταν. Σημειώνεται ότι όλα τα ανωτέρω αμοιβαία κεφάλαια έχουν λάβει άδεια σύστασης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είτε έγκριση για τη συγχώνευσή τους από την ίδια εποπτική Αρχή.

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

Η απόφαση για την εισαγωγή της Εταιρίας στην Εναλλακτική Αγορά έχει ληφθεί με την από 11/7/2008 Απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, κατόπιν εισηγήσεως του Διοικητικού Συμβουλίου της.

Ο σημερινός Σκοπός της Εταιρίας, σύμφωνα με το καταστατικό της είναι:

1. Διαχείριση χαρτοφυλακίων πελατών, η οποία συνίσταται στη διαχείριση κατά τη διακριτική ευχέρεια της Εταιρίας χαρτοφυλακίων πελατών στο πλαίσιο εντολής τους που περιλαμβάνουν ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα του άρθρου 5 του Ν. 3606/2007.

2. Παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου τους, τη διαμόρφωση της επιχειρηματικής τους στρατηγικής και κάθε θέμα σχετιζόμενο με την επιχειρηματική τους δραστηριότητα, καθώς και παροχή συμβουλών και υπηρεσιών στους τομείς συγχωνεύσεως και εξαγοράς επιχειρήσεων.

3. Στα πλαίσια του σκοπού τους η Εταιρία δύναται να ασκεί ενδεικτικά τις παρακάτω παρεμπιπτούσες δραστηριότητες:

α. Η κτήση και εκμετάλλευση δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας.

β. Η εκμετάλλευση στοιχείων οικονομικών δεδομένων και πάσης φύσεως πληροφοριών που σχετίζονται άμεσα ή έμμεσα με τη διενέργεια επενδύσεων.

γ. Προς επίτευξη του εταιρικού σκοπού η Εταιρία μπορεί να εκτυπώνει και να διαθέτει βιβλία ή περιοδικά έντυπα στο εσωτερικό ή στο εξωτερικό στα οποία θα δημοσιεύονται μελέτες και άρθρα σχετικά με το αντικείμενο των εργασιών της Εταιρίας, καθώς επίσης και να προβάλλει το έργο της και το αντικείμενο των εργασιών της δια των μέσων μαζικής ενημέρωσης.

δ. Η επένδυση χρημάτων της Εταιρίας σε χρηματοπιστωτικούς τίτλους ή άλλες αξίες ή ακίνητα.

ε. Ειδικά στα πλαίσια παροχής της υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου, η παρεμπιπτούσα παροχή λογιστικών υπηρεσιών σε νομικά πρόσωπα στα οποία η Εταιρία ασκεί διαχείριση.

στ. Η διενέργεια κάθε εργασίας συναφούς προς μηχανογραφικά προϊόντα.

ζ. Η συμμετοχή της Εταιρίας σε φυσικά ή νομικά πρόσωπα που ασκούν επιχειρήσεις στην Ελλάδα ή στην αλλοδαπή και η μετ' αυτών συνεργασία.

Την 31/12/2007, ο αριθμός των απασχολούμενων στην Εταιρία ανήλθε σε 20 άτομα και στον Όμιλο σε 81 άτομα. Αντίστοιχα, ο αριθμός ο αριθμός των απασχολούμενων στην Εταιρία και στον Όμιλο αντίστοιχα ανήλθε σε 18 και 79 άτομα την 31/12/2006 και την 31/12/2005. Η ανάλυση του απασχολούμενου προσωπικού για την περίοδο 2006-2007 έχει ως εξής:

	2007		2006	
	Όμιλος	Εταιρία	Όμιλος	Εταιρία
Διοικητικό Προσωπικό	37	7	35	9
Πωλήσεις & Marketing	10	6	11	2
Οικονομικές Υπηρεσίες	9	3	9	3
Επενδυτικές Υπηρεσίες	23	3	22	3
Εσωτερικός Έλεγχος	2	1	2	1
Σύνολο	81	20	79	18

5.2 Σημαντικά Γεγονότα στην Εξέλιξη της Εταιρίας - Σύντομο Ιστορικό

Όπως αναφέρθηκε ανωτέρω, η Εταιρία ιδρύθηκε το 1987 ως εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών με τη μορφή της Ε.Π.Ε. και το 1991 μετετράπη σε Α.Ε. Οι σημαντικοί σταθμοί που συνέβαλαν στην εξέλιξη της ALPHA TRUST ήταν οι ακόλουθοι:

- Το 1993, σε κοινοπραξία με την Hambros Bank, απέκτησε τη Schweiz Fund, η οποία επονομάστηκε HAMBROS HELLENIC MUTUAL FUND Mgt.
- Το 1994 προέβη στην ίδρυση της εταιρίας επενδύσεων ΩΡΙΩΝ Α.Ε.Ε.Χ. (η οποία στη συνέχεια συγχωνεύτηκε με την Α-Τ ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.)
- Το 1995, η Hambros Bank Limited απέκτησε το 50,05% της ALPHA TRUST
- Το 1996, η ALPHA TRUST ήταν η πρώτη εταιρία επενδυτικών υπηρεσιών στην Ελλάδα που πιστοποιήθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
- Το 1998, εξαγόρασε το μερίδιο της Hambros Bank σε όλες τις εταιρίες του Ομίλου της ALPHA TRUST
- Το 2000, η ALPHA TRUST προέβη στην απόκτηση της ΙΟΝΙΚΗ Ε.Ε.Χ.. Την ίδια χρονιά ίδρυσε την ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ., η οποία και συγχωνεύτηκε με την ΙΟΝΙΚΗ Ε.Ε.Χ..
- Το 2001, προέβη στην απόκτηση πλειοψηφικού πακέτου της εταιρίας παροχής επενδυτικών υπηρεσιών στη Μ. Βρετανία, Taylor Young Investment Mgt. Ltd.
- Το 2004, η ALPHA TRUST ήταν η πρώτη εταιρία στην Ελλάδα που αξιολογήθηκε από την Morningstar®.
Περαιτέρω, την ίδια χρονιά προέβη στην απόκτηση της ΓΕΝΙΚΗ Α.Ε.Δ.Α.Κ. αντί του ποσού των € 2 εκατ.. Μέτοχοι της κατά την εξαγορά ήταν η ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (50%), η ΓΕΝΙΚΗ FINANCE (25%) και η Α.Υ.Σ. ΑΕ (25%). Παράλληλα με την εξαγορά υπεγράφη σύμβαση χρήσης από την ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ του δικτύου της ΓΕΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ, με πενταετή κατ' αρχήν ισχύ.
- Το 2005, η ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ συγχώνευσε με απορρόφηση την ΓΕΝΙΚΗ ΑΕΔΑΚ.
- Το 2006, η ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ συγχώνευσε με απορρόφηση την ALPHA TRUST ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, στην οποία συμμετείχε με ποσοστό 100% η ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ. Την ίδια χρονιά, η Εταιρία ίδρυσε την θυγατρική ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ με σκοπό την εκμετάλλευση ακινήτων. Περαιτέρω, το 2006 Η ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ προέβη σε μείωση του μετοχικού της κεφαλαίου, σε υλοποίηση της από 25/05/2005 απόφασης της Τακτικής Γ.Σ. Η μείωση αυτή ανήλθε στο ποσό των €3.887,95 χιλ. και υλοποιήθηκε με καταβολή σε είδος, ήτοι με τη μεταβίβαση από την Εταιρία προς τους μετόχους μετοχών που κατείχε της εισηγμένης στο Χ.Α. εταιρίας ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΕΕΧ, συνολικής αξίας € 3.885,82 χιλ. και με καταβολή μετρητών συνολικού ποσού € 2,13 χιλ.
- Το 2007, σύμφωνα με την από 24.9.2007 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της η ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ προέβη σε μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά € 5.682.388,90 με μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών κατά € 0,19. Η μείωση πραγματοποιήθηκε με καταβολή σε είδος, ήτοι με τη μεταβίβαση από την Εταιρία προς τους μετόχους της μετοχών που κατείχε της εισηγμένης στο Χ.Α. εταιρίας ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΕΕΧ, συνολικής αξίας € 5.682.243,00 και με καταβολή μετρητών συνολικού ποσού €145,90.

6. ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΗ

6.1 Περιγραφή των Δραστηριοτήτων της ALPHA TRUST

Η δραστηριότητα της Εταιρίας και του Ομίλου αφορά στην παροχή επενδυτικών υπηρεσιών μέσω: α) της διαχείρισης της περιουσίας ιδιωτών & θεσμικών επενδυτών στην Ελλάδα και τη Μ. Βρετανία, β) της διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, γ) της διαχείρισης εταιρίας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου καθώς και δ) λοιπές δραστηριότητες που περιλαμβάνουν τη διαχείριση δεδομένων (data management) και τις δραστηριότητες της νεοϊδρυθείσας real estate εταιρίας «Alpha Trust Ελληνική Γη Α.Ε.».

Αναλυτικά, οι δραστηριότητες του Ομίλου έχουν ως εξής:

A. Διαχείριση Περιουσίας Ιδιωτών & Θεσμικών Επενδυτών (Private Asset Management)

Η ALPHA TRUST υπήρξε η πρώτη εταιρία στην Ελλάδα που δραστηριοποιήθηκε το 1987 στη Διαχείριση Χαρτοφυλακίων Ιδιωτών Πελατών. Το Private Asset Management της ALPHA TRUST εξειδικεύεται στην ενεργητική διαχείριση χαρτοφυλακίων κατά τη διακριτική ευχέρεια του διαχειριστή (Discretionary Asset Management) και απευθύνεται σε επενδυτές που έχουν υψηλές απαιτήσεις για επαγγελματική διαχείριση του χαρτοφυλακίου τους στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Προσφέρει πρότυπα επενδυτικά χαρτοφυλάκια για κάθε προφίλ επενδυτή. Τα πρότυπα χαρτοφυλάκια καλύπτουν όλο το επενδυτικό φάσμα, από χαρτοφυλάκια Σταθερού Εισοδήματος που συνδέονται με επενδύσεις χαμηλού κινδύνου και διακύμανσης, έως χαρτοφυλάκια Ανάπτυξης που συνδέονται με επενδύσεις υψηλού κινδύνου και διακύμανσης. Κάθε πρότυπο χαρτοφυλάκιο αντιπροσωπεύει ένα μοναδικό συνδυασμό προσδοκώμενης απόδοσης και επενδυτικού κινδύνου. Οι βασικές υπηρεσίες πρότυπων χαρτοφυλακίων είναι οι εξής:

Χαρτοφυλάκια άμεσων επενδύσεων (Portfolios of Direct Investments)

Η υπηρεσία αυτή αφορά σε επτά πρότυπα χαρτοφυλάκια το κάθε ένα εκ των οποίων ανταποκρίνεται σε διαφορετικό επίπεδο επενδυτικού κινδύνου. Τα χαρτοφυλάκια αυτά έχουν ως επενδυτική βάση την παγκόσμια αγορά δίνοντας όμως έμφαση στην Ελλάδα και στις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Διαχείριση Περιουσίας Θεσμικών Επενδυτών

Ο τομέας Θεσμικών Επενδυτών της ALPHA TRUST απευθύνεται κατά κύριο λόγο στην διαχείριση κεφαλαίων ασφαλιστικών εταιριών και ασφαλιστικών ταμείων προσφέροντας εξειδικευμένες υπηρεσίες και επενδυτικές λύσεις.

Taylor Young Investment Management

Περαιτέρω, η εταιρία του Ομίλου *Taylor Young Investment Management Ltd* παρέχει σήμερα υπηρεσίες σε ιδιώτες, family trusts, ασφαλιστικά ταμεία, Εταιρίες και φιλανθρωπικά ιδρύματα στη Μ.Βρετανία, παραμένοντας προσηλωμένη στον διπλό στόχο που αφορά στην καλύτερη δυνατή επενδυτική διαχείριση προσφέροντας παράλληλα το υψηλότερο δυνατόν επίπεδο εξυπηρέτησης προς τους πελάτες της. Η κατανομή των εργασιών και κεφαλαίων έχει μια υγιή σταθερή εικόνα με τα κεφάλαια υπό διαχείριση στο τέλος της χρήσης 2007 να διαχωρίζονται ως εξής:

- 54% Ιδιώτες Επενδυτές & Εταιρίες Επενδύσεων
- 20% Θεσμικοί & Εταιρικοί επενδυτές (συμπεριλαμβανομένων των πέντε χαρτοφυλακίων της Taylor Young.)
- 13 % Φιλανθρωπικά ταμεία,
- 13% Συνταξιοδοτικά ταμεία

Η εταιρία, δίνει έμφαση στην παροχή εξατομικευμένων υπηρεσιών και θεωρεί ότι κύριο συστατικό της επιτυχίας της είναι η ικανότητά της να γνωρίζει τους πελάτες και τις ξεχωριστές τους ανάγκες σε βάθος, στοιχείο που επιτυγχάνεται περιορίζοντας τον αριθμό των πελατών που αναλογεί σε κάθε

επενδυτικό σύμβουλο. Η επενδυτική πολιτική της ΤΥΙΜ, σύμφωνα με την εταιρία, στηρίζεται στις εξής βασικές αρχές:

- Ανεξάρτητη άποψη - Δεν ακολουθεί την πορεία των δεικτών αλλά δίνει έμφαση στην επαγγελματική ανάλυση προκειμένου να χαράξει την επενδυτική της στρατηγική.
- Θεματική προσέγγιση-Οι ιδέες της είναι σύγχρονες και σχετικές με τις τρέχουσες εξελίξεις των αγορών.
- Εγρήγορη και Προσαρμοστικότητα - Έχει δυνατότητα αντίδρασης και αναπροσαρμογής στο γρήγορα μεταβαλλόμενο Οικονομικό περιβάλλον.
- Διαφάνεια- Οι διαδικασίες που ακολουθούνται είναι διαφανείς ενώ παράλληλα της επιτρέπουν να εστιάζει στην ανάλυση και στην εξεύρεση επενδυτικών ευκαιριών που δημιουργούν αξία.
- Ανεξαρτησία αποφάσεων - Διευκολύνει την αποφυγή σύγκρουσης συμφερόντων.
- Ευελιξία σε συνδυασμό με διαδικασίες ελέγχου - Υιοθετούνται παράμετροι και μέθοδοι ελέγχου του επενδυτικού κινδύνου που δημιουργούν την δυνατότητα προσαρμογής των χαρτοφυλακίων στις ανάγκες και απαιτήσεις του κάθε πελάτη.

Η αναγνώριση του γεγονότος ότι τα αμοιβαία κεφάλαια της Taylor Young (CF Taylor Young Growth Fund, CF Taylor Young Growth & Income Fund και CF Taylor Young Equity Income Fund) στην κατηγορία UK Equity, έχουν σταθερά δυναμικές αποδόσεις, προσαρμοσμένες στον επενδυτικό κίνδυνο αποδεικνύεται από το βραβείο που έλαβε πρόσφατα. Ειδικότερα, τον Μάρτιο του 2008 έλαβε το διακεκριμένο βραβείο Lipper UK Equity – Small Investment House Group για τις αποδόσεις τριετίας. Το βραβείο αυτό είναι η υψηλότερη διάκριση της κατηγορίας «Lipper Leader for Consistent Return» και αποτελεί ένδειξη της εξαιρετικής απόδοσης της Taylor Young σε σχέση με τους ανταγωνιστές της.

B. Διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων

Η ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ. αποτελεί θυγατρική Εταιρία της ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ. με ποσοστό 100% και προήλθε από την εξαγορά της Schweiz Fund Α.Ε.Δ.Α.Κ. το 1993. Στις 30/6/2008, η Εταιρία διαχειριζόταν κεφάλαια ύψους € 252 εκατ. περίπου, μέσω 11 Αμοιβαίων Κεφαλαίων, τα οποία καλύπτουν ένα ευρύτατο φάσμα επενδυτικών αναγκών και απευθύνονται τόσο σε ιδιώτες όσο και σε θεσμικούς επενδυτές.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται πληροφορίες για τα Αμοιβαία Κεφάλαια της ALPHA TRUST με ημερομηνία 30/06/2008.

30/6/2008 182 ημέρες από αρχή έτους	ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΡΙΑΔΩΝ	ΚΑΘΑΡΗ ΤΙΜΗ ΜΕΡΙΑΔΙΟΥ	ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΜΕΡΙΑΔΙΟΥ	ΤΙΜΗ ΕΞΑΓΟΡΑΣ ΜΕΡΙΑΔΙΟΥ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΡΧΗ ΤΟΥ ΕΤΟΥΣ
ΜΕΤΟΧΙΚΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ						
ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	59.652.707,88	1.192.019,514	€ 50,0434	€ 51,0443	€ 49,5430	-16,90%
ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	69.172.330,74	3.690.509,770	€ 18,7433	€ 19,1182	€ 18,5559	-23,92%
ΓΕΝΙΚΙ ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΩΝ ΑΞΙΩΝ	44.867.583,62	6.102.503,215	€ 7,3523	€ 7,4993	€ 7,2788	-23,18%
ALPHA TRUST OPPORTUNITIES	1.586.389,69	191.674,084	€ 8,2765	€ 8,4420	€ 8,1937	-20,57%
ΜΕΤΟΧΙΚΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						
ALPHA TRUST EMERGING EUROPE	2.972.954,63	485.944,389	€ 6,1179	€ 6,2403	€ 6,0567	-11,46%
FUND OF FUNDS ΜΕΤΟΧΙΚΑ						
ALPHA TRUST EUROPEAN	9.404.616,83	3.101.204,664	€ 3,0326	€ 3,0933	€ 3,0023	-20,87%
ΜΙΚΤΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ						
ALPHA TRUST EUROSTAR	16.810.565,42	1.458.912,999	€ 11,5227	€ 11,7243	€ 11,4075	-13,53%
ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ						
ΓΕΝΙΚΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	20.901.793,57	3.080.410,064	€ 6,7854	€ 6,9041	€ 6,7175	-1,29%
ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						
ALPHA TRUST STRATEGIC BOND FUND	11.225.046,57	2.868.486,235	€ 3,9132	€ 3,9817	€ 3,8741	-3,89%
ALPHA TRUST DOLLAR BOND	1.436.215,26	422.962,135	€ 3,3956	€ 3,4550	€ 3,3616	-5,65%
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ						
ΓΕΝΙΚΙ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	13.600.817,52	2.549.658,341	€ 5,3344	€ 5,3344	€ 5,2811	1,74%
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
	€ 251.631.021,73					

Γ. Διαχείριση Εταιρίας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου,

Η Εταιρία διαχειρίζεται την εταιρία επενδύσεων χαρτοφυλακίου ALPHA TRUST ANΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ. (εφεξής «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ») που ιδρύθηκε τον Ιούλιο του 2000. Τον Ιούνιο του 2002, η ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ συγχωνεύθηκε με την ALPHA TRUST Ωρίων ενώ τον Ιούλιο του 2004 πραγματοποιήθηκε συγχώνευση μεταξύ των εταιριών Ανδρομέδα Α.Ε.Ε.Χ. και της ALPHA TRUST Asset Manager Fund Α.Ε.Ε.Χ., με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη. Επισημαίνεται ότι το σύνολο σχεδόν των μετοχών που κατείχαν οι εταιρίες στο μετοχικό κεφάλαιο της ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ παραχωρήθηκε στους μετόχους της ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ. μέσω δύο μειώσεων μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή σε είδος που πραγματοποιήθηκαν στις χρήσεις 2005 και 2007. (Η σημερινή συμμετοχή του Ομίλου στην ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ 0,01%.)

Η εταιρία εστιάζει κυρίως στις Ευρωπαϊκές αγορές μετοχών και ομολόγων, επενδύοντας είτε απευθείας, είτε μέσω συλλογικών μορφών επένδυσης. Συμπεριλαμβάνει επίσης τις αγορές των χωρών της Ευρώπης οι οποίες βρίσκονται στην διαδικασία ένταξης τους στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Οι τίτλοι που επιλέγονται είναι από όλο το φάσμα κεφαλαιοποιήσεων (μικρής, μεσαίας και μεγάλης). Οι "καλύτερες επιλογές" όλων των μελών της επενδυτικής ομάδας της ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ. αποτυπώνονται σε ένα ενιαίο χαρτοφυλάκιο. Αυτή η προσέγγιση συνιστά καινοτομία για την ελληνική αγορά, ακολουθείται δε από το 2003 και έχει αποδειχθεί εξαιρετικά επιτυχής.

Οι επενδυτικές επιλογές της εταιρίας έχουν μακροπρόθεσμο ορίζοντα ενώ η σύνθεση του χαρτοφυλακίου της είναι ανεξάρτητη από τη σύνθεση χρηματιστηριακών δεικτών. Έτσι, οι αποδόσεις των επενδύσεων της δεν αξιολογούνται συγκριτικά (benchmarking) με την πορεία χρηματιστηριακών δεικτών, αλλά με το επιτόκιο Euribor δωδεκαμήνου προσαυξημένου κατά 2 ποσοστιαίες μονάδες.

Το 2007, τα κεφάλαια υπό διαχείριση της ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ. ανήλθαν σε € 108,297 εκατ. από € 101,670 εκατ. το προηγούμενο έτος. Η συνολική απόδοση για τη χρήση 2007 ανήλθε στο 14,69% και η μερισματική απόδοση, επί της μέσης χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής, διαμορφώθηκε σε ποσοστό 8,18% περίπου. Την 30/6/2008 τα κεφάλαια υπό διαχείριση της εταιρίας ήταν €81,45 εκατ., η κεφαλοποίηση της στο ΧΑ €63,46 εκατ. και η απόδοση για την περίοδο - 21,07%.

Δ. Λοιπές Δραστηριότητες

Η Εταιρία δραστηριοποιείται στη διαχείριση δεδομένων (data management) που χρησιμοποιεί για ίδια χρήση και διαθέτει σε τρίτους. Ειδικότερα, το αρμόδιο τμήμα συλλέγει και αναλύει στοιχεία κυρίως για τα Α/Κ που διατίθενται στην Ελληνική αγορά (κεφάλαια υπό διαχείριση, τιμές, αποδόσεις κ.λπ.) καθώς και για τις αγορές του ΧΑ, νομισμάτων κ.λπ. τα οποία εν συνεχεία χρησιμοποιεί για τη χάραξη της επενδυτικής της πολιτικής και παράλληλα διαθέτει έναντι αμοιβής σε τρίτους (οικονομικά έντυπα, την Ένωση Θεομικών κ.α.).

Περαιτέρω, το Νοέμβριο του 2006 η Εταιρία ίδρυσε την «ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ Α.Ε.», με σκοπό τις επενδύσεις σε ακίνητα. Η εταιρία επί του παρόντος κατέχει ένα διατηρητέο κτίριο επί της οδού Τατοίου 21 στην Κηφισιά, το οποίο και εξετάζεται εάν θα εκμεταλλευτεί εμπορικά ή θα χρησιμοποιήσει για ίδια χρήση.

6.2 Ανάλυση Κύκλου Εργασιών

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου της ALPHA TRUST προέρχεται κυρίως από τις αμοιβές διαχείρισης ιδιωτών και θεσμικών πελατών, τη διαχείριση των αμοιβαίων κεφαλαίων καθώς και προμήθειες διάθεσης και εξαγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται ανάλυση του κύκλου εργασιών του Ομίλου ανά δραστηριότητα και βάσει γεωγραφικής κατανομής για τις εξεταζόμενες χρήσεις.

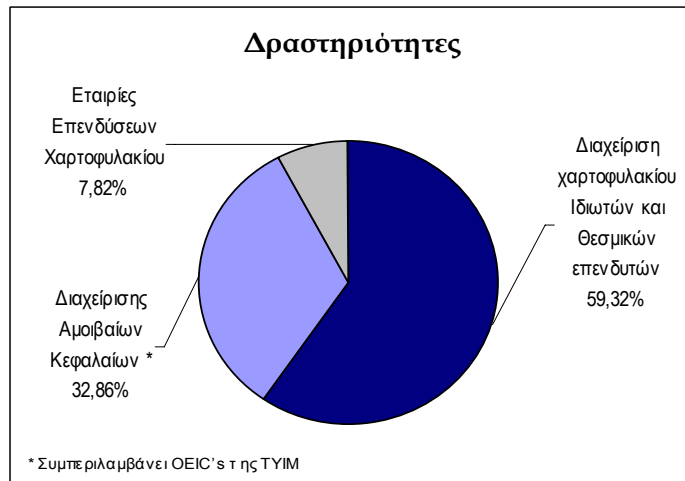
(ποσά σε €)	2007	2006
ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ		
Διαχείριση κεφαλαίων ιδιωτών/θεσμικών πελατών	11.380.834	12.259.079
Διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων	6.345.148	6.335.862
Λοιπά έσοδα	1.227.482	1.087.950
Σύνολο	18.953.464	19.682.891
ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗΣ ΚΑΤΑΝΟΜΗΣ		
Ελλάδα	13.106.233	13.668.689
Αγγλία	5.847.231	6.014.202
Σύνολο	18.953.464	19.682.891

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις για τις χρήσεις 2006 και 2007 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό και Έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Σύμφωνα με την κατηγοριοποίηση κατά ΣΤΑΚΟΔ 2003, η Εταιρία κατά τις δύο τελευταίες χρήσεις δραστηριοποιείται στους κλάδους 65231001, 65231002 και 70201200.

Σημειώνεται ότι ο μόνος πελάτης της Εταιρίας, τα έσοδα από τον οποίον υπερβαίνουν το 10% του κύκλου εργασιών της Εταιρίας ή του Ομίλου για τις εξεταζόμενες χρήσεις, είναι η εισηγμένη στο Χ.Α. εταιρία επενδύσεων χαρτοφυλακίου ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΕΕΧ. Η αμοιβή που καταβάλλει η ΑΕΕΧ ετησίως στην Εταιρία προκύπτει από εγκεκριμένη από Γ.Σ. σύμβαση διαχείρισης χαρτοφυλακίου και ανέρχεται σε 1% ετησίως επί της ημερήσιας τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της, πλέον success fee εάν η επιτυγχανόμενη ετήσια ποσοστιαία απόδοση της ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ είναι μεγαλύτερη του EURIBOR δωδεκαμήνου συν 2%. Ενδεικτικά, οι αμοιβές που έλαβε η Εταιρία από την ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΕΕΧ ανήλθαν σε € 3.305 χιλ. το 2007 (€1.072 χιλ. αμοιβές διαχείρισης και €2.233 χιλ. success fee) και €4.316 χιλ. το 2006 (€970 χιλ. αμοιβές διαχείρισης και €3.346 χιλ. success fee).

Την 30/06/2008 ο Όμιλος είχε κεφάλαια υπό διαχείριση ύψους €1,04 δις. εκ των οποίων € 0,49 εκατ. (47%) αφορά κεφάλαια υπό διαχείριση εταιριών στην Ελλάδα και €0,55 δις. κεφάλαια (53%) υπό διαχείριση της θυγατρικής στην Αγγλία Taylor Young Investment Management. Η κατανομή των κεφαλαίων αυτών ανά κατηγορία πελατών, κατηγορία επενδύσεων και δραστηριότητα είχε ως εξής:



6.3 Σημαντικά νέα προϊόντα και υπηρεσίες

ALPHA TRUST OPPORTUNITIES Μετοχικό Εσωτερικού

Προκειμένου να διευρύνει τις επενδυτικές επιλογές που προσφέρει στην κατηγορία των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων, η ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ. το Σεπτέμβριο του 2007 προχώρησε στη δημιουργία ενός νέου αμοιβαίου κεφαλαίου, το ALPHA TRUST OPPORTUNITIES. Το νέο αμοιβαίο στοχεύει στην επίτευξη υπεραξιών επενδύοντας κυρίως σε μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, αλλά και σε άλλες αγορές με προσανατολισμό στις χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, στη Ρωσία κλπ. Απευθύνεται σε όσους διαθέτουν μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα και αναζητούν την εκμετάλλευση επενδυτικών ευκαιριών, αναλαμβάνοντας έως πολύ υψηλό επιπέδου επενδυτικό κίνδυνο.

ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΟΥ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟΥ ΤΑΜΕΙΟΥ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΟΛΟΓΩΝ (Ε.Τ.Α.Ο.)

Η ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ. ανέλαβε την διαχείριση του νέου Αμοιβαίου Κεφαλαίου που θα ιδρυθεί από το Επαγγελματικό Ταμείο Ασφάλισης Οικονομολόγων (Ε.Τ.Α.Ο.) με στόχο την διαχείριση των αποθεματικών του Ταμείου. Το νέο Αμοιβαίο Κεφάλαιο, θα ανήκει στην κατηγορία Μικτά Εσωτερικού, θα έχει αρχικό ενεργητικό περίπου € 2.000.000 και η έναρξη λειτουργίας του προγραμματίζεται για το β' εξάμηνο 2008. Η επενδυτική πολιτική θα αποφασιστεί από τη Διοίκηση του Ε.Τ.Α.Ο. σε συνεργασία με την ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ., η οποία έχει και την υποχρέωση κατάρτισης και προώθησης για έγκριση του κανονισμού του νέου Αμοιβαίου Κεφαλαίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

6.4 Risk Management

Το 2006, η ALPHA TRUST εισήγαγε διαδικασίες risk monitoring / reporting ων υπό διαχείριση χαρτοφυλακίων της. Από το 2007 οι διαδικασίες αυτές εφαρμόζονται πλέον σε όλο το φάσμα των επενδύσεων της ALPHA TRUST. Η έννοια του κινδύνου (risk) είναι συνυφασμένη με τις δραστηριότητες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και της διαχείρισης χαρτοφυλακίων της ALPHA TRUST. Βασικός πυλώνας στο διαχειριστικό πλαίσιο, στη δομή και στην αξιοπιστία της Εταιρίας, είναι η ικανότητα προσδιορισμού, μέτρησης, παρακολούθησης και πληροφόρησης σχετικά με τους κινδύνους των χαρτοφυλακίων που διαχειρίζεται.

Οι διαδικασίες risk monitoring / reporting χαρτοφυλακίων διακρίνονται στα ακόλουθα επιμέρους στάδια:

Προσδιορισμός Κινδύνων (Risk Identification): αναγνώριση κύριων πηγών κινδύνου των επενδύσεων (μετοχικός, επιτοκίων, συναλλάγματος, πιστωτικός, ρευστότητας) και προσδιορισμός συνολικής έκθεσης σε κάθε πηγή κινδύνου των χαρτοφυλακίων υπό διαχείριση.

Μέτρηση Κινδύνων (Risk Measurement): οι χρησιμοποιούμενες μεθοδολογίες και οι σχετικές παραδοχές επιλέγονται κατάλληλα για κάθε είδος κινδύνου και υπόκεινται σε τακτικό έλεγχο και αναθεώρηση, προκειμένου να είναι συμβατές με την επενδυτική πολιτική της Εταιρίας και τις υποκείμενες αξίες κάθε χαρτοφυλακίου. Για τη μέτρηση του κινδύνου αγοράς (συμπεριλαμβανομένου του επιτοκιακού και του συναλλαγματικού κινδύνου), η Εταιρία χρησιμοποιεί πληθώρα εργαλείων, τα οποία περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, μεθοδολογία μέτρησης δυνητικής ζημίας (value-at-risk), διενέργεια ελέγχων κόπωσης (stress tests), μεθοδολογίες μέτρησης απόδοσης χαρτοφυλακίων προσαρμοσμένης στον συνδεδεμένο κίνδυνο (risk-adjusted performance measurement) και συγκρίσεις με κατάλληλους δείκτες αναφοράς. Επίσης, διενεργούνται τακτικά έλεγχοι αξιοπιστίας των χρησιμοποιούμενων υποδειγμάτων μέτρησης κινδύνου αγοράς (back testing). Ο πιστωτικός

κίνδυνος εκτιμάται βάσει της ποιοληπτικής ικανότητας των επενδυμένων θέσεων, ενώ ο κίνδυνος ρευστότητας αξιολογείται βάσει της δυνατότητας ρευστοποίησης μιας επενδυτικής θέσης ή μέρους του χαρτοφυλακίου.

Παρακολούθηση / Έλεγχος Κινδύνων (Risk Monitoring / Control): η Εταιρία έχει αναπτύξει διαδικασίες παρακολούθησης των κινδύνων των χαρτοφυλακίων που διαχειρίζεται σε καθημερινή, εβδομαδιαία, μηνιαία βάση, προσαρμοσμένες ανά κατηγορία χαρτοφυλακίου.

Εκθέσεις / Αναφορές Κινδύνων (Risk Reporting): στο πλαίσιο του risk monitoring / reporting χαρτοφυλακίων, τακτικές εκθέσεις / αναφορές, υποβάλλονται στην Επενδυτική Επιτροπή της Εταιρίας, ενώ ενσωματώνονται σταδιακά στην ενημέρωση των πελατών της.

6.5 Διπλώματα Ευρεσιτεχνίας ή Άδειες Εκμετάλλευσης από Βιομηχανικές, Εμπορικές ή Χρηματοοικονομικές Συμβάσεις

Η Εταιρεία διαθέτει δύο (2) κοινοτικά και εννέα (9) ημεδαπά σήματα. Εκ των ημεδαπών σημάτων τα οκτώ (8) έχουν κατατεθεί στο Τμήμα Σημάτων του Υπουργείου Ανάπτυξης και έχουν γίνει δεκτά από την Διοικητική Επιτροπή Σημάτων ενώ για το ένα (1) εκκρεμεί ακόμη η σχετική απόφαση της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων, η οποία αναμένεται να εκδοθεί από τον Σεπτέμβριο του 2008. Ειδικότερα:

A/A	ΔΙΚΑΙΟΥΧΟΣ	ΣΗΜΑ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΣΗΜΑΤΟΣ / ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΚΑΤΑΘΕΣΗΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΠΟΦΑΣΗΣ Δ.Ε.Σ.	ΛΗΞΗ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ ΣΤΟ ΔΕΒΙ/ CTM Bulletin
1	ALPHA TRUST ΕΠΕΥ	ALPHA TRUST	144992 - 7/6/1999	7024/2000	7/6/2009	12/00
2	ALPHA TRUST ΕΠΕΥ	HELLENIC LAND	146861 - 22/10/1999	6386/2001	22/10/2009	11/01
3	ALPHA TRUST ΕΠΕΥ	GREEK LAND	146862 - 22/10/1999	6387/01	22/10/2009	11/01
4	ALPHA TRUST ΕΠΕΥ	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ - ALPHA TRUST	146863 - 22/10/1999	6388/2001	22/10/2009	11/01
5	ALPHA TRUST ΕΠΕΥ	ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ	146864 - 2/10/1999	5466/2000	22/10/2009	12/00
6	ALPHA TRUST ΕΠΕΥ	ALPHA TRUST NAUTILUS	158325 - 27/7/2001	804/2002	27/7/2011	3/02
7	ALPHA TRUST ΕΠΕΥ	ALLOCATOR	164880 - 4/11/2002	10711/2003	4/11/2012	10/03
8	ALPHA TRUST ΕΠΕΥ	ALPHA TRUST ALLOCATOR	164881 - 4/11/2002	(*)	4/11/2013 (*)	(*)
9	ALPHA TRUST ΕΠΕΥ	ALPHATRUST ΕΠΙΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	194429 - 2/11/2007	Η σχετική απόφαση αναμένεται να εκδοθεί το Σεπτέμβριο 2008	2/11/2017	
ΚΟΙΝΟΤΙΚΑ ΣΗΜΑΤΑ						
1	ALPHA TRUST ΕΠΕΥ	ALPHA TRUST	002191260 -26/6/2001	-	26/6/2011	2002/035 και 2002/091
2	ALPHA TRUST ΕΠΕΥ	ALPHA TRUST	002191237 21/6/2001	-	21/6/2011	2002/005 και 2002/083

Η Alpha Trust A.E.Δ.Α.Κ. διαθέτει τρία (3) ημεδαπά σήματα εκ των οποίων τα δύο (2) έχουν κατατεθεί στο Τμήμα Σημάτων του Υπουργείου Ανάπτυξης και έχουν γίνει δεκτά από την Διοικητική Επιτροπή Σημάτων, ενώ για το ένα (1) εκκρεμεί ακόμη η σχετική απόφαση της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων, η οποία αναμένεται να εκδοθεί από τον Σεπτέμβριο του 2008. Ειδικότερα:

Α/Α	ΔΙΚΑΙΟΥΧΟΣ	ΣΗΜΑ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΣΗΜΑΤΟΣ/ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΚΑΤΑΘΕΣΗΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΠΟΦΑΣΗΣ Δ.Ε.Σ.	ΛΗΞΗ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ ΣΤΟ ΔΕΒΙ
1	ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ	ALPHA TRUST	144993 - 7/6/1999	7023/2000	7/6/2009	12/00
2	ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ	MILLENIUM - ALPHA TRUST	146868 - 22/10/1999	6389/2001	22/10/2009	11/01
3	ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ	ALPHATRUST ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	194430 - 2/11/2007	Η σχετική απόφαση αναμένεται να εκδοθεί το Σεπτέμβριο 2008.	2/11/2017	

Σημειώνεται τέλος ότι, σύμφωνα με την Εταιρία, δεν διαθέτει διπλώματα ευρεσιτεχνίας, ούτε ειδικές άδειες εκμετάλλευσης.

6.6 Σημαντικές Συμβάσεις

Η Εταιρία, στα πλαίσια της κύριας δραστηριότητας της συνάπτει διάφορες συμβάσεις με τρίτους οι οποίες πάντως εντάσσονται στο σύνηθες πλαίσιο άσκησης της δραστηριότητάς της. Μεταξύ αυτών περιλαμβάνονται συμβάσεις ασφάλισης, συμβάσεις παροχής υπηρεσιών καθώς και συμβάσεις μεταξύ των εταιριών του Ομίλου.

Ειδικότερα, η Εταιρία έχει συνάψει με διάφορους ασφαλιστικούς οργανισμούς ασφαλιστήρια συμβόλαια για : α) τα περιουσιακά στοιχεία στην έδρα της, στη διεύθυνση Ξενίας 5 στην Κηφισιά, β) την επαγγελματική της ευθύνη και των θυγατρικών της καθώς και των υπαλλήλων τους οι οποίοι ενεργούν στο πλαίσιο των επαγγελματικών τους καθηκόντων και γ) ομαδική ασφάλιση υπαλλήλων.

Η Εταιρία έχει συνάψει μεγάλο αριθμό συμβάσεων: α) με πελάτες της για την παροχή προς αυτούς των επενδυτικών υπηρεσιών για τις οποίες έχει αδειοδοτηθεί από την Ε.Κ. β) με Ανώνυμες Χρηματιστηριακές Εταιρείες (Α.Χ.Ε.), μέλη του Χ.Α., για την διαβίβαση εντολών επί κινητών αξιών εισηγμένων σε οργανωμένη αγορά στην Ελλάδα ή το εξωτερικό, από την Εταιρεία για λογαριασμό πελατών της καθώς και γ) ιδιωτικά συμφωνητικά συνεργασίας, με μεγάλο αριθμό εταιριών, για την σύσταση προς την Εταιρία έναντι αμοιβής, επενδυτών οι οποίοι ενδιαφέρονται να συνάψουν σύμβαση για την παροχή σε αυτούς επενδυτικών υπηρεσιών από την Εταιρεία.

Περαιτέρω, μεταξύ των σημαντικών συμβάσεων της Εταιρίας συγκαταλέγονται:

- η από 30.11.2004 σύμβαση διανομής ανάμεσα στην ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ αφενός, και την Εταιρία, την Alpha Trust ΑΕΔΑΚ, την ΓΕΝΙΚΗ ΑΕΔΑΚ και την - απορροφηθείσα πλέον - Alpha Trust Συμμετοχών Α.Ε. αφετέρου, με αντικείμενο τη διάθεση στην Ελλάδα των μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων που διαχειρίζονται οι Alpha Trust ΑΕΔΑΚ, και η ΓΕΝΙΚΗ ΑΕΔΑΚ. Η εν λόγω σύμβαση διανομής δεν είναι αποκλειστική, το οποίο σημαίνει ότι η Alpha Trust ΑΕΔΑΚ, η Γενική ΑΕΔΑΚ και η Γενική Τράπεζα θα δύνανται να συνάψουν συναφείς συμβάσεις με τρίτα μέρη αλλά η Γενική Τράπεζα έχει περιορισμό ως προς τις εταιρίες στην Ελλάδα. Ειδικότερα, η Γενική Τράπεζα δεν δύναται να διανέμει, διαθέτει, ιδρύει και εγκαθιστά αμοιβαία κεφάλαια τα οποία σύμφωνα με τα καταστατικά τους έγγραφα μπορούν να επενδύουν αποκλειστικά σε μεταβιβάσιμες κινητές αξίες εισηγμένες σε οργανωμένες αγορές που λειτουργούν στην Ελλάδα ή που δεν είναι εισηγμένες αλλά ο εκδότης τους έχει την καταστατική του έδρα στην Ελλάδα. Παρά τα ανωτέρω, η Γενική Τράπεζα δύναται να διαθέτει δομημένα προϊόντα της Lyxor Asset Management, υπό την προϋπόθεση ότι τα εν λόγω προϊόντα δεν είναι δομημένα κυρίως σε Ελληνικά επενδυτικά προϊόντα.

Η σύμβαση αυτή είναι 5ετούς διάρκειας μετά τη λήξη της οποίας θα δύναται να ανανεώνεται αυτόματα για 5 ακόμη έτη, εκτός αν κάποιο από τα μέρη αποφασίσει να την καταγγείλει 1 μήνα πριν την λήξη της,

- το από 1.11.2004 ιδιωτικό συμφωνητικό ανάμεσα στην Εταιρία την «SOCIETE GENERALE» και την «ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.», όπου η «ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» ανέλαβε την παροχή υπηρεσιών θεματοφυλακής υποκαθιστώντας τη «SOCIETE GENERALE» που παρείχε υπηρεσίες θεματοφυλακής με βάση αρχική σύμβαση με ημερομηνία 25.08.1999,

- η από 04.02.2008 σύμβαση διαχείρισης χαρτοφυλακίου ανάμεσα στην Εταιρία και την «ALPHA TRUST –ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.» με αντικείμενο την παροχή από την Εταιρία προς την ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ υπηρεσιών διαχείρισης του συνολικού χαρτοφυλακίου της έναντι αμοιβής 1% ετησίως επί της ημερήσιας τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της, όπως προκύπτει από τον ημερήσιο πίνακα επενδύσεων. Η εν λόγω αμοιβή εισπράττεται ανά μήνα και δεν δύναται να είναι μικρότερη από Ευρώ 750.000 ετησίως. Σε περίπτωση που η επιτυγχανόμενη ετήσια ποσοστιαία απόδοση της ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ είναι μεγαλύτερη του EURIBOR δωδεκαμήνου συν 2% («Βασική Απόδοση») η Εταιρία δικαιούται πρόσθετη αμοιβή ίση με 20% επί της απόδοσης που υπερβαίνει την Βασική Απόδοση. Η διάρκεια της σύμβασης ορίστηκε από την υπογραφή της έως την πρώτη τακτική ΓΣ της ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ που θα ακολουθήσει η οποία θα ανανεώνει αυτόματα τη σύμβαση για ένα έτος. Η παρούσα σύμβαση υπεγράφη δυνάμει της από 22.01.2008 απόφασης του ΔΣ της ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ εγκρίθηκε από την Γ.Σ. της ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ με ημερομηνία 06.03.2008. Η Εταιρία παραχωρεί με την παρούσα στην ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ το μη αποκλειστικό δικαίωμα χρήσης του συστατικού «ALPHA TRUST» στην επωνυμία της ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ καθώς επίσης και του λογοτύπου της Εταιρίας, χωρίς αντάλλαγμα και για όσο χρόνο διαρκεί η παρούσα σύμβαση. Η ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ δεν δικαιούται να μεταβιβάσει το παρόν δικαίωμα.

Επίσης, η Εταιρία έχει συνάψει την 05.09.2001 με το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της θυγατρικής εταιρίας «Taylor Young Investment Management Limited», τον Audley Twiston-Davies, σύμβαση παροχής πίστωσης έως το ποσό των £ 2.500.000 για την αγορά από τον τελευταίο μετοχών της συνδεδεμένης εταιρείας «Galileo Investment Holdings Limited», σύμφωνα με τους όρους της Συμφωνίας Μετόχων με ημερομηνία 05.09.2001 ανάμεσα στην Εταιρεία, τον Δανειζόμενο και την συνδεδεμένη εταιρεία «Galileo Investment Holdings Limited», αναφορικά με την λειτουργία της τελευταίας. Κάθε ποσό που θα αναλαμβάνεται από τον δανειζόμενο έως το όριο των £ 2.500.000 θα πρέπει να αποπληρώνεται 9 χρόνια μετά την ημερομηνία εκταμίευσής του. Τα ποσά αυτά θα είναι έντοκα και τοκίζονται ανά εξάμηνο με επιτόκιο ίσο με το LIBID. Για την εν λόγω δανειστική σύμβαση η Εταιρεία εξασφαλίστηκε με 1ης τάξης ενέχυρο επί των μετοχών που κατέχει ή πρόκειται να κατέχει ο δανειζόμενος στην «Galileo Investment Holdings Limited», δυνάμει της από 05.09.2001 σύμβασης ενέχυρου επί μετοχών («Share Charges»), ανάμεσα στους ίδιους ως άνω συμβαλλομένους. Όταν τα επιμέρους ποσά του εκταμιευθέντος δανείου καθίσταται απαιτητά η Εταιρεία δεν δύναται να εκποιεί τις ενεχυρασμένες μετοχές, δικαιούται όμως να εισπράττει τα μερίσματα και να δίνει οδηγίες στον Δανειζόμενο αναφορικά με την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις εν λόγω μετοχές. Οι συμβάσεις αυτές διέπονται από το Αγγλικό δίκαιο και αρμόδια για την επίλυση των διαφορών που τυχόν θα ανακύψουν είναι τα Αγγλικά δικαστήρια. Σημειώνεται ότι την 31/12/2007 το οφειλόμενο από τον πιστούχο ποσό ανέρχεται σε € 1.734.382.

Σημειώνεται επίσης ότι δεν υπάρχουν εν ισχύ συμβάσεις της Εταιρία για χρηματοδότηση με τρίτους.

Όσον αφορά σε συμβάσεις της θυγατρικής ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ. και πέραν της προαναφερόμενης σύμβασης διανομής που είναι από κοινού με την Εταιρία και αναφέρονται ανωτέρω, υφίστανται διάφορες συμβάσεις συνεργασίας διαμεσολαβητών μεταξύ της ΑΕΔΑΚ και Ανωνύμων Εταιρειών Επενδυτικής Διαμεσολάβησης (Α.Ε.Ε.Δ.), με τις οποίες η ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ. αναθέτει στις αντισυμβαλλόμενες το έργο της διαμεσολάβησης μεταξύ αυτής και τρίτων Επενδυτών για την διάθεση και εξαγορά μεριδίων διαφόρων Αμοιβαίων Κεφαλαίων των οποίων αυτή έχει ή θα έχει τη διαχείριση. Η αμοιβή των Διαμεσολαβητών για τις εργασίες τους ορίζεται σε ποσοστό επί των αμοιβών διαχείρισης. Επίσης, υφίσταται το από 3/2/1999 συμφωνητικό με τη «SOCIETE GENERALE» με το οποίο η τελευταία ανέλαβε καθήκοντα θεματοφύλακα για τα αμοιβαία κεφάλαια που διαχειρίζεται η εταιρεία. Ως αμοιβή του θεματοφύλακα για τις υπηρεσίες του συμφωνήθηκε να καταβάλλονται σε αυτόν από την Εταιρεία οι προβλεπόμενες από τον Κανονισμό κάθε Αμοιβαίου Κεφαλαίου προμήθειες.

Η δε θυγατρική ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ έχει συνάψει την υπ' αρ. 3.144/14.2.2007 συμβολαιογραφική πράξη χρηματοδοτικής μίσθωσης αστικού ακινήτου με εκμισθώτρια την εταιρεία «EFG EUROBANK ERGASIAS ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε.», Μισθώτρια την «ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και εγγυήτρια την «ALPHA TRUST ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. για τη μίσθωση του διατηρητέου κτιρίου επί της οδού Τατοΐου αριθμός 21 για χρονικό διάστημα δεκαπέντε (15) ετών, ήτοι από την 14.2.2007 μέχρι την 14.2.2022. Το πληρωτέο μίσθωμα ορίσθηκε ως εξής: Το πρώτο μίσθωμα αναλογούσε σε € 74.146,17, το δεύτερο έως το εξηκοστό σε € 37.000 σταθερό, το εξηκοστό πρώτο έως το εκατοστό ογδοηκοστό ενδεικτικά σε € 31.211,19 την ημέρα σύναψης της σύμβασης αναπροσαρμοζόμενο και υπολογιζόμενο επί του τότε ισχύοντος επιτοκίου Euribor μηνός, πλέον σταθερού περιθωρίου 1,05% σύμφωνα με τα ειδικότερα οριζόμενα στη σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης. Κατά την λήξη της χρηματοδοτικής μίσθωσης, η Μισθώτρια έχει δικαίωμα αγοράς του ακινήτου έναντι τιμήματος € 50.

Σημειώνεται τέλος ότι τα γραφεία της μητρικής και των θυγατρικών ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ και ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ στεγάζονται στην οδό Ξενίας 5 στην Κηφισιά, στο β' όροφο, και μισθώνουν τους χώρους τους βάσει ιδιωτικών συμφωνητικών μίσθωσης που έχουν υπογράψει οι δύο πρώτες με την εταιρία «LAMDA PRIME PROPERTIES Ανώνυμη Κτηματική Εταιρία» και η τρίτη με τη μητρική εταιρία, ως υπομισθώτρια. Ειδικότερα, η ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ μισθώνει 174 τ.μ. βάσει του από 29/9/2005 ιδιωτικού συμφωνητικού μίσθωσης, η ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ μισθώνει 524 τ.μ. βάσει του από 25.10.2005 ιδιωτικού συμφωνητικού μίσθωσης και η ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ υπομισθώνει 20 τ.μ. βάσει του από 1/12/2006 ιδιωτικού συμφωνητικού μίσθωσης.

7. ΚΛΑΔΟΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ - ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ

7.1 Γενικά

Η Alpha Trust δραστηριοποιείται στις Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες, στον κλάδο της Διαχείρισης Κεφαλαίων που ασχολείται με τη διαχείριση των αποταμιεύσεων και των εν γένει περιουσιακών στοιχείων, τόσο των Ιδιωτών, όσο και των Νομικών Προσώπων, όπως επιχειρήσεων, Ταμείων, Ασφαλιστικών Εταιριών, κληροδοτημάτων κ.λ.π.

Ο κλάδος της Διαχείρισης Κεφαλαίων έχει παρουσιάσει διεθνώς, ραγδαίους ρυθμούς ανάπτυξης κατά τα τελευταία χρόνια. Μεταξύ των λόγων που συνέβαλλαν σε αυτή την ανάπτυξη είναι οι εξής:

α) Η αναζήτηση νέων μορφών επενδύσεων, πέραν των παραδοσιακών τραπεζικών καταθέσεων, ιδιαίτερα μετά την επικράτηση σε όλες τις Δυτικές Οικονομίες χαμηλών επιτοκίων, που αντανακλούν τη σχετική νομισματική σταθερότητα και τους χαμηλούς ρυθμούς πληθωρισμού στις χώρες αυτές.

β) Η άρση των περιορισμών στις διεθνείς κινήσεις κεφαλαίων που οδήγησαν, όχι μόνο στη διεθνοποίηση των αγορών αυτών, αλλά και στη μεγάλη ανάπτυξή τους.

γ) Η μεγάλη αύξηση του Παγκόσμιου ΑΕΠ, κατά την τελευταία 20ετία, που οδήγησε στη βελτίωση των εισοδημάτων και στη συνέχεια στη πρωτοφανή συσσώρευση πλούτου.

Η Διαχείριση Κεφαλαίων απευθύνεται σε όλους τους επενδυτές, από τον απλό καταθέτη μέχρι τον πελάτη υψηλής οικονομικής επιφάνειας, αλλά και σε νομικά πρόσωπα, Ασφαλιστικά Ταμεία, Κληροδοτήματα, εταιρίες κ.λ.π. Οι διαφορετικοί όμως επενδυτικοί στόχοι και το διαφορετικό μέγεθος των χαρτοφυλακίων οδήγησε σταδιακά στην εξειδίκευση και στη δημιουργία σειράς επιμέρους κατηγοριών στη διαχείριση των χαρτοφυλακίων.

Οι διαφοροποιήσεις αφορούν κυρίως:

α) Το μέγεθος, όπως τη διαχείριση μεγάλων Ιδιωτών Πελατών, τη διαχείριση των Συλλογικών Επενδύσεων, όπως Αμοιβαίων Κεφαλαίων, εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

β) Το είδος του Πελάτη, όπως Ιδιώτες, Νομικά Πρόσωπα (π.χ. Μη Κερδοσκοπικοί Οργανισμοί, Κληροδοτήματα), Θεσμικοί Επενδυτές (όπως Ασφαλιστικά Ταμεία, Ασφαλιστικές Εταιρίες, κ.λ.π.).

γ) Το είδος της εντολής διαχείρισης, που διακρίνεται σε: i) διαχείριση κατά τη διακριτική ευχέρεια του διαχειριστή (discretionary), ii) συμβουλευτική διαχείριση (advisory) και iii) λήψης και διαβίβασης εντολής (execution only).

δ) Ο τύπος της διαχείρισης μπορεί επίσης να διαχωριστεί σε Ενεργητική Διαχείριση, όπου εφαρμόζεται συγκεκριμένη στρατηγική ή Παθητική διαχείριση, όπου ακολουθεί ορισμένους χρηματιστηριακούς δείκτες (Index tracking).

Επίσης διάκριση γίνεται μεταξύ των εποπτευόμενων μορφών διαχείρισης, όπου υπάρχει ένα αυστηρό πλαίσιο των διαδικασιών που πρέπει να τηρείται αυστηρά και υπόκειται σε συνεχή παρακολούθηση μιας αρχής (Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς) και των μη εποπτευόμενων μορφών ή εναλλακτικών μορφών διαχείρισης, όπου ή δεν υφίσταται εποπτεία ή οι κανόνες είναι πολύ πιο χαλαροί και ευέλικτοι. Στην πρώτη κατηγορία ανήκουν οι Συλλογικές Επενδύσεις Ανοικτού Τύπου (κυρίως τα Αμοιβαία Κεφάλαια), οι Συλλογικές Επενδύσεις Κλειστού Τύπου (όπως οι εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου), ενώ στη δεύτερη κατηγορία ανήκουν τα Hedge Funds, τα Private Equity Funds, κ.λ.π.)

Η Alpha Trust Α.Ε.Π.Ε.Υ. δραστηριοποιείται κυρίως στην παροχή υπηρεσιών διαχείρισης απεριόριστης εντολής Χαρτοφυλακίων Ιδιωτών και Θεσμικών Επενδυτών και στη διαχείριση Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, ενώ μέσω της Α.Ε.Δ.Α.Κ. δραστηριοποιείται στη διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων. Αντίστοιχα η θυγατρική στην Αγγλία Taylor Young Investment Management

δραστηριοποιείται στην παροχή υπηρεσιών διαχείρισης απεριόριστης εντολής χαρτοφυλακίων Ιδιωτών, αλλά και Θεσμικών πελατών, αλλά και συλλογικών επενδύσεων (ΟΕΙC) που απευθύνονται κυρίως προς τους δικούς της πελάτες.

7.2 Η Θέση της Εταιρίας στον Κλάδο - Μεριδία Αγοράς των Πωλουμένων Προϊόντων / Υπηρεσιών της Εταιρίας

Α. Η Αγορά των Αμοιβαίων Κεφαλαίων

Στην ελληνική αγορά αμοιβαίων κεφαλαίων ανταγωνίζονται σήμερα 21 εταιρίες, οι περισσότερες εκ των οποίων είναι θυγατρικές τραπεζών. Σημειώνεται ότι κατά τους τελευταίους μήνες, το σύνολο των κεφαλαίων που επενδύονται σε αμοιβαία κεφάλαια έχει παρουσιάσει έντονη μείωση λόγω της κακής πορείας στις αγορές κεφαλαίου στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι εταιρίες που δραστηριοποιούνται στον τομέα των αμοιβαίων κεφαλαίων στην Ελλάδα, το ύψος του ενεργητικού τους, το μερίδιο αγοράς που τους αναλογεί και η κατάταξη του την 31/12/2007 και 30/06/2008.

A/A	A.E.Δ.A.K.	Ενεργητικό 30/6/2008	Μερίδιο Αγοράς 30/6/2008	Κατά- ταξη 30/6/2008	Ενεργητικό 31/12/2007	Μερίδιο Αγοράς 31/12/2007	Κατά- ταξη 2007
1	ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ	5.942,41	32,10%	1	7.635,82	32,42%	1
2	ALPHA ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ	5.248,87	28,35%	2	5.656,83	24,02%	3
3	EFG ΑΕΔΑΚ	3.926,04	21,21%	3	5.949,94	25,26%	2
4	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ	660,44	3,57%	4	1.003,76	4,26%	4
5	HSBC (ΕΛΛΑΣ) ΑΕΔΑΚ	395,29	2,14%	5	407,86	1,73%	6
6	ALICO AIG ΑΕΔΑΚ	374,08	2,02%	6	480,66	2,04%	5
7	ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ	311,08	1,68%	7	389,32	1,65%	7
8	ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ	251,63	1,36%	8	325,14	1,38%	8
9	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ	228,9	1,24%	9	231,65	0,98%	11
10	MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ	198,47	1,07%	10	228,83	0,97%	12
11	ING ΑΕΔΑΚ	182,31	0,98%	11	249,34	1,06%	9
12	ALLIANZ ΑΕΔΑΚ	180,87	0,98%	12	232,23	0,99%	10
13	ΚΥΠΡΟΥ ΑΕΔΑΚ	106,82	0,58%	13	128,97	0,55%	14
14	MILLENNIUM ΑΕΔΑΚ	99,7	0,54%	14	136,33	0,58%	13
15	ΑΤΤΙΚΗ Α.Ε.Δ.Α.Κ.	89,57	0,48%	15	98,95	0,42%	16
16	ASPIS INTERNATIONAL ΑΕΔΑΚ	83,47	0,45%	16	115,46	0,49%	15
17	INTERNATIONAL ΑΕΔΑΚ	68,53	0,37%	17	87,13	0,37%	17
18	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΑΕΔΑΚ	54,55	0,29%	18	66,79	0,28%	18
19	T.T. ΕΛΤΑ ΑΕΔΑΚ	41,43	0,22%	19	51,69	0,22%	19
20	PROTON ΑΕΔΑΚ	38,31	0,21%	20	43,23	0,18%	20
21	PROFUND ΑΕΔΑΚ	31,56	0,17%	21	33,96	0,14%	21
	Σύνολο	18.514,35			23.553,89		

Πηγή: ALPHA TRUST, Data Management Department

ΣΗΜ 1: Εξαιρείται η Α.Ε.Δ.Α.Κ. Ασφαλιστικών Οργανισμών

ΣΗΜ 2: Συμπεριλαμβάνονται τα Α/Κ που έχουν ιδρυθεί σε άλλες χώρες και τα οποία διαχειρίζονται ελληνικές Α.Ε.Δ.Α.Κ. Τα ενεργητικά που αναφέρονται αφορούν τη διάθεση στην Ελλάδα.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΤΗΣ ALPHA TRUST

Επισημαίνεται ότι, παρά το γεγονός ότι η ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ κατέχει την 8^η θέση βάσει ενεργητικού μεταξύ των εταιριών του κλάδου στην Ελλάδα, όπως φαίνεται στον πίνακα που ακολουθεί κατέχει την 5^η θέση βάσει κερδοφορίας για τη χρήση 2007.

(ποσά σε χιλ. €)

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 2007	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ 2007	ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ 2007	ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ
ALPHA ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ	5.207.303.143	62.426	14.186	22,7%
ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ	7.555.922.004	69.742	13.904	19,9%
HSBC (ΕΛΛΑΣ) ΑΕΔΑΚ	421.831.278	8.390	3.865	46,1%
EFG ΑΕΔΑΚ	4.698.420.378	77.602	3.157	4,1%
ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ	348.908.163	6.757	1.774	26,2%
A.T.E. ΑΕΔΑΚ	421.599.620	6.950	1.314	18,9%
ΚΥΠΡΟΥ ΑΕΔΑΚ	116.393.955	2.380	1.228	51,6%
ALICO AIG ΑΕΔΑΚ	505.528.085	7.827	841	10,7%
ALLIANZ ΑΕΔΑΚ	259.184.347	7.444	671	9,0%
MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT	211.922.022	5.512	601	10,9%
ΑΤΤΙΚΗ Α.Ε.Δ.Α.Κ.	95.323.989	1.744	574	32,9%
ASPIS INTERNATIONAL ΑΕΔΑΚ	125.777.252	4.505	474	10,5%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ	1.304.616.408	13.146	312	2,4%
Millenium ΑΕΔΑΚ	112.669.408	3.264	300	9,2%
INTERNATIONAL ΑΕΔΑΚ	90.533.749	2.617	243	9,3%
ING ΑΕΔΑΚ	266.416.026	14.489	173	1,2%
ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ	238.461.166	15.420	95	0,6%
PROFUND ΑΕΔΑΚ	27.985.493	340	67	19,8%
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΑΕΔΑΚ	68.745.593	1.238	14	1,1%
PROTON ΑΕΔΑΚ	48.202.079	1.194	6	0,5%
ΤΤ-ΕΛΤΑ ΑΕΔΑΚ	51.626.755	647	-39	-6,0%

Πηγή: ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ., Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί

ΣΗΜ 1: Εξαιρείται η Α.Ε.Δ.Α.Κ. Ασφαλιστικών Οργανισμών

Β. Η Αγορά των Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

Όπως προαναφέρθηκε, η ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ είναι η διαχειρίστρια του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ, η οποία διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το Δεκέμβριο του 2001. Στο Χ.Α. διαπραγματεύονται 8 εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου. Σύμφωνα με πρόσφατα δημοσιευμένα στοιχεία, η ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ είναι η μεγαλύτερη εταιρία του χώρου βάσει ενεργητικού. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται πληροφορίες για τα χαρτοφυλάκια των εταιριών αυτών καθώς και η καθαρή αξία του ενεργητικού τους την 30/06/2008.

A/A	ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (30/6/2008)	ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ σε €	ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ σε €	PREMIUM (DISCOUNT)	ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΑΠΟ 31/12	ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ σε € (NAV)
1	ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.	2,25	2,90	-22,41%	-20,85%	81.663.375,31
2	GLOBAL ΕΠ.ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.	2,97	4,65	-36,13%	-12,08%	75.977.171,14
3	ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ	0,85	1,22	-30,33%	-28,06%	61.259.497,45
4	ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	2,45	2,75	-10,91%	-11,22%	30.727.166,21
5	EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	1,64	2,18	-24,77%	-14,53%	23.157.831,89
6	INTERINVEST- ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	1,20	1,86	-35,48%	-15,01%	20.710.365,87
7	ΩΜΕΓΑ Α.Ε.Ε.Χ.	1,30	1,31	-0,76%	-19,94%	11.746.728,15
8	ALTIUS Α.Ε.Ε.Χ.	1,47	1,86	-20,97%	-21,30%	9.810.653,85
	ΣΥΝΟΛΟ					315.052.789,87

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών, στατιστικό δελτίο Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου την 30/06/2008.

Γ. Ο τομέας Διαχείρισης Χαρτοφυλακίων Ιδιωτών στην Ελλάδα

Ενώ για τις συλλογικές επενδύσεις τα διαθέσιμα στοιχεία είναι άφθονα και συστηματικά, δεν υπάρχουν ακριβή στοιχεία για τη Διαχείριση Χαρτοφυλακίων Ιδιωτών. Αυτό οφείλεται εν μέρει στο γεγονός ότι στην Ελλάδα δεν υπάρχει σχετικός “κλάδος” καθώς δεν υπάρχουν σημαντικές ανεξάρτητες εταιρίες που να παρέχουν αυτές τις υπηρεσίες. Τέτοιες υπηρεσίες παρέχουν οι περισσότερες τράπεζες στην Ελλάδα, αλλά και ορισμένες Ε.Π.Ε.Υ.

Ενδεικτικά για το μέγεθος της αγοράς και όσον αφορά στον τραπεζικό τομέα για τον οποίο υπάρχουν διαθέσιμα περιορισμένα στοιχεία, η Εθνική Τράπεζα αναφέρει ότι στο Private Banking είχε το έτος 2007 3,0 δις ευρώ υπό διαχείριση (έναντι 2,1 το 2006), χωρίς περαιτέρω επεξήγηση, η Eurobank 8,2 δις ευρώ (αύξηση 9% από το 2006), η Alpha Bank 5,6 δις υπό διαχείριση (αύξηση 17% έναντι του 2006), με Συμβουλευτικές Υπηρεσίες ύψους 1,62 δις ευρώ υπό διαχείριση, η Πειραιώς 1,1 δις ευρώ, έναντι 0,8 δις ευρώ το 2006. Από τα στοιχεία αυτά δεν είναι εμφανές τι είδος διαχείρισης έχει παρασχεθεί ανά κατηγορία αλλά και ανά είδος πελάτη, απλώς αποτελεί μια ένδειξη του μέχρι τώρα περιορισμένου μεγέθους της Αγοράς στην Ελλάδα, σε σχέση με τα μεγέθη των άλλων Ευρωπαϊκών Αγορών.

7.3 Χρηματιστηριακά Στοιχεία για Ομοειδείς Εταιρίες

Στην Ελλάδα δεν υπάρχει εταιρία εισηγμένη στο Χ.Α. που να ασχολείται αποκλειστικά με τη διαχείριση κεφαλαίων. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται ενδεικτικά επιλεγμένα χρηματιστηριακά στοιχεία με ημερομηνία 11/7/2008 για εταιρίες του κλάδου που είναι εισηγμένες σε χρηματιστήρια στο εξωτερικό.

#	Εταιρία	Χρηματιστήριο	Κεφαλοποίηση (σε €)	AUM (σε εκατ.€) *	P/AUM	P/E 07	P/S 07	Ημερομηνία AUM *
1	Ashmore Group PLC	London	1.769	19.627	9,0%	14,61	8,86	12/9/2007
2	Cohen & Steers Inc	New York	593	18.690	3,2%	14,60	3,53	23/1/2008
3	Rensburg Sheppards PLC	London	251	17.970	1,4%	9,58	1,51	11/6/2008
4	Rathbone Brothers	London	425	16.372	2,6%	9,06	1,71	6/3/2008
5	Azimut Holding SpA	Milan	727	14.897	4,9%	7,93	3,95	13/3/2008
6	Charles Stanley Group Plc	London	103	13.228	0,8%	8,99	0,76	12/6/2008
7	Partners Group Holding AG	Zurich	2.144	13.033	16,5%	12,82	8,90	10/3/2008
8	Hargreaves Lansdown PLC	London	823	12.729	6,5%	38,09	6,54	3/9/2007
9	Close Brothers Group Plc	London	897	11.356	7,9%	6,48	0,88	24/9/2007
10	Invista Real Estate Investment Management Holdings PLC	London	156	10.857	1,4%	3,88	1,86	21/2/2008
11	BlueBay Asset Management PLC	London	433	8.136	5,3%	7,20	2,32	18/9/2007
12	Syndicate Asset Management PLC	London	142	6.739	2,1%	68,88	3,65	10/7/2007
13	Liontrust Asset Management Plc	London	116	5.865	2,0%	7,42	2,01	27/5/2008
14	Collins Stewart PLC	London	204	5.241	3,9%	2,82	0,68	25/3/2008
15	RAB Capital PLC	London	247	4.552	5,4%	5,82	1,67	14/3/2008
16	Evolution Group PLC	London	251	3.494	7,2%	63,41	2,06	16/4/2008
17	City Of London Investment Group Plc	London	102	2.396	4,2%	16,09	4,28	17/9/2007
18	WH Ireland Group	London	29	2.205	1,3%	7,45	0,43	29/2/2008
19	Shore Capital Group PLC	London	104	1.886	5,5%	10,04	2,28	17/3/2008
20	Integrated Asset Management PLC	London	24	1.817	1,3%	26,63	1,02	14/4/2008
21	Midas Capital PLC	London	74	1.572	4,7%	11,39	1,32	20/3/2008
22	Brooks MacDonald Group PLC	London	30	1.142	2,6%	20,37	1,96	14/9/2007
23	Mattioli Woods PLC	London	49	1.021	4,8%	17,87	4,36	4/9/2007
24	Blue Oar PLC	London	17	943	1,8%	9,21	0,69	11/3/2008
25	Panmure Gordon & Co PLC	London	34	559	6,0%	4,86	0,41	12/3/2008
26	Walker Crips Group PLC	London	35	505	6,9%	17,55	1,51	5/6/2008
27	Cavanagh Group PLC	London	21	341	6,2%	15,26	0,95	23/4/2008

* Κεφάλαια υπό Διαχείριση (Assets Under Management)

Πηγή : Bloomberg, 11/7/2008 (εκτός των AUM, πηγή για τα οποία είναι οι Ετήσιοι Απολογισμοί των Εταιριών)

8. ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ

8.1 Ο Όμιλος

Η ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ είναι η μητρική εταιρία του Ομίλου. Η δομή του Ομίλου την 31/12/2007 και σήμερα παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα όπου αναφέρεται επίσης η μέθοδος ενοποίησης, το συνολικό ποσοστό συμμετοχής της μητρικής και η έδρα των εταιριών.

Εταιρία	Μέθοδος ενοποίησης	% Συμμετοχής	Έδρα
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	Μητρική		Ελλάδα
Alpha Trust ΑΕΔΑΚ	Ολική	100,00%	Ελλάδα
Alpha Trust Ελληνική Γη ΑΕ	Ολική	99,99%	Ελλάδα
Galileo Investment Holding LTD	Ολική	66,67%	Μ. Βρετανία
Taylor Young Investment Management LTD	Ολική	60,04%	Μ. Βρετανία

8.2 Θυγατρικές Εταιρίες

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται πληροφορίες για τις θυγατρικές εταιρίες της ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ :

Επωνυμία συνδεδεμένης εταιρίας	ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ
Έδρα	Κηφισιά
Έτος ίδρυσης	1991
Ποσοστό συμμετοχής της Εκδότριας (31/12/2007)	100,00%
Αξία συμμετοχής (31/12/2007)	€ 14.424.326 *
Μετοχική σύνθεση	ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ – 100,00%
Διοικητικό Συμβούλιο	<ul style="list-style-type: none"> - Γεωργία Δομετίου-Χατζηδάκη, Πρόεδρος - Παναγιώτα Ζαγάρη, Αντιπρόεδρος - Ιωσήφ Παπαδογιάννης, Διευθύνων Σύμβουλος - Μαργαρίτα Βλαχοχρήστου, Εντεταλμένη Σύμβουλος - Ευθαλία Οντοπούλου, Καλλιόπη Παλαιοκαστρίτου, Θεοδώρα Ροκά, Μέλη <p><i>Ημερομηνία εκλογής και σύστασης ΔΣ 24.09.2007, Λήξη θητείας 24/9/2012</i></p>
Σκοπός / Αντικείμενο δραστηριότητας	<p>Η διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων κατά τις διατάξεις του νόμου 1969/1991 περί «εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου, αμοιβαίων κεφαλαίων, διατάξεων εκσυγχρονισμού και εξυγιάνσεως της κεφαλαιαγοράς και άλλων διατάξεων».</p> <p>Η εταιρία διαχειρίζεται τα Αμοιβαία Κεφάλαια ALPHA TRUST & GENIKI. Σήμερα η εταιρία διαχειρίζεται 11 Αμοιβαία Κεφάλαια τα οποία καλύπτουν ένα ευρύτατο φάσμα επενδυτικών αναγκών και επενδύουν στις αγορές χρήματος και κεφαλαίων τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό.</p>

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΤΗΣ ALPHA TRUST

Σύναψη σημαντικών συμφωνιών με την Εκδότρια	Δεν υφίστανται								
Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη τις οποίες διενήργησε η εταιρία κατά τις 2 τελευταίες χρήσεις και μέχρι το χρόνο σύνταξης του πληροφοριακού	Κατά την περίοδο 1/1-31/12/2007 η ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ αγόρασε από την θυγατρική της ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ 1.854.655 μετοχές της Εταιρίας ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΕΕΧ στο ποσό των 5.563.965,00 €. Το αποτέλεσμα που προέκυψε από την ανωτέρω συναλλαγή ήταν ασήμαντο.								
Βασικά Οικονομικά μεγέθη (31/12/2007)	<table> <tr> <td>Κύκλος εργασιών</td> <td>€ 6.575.370</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη προ φόρων</td> <td>2.654.990</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη μετά από φόρους</td> <td>1.773.698</td> </tr> <tr> <td>Καθαρή Θέση</td> <td>3.085.087</td> </tr> </table>	Κύκλος εργασιών	€ 6.575.370	Κέρδη προ φόρων	2.654.990	Κέρδη μετά από φόρους	1.773.698	Καθαρή Θέση	3.085.087
Κύκλος εργασιών	€ 6.575.370								
Κέρδη προ φόρων	2.654.990								
Κέρδη μετά από φόρους	1.773.698								
Καθαρή Θέση	3.085.087								

* η αξία κτήσεως στην εν λόγω θυγατρική ανέρχεται σε € 3.573.285. Το δε υπόλοιπο κατά την τελευταία χρήση διαμορφώθηκε ως εξής:

<u>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2007</u>	<u>16.985.402</u>
Μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου	-11.355.288
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Ίδια Κεφάλαια	8.794.212
<u>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007</u>	<u>14.424.326</u>

Επωνυμία συνδεδεμένης εταιρίας	ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ (δ.τ. ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ Α.Ε.)
Έδρα	Κηφισιά
Έτος ίδρυσης	2006
Ποσοστό συμμετοχής της Εκδότριας (31/12/2007)	99,99%
Αξία συμμετοχής (31/12/2007)	€ 59.970 *
Μετοχική σύνθεση	ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ - 99,99% Φαίδων - Θεόδωρος Ταμβακάκης -0,01%
Διοικητικό Συμβούλιο	<ul style="list-style-type: none"> - Νικόλαος Τζανέτος, Πρόεδρος - Φαίδων - Θεόδωρος Ταμβακάκης, Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος - Χαράλαμπος Σταματόπουλος, David - Phillip Gibs, Μέλη <p>Ημερομηνία εκλογής και σύστασης ΔΣ 13/06/2008, Λήξη θητείας 30/06/2013</p>
Σκοπός / Αντικείμενο δραστηριότητας	<p>Σκοπός της Εταιρίας είναι η αγορά, πώληση, εκμίσθωση, μίσθωση, ανταλλαγή ακινήτων, η σύσταση οριζόντιας ή κάθετης ιδιοκτησίας, η κατάρτιση κανονισμών που διέπουν τις σχέσεις συνιδιοκτητών, η εν γένει εκμετάλλευση ακινήτων και η ανέγερση πολυκατοικιών ή άλλων οικοδομών, προς μεταπώληση ή εκμετάλλευση.</p> <p>Η Εταιρία επί του παρόντος κατέχει ένα διατηρητέο κτίριο επί της οδού Τατοίου 21 στην Κηφισιά, συνολικού εμβαδού 651 τ.μ. και εμβαδού οικοπέδου 1.170 τ.μ.. Το παραπάνω ακίνητο αποκτήθηκε την 14 Φεβρουαρίου</p>

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΤΗΣ ALPHA TRUST

	2007 με χρηματοδοτική μίσθωση αστικού ακινήτου αξίας 4.387,15 χιλ. ευρώ για χρονικό διάστημα 15 ετών και εκμισθώτρια εταιρία είναι η «EFG EUROBANK ERGASIAS ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε.»								
Σύναψη σημαντικών συμφωνιών με την Εκδότρια	Δεν υφίστανται								
Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη τις οποίες διενήργησε η εταιρία κατά τις 2 τελευταίες χρήσεις και μέχρι το χρόνο σύνταξης του πληροφοριακού	Δεν υφίστανται								
Βασικά Οικονομικά μεγέθη (29/11/2006 - 31/12/2007)	<table> <tr> <td>Κύκλος εργασιών</td> <td>€ 160.104</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη (Ζημίες) προ φόρων</td> <td>-5.093</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη μετά από φόρους</td> <td>55.377</td> </tr> <tr> <td>Καθαρή Θέση</td> <td>386.377</td> </tr> </table>	Κύκλος εργασιών	€ 160.104	Κέρδη (Ζημίες) προ φόρων	-5.093	Κέρδη μετά από φόρους	55.377	Καθαρή Θέση	386.377
Κύκλος εργασιών	€ 160.104								
Κέρδη (Ζημίες) προ φόρων	-5.093								
Κέρδη μετά από φόρους	55.377								
Καθαρή Θέση	386.377								

* Αξία κτήσεως

Επωνυμία συνδεδεμένης εταιρίας	GALILEO INVESTMENT HOLDING LTD								
Έδρα	Μ. Βρετανία								
Έτος ίδρυσης									
Ποσοστό συμμετοχής της Εκδότριας (31/12/2007)	66,67%								
Αξία συμμετοχής (31/12/2007)	€ 11.170.472 *								
Μετοχική σύνθεση	ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ - 66,67% Audley William Twiston Davies - 33,33%								
Διοικητικό Συμβούλιο	David Phillip Gibbs Audley William Twiston Davies Φαίδων - Θεόδωρος Ταμβακάκης								
Σκοπός / Αντικείμενο δραστηριότητας	Εταιρία Συμμετοχών								
Σύναψη σημαντικών συμφωνιών με την Εκδότρια	Δεν υφίστανται								
Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη τις οποίες διενήργησε η εταιρία κατά τις 2 τελευταίες χρήσεις και μέχρι το χρόνο σύνταξης του πληροφοριακού	Η Εταιρία είχε χορηγήσει στην θυγατρική δάνειο για την αγορά μετοχών της Taylor Young Investment Management Ltd (εφεξής η "TYIM") το οποίο έληξε την 31/12/2007. Κατά την χρήση 2006, η θυγατρική πλήρωσε στην Εταιρία τόκους δανείου ποσού €91,8 χιλ. και το 2007 ποσού €55,8 χιλ.								
Βασικά Οικονομικά μεγέθη (31/12/2007) (Οικονομικές καταστάσεις βάσει των Βρετανικών Λογιστικών Προτύπων** - UK GAAP)	<table> <tr> <td>Κύκλος Εργασιών £</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη προ φόρων</td> <td>48.890</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη μετά από φόρους</td> <td>48.890</td> </tr> <tr> <td>Καθαρή Θέση</td> <td>14.012.623</td> </tr> </table>	Κύκλος Εργασιών £	-	Κέρδη προ φόρων	48.890	Κέρδη μετά από φόρους	48.890	Καθαρή Θέση	14.012.623
Κύκλος Εργασιών £	-								
Κέρδη προ φόρων	48.890								
Κέρδη μετά από φόρους	48.890								
Καθαρή Θέση	14.012.623								

* η αξία κτήσεως στην εν λόγω θυγατρική ανέρχεται σε € 13.857.002. Το δε υπόλοιπο κατά την τελευταία χρήση διαμορφώθηκε ως εξής:

<u>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2007</u>	<u>10.447.679</u>
Αγορές	722.793
<u>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007</u>	<u>11.170.472</u>

** Ελέγχονται από την ελεγκτική εταιρία Moore Stephens LLP

ΕΙΔΙΚΟΙ ΟΡΟΙ ΣΥΜΦΩΝΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Μεταξύ της Alpha Trust, του κ. Audley William Twiston Davies και της Galileo Investment Holdings Ltd έχει υπογραφεί η από 30.08.2001 κοινή συμφωνία μετόχων (shareholders agreement) που

προσδιορίζει τα μεταξύ τους δικαιώματα. Στο έγγραφο αυτό, μεταξύ άλλων, συμφωνείται ότι σε περίπτωση λήξης της συνεργασίας μεταξύ του κ. Twiston Davies και της TYIM, τις πρώτες δέκα εργάσιμες ημέρες η Alpha Trust δικαιώμα αγοράς (call option) για το σύνολο των μετοχών του στη Galileo. Εφόσον το δικαίωμα αυτό δεν ασκηθεί, για τις επόμενες δέκα εργάσιμες ημέρες ο κ. Twiston Davies έχει δικαίωμα πώλησης (put option) για το σύνολο των μετοχών του στη Galileo. Η τιμή της συναλλαγής προσδιορίζεται με βάση την ετήσια αποτίμηση της TYIM. Σύμφωνα με την Ετήσια Αποτίμηση 2008 της TYIM που αναφέρεται κατωτέρω, η αξία της Galileo την 31/12/2007 προκύπτει ότι ανέρχεται σε £ 7,4 εκατ., συνεπώς η αξία της συμμετοχής του κ. Twiston Davies ανέρχεται σε £ 2,5 εκατ. (€3,1 εκατ. υπολογιζόμενα με ισοτιμία 0,7911). Η Alpha Trust του έχει χορηγήσει δάνειο για την αγορά των μετοχών του, το οποίο στις 31/12/2007 ανέρχεται σε €1,7 εκατ. Κατά συνέπεια, σε περίπτωση αποχώρησης του, εφόσον ασκηθεί ένα από τα παραπάνω δικαιώματα, με βάση την Ετήσια Αποτίμηση 2008, η Alpha Trust θα οφείλει να του καταβάλλει το ποσό των €1,4 εκατ. και να αγοράσει το σύνολο των μετοχών του.

Επωνυμία συνδεδεμένης εταιρίας	TAYLOR YOUNG INVESTMENT MANAGEMENT LTD.
Έδρα	Μ. Βρετανία
Έτος ίδρυσης	
Ποσοστό συμμετοχής της Εκδότριας (31/12/2007)	60,04% (έμμεσο ποσοστό συμμετοχής, μέσω της Galileo Investment Holding LTD που συμμετέχει με 90,03%)
Αξία συμμετοχής (στον ισολογισμό της Galileo, 31/12/2007)	£ 9.870.000 (€ 12,3 εκατ. περίπου)
Μετοχική σύνθεση	GALILEO INVESTMENT HOLDING LTD - 90,03 % Λοιποί - 9,97%
Διοικητικό Συμβούλιο	- Audley Twiston-Davies, Πρόεδρος Peter Thompson, Διευθόνων Σύμβουλος Phillip Todd, εκτελεστικό μέλος, Director Private Client & Charities - Andrew Waldren, εκτελεστικό μέλος, Chief Operations Officer - David Phillip Gibbs, μη εκτελεστικό μέλος - Φαίδων Ταμβακάκης, μη εκτελεστικό μέλος
Σκοπός / Αντικείμενο δραστηριότητας	Διαχείριση κεφαλαίων κατά τη διακριτική ευχέρεια του διαχειριστή (discretionary)
Κεφάλαια υπό Διαχείριση (30/06/2008)	€ 552 εκατ.
Σύναψη σημαντικών συμφωνιών με την Εκδότρια	Δεν υφίστανται
Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη τις οποίες διενήργησε η εταιρία κατά τις 2 τελευταίες χρήσεις και μέχρι το χρόνο σύνταξης του πληροφοριακού	Δεν υφίστανται
Βασικά Οικονομικά μεγέθη (31/12/2007) (Οικονομικές καταστάσεις βάσει των Βρετανικών Λογιστικών Προτύπων** - UK GAAP)	Κύκλος εργασιών £ 4.213.731 Κέρδη προ φόρων 109.012 Κέρδη μετά από φόρους 109.012 Καθαρή Θέση 1.612.922

** Ελέγχονται από την ελεγκτική εταιρία Moore Stephens LLP

ΕΙΔΙΚΟΙ ΟΡΟΙ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΣΥΜΦΩΝΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

α) Το μετοχικό κεφάλαιο της Taylor Young Investment Management ανέρχεται σε £ 82.503,84 και

διαίρεται σε 407.284 κοινές μετοχές, 6.955 μετοχές κλάσης Β και 97.749 μετατρέψιμες μετοχές («Μετατρέψιμες Μετοχές»). Το καταστατικό της Εταιρίας προβλέπει ότι τα δικαιώματα τα οποία ενσωματώνονται στις μετοχές κλάσης Β και στις Μετατρέψιμες Μετοχές έχουν σχεδιαστεί κατά τρόπο ούτως ώστε να επιτρέπουν στις μετοχές κλάσης Β και στις Μετατρέψιμες Μετοχές να αποτυπώνουν οποιαδήποτε μεταβολή στην αξία της εταιρείας ΤΥΙΜ από την ημερομηνία εκδόσεως των εν λόγω μετοχών σε περίπτωση μεταβίβασης, πώλησεως ή μετατροπής (ανάλογα με την περίπτωση). Ειδικότερα, (i) οι κοινές μετοχές ενσωματώνουν πλήρη οικονομικά δικαιώματα και δικαιώματα ψήφου, (ii) οι μετοχές κλάσης Β (οι οποίες όπως προκύπτει έχουν εκδοθεί σύμφωνα με ένα πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης απόκτησης μετοχών από εργαζομένους) δεν ενσωματώνουν κατά κανόνα δικαιώματα ψήφου αλλά ωστόσο ενσωματώνουν δικαίωμα να εξαγοραστούν τελικώς σε τιμή που αποτυπώνει μια προσαύξηση της αξίας της εταιρείας ΤΥΙΜ σε σχέση με την ημερομηνία έκδοσης και δικαιούνται σε μια επιστροφή κεφαλαίου σε «εύλογη αξία» κατά προτίμηση σε περίπτωση ρευστοποίησης (εκκαθάρισης) και (iii) οι Μετατρέψιμες Μετοχές, σε καθορισμένες χρονικές περιόδους (2009, 2010 και 2012) και σε αναλογία υπολογίσιμη με αναφορά στην άνοδο της αξίας της εταιρείας ΤΥΙΜ σε σχέση με την αξία την ημερομηνία εκδόσεώς τους, τελικώς αποκτούν πλήρη δικαιώματα, ανάλογα αυτών των κοινών μετοχών ή μετατρέπονται σε «νέες κοινές μετοχές» με αντίστοιχα δικαιώματα με αυτά των κοινών μετοχών.

β) Για τους σκοπούς των μεταβιβάσεων μετοχών έχει συμφωνηθεί μεταξύ των μετόχων της Galileo και της ΤΥΙΜ η διενέργεια ετήσιας αποτίμησης της ΤΥΙΜ από ανεξάρτητο ελεγκτικό οίκο. Βάσει της διενεργηθείσας αποτίμησης το 2008 από την Ketton Securities (εφεξής η «Ετήσια Αποτίμηση 2008»), με στοιχεία ισολογισμού 31/12/2007, η αξία της ΤΥΙΜ υπολογίζεται σε £9,5 εκατ., ενώ η αξία των μετοχών υπολογίζεται ως εξής: (i) £20,06 για τις κοινές μετοχές, (ii) μηδενική για τις μετοχές κλάσης Β επειδή η αξία της ΤΥΙΜ είναι κάτω από τα £10 εκατ. και (iii) κατά μέγιστο £16,30 για τις μετατρέψιμες μετοχές.

γ) Με βάση την Ετήσια Αποτίμηση 2008, για τις μετοχές κλάσης Β, καθώς έχουν μηδενική αξία, δεν προκύπτει με σημερινά δεδομένα κάποια υποχρέωση της ΤΥΙΜ έναντι των κατόχων των μετοχών αυτών, κατά το α) (ii) ανωτέρω. Αναφορικά με τις Μετατρέψιμες Μετοχές, σε περίπτωση μετατροπής τους σύμφωνα με το α) (iii) ανωτέρω, θα προκύψει ενδεχόμενη αραιώση (dilution) της συμμετοχής της Galileo και κατά συνέπεια της Alpha Trust ΑΕΠΕΥ στο μετοχικό κεφάλαιο της ΤΥΙΜ. Δεν είναι δυνατόν να εκτιμηθεί το ποσοστό της αραιώσης αυτής καθώς η αναλογία μετατροπής βασίζεται στην μελλοντική αποτίμηση της αξίας της ΤΥΙΜ.

δ) Βάσει της από 5/09/2001 πράξης δικαιώματος προαίρεσης (option deed) για δεκαπέντε ημέρες μετά τη δημοσίευση της ετήσιας αποτίμησης και μέχρι το 2011, έκαστος εκ των παλαιών μετόχων έχει δικαίωμα πώλησης (put option) να υποχρεώσει την Galileo Investment Holdings να αγοράσει ή να βρει αγοραστή για πακέτο 300 μετοχών του ή 10% της συμμετοχής του στο μετοχικό κεφάλαιο της ΤΥΙΜ, όποιο εκ των δύο αντιστοιχεί σε μεγαλύτερο αριθμό μετοχών. Η τιμή που θα γίνει αυτή η συναλλαγή θα προσδιοριστεί με βάση στην Ετήσια Αποτίμηση, ενώ το αντίτιμο θα είναι σε μετρητά ή τραπεζικές ομολογίες ή συνδυασμό των προαναφερόμενων, ή, εφόσον συμφωνηθεί με την Alpha Trust ΑΕΠΕΥ, με έκδοση αριθμού μετοχών της Alpha Trust ΑΕΠΕΥ που θα συμφωνηθεί μεταξύ των δύο μερών. Επισημαίνεται τέλος ότι η Alpha Trust ΑΕΠΕΥ έχει εγγυηθεί την κάλυψη των υποχρεώσεων της Galileo που προκύπτουν από τον προαναφερόμενο όρο. Το δικαίωμα αυτό αφορά μόνο στις κοινές μετοχές. Σημειώνεται ότι με βάση την σημερινή μετοχική σύνθεση της ΤΥΙΜ, προκύπτει ότι ο παραπάνω όρος αφορά πλέον παλαιούς μετόχους που κατέχουν συνολικά 9,9% των κοινών μετοχών. Με βάση την Ετήσια Αποτίμηση 2008, το ποσό που θα αντιστοιχούσε στις μετοχές αυτές ανέρχεται σε £82 χιλ. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι κανείς εκ των μετόχων δεν άσκησε το δικαίωμά του εντός των προθεσμιών μετά την δημοσίευση της Ετήσιας Αποτίμησης 2008.

Σημειώνεται ότι ο μεγαλύτερος μέτοχος της Εταιρίας κ.Φ.Ταμβακάκης συμμετέχει στην εταιρία Alpha Trust Ανδρομέδα Α.Ε.Ε.Χ. και Alpha Trust Innovation Α.Ε.Κ.Ε.Σ. με ποσοστά 3,886% και 0,26% αντίστοιχα οι οποίες έχουν συναφές αντικείμενο με την εκδότηρα.

9. ΜΕΤΟΧΟΙ

Το καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σήμερα στο ποσό των δώδεκα εκατομμυρίων τριακοσίων δέκα οκτώ χιλιάδων διακοσίων ογδόντα οκτώ ευρώ και σαράντα έξι λεπτών (€ 12.318.288,46) και διαιρείται σε τριάντα εκατομμύρια σαράντα τέσσερις χιλιάδες εξακόσιες έξι (30.044.606) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας σαράντα ενός λεπτών (€ 0,41) η κάθε μία. Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας μετά την παρούσα αύξηση θα ανέλθει σε € δώδεκα εκατομμύρια επτακόσιες πενήντα μία χιλιάδες (12.751.000,00), διαιρούμενο σε τριάντα ένα εκατομμύριο εκατό χιλιάδες (31.100.000) κοινές μετά ψήφου ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας €0,41 εκάστη. Είναι δε ολοσχερώς καταβεβλημένο και δεν υφίστανται μετοχές που δεν αντιπροσωπεύουν μετοχικό κεφάλαιο.

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας, πριν και μετά την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, έχει ως ακολούθως:

ΟΝΟΜΑ	Πριν την Α.Μ.Κ.			Μετά την Α.Μ.Κ.		
	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΟΥ	%	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΟΥ	%
ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ ΦΑΙΔΩΝ-ΘΕΟΔΩΡΟΣ	6.920.000	6.920.000	23,03%	6.920.000	6.920.000	22,25%
ΧΑΤΖΗΔΑΚΗΣ ΜΙΧΑΗΛ	2.541.660	2.541.660	8,46%	2.541.660	2.541.660	8,17%
REGINA COMPANY INC	2.260.000	2.260.000	7,52%	2.260.000	2.260.000	7,27%
MITICA LIMITED	1.923.480	1.923.480	6,40%	1.923.480	1.923.480	6,18%
ΦΕΣΣΑΣ ΘΕΟΔΩΡΟΣ	1.323.000	1.323.000	4,40%	1.323.000	1.323.000	4,25%
REANA CORPORATION	1.300.000	1.300.000	4,33%	1.300.000	1.300.000	4,18%
ΧΑΤΖΗΔΑΚΗ ΑΓΓΕΛΙΚΗ	1.234.980	1.234.980	4,11%	1.234.980	1.234.980	3,97%
ΧΑΤΖΗΔΑΚΗ ΒΑΣΙΛΙΚΗ	1.234.980	1.234.980	4,11%	1.234.980	1.234.980	3,97%
ΣΤΑΜΑΤΟΠΟΥΛΟΣ ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ	1.121.500	1.121.500	3,73%	1.121.500	1.121.500	3,61%
ΚΟΤΖΑΜΠΑΣΗ ΕΛΕΝΗ κ' ΑΛΚΙΒΙΑΔΗΣ (½ εξ' αδιαιρέτου έκαστος)	1.723.980	1.723.980	5,74%	1.723.980	1.723.980	5,54%
EUROXX ΑΧΕΠΕΥ	0	0	0,00%	741.318	741.318	2,38%
ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ (<2%)	8.461.026	8.461.026	28,16%	8.775.102	8.775.102	28,22%
ΣΥΝΟΛΟ	30.044.606	30.044.606	100,00%	31.100.000	31.100.000	100,00%

Σημειώνεται ότι τα νομικά πρόσωπα που συμμετέχουν με ποσοστό άνω του 2% στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας και παρουσιάζονται στον ανωτέρω πίνακα δεν είναι εταιρίες συμφερόντων των μελών του ΔΣ ή ανώτατων διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας.

Τα μέλη του Δ.Σ. και ανώτατα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας κατέχουν συνολικά 9.450.290 μετοχές, ήτοι 31,45% του μετοχικού της κεφαλαίου ως εξής:

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΤΗΣ ALPHA TRUST

ΟΝΟΜΑ	ΤΙΤΛΟΣ	ΑΡ. ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΤΟΥ Μ.Κ.
DAVID PHILIP GIBBS	ΠΡΟΕΔΡΟΣ	288.000	0,96
ΣΤΑΜΑΤΟΠΟΥΛΟΣ ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ	1.121.500	3,73
ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ ΦΑΙΔΩΝ	ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	6.920.000	23,03
ΤΖΑΝΕΤΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ	ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	193.320	0,64
ΑΙΣΩΠΟΣ ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΣ	ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	285.000	0,95
ΦΟΥΡΑΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ	ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	411.470	1,37
DAVID GWYNDR LEWIS	ΜΕΛΟΣ	231.000	0,77
		9.450.290	31,45

Σημειώνεται ότι το συνολικό ποσοστό των μετοχών που κατέχουν οι απασχολούμενοι στην Εταιρία ανέρχεται στο 55% περίπου.

Οι υφιστάμενοι μέτοχοι της Εταιρίας ανέρχονται συνολικά σε 183 πρόσωπα, φυσικά ή νομικά, εκ των οποίων 171 πρόσωπα είναι μέτοχοι με ποσοστό μικρότερο του 2% και κατέχουν σήμερα το 28,22% του μετοχικού κεφαλαίου.

Από την 01/01/2006 έως την 20/7/2008, έγιναν οι ακόλουθες μεταβιβάσεις μετοχών:

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗΣ	ΑΡΙΘ. ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘ. ΑΓΟΡΑΣΤΩΝ/ ΚΛΗΡΟΝΟΜΩΝ	ΤΙΜΗ /ΜΕΤΟΧΗ
16/1/2006	181.000	14	1,05
10/3/2006	274.200	10	1,05
10/3/2006	252.800	1	1,05
28/6/2006	1.606.800	22	1,1
29/6/2006	225.000	1	1,1
29/6/2006	1.643.200	1	1,1
3/10/2006	69.820	12	0,96
2/11/2006	300	1	1,1
18/12/2006	6.000	1	1,5
6/2/2007	2.543.000	22	1,275
30/4/2007	152.320	11	1,35
11/12/2007*	5.100	2	-
6/3/2008	23.050	6	1,5
2/4/2008*	1.723.980	2**	-
ΣΥΝΟΛΟ	8.706.570		

* Ημερομηνία απόφασης ΔΣ λόγω κληρονομικής διαδοχής

** 1/2 εξ' αδιαίρετου έκαστος

Αναλυτικά στοιχεία για τις ως άνω μεταβιβάσεις περιλαμβάνονται στο Παράρτημα Β του παρόντος Πληροφοριακού Εγγράφου.

Σύμφωνα με την Διοίκηση της Εταιρίας, δεν υπάρχει γνωστή συμφωνία, της οποίας η εφαρμογή θα μπορούσε, σε μία μεταγενέστερη ημερομηνία, να επιφέρει αλλαγές όσον αφορά τον έλεγχο της Alpha Trust ΑΕΠΕΥ.

Διασπορά Μετοχών

Σύμφωνα με τους Κανόνες Λειτουργίας της Εναλλακτικής Αγοράς, η διασπορά των μετοχών μιας εταιρίας θεωρείται επαρκής εφόσον οι μετοχές που είναι αντικείμενο αιτήσεως εισαγωγής είναι κατανεμημένες στο κοινό, σε ποσοστό τουλάχιστον 10% του συνόλου των μετοχών της ίδιας κατηγορίας και σε τουλάχιστον 50 άτομα, κανένα από τα οποία δεν κατέχει άνω του 2% του συνόλου των προς διαπραγμάτευση μετοχών.

Η ALPHA TRUST διαθέτει της απαιτούμενη διασπορά των μετοχών για την ένταξη της στην ΕΝ.Α. καθώς το 28,22% του μετοχικού της κεφαλαίου ανήκει σε 171 πρόσωπα, εκ των οποίων κανένα δεν κατέχει άνω του 2% του συνόλου των μετοχών.

Σημειώνεται ότι εκ των 171 μετοχών που προσμετρώνται στη διασπορά, οι 7 είναι νέοι μέτοχοι που εισήλθαν στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας μέσω της ιδιωτικής τοποθέτησης σε ειδικούς επενδυτές που διενεργήθηκε ενόψει της εισαγωγής των μετοχών της ALPHA TRUST στην ΕΝ.Α.

Ειδικότερα, οι μέτοχοι της Εταιρίας, σύμφωνα με την από 11/7/2008 Έκτακτη Γενική Συνέλευση, αποφάσισαν την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με καταβολή μετρητών κατά €432.711,54, με την έκδοση 1.055.394 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας €0,41 εκάστη, με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετοχών. Οι νέες μετοχές διατέθηκαν μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης σε ειδικούς επενδυτές στην Ελλάδα, την περίοδο από 21.07.2008 - 22.07.2008. Συνολικά διατέθηκαν 1.055.394 μετοχές σε οκτώ ειδικούς επενδυτές, στην τιμή των 1,40 Ευρώ ανά μετοχή και αντλήθηκαν 1.477.551,60 Ευρώ. Το σύνολο των μετοχών που διατέθηκε μέσω της ιδιωτικής τοποθέτησης αντιστοιχεί σε ποσοστό 3,39% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρείας. Από τους επενδυτές - νέους μετόχους, ένας έλαβε μετοχές που αναλογούν στο 2,38% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρείας και συνεπώς δεν προσμετράται στη διασπορά.

10. ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία, το ελάχιστο μέρισμα που καταβάλλεται ετησίως στους μετόχους της Εταιρίας δεν μπορεί να είναι μικρότερο από το 35% των καθαρών κερδών της, αφαιρουμένων των εταιρικών βαρών, του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου. Το ποσό του εγκριθέντος μερίσματος πρέπει να καταβάλλεται στους μετόχους εντός 2 μηνών από την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Η μη διανομή μερίσματος επιτρέπεται μόνο μετά από απόφαση του συνόλου των μετόχων της Γενικής Συνέλευσης με πλειοψηφία του 65% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Η μερισματική πολιτική της εταιρίας κατά τα τελευταία δύο έτη είχε ως εξής:

ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ (ποσά σε €)	2007	2006
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους	2.042.113	2.934.547
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	30.044.606	29.907.310
Βασικά κέρδη κατά μετοχή	0,068	0,098
Συνολικά Μερίσματα	1.952.899	2.841.194
Μέρισμα ανά μετοχή	0,065	0,095
Μέρισμα / Βασικά Κέρδη ανά μετοχή	95,63%	96,82%

Η Εταιρία προτίθεται να διανέμει, κατ' ελάχιστο, το μέρισμα που προβλέπεται από το Ν.2190. Σημειώνεται παρά ταύτα ότι η Εταιρία κατά πάγια τακτική διανέμει ως μέρισμα το μεγαλύτερο μέρος των κερδών της.

11. ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ - ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ

11.1 Διοικητικό Συμβούλιο

Η εταιρία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο αποτελείται από τρία (3) μέχρι ένδεκα (11) μέλη κατ' ανώτατο όριο, από μετόχους ή μη.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας για θητεία τριών (3) ετών, που παρατείνεται αυτόματα μέχρι την πρώτη τακτική Γενική Συνέλευση μετά τη λήξη της θητείας τους, η οποία δεν μπορεί όμως να περάσει την τετραετία (4ετία). Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, μέτοχοι ή μη μέτοχοι, είναι πάντοτε επανεκλέξιμοι και είναι ελεύθερα ανακλητοί.

Σύμβουλος που απουσιάζει μπορεί να εκπροσωπείται από άλλο σύμβουλο κατόπιν έγγραφης εξουσιοδότησής του, που απευθύνεται στο Διοικητικό Συμβούλιο και μπορεί να περιλαμβάνει μία ή περισσότερες συνεδριάσεις. Κάθε σύμβουλος μπορεί να εκπροσωπεί ένα (1) μόνο σύμβουλο που απουσιάζει. Αν, για οποιοδήποτε λόγο, κενωθεί θέση συμβούλου, επιβάλλεται στους συμβούλους που απομένουν, εφόσον είναι τουλάχιστον τρεις (3), να εκλέξουν προσωρινά αντικαταστάτη για το υπόλοιπο της θητείας του συμβούλου που αναπληρώνεται. Η εκλογή αυτή υποβάλλεται για έγκριση στην αμέσως επόμενη τακτική ή έκτακτη Γενική Συνέλευση. Οι πράξεις του συμβούλου που εκλέχτηκε με αυτόν τον τρόπο θεωρούνται έγκυρες, ακόμη κι αν η εκλογή του δεν εγκριθεί από την Γενική Συνέλευση.

Το Διοικητικό Συμβούλιο βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα, όταν παρευρίσκονται ή αντιπροσωπεύονται σ' αυτό το ήμισυ πλέον ενός των συμβούλων, ουδέποτε όμως ο αριθμός των παρόντων συμβούλων μπορεί να είναι μικρότερος των τριών (3). Για την εξεύρεση του αριθμού απαρτίας, παραλείπεται τυχόν προκόπτον κλάσμα. Οι αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου παίρνονται με απόλυτη πλειοψηφία των συμβούλων που είναι παρόντες και εκείνων που αντιπροσωπεύονται, εκτός από την περίπτωση της παρ. 2 του άρθρου 5 του παρόντος. Σε περίπτωση ισοψηφίας δεν υπερισχύει η ψήφος του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου.

Το σημερινό Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας (εφεξής Δ.Σ.) αποτελείται από επτά (7) μέλη, εκλέχθηκε από την Γενική Συνέλευση της 11/07/2008 με τριετή θητεία και συγκροτήθηκε σε σώμα την 11/07/2008 ως εξής:

Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
David Phillip Gibbs	Πρόεδρος
Χάρης Σταματόπουλος	Αντιπρόεδρος
Φαίδων Ταμβακάκης	Διευθύνων Σύμβουλος
Νικόλαος Τζανέτος	Εντεταλμένος Σύμβουλος
Χριστόδουλος Αίσωπος	Εντεταλμένος Σύμβουλος
Γιάννης Φουρλής	Εντεταλμένος Σύμβουλος
David Gwynder Lewis	Μέλος

Σύμφωνα με το άρθρο 17 του Ν. 3606/2007, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται να αντιταχθεί σε κάθε μεταβολή της διοίκησης της Α.Ε.Π.Ε.Υ. εάν διατηρεί επιφυλάξεις για την αξιοπιστία και την πείρα των προσώπων που διευθύνουν πραγματικά την Α.Ε.Π.Ε.Υ. ή αν υπάρχουν αντικειμενικοί και εξακριβώσιμοι λόγοι που επιτρέπουν να θεωρηθεί ότι η διοίκηση της Α.Ε.Π.Ε.Υ. αποτελεί απειλή για την ορθή και συνετή διαχείρησή της. Για το σκοπό αυτό η Α.Ε.Π.Ε.Υ. οφείλει να γνωστοποιήσει χωρίς υπαίτια βραδύτητα στην Ε.Κ. κάθε μεταβολή στην διοίκησή της, την οποία η Ε.Κ. θεωρείται ότι εγκρίνει εάν δεν αντιταχθεί εντός ενός (1) μηνός από την γνωστοποίηση της μεταβολής. Περαιτέρω, σύμφωνα με τα άρθρα 14 και 17 του Ν. 3606/2007, κάθε ΑΕΠΕΥ οφείλει να ορίσει δύο τουλάχιστον

πρόσωπα τα οποία πραγματικά διευθύνουν τις δραστηριότητές της και τα οποία οφείλουν να διαθέτουν πιστοποιητικό επαγγελματικής επάρκειας, χορηγούμενο από την Ε.Κ. Σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 30/471/16.05.2008 απόφαση της Ε.Κ. εγκρίθηκε η καταλληλότητα των α) Χαραλάμπους Σταματόπουλου και β) Χριστοδούλου Αισώπου, οι οποίοι είναι μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας και διευθύνουν πραγματικά της δραστηριότητές της.

Σημειώνεται τέλος ότι δεν υφίσταται κανένας βαθμός συγγένειας ανάμεσα στα υπόλοιπα μέλη του ΔΣ και τον βασικό μέτοχο και μέλος του ΔΣ της Εταιρείας, κ. Φαίδωνα Ταμβακάκη.

11.2 Οργανωτική Δομή της Εταιρείας

Η Διεύθυνση εργασιών της Εταιρείας εκτελείται από τα παρακάτω έμπειρα διευθυντικά στελέχη, τα οποία παράλληλα κατέχουν και θέση στο Διοικητικό της Συμβούλιο:

Φαίδων Ταμβακάκης, Διευθύνων Σύμβουλος
Χριστόδουλος Αισώπος, Γενικός Διευθυντής και Διευθυντής Επενδύσεων
Νικόλαος Τζανέτος, Οικονομικός Διευθυντής
Γιάννης Φουρλής, Διεύθυνση Πωλήσεων και Marketing

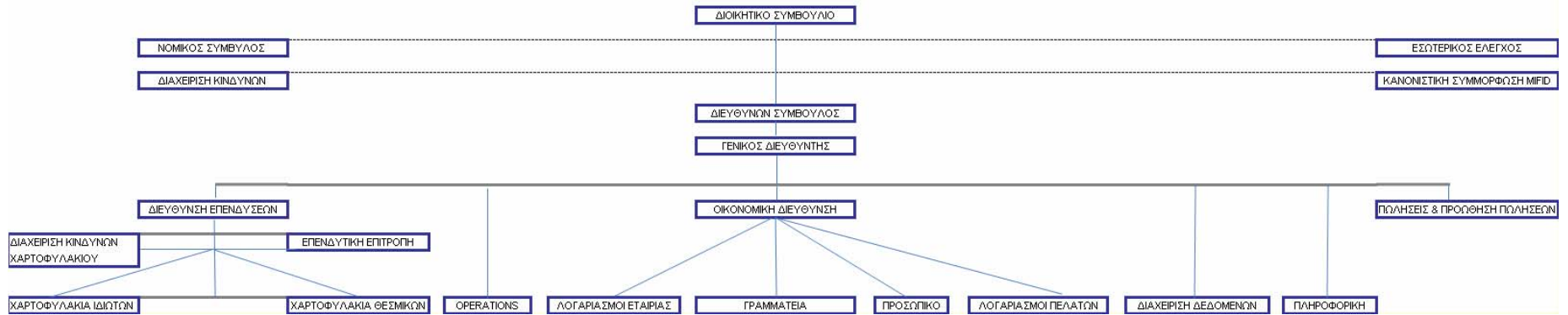
Σημειώνεται επίσης ότι ο κ. Γεώργιος Σεβδαλής είναι υπεύθυνος του τμήματος για την Πρόληψη Νομιμοποίησης Εσόδων από Εγκληματικές Δραστηριότητες και ο κ. Χρήστος-Παύλος Μάρας εργάζεται ως Εσωτερικός Ελεγκτής, Αρμόδιο Διευθυντικό Στέλεχος για την πρόληψη νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης στην Εταιρεία.

Επισημαίνεται ότι η Εταιρεία διαθέτει εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας και διαδικασιών ο οποίος τροποποιήθηκε και εγκρίθηκε δυνάμει των από 01.11.2007 και 14.04.2008 αποφάσεων του Δ.Σ. της Εταιρείας για τους σκοπούς της επικαιροποίησης και προσαρμογής του σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου 3606/2007.

Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρουσιάζεται το οργανόγραμμα της Εταιρείας.



alphatrust



11.3 Βιογραφικά Σημειώματα Μελών Δ.Σ. και Ανώτερων Διευθυντικών Στελεχών του Ομίλου

David Phillip Gibbs, Πρόεδρος, 66. Επαγγελματική εμπειρία σαράντα επτά ετών στη Διαχείριση Κεφαλαίων. Έχει διατελέσει Εντεταλμένος Σύμβουλος της Hambros Bank και της Hambros Fund Management PLC. Είναι Μέλος του Δ.Σ. της Taylor Young Investment Management Ltd. , της Top Technology Ventures LTD, και της Επιτροπής Οικονομικής Διαχείρισης της Action Medical Research.

Χάρης Σταματόπουλος, Αντιπρόεδρος, 57. Διδακτορικό δίπλωμα από το London School of Economics. Επαγγελματική εμπειρία είκοσι οκτώ ετών στον τραπεζικό κλάδο. Έχει διατελέσει Πρόεδρος της Ιονικής Τράπεζας, Πρόεδρος του Δ.Σ. του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών «Ελευθέριος Βενιζέλος Α.Ε.», Διευθύνων Σύμβουλος της ΕΤΕΒΑ και Μέλος του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Φαίδων Ταμβακάκης, Συνιδρυτής της ALPHA TRUST το 1987. Διευθύνων Σύμβουλος, 48. M.A. Investment and Finance, Exeter University. Επαγγελματική εμπειρία είκοσι ενός ετών στη Διαχείριση Κεφαλαίων. Διετέλεσε, μεταξύ άλλων, Μέλος του Δ.Σ. της ΟΤΕ Α.Ε. 3/2002- 6/2004 ως εκπρόσωπος της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών και Πρόεδρος του Κ.Ε.Κ Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Είναι Μέλος του Δ.Σ της Taylor Young Investment Management Ltd.

Νικόλαος Τζανέτος, Εντεταλμένος Σύμβουλος, Οικονομικός Διευθυντής, 49. Πτυχίο Διοίκησης Επιχειρήσεων, Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών. Επαγγελματική εμπειρία είκοσι δύο ετών ως στέλεχος στην Οικονομική Διεύθυνση.

Χριστόδουλος Αίσωπος, Εντεταλμένος Σύμβουλος, Γενικός Διευθυντής, 40. Επικεφαλής Διαχείρισης Ιδιωτών & Θεσμικών Επενδυτών, BSc Economics (London School of Economics), MSc Economics (Birbeck College), MSc Shipping Trade & Finance (City University). Επαγγελματική εμπειρία δεκατεσσάρων ετών στη Διαχείριση Κεφαλαίων. Έχει διατελέσει Διευθυντής Διεύθυνσης Ιδιωτικής Διαχείρισης στην EFG Eurobank - Ergasias.

Ιωάννης Φουρλής Εντεταλμένος Σύμβουλος, 42. BSc. Business Administration, MIBA, Alliant International University (USIU). Είκοσι χρόνια εμπειρία στον τομέα χρηματοοικονομικών υπηρεσιών. Διετέλεσε Περιφερειακός Διευθυντής Ανάπτυξης της Zurich Financial Services Group στην Ασία, Αντιπρόεδρος της AIA (AIG company), Επικεφαλής Marketing της Schweiz Group (Swiss Re company), Μέλος του Δ.Σ. και Διαχειριστής της Schweiz Fund MFMC, Μέλος του Δ.Σ. της Eurobrokers.

David Lewis, Μέλος, 65. ACIob West London College of Commerce. Επαγγελματική εμπειρία πάνω από σαράντα έτη ετών στον τραπεζικό κλάδο. Έχει διατελέσει Αντιπρόεδρος της Hambros Bank. Είναι Πρόεδρος της Hunters and Frankau.

11.4 Δηλώσεις Μελών Διοικητικού Συμβουλίου και Ανώτερων Διεθοντικών Στελεχών

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και ανώτερα Διεθοντικά Στελέχη της Εταιρίας δήλωσαν τα εξής:

- Κατά την τελευταία πενταετία δεν υπήρξε καταδικαστική απόφαση εις βάρος τους για τέλεση δόλιας πράξης
- Δεν συμμετείχαν σε οποιαδήποτε διαδικασία πτώχευσης, αναγκαστικής διαχείρισης ή εκκαθάρισης κατά την τελευταία πενταετία υπό την ιδιότητά τους ως μέλους διοικητικού συμβουλίου, διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου
- Ουδέποτε υπήρξε επίσημη κριτική ή κύρωση εις βάρος τους από τις εκάστοτε καταστατικές ή ρυθμιστικές αρχές της ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ.
- Δεν υπάρχει οιαδήποτε σύγκρουση συμφερόντων μεταξύ των υποχρεώσεών τους προς την ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ. και των ιδιωτικών τους δραστηριοτήτων.

Περαιτέρω, σύμφωνα με τις δηλώσεις τους, οι εταιρίες στις οποίες συμμετείχαν ή συμμετέχουν ως μέλη διοικητικού, διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου κατά τα τελευταία πέντε έτη, έχουν ως ακολούθως:

1. Ο David Phillip Gibbs:

- α) Σήμερα είναι Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας,
- β) Μη εντεταλμένος Σύμβουλος στο Διοικητικό Συμβούλιο των εταιρειών «Top Technology Ventures Ltd», «Galileo Investment Holding Ltd», «Taylor Young Investment Management Ltd».

2. Ο Χαράλαμπος Σταματόπουλος:

- α) Από το 2006 έως σήμερα είναι επίσης μέλος του Δ.Σ. της ALPH TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ Α.Ε.
- β) Από το 2006 έως σήμερα είναι επίσης Πρόεδρος του Δ.Σ. της ALPHA TRUST INNOVATION ΑΕΚΕΣ.
- γ) Από το 1999 έως σήμερα είναι Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. και Μέλος της Επενδυτικής Επιτροπής της Εταιρίας.

3. Ο Φαίδων-Θεόδωρος Ταμβακάκης:

- α) Από το 1987 έως σήμερα είναι Διευθώνων Σύμβουλος της Εταιρίας.
- β) Από το 2006 έως σήμερα είναι επίσης Αντιπρόεδρος και Διευθώνων Σύμβουλος της ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ Α.Ε.
- γ) Από το 2001 έως σήμερα είναι επίσης Μέλος του Δ.Σ. της TAYLOR YOUNG INVESTMENT MANAGEMENT LTD
- δ) Από το 2006 έως το 2008 υπήρξε Μέλος του Δ.Σ. της ΕΝΩΣΗΣ ΘΕΣΜΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ.
- ε) Από το 2005 έως το 2006 υπήρξε Μέλος το Δ.Σ. της ALPHA TRUST ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.
- στ) Από το 2000 έως το 2004 υπήρξε Μέλος της Επενδυτικής Επιτροπής της ALPHA TRUST ASSET MANAGER FUND Α.Ε.Ε.Χ.

4. Ο Νικόλαος Τζανέτος:

- α) Από το 1998 έως σήμερα Εντεταλμένος Σύμβουλος και Οικονομικός Διευθυντής της Εταιρείας.
- β) Από το 1999 έως το 2006 υπήρξε επίσης Πρόεδρος του Δ.Σ. της ALPHA TRUST ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.
- γ) Από το 2006 έως σήμερα είναι επίσης Πρόεδρος του Δ.Σ. της ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ Α.Ε.

5. Ο Χριστόδουλος Αίσιωπος:

- α) Από το 2006 έως σήμερα είναι Εντεταλμένος Σύμβουλος, Γενικός Διευθυντής και Διευθυντής Διεύθυνσης Διαχείρισης Ιδιωτικής Περιουσίας της Εταιρείας.
- β) Από το 2003 έως το 2006 υπήρξε επίσης Διευθύνων Σύμβουλος της ALPHA TRUST ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.
- γ) Από το 2001 έως το 2004 υπήρξε Διευθυντής Διεύθυνσης Διαχείρισης Ιδιωτικής Περιουσίας της Εταιρείας, Μέλος της Επενδυτικής Επιτροπής, Διεύθυνση τμημάτων διαχειριστών, αναλυτών και πωλητών.

6. Ο Ιωάννης Φουρλής:

- α) Από το 2006 έως το 2007 υπήρξε Εντεταλμένος Σύμβουλος του Δ.Σ. της ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ.
- β) Από το 2007 έως σήμερα είναι Εντεταλμένος Σύμβουλος του Δ.Σ. της Εταιρείας, Μέλος της Διευθυντικής Επιτροπής του Ομίλου και Υπεύθυνος Πωλήσεων και Προώθησης Πωλήσεων.
- γ) Από το 2003 έως το 2006 υπήρξε Μέλος της Επιτροπής Εταιρικής Στρατηγικής του Ομίλου INTRACOM.
- δ) Το 2003 υπήρξε μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. της εισηγμένης εταιρείας EUROBROKERS Α.Ε.

7. Ο David Gwynder Lewis:

- α) Από το 2000 έως σήμερα είναι Πρόεδρος του Δ.Σ. της Hunters & Francau Group Ltd καθώς και των θυγατρικών και συνδεδεμένων εταιρειών.
- β) Σήμερα είναι επίσης Μέλος του Δ.Σ της Εταιρείας.

12. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ - ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ

12.1 Περιγραφή των Κυριότερων Επενδύσεων που Πραγματοποιήθηκαν κατά τις χρήσεις 2006 και 2007

Οι σημαντικότερες επενδύσεις του Ομίλου κατά τις τελευταίες δύο χρήσεις αφορούν στην απόκτηση μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης οικοπέδου εμβαδού 1.170 τ.μ. (αξίας €3.391 χιλ) και διατηρητέου κτιρίου συνολικού εμβαδού 651 τ.μ. (αξίας €996 χιλ.) επί της οδού Τατοίου 21 στην Κηφισιά. Το παραπάνω ακίνητο αποκτήθηκε από την ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ Α.Ε. την 14η Φεβρουαρίου 2007.

Επισημαίνεται ότι, επί του παρόντος, δεν υπάρχουν επενδύσεις που βρίσκονται στο στάδιο υλοποίησης ή που θα πραγματοποιηθούν στο μέλλον και για τις οποίες έχουν ληφθεί ισχυρές δεσμεύσεις

12.2 Επενδυτικό Πρόγραμμα της Εταιρίας - Στόχοι και Προσδοκώμενα Οφέλη - Τρόπος Χρηματοδότησης

Με στόχο την ανάπτυξη των εργασιών της, η Alpha Trust στοχεύει να διευρύνει την παρουσία της στις δύο περιοχές που δραστηριοποιείται, δηλαδή τόσο στην ευρύτερη περιοχή της Ν.Α. Ευρώπης και της Ανατολικής Μεσογείου (συμπεριλαμβανομένης προφανώς και της Ελλάδας), όσο και στο Ηνωμένο Βασίλειο.

Συγκεκριμένα, η Alpha Trust μελετά τη διεύρυνση των παρεχόμενων προϊόντων και υπηρεσιών στην Ελλάδα και στις άλλες χώρες της ευρύτερης περιοχής της με διάφορους τρόπους, που θα υλοποιηθούν ανάλογα με τις εμφανιζόμενες ευκαιρίες, όπως π.χ. μέσω της ανάπτυξης νέων προϊόντων, την επίτευξη συνεργασιών ή τη φυσική παρουσία, τόσο στον τομέα της Ιδιωτικής Διαχείρισης, όσο και στον τομέα των Αμοιβαίων Κεφαλαίων και λοιπών μορφών συλλογικών επενδύσεων.

Σχετικά με την αγορά του Ηνωμένου Βασιλείου, η Alpha Trust μελετά την περαιτέρω ενίσχυση της παρουσίας της είτε με την περαιτέρω ενδυνάμωση της Taylor Young Investment Management Ltd, είτε με την ανάπτυξη νέων δραστηριοτήτων και συνεργασιών.

Στο πλαίσιο των ως άνω, τα κεφάλαια που αντλήθηκαν από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας που πραγματοποιήθηκε παράλληλα με την εισαγωγή της στην ΕΝ.Α. του Χ.Α., ύψους € 1.477.551,60, σε συνδυασμό με τα υπάρχοντα διαθέσιμα, θα αξιοποιηθούν για τη χρηματοδότηση εξαγορών που εξετάζει η Εταιρία για την ανάπτυξη των εργασιών της, είτε στην Ελλάδα είτε στο εξωτερικό. Παρότι ο χρόνος που θα γίνει κάποια εξαγορά δεν μπορεί να προκαθοριστεί και εξαρτάται κυρίως από το χρόνο που θα βρεθεί επένδυση που θα κριθεί ότι είναι προς το συμφέρον των μετόχων και της Εταιρίας, η ALPHA TRUST εκτιμά ότι τα κεφάλαια που αντλήθηκαν από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα επενδυθούν εντός του επομένου έτους:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		
(ποσά σε χιλ. €)	2009	Σύνολο
Χρηματοδότηση Εξαγορών	1.477,55	1.477,55

13. ΤΑΣΕΙΣ - ΣΤΟΧΟΙ - ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Τα κεφάλαια υπό διαχείριση των Ιδιωτών και Θεσμικών Επενδυτών της Alpha Trust ακολούθησαν τις έντονα πτωτικές τάσεις της εγχώριας, αλλά και της διεθνούς αγοράς. Έτσι, τα υπό διαχείριση κεφάλαια των πελατών του Ομίλου μειώθηκαν συνολικά κατά 300 εκατ. περίπου από την αρχή του έτους μέχρι την 30/06/2008. Η μείωση αυτή οφείλεται τόσο στη μείωση των τιμών των μετοχών και των ομολόγων, όσο και στην καθαρή μείωση των υπό διαχείριση κεφαλαίων, λόγω καθαρών εκροών . Αντίστοιχα, η αξία του ενεργητικού της Alpha Trust Ανδρομέδα μειώθηκε από € 108,3 εκατ. την 31/12/2007 σε € 81,7 εκατ. την 30/06/2008, ενώ το υπόλοιπο του μερίσματος που διανεμήθηκε μέσα στο 2008 ανήλθε σε €4,2 εκατ. συνεπώς η πραγματική μείωση του ενεργητικού της Ανδρομέδα, που οφείλεται στις εξελίξεις της αγοράς, είναι € 14,5 εκατ.

Οι αρνητικές τάσεις φαίνεται να συνεχίζονται, ενώ αναμένονται να είναι σημαντικές και οι διακυμάνσεις των τιμών, με αποτέλεσμα να εντείνουν την αβεβαιότητα.

Η Alpha Trust, στο πλαίσιο αυτό, ακολουθεί μια συντηρητική πολιτική επενδύσεων, με σκοπό να διατηρήσει σε χαμηλό επίπεδο την μεταβλητότητα του χαρτοφυλακίου των πελατών, ενώ ταυτόχρονα είναι σε ετοιμότητα για να αξιοποιήσει τυχόν επενδυτικές ευκαιρίες, που δημιουργεί συνήθως η απότομη συνολική πτώση των τιμών, που όμως σε ορισμένες περιπτώσεις δεν δικαιολογείται από τα οικονομικά μεγέθη και τις προοπτικές που εμφανίζουν κάποιες εταιρίες.

Ταυτόχρονα, συνεχίζει η αναζήτηση νέων υπηρεσιών και προϊόντων που θα προσφέρουν μεγαλύτερη ευελιξία στους πελάτες της Alpha Trust, είτε με τη μορφή συνεργασιών, είτε με την απ' ευθείας δημιουργία τους από τις εταιρίες του Ομίλου της Alpha Trust.

14. ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η Εταιρία, από τη χρήση 2005 συντάσσει τις οικονομικές της καταστάσεις με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. Οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τη χρήση 2007 εγκρίθηκαν από την 20/05/2008 Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας. Λόγω ανακατανομής κονδυλίων οι παραπάνω οικονομικές καταστάσεις επαναδιατυπώθηκαν και εγκρίθηκαν με το υπ' αριθμ. 410/14.07.08 πρακτικό του Δ.Σ. της Εταιρίας. Ακολούθως παρουσιάζονται οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες αποτελεσμάτων του Ομίλου για τις χρήσεις 2006 και 2007 οι οποίες προέρχονται από τις ετήσιες επαναδιατυπωμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007 που έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Σεραφείμ Μακρή (ΑΜ ΣΟΕΛ 16311) της ελεγκτικής εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε. και τον Έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Σωτήρη Κωνσταντίνου (ΑΜ ΣΟΕΛ 13671) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton. Εκκρεμεί η έγκρισή τους από την επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρίας.

14.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων 2006-2007

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη των αποτελεσμάτων του Ομίλου με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. για τις χρήσεις 2006 και 2007:

(ποσά σε €)	2007	2006
Κύκλος εργασιών	18.953.464	19.682.891
Κόστος πωληθέντων	-9.391.505	-8.649.637
Μικτό κέρδος	9.561.958	11.033.253
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	148.641	404.630
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-1.841.808	-3.037.243
Έξοδα λειτουργίας πωλήσεων	-2.506.509	-2.488.907
Άλλα έξοδα εκμεταλλεύσεως	-285.534	-108.520
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών αποτελεσμάτων	5.076.749	5.803.214
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (EBITDA)	5.288.630	6.033.132
Χρηματοοικονομικά έσοδα	926.987	948.789
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-527.649	-312.808
Έσοδα από μερίσματα θυγατρικών	0	0
Κέρδη προ φόρων	5.476.087	6.439.195
Φόρος εισοδήματος	-1.521.470	-613.566
Κέρδη μετά από φόρους	3.954.617	5.825.629
Κατανεμόμενα σε		
Μετόχους μητρικής	3.939.565	5.659.006
Μετόχους μειοψηφίας	15.052	166.623
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	0,1320	0,1892

Πηγή: Επαναδιατυπωμένες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση 2007 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από Τακτικό και Έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΤΗΣ ALPHA TRUST

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου ανήλθε σε €19.683 χιλ. τη χρήση 2006 και σε €18.953 χιλ. τη χρήση 2007, παρουσιάζοντας μείωση κατά 3,7% . Ακολούθως παρουσιάζεται η ανάλυση του λογαριασμού «Κύκλος Εργασιών»:

(ποσά σε €)	2007	%	2006	%
Αμοιβές διαχείρισης:				
Ιδιώτες / Θεσμικοί πελάτες	8.075.848	42,61%	7.942.940	40,36%
Αμοιβαία Κεφάλαια (ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ)	6.345.148	33,48%	6.335.861	32,19%
Εταιρίες Επενδύσεων (ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ)	3.304.986	17,44%	4.316.140	21,93%
Σύνολο Αμοιβές Διαχείρισης	17.725.982	93,52%	18.594.941	94,48%
Προμήθειες	901.170	4,75%	893.539	4,54%
Παροχή διαφόρων υπηρεσιών	144.255	0,76%	46.104	0,23%
Λοιπά έσοδα	182.057	0,96%	148.307	0,75%
Σύνολο	18.953.464	100,00%	19.682.891	100,00%

Όπως παρουσιάζεται και ανωτέρω, το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων του Ομίλου προέρχεται από αμοιβές διαχείρισης των κεφαλαίων ιδιωτών και θεσμικών επενδυτών, καθώς και αμοιβαίων κεφαλαίων και εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου. Τα συνολικά έσοδα από αμοιβές διαχείρισης του Ομίλου παρουσίασαν μείωση κατά 4,7% το 2007 σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση, γεγονός που αποδίδεται κυρίως στη μείωση των κεφαλαίων υπό διαχείριση από €1,6 δισ. την 31/12/2006 σε €1,3 δισ. την 31/12/2007 καθώς και τη μείωση των μεταβλητών αμοιβών διαχείρισης.

Περαιτέρω, τα έσοδα από προμήθειες του Ομίλου αφορούν κυρίως στις προμήθειες που καταβάλουν οι πελάτες των αμοιβαίων κεφαλαίων καθώς και σε έσοδα από επιστροφή προμηθειών χρηματιστών. Τα εν λόγω έσοδα κυμάνθηκαν στα ίδια περίπου επίπεδα κατά τις τελευταίες δύο χρήσεις, ήτοι €894 χιλ. το 2006 και €901 χιλ. το 2007, αντιπροσωπεύοντας το 5,5-5% του συνολικού κύκλου εργασιών.

Τα έσοδα από παροχή διαφόρων υπηρεσιών που αφορούν κυρίως τα έσοδα από την επεξεργασία στοιχείων Αμοιβαίων Κεφαλαίων παρουσίασαν αύξηση κατά €98 χιλ. το 2007 σε σχέση με το 2006 και ανήλθαν από € 46 χιλ. το 2006 σε €144 χιλ. το 2007. Τέλος, τα λοιπά έσοδα που αφορούν κυρίως ενοίκια, από € 148 χιλ. το 2006 ανήλθαν σε € 182 χιλ. το 2007.

Η ανάλυση των εσόδων ανά τομέα έχουν ως εξής:

(ποσά σε €)	2007	2006
Διαχείριση κεφαλαίων ιδιωτών/θεσμικών πελατών	11.380.834	12.259.079
Διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων (ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ)	6.345.148	6.335.862
Λοιπά έσοδα *	1.227.482	1.087.950
Σύνολο	18.953.464	19.682.891

* συμπεριλαμβάνονται τα κονδύλια: προμήθειες, παροχή διαφόρων υπηρεσιών και λοιπά έσοδα από τον πίνακα της ανάλυσης του Κύκλου Εργασιών που προηγείται.

Ακολούθως παρουσιάζεται η ανάλυση με τις κατ' είδος δαπάνες και ο μερισμός αυτών στις λειτουργίες :

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΤΗΣ ALPHA TRUST

(ποσά σε €)	2007	2006
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.371.171	5.395.336
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	3.676.863	4.973.083
Παροχές τρίτων	581.268	1.619.067
Φόροι τέλη	119.416	106.867
Διάφορα έξοδα	4.036.110	1.842.809
Αποσβέσεις	211.881	194.706
Προβλέψεις	28.647	32.755
Τόκοι και συναφή έξοδα	527.649	432.492
Σύνολο	14.553.005	14.597.115
Κατανεμόμενα σε		
Κόστος πωληθέντων	9.391.505	8.649.637
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.841.808	3.037.243
Έξοδα λειτουργίας πωλήσεων	2.506.509	2.488.907
Χρηματοοικονομικά έξοδα	527.649	312.808
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	285.534	108.520
Σύνολο	14.553.005	14.597.116

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία, μη ηλεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Όπως φαίνεται στον ανωτέρω πίνακα, το κόστος πωληθέντων για τον Όμιλο ανήλθε σε €8.650 χιλ. για τη χρήση 2006 και σε €9.392 χιλ. για τη χρήση 2007, σημειώνοντας άνοδο 8,6%, κυρίως λόγω μεταβολής ποσοστών επιμερισμού στη μέθοδο που πάγια χρησιμοποιείται για τον επιμερισμό των εξόδων των στελεχών μεταξύ των λογαριασμών «Κόστους Πωληθέντων», «Εξόδων Διοικητικής Λειτουργίας» και «Εξόδων Λειτουργίας Πωλήσεων». Το δε κονδύλι των διαφόρων εξόδων εμφανίζεται σημαντικό αυξημένο από € 1.842 χιλ. το 2006 σε € 4.036 χιλ. το 2007 διότι μεταφέρθηκαν σε αυτό ποσά που κατά τη χρήση 2006 είχαν επιβαρύνει του λογ/σμούς του κόστους πωληθέντων «Αμοιβές και έξοδα τρίτων» και «Παροχές τρίτων» που εμφανίζονται αντίστοιχα μειωμένοι κατά €2,3 εκατ. περίπου.

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας, από €3.037 χιλ. το 2006 ανήλθαν σε €1.842 χιλ. το 2007, ήτοι κατά 39,4%, κυρίως λόγω της προαναφερόμενης μεταβολής στα ποσοστά επιμερισμού των εξόδων.

Το Μικτό Κέρδος στον Όμιλο ανήλθε σε €11.033 χιλ. κατά τη χρήση 2006 και σε €9.562 χιλ. κατά τη χρήση 2007, παρουσιάζοντας μείωση 13,3%. Η μείωση αυτή οφείλεται ταυτόχρονα στην μείωση του κύκλου εργασιών και στην αύξηση του κόστους πωληθέντων και είχε ως αποτέλεσμα το μικτό περιθώριο κέρδους να κυμανθεί στο 56,1% για τη χρήση 2006 και σε 50,4% για τη χρήση 2007.

Περαιτέρω, ο Όμιλος είχε λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως ποσού €148,6 χιλ. το 2007 και €404,6 χιλ. το 2006 που αναλύονται ως εξής:

(ποσά σε €)	2007	2006
Ενοίκια	5.364	7.311
Εισπραττόμενα έξοδα αποστολών	0	1.821
Επιχορηγήσεις εξόδων	0	27.573
Συναλλαγματικές διαφορές	0	81.052

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΤΗΣ ALPHA TRUST

Λοιπά Έσοδα:		
Υπηρεσίες λογιστηρίου	90.681	99.843
Δανεισμός υπαλλήλου	44.613	39.532
Κέρδη από προβλέψεις	7.644	36.610
Έκτακτα έσοδα	340	110.887
Σύνολο	148.641	404.630

Πηγή: Επαναδιατυπωμένες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση 2007 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από Τακτικό και Έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Τα άλλα έξοδα εκμετάλλευσης ανήλθαν σε €108 χιλ για τη χρήση 2006 και σε €285.534 χιλ. για τη χρήση 2007 και οφείλονται κυρίως σε συναλλαγματικές διαφορές.

Τα Κέρδη προ φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών αποτελεσμάτων για τον Όμιλο ανήλθαν σε €5.803 χιλ για τη χρήση 2006 και σε €5.077 χιλ. για τη χρήση 2007 σημειώνοντας μείωση 12,5%. Η εν λόγω μείωση προέρχεται κατά βάση από τον περιορισμό του Μικτού Κέρδους, παρόλο που τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας μειώθηκαν σημαντικά. Το περιθώριο Κερδών προ φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών αποτελεσμάτων για τον Όμιλο διαμορφώθηκε στα 26,8% το 2007 από 29,5% το 2006.

Τα Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (EBITDA) για τον Όμιλο ανήλθαν σε €6.033 χιλ για τη χρήση 2006 και σε €5.289 χιλ. για τη χρήση 2007 σημειώνοντας μείωση 12,3%. Η εν λόγω μείωση συμπίπτει με την προαναφερόμενη μείωση των Κερδών προ φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών αποτελεσμάτων. Το περιθώριο EBITDA για τον διαμορφώθηκε στα 27,9% το 2007 από 30,7% το 2006.

Ακολούθως παρουσιάζεται αναλυτικά ο λογαριασμός «Χρηματοοικονομικά έσοδα»:

(ποσά σε €)	2007	2006
Διαφορές αποτίμησης χρεογράφων	-333.095	389.478
Μερίσματα μετοχών	512.699	161.770
Πιστωτικοί τόκοι	381.961	354.654
Κέρδη (ζημίες) από πώληση μετοχών	365.422	42.887
Σύνολο	926.987	948.789

Πηγή: Επαναδιατυπωμένες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση 2007 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από Τακτικό και Έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Ο Όμιλος δεν παρουσίασε σημαντική μεταβολή στο ύψος των χρηματοοικονομικών εσόδων: κατά τη χρήση 2006 ανήλθαν σε €949 χιλ. και σε €927 χιλ. κατά τη χρήση 2007. Παρά τις ζημίες από αποτιμήσεις χρεογράφων ύψους €333 χιλ. το 2007 έναντι κερδών €389 χιλ. το 2006, η διαφορά καλύφθηκε από τα αυξημένα μερίσματα που εισπράχθηκαν και των κερδών από πώληση μετοχών. Η σημαντικότερη μεταβολή των επί μέρους κονδυλίων αφορά σε αυξημένα μερίσματα που έλαβε από την ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΕΕΧ καθώς και κέρδη από πώληση μετοχών

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα κατά τη χρήση 2006 ανήλθαν σε €312 χιλ. και σε €528 χιλ. κατά τη χρήση 2007 και αφορούν κυρίως τόκους δανείου, εν μέρει από βραχυπρόθεσμο δανεισμό που αποπληρώθηκε μέσα στο 2007 (bridge financing ποσού € 5εκ.) και μακροπρόθεσμου δανεισμού ύψους €3.858 χιλ. την 31/12/2007 από δάνειο για leasing ακινήτου που έλαβε η ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ εντός της χρήσεως 2007 και διαφορές αποτίμησης συμμετοχών. Ειδικότερα, τα χρηματοοικονομικά έξοδα της χρήσης 2007, ύψους €528 χιλ., αφορούν κατά €158 χιλ. έξοδα leasing, κατά €150 τόκους δανείων, κατά € 148 χιλ. διαφορές αποτίμησης χρεογράφων και κατά €72 χιλ. λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα.

Τα Κέρδη προ φόρων για τον Όμιλο ανήλθαν σε €6.439 χιλ για τη χρήση 2006 και σε €5.476 χιλ. για τη χρήση 2007 σημειώνοντας μείωση 15%., ακολουθώντας την μείωση του EBITDA και την αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων. Το περιθώριο των Κερδών προ φόρων για τον Όμιλο διαμορφώθηκε στα 28,9% το 2007 από 32,7% το 2006.

Ακολουθώς παρουσιάζεται αναλυτικά ο λογαριασμός «Φόρος Εισοδήματος»:

(ποσά σε €)	2007	2006
Φόρος εισοδήματος	1.154.404	1.112.646
Αναβαλλόμενος φόρος	347.066	-583.080
Προβλέψεις	20.000	84.000
Σύνολο	1.521.470	613.566

Πηγή: Επαναδιατυπωμένες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση 2007 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από Τακτικό και Έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Κατά την χρήση 2005, λόγω της απορρόφησης της μητρικής Εταιρίας ALPHA TRUST ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, από τη θυγατρική ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ, μεταφέρθηκε ποσό φορολογικών ζημιών, μέρος των οποίων συμψηφίστηκε φορολογικά με τα κέρδη της θυγατρικής της χρήσης 2006 και το υπόλοιπο συμψηφίστηκε με τα κέρδη της χρήσης 2007.

Τα κέρδη μετά από φόρους του Ομίλου διαμορφώθηκαν σε €5.826 χιλ. για τη χρήση 2006 και σε €3.955 χιλ. για τη χρήση 2007, ήτοι σημείωσαν μείωση της τάξεως του 32,1%. Το περιθώριο των Κερδών μετά φόρων για τον Όμιλο διαμορφώθηκε στα 20,9% το 2007 από 29,6% το 2006.

Γενικότερα, η χρήση 2007 υπήρξε λιγότερο αποδοτική για την Εταιρία συγκριτικά με την προηγούμενη χρονιά του 2006 εξαιτίας μιας σειράς παραγόντων που προαναφέρθηκαν όπως η μείωση των υπό διαχείριση κεφαλαίων και στις αμοιβές διαχείρισης, ορισμένα έκτακτα έξοδα της Taylor Young Investment Management Ltd. (bonus λόγω αποδοτικότητας) καθώς και η αύξηση του λογαριασμού φόρου εισοδήματος λόγω αναβαλλόμενης φορολογίας, όπως παρουσιάστηκε ανωτέρω.

Με βάση τα αποτελέσματα των περιόδων 2006 και 2007, τα κέρδη ανά μετοχή έχουν ως εξής:

(ποσά σε €)	2007	2006
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους	3.939.565	5.659.006
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	30.044.606	29.907.310
Βασικά κέρδη κατά μετοχή	0,1320	0,1892

14.2 Στοιχεία Ισολογισμού 2006-2007

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι ισολογισμοί των χρήσεων 2006 και 2007 με βάση τα Δ.Π.Χ.Π.:

(ποσά σε €)	2007	2006
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό		
Ενσώματα πάγια	412.410	488.489
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	359.458	398.382
Επενδύσεις σε ακίνητα	4.451.417	0
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία	2.793.296	2.661.472
Επενδύσεις σε θυγατρικές	1.489	1.489
Διαθέσιμα προς πώληση χρημ.στοιχεία	294.016	716.829
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	261.939	457.471
	8.574.025	4.724.132
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Πελάτες	2.180.575	1.251.229
Χρεώστες διάφοροι	1.519.931	2.329.178
Ελληνικό δημόσιο προκαταβολές φόρων	583.256	821.276
Μεταβατικοί λογαριασμοί	195.961	126.102
Επενδύσεις	24.556	5.857.678
Ταμειακά διαθέσιμα	6.327.764	10.691.485
	10.832.043	21.076.948
Σύνολο ενεργητικού	19.406.068	25.801.080
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους		
Μετοχικό κεφάλαιο	12.318.288	12.318.288
Αποθεματικά υπέρ το άρτιο	924.125	924.125
Λοιπά αποθεματικά	6.229.336	6.035.955
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	-9.608.670	-10.484.407
	9.863.079	14.329.443
Δικαιώματα μειοψηφίας	874.777	548.375
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	10.737.856	14.877.818
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Έντοκα δάνεια	3.857.963	0
Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσεως	236.105	202.125
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	30.854	0
Προβλέψεις	658.643	737.642
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	151.535	0
	4.935.100	939.767
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	2.740.035	4.185.826
Πιστωτές διάφοροι	55.854	79.502
Υποχρεώσεις για φόρους τέλη	679.183	718.167
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	258.040	5.000.000

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΤΗΣ ALPHA TRUST

	3.733.112	9.983.495
Σύνολο υποχρεώσεων	8.668.212	10.923.262
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρ.	19.406.068	25.801.080

Πηγή: Επαναδιατυπωμένες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση 2007 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από Τακτικό και Έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Αναφορικά με τους λογαριασμούς του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού, τα ενσώματα και άυλα πάγια του Ομίλου ανήλθαν σε €887 χιλ. την 31/12/2006 και σε €772 χιλ. την 31/12/2007. Σημειώνεται ότι τα ενσώματα πάγια αφορούν κυρίως σε κτήρια, έπιπλα και σκεύη, ενώ τα άυλα πάγια σφορούν λογισμικά προγράμματα.

Οι επενδύσεις σε Ακίνητα του Ομίλου αφορούν ένα διατηρητέο κτίριο επί της οδού Τατοίου 21 στην Κηφισιά, αξίας €4.451 χιλ. την 31/12/2007, συνολικού εμβαδού 651 τ.μ. και εμβαδού οικοπέδου 1.170 τ.μ.. Το παραπάνω ακίνητο αποκτήθηκε από την ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ Α.Ε. την 14η Φεβρουαρίου 2007 με χρηματοδοτική μίσθωση.

Στον λογαριασμό «άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία», ποσού €2.793 χιλ. για τον Όμιλο την 31/12/2007 συμπεριλαμβάνεται η εισφορά της μητρικής Εταιρίας στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο, ύψους € 704 χιλ. την 31/12/2007, και δάνειο που είχε χορηγηθεί προς τον συνέταιρο της Εταιρίας στην θυγατρική GALILEO για την αγορά μετοχών της τελευταίας, ύψους €1.734 χιλ. την 31/12/2007.

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία αφορούν μετοχική συμμετοχή των εταιριών του Ομίλου στις εταιρίες Alpha Trust Innovation, Eurostar, Alpha Trust Swiss AG και Actone ως εξής:

(ποσά σε €)	2007	2006
Alpha Trust Innovation ΑΕΚΕΣ	277.351	277.351
Eurostar ΕΑΕΑΖ	0	408.688
Alpha Trust Swiss AG	0	15.489
Λοιπά	1.364	0
ACTONE Επικοινωνιακές Υπηρεσίες ΕΠΕ	15.300	15.300
Σύνολο	294.016	716.829

Πηγή: Επαναδιατυπωμένες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση 2007 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από Τακτικό και Έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Το σύνολο του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού για τον Όμιλο ανήλθε σε €4.724 χιλ. και €8.574 χιλ. στο τέλος των χρήσεων 2006 και 2007. Η εν λόγω αύξηση προήλθε κυρίως από την αγορά του διατηρητέου κτηρίου επί της οδού Τατοίου 21 στην Κηφισιά

Αναφορικά με τους λογαριασμούς του κυκλοφορούντος ενεργητικού, στον λογαριασμό «Πελάτες»: οι απαιτήσεις κατά πελατών σε επίπεδο Ομίλου ανήλθαν σε €1.251 χιλ. την 31/12/2006 και σε €2.181 χιλ. την 31/12/2007, παρουσιάζοντας αύξηση ως ποσοστό επί των πωλήσεων από 6,5% το 2006 σε 11,5% το 2007. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στη μεταφορά ποσού ύψους €721,96 χιλ. των πελατών και λοιπών απαιτήσεων της ΑΕΔΑΚ (κυρίως αμοιβές διαχείρισης Α/Κ) από το λογαριασμό «Χρεώστες Διάφοροι» στο λογαριασμό «Πελάτες».

Ειδικότερα, ο λογ. «Χρεώστες Διάφοροι για τις εξεταζόμενες χρήσεις αναλύεται ως εξής:

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΤΗΣ ALPHA TRUST

(ποσά σε €)	2007	2006
Προκαταβολές Φόρων	583.256	821.876
Επιταγές	0	4.666
Μέτοχοι - μετοχές ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ που οφείλονται από μείωση κεφαλαίου	44.387	0
Λοιποί Χρεώστες -ΤΥΙΜ	892.288	1.502.636
Λοιποί Χρεώστες διάφοροι	583.256	821.276
Σύνολο	2.103.187	3.150.454

Οι επενδύσεις του Ομίλου, €5.858 χιλ. την 31/12/2006 και €25 χιλ. την 31/12/2007 αφορούν μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ και μερίδια Α/Κ. Οι επενδύσεις σε μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ ανήλθαν σε €5.849 χιλ. την 31/12/2006 και σε €15 χιλ. την 31/12/2007; Τα μερίδια Α/Κ ανήλθαν σε €9 χιλ. την 31/12/2006 και σε €10 χιλ. την 31/12/2007. Η μείωση του χαρτοφυλακίου μετοχών οφείλεται σε μετοχές της ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΕΕΧ που δόθηκαν στους μετόχους κατά την απομείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Τα ταμειακά διαθέσιμα σε επίπεδο Ομίλου ανήλθαν σε €10.691 χιλ. την 31/12/2006 και σε €6.328 χιλ. την 31/12/2007 και περιλαμβάνουν ποσά σε καταθέσεις όψεως σε € και ΞΝ και καταθέσεις προθεσμίας και μετρητά. Η μείωση στη τελευταία χρήση αποδίδεται στην αποπληρωμή του δανείου των € 5 εκατ. Αναλυτικότερα η κατανομή των διαθεσίμων έχει ως ακολούθως:

(ποσά σε €)	2007	2006
Ταμείο	6.162	7.157
Καταθέσεις όψεως	4.872.111	10.683.682
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	1.449.491	647
Καταθέσεις προθεσμίας	0	0
Σύνολο	6.327.764	10.691.486

Πηγή: Επαναδιατιπομένες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση 2007 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από Τακτικό και Έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού ανήλθε σε €21.077 χιλ. την 31/12/2006 και σε €10.832 χιλ. την 31/12/2007, μείωση που αποδίδεται στην προαναφερόμενη διανομή μετοχών της ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΕΕΧ στους μετόχους και την αποπληρωμή βραχυπρόθεσμου δανεισμού.

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων Ομίλου ανήλθε στα €14.878 χιλ. την 31/12/2006 και €10.738 χιλ. την 31/12/2007. Η κύρια αιτία για την κατά €4.140 χιλ. μείωση των ιδίων κεφαλαίων ήταν η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά €5.626 χιλ. (μείωση κατά €5.682 χιλ. με καταβολή σε είδος και αύξηση κατά €56 χιλ. με καταβολή μετρητών).

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου την 31/12/2007 αφορούν κυρίως υποχρεώσεις ύψους €3.858 χιλ. από σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης, προβλέψεις ποσού €659 χιλ. και προβλέψεις για παροχές στους εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία, ύψους € 236 χιλ. Σημειώνεται ότι το μέσο σταθμικό επιτόκιο της χρηματοοικονομικής μίσθωσης ήταν της τάξεως του 4,65% για το 2007.

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου την 31/12/2007 αφορούν κυρίως προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις καθώς και πιστωτές διάφορους ύψους €2.796 χιλ., υποχρεώσεις από φόρους κ' τέλη ύψους € 679 χιλ. καθώς και βραχυπρόθεσμα δάνεια ύψους € 258 χιλ. Την 31/12/2006 οι κύριες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αφορούν προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις καθώς και

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΤΗΣ ALPHA TRUST

πιστωτές διαφόρους ύψους €4.265 χιλ., υποχρεώσεις από φόρους τέλη ύψους € 718 χιλ. και βραχυπρόθεσμα δάνεια € 5 εκατ.

Η ανάλυση του συνόλου των λογαριασμών «προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις» και «πιστωτές διάφοροι» έχει ως ακολούθως:

(ποσά σε €)	2007	2006
Προμηθευτές	57.570	52.134
Μερίσματα πληρωτέα	22.080	973.235
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	153.895	210.819
Δικαιούχοι αμοιβών	805.932	1.106.762
Λοιπές υποχρεώσεις	561.284	57.985
Παρακρατούμενοι φόροι & τέλη	423.308	1.648.574
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	268.894	106.316
Μεταβατικοί λογαριασμοί	450.683	30.000
Μέτοχοι λογαριασμός απόδοσης	52.243	79.502
Σύνολο	2.795.889	4.265.328

Πηγή: Επαναδιατυπωμένες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση 2007 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από Τακτικό και Έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Επισημαίνεται ότι το υπόλοιπο που εμφανίζεται στο κονδύλι μεταβατικοί λογαριασμοί οφείλεται σε αμοιβές εισπρακτέες από πελάτες της θυγατρικής ΤΥΙΜ.

14.3 Στοιχεία Κατάστασης Ταμειακών Ροών Χρήσεων 2006-2007

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται στοιχεία καταστάσεως ταμειακών ροών για τις χρήσεις 2006-2007:

(ποσά σε €)	2007	2006
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	5.476.087	6.439.195
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	211.881	229.918
Προβλέψεις	33.980	-104.807
Συναλλαγματικές Διαφορές	0	0
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	-926.987	-948.790
	4.794.961	5.615.516
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	527.035	312.808
<i>Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</i>		
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-390.324	3.465.873
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	-1.059.576	963.436
(Μείον):		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-637.839	-302.656
Καταβεβλημένοι φόροι	-1.255.149	-1.766.082
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	1.979.108	8.288.894
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπρακτικών και λοιπών επενδύσεων	490.784	2.152.897
Απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	-4.533.113	-105.907
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	0	5.000
Επιστροφή κεφαλαίου από συγγενή	0	0
Μερίσματα εισπραχθέντα	512.699	152.039
Τόκοι εισπραχθέντες	414.289	403.887
Κέρδη από πώληση παγίων	0	5.524
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-3.115.341	2.613.440
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αντληθέντα δάνεια	9.771.671	5.000.000
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	481.865	0
Εξοφλήσεις δανείων	-10.655.668	-6.840.000
Επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους	0	-47.208
Εισπράξεις από αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	0	383.193
Μερίσματα πληρωθέντα στους μετόχους	-2.825.358	-2.241.378
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-3.227.488	-3.745.393
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	-4.363.721	7.156.942
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	10.691.485	3.534.543
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	6.327.764	10.691.485

Πηγή: Επαναδιατυπωμένες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση 2007 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από Τακτικό και Έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

14.4 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες 2006-2007

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι χρηματοοικονομικοί δείκτες για τις χρήσεις 2006-2007:

(ποσά σε €)		2007	2006
Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	Ορισμός	31/12/2007	31/12/2006
Μικτού Κέρδους	Μικτό Κέρδος/ Κύκλος Εργασιών	50,45%	56,06%
% μεταβολής		-10,00%	-
Καθαρού Κέρδους	Κέρδη μετά από Φόρους/ Κύκλος Εργασιών	20,86%	29,60%
% μεταβολής		-29,53%	-
Αποδοτικότητα μ.ο. ΙΚ (προ φόρων)	Κέρδη προ Φόρων/ [(ΙΚ αρχής περιόδου + ΙΚ τέλους περιόδου)/2]	42,76%	-
% μεταβολής		M/E	M/E
Αποδοτικότητα μ.ο. απασχολούμενων κεφαλαίων	Κέρδη προ Φόρων/ [(ΙΚ & Υποχρεώσεις αρχής περιόδου + ΙΚ & Υποχρεώσεις τέλους περιόδου)/2]	24,23%	-
% μεταβολής		M/E	M/E
Ταχύτητα Εισπραξης Απαιτήσεων (σε ημέρες)	[Απαιτήσεις κατά πελατών/Κύκλος Εργασιών]* Ημέρες Περιόδου	42	23
% μεταβολής		80,98%	M/E
Ταχύτητα Εξόφλησης Υποχρεώσεων (σε ημέρες)	[Υποχρεώσεις προς προμηθευτές/Κόστος Πωληθέντων]* Ημέρες Περιόδου	106	177
% μεταβολής		-39,71%	M/E
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (σε ημέρες)	[Αποθέματα/Κόστος Πωληθέντων]* Ημέρες Περιόδου	-	-
% μεταβολής		-	-
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	Σύνολο Υποχρεώσεων/ Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	80,73%	73,42%
% μεταβολής		9,95%	M/E
Τραπεζικές Υποχρεώσεις/ Ίδια Κεφάλαια	(Μακροπρόθεσμες & Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις) Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	38,33%	33,61%
% μεταβολής		14,06%	M/E
Γενική Ρευστότητα (σε φορές)	Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία/ Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2,90	2,11
% μεταβολής		37,44%	M/E
Άμεση Ρευστότητα (σε φορές)	(Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία- Αποθέματα)/ Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2,90	2,11
% μεταβολής		37,44%	M/E
Χρηματοοικονομικά Έξοδα/ Μικτό Κέρδος	Χρηματοοικονομικά Έξοδα ⁽¹⁾ / Μικτό Κέρδος	5,52%	2,84%
% μεταβολής		94,64%	M/E

Χρηματοοικονομικά Έξοδα/ Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	Χρηματοοικονομικά Έξοδα ⁽¹⁾ / Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	10,39%	5,39%
% μεταβολής		92,82%	Μ/Ε

⁽¹⁾ Έχουν ληφθεί υπόψη μόνο οι χρεωστικοί τόκοι
Μ/Ε: Μη εφαρμόσιμο επειδή δεν υπάρχουν συγκριτικά στοιχεία της χρήσεως 2005 με ΔΛΠ.

Σχολιασμός Δεικτών:

Ο Όμιλος εμφανίζει υψηλή απόδοση ιδίων κεφαλαίων. Ο υψηλός δείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων (42,75% το 2007) είναι αποτέλεσμα της ορθής χρήσης των κεφαλαίων του Ομίλου.

Κατά τον ίδιο τρόπο ο δείκτης αποδοτικότητας απασχολουμένων κεφαλαίων του Ομίλου εμφανίζεται επίσης ικανοποιητικός (24,23% για το 2007).

Ο δείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια κυμαίνεται σε χαμηλά σχετικά επίπεδα, γεγονός που οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στο χαμηλό επίπεδο τραπεζικού δανεισμού. Η μεγαλύτερη δε σε απόλυτο μέγεθος μείωση των ΙΚ ως προς τα ΕΚ είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση του δείκτη ΕΚ/ΙΚ το 2007 ως το 2006 (από 73,42% το 2006 σε 80,73% το 2007). Ειδικότερα, τα ίδια κεφάλαια μειώθηκαν κατά € 4.140 χιλ. κυρίως λόγω επιστροφών μετοχικού κεφαλαίου και αύξησης ζημιών εις νέον. Τα ξένα κεφάλαια μειώθηκαν κατά €2.255 χιλ., κυρίως λόγω μείωσης του βραχυπρόθεσμου δανεισμού και των προμηθευτών

Οι δείκτες γενικής και άμεσης ρευστότητας έχουν βελτιωθεί το 2007 σε σχέση με το 2006 λόγω της μείωσης των επενδυτικών θέσεων σε μετοχές ΧΑ που δόθηκαν σε μετόχους και φανερώνουν τη δυνατότητα του Ομίλου να καλύπτει ικανοποιητικά τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (γενική ρευστότητα Ομίλου 2,1x για το 2006 και 2,9 για το 2007 και άμεση ρευστότητα Ομίλου 1,0x για το 2006 και 1,2 για το 2007)

Ο δείκτης χρηματοοικονομικών εξόδων προς μικτό κέρδος για τον Όμιλο ανέρχεται σε 5,52% το 2007 και 2,84% το 2006, καθώς οι χρεωστικοί τόκοι αυξήθηκαν λόγω του υψηλότερου μέσου δανεισμού κατά τη χρήση 2007. Ο δείκτης χρηματοοικονομικών εξόδων προς αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως στον Όμιλο, ενώ κατά το 2006 ανερχόταν σε 5,39%, εν τούτοις κατά το 2007 αυξήθηκε (σε 10,39%) από την αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων και την μείωση των αποτελεσμάτων της Εταιρίας.

Σημειώνουμε τέλος ότι οι δείκτες ταχύτητας εισπραξης των απαιτήσεων έχουν μειωθεί (από 86 ημέρες το 2006 σε 42 ημέρες το 2007) καθώς της πληρωμής των υποχρεώσεων (από 177 ημέρες το 2006 σε 106 ημέρες το 2007).

15. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

A. ΑΝΤΙΓΡΑΦΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

ALPHA TRUST

**«ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ »**

**ΕΠΑΝΑΔΙΑΤΥΠΩΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

**ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
&
ΟΜΙΛΟΥ**

31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	66
Έκθεση Ελέγχου Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών	6
Κατάσταση Ισολογισμού	74
Αποτελέσματα χρήσης	75
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων -Όμιλος	76
Κατάσταση ταμειακών ροών.....	78
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων.....	79
1. Πληροφορίες για την Εταιρεία.....	79
2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων.....	79
3. Βασικές Λογιστικές Αρχές.....	81
4. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου.....	88
5. Διαχείριση κινδύνων.....	89
6. Πληροφόρηση κατά τομέα.....	90
7. Σημειώσεις επί των κονδυλίων των Οικονομικών Καταστάσεων.....	91
7.1. Ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	91
7.2. Επενδύσεις σε Ακίνητα.....	93
7.3. Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία.....	93
7.4. Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες.....	94
7.5. Πελάτες.....	95
7.6. Χρεώστες διάφοροι.....	96
7.7. Επενδύσεις.....	96
7.8. Ταμειακά διαθέσιμα.....	96
7.9. Μετοχικό Κεφάλαιο.....	97
7.10. Αποθεματικά Εύλογης Αξίας.....	97
7.11. Λοιπά αποθεματικά & Υπόλοιπο κερδών σε νέο.....	98
7.12. Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσεως.....	98
7.13. Προβλέψεις.....	99
7.14. Αναβαλλόμενη φορολογία.....	100
7.15. Έντοκα και βραχυπρόθεσμα δάνεια.....	101
7.16. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	102
7.17. Κύκλος Εργασιών.....	102
7.18. Κόστος πωληθέντων - κόστος λειτουργιών.....	102
7.19. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως.....	103
7.20. Χρηματοοικονομικά έσοδα.....	104
7.21. Φόρος εισοδήματος.....	104
7.22. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα.....	105
7.23. Απασχολούμενο προσωπικό.....	105
7.24. Μεταγενέστερα γεγονότα.....	105
7.25. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη.....	105
7.26. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	106

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Προς την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Αγαπητοί Μέτοχοι

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου που ακολουθεί (εφεξής «Έκθεση»), αφορά στη χρήση 2007, συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με βάση το πνεύμα και τα αναφερόμενα στα διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) που εφαρμόζονται από την 1.1.2005 και στην Ελλάδα.

Η παρούσα Έκθεση εμπεριέχει κατά τρόπο σαφή και περιεκτικό, πλην όμως ουσιαστικό, όλες τις σημαντικές επιμέρους θεματικές ενότητες, οι οποίες είναι απαραίτητες, προκειμένου να εξαχθεί μια ουσιαστική και εμπεριστατωμένη ενημέρωση για την δραστηριότητα και τα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρείας με την επωνυμία «**ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**» και τον διακριτικό τίτλο «ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (εφεξής καλούμενη για λόγους συντομίας ως «Εταιρεία» ή «ALPHA TRUST») το 2007, ενώ αναφέρονται οι εκτιμήσεις και οι στόχοι για την τρέχουσα χρήση 2008.

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

ΓΕΝΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ

Βασικά Οικονομικά Μεγέθη

Τα κυριότερα μεγέθη της οικονομικής χρήσης 2007 και οι χρηματοοικονομικοί δείκτες κερδοφορίας και αποδοτικότητας για τη τρίτη χρήση που εφαρμόζονται τα ΔΠΧΠ και 16¹ συνολικά, έχουν ως κάτωθι:

Κυριότερα μεγέθη της Οικονομικής Χρήσης 2007 - Χρηματοοικονομικοί Δείκτες κερδοφορίας και αποδοτικότητας

(ποσά σε €)

ΟΜΙΛΟΣ	2007	2006	Δ%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	10.737.856	14.877.818	-27,83%
Σύνολο Ενεργητικού	19.406.068	25.801.080	-24,79%
Κύκλος εργασιών	18.953.464	19.682.891	-3,71%
Μικτά κέρδη	9.561.959	11.033.254	-13,34%
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	50,45%	56,06%	
Κέρδη προ Χρηματοοικονομικών, Φόρων και αποσβέσεων (EBITDA)	5.288.630	6.033.132	-12,34%
Περιθώριο EBIDTA	27,90%	30,65%	
Κέρδη προ φόρων	5.476.087	6.439.195	-14,96%
Περιθώριο Κέρδους προ φόρων	28,89%	32,71%	
Κέρδη μετά από φόρους	3.954.617	5.825.629	-32,12%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	20,86%	29,60%	
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	36,83%	39,16%	
Απόδοση Ενεργητικού	20,38%	22,58%	
Κέρδη ανά μετοχή	0,132	0,189	
Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2007	2006	Δ%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	27.101.479	28.502.134	-4,91%

Σύνολο Ενεργητικού	33.212.829	37.151.122	-10,60%
Κύκλος εργασιών	6.192.714	6.997.964	-11,51%
Μικτά κέρδη	4.489.685	5.505.783	-18,45%
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	72,50%	78,68%	
Κέρδη προ Χρηματοοικονομικών, Φόρων και αποσβέσεων (EBITDA)	2.506.352	3.597.779	-30,34%
Περιθώριο EBIDTA	40,47%	51,41%	
Κέρδη προ φόρων	2.680.316	4.068.441	-34,12%
Περιθώριο Κέρδους προ φόρων	43,28%	58,14%	
Κέρδη μετά από φόρους	2.042.113	2.934.547	-30,41%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	32,98%	41,93%	
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	7,54%	10,30%	
Απόδοση Ενεργητικού	6,15%	7,90%	
Κέρδη ανά μετοχή	0,0680	0,0985	

Παράμετροι που επηρέασαν τα οικονομικά αποτελέσματα

Το έτος 2007 υπήρξε λιγότερο αποδοτικό για την Εταιρεία σας συγκριτικά με την περασμένη χρονιά εξαιτίας μιας σειράς παραγόντων όπως ο λιγότερο ευνοϊκός φορολογικός συντελεστής, η μείωση των υπό διαχείριση κεφαλαίων, η μείωση στις αμοιβές διαχείρισης και κάποια έκτακτα έξοδα της Taylor Young Investment Management Ltd.

Τα κεφάλαια υπό διαχείριση στον Όμιλο, μειώθηκαν από €1,5 δισεκατομμύρια σε €1,3 δισεκατομμύρια, κατά την διάρκεια του έτους μέχρι τις 31/12/2007.

Αναλυτικά κατά τομέα δραστηριότητας.

Αμοιβαία Κεφάλαια

Οριακή αύξηση κατά περίπου 1% σημείωσε το 2007 ο κύκλος εργασιών της ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ. ξεπερνώντας τα € 6,75 εκ.. Τα αποτελέσματα προ Χρηματοοικονομικών, Φόρων & Αποσβέσεων (EBITDA) κυμάνθηκαν στα επίπεδα των € 2,39 εκ παρουσιάζοντας ετήσια άνοδο της τάξεως του 3,2% . Τα προ φόρων κέρδη ανήλθαν σε € 2,7 εκ., μειωμένα κατά 9,1% σε σχέση με τα αντίστοιχα της προηγούμενης χρήσης, τα οποία, αξίζει να υπενθυμίσουμε, επηρεάστηκαν θετικά κατά € 630 χιλ. από την απορρόφηση της ALPHA TRUST Συμμετοχών ΑΕ.

Τα μετά από φόρους κέρδη διαμορφώθηκαν στα επίπεδα των € 1,99 εκ μειωμένα σε σχέση με τα € 3,48 εκ του 2006 καθώς με την απορρόφηση της ALPHA TRUST Συμμετοχών ολοκληρώθηκε ο συμψηφισμός των φορολογικά αναγνωρισμένων ζημιών της.

Η αρνητική συγκυρία για το σύνολο του κλάδου συνεχίστηκε και το 2007 παρά την θετική πορεία του χρηματιστηρίου για 5η συνεχή χρονιά.

Οι συνεχιζόμενες εξαγορές είχαν σαν αποτέλεσμα τα υπό διαχείριση κεφάλαια των Ελληνικών Α.Ε.Δ.Α.Κ. να σημειώσουν για μία ακόμη χρονιά σημαντικότερη μείωση της τάξεως του 9,3%, φθάνοντας τα € 21,8 δις από € 23,9 δις που ήταν στο τέλος του 2006.

Το γενικότερο κλίμα των ρευστοποιήσεων επέδρασε και στην εταιρεία σας; αντίβαρο στις συνεχιζόμενες εκροές υπήρξαν για μία ακόμη φορά οι θετικές αποδόσεις των Α/Κ που περιόρισαν τις απώλειες των υπό διαχείριση κεφαλαίων στα επίπεδα των € 32 εκ.

Έτσι το σύνολο του Ενεργητικού των διαχειριζόμενων από την ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ. Α/Κ στις 31/12/2007 προσέγγισε τα επίπεδα των € 325,1 εκ. και το μερίδιο αγοράς της διαμορφώθηκε στο 1,33%.

Από πλευράς αποδόσεων A/K η χρονιά εξελίχθηκε ιδιαίτερα ικανοποιητική. Συγκεκριμένα 8 από τα 11 A/K της εταιρείας μας είχαν απόδοση καλύτερη από τη μέση της κατηγορίας τους, με 7 A/K να κατατάσσονται στο πρώτο τεταρτημόριο των αποδόσεων και 1 A/K στο δεύτερο τεταρτημόριο.

Επί του συνόλου του ενεργητικού των A/K που διαχειριστήκαμε, το 88,22% βρέθηκε στην κορυφή από πλευράς τεταρτημορίων απόδοσης, ενώ συνολικά το 92,70% υπεραπώδωσε στην κατηγορία του.

Για την τρέχουσα χρήση, κεντρικός στόχος παραμένει η υψηλή ποιότητα διαχείρισης, αλλά και η ενίσχυση της δυναμικότητας των πωλήσεων μας.

Η στενή συνεργασία μας με το δίκτυο πωλήσεων και κυρίως με την Geniki Bank αναμένεται να αποφέρει καρπούς στα επόμενα χρόνια. Προσφέροντας προϊόντα που υπερέχουν προσδοκούμε στο να αυξήσουμε το μερίδιο αγοράς όταν αντιστραφεί η αρνητική συγκυρία που παρουσιάζει ο κλάδος.

Διαχείριση Ιδιωτών & Θεσμικών Επενδυτών.

Το 2007 χαρακτηρίστηκε από αυξημένη μεταβλητότητα στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου. Ο χρηματοπιστωτικός κλάδος βρέθηκε στο επίκεντρο του επενδυτικού ενδιαφέροντος καθώς η κρίση της αγοράς των sub-prime ξεκίνησε από τις ΗΠΑ για να διαχυθεί στη συνέχεια σε όλο τον κόσμο.

Τα υπό διαχείριση κεφάλαια διαμορφώθηκαν σε επίπεδα περίπου 35% χαμηλότερα σε σχέση με το προηγούμενο έτος εξαιτίας της μερικής ρευστοποίησης ενός μικρού αριθμού χαρτοφυλακίων με σημαντικό όμως μέγεθος κεφαλαίων. Εξαιρουμένου του ως άνω, τα κεφάλαια υπό διαχείριση των ιδιωτών και θεσμικών επενδυτών παρέμειναν ουσιαστικά αμετάβλητα παρά τις διακυμάνσεις των αγορών, με αποτέλεσμα να διατηρήσουμε την ισχυρή βάση σε κεφάλαια υπό διαχείριση που έχει δημιουργηθεί κατά τα τελευταία χρόνια.

Και αυτή τη χρονιά καταφέραμε να ανταπεξέλθουμε με επιτυχία σε αυτό το δύσκολο και απαιτητικό περιβάλλον, βελτιώνοντας παράλληλα σημαντικά τις προσφερόμενες υπηρεσίες μας, ενισχύοντας το στελεχιακό δυναμικό μας και διευρύνοντας περαιτέρω τα διεθνή χαρτοφυλάκια συλλογικών επενδύσεων, με επιλογές από κορυφαίους διαχειριστές σε παγκόσμια κλίμακα.

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

Ο ανταγωνισμός εντάθηκε κυρίως κατά το τελευταίο τρίμηνο του έτους από τις εγχώριες τράπεζες οι οποίες στην προσπάθειά τους να ενισχύσουν την καταθετική τους βάση, προχώρησαν στην προσφορά καταθετικών λογαριασμών με επιτόκια πάνω από αυτά της διατραπεζικής αγοράς.

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

Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

Το 2007 δεν είχαμε σημαντικές εξελίξεις στον κλάδο και μόνον οι θετικές αποδόσεις των εταιριών συνέβαλαν σε μια οριακή μεγέθυνση, (από . 382,41 εκ. ευρώ συνολικό ενεργητικό το 2006 σε 412,61 εκ. ευρώ το 2007). Η Alpha Trust Ανδρομέδα διατήρησε την θέση ως η μεγαλύτερη εταιρία του κλάδου και επέτυχε καθαρή θετική απόδοση 14,69% (διατηρώντας το μέρισμα στα 25 λεπτά ή απόδοση 8,18% με βάση τη μέση χρηματιστηριακή τιμή του 2007). Δυστυχώς καθ' όλη τη διάρκεια

του έτους το discount από την εσωτερική αξία παρέμεινε σε διψήφιο επίπεδο (-19,47% κατά μέσο όρο).

Το έτος 2007 υπήρξε δύσκολο, όπως είχαμε ήδη προβλέψει αναλύοντας τα αποτελέσματα της χρήσης 2006, καθώς η ομαλότητα στις κεφαλαιαγορές διαταράχτηκε έντονα περί τα μισά του έτους, επηρεάζοντας την πορεία των εσόδων και των κερδών κατά το δεύτερο εξάμηνο, με συνέπεια να επηρεαστεί το σύνολο του έτους. Παρά την αρνητική αυτή εξέλιξη, οι προσπάθειες της επενδυτικής ομάδας συνέβαλλαν στην επίτευξη αποδόσεων που επέτρεψαν τη συνέχιση της ικανοποιητικής μερισματικής πολιτικής της εταιρείας.

Το μέρισμα ανά μετοχή ανήλθε σε 25 λεπτά, στα ίδια δηλαδή επίπεδα με τη χρήση του 2006, διαμορφώνοντας τη μερισματική απόδοση επί της μέσης χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής στο 8,18%. Η απόδοση της εσωτερικής αξίας κατά το 2007 ανήλθε σε 14,69% ενώ το μέσο discount ανήλθε στο 19,47%.

Η Διοίκηση της εταιρείας κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση έκρινε ικανοποιητικά τα οικονομικά αποτελέσματα της χρήσης.

Alpha Trust Ελληνική Γη

Η εταιρεία στις 31 Δεκεμβρίου 2007 έκλεισε την πρώτη της υπερδωδεκάμηνη χρήση, με κύκλο εργασιών 160 χιλ. ευρώ. Ήδη από τον Μάρτιο του 2008 το υπό εκμετάλλευση κτίριο έχει παραδοθεί από τους ενοικιαστές του στην εταιρεία μας.

Taylor Young Investment Management LTD

Το 2007, η θυγατρική μας στο Ηνωμένο Βασίλειο συνέχισε τη θετική της εξέλιξη, κλείνοντας τη χρονιά με £489 εκ. σε κεφάλαια υπό διαχείριση. Αξίζει να σημειωθεί πως κατά τη διάρκεια του δεύτερου τριμήνου η εταιρεία προχώρησε σε αλλαγή της δομής των εργασιών ανάπτυξης.

Το 2007 καταγράφηκαν ιδιαίτερα ικανοποιητικές αποδόσεις σε όλες τις κατηγορίες επενδύσεων συνεχίζοντας και ενισχύοντας το υγιές μακροχρόνιο ιστορικό αποδόσεων που έχει παρουσιάσει η εταιρεία.

Κατά το μέσο της χρονιάς παρατηρήθηκε έντονη μεταβλητότητα σε πολλές από τις αγορές του ενδιαφέροντος και δραστηριοποίησης της TYIM, παρόλα αυτά τα αποτελέσματα της εταιρείας απεικονίζουν τις ισχυρές βάσεις και την πρόοδο που έχει επιτευχθεί σε συνδυασμό περαιτέρω ανάπτυξης των προσφερόμενων υπηρεσιών, όπως είναι δημιουργία χαρτοφυλακίων με βάση τη θεματική ανάλυση.

Η Taylor Young συνέχισε να επεκτείνει τη πελατειακή της βάση προσελκύοντας κεφάλαια νέων πελατών κατά τη διάρκεια του έτους. Η κατανομή των εργασιών και κεφαλαίων έχει μια υγιή σταθερή εικόνα που διαρκώς αναβαθμίζεται και βελτιώνεται, συγκεκριμένα τα κεφάλαια υπό διαχείριση, διαχωρίζονται ως εξής:

54% Ιδιώτες Επενδυτές & Εταιρείες Επενδύσεων

20% Θεσμικοί & Εταιρικοί επενδυτές (συμπεριλαμβανομένων των πέντε χαρτοφυλακίων της Taylor Young.)

Από 13 % σε Φιλανθρωπικά και συνταξιοδοτικά ταμεία

Η ποιότητα των εσόδων συνέχισε να βελτιώνεται με το 80% αυτών να προέρχονται από προμήθειες.

Σημαντική πρόοδος επιτεύχθηκε και στο επίπεδο της εταιρικής εξέλιξης συμπεριλαμβάνοντας έναν αριθμό εκδηλώσεων, σεμιναρίων και επικοινωνιακών δραστηριοτήτων, καθώς και περαιτέρω ανάπτυξη στον τομέα του εταιρικού ιστοχώρου.

Οι συντονισμένες αυτές προσπάθειες και εξελίξεις συμβάλουν κατά πολύ στην αναγνωριστικότητα της εταιρικής ονομασίας, όπως και στην επικοινωνία της ταυτότητας.

Η εταιρεία συνεχίζει να είναι αυστηρά πειθαρχημένη και καλά τοποθετημένη στο περιβάλλον που δραστηριοποιείται, αντιμετωπίζοντας έτσι οποιαδήποτε πρόκληση, είτε ανάπτυξης είτε συγκυρίας. Μετά το τέλος του έτους η TYIM έλαβε κλαδική αναγνώριση για τις αποδόσεις των τελευταίων τριών ετών.

Συγκεκριμένα, έλαβε τον Μάρτιο του 2008 το διακεκριμένο βραβείο Lipper UK Equity – Small Investment House Group για τις αποδόσεις τριετίας.

Το βραβείο αυτό είναι η υψηλότερη διάκριση της κατηγορίας «Lipper Leader for Consistent Return» και αποτελεί ένδειξη της εξαιρετικής απόδοσης της Taylor Young σε σχέση με τους ανταγωνιστές της.

Η βράβευση αποτελεί αναγνώριση του γεγονότος ότι τα αμοιβαία κεφάλαια της Taylor Young (CF Taylor Young Growth Fund, CF Taylor Young Growth & Income Fund και CF Taylor Young Equity Income Fund) στην κατηγορία UK Equity, έχουν σταθερά δυναμικές αποδόσεις προσαρμοσμένες στον επενδυτικό κίνδυνο κατά τη διάρκεια της τελευταίας τριετίας.

Διαχείριση Χρηματοοικονομικών κινδύνων

ΚΙΝΔΥΝΟΣ

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

- | | |
|--|---|
| 1.Επιτοκιακός κίνδυνος | Με εξαίρεση το 15ετές συμβόλαιο χρηματοδοτικής μίσθωσης για την αγορά ακινήτου, ο δανεισμός της εταιρείας είναι μηδενικός. Για το εν λόγω συμβόλαιο, ο επιτοκιακός κίνδυνος κρίνεται περιορισμένος, λόγω του σταθερού επιτοκίου που έχει συμφωνηθεί για τα πρώτα πέντε έτη. Για τα επόμενα δέκα έτη θα ανέρχεται σε Euribor συν 1,05%. |
| 2. Κίνδυνος ρευστότητας | Ο κίνδυνος ρευστότητας δεν κρίνεται σημαντικός, λόγω του θετικού cash-flow που παρουσιάζει η εταιρεία και το οποίο παρακολουθείται συνεχώς. |
| 3. Κίνδυνος συναλλαγματικός | Ο συναλλαγματικός κίνδυνος αφορά τις απαιτήσεις της εταιρείας σε Λίρες Αγγλίας. Ο κίνδυνος αυξομειώσεων στο νόμισμα υπάρχει, αλλά λόγω της μακροπρόθεσμης υφής της συμμετοχής, η εταιρεία κρίνει ότι δεν χρήζει βραχυπρόθεσμης αντιμετώπισης. |
| 4 Κίνδυνος από την ενίσχυση του ανταγωνισμού | Ο κλάδος που δραστηριοποιείται η εταιρεία είναι ανταγωνιστικός και χαρακτηρίζεται από υψηλή συγκέντρωση κεφαλαίων σε Τράπεζες. Η εταιρεία διαφοροποιείται από τον ανταγωνισμό μέσω της υψηλής ποιότητας παρεχόμενων υπηρεσιών. |
| 5.Κίνδυνος αγοράς | Τα έσοδα της εταιρείας προέρχονται κυρίως από αμοιβές διαχείρισης. Οποιοσδήποτε παράγοντας επιδρά αρνητικά στην αξία των υπό διαχείριση κεφαλαίων (πτώση τιμών αξιολογίων κ.λ.π.) επηρεάζει αρνητικά τον κύκλο εργασιών και τα αποτελέσματα της εταιρείας. Η εταιρεία επιδιώκει τη μείωση του κινδύνου αγοράς μέσω της διεύρυνσης των πηγών εσόδων. |

3. Προτεινόμενο Μέρισμα

Το Διοικητικό Συμβούλιο, λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα της χρήσης 2007, και τις προκλήσεις που αναμένονται, προτίθεται να εισηγηθεί στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, τη διανομή μερίσματος συνολικού ποσού € 1.892.810,18 που αντιστοιχεί σε ποσό €0,063 ανά μετοχή. Το προτεινόμενο μέρισμα διαμορφώνει το λόγο μέρισμα προς κέρδη, στα επίπεδα του 92,7%.

Το Διοικητικό Συμβούλιο θα ήθελε να ευχαριστήσει το προσωπικό του Ομίλου για την συμβολή του στην πρόοδο της Εταιρείας και να υπογράμμισει για μια ακόμα φορά ότι το μέλλον και η αξιοπιστία της ALPHA TRUST εξαρτώνται πρωτίστως από την υπευθυνότητα και τον επαγγελματισμό των ανθρώπων της.

Η μεταβλητότητα που κατακλύζει τις αγορές καθώς και το αρνητικό ξεκίνημα της φετινής χρονιάς θέτουν μια απαιτητική πρόκληση για να σημειώσουμε παρόμοια επιτυχία με την περσινή.

Διερευνούμε καινούριες ευκαιρίες καθώς είμαστε πεπεισμένοι ότι αυτή η περίοδος αναταραχής θα προσφέρει πολλές ευκαιρίες σε εκείνους που δείχνουν προσηλωση στον κλάδο. Πιστεύουμε πως η

Ελληνική αγορά βρίσκεται ακόμα σε πρώιμο στάδιο ανάπτυξης και οι συγκρίσεις με παρόμοιου τύπου χώρες μας δίνουν μια αίσθηση αισιοδοξίας μεσοπρόθεσμα.

Κύριοι μέτοχοι, το Διοικητικό Συμβούλιο, πέρα από την καθημερινή προσπάθεια διατήρησης των κεκτημένων, επιθυμεί να θέτει τα θεμέλια για την επίτευξη πιο φιλόδοξων στόχων στο μέλλον. Διερευνούμε κάθε ευκαιρία που προκύπτει, ώστε εκτός από την οργανική, να στοχεύσουμε και σε ανάπτυξη μέσω εξαγορών και συνεργασιών. Η εταιρεία συνεχίζει να εξετάζει την δυνατότητα εισαγωγής της.

Έχοντας κλείσει έναν κύκλο 20 ετών προόδου, θέτουμε νέους στόχους για την επόμενη εικοσαετία, βασισμένοι στην εμπειρία και την καλή πίστη που οικοδομήσαμε με την στήριξη των μετόχων, του προσωπικού και των πελατών μας.

Κηφισιά 14 Ιουλίου 2008
Ο Διευθύνων Σύμβουλος του Δ.Σ

Φαίδων-Θεόδωρος Ταμβακάκης

Έκθεση Ελέγχου Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών

Προς τους Μετόχους της «**ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της <<ALPHA TRUST ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ >> (η Εταιρεία), που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περιληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις Ταμειακές τους Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43^α παράγραφος 3, και 107 παράγραφος 3 του Κ.Ν. 2190/20 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 14 Ιουλίου 2008
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Σεραφείμ Μακρής
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 16311
ΣΟΛ α.ε.
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ
Φωκ. Νέγρη 3, Αθήνα

Κατάσταση Ισολογισμού

Σημειώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006	
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια	7.1.	412.410	488.489	151.008	177.567
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	7.1	359.458	398.382	133.215	158.891
Επενδύσεις σε ακίνητα	7.2	4.451.417	0	0	0
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία	7.3	2.793.296	2.661.472	3.022.594	3.716.108
Επενδύσεις σε θυγατρικές	7.4	1.489	1.489	25.654.768	27.433.081
Διαθέσιμα προς πώληση χρημ.στοιχεία	7.4	294.016	716.829	15.300	15.300
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	7.14	261.939	457.471	0	0
		8.574.025	4.724.132	28.976.885	31.500.947
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Πελάτες	7.5	2.180.575	1.251.229	1.461.004	1.251.229
Χρεώστες διάφοροι	7.6	1.519.931	2.329.178	367.751	474.581
Ελληνικό δημόσιο προκαταβολές φόρων	7.6	583.256	821.276	0	0
Μεταβατικοί λογαριασμοί		195.961	126.102	149.241	78.976
Επενδύσεις	7.7	24.556	5.857.678	14.700	136.228
Ταμειακά διαθέσιμα	7.8	6.327.764	10.691.485	2.243.247	3.709.161
		10.832.043	21.076.948	4.235.943	5.650.175
Σύνολο ενεργητικού		19.406.068	25.801.080	33.212.829	37.151.122
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	7.9	12.318.288	17.944.386	12.318.288	17.944.386
Αποθεματικά υπέρ το άρτιο		924.125	833.509	924.125	833.509
Λοιπά αποθεματικά	7.10 & 7.11	6.229.336	6.035.955	19.004.525	13.847.983
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	7.10 & 7.11	-9.608.670	-10.484.407	-5.145.460	-4.123.744
		9.863.079	14.329.443	27.101.478	28.502.134
Δικαιώματα μειοψηφίας		874.777	548.375	0	0
		10.737.856	14.877.818	27.101.478	28.502.134
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Έντοκα δάνεια	7.15	3.857.963	0	0	0
Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσεως	7.12	236.105	202.125	86.792	71.648
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		30.854	0	0	0
Προβλέψεις	7.13	658.643	737.642	213.001	312.000
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	7.14	151.535	0	3.880.917	53.769
		4.935.100	939.767	4.180.710	437.417
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.16	2.740.035	4.185.826	1.615.705	2.413.902
Πιστωτές διάφοροι	7.16	55.854	79.502	56.353	79.502
Υποχρεώσεις για φόρους τέλη		679.183	718.167	258.582	718.167
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	7.15	258.040	5.000.000	0	5.000.000
		3.733.112	9.983.495	1.930.640	8.211.571
Σύνολο υποχρεώσεων		8.668.212	10.923.262	6.111.350	8.648.988
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρ.		19.406.068	25.801.080	33.212.829	37.151.122

Αποτελέσματα χρήσης

Σημειώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	1/1/2007	1/1/2006	1/1/2007	1/1/2006	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006	
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες					
Κύκλος εργασιών	7.17	18.953.464	19.682.891	6.192.714	6.997.964
Κόστος πωληθέντων	7.18	-9.391.505	-8.649.637	-1.703.029	-1.492.181
Μικτό κέρδος		9.561.958	11.033.253	4.489.685	5.505.783
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	7.19	148.641	404.630	152.238	141.448
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7.18	-1.841.808	-3.037.243	-1.050.827	-1.106.357
Έξοδα λειτουργίας πωλήσεων	7.18	-2.506.509	-2.488.907	-869.403	-769.202
Άλλα έξοδα εκμεταλλεύσεως	7.18	-285.534	-108.520	-282.275	-100.257
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδ. & επενδυτικών αποτελ.		5.076.749	5.803.214	2.439.417	3.671.415
Χρηματοοικονομικά έσοδα	7.20	926.987	948.789	390.580	293.838.
Χρηματοοικονομικά έξοδα	7.18	-527.649	-312.808	-149.681	-300.853
Έσοδα από μερίσματα Θυγατρικών	7.20	0	0	0	404.041
Κέρδη προ φόρων		5.476.087	6.439.195	2.680.316	4.068.441
Φόρος εισοδήματος	7.21	-1.521.470	-613.566	638.203	-1.133.894
Κέρδη μετά από φόρους		3.954.617	5.825.629	2.042.113	2.934.547
Κατανεμόμενα σε					
Μετόχους μητρικής		3.939.565	5.659.006	2.042.113	2.934.547
Μετόχους μειοψηφίας		15.052	166.623	0	0
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	7.22	0,132	0,1892	0,0686	0,0981

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων -Όμιλος

		Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο ποσά	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά Αποθεματικά και Αποτελέσματα εις νέο	Συναλλαγματικές Διαφορές Μετατροπής	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2006	17.944.386	833.509	-600.000	-6.001.470	-1.333.869	57.022	10.899.578
Καθαρό κέρδος περιόδου					5.659.006		166.623	5.825.629
Διανομή κερδών χρήσης 2005					-2.243.048		-36.374	-2.279.422
Αναλογία σε αύξηση κεφαλαίου θυγατρικών							335.985	335.985
Μεταφορές					-1.699	-9.688	10.805	-582
Καθαρό κέρδος/(ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια				100.000		-17.685	14.315	96.630
		17.944.386	833.509	-500.000	-2.587.211	-1.361.242	548.376	14.877.818
Ορθή Επανεμφάνιση				600.000	-600.000			0
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2006	17.944.386	833.509	100.000	-3.187.211	-1.361.242	548.376	14.877.818
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2006	17.944.386	833.509	100.000	-3.187.211	-1.361.242	548.376	14.877.818
Καθαρό κέρδος περιόδου					3.939.565		15.052	3.954.617
Διανομή κερδών χρήσης 2006					-2.841.194			-2.841.194
Αναλογία σε αύξηση κεφαλαίου θυγατρικών							334.958	334.958
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου		-5.626.098	90.615					-5.535.482
Μεταφορές								0
Καθαρό κέρδος/(ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια				50.000	0	-79.254	-23.608	-52.862
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2007	12.318.288	924.125	150.000	-2.088.840	-1.440.495	874.777	10.737.855
Σημειώσεις		7.9		7.10	7.11			

Εταιρεία

		Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο ποσά	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Αποθεματικά και Αποτελέσματα εις νέο διανεμόμενα	Αποθεματικά και Αποτελέσματα εις νέον μη διανεμόμενα	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2006	17.944.386	833.509	5.792.005	1.165.149	1.225.586	26.960.635
Καθαρό κέρδος περιόδου					2.861.444	73.103	2.934.547
Διανομή κερδών χρήσης 2005					-2.358.900	115.852	-2.243.048
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου							0
Μεταφορές							0
Καθαρό κέρδος/(ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια				850.000			850.000
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2006	17.944.386	833.509	6.642.005	1.667.694	1.414.540	28.502.134
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2007	17.944.386	833.509	6.642.005	1.667.694	1.414.540	28.502.134
Καθαρό κέρδος περιόδου					2.042.113		2.042.113
Διανομή κερδών χρήσης 2006					-2.990.726	149.531	-2.841.194
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου		-5.626.098	90.615				-5.535.482
Μεταφορές					73.103	-73.103	0
Καθαρό κέρδος/(ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια				4.933.908			4.933.908
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2007	12.318.288	924.125	11.575.912	792.184	1.490.969	27.101.478
Σημειώσεις		7.9		7.10	7.11	7.11	

Κατάσταση ταμειακών ροών.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01 - 31/12/2007	01/01 - 31/12/2006	01/01 - 31/12/2007	01/01 - 31/12/2006
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	5.476.087	6.439.195	2.680.316	4.068.441
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	211.881	229.918	66.935	73.636
Προβλέψεις	33.980	-104.807	15.144	-61.814
Συναλλαγματικές Διαφορές	0	0	250.031	0
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	-926.987	-948.790	-390.580	-697.879
	4.794.961	5.615.516	2.621.846	3.382.383
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	527.035	312.808	149.681	300.853
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-390.324	3.465.873	-173.211	3.221.101
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών) (Μείον):	-1.059.576	963.436	-837.183	657.604
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-637.839	-302.656	-149.681	-300.853
Καταβεβλημένοι φόροι	-1.255.149	-1.766.082	-1.229.943	-1.116.014
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	1.979.108	8.288.894	381.510	6.145.073
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπρακτικών και λοιπών επενδύσεων	490.784	2.152.897	-5.832.310	215.486
Απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	-4.533.113	-105.907	-14.700	-5.252
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	0	5.000	0	0
Επιστροφή κεφαλαίου από συγγενή	0	0	11.287.458	0
Μερίσματα εισπραχθέντα	512.699	152.039	197.408	413.772
Τόκοι εισπραχθέντες	414.289	403.887	193.172	280.569
Κέρδη από πώληση παγίων	0	5.524	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-3.115.341	2.613.440	5.831.027	904.575
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αντληθέντα δάνεια	9.771.671	5.000.000	5.500.000	5.000.000
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	481.865	0	146.907	0
Εξοφλήσεις δανείων	-10.655.668	-6.840.000	-10.500.000	-6.840.000
Επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους	0	-47.208		0
Εισπράξεις από αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	0	383.193	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα στους μετόχους	-2.825.358	-2.241.378	-2.825.358	-2.205.004
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-3.227.488	-3.745.393	-7.678.451	-4.045.004
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	-4.363.721	7.156.942	-1.465.914	3.004.644
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	10.691.485	3.534.543	3.709.161	704.517
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	6.327.764	10.691.485	2.243.247	3.709.161

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

1. Πληροφορίες για την Εταιρεία

Η εταιρεία ιδρύθηκε το έτος 1987 ως Ε.Π.Ε. και μετετράπη σε Α.Ε. το 1991. Η άδεια συστάσεως εκδόθηκε την 15.01.1991 από την Νομαρχία Αθηνών και έλαβε Αρ.ΜΑΕ. 23491/01ΑΤ/Β/91/413/02. Με βάση τον νόμο 3606/2007 ο φάκελος της Εταιρίας τηρείται στο Υπουργείο Ανάπτυξης στη Διεύθυνση ΑΕ & Πίστεως και ο νέος Αρ.ΜΑΕ. είναι 23491/06/Β/91/14.

Με βάση το Καταστατικό η επωνυμία της εταιρείας είναι «ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» και διακριτικό τίτλο «ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ». Έδρα της Εταιρίας ορίζεται ο Δήμος Κηφισιάς.

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

Οι ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν προς δημοσιοποίηση από το διοικητικό συμβούλιο την 22 Απριλίου 2008.

Οι εκτός Ελλάδος δραστηριότητες του Ομίλου αφορούν την παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών στην Μεγάλη Βρετανία μέσω της θυγατρικής εταιρείας Galileo και της θυγατρικής αυτής Taylor Young Investment Management (έμμεση συμμετοχή). Οι προαναφερθείσες δραστηριότητες ενσωματώνονται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων.

2.1 Γενικά

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «**ALPHA TRUST Α.Ε.Π..ΕΥ.**» καθώς και οι ενοποιημένες με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2007, που καλύπτουν περίοδο από την 1η Ιανουαρίου έως και την 31η Δεκεμβρίου 2007, έχουν συνταχθεί με βάση

- την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε εύλογες αξίες (κυρίως εμπορικό χαρτοφυλάκιο χρεογράφων),
- την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern),
- την αρχή αυτοτέλειας των χρήσεων,
- την ομοιομορφία παρουσίασης,
- τη σημαντικότητα των στοιχείων,

και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και τις ερμηνείες τους, που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση με τον κανονισμό αριθ. 1606/2002. Οι λογιστικές αρχές που αναφέρονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται. Τα συγκριτικά στοιχεία του 2005 παρουσιάζονται με βάση τις παραπάνω αρχές.

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων και κρίσης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών από την εταιρεία και γενικότερα τον Όμιλο. Στις περιπτώσεις που απαιτήθηκε έγιναν ορισμένες αναμορφώσεις στα κονδύλια της προηγούμενης χρήσης για την καλύτερη παρουσίαση των μεγεθών.

Σημαντική σημείωση 1

Οι σημαντικότερες από τις παραδοχές που έγιναν αναφέρονται στις σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων, όπου κρίνεται σκόπιμο. Σημειώνεται ότι, παρά το γεγονός ότι οι εκτιμήσεις αυτές βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης της Εταιρίας, σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτές.

Σημαντική σημείωση 2.

Για πρώτη φορά κατά την παρούσα χρήση 2007 ενοποιήθηκε η νεοϊδρυόμενη εταιρεία ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ. Η σύσταση και το καταστατικό της εταιρείας καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών στις 29/11/2006 και σκοπός της είναι η αγορά, μίσθωση, ανταλλαγή, ανέγερση και εν γένει εκμετάλλευση ακινήτων. Κατά την παρούσα περίοδο η εταιρεία απέκτησε ένα ακίνητο μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης και τα έσοδά της προκύπτουν από την εκμίσθωση αυτού.

2.2 Ενοποίηση

(α) *Θυγατρικές*

Θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επί αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου εξαγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα συνδεδεμένου με την συναλλαγή. Τα εξαγομικευμένα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το κόστος εξαγοράς πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης, του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

(β) *Συνδεδεμένες επιχειρήσεις*

Συνδεδεμένες είναι οι επιχειρήσεις, στις οποίες ο Όμιλος έχει ουσιώδη επιρροή, αλλά όχι έλεγχο, το οποίο γενικά ισχύει όταν τα ποσοστά συμμετοχής κυμαίνονται μεταξύ 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου. Οι επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης και αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κήσεως. Ο λογαριασμός των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις περιλαμβάνει και την υπεραξία που προέκυψε κατά την εξαγορά (μειωμένη με τυχόν ζημιές απομείωσης).

Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, ενώ το μερίδιο των μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Οι συσσωρευμένες μεταβολές επηρεάζουν την λογιστική αξία των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Στην περίπτωση που το μερίδιο του Ομίλου επί των ζημιών μιας συνδεδεμένης υπερβεί την αξία της επένδυσης στην συνδεδεμένη, δεν αναγνωρίζονται επιπλέον ζημιές, εκτός εάν έχουν γίνει πληρωμές ή έχουν αναληφθεί περαιτέρω δεσμεύσεις για λογαριασμό της συνδεδεμένης.

Μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Ειδικά για τις επιχειρηματικές συνενώσεις θυγατρικών και συγγενών που είχαν πραγματοποιηθεί πριν την ημερομηνία μετάβασης του Ομίλου στα ΔΠΧΠ (1^η Ιανουαρίου 2004) χρησιμοποιήθηκε η εξαίρεση του ΔΠΧΠ 1 και δεν εφαρμόστηκε αναδρομικά η μέθοδος της εξαγοράς. Στα πλαίσια της παραπάνω εξαίρεσης ο Όμιλος δεν επαναυπολόγισε το κόστος κτήσης των θυγατρικών που είχαν αποκτηθεί πριν από την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, ούτε την εύλογη αξία των αποκτηθέντων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Κατά συνέπεια η υπεραξία που αναγνωρίστηκε κατά την ημερομηνία μετάβασης, στηρίχθηκε στην εξαίρεση του ΔΠΧΠ 1, υπολογίστηκε με βάση τις προηγούμενες λογιστικές αρχές και απεικονίστηκε με τον ίδιο τρόπο που απεικονιζόταν σύμφωνα με τις τελευταίες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου πριν την μετάβαση στα ΔΠΧΠ.

3. Βασικές Λογιστικές Αρχές

Οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν από την εταιρεία για τη σύνταξη των οικονομικών της καταστάσεων είναι οι ακόλουθες:

3.1. Ενσώματα Πάγια

Ακίνητα

Τα ακίνητα που ανήκουν στα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, στις αξίες κτήσης τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και την τυχόν απομείωση της αξίας τους. Τα ακίνητα τα οποία διαθέτει η εταιρεία αφορούν κατά κύριο λόγο επενδύσεις σε ακίνητα τρίτων.

Λοιπά ενσώματα Πάγια

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

3.2 Άυλα Περιουσιακά στοιχεία

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

3.3 Επενδύσεις σε Ακίνητα

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

3.3 Απομείωση Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού

Τα στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης (τιμή πώλησης μειωμένη κατά τα έξοδα πώλησης) και της αξίας χρήσης (όπως υπολογίζεται από τις καθαρές ταμειακές ροές). Η ζημιά λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών (ή της Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών) είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

3.4 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

3.5 Θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις

(α) Θυγατρικές

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

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

(β) Συνδεδεμένες επιχειρήσεις

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

Η δομή του Ομίλου (Θυγατρικές εταιρείες της ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ) την 31^η Δεκεμβρίου 2007 έχει ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	Έδρα	ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ %	Σχέση ενοποίησης	Καθαρή θέση 31/12/2007	Αποτελέσματα περιόδου 1/1-31/12/07
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	Κηφισιά	100,00%	Μητρική	27.101.479	2.042.113
ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ	Κηφισιά	100,00%	Ολική	3.085.088	1.773.698
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ	Κηφισιά	99,99%	Ολική	386.377	55.377
GALILEO investment holding LTD	Λονδίνο	66,67%	Ολική	19.108.991	-66.671
Taylor Young Investment Managment	Λονδίνο	60,04%	Ολική	2.199.539	148.659

Οι συνδεδεμένες εταιρείες του Ομίλου την 31 Δεκεμβρίου 2007 (οι οποίες δεν ενοποιούνται) έχουν ως εξής:

Εταιρεία	Έδρα	Ποσοστό
ALPHA TRUST INNOVATION A.K.E.Σ.	Κηφισιά	13,158%
ALPHA TRUST SWISS A.G. (σε στάδιο εκκαθάρισης)	Ελβετία	99,8%

3.6 Χρηματοοικονομικά μέσα (χρεόγραφα)

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

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

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

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

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

3.7 Εμπορικές απαιτήσεις

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

3.8 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

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

3.9 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρείας.

Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Άμεσα έξοδα που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

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

3.10 Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

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

Η εταιρεία αναγνωρίζει αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις όταν είναι πιθανόν τα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη να είναι επαρκή για τον συμψηφισμό των προσωρινών διαφορών. Σημειώνεται ότι δεν αναγνωρίζεται αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες, αφού είναι πιθανό οι προσωρινές διαφορές να μη μπορούν να αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον. Οι περισσότερες αλλαγές στις αναβαλλόμενες

φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται ως μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

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

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	Ανέλεγκτες χρήσεις
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	2007
ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ	2006-2007
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ	2007
GALILEO Investment Holdings LTD	-
Taylor Young Investment Management	-

Ο προσδιορισμός του φόρου που ενδεχομένως θα προκύψει από τον φορολογικό έλεγχο, αν και είναι αβέβαιος, έχει καλυφθεί με αντίστοιχες προβλέψεις.

3.11 Παροχές στο προσωπικό

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

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

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

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

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

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

3.12 Προβλέψεις

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

- η εταιρεία έχει μια παρούσα δέσμευση (νομική ή τεκμαιρόμενη) ως αποτέλεσμα γεγονότος του παρελθόντος,

- πιθανολογείται ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη για το διακανονισμό της δέσμευσης, και
- είναι δυνατό να εκτιμηθεί αξιόπιστα το ποσό της δέσμευσης.

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

3.12 Αναγνώριση Εσόδων

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

Πώληση αγαθών

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

Λοιπές υπηρεσίες.

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

Τόκοι

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

Μερίσματα

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

Έσοδα από ενοίκια.

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

3.13 Διανομή μερισμάτων

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

3.14 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων εκδόθηκαν νέα Πρότυπα Διερμηνείες και τροποποιήσεις υφισταμένων Προτύπων τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την 1^η Ιανουαρίου 2008 ή και μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Διοίκησης του Ομίλου σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών έχει ως εξής.

Τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων», με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009.

Το τροποποιημένο Δ.Λ.Π.1, βασικά, αντικαθιστά την «Κατάσταση Αποτελεσμάτων» με την διευρυμένη «Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος» και εισάγει την πρόσθετη «Κατάσταση της Χρηματοοικονομικής Θέσης» στην αρχή της πρώτης παρουσιαζόμενης συγκριτικής περιόδου, στην περίπτωση αναδρομικής εφαρμογής λογιστικής πολιτικής και αναδρομικής αναδιאτύπωσης ή

αναταξινόμησης στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων. Η εφαρμογή του προτύπου αυτού πέραν της διαφορετικής παρουσίασης θα έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις, ιδίως στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος. Ο Όμιλος θα διενεργήσει τις απαραίτητες αλλαγές στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009

Αντικατάσταση του Δ.Λ.Π. 23 «Κόστος Δανεισμού», με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009.

Το νέο πρότυπο απαλείφει την επιλογή που παρείχε το προηγούμενο για την άμεση αναγνώριση στα έξοδα του κόστους δανεισμού που σχετιζόταν με την απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή περιουσιακών στοιχείων. Με δεδομένο ότι η εφαρμογή του προτύπου δεν έχει αναδρομική ισχύ, οι οικονομικές καταστάσεις δεν θα επηρεασθούν.

Τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 32 και ΔΛΠ 1 με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009.

Η τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 32 αφορά την λογιστική αντιμετώπιση κάποιων ιδιαίτερων χρηματοοικονομικών μέσων που πληρούν τον ορισμό της υποχρέωσης αλλά αντιπροσωπεύουν υπολειμματικό δικαίωμα στα καθαρά περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης και συνεπώς εντάσσονται στην καθαρή θέση, με ταυτόχρονη τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 1, ώστε να συμπεριληφθούν στο κείμενό του κάποιες πρόσθετες γνωστοποιήσεις που προκύπτουν από την ανωτέρω τροποποίηση. Οι τροποποιήσεις αυτές έχουν ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/01/2009. Το πρότυπο αυτό δεν έχει επί του παρόντος εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Αντικατάσταση του Δ.Π.Χ.Π. 3 «Επιχειρηματικές Συνενώσεις», με ισχύ για επιχειρηματικές συνενώσεις, με ημερομηνία απόκτησης που προκύπτει σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/07/2009.

Το νέο πρότυπο εισάγει αλλαγές στα θέματα αναγνώρισης και επιμέτρησης των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων, της υπεραξίας και των δικαιωμάτων μειοψηφίας, καθώς και στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις, κατά τις συνενώσεις επιχειρήσεων. Η εφαρμογή του θα έχει επίδραση στις μελλοντικές αγορές επιχειρήσεων. Πάντως ο όμιλος δεν προτίθεται να προβεί σε νωρίτερη εφαρμογή του προτύπου, (η οποία επιτρέπεται) για αγορές στις οποίες ενδεχομένως προβεί, πριν την ημερομηνία της υποχρεωτικής ισχύος του.

Δ.Π.Χ.Π 8 «Λειτουργικοί Τομείς» με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/01/2009.

Το Δ.Π.Χ.Π. 8 αντικαθιστά το Δ.Λ.Π. 14 «Πληροφόρηση κατά Τομέα». Οι ουσιώδεις αλλαγές που επιφέρει το πρότυπο, είναι, η βάση διαχωρισμού των λειτουργικών τομέων και η δυνατότητα επιμέτρησης των στοιχείων τους σε διαφορετική βάση, τα οποία γίνονται πλέον, βάσει των εσωτερικών αναφορών προς τον λαμβάνοντα τις αποφάσεις, προκειμένου να κατανεμηθούν οι πόροι και να εκτιμηθεί η απόδοση. Το πρότυπο αυτό δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στην παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων.

Διερμηνεία 11 «Δ.Π.Χ.Π.2—Συναλλαγές Ομίλου και Ιδίων Μετοχών», με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/03/2007.

Η διερμηνεία αυτή παρέχει οδηγίες για τον λογιστικό χειρισμό, παροχής δικαιωμάτων σε συμμετοχικούς τίτλους από μία επιχείρηση στους εργαζομένους της, για τα οποία (δικαιώματα), η επιχείρηση επιλέγει ή είναι υποχρεωμένη να αγοράσει τους συμμετοχικούς τίτλους από τρίτο μέρος προκειμένου να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της, παροχής δικαιωμάτων σε συμμετοχικούς τίτλους, είτε από την ίδια την επιχείρηση είτε από τους μετόχους της, τους οποίους (συμμετοχικούς τίτλους) θα παράσχουν οι μέτοχοι και παροχές σε συμμετοχικούς τίτλους που εμπλέκονται δύο ή περισσότερες εταιρείες του ομίλου. Η διερμηνεία αυτή, δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Διερμηνεία 12 « Συμφωνίες Παραχώρησης του Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών», με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/01/2008.

Η διερμηνεία αυτή παρέχει οδηγίες για τον λογιστικό χειρισμό, εκ μέρους του παραχωρησιούχου, συμφωνιών παραχώρησης, από τον δημόσιο προς τον ιδιωτικό τομέα. Η διερμηνεία αυτή, δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Διερμηνεία 13 «Προγράμματα Εμπιστοσύνης ή Αφοσίωσης Πελατών», με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/07/2008.

Η διερμηνεία αυτή, περιγράφει τον λογιστικό χειρισμό της ανταμοιβής της εμπιστοσύνης, που μια οντότητα παρέχει στους πελάτες της, στα πλαίσια μιας συναλλαγής πώλησης αγαθών, παροχής υπηρεσιών, ή χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της από αυτούς και η οποία (ανταμοιβή της εμπιστοσύνης), εφόσον συντρέχουν οι εκάστοτε προϋποθέσεις, θα εξαργυρωθεί στο μέλλον, με την λήψη δωρεάν ή με έκπτωση, αγαθών ή υπηρεσιών. Η διερμηνεία αυτή, δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Διερμηνεία 14 «Δ.Λ.Π.19--Το όριο σε ένα περιουσιακό στοιχείο καθορισμένων παροχών, οι ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης και οι αλληλεπιδράσεις τους», με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/01/2008.

Η διερμηνεία αυτή αντιμετωπίζει τα θέματα της επιστροφής χρημάτων ή μειώσεων σε μελλοντικές εισφορές, πως μία ελάχιστη απαίτηση χρηματοδότησης μπορεί να επηρεάσει την δυνατότητα μείωσης μελλοντικών καταβολών και τότε μία ελάχιστη απαίτηση χρηματοδότησης μπορεί να δημιουργήσει υποχρέωση, σε προγράμματα καθορισμένων παροχών. Η διερμηνεία αυτή, δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

4. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου

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

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

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

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

- Η απόκτηση ιδίων μετοχών, με εξαίρεση τις περιπτώσεις που αναφέρονται στις παρ. 3 και 4 του άρθρου 16 του κ.ν. 2190/1920, δεν μπορεί να υπερβαίνει (ως προς την ονομαστική αξία των μετοχών που αποκτήθηκαν), το 10% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δεν μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την μείωση των ιδίων κεφαλαίων σε ποσό κατώτερο από το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου προσαυξημένου με τα αποθεματικά για τα οποία η διανομή τους απαγορεύεται από τον Νόμο ή από το Καταστατικό.
- Σε περίπτωση που το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, γίνει κατώτερο από το ½ του μετοχικού κεφαλαίου το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει την Γενική Συνέλευση, μέσα σε προθεσμία έξι μηνών από την λήξη της χρήσης, που θα αποφασίσει την λύση της εταιρίας ή την υιοθέτηση άλλου μέτρου.

• Όταν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, καταστεί κατώτερο του 1/10 του μετοχικού κεφαλαίου και η Γενική Συνέλευση δεν λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα, σύμφωνα με το άρθρο 47 του κ.ν. 2190/1920, η εταιρία μπορεί να λυθεί με δικαστική απόφαση μετά από αίτηση οποιουδήποτε έχει έννομο συμφέρον.

• Ετησίως, αφαιρείται το 1/20 τουλάχιστον των καθαρών κερδών, προς σχηματισμό του Τακτικού αποθεματικού, το οποίο χρησιμοποιείται αποκλειστικά προς εξίσωση, προ πάσης διανομής μερίσματος, του τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού Αποτελέσματα εις Νέον. Ο σχηματισμός του αποθεματικού αυτού καθίσταται προαιρετικός, όταν το ύψος του φθάσει το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου.

• Η καταβολή ετησίου μερίσματος στους μετόχους σε μετρητά, και σε ποσοστό 35% τουλάχιστον των καθαρών κερδών, μετά την αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού και του καθαρού αποτελέσματος από την επιμέτρηση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην εύλογη αξία τους, είναι υποχρεωτική. Τούτο δεν έχει εφαρμογή, αν έτσι αποφασισθεί από την Γενική Συνέλευση των μετόχων με πλειοψηφία τουλάχιστον 65% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Στην περίπτωση αυτή, το μη διανεμηθέν μέρισμα μέχρι τουλάχιστον ποσοστού 35% επί των κατά τα ανωτέρω καθαρών κερδών, εμφανίζεται σε ειδικό λογαριασμό Αποθεματικού προς κεφαλαιοποίηση, εντός τετραετίας με την έκδοση νέων μετοχών που παραδίδονται δωρεάν στους δικαιούχους μετόχους. Τέλος, με πλειοψηφία τουλάχιστον 70% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η Γενική Συνέλευση των μετόχων, μπορεί να αποφασίζει την μη εφαρμογή των ως άνω διατάξεων.

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

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

Ειδικότερα:

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

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

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

5. Διαχείριση κινδύνων

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο όμιλος εκτίθεται σε περιορισμένο φάσμα χρηματοοικονομικών κινδύνων. Οι συνήθεις κίνδυνοι στους οποίους θεωρητικά υπάγεται, είναι κίνδυνοι αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκιο, τιμές αγοράς), πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος ρευστότητας, κίνδυνος ταμειακών ροών. Η διαχείριση των κινδύνων διεκπεραιώνεται μέσω των αρμοδίων υπηρεσιών της εταιρείας και τα βασικά στοιχεία αναλύονται παρακάτω.

α) Κίνδυνος αγοράς

i) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος αυτός δεν επηρεάζει ουσιαστικά τη λειτουργία των εταιρειών του ομίλου, δεδομένου ότι οι συναλλαγές με τους πελάτες και τους προμηθευτές σε ξένο νόμισμα είναι ελάχιστες.

ii) Κίνδυνος τιμών.

Ο όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει.

β) Πιστωτικός κίνδυνος

Δεν αναμένονται σημαντικές ζημίες αφού, οι προμήθειες που λαμβάνει η εταιρεία από τα αμοιβαία κεφάλαια εξοφλούνται σε μηνιαία βάση και οι ταμειακές συναλλαγές περιορίζονται μόνο σε πιστωτικά ιδρύματα με υψηλή ποιότητα πίστωσης.

γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων και άμεσα ρευστοποιήσιμων χρεογράφων.

6. Πληροφόρηση κατά τομέα

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Διαχείριση κεφαλαίων ιδιωτών πελατών	11.380.834	12.259.079	5.519.964	6.228.703
Διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων	6.345.148	6.335.862	0	0
Λοιπά έσοδα	1.227.482	1.087.950	672.750	769.261
Σύνολο	18.953.464	19.682.891	6.192.714	6.997.964

7. Σημειώσεις επί των κονδυλίων των Οικονομικών Καταστάσεων

7.1. Ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία

Κατωτέρω παρατίθεται πίνακας με τις μεταβολές των ενσωμάτων παγίων και άυλων περιουσιακών στοιχείων κατά την διάρκεια των χρήσεων 2007 και 2006:

ΟΜΙΛΟΣ	Κτίρια	Έπιπλα και Σκεύη	Λογισμικά προγράμματα	Σύνολο ενσώματων & άυλων
Κόστος ή εύλογη αξία				
Υπόλοιπο την 01.01.06	137.934	730.305	1.335.548	2.203.787
Προσθήκες	0	79.067	31.343	110.410
Πωλήσεις/ διαγραφές	0	-27.866	0	-27.866
Ανακατανομές	0	-149.398	0	-149.398
Υπόλοιπο την 31.12.06	137.934	632.108	1.366.891	2.136.933
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο την 01.01.06	-35.670	-273.941	-874.485	-1.184.096
Αποσβέσεις περιόδου	-11.794	-124.102	-94.023	-229.919
Πωλήσεις/ διαγραφές	0	17.343	0	17.343
Ανακατανομές	0	146.610	0	146.610
Υπόλοιπο την 31.12.06	-47.463	-234.090	-968.508	-1.250.061
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.06	90.471	398.018	398.383	886.871
Υπόλοιπο στις 1.1.2007	137.934	715.885	1.366.891	2.220.710
Προσθήκες	8.449	50.853	39.554	98.856
Πωλήσεις/ διαγραφές	0	-11.670	0	-11.670
Ανακατανομές	0	-149.398	0	-149.398
Υπόλοιπο στις 31.12.2007	146.383	605.670	1.406.445	2.158.498
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο στις 1.1.2007	-47.463	-317.395	-968.508	-1.333.366
Αποσβέσεις περιόδου	-12.312	-121.090	-78.480	-211.881
Πωλήσεις/ διαγραφές	0	12.007	0	12.007
Ανακατανομές	0	146.610	0	146.610
Υπόλοιπο στις 31.12.2007	-59.775	-279.867	-1.046.988	-1.386.630
Αναπόσβεστη αξία στις 31.12.2007	86.608	325.803	359.457	771.868

	Κτίρια	Έπιπλα και Σκεύη	Λογισμικό	Σύνολο ενσώματων & άυλων
ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
Κόστος ή εύλογη αξία				
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου				
2006	136.161	212.397	565.852	914.411
Προσθήκες	0	5.253	0	5.253
Πωλήσεις/ διαγραφές	0	0	0	0
Ανακατανομές				0
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	136.161	217.650	565.852	919.664
2006				
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου				
2006	-35.571	-105.201	-368.799	-509.570
Αποσβέσεις περιόδου	-11.601	-23.873	-38.162	-73.636
Πωλήσεις/ διαγραφές	0	0	0	0
Ανακατανομές	0	0	0	0
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	-47.171	-129.074	-406.961	-583.206
2006				
Αναπόσβεστη αξία στις 31				
Δεκεμβρίου 2006	88.990	88.576	158.891	336.458
Κόστος ή εύλογη αξία				
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου				
2007	136.161	217.650	565.852	919.664
Προσθήκες	0	5.670	9.031	14.701
Πωλήσεις/ διαγραφές	0	0	0	0
Ανακατανομές	0	0	0	0
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	136.161	223.320	574.883	934.365
2007				
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου				
2007	-47.171	-129.074	-406.961	-583.206
Αποσβέσεις περιόδου				
Πωλήσεις/ διαγραφές	-11.607	-20.620	-34.708	-66.935
Ανακατανομές	0	0	0	0
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	-58.778	-149.694	-441.669	-650.141
2007				
Αναπόσβεστη αξία στις 31				
Δεκεμβρίου 2007	77.383	73.626	133.214	284.224

7.2. Επενδύσεις σε Ακίνητα

Αφορά ένα διατηρητέο κτίριο επί της οδού Τατοίου 21 στην Κηφισιά, συνολικού εμβαδού 651 τ.μ. και εμβαδού οικοπέδου 1.170 τ.μ.. Το παραπάνω ακίνητο αποκτήθηκε την 14 Φεβρουαρίου 2007 με χρηματοδοτική μίσθωση αστικού ακινήτου αξίας 4.387,15 χιλ. ευρώ για χρονικό διάστημα 15 ετών και εκμισθώτρια εταιρία είναι η «EFG EUROBANK ERGASIAS ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε.» Κατά την 31.12.2007 το εν λόγω ακίνητο δεν αποτιμήθηκε στην εύλογη αξία του λόγω μη παρέλευσης σημαντικού χρονικού διαστήματος από την απόκτησή του και της μη σημαντικής μεταβολής των συνθηκών στην αγορά των ακινήτων
Η ανάλυση του κόστους απόκτησης του ακινήτου αυτού έχει ως εξής

	31.12.2007
Γήπεδα Οικόπεδα	3.390.825,27
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΤΙΡΙΩΝ	996.320,90
Έξοδα απόκτησης ακινήτων	64.271,27
	<u>4.451.417,44</u>

7.3. Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία

Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση των λοιπών χρηματοοικονομικών στοιχείων κατά τη λήξη των χρήσεων 2007 και 2006

		ΔΟΣΜΕΝΕΣ ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ	ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	Σύνολο
ΟΜΙΛΟΣ				
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2006	74.758	2.475.096	2.549.854
Μεταβολές		-7.804	119.423	111.619
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2006	66.954	2.594.519	2.661.472
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2007	66.954	2.594.519	2.661.472
Μεταβολές		-2.064	133.887	131.823
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2007	64.890	2.728.406	2.793.295

		ΔΟΣΜΕΝΕΣ ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ	ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ €	ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ ΞΝ	ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ ΣΥΝΔ.ΕΠ	Σύνολο
ΕΤΑΙΡΕΙΑ						
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2006	30.527	704.329	1.770.767	2.146.039	4.651.662
Μεταβολές				33.208	36.357	69.564
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2006	-7.395	0	86.215	-1.083.938	-1.005.118
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2007	23.132	704.329	1.890.190	1.098.458	3.716.108
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης		0	0	-155.808	-94.223	-250.031
Μεταβολές		-2.064	0	0	-441.419	-443.483
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2007	21.068	704.329	1.734.382	562.816	3.022.594

Οι Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις σε € αφορούν την εισφορά της μητρικής εταιρείας στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο, ενώ οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις σε Ξ.Ν. αφορούν δάνειο που είχε χορηγηθεί προς τρίτο, συνεργάτη της εταιρείας.

7.4. Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες.

A. Θυγατρικές

	ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ	ALPHA TRUST ΣΥΜΜΕ- ΤΟΧΩΝ	GALILEO	ΕΛΛΗΝΙΚΗΓ Η	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2006	5.085.402	11.600.000	9.144.404	0	25.829.807
Αγορές			753.275		753.275
Από μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου					
Μεταφορές λόγω συγχώνευσης	11.600.000	-11.600.000			0
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Ίδια Κεφάλαια	300.000			550.000	850.000
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006	16.985.402	0	10.447.679	0	27.433.082
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2007	16.985.402	0	10.447.679	0	27.433.082
Αγορές			722.793	59.970	782.763
Από μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου	-11.355.288				-11.355.288
Μεταφορές λόγω συγχώνευσης					0
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Ίδια Κεφάλαια	8.794.212				8.794.212
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007	14.424.326	0	11.170.472	59.970	25.654.768

Η αξία κτήσης της ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ ανέρχεται σε 3.573.285 € και της GALILEO σε 13.857.002 €.

B. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία.

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Innovation	277.351	277.351	-	-
Eurostar	0	408.688	-	-
Swiss	0	15.489	-	-
Λοιπά	1.364	0	0	0
ACTONE Επ. Υπ.				
ΕΠΕ	15.300	15.300	15.300	15.300
Σύνολο	294.016	716.829	15.300	15.300

Η κίνηση των επενδύσεων σε διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία κατά την διάρκεια των χρήσεων 2007 και 2006 έχει ως εξής.

		INNOVATION	EUROSTAR	15.1.1.1S WISS	ACTONE ΕΠΙΚΟΙΝΩ- ΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	ΛΟΙΠ Α	Σύνολο
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2006	127.351	408.688	65.489	15.300		616.829
Αγορές							0
Από μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου		-275.000					-275.000
Λοιπές μεταβολές		150.000		-50.000			100.000
	31 Δεκεμβρίου 2006	277.351	408.688	15.489	15.300	0	716.829
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2007	277.351	408.688	15.489	15.300		716.829
Αγορές			-408.688				-408.688
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Ίδια Κεφάλαια						1.364	
Λοιπές μεταβολές				-15.488			-14.1240
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2007	277.351	0	1	15.300	1.364	294.017

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

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Περιουσιακά στοιχεία	Ίδια Κεφάλαια	Κέρδη / (Ζημιές) ετήσια
ALPHA TRUST INNOVATION Α.Ε.Κ.Ε.Σ.	Ελλάδα	783.661	1.989.325	147.077
ALPHA TRUST SWISS A.G. (σε στάδιο εκκαθάρισης)	Ελβετία	65.489	65.489	-
ACTONE ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	Ελλάδα	236.676	166.470	24.323

7.5. Πελάτες

Η ανάλυση των πελατών, έχει ως ακολούθως:

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Πελάτες	2.180.575	1.290.353	1.461.004	1.290.353
Προβλέψεις απομείωσης	0	-39.123	0	-39.123
Σύνολο	2.180.575	1.251.229	1.461.004	1.251.229

7.6. Χρεώστες διάφοροι

Η ανάλυση των χρεωστών διαφόρων έχει ως εξής:

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Προκαταβολές φόρων	583.256	821.276	0	280.198
Επιταγές	0	4.666	0	4.666
Μέτοχοι-μετοχές ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ που οφείλο- νται από μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου	44.387	0	44.387	0
Λοιποί χρεώστες	1.475.544	2.324.512	323.364	189.717
Σύνολο	2.103.187	3.150.454	367.751	474.581

7.7. Επενδύσεις

Η ανάλυση των επενδύσεων έχει ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ		Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	ΜΕΡΙΔΙΑ Α/Κ	Σύνολο
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2006	5.696.655	2.041.282	7.737.937
Αγορές (πωλήσεις)		-241.105	-2.032.170	-2.273.275
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης		393.016		393.016
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2006	5.848.566	9.112	5.857.678
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2007	5.848.566	9.112	5.857.678
Αγορές (πωλήσεις)		-5.821.145		-5.821.145
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης		-12.720	743	-11.977
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2007	14.701	9.855	24.556
ΕΤΑΙΡΕΙΑ		Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	ΜΕΡΙΔΙΑ Α/Κ	Σύνολο
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2006	132.690	0	132.690
Αγορές (πωλήσεις)				
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης		3.538		3.538
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2006	136.228	0	136.228
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2007	136.228	0	136.228
Αγορές (πωλήσεις)		-121.528		-121.528
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2007	14.700	0	14.700

7.8. Ταμειακά διαθέσιμα

Η ανάλυση των ταμειακών διαθεσίμων της εταιρείας έχει ως εξής:

Υπόλοιπα

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Ταμείο	6.162	7.157	1.653	6.853
Καταθέσεις όψεως	4.872.111	10.683.682	2.241.345	3.702.308
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	1.449.491	647	249	0
Καταθέσεις προθεσμίας	0	0	0	0
Σύνολο	6.327.764	10.691.486	2.243.247	3.709.161

7.9. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας την 31.12.07 ανέρχεται στο ποσό των € 17.944.386,00 και αποτελείται από 29.907.310 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,60 € ανά μετοχή.

	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Ίδιες μετοχές	Σύνολο
31-Δεκ-07	30.044.606	30.044.606	0	12.318.288
31-Δεκ-06	29.907.310	29.907.310	0	17.944.386

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας κατά την χρήση 2007 είχε τις εξής μεταβολές

A) Με απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 24/9/2007 αποφασίσθηκε η μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά 5.682.388,90 €. Η μείωση αυτή καταχωρήθηκε στο ΦΕΚ 309/18.1.2008

B) Με απόφαση της τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 6/6/2007 αποφασίσθηκε η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά 56.291,36 €. Το υπέρ το άρτιο ποσό ανήλθε σε 90.615,363 €. Η αύξηση αυτή καταχωρήθηκε στο ΦΕΚ 12086/17.10.2007

7.10. Αποθεματικά Εύλογης Αξίας

Η κίνηση των αποθεματικών αυτών έχει ως εξής

ΑΤΟΜΙΚΟΣ	Galileo	ΑΕΔΑΚ	ΣΥΜΜΕΤΟΧΩ Ν	ΣΥΝΟΛΟ
31.12.2005	934.959	1.684.521	3.172.525	5.792.005
Μεταβολές 2006	550.000	300.000		850.000
Μεταφορές λόγω συγχώνευσης		3.172.525	-3.172.525	0
31.12.2006	1.484.959	5.157.046	0	6.642.005
Μεταβολές 2007 λόγω φορολόγησης	-372.490	-3.487.814		-3.860.304
Μεταβολές 2007	0	8.794.212		8.794.212
31.12.2007	1.112.469	10.463.443	0	11.575.913

Σχετικά με τα αποθεματικά εύλογης αξίας των ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων σημειώνουμε την ορθή επανεμφάνιση του ποσού των 600.000 € από το αποθεματικό αυτό στο υπόλοιπο κερδών σε νέο. Το ποσό αυτό προήλθε από την απορρόφηση της Alpha Trust Συμμετοχών ΑΕ από την ΑΕΔΑΚ και αφορούσε την υποτίμηση συγγενούς εταιρείας (Alpha Trust Innovation ΑΕΚΕΣ) κατά την πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ και έπρεπε να επιβαρύνει το υπόλοιπο σε νέο.

7.11. Λοιπά αποθεματικά & Υπόλοιπο κερδών σε νέο

Τα αποθεματικά από αφορολόγητα και ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα έχουν σχηματιστεί σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας. Σε περίπτωση που αποφασιστεί διανομή αυτών θα πρέπει να καταβληθεί φόρος σύμφωνα με τους ισχύοντες συντελεστές φορολογίας εισοδήματος κατά τη χρονική στιγμή της διανομής (25% για το 2007)

Η ανάλυση των αποθεματικών αυτών έχει ως εξής

ΟΜΙΛΟΣ	Υπόλοιπα	
	31.12.07	31.12.06
Τακτικό αποθεματικό	1.490.968	1.341.437
Αποθεματικό από Συναλλαγματικές Διαφορές	-1.440.496	-1.361.242
Λοιπά Αποθεματικά	273.466	200.363
Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων	44.120	44.120
Αποθεματικά εύλογης αξίας	150.000	100.000
Αποθεματικά από αφορολόγητα έσοδα	5.711.277	5.711.277
Σύνολο	6.229.335	6.035.955

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Τακτικό αποθεματικό	1.490.968	1.341.437	1.490.968	1.341.437
Λοιπά Αποθεματικά	273.466	200.363	182.233	109.130
Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων	44.120	44.120	44.120	44.120
Αποθεματικά από αφορολόγητα έσοδα	5.711.277	5.711.277	5.711.290	5.711.290
Αποθεματικά εύλογης αξίας	150.000	100.000	11.575.913	6.642.005
Αποθεματικό από Συναλλαγματικές Διαφορές	-1.440.496	-1.361.242		
ΣΥΝΟΛΟ	6.229.335	6.035.955	19.004.524	13.847.982

Τα αδιανέμητα κέρδη της 31.12.2007 αναλύονται ως εξής

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Αδιανέμητα Κέρδη 31.12.2006	-10.484.407	-4.123.744
Αποτελέσματα Περιόδου	3.939.565	2.042.113
Μεταφορές σε Αποθεματικά	-73.103	-73.103
Διανομή Κερδών	-2.990.725,67	-2.990.726
Αδιανέμητα Κέρδη 31.12.2007	-9.608.670	-5.145.460

7.12. Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσεως.

Η κίνηση των παροχών προς τους εργαζόμενους κατά την διάρκεια των χρήσεων 2007 και 2006 έχει ως εξής.

	Κίνηση			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	202.125	184.275	71.648	63.898
Χρεώσεις (πιστώσεις) στα αποτελέσματα	33.980	17.850	15.144	7.750
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	236.105	202.125	86.792	71.648

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές οι οποίες χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

Μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης πληθωρισμού	2%
Μέση ετήσια αύξηση μισθών	4,5%
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,9%

Κινητικότητα προσωπικού:

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

7.13. Προβλέψεις.

Η κίνηση των προβλέψεων κατά την διάρκεια των χρήσεων 2007 και 2006 έχει ως εξής.

	Κίνηση			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.06	31.12.06	31.12.06	31.12.06
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	737.642	730.917	312.000	300.000
Χρεώσεις στα αποτελέσματα χρήσης	20.000	84.000	0	12.000
Χρησιμοποίηση προβλέψεων	-99.000	-77.275	-99.000	0
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	658.643	737.642	213.001	312.000

7.14. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ	1 Ιανουαρίου 2006	(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	31 Δεκεμβρίου 2006
Προβλέψεις απαιτήσεων	0	0	0
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	101	4.463	4.563
Από μεταβολή στην αξία των παγίων	-127.618	8.942	-118.675
Από φορολογικές ζημιές λόγω απορρόφησης εταιρείας (1)	0	571.482	571.482
Λοιπά	1.908	-1.807	101
	-125.609	583.080	457.471

	1 Ιανουαρίου 2007	(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	31 Δεκεμβρίου 2007
Προβλέψεις απαιτήσεων	0	0	0
Από μίσθωση ακινήτων	0	71.009	71.009
Από φορολόγηση υπεραξιών συμμετοχών	0	112.500	112.500
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	4.563	8.494	13.057
Από μεταβολή στην αξία των παγίων	-118.675	6.941	-111.734
Από φορολογικές ζημιές λόγω απορρόφησης εταιρείας (1)	571.482	-571.482	0
Λοιπά	101	25.471	25.572
	457.471	-347.066	110.405

(1) Κατά την προηγούμενη χρήση λόγω της απορρόφησης της μητρικής εταιρείας ALPHA TRUST ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ, από τη θυγατρική ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ μεταφέρθηκε ποσό φορολογικών ζημιών, μέρος των οποίων συμψηφίστηκε φορολογικά με τα κέρδη της θυγατρικής της παρούσας χρήσης και το υπόλοιπο θα συμψηφισθεί με τα κέρδη της χρήσης 2007.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	1 Ιανουαρίου 2006	(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	31 Δεκεμβρίου 2006
Προβλέψεις απαιτήσεων	0	0	0
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	-9.292	1.938	-7.355
Από μεταβολή στην αξία των παγίων	-56.223	9.808	-46.414
Λοιπά	7.543	-7.543	0
	-57.971	4.202	-53.769

	1 Ιανουαρίου 2007	(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(Χρέωση) / πίστωση στην Καθαρή Θέση	31 Δεκεμβρίου 2007
Προβλέψεις απαιτήσεων	0	0	0	0
Από φορολόγηση υπεραξιών συμμετοχών	0	0	-3.860.304	-3.860.304
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	-7.355	3.785	0	-3.570
Από μεταβολή στην αξία των παγίων	-46.414	8.799	0	-37.616
Λοιπά	0	20.572	0	20.572
	-53.769	33.156	-3.860.304	-3.880.917

Λόγω αλλαγής στην φορολογική νομοθεσία, τα κέρδη από πώληση μη εισηγμένων μετοχών φορολογούνται πλέον από 1.1.2007. Για το λόγο αυτό, κατά την σύνταξη των Οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2007 αποφασίσθηκε ο υπολογισμός του αναλογούντος αναβαλλόμενου φόρου στα υπάρχοντα αποθεματικά εύλογης αξίας, που ανήλθε σε 3.860.304 € και επιβάρυνε απευθείας την Καθαρή Θέση της μητρικής (μόνο) εταιρείας.

7.15. Έντοκα και βραχυπρόθεσμα δάνεια.

Η κίνηση των ομολογιακών δανείων κατά την διάρκεια των χρήσεων 2007 και 2006 έχει ως εξής.

Ομολογιακά δάνεια

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	0	6.340.000	0	6.340.000
Αναλήψεις	4.387.146	0	0	
Εξοφλήσεις	529.183	-6.340.000	0	-6.340.000
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	3.857.963	0	0	0

Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06

Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	5.000.000	0	5.000.000	0
Νέο δάνειο	258.040	5.000.000	0	5.000.000
Εξοφλήσεις	-5.000.000	0	-5.000.000	0
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	258.040	5.000.000	0	5.000.000

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

7.16. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Προμηθευτές	57.570	52.134	0	0
Μερίσματα πληρωτέα	22.080	973.235	22.080	44.288
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	153.895	210.819	60.238	82.625
Δικαιούχοι αμοιβών	805.932	1.106.762	525.000	760.531
Λοιπές υποχρεώσεις	561.284	57.985	351.775	78.620
Παρακρατούμενοι φόροι & τέλη	423.408	1.648.574	617.351	1.381.592
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	268.894	106.316	43.371	36.246
Μεταβατικοί λογαριασμοί	450.683	30.000	0	30.000
Μέτοχοι λογαριασμός απόδοσης	52.243	79.502	52.243	79.502
Σύνολο	2.795.889	4.265.328	1.672.058	2.493.404

7.17. Κύκλος Εργασιών

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Αμοιβές διαχειρίσεως	17.725.982	18.594.941	5.482.152	6.751.147
Προμήθειες	901.170	893.539	566.307	8.749
Παροχή διαφόρων υπηρεσιών	144.255	46.104	144.255	238.068
Λοιπά έσοδα	182.057	148.307	0	0
Σύνολο	18.953.464	19.682.891	6.192.714	6.997.964

7.18. Κόστος πωληθέντων - κόστος λειτουργιών

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

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.371.171	5.395.336	914.828	836.625
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	3.676.863	4.973.083	1.844.692	1.975.227
Παροχές τρίτων	581.268	1.619.067	201.537	187.545
Φόροι τέλη	119.416	106.867	100.985	58.199
Διάφορα έξοδα	4.036.110	1.842.809	761.413	329.266
Αποσβέσεις	211.881	194.706	66.935	73.636
Προβλέψεις	28.647	32.755	15.144	7.500
Τόκοι και συναφή έξοδα	527.649	432.492	149.681	300.853
Σύνολο	14.553.005	14.597.115	4.055.215	3.768.850
Κατανεμόμενα σε				
Κόστος πωληθέντων	9.391.505	8.649.637	1.703.029	1.492.181
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.841.808	3.037.243	1.050.827	1.106.357
Έξοδα λειτουργίας πωλήσεων	2.506.509	2.488.907	869.403	769.202
Χρηματοοικονομικά έξοδα	527.649	312.808	149.681	300.853
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	285.534	108.520	282.275	100.257
Σύνολο	14.553.005	14.597.116	4.055.215	3.768.850

7.19. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως

Κατωτέρω παρατίθεται πίνακας με ανάλυση των λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης.

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	0	0	0	0
Ενοίκια κτιρίων	5.364	7.311	8.961	7.311
Εισπραττόμενα έξοδα	0	1.821	0	921
Επιχορηγήσεις εξόδων	0	27.573	0	23.512
Συναλλαγματικές διαφορές	0	81.052	0	69.564
Λοιπά έσοδα	143.277	286.873	143.277	40.140
Σύνολο	148.641	404.630	152.238	141.448

7.20. Χρηματοοικονομικά έσοδα.

Κατωτέρω παρατίθεται πίνακας με ανάλυση των χρηματοοικονομικών εσόδων.

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Διαφορές αποτίμησης χρεογράφων	-333.095	389.478	0	0
Μερίσματα μετοχών	512.699	161.770	197.408	413.772
Πιστωτικοί τόκοι	381.961	354.654	193.172	280.569
Κέρδη (ζημιές) από πώληση μετοχών	365.422	42.887	0	3.538
Σύνολο	926.987	948.789	390.580	697.879
Εμφάνιση στην Κατάσταση των Αποτελεσμάτων				
Χρηματοοικονομικά έσοδα	926.987	948.789	390.580	293.838
Έσοδα από συγγενείς εταιρείες	0	0	0	404.041
	926.987	948.789	390.580	697.879

7.21. Φόρος εισοδήματος

Το ποσό του φόρου εισοδήματος έχει υπολογισθεί με χρησιμοποίηση των πραγματικών φορολογικών συντελεστών. Οι μη εκπιπτόμενες δαπάνες περιλαμβάνουν κυρίως προβλέψεις, διάφορα έξοδα, καθώς επίσης ποσά τα οποία θεωρούνται από την εταιρία ως μη δυνάμενα να δικαιολογηθούν ως παραγωγικές δαπάνες σε ενδεχόμενο φορολογικό έλεγχο και οι οποίες αναμορφώνονται από την διοίκηση κατά τον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος.

ΟΜΙΛΟΣ	Υπόλοιπα	
	31.12.07	31.12.06
Φόρος εισοδήματος	1.154.404	1.112.646
Αναβαλλόμενος φόρος	347.066	-583.080
Προβλέψεις	20.000	84.000
Σύνολο	1.521.470	613.566

Κατά την προηγούμενη χρήση λόγω της απορρόφησης της μητρικής εταιρείας ALPHA TRUST ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, από τη θυγατρική ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ, μεταφέρθηκε ποσό φορολογικών ζημιών μέρος των οποίων συμψηφίστηκε φορολογικά με τα κέρδη της θυγατρικής της παρούσας χρήσης και το υπόλοιπο θα συμψηφισθεί με τα κέρδη της χρήσης 2007.

Τα ποσά του φόρου εισοδήματος αναλύονται ως εξής

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Υπόλοιπα	
	31.12.07	31.12.06
Φόρος εισοδήματος	671.359	1.126.096
Αναβαλλόμενος φόρος	-33.156	-4.202
Προβλέψεις	0	12.000
Σύνολο	638.203	1.133.894

7.22. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα

Με βάση τα αποτελέσματα του ισολογισμού της 31.12.07 η Διοίκηση της εταιρείας προτείνει τη διανομή μερίσματος 0,063 € / μετοχή για τις 30.044.606 μετοχές της εταιρείας δηλαδή να καταβληθεί συνολικό μέρισμα ποσού 1.892.810,17 €.

Τα κέρδη ανά μετοχή έχουν υπολογιστεί ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους	3.939.565	5.659.006	2.042.113	2.916.143
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	30.044.606	29.907.310	30.044.606	29.907.310
Βασικά κέρδη κατά μετοχή	0,132	0,1892	0,0686	0,0985

7.23. Απασχολούμενο προσωπικό

Αριθμός προσωπικού για την χρήση 2007 άτομα 81 για τον Όμιλο και 20 για την εταιρεία

Αναλυτικά το απασχολούμενο ανά κατηγορία προσωπικό έχει ως εξής:

Κατηγορία	Απασχολούμενο προσωπικό ΟΜΙΛΟΥ	Απασχολούμενο προσωπικό ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
Παροχή Υπηρεσιών	53	10
Διοίκηση	19	8
Διάθεση	9	2
Σύνολο	81	20

7.24. Μεταγενέστερα γεγονότα

Δεν υπάρχει άλλο γεγονός άξιο αναφοράς, το οποίο ενδεχομένως να είχε σημαντική επίδραση στα αποτελέσματα του Ομίλου, μετά την ημερομηνία κατάρτισης των Οικονομικών καταστάσεων της 31.12.07.

7.25. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη

Τα ποσά των εσόδων της Εταιρείας από συνδεδεμένες εταιρείες σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης ανέρχονται στο ποσό των 63.370,35 €.

Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας με συνδεδεμένες εταιρείες στη λήξη της τρέχουσας περιόδου ανέρχονται σε 563.324,59 € .

Κατά την περίοδο 1/1-31/12/2007 η μετρική εταιρεία ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ αγόρασε από την θυγατρική της ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ 1.854.655 μετοχές της συγγενούς εταιρείας ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΕΕΧ στο ποσό των 5.563.965,00 €. Το αποτέλεσμα που προέκυψε από την ανωτέρω συναλλαγή ήταν ασήμαντο.

Άλλες συναλλαγές μεταξύ των υπολοίπων εταιρειών του ομίλου δεν υφίστανται.

Οι αμοιβές του Διοικητικού συμβουλίου και των διευθυντικών στελεχών για την περίοδο από 1.1.2007 έως 31.12.2007 ανήλθε στο ποσό των 1.616.775 € και οφείλονται την 31.12.07 ευρώ 525.000.

Οι αμοιβές και λοιπές παροχές του ομίλου προς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τους Διευθυντές της εταιρείας ανέρχονται στο ποσό των 2.026.511 ευρώ και οφείλονται την 31.12.07 ευρώ 673.500.

Τα μέλη του Δ.Σ. δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στη διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10%, ούτε ασκούν διοικητική επιρροή, ούτε έχουν οποιαδήποτε σχέση με άλλες εταιρείες. Επιπλέον, ουδεμία επιχειρηματική σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή υφίσταται μεταξύ της Εταιρείας και των εταιρειών στο κεφάλαιο και τη διοίκηση των οποίων συμμετέχουν τα μέλη του Δ.Σ. ή και οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας, οι οποίες δεν προκύπτουν από το πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητάς τους.

15.27.26. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία του Ομίλου.

Κηφισιά 14 Ιουλίου 2008

Ο Αντιπρόεδρος Δ.Σ.

Ο Διευθύνων

Ο Οικονομικός

Σύμβουλος

Διευθυντής

**Σταματόπουλος
Χαράλαμπος
Α.Δ.Τ. Π 066435/89**

**Ταμβακάκης
Φαίδων – Θεόδωρος**

**Τζανέτος
Νικόλαος**

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β - ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΕΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΑΠΟ 1/1/2006 ΕΩΣ 20/7/2008

ΗΜ/ΝΙΑ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗΣ: 16/1/2006

ΠΩΛΗΤΡΙΑ: ΚΟΝΤΟΓΙΑΝΝΗ ΔΗΔΑ

ΤΙΜΗ/ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΗ ΜΕΤΟΧΗ: 1,05€

ΑΓΟΡΑΣΤΕΣ

ΑΡ. ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

ΑΙΣΩΠΟΣ ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΣ	65.000
ΠΑΠΑΝΙΚΟΛΑΟΥ ΣΤΑΥΡΟΥΛΑ	9.400
ΓΚΑΝΕΤΣΟΥ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΑ	10.000
ΤΖΑΝΕΤΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ	5.000
ΣΤΑΜΑΤΟΠΟΥΛΟΣ ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ	5.000
ΒΛΑΧΟΧΡΗΣΤΟΥ ΜΑΡΓΑΡΙΤΑ	6.000
ΖΑΓΑΡΗ ΠΑΝΑΓΙΩΤΑ	50.000
ΓΑΛΑΝΑΚΗΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ	20.000
ΣΤΕΦΑΝΟΠΟΛΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ	3.000
ΝΤΑΛΙΠΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ	1.000
ΜΑΡΔΑΚΗ ΣΤΑΥΡΟΥΛΑ	2.000
ΒΑΡΛΑΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ	500
ΑΔΑΜ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	1.000
ΤΖΙΝΙΕΡΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	3.100
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	

ΗΜ/ΝΙΑ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗΣ: 10/3/2006

ΠΩΛΗΤΡΙΑ: COOK CAPITAL HOLDINGS LTD.

ΤΙΜΗ/ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΗ ΜΕΤΟΧΗ: 1,05€

ΑΓΟΡΑΣΤΕΣ

ΑΡ. ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

ΚΙΤΣΙΚΟΠΟΥΛΟΣ ΘΗΛΕΜΑΧΟΣ	70.000
ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ ΦΑΙΔΩΝ-ΘΕΟΔΩΡΟΣ	50.000
ΤΖΙΝΙΕΡΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	4.900
ΣΤΑΜΑΤΟΠΟΥΛΟΣ ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ	4.600
ΤΖΑΝΕΤΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ	5.000
ΠΑΛΑΙΟΚΑΣΤΡΙΤΟΥ ΚΑΛΛΙΟΠΗ	2.000
ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ-ΤΑΚΗΣ	47.200
ΑΙΣΩΠΟΣ ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΣ	60.000
ΒΑΡΛΑΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ	500
ΒΛΑΧΟΧΡΗΣΤΟΥ ΜΑΡΓΑΡΙΤΑ	3.000
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	247.200

ΗΜ/ΝΙΑ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗΣ: 10/3/2006

ΠΩΛΗΤΡΙΑ: ANGLO IRISH BANK (SWISSE) S.A.

ΤΙΜΗ/ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΗ ΜΕΤΟΧΗ: 1,05€

ΑΓΟΡΑΣΤΕΣ

ΑΡ. ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ-ΤΑΚΗΣ	252.800
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	252.800

ΗΜ/ΝΙΑ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗΣ: 28/6/2006

ΠΩΛΗΤΡΙΑ: COOK CAPITAL HOLDINGS LTD.

ΤΙΜΗ/ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΗ ΜΕΤΟΧΗ: 1,10€

ΑΓΟΡΑΣΤΕΣ

ΑΡ. ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

--	--

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΤΗΣ ALPHA TRUST

ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ ΦΑΙΔΩΝ-ΘΕΟΔΩΡΟΣ	440.000
REGINA COMPANY INC	391.800
ΤΖΙΝΙΕΡΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	3.000
ΚΑΔΙΑΝΑΚΗ ΧΑΡΙΤΙΝΗ	10.000
ΚΑΔΙΑΝΑΚΗ ΡΟΔΑΝΘΗ	10.000
ΒΛΑΧΟΧΡΗΣΤΟΥ ΜΑΡΓΑΡΙΤΑ	2.500
ΠΑΠΑΔΟΓΙΑΝΝΗΣ ΙΩΣΗΦ	1.390
ΣΤΕΦΑΝΟΠΟΥΛΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ	800
ΖΑΓΑΡΗ ΠΑΝΑΓΙΩΤΑ	34.790
ΒΑΡΛΑΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ	1.500
ΑΙΣΩΠΟΣ ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΣ	30.000
ΡΟΚΑ ΘΕΟΔΩΡΑ	1.200
ΣΤΑΜΑΤΟΠΟΥΛΟΣ ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ	41.400
ΜΑΡΔΑΚΗ ΣΤΑΥΡΟΥΛΑ	320
ΤΖΑΝΕΤΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ	21.740
ΓΚΑΝΕΤΣΟΥ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΑ	5.000
ΠΕΤΡΟΥ ΘΕΟΔΩΡΟΣ	30
ΚΑΛΛΙΠΕΡΙΔΟΥ ΕΥΑΝΘΙΑ	5.000
ΧΑΤΖΗΔΑΚΗ ΒΑΣΙΛΙΚΗ	300.000
ΧΑΤΖΗΔΑΚΗ ΑΓΓΕΛΙΚΗ	300.000
ΑΔΑΜ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	3.770
ΚΟΤΖΑΜΠΑΣΗΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ	2.560
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	1.606.800

ΗΜ/ΝΙΑ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗΣ: 29/6/2006**ΠΩΛΗΤΗΣ:** PETER DENIS HILL-WOOD**ΤΙΜΗ/ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΗ ΜΕΤΟΧΗ:** 1,10€**ΑΓΟΡΑΣΤΕΣ****ΑΡ. ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

REGINA COMPANY INC.

225.000

ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**225.000**

ΗΜ/ΝΙΑ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗΣ: 29/6/2006**ΠΩΛΗΤΡΙΑ:** ANGLO IRISH BANK (SWISSE) S.A.**ΤΙΜΗ/ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΗ ΜΕΤΟΧΗ:** 1,10€**ΑΓΟΡΑΣΤΕΣ****ΑΡ. ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

REGINA COMPANY INC.

1.643.200

ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**1.643.200**

ΗΜ/ΝΙΑ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗΣ: 3/10/2006**ΠΩΛΗΤΗΣ:** ΖΑΜΚΙΝΟΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ**ΤΙΜΗ/ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΗ ΜΕΤΟΧΗ:** 0,96€**ΑΓΟΡΑΣΤΕΣ****ΑΡ. ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

ΑΡΒΑΝΙΤΑΚΗ ΑΓΓΕΛΙΚΗ

500

ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΥ ΧΡΙΣΤΙΝΑ

500

ΤΖΙΝΙΕΡΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ

6.000

ΦΟΥΡΛΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ

41.470

ΚΥΡΚΟΥ ΑΝΑΣΤΑΣΙΑ

400

ΡΟΚΑ ΘΕΟΔΩΡΑ

750

ΝΤΟΚΑ ΒΙΡΓΙΝΙΑ

100

ΜΑΝΟΥΣΟΥ ΔΗΜΗΤΡΑ

10.000

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΤΗΣ ALPHA TRUST

ΣΤΥΛΟΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ	100
ΑΙΣΩΠΟΣ ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΣ	5.000
ΚΑΔΙΑΝΑΚΗ ΡΟΔΑΝΘΗ	2.500
ΚΑΔΙΑΝΑΚΗ ΧΑΡΙΤΙΝΗ	2.500
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	69.820

ΗΜ/ΝΙΑ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗΣ: 2/11/2006**ΠΩΛΗΤΡΙΑ:** ΚΑΤΣΟΜΗΤΡΟΥ ΕΛΙΣΑΒΕΤ**ΤΙΜΗ/ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΗ ΜΕΤΟΧΗ:** 1,10€**ΑΓΟΡΑΣΤΕΣ****ΑΡ. ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

ΣΤΕΦΑΝΟΠΟΥΛΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ

300

ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**300**

ΗΜ/ΝΙΑ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗΣ: 18/12/2006**ΠΩΛΗΤΡΙΑ:** ΠΑΠΑΔΑΚΗΣ FINANCIAL SERVICES A.E.Λ.Δ.Ε.**ΤΙΜΗ/ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΗ ΜΕΤΟΧΗ:** 1,50€**ΑΓΟΡΑΣΤΕΣ****ΑΡ. ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

ΠΑΠΑΔΑΚΗΣ Α.Ε. ΜΕΣΙΤΕΙΑΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ

6.000

ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**6.000**

ΗΜ/ΝΙΑ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗΣ: 6/2/2007**ΠΩΛΗΤΡΙΑ:** EUROSTAR E.A.E.A.Z.**ΤΙΜΗ/ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΗ ΜΕΤΟΧΗ:** 1,275€**ΑΓΟΡΑΣΤΕΣ****ΑΡ. ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

ΚΡΙΝΤΑΣ ΘΕΟΔΩΡΟΣ

30.000

ΦΟΥΡΛΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ

310.000

ΤΖΑΝΕΤΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ

23.000

ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ ΦΑΙΔΩΝ-ΘΕΟΔΩΡΟΣ

410.000

ΣΤΥΛΟΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ

200

ΣΤΕΦΑΝΟΠΟΥΛΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ

900

ΣΤΑΜΑΤΟΠΟΥΛΟΣ ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ

30.000

ΠΑΛΑΙΟΚΑΣΤΡΙΤΟΥ ΚΑΛΛΙΟΠΗ

1.000

ΚΑΔΙΑΝΑΚΗ ΧΑΡΙΤΙΝΗ

10.000

ΚΑΔΙΑΝΑΚΗ ΡΟΔΑΝΘΗ

10.000

ΖΑΓΑΡΗ ΠΑΝΑΓΙΩΤΑ

50.000

ΓΚΑΝΕΤΣΟΥ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΑ

5.000

ΒΛΑΧΟΧΡΗΣΤΟΥ ΜΑΡΓΑΡΙΤΑ

6.000

ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΥ ΧΡΙΣΤΙΝΑ

300

ΒΑΡΛΑΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ

500

ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΣ ΑΙΣΩΠΟΣ

65.000

ΑΔΑΜ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ

3.600

ARIES MAGDALENA

500

ΚΑΛΛΙΓΕΡΙΔΟΥ ΕΥΑΝΘΙΑ

11.000

ΤΖΙΝΙΕΡΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ

6.000

ΧΑΤΖΗΔΑΚΗ ΒΑΣΙΛΙΚΗ

785.000

ΧΑΤΖΗΔΑΚΗ ΑΓΓΕΛΙΚΗ

785.000

ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**2.543.000**

ΗΜ/ΝΙΑ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗΣ: 30/4/2007

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΤΗΣ ALPHA TRUST

ΠΩΛΗΤΗΣ: ΒΑΣΙΛΑΚΟΣ ΚΙΜΩΝ

ΤΙΜΗ/ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΗ ΜΕΤΟΧΗ: 1,35€

ΑΓΟΡΑΣΤΕΣ

ΑΡ. ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

ΚΥΡΙΑΖΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ	12.720
ΦΟΥΡΛΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ	50.000
ΧΑΤΖΗΔΑΚΗ ΑΓΓΕΛΙΚΗ	12.600
ΧΑΤΖΗΔΑΚΗ ΒΑΣΙΛΙΚΗ	12.600
ΚΑΔΙΑΝΑΚΗ ΡΟΔΑΝΘΗ	13.500
ΚΑΔΙΑΝΑΚΗ ΧΑΡΙΤΙΝΗ	13.500
ΑΙΣΩΠΟΣ ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΣ	15.000
ΣΤΑΜΑΤΟΠΟΥΛΟΣ ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ	10.000
ΑΔΑΜ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	2.400
ΜΑΡΔΑΚΗ ΣΤΑΥΡΟΥΛΑ	9.000
ΤΖΑΝΕΤΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ	1.000
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	152.320

ΚΛΗΡΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΑΔΟΧΗ

ΘΑΝΟΥΣΑ: ΒΕΛΙΓΡΑΤΛΗ ΟΛΥΜΠΙΑ ΚΑΤΟΧΟΣ 5.100 ΜΕΤΟΧΩΝ

ΑΠΟΦΑΣΗ Δ.Σ. 11/12/2007

ΚΛΗΡΟΝΟΜΟΙ

ΑΡ. ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

ΒΕΛΙΓΡΑΤΛΗΣ ΘΩΜΑΣ	2.550
ΒΕΛΙΓΡΑΤΛΗ ΟΛΥΜΠΙΑ	2.550
ΣΥΝΟΛΟ ΚΛΗΡΟΝΟΜΗΘΕΙΣΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	5.100

ΗΜ/ΝΙΑ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗΣ: 6/3/2008

ΠΩΛΗΤΗΣ: ΤΑΜΠΟΥΡΑΚΗΣ ΕΠΑΜΕΙΝΩΝΔΑΣ

ΤΙΜΗ/ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΗ ΜΕΤΟΧΗ: 1,50€

ΑΓΟΡΑΣΤΕΣ

ΑΡ. ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

ΓΚΑΝΕΤΣΟΥ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΑ	2.500
ΤΟΥΡΝΑΤΖΗΣ ΑΝΤΩΝΙΟΣ	670
ΤΖΑΝΕΤΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ	1.880
ΤΖΙΝΙΕΡΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	8.000
ΑΙΣΩΠΟΣ ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΣ	5.000
ΖΑΓΑΡΗ ΠΑΝΑΓΙΩΤΑ	5.000
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	23.050

ΚΛΗΡΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΑΔΟΧΗ

ΘΑΝΟΥΣΑ: ΚΟΤΖΑΜΠΑΣΗ ΑΝΝΑ-ΣΤΑΥΡΟΥΛΑ ΚΑΤΟΧΟΣ 1.723.980 ΜΕΤΟΧΩΝ

ΑΠΟΦΑΣΗ Δ.Σ. 2/4/2008

ΚΛΗΡΟΝΟΜΟΙ

ΑΡ. ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

ΚΟΤΖΑΜΠΑΣΗΣ ΑΛΚΙΒΙΑΔΗΣ κ' ΚΟΤΖΑΜΠΑΣΗ ΕΛΕΝΗ *	1.723.980
ΣΥΝΟΛΟ ΚΛΗΡΟΝΟΜΗΘΕΙΣΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	1.723.980

* 1/2 εξ'αδιαίρετον έκαστος