



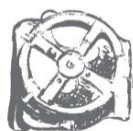
ALPHA TRUST

**«ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ »**

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

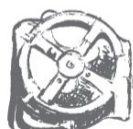
**ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
&
ΟΜΙΛΟΥ**

31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	3
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	12
Κατάσταση συνολικού εισοδήματος	13
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων –Ομίλος	14
Κατάσταση ταμειακών ροών.....	16
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων	17
1. Πληροφορίες για την Εταιρεία.....	17
2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων.....	17
Σημαντικές σημειώσεις.....	18
3. Βασικές Λογιστικές Αρχές.....	19
4. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου	32
5. Διαχείριση κινδύνων	33
6. Πληροφόρηση κατά τομέα	34
7. Σημειώσεις επί των κονδυλίων των Οικονομικών Καταστάσεων.....	34
7.1. Ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία	34
7.2. Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία	36
7.3. Επενδύσεις σε θυγατρικές	37
7.4. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία.	38
7.5. Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις.....	38
7.6. Χρεώστες διάφοροι.....	39
7.7.Ελληνικό Δημόσιο προκαταβολές φόρων	39
7.8. Επενδύσεις	39
7.9. Ταμειακά διαθέσιμα	40
7.10. Μετοχικό Κεφάλαιο.....	40
7.11. Αποθεματικά Εύλογης Αξίας.....	41
7.12. Λοιπά αποθεματικά & Υπόλοιπο κερδών σε νέο.....	41
7.13. Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσεως	42
7.14. Προβλέψεις	43
7.15. Αναβαλλόμενη φορολογία.....	44
7.16. Έντοκα και βραχυπρόθεσμα δάνεια	45
7.17. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	45
7.18. Πιστωτές διάφοροι	46
7.19. Κύκλος Εργασιών.....	46
7.20. Κόστος πωληθέντων - κόστος λειτουργιών.....	46
7.21. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	47
7.22. Χρηματοοικονομικά έσοδα	47
7.23. Φόρος εισοδήματος.....	48
7.24. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα	48
7.25. Απασχολούμενο προσωπικό	48
7.26. Μεταγενέστερα γεγονότα	49
7.27. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη.....	49
7.28. Λοιπές Πληροφορίες.....	49
7.29. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	50
7.30. Διάφορες Πληροφορίες.....	50
7.31. Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης.....	50



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 2009, 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 2009, ενώ αναφέρονται οι εκτιμήσεις και οι στόχοι για την τρέχουσα χρήση 2010.

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

ΓΕΝΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ

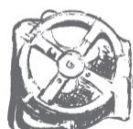
Βασικά Οικονομικά Μεγέθη

Τα κυριότερα μεγέθη της οικονομικής χρήσης 2009 και οι χρηματοοικονομικοί δείκτες κερδοφορίας και αποδοτικότητας για την πέμπτη χρήση που εφαρμόζονται τα ΔΠΧΠ και 19^η συνολικά, έχουν ως κάτωθι:

Κυριότερα μεγέθη της Οικονομικής Χρήσης 2009 - Χρηματοοικονομικοί Δείκτες κερδοφορίας και αποδοτικότητας

(ποσά σε ευρώ)

ΟΜΙΛΟΣ	2009	2008	Δ%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	9.697.505	9.841.488	-1,46%
Σύνολο Ενεργητικού	15.207.681	16.161.061	-5,90%
Κύκλος εργασιών	8.527.759	11.710.583	-27,18%
Μικτά κέρδη	2.492.932	4.134.612	-39,71%
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	29,23%	35,31%	
Κέρδη προ Χρηματοοικονομικών, Φόρων και αποσβέσεων (EBITDA)	-69.556	159.665	-143,56%
Περιθώριο EBIDTA	-0,82%	1,36%	
Κέρδη προ φόρων	-154.556	153.267	-200,84%
Περιθώριο Κέρδους προ φόρων	-1,81%	1,31%	
Κέρδη μετά από φόρους	-261.540	154.792	-268,96%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	-3,07%	1,32%	
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	-2,70%	1,57%	
Απόδοση Ενεργητικού	-1,72%	0,96%	
Κέρδη ανά μετοχή	-0,008	0,005	
Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	20.506.083	21.439.333	-4,35%



alphatrust

Σύνολο Ενεργητικού	23.816.086	24.796.887	-3,96%
Κύκλος εργασιών	1.930.735	2.271.866	-15,02%
Μικτά κέρδη	801.859	1.010.824	-20,67%
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	41,53%	44,49%	
Κέρδη προ Χρηματοοικονομικών, Φόρων και αποσβέσεων (EBITDA)	-190.375	-910.094	-79,08%
Περιθώριο EBIDTA	-9,86%	-40,06%	
Κέρδη προ φόρων	-28.618	-838.729	-96,59%
Περιθώριο Κέρδους προ φόρων	-1,48%	-36,92%	
Κέρδη μετά από φόρους	-37.250	-491.461	-92,42%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	-1,93%	-21,63%	
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	-0,18%	-2,29%	
Απόδοση Ενεργητικού	-0,16%	-1,98%	
Κέρδη ανά μετοχή			

Ενοποιημένα οικονομικά μεγέθη Ομίλου ALPHA TRUST

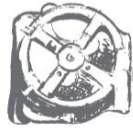
(ποσά σε ευρώ)

	2009	2008	2007	2006	2005
Κύκλος εργασιών	8.527.759	11.710.583	18.953.464	19.682.891	16.156.584
Λειτουργικό Κόστος	6.034.828	7.575.972	9.391.505	8.649.637	8.008.635
Λειτουργικά Κέρδη	2.492.932	4.134.612	9.561.959	11.033.254	8.147.949
Κέρδη	-154.556	153.267	5.476.087	6.439.195	4.593.790
Κέρδη μετά από φόρους	-261.540	154.792	3.954.617	5.825.629	2.909.749
EBITDA	-69.556	-910.094	5.288.630	6.033.132	4.127.507
Κέρδη προ φόρων ανά μετοχή	-0,005	0,005	0,182	0,215	0,154
Κέρδη ανά μετοχή	-0,008	0,005	0,132	0,195	0,097
EBITDA κέρδη ανά μετοχή	-0,002	-0,029	0,176	0,202	0,138
Μέρισμα ανά μετοχή	0		0,065	0,095	0,075
Κεφάλαια υπό διαχείριση (σε εκ. Ευρώ)	775	708	1,334	1.599	1,248
Προσωπικό	72	77	81	79	79

Παράμετροι που επηρέασαν τα οικονομικά αποτελέσματα

Το έτος 2009 και μετά τον Μάρτιο παρουσίασε την αντίστροφη εικόνα από το προηγούμενο έτος. Οι αξίες σχεδόν σε όλα τα ριψοκίνδυνα στοιχεία ενεργητικού (risky assets) εξακοντίστηκαν καθώς οι επενδυτές διαβεβαιώνονταν ότι η κρίση φθάνει στο τέλος της κι ότι οι οικονομίες ανακάμπτουν από την χειρότερη μεταπολεμική ύφεση. Έτσι, τα ενεργητικά μας άρχισαν να ανακάμπτουν σταδιακά, ως το φθινόπωρο όπου η Ελλάδα βρέθηκε σε μια πρωτοφανή κρίση που την έφερε στο επίκεντρο της παγκόσμιας δημοσιότητας και πίεσε τις αξίες σε αντίθεση με τις υπόλοιπες αγορές.

Παρά την μεγάλη γεωγραφική διασπορά (62% εκτός Ελλάδος, συμπεριλαμβανομένης της ΤΥΙΜ) των επενδύσεων τις οποίες διαχειρίζεται η εταιρία σας, ο αντίκτυπος της κρίσης υπήρξε εμφανής ειδικά στις αμοιβές υπεραποδόσεων που πρακτικά μηδενίστηκαν κατά το τελευταίο τρίμηνο του έτους. Αναλυτικά κατά τομέα δραστηριότητας:



alphatrust

Αμοιβαία Κεφάλαια

Το τέλος της διεθνούς οικονομικής κρίσης, και οι εκτιμήσεις για ασθενή ανάπτυξη της διεθνούς οικονομίας έδωσαν τα περιθώρια για μια (έστω και υποτονική) ανάκαμψη των χρηματιστηριακών αγορών κατά το 2009. Στην Ελλάδα στις 31/12/2009 ο Γενικός Δείκτης του ΧΑ βρέθηκε στις 2.196 μονάδες, 22,9% υψηλότερα από ότι στο τέλος της προηγούμενης χρήσης. Ωστόσο, η θετική του τάση δεν ήταν αρκετή προκειμένου τα μέσα επίπεδα τιμών που επικράτησαν κατά την προηγούμενη χρήση να πλησιάσουν εκείνα του 2008. Συγκεκριμένα, η μέση τιμή του Γενικού Δείκτη του ΧΑ βρέθηκε 38% χαμηλότερα από την αντίστοιχη μέση τιμή του 2008.

Έτσι εάν και το σύνολο του Ενεργητικού των υπό διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Α/Κ) στις 31/12/2009 παρουσιάζεται αυξημένο κατά 12,6% έναντι εκείνου στις 31/12/2008, το μέσο υπό διαχείριση ενεργητικό της χρήσης δεν ξεπέρασε σημαντικά τα 195 εκ ευρώ παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 21,6% σε σχέση με τα αντίστοιχα μέσα επίπεδα του 2008. Κατά συνέπεια ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας περιορίστηκε στα 3,50 εκ ευρώ μειωμένος κατά 22,5% σε σχέση με εκείνον του 2008.

Το ενθαρρυντικό στοιχείο που θα πρέπει να αναφερθεί εδώ είναι ότι η μείωση του μέσου ενεργητικού προήλθε κυρίως από την υποτίμηση των αξιών (κατά 98,6% περίπου) και μόνο κατά 1,4% από το ισοζύγιο εισροών – εκροών γεγονός που σε σημαντικό βαθμό οφείλεται στις συνεχείς προσπάθειες για επέκταση του δικτύου, στην δημιουργία νέων προϊόντων και συνεργασιών, αλλά και στην εμπιστοσύνη των επενδυτών προς στην Εταιρία σας. Σημαντική εξέλιξη κατά το προηγούμενο έτος αποτέλεσε η έναρξη συνεργασίας της εταιρίας με τον Όμιλο INTERAMERICAN με σκοπό την από κοινού δημιουργία «Unit Linked» ασφαλιστικών προϊόντων τα οποία θα συνδέονται με ρήτρα μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων ALPHA TRUST.

Τα αποτελέσματα προ Χρηματοοικονομικών, Φόρων & Αποσβέσεων (EBITDA) κυμάνθηκαν στα επίπεδα των € 264 χιλιάδων παρουσιάζοντας πώση της τάξεως του 69,7% . Τα προ φόρων κέρδη ανήλθαν σε € 219 χιλ., μειωμένα κατά 75,1% σε σχέση με τα αντίστοιχα της προηγούμενης χρήσης.

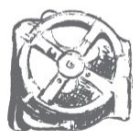
Τα μετά από φόρους κέρδη διαμορφώθηκαν στα επίπεδα των € 131 χιλ. μειωμένα κατά 80,7% σε σχέση εκείνα του 2008.

Η οικονομική συγκυρία της παρελθούσας χρήσης είχε αρνητικές επιπτώσεις στο σύνολο της ελληνικής αγοράς Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Α/Κ). Έτσι το συνολικό μέσο ενεργητικό του κλάδου περιορίστηκε κατά το 2009 στα € 10,38 δις υποχωρώντας κατά 43% σε σχέση με τα € 18,35 δις που ήταν στο τέλος της προηγούμενης χρήσης. Είναι χαρακτηριστικό ότι το σύνολο των καθαρών εκροών στον κλάδο ξεπέρασε κατά την εκτίμηση μας τα € 670 εκ περιορίζοντας το μέσο υπό διαχείριση ενεργητικό του κλάδου κατά 6,5% περίπου

Η ανάκαμψη των χρηματιστηριακών αγορών κατά την χρήση που πέρασε επέδρασε θετικά στις αποτιμήσεις των υπό διαχείριση χαρτοφυλακίων. Το σύνολο του Ενεργητικού των υπό διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Α/Κ) στις 31/12/2009 ανήλθε σε 200,4 εκ. ευρώ παρουσιάζοντας αύξηση 22,5 εκ. ευρώ έναντι του αντίστοιχου Ενεργητικού στις 31/12/2008 (177,9 εκ. ευρώ). Τη σημαντικότερη αύξηση στο ύψος του ενεργητικού σημείωσαν τα μετοχικά Α/Κ εσωτερικού (18,8 εκ. ευρώ) και ακολούθησαν τα μικτά εσωτερικού (αύξηση 3,7 εκ. ευρώ.)

Το μερίδιο αγοράς της Εταιρείας αυξήθηκε σε 1,88% από 1,71% γεγονός που πρέπει ως επί το πλείστον να αποδοθεί στο καλύτερο ισοζύγιο εισροών- εκροών που είχαμε σε σχέση με εκείνο του κλάδου.

Από πλευράς ποιότητας διαχείρισης Α/Κ η χρονιά, εξελίχθηκε ικανοποιητικά. Συγκεκριμένα 3 Α/Κ της εταιρείας μας είχαν την καλύτερη απόδοση της κατηγορίας τους (Alpha Trust Strategic Bond Fund ομολογιακό εξωτερικού, Interlife μικτό εσωτερικού και Alpha Trust Eurostar μικτό εσωτερικού). Από το σύνολο των αξιολογούμενων από την Mornigstar Α/Κ



alphatrust

τρία επέτυχαν την κορυφαία αξιολόγηση των πέντε αστέρων και δύο αυτή των τεσσάρων αστέρων.

Κατά την τρέχουσα χρήση, οι βασικοί παράγοντες που αναμένεται να επηρεάσουν σημαντικά την εξέλιξη του υπό διαχείριση ενεργητικού της Εταιρείας μας, και κατ' αυτόν τον τρόπο τα οικονομικά της αποτελέσματα, είναι η πορεία της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς, η δημιουργία νέων συνεργασιών και η διαχείριση νέων προϊόντων. Αξίζει να σημειωθεί ότι η διεύρυνση της άδειας λειτουργίας της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε την προηγούμενη χρήση, δίνει την δυνατότητα στην ΑΕΔΑΚ να διαχειρίζεται και άλλους τύπους χαρτοφυλακίου πέραν των ΟΣΕΚΑ και διευρύνει σημαντικά τις δυνατότητες της στον τομέα νέων προϊόντων και συνεργασιών. Η υψηλή ποιότητα διαχείρισης, η ενίσχυση της δυναμικότητας των πωλήσεων και η δημιουργία νέων συνεργασιών, αποτελούν βασικά στοιχεία στρατηγικής που αναμένεται να συντελέσουν στην διεύρυνση του μεγέθους των υπό διαχείριση κεφαλαίων, και κατ' αυτόν τον τρόπο, στην βελτίωση της κερδοφορίας της Εταιρείας

Διαχείριση Ιδιωτών & Θεσμικών Επενδυτών.

Κατά το 2009 επιτύχαμε να αυξήσουμε τα κεφάλαια υπό διαχείριση κατά διψήφιο ποσοστό τόσο μέσω καθαρών εισροών όσο και θετικών αποτελεσμάτων. Τα κεφάλαια από νέους πελάτες υπερέβησαν κατά 30% τις λύσεις συμβάσεων με ισχυρή τάση υπέρ των χαρτοφυλακίων μεγαλύτερου μεγέθους και εξειδίκευσης. Θεωρούμε ότι καθοριστική συμβολή στη θετική αυτή εξέλιξη έχει η συνεχής μας επιδίωξη να διευρύνουμε τις προσφερόμενες επενδυτικές λύσεις με εξειδικευμένες προτάσεις στο χώρο των εναλλακτικών επενδύσεων, του σταθερού εισοδήματος και των αναδυομένων αγορών. Είναι επίσης σημαντικό να επισημάνουμε ότι προχωρήσαμε έγκαιρα στη δημιουργία υπηρεσίας για την διαχείριση των διαθεσίμων των πελατών εκτός της ελληνικής επικράτειας, κίνηση που αρχικά μας επέτρεψε να προσφέρουμε σημαντικά υψηλότερα των εγχωρίων επιτόκια και εν συνεχεία συνέβαλε στην προστασία της κεφαλαιακής μας βάσης από την συνεχιζόμενη έως και εντός του 2010 φυγή κεφαλαίων στο εξωτερικό. Παράλληλα, ήδη προετοιμαζόμαστε μεθοδικά για την προσαρμογή των υπηρεσιών μας στα νέα δεδομένα φορολόγησης κυρίως μερισμάτων και υπεραξιών, προσδοκώντας ότι θα μας διαφοροποιήσουν ακόμα περισσότερο από τον ανταγωνισμό.

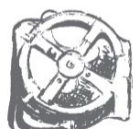
Παραμένουμε μεταξύ των μεγαλύτερων διαχειριστών σε κεφάλαια υπό διαχείριση στην υπηρεσία διαχείρισης απεριόριστης εντολής παρά την ένταση του ανταγωνισμού στο χώρο, ως αποτέλεσμα της συνετής διαχείρισης και της ποιοτικής εξυπηρέτησης που εξασφαλίζουμε για τους επενδυτές.

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

Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

Το συνολικό ενεργητικό των ΑΕΕΧ ενισχύθηκε κατά 5,73% σε 248εκ ευρώ στο τέλος του 2009 παρά την περαιτέρω συρρίκνωση του κλάδου που με τη λύση δύο εταιρειών, αριθμεί πλέον πέντε εταιρείες. Η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρίας στο τέλος της χρήσης διαμορφώθηκε σε € 2,05 με την χρηματιστηριακή τιμή της στο € 1,47. Διαπραγματευόταν δηλαδή σε discount -28,29% που ήταν και το μικρότερο του κλάδου

Η ετήσια απόδοση εσωτερικής αξίας της Alpha Trust Ανδρομέδα Α.Ε.Ε.Χ. ήταν θετική κατά 5,16%, ενισχύοντας την απόδοση από τη σύστασή της στο 11,84%, συγκρινόμενη με το Γενικό Δείκτη του Χ.Α. που έχει υποχωρήσει στο ίδιο διάστημα κατά 44,93% και το δείκτη



alphatrust

MSCI Europe που έχει μειωθεί κατά 36,09%. Στη διάρκεια της χρήσης η Εταιρία προέβη στη διανομή συνολικά ευρώ 0,18 ανά μετοχή μέσω επιστροφής κεφαλαίου, ενώ προχώρησε και στη διαγραφή ιδίων μετοχών που αντιστοιχούσαν στο 2,5% των υφισταμένων.

Η αντίδραση της αγοράς στην πρώτη φάση της είχε ως επίκεντρο τον χρηματοπιστωτικό κλάδο ο οποίος είχε και τις μεγαλύτερες απώλειες στην πτώση. Επιλέξαμε την τακτική αποχής από τις τραπεζικές μετοχές καθώς εκτιμήσαμε ότι θα απαιτήσουν σημαντικές κεφαλαιακές ενέσεις τόσο από τους μετόχους όσο και από το κράτος, γεγονός που μας στοίχισε ιδιαίτερα στη ανάκαμψη, καθώς η υπεραπόδοση των τραπεζικών μετοχών υπήρξε εντυπωσιακή. Επωφεληθήκαμε αντιθέτως από τον προσανατολισμό στα εταιρικά ομόλογα που αντικατέστησαν σε μεγάλο βαθμό τα κρατικά ομόλογα και τα μετρητά, των οποίων η απόδοση ήταν σχεδόν μηδενική ενώ συνεχίσαμε την αγορά ιδίων μετοχών ώστε οι μέτοχοι να επωφεληθούν από το μεγάλο discount.

Alpha Trust Ελληνική Γη

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας ανήλθε σε 362 χιλ. ευρώ ενώ τα κέρδη μετά από φόρους σε 56 χιλ. ευρώ.

Η μείωση κατά 31% και κατά 52% αντίστοιχα σε σχέση με την προηγούμενη χρήση οφείλεται στην εγγραφή κατά το 2008 της καθαρής υπεραξίας που προέκυψε από την εκτίμηση του ακινήτου. Υπενθυμίζεται ότι το ακίνητο εκτιμήθηκε από ανεξάρτητο εκτιμητή σε 5 εκ. ευρώ περίπου.

Taylor Young Investment Management LTD

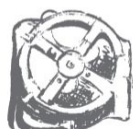
Η απόδοση των βασικών χαρτοφυλακίων το 2009 ήταν σημαντικές, σε απόλυτα μεγέθη και συγκριτικά με τους δείκτες αναφοράς (benchmarks) των πελατών. Ωστόσο, οι σημαντικές αποδόσεις αντισταθμίστηκαν από εκροές, με αποτέλεσμα τα κεφάλαια υπό διαχείριση να αυξηθούν κατά το τέλος του έτους κατά 2%.

Κατά τη διάρκεια του έτους, η διοίκηση και οι μέτοχοι ξεκίνησαν πρόγραμμα εταιρικής αναδιάρθρωσης για την αντικατάσταση των [προγραμμάτων μετοχικών δικαιωμάτων](#) και την απλοποίηση της εταιρικής δομής. Το αποτέλεσμα αυτής της αναδιάρθρωσης, που θα υλοποιηθεί το 2010 θα είναι η πρώτη φάση ενός σχεδίου που αποσκοπεί στη βελτίωση της μακροπρόθεσμης αξίας της εταιρείας για τους μετόχους.

Επίσης το 2009, η επιχείρηση προέβη σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, ύψους £ 158.310, ενώ μια επιπλέον αύξηση ύψους £ 96.160 πραγματοποιήθηκε με την μετατροπή μέρους των μετοχών τύπου C του 2004. Το γεγονός αυτό ενίσχυσε τον ισολογισμό διασφαλίζοντας στην εταιρεία ένα αρκετά μεγάλο πλεόνασμα κεφαλαίων ώστε να πληροί τις κανονιστικές απαιτήσεις.

Ο κύκλος εργασιών μειώθηκε κατά 20% σε ετήσια βάση, αντανakλώντας το χαμηλότερο σημείο εκκίνησης των κεφαλαίων υπό διαχείριση και ένα δύσκολο πρώτο εξάμηνο. Τα έξοδα επίσης μειώθηκαν, αλλά μόνο κατά 14%, μια μείωση κόστους η οποία έφερε αποτέλεσμα μετά τα μέσα του έτους. Αυτό οδήγησε σε ζημιές προ φόρων £ 392.640.

Ενώ ο ισολογισμός παραμένει ισχυρός και οι λειτουργικές ζημιές έχουν μειωθεί, αναμένουμε νέα αύξηση κεφαλαίου στο 2010, ως αποτέλεσμα της αναδιάρθρωσης του εταιρικού κεφαλαίου και αναμένουμε αυτό να προέρθει από υφιστάμενους υπαλλήλους. Αυτό, πιστεύουμε ότι είναι φρόνιμο ώστε να αποκτηθεί το απαιτούμενο κεφάλαιο που θα επιτρέψει στην επιχείρηση να επενδύσει μακροπρόθεσμα, καθώς και να εξασφαλίσει και να αναρμονίσει τα συμφέροντα και τις δεσμεύσεις των εργαζομένων με εκείνα των μετόχων.

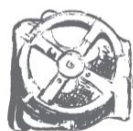


Διαχείριση Χρηματοοικονομικών κινδύνων

ΚΙΝΔΥΝΟΣ

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

- 1.Επιτοκιακός κίνδυνος
Με εξαίρεση το 15ετές συμβόλαιο χρηματοδοτικής μίσθωσης για την αγορά ακινήτου, ο δανεισμός της εταιρείας και του ομίλου είναι μηδενικός. Για το εν λόγω συμβόλαιο, ο επιτοκιακός κίνδυνος κρίνεται περιορισμένος, λόγω του σταθερού επιτοκίου που έχει συμφωνηθεί για τα πρώτα πέντε έτη, δηλαδή μέχρι τον Ιανουάριο του 2012. Για τα επόμενα δέκα έτη θα ανέρχεται σε Euribor συν 1,05%.
2. Κίνδυνος ρευστότητας
Ο κίνδυνος ρευστότητας παρακολουθείται μέσω τακτικού ελέγχου του cash-flow. Η εταιρία υλοποιεί, όπου είναι δυνατόν, μέτρα περιορισμού των εκροών της.
3. Κίνδυνος συναλλαγματικός
Ο συναλλαγματικός κίνδυνος αφορά τις απαιτήσεις της εταιρείας σε Λίρες Αγγλίας. Ο κίνδυνος αυξομειώσεων στο νόμισμα υπάρχει, αλλά λόγω της μακροπρόθεσμης υφής της συμμετοχής, η εταιρεία κρίνει ότι δεν χρήζει βραχυπρόθεσμης αντιμετώπισης.
- 4 Κίνδυνος από την ενίσχυση του ανταγωνισμού
Ο κλάδος που δραστηριοποιείται η εταιρεία είναι ανταγωνιστικός και χαρακτηρίζεται από υψηλή συγκέντρωση κεφαλαίων σε Τράπεζες. Η εταιρεία διαφοροποιείται από τον ανταγωνισμό μέσω της υψηλής ποιότητας παρεχόμενων υπηρεσιών. Η παγκόσμια χρηματοοικονομική κρίση που βιώσαμε τα προηγούμενα δύο έτη έχει επηρεάσει τον χώρο μας και αναμένονται κινήσεις ανακατανομής, κυρίως στους περισσότερους ευάλωτους του κλάδου. Παράλληλα η χώρα μας υπεισέρχεται σε μια αναγκαστική φάση βελτίωσης των οικονομικών της δεικτών με συνέπειες που δεν θεωρείται πως είναι εύκολο να εκτιμηθούν.
- 5.Κίνδυνος αγοράς
Τα έσοδα της εταιρείας προέρχονται κυρίως από αμοιβές διαχείρισης. Οποιοσδήποτε παράγοντας επιδρά αρνητικά στην αξία των υπό διαχείριση κεφαλαίων (πτώση τιμών αξιογράφων κ.λ.π.) επηρεάζει αρνητικά τον κύκλο εργασιών και τα αποτελέσματα της εταιρείας. Η εταιρεία επιδιώκει τη μείωση του κινδύνου αγοράς μέσω της διεύρυνσης των πηγών εσόδων. Το εν λόγω εγχείρημα απαιτεί προσεκτική μελέτη των συνεχώς μεταβαλλόμενων συνθηκών και χρειάζεται ικανοποιητικά χρονικά περιθώρια για να αποδώσει.



alphatrust

3. Προτεινόμενο Μέρισμα

Η δύσκολη συγκυρία που αντιμετωπίζει η Ελλάδα θεωρούμε ότι είναι ευκαιρία και για την χώρα αλλά και για τον κλάδο ώστε να κερδίσει την θέση που δικαιούται ως συνεπίκουρος στην ευημερία των πολιτών.

Όσον αφορά στις διεθνείς δραστηριότητές μας, πρόθεση μας είναι η ενίσχυση της παρουσίας μας στο Ηνωμένο Βασίλειο αλλά και η περαιτέρω επέκτασή μας σε καίρια σημεία επενδυτικού ενδιαφέροντος. Ήδη εξελίσσεται η διοικητική αναδιοργάνωση της θυγατρικής μας εταιρίας στο Ηνωμένο Βασίλειο, η οποία απολαμβάνει κοινής αποδοχής τόσο από τους μετόχους όσο και από τη διοικητική ομάδα. Η αναδιοργάνωση αυτή αναμένεται να δώσει ώθηση στην επιχειρηματικότητα της εν λόγω εταιρίας.

Παρά το γενικότερο δυσμενές κλίμα της Ελλάδος εκτιμούμε ότι το 2010 θα είναι έτος με ενδιαφέρουσες εξελίξεις για την εταιρεία σας και η αρχή νέων προκλήσεων και δυναμικής ανάπτυξης. Μια εταιρεία με θαλερό προσωπικό, με επαγγελματική επάρκεια και εγρήγορση έχει πολλά να κερδίσει στο υπό διαμόρφωση περιβάλλον.

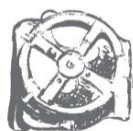
Το Διοικητικό Συμβούλιο λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα της χρήσης 2009, προτίθεται να εισηγηθεί στην Ετήσια Τακτική Συνέλευση των μετόχων, τη μη διανομή μερίσματος.

Το Διοικητικό Συμβούλιο θα ήθελε να ευχαριστήσει το προσωπικό του Ομίλου που χάρη στην εξαιρετική του επίδοση αλλά και την συμβολή του στην μείωση του κόστους κατάφερε όχι απλώς να συνεχίσει την παράδοση των εξαιρετικών επιδόσεων στην διαχείριση, αλλά και την κατά το δυνατόν διατήρηση, κυρίως στην Ελλάδα, των θέσεων εργασίας. Επισημαίνουμε ότι και το ίδιο το Διοικητικό Συμβούλιο αυτοπεριόρισε τις αμοιβές του για δεύτερη συνεχή χρονιά.

Κηφισιά, 24 Μαρτίου 2010

Ο Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος του Δ.Σ

Φαίδων-Θεόδωρος Ταμβακάκης



alphatrust

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ

ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

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

Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

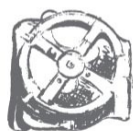
Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2009, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και την περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και τις λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις και όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.



alphatrust

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας και των θυγατρικών αυτής κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009, τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών θεμάτων

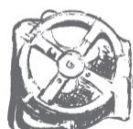
Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 107 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2010

Θεόδωρος Ν. Παπαηλιού
Αρ Μ ΣΟΕΛ 16641

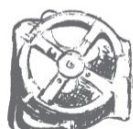


Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.
μέλος της Crowe Horwath International
Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα
Αρ Μ ΣΟΕΛ 125



Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Σημειώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008	
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια	7.1	5.199.529	5.262.180	39.275	56.513
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7.1	251.128	313.296	77.510	114.729
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία	7.2	1.801.889	2.113.812	1.840.278	2.306.406
Επενδύσεις σε θυγατρικές	7.3	1.416	1.280	18.824.031	19.160.579
Διαθέσιμα προς πώληση χρημ.στοιχεία	7.4	92.942	92.942	15.300	15.300
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		0	61.169	0	0
		7.346.903	7.844.679	20.796.393	21.653.526
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Πελάτες	7.5	1.373.697	964.126	152.187	161.790
Χρεώστες διάφοροι	7.6	259.073	524.828	48.344	0
Ελληνικό δημόσιο προκαταβολές φόρων	7.7	918.174	954.010	606.934	552.303
Μεταβατικοί λογαριασμοί		115.204	131.258	60.978	80.028
Επενδύσεις	7.8	842.248	1.255.648	426.256	193.877
Ταμειακά διαθέσιμα	7.9	4.352.383	4.486.511	1.724.995	2.155.363
		7.860.778	8.316.381	3.019.693	3.143.361
Σύνολο ενεργητικού					
		15.207.681	16.161.061	23.816.086	24.796.887
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	7.10	12.751.000	12.751.000	12.751.000	12.751.000
Αποθεματικά υπέρ το άρτιο		1.884.734	1.884.735	1.884.734	1.884.734
Λοιπά αποθεματικά	7.11-7.12	6.052.684	5.958.623	13.597.931	14.493.931
Υπόλοιπο κερδών εις νέον		-11.791.169	-11.566.612	-7.727.582	-7.690.332
		8.897.249	9.027.746	20.506.083	21.439.333
Δικαιώματα μειοψηφίας					
		800.257	813.742		
		9.697.505	9.841.488	20.506.083	21.439.333
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Έντοκα δάνεια	7.16	3.277.494	3.547.296	0	0
Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσεως	7.13	236.585	228.585	83.272	79.272
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		2.343	2.300	0	0
Προβλέψεις	7.14	485.690	445.690	83.001	63.001
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	7.15	85.514	0	2.734.722	2.718.807
		4.087.626	4.223.871	2.900.995	2.861.080
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.17	1.065.033	1.416.668	360.421	448.590
Πιστωτές διάφοροι	7.18	48.587	47.884	48.587	47.884
Υποχρεώσεις για φόρους τέλη		26.039	291.175	0	0
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	7.16	282.891	339.975	0	0
		1.422.550	2.095.701	409.008	496.474
Σύνολο υποχρεώσεων					
		5.510.176	6.319.573	3.310.003	3.357.554
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρ.					
		15.207.681	16.161.061	23.816.086	24.796.887



Κατάσταση συνολικού εισοδήματος

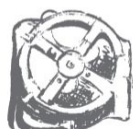
Σημειώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	1/1 - 31/12/2009	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2009	1/1 - 31/12/2008	
Κύκλος εργασιών	7.19	8.527.759	11.710.583	1.930.735	2.271.866
Κόστος πωληθέντων	7.20	-6.034.828	-7.575.972	-1.128.876	-1.261.043
Μικτό κέρδος		2.492.932	4.134.612	801.859	1.010.824
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	7.21	268.574	165.323	242.667	164.441
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7.20	-1.283.759	-1.419.920	-677.946	-757.697
Έξοδα λειτουργίας πωλήσεων	7.20	-1.612.296	-1.971.520	-582.562	-688.307
Άλλα έξοδα εκμεταλλεύσεως	7.20	-135.030	-68.998	-31.612	-57.719
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		-269.580	839.497	-247.594	-328.459
Δαπάνες αναδιοργάνωσης μη επαναλαμβανόμενες		0	-847.639	0	-650.632
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		-269.580	-8.142	-247.594	-979.091
Χρηματοοικονομικά έσοδα	7.22	422.200	444.070	236.451	158.976
Χρηματοοικονομικά έξοδα	7.20	-307.176	-282.662	-17.475	-18.615
Κέρδη προ φόρων		-154.556	153.267	-28.618	-838.729
Φόρος εισοδήματος	7.23	-106.984	1.525	-8.632	347.268
Κέρδη μετά από φόρους		-261.540	154.792	-37.250	-491.461
Καθαρό κέρδος/(ζημιά) συναλλαγματικών διαφορών ενοποίησης θυγατρικής Εξωτερικού		120.493	-489.041	0	0
Αποτέλεσμα από επανεκτίμηση θυγατρικών	7.11	0	0	-896.000	-5.384.167
Αποτέλεσμα από αλλαγή φορολογικού συντελεστή	7.11	0	0	0	773.061
Λοιπά έσοδα (έξοδα)		0	-6.072	0	0
Συνολικά έσοδα περιόδου		-141.047	-340.321	-933.250	-5.102.568
Τα Κέρδη μετά από φόρους Κατανέμονται					
σε Μετόχους μητρικής		-224.561	168.583	-37.250	-491.461
σε Μετόχους μειοψηφίας		-36.979	-13.791	0	0
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	7.24	-0,007	0,005	-0,001	-0,016
Τα Συνολικά Έσοδα Περιόδου Κατανέμονται					
σε Μετόχους μητρικής		-130.499	-275.745	-933.250	-5.102.568
σε Μετόχους μειοψηφίας		-10.548	-64.577	0	0
Βασικά κέρδη ανά μετοχή		-0,004	-0,009	-0,030	-0,164

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-Ιαν-08	12.318.288	924.124	150.000	-2.088.840	-1.440.496	874.778	10.737.854
Συνολικά έσοδα περιόδου				-6.072	168.583	-438.255	-64.577	-340.321
Διανομή κερδών χρήσης 2007					-1.952.905			-1.952.905
Αναλογία σε αύξηση κεφαλαίου θυγατρικών							3.540	3.540
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου		432.712	960.610					1.393.321
Υπόλοιπο στις	31-Δεκ-08	12.751.000	1.884.734	143.928	-3.873.163	-1.878.751	813.741	9.841.488
Υπόλοιπο στις	1-Ιαν-09	12.751.000	1.884.734	143.928	-3.873.163	-1.878.751	813.741	9.841.488
Συνολικά έσοδα περιόδου					-224.561	94.062	-10.548	-141.047
Διανομή κερδών χρήσης 2008								0
Από αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου Θυγατρικών							-2.936	-2.936
Υπόλοιπο στις	31-Δεκ-08	12.751.000	1.884.734	143.928	-4.097.723	-1.784.689	800.257	9.697.505

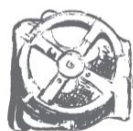
Εταιρεία

ΕΤΑΙΡΕΙΑ		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-Ιαν-08	12.318.288	924.125	11.575.912	792.184	1.490.969	27.101.478
Συνολικά έσοδα περιόδου				-4.611.106	-491.461		-5.102.568
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου		432.712	960.610				1.393.321
Διανομή κερδών χρήσης 2007					-2.053.411	100.512	-1.952.899
Υπόλοιπο στις	31-Δεκ-08	12.751.000	1.884.735	6.964.806	-1.752.689	1.591.481	21.439.332
Υπόλοιπο στις	1-Ιαν-09	12.751.000	1.884.735	6.964.806	-1.752.689	1.591.481	21.439.332
Συνολικά έσοδα περιόδου				-896.000	-37.250		-933.250
Διανομή κερδών χρήσης 2008							0
Υπόλοιπο στις	31-Δεκ-09	12.751.000	1.884.735	6.068.806	-1.789.938	1.591.481	20.506.082



Κατάσταση ταμειακών ροών.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 30/12/2009	1/1 - 30/12/2008	1/1 - 30/12/2009	1/1 - 30/12/2008
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	-154.556	153.267	-28.618	-838.729
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	200.024	167.807	57.219	68.997
Προβλέψεις	20.830	-363.891	-71.713	-7.520
Συναλλαγματικές διαφορές	0	390.686	0	390.686
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	-422.200	-444.070	-236.451	-158.976
	-355.902	-96.202	-279.563	-545.543
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	307.176	282.662	17.475	18.615
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	218.411	1.821.411	218.089	1.344.388
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	-367.594	-1.556.205	-83.362	-1.168.222
(Μείον):				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-307.176	-296.550	-17.475	-32.503
Καταβεβλημένοι φόροι	-100.394	-680.102	0	-258.582
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-605.479	-524.986	-144.836	-641.847
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπρακτικών και λοιπών επενδύσεων	331.538	-1.064.227	-515.117	-402.058
Απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	-75.314	-221.650	-2.762	-21.791
Επιστροφή κεφαλαίου από συγγενή	50	195.000	0	1.320.000
Μερίσματα εισπραχθέντα	2.460	114	0	0
Τόκοι εισπραχθέντες	408.671	507.095	236.451	158.976
Κέρδη από πώληση παγίων	50	65.775	0	65.775
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	667.455	-517.893	-281.428	1.120.903
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αντληθέντα δάνεια	0	0	0	0
Εξοφλήσεις δανείων	-326.887	-228.732	0	0
Επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους	0	-2.702	0	0
Εισπράξεις από από αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	134.887	1.393.321	0	1.393.321
Μερίσματα πληρωθέντα στους μετόχους	-4.104	-1.960.261	-4.104	-1.960.261
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-196.104	-798.375	-4.104	-566.940
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	-134.129	-1.841.253	-430.368	-87.884
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	4.486.511	6.327.764	2.155.363	2.243.247
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	4.352.383	4.486.511	1.724.995	2.155.363



alphatrust

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

1. Πληροφορίες για την Εταιρεία

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

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

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

Οι ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν προς δημοσιοποίηση από το διοικητικό συμβούλιο την 24 Μαρτίου 2010.

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.

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

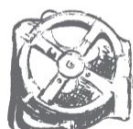
2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων.

2.1 Γενικά

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

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

και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής 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



alphatrust

αρχές που αναφέρονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται. Τα συγκριτικά στοιχεία του 2008 παρουσιάζονται με βάση τις παραπάνω αρχές.

Στην τρέχουσα περίοδο εφαρμόστηκε το αναθεωρημένο ΔΛΠ 1, αναδρομικά από την 1^η Ιανουαρίου 2008, το οποίο δεν έχει καμία επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις, δεδομένου ότι διαφοροποίησε μόνο τους τίτλους αυτών.

Τυχόν διαφορές μεταξύ των πινάκων της έκθεσης και των Οικονομικών καταστάσεων στους οποίους οι πίνακες αναφέρονται, οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις ποσών.

Σημαντικές σημειώσεις

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

2. Ενοποίηση

(α) Θυγατρικές

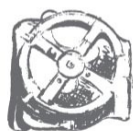
Θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών.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

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

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

(β) Συνδεδεμένες επιχειρήσεις

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



alphatrust

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:

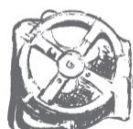
3.1. Ενσώματα Πάγια

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 ή αναπροσαρμογή της αξίας τους. Τα ακίνητα τα οποία διαθέτει η εταιρεία αφορούν κατά κύριο λόγο επενδύσεις σε ακίνητα θυγατρικής εταιρείας.

Λοιπά ενσώματα Πάγια

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



3.2 Άυλα Περιουσιακά στοιχεία

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

3.3 Επενδύσεις σε Ακίνητα

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

3.4 Απομείωση Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού

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

3.5 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

3.6 Θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις

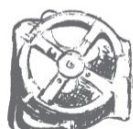
(α) Θυγατρικές

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

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

(β) Συνδεδεμένες επιχειρήσεις

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



Η δομή του Ομίλου (Θυγατρικές εταιρείες της ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ.) την 31^η Δεκεμβρίου 2009 έχει ως εξής:

Εταιρία	Σχέση ενοποίησης	% Συμμετοχής	Έδρα	Καθαρή Θέση 31/12/2009	Αποτελέσματα περιόδου μετά φόρων 1/1-31/12/2009
Alpha Trust ΑΕΠΕΥ	Μητρική		Κηφισιά	20.506.083	-37.250
Alpha Trust ΑΕΔΑΚ	Ολική	100,00%	Κηφισιά	2.569.760	131.290
Alpha Trust Ελληνική Γη ΑΕ	Ολική	99,99%	Κηφισιά	1.170.079	56.290
Galileo Investment Holding LTD	Ολική	67,42%	Λονδίνο	10.219.907	-9.921
Taylor Young Investment Management LTD	Ολική	61,21%	Λονδίνο	1.522.177	-401.949

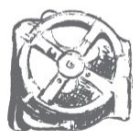
Οι συνδεδεμένες εταιρείες του Ομίλου την 31 Δεκεμβρίου 2009 (οι οποίες δεν ενοποιούνται) έχουν ως εξής:

Εταιρεία	Έδρα	Ποσοστό
ACT ONE ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΕΠΕ	Παπάγου	30%
ALPHA TRUST INNOVATION Α.Κ.Ε.Σ. ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ	Κηφισιά	13,158%

3.7 Χρηματοοικονομικά μέσα (χρεόγραφα)

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



alphatrust

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

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

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

3.8 Εμπορικές απαιτήσεις

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

3.9 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

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

3.10 Μετοχικό κεφάλαιο

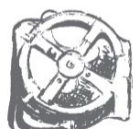
Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρείας.

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

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

3.11 Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρο εισοδήματος περιλαμβάνει τρέχοντες και αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή φόρους ή φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με οικονομικά οφέλη που προέκυψαν κατά την τρέχουσα περίοδο, αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους. Οι υποχρεώσεις ή απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος που εμφανίζονται στον Ισολογισμό περιλαμβάνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή και απαιτήσεις προς τις φορολογικές αρχές που σχετίζονται με τους πληρωτέους φόρους επί του φορολογητέου εισοδήματος της περιόδου και τους τυχόν πρόσθετους φόρους εισοδήματος που αφορούν προηγούμενες χρήσεις. Οι τρέχοντες φόροι υπολογίζονται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν κατά τις διαχειριστικές περιόδους που αφορούν, επί των αντίστοιχων φορολογητέων κερδών. Όλες οι αλλαγές στα βραχυπρόθεσμα φορολογικά στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις



alphatrust

αναγνωρίζονται σαν μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται με τη μέθοδο της υποχρέωσης (liability method), βάσει των προσωρινών διαφορών οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στις Οικονομικές Καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία. Για τον προσδιορισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας εισοδήματος χρησιμοποιούνται οι φορολογικοί συντελεστές που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά ισχύουν μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού. Στην περίπτωση όμως που οι προσωρινές διαφορές που προκαλούν την αναβαλλόμενη φορολογία πρόκειται να τακτοποιηθούν σε χρόνο μεταγενέστερο, για τον προσδιορισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας εισοδήματος χρησιμοποιούνται οι φορολογικοί συντελεστές που θα ισχύουν βάση του Νόμου στον μεταγενέστερο αυτό χρόνο.

Η εταιρεία αναγνωρίζει αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις όταν είναι πιθανόν τα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη να είναι επαρκή για τον συμψηφισμό των προσωρινών διαφορών. Οι περισσότερες αλλαγές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται ως μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις για τις εταιρείες του Ομίλου αναλυτικά έχουν ως εξής

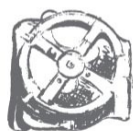
ΕΤΑΙΡΙΕΣ	Ανέλεγκτες χρήσεις
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	2007, 2008 και τρέχουσα
ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ	2007, 2008 και τρέχουσα
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ	2007, 2008 και τρέχουσα
GALILEO Investment Holding LTD	-
Taylor Young Investment Management LTD	-

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

	31.12.2009	31.12.2008
Μητρική εταιρεία	83.001	63.001
Θυγατρικές	76.772	56.772
	<u>159.773</u>	<u>119.773</u>

3.12 Παροχές στο προσωπικό

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



alphatrust

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

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

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

Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών. Το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών της εταιρείας αφορά στη νομική υποχρέωσή του για καταβολή στο προσωπικό εφάπαξ αποζημίωσης κατά την ημερομηνία εξόδου κάθε εργαζομένου από την υπηρεσία λόγω συνταξιοδότησης. Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για το πρόγραμμα αυτό είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή ανάλογα με το δεδουλευμένο δικαίωμα των εργαζομένων και σε σχέση με τη χρονική στιγμή που αναμένεται να καταβληθεί η παροχή αυτή. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method).

3.13 Προβλέψεις

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

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

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

3.14 Αναγνώριση Εσόδων

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

Πώληση αγαθών

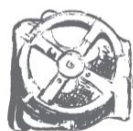
Τα έσοδα από την πηγή αυτή αναγνωρίζονται όταν οι ουσιαστικοί κίνδυνοι και ωφέλειες που απορρέουν από την κυριότητα των αγαθών έχουν μεταβιβαστεί στον αγοραστή. Τα έσοδα λογίζονται μόνο κατά την έκταση που η αντίστοιχη απαίτηση είναι ανακτήσιμη.

Υπηρεσίες.

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

Τόκοι

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



alphatrust

Μερίσματα

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

Έσοδα από ενοίκια.

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

3.15. Διανομή μερισμάτων

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

3.16. Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

2.1.2. Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων.

Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) καθώς και η Επιτροπή Διεργμηνείων (IFRIC), έχουν ήδη εκδώσει νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες ή έχουν τροποποιήσει υφιστάμενα πρότυπα, η εφαρμογή των οποίων είναι υποχρεωτική για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009. Η εκτίμηση της διοίκησης της εταιρίας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών στις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου και της εταιρίας, παρατίθεται παρακάτω.

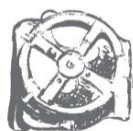
2.1.2.1. Πρότυπα και Διεργμηνείες με ισχύ εντός της χρήσης 2009

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 αναθεωρημένο πρότυπο απαιτεί την παρουσίαση αναδιατύπωσης του ισολογισμού έναρξης της συγκριτικής περιόδου σε περιπτώσεις επαναταξινόμησης συγκριτικής πληροφόρησης και εισάγει την κατάσταση συνολικού εισοδήματος η οποία μπορεί να είναι μία ενιαία κατάσταση ή δύο ξεχωριστές καταστάσεις και στην οποία θα αναγνωρίζονται όλες οι μεταβολές της καθαρής θέσης που δεν προέρχονται από συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες. Επίσης το πρότυπο αυτό τροποποιήθηκε τον Μάιο του 2008 για να διευκρινίσει ότι μερικά και όχι όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που ταξινομούνται ως κατεχόμενα για εμπορική εκμετάλλευση είναι παραδείγματα κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων και βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων. Το πρότυπο αυτό εφαρμόστηκε από 01.01.2009 και πέραν της διαφορετικής παρουσίασης δεν είχε ουσιώδη επίπτωση για τον Όμιλο και την Εταιρία.

Αντικατάσταση του Δ.Λ.Π. 23 «Κόστος Δανεισμού», με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/01/2009.

Το εν λόγω τροποποιημένο πρότυπο απαιτεί την κεφαλαιοποίηση του κόστους δανεισμού που σχετίζεται άμεσα με την κατασκευή ή απόκτηση περιουσιακών στοιχείων που πληρούν συγκεκριμένες προϋποθέσεις. Η επιλογή για άμεση εξοδότηση του συνολικού κόστους δανεισμού απαλείφθηκε. Τον Μάιο του 2008 το Δ.Λ.Π. 23 τροποποιήθηκε επίσης, για να ορίσει ότι ο τόκος υπολογίζεται με την χρήση της μεθόδου του αποτελεσματικού επιτοκίου σύμφωνα με τα



alphatrust

προβλεπόμενα στο Δ.Α.Π.39. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία.

Τροποποιημένο Δ.Α.Π. 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009.

Οι τροποποιήσεις απαιτούν, την αναγνώριση στα ίδια κεφάλαια, εξαγοράσιμων χρηματοοικονομικών μέσων που επιβάλλουν στην οντότητα την δέσμευση να παραδώσει σε ένα τρίτο μέρος, ένα αναλογικό μερίδιο των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της κατά την λύση της, όταν πληρούνται συγκεκριμένες συνθήκες. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία.

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

Το Δ.Π.Χ.Α. 8 αντικαθιστά το Δ.Α.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 κατανοηθούν οι πόροι και να εκτιμηθεί η απόδοση.

Στη τρέχουσα χρήση ο όμιλος εξέτασε τις προϋποθέσεις εφαρμογής του και κατέληξε στο συμπέρασμα ότι αυτές δεν συντρέχουν).

Τροποποιημένο Δ.Π.Χ.Α. 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α.», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009.

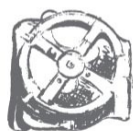
Με βάση την τροποποίηση αυτή, επιτρέπεται κατά την πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α., στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρίας, να γίνει χρήση του τεκμαιρόμενου κόστους για επενδύσεις σε θυγατρικές, συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει εφαρμογή για την Εταιρία.

Τροποποιημένο Δ.Π.Χ.Α. 2 «Παροχές που Βασίζονται στην Αξία Μετοχών», με ισχύ από 01.01.2009.

Οι τροποποιήσεις πραγματεύονται θέματα συνθηκών ωρίμανσης και ακυρώσεων δικαιωμάτων. Συγκεκριμένα ορίζει ότι οι συνθήκες ωρίμανσης είναι συνθήκες υπηρεσίας και αποδοτικότητας και συνεπώς λαμβάνονται υπόψη για τον καθορισμό της εύλογης αξίας κατά την ημερομηνία της παραχώρησης. Επίσης καθορίζει ότι όλες οι ακυρώσεις δικαιωμάτων, ανεξάρτητα αν προέρχονται από την οντότητα ή από τα άλλα μέρη πρέπει να έχουν τον ίδιο λογιστικό χειρισμό. Στην περίπτωση που συντρέξει λόγος οι τροποποιήσεις αυτές θα εφαρμοσθούν από τον Όμιλο και την Εταιρία.

Τροποποιημένο Δ.Α.Π. 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009.

Με βάση τις τροποποιήσεις μία επένδυση σε συγγενή είναι ένα ενιαίο περιουσιακό στοιχείο για σκοπούς ελέγχου της απομείωσης. Συνεπώς τυχόν ζημίες απομείωσης δεν κατανέμονται σε υπεραξία και λοιπά περιουσιακά στοιχεία της επένδυσης και τυχόν αναστροφή ζημιών απομείωσης αφορά το σύνολο της επένδυσης. Επίσης όταν μια επένδυση σε συγγενή εταιρία λογιστικοποιείται



alphatrust

σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39, δεν απαιτούνται όλες οι γνωστοποιήσεις του Δ.Λ.Π. 28. Ο Όμιλος έχει ήδη εφαρμόσει αυτή την αρχή.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π.36 «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009.

Οι τροποποιήσεις ορίζουν, ότι όταν η εύλογη αξία μείον το κόστος της πώλησης προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών προεξόφλησης των χρηματοροών, παρέχονται ισοδύναμες γνωστοποιήσεις με αυτές που προβλέπονται για τον προσδιορισμό της αξίας χρήσεως. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν είχαν εφαρμογή στον όμιλο και την εταιρία.

Τροποποιήσεις του Δ.Λ.Π.38 «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009.

Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, οι προκαταβολές αναγνωρίζονται ως περιουσιακό στοιχείο όταν γίνονται προκαταβολικά για την απόκτηση του δικαιώματος πρόσβασης σε αγαθά ή για την λήψη υπηρεσιών. Επίσης έγινε τροποποίηση του λεκτικού σχετικά με την διενέργεια αποσβέσεων στα άυλα στοιχεία, που στην ουσία επιτρέπει την ελεύθερη χρήση και των άλλων, εκτός της σταθερής μεθόδου απόσβεσης, επί των αύλων στοιχείων. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν είχαν εφαρμογή στον όμιλο και την εταιρία.

Τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 19 «Παροχές σε Εργαζομένους», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009.

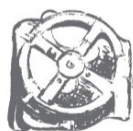
Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, μία τροποποίηση σε ένα πρόγραμμα που έχει ως συνέπεια, η μεταβολή των υπεσχημένων παροχών να επηρεάζεται από μελλοντικές αυξήσεις μισθών, να θεωρείται περικοπή, ενώ τροποποίηση σε ένα πρόγραμμα που μεταβάλλει τα οφέλη που αποδίδονται σε παρελθούσα υπηρεσία, θεωρείται αρνητικό κόστος προϋπηρεσίας, αν καταλήγει σε μείωση της παρούσας αξίας της δέσμευσης καθορισμένης παροχής. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν είχαν εφαρμογή στον όμιλο και την εταιρία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 39 «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία: Αναγνώριση και Επιμέτρηση», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009.

Οι τροποποιήσεις αυτές αναφέρονται σε θέματα αναταξινόμησης παραγώγων από την κατηγορία των επιμετρούμενων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, στην περίπτωση παύσης ή έναρξης σχέσης αντιστάθμισης, σε τροποποιήσεις του ορισμού των στοιχείων που επιμετρώνται σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και σε τροποποιήσεις σχετικά με τον καθορισμό του αποτελεσματικού επιτοκίου σε περίπτωση που ένα χρεωστικό μέσο παύει να είναι αντισταθμισμένο στοιχείο. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν είχαν εφαρμογή στον όμιλο και την εταιρία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 16 «Ενσώματα Πάγια», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009.

Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, οι οντότητες που αποκτούν ενσώματα πάγια με σκοπό την ενοικίαση και στην συνέχεια την πώλησή τους, παρουσιάζουν το αντίτιμο από την πώληση ως έσοδο και μεταφέρουν τα στοιχεία αυτά από τα ενσώματα πάγια στα αποθέματα όταν καθίστανται προοριζόμενα για πώληση. Αντίστοιχη τροποποίηση έγινε και στο Δ.Λ.Π. 7 «Κατάσταση ταμιακών ροών» βάσει της οποίας οι ταμιακές ροές από την αγορά ενοικίαση και πώληση τέτοιων στοιχείων



alphatrust

αναγνωρίζονται στις ροές από λειτουργικές δραστηριότητες. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν είχαν εφαρμογή στον όμιλο και την εταιρία.

Τροποποιημένο Δ.Α.Π.29 «Χρηματοοικονομική Αναφορά σε Υπερπληθωριστικές Οικονομίες», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009.

Οι τροποποιήσεις έγιναν για να δώσουν έμφαση στο γεγονός ότι ένας αριθμός περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων επιμετρώνται σε εύλογη αξία και όχι στο κόστος. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία.

Τροποποιημένο Δ.Α.Π. 31 «Συμφέροντα σε Κοινοπραξίες», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009.

Οι τροποποιήσεις ορίζουν, ότι όταν ένα συμφέρον σε κοινοπραξία λογιστικοποιείται σύμφωνα με το Δ.Α.Π. 39 δεν απαιτούνται όλες οι γνωστοποιήσεις του Δ.Α.Π. 31. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία.

Τροποποιημένο Δ.Α.Π.20 «Λογιστική Κρατικών Επιχορηγήσεων και Γνωστοποιήσεις Κρατικής Βοήθειας», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2009.

Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, η λήψη δανείου από το κράτος με επιτόκιο μικρότερο αυτού της αγοράς λογιστικοποιείται σύμφωνα με το Δ.Α.Π. 20 και όχι το Δ.Α.Π. 39. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία.

Τροποποιημένο Δ.Α.Π. 40 «Επενδύσεις σε Ακίνητα», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2009.

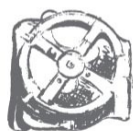
Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, ακίνητα που είναι στο κατασκευαστικό στάδιο και προορίζονται για επενδύσεις σε ακίνητα με την ολοκλήρωσή τους, είναι εντός του πεδίου εφαρμογής του Δ.Α.Π. 40 και συνεπώς μπορούν να επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν είχαν εφαρμογή στον όμιλο και την εταιρία.

Τροποποιημένο Δ.Α.Π. 41 «Γεωργία», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009.

Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, αίρεται η απαγόρευση της λήψης του βιολογικού μετασχηματισμού ως παραμέτρου για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας των βιολογικών περιουσιακών στοιχείων και απαιτείται ή χρήση του αγοραίου επιτοκίου, όταν για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας χρησιμοποιείται η προεξόφληση των μελλοντικών ταμιακών ροών. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία.

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 εταιρία.



alphatrust

Διερμηνεία 15 «Συμφωνίες για την Κατασκευή Ακίνητης Περιουσίας», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2009.

Η Διερμηνεία παρέχει οδηγίες για το αν εφαρμόζεται το Δ.Λ.Π. 18 ή το Δ.Λ.Π. 11 σε περιπτώσεις κατασκευής ακινήτων. Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία.

Διερμηνεία 16 «Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Εκμεταλλεύσεις Εξωτερικού», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.10.2008.

Η διερμηνεία ορίζει, ότι σε τέτοιες περιπτώσεις, λογιστική αντιστάθμισης μπορεί να εφαρμοσθεί, μόνον για συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ του λειτουργικού νομίσματος της εκμετάλλευσης του εξωτερικού και του λειτουργικού νομίσματος της μητρικής εταιρίας. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία.

Δ.Π.Χ.Α. 7 «Βελτιώσεις στις Γνωστοποιήσεις για τα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2009.

Οι βελτιώσεις σχετικά με τις γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων, αφορούν την ένταξη και παρουσίαση των επιμετρήσεων σε εύλογη αξία, σε τρία επίπεδα ιεράρχησης (Επίπεδο 1, όπου γίνεται χρήση δημοσιευμένων τιμών, Επίπεδο 2 όπου γίνεται χρήση δεδομένων που προκύπτουν από παρατηρήσιμες τιμές στην αγορά και Επίπεδο 3, όπου χρησιμοποιούνται δεδομένα που δεν βασίζονται σε παρατηρήσιμες στην αγορά τιμές) και κάποιες πρόσθετες γνωστοποιήσεις σχετικά με τον κίνδυνο ρευστότητας. Οι εν λόγω τροποποιήσεις δεν θα έχουν κάποια επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις με δεδομένο ότι αφορούν γνωστοποιήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων που δεν χρησιμοποιούνται ευρέως από την εταιρία και το όμιλο.

Διερμηνεία 9 και Δ.Λ.Π. 39 «Τροποποιήσεις για Ενσωματωμένα Παράγωγα», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που λήγουν την ή μετά την 30.06.2009.

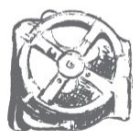
Βάσει αυτών των τροποποιήσεων, σε περίπτωση επαναταξινόμησης χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων έξω από την κατηγορία των «επιμετρώμενων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων», πρέπει να γίνεται επανεκτίμηση των ενσωματωμένων σε κύρια σύμβαση παραγώγων. Οι εν λόγω τροποποιήσεις δεν έχουν εφαρμογή στον όμιλο και την εταιρία διότι δεν γίνεται χρήση τέτοιων χρηματοοικονομικών στοιχείων.

2.1.2.2. Πρότυπα και Διερμηνείες με ισχύ μετά την χρήση 2009

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

Με σημαντικές αλλαγές σε σχέση με το προηγούμενο Δ.Π.Χ.Π. 3, που αφορούν την επιμέτρηση των δικαιωμάτων άνευ ελέγχου για τα οποία υπάρχει πλέον η επιλογή να επιμετρώνται στην εύλογη αξία κατά την απόκτηση, την εξοδοποίηση του κόστους που σχετίζεται άμεσα με την απόκτηση, και την αναγνώριση στην κατάσταση αποτελεσμάτων, του αποτελέσματος από την επανεπιμέτρηση του ενδεχόμενου ανταλλάγματος που ταξινομήθηκε ως υποχρέωση. Το πρότυπο αυτό θα εφαρμοσθεί από τον όμιλο και την εταιρία από την 01.01.2010 αν συντρέξει περίπτωση.

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



Με Βάση το αναθεωρημένο πρότυπο, οι συναλλαγές με τους μετόχους που δεν ασκούν έλεγχο αναγνωρίζονται στην καθαρή θέση εφόσον δεν καταλήγουν σε απώλεια του ελέγχου της θυγατρικής. Σε περίπτωση απώλειας του ελέγχου τυχόν εναπομένον τμήμα της επένδυσης επιμετράται σε εύλογη αξία και το κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Τον Μάιο του 2008 το Δ.Λ.Π 27 τροποποιήθηκε επίσης, με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009, για να διευκρινίσει ότι όταν μία επένδυση σε θυγατρική λογιστικοποιείται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39 και ταξινομηθεί ως κατεχόμενη για πώληση σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π. 5, το Δ.Λ.Π. 39 συνεχίζει να εφαρμόζεται. Το εν λόγω πρότυπο θα εφαρμοσθεί από τον όμιλο και την εταιρία από την 01.01.2010 αν συντρέξει περίπτωση.

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

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων μιας θυγατρικής στην οποία χάνεται ο έλεγχος, χαρακτηρίζονται ως κατεχόμενα για πώληση. Ο Όμιλος και η Εταιρία, θα εφαρμόσουν την τροποποίηση άμεσα, αν συντρέξει περίπτωση.

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

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

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

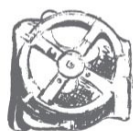
Η διερμηνεία ασχολείται με τα θέματα λήψης ενσωμάτων παγίων από πελάτες, με σκοπό την σύνδεσή τους με δίκτυο ή την παροχή προς αυτούς, συνεχούς πρόσβασης σε αγαθά ή υπηρεσίες, ή για αμφότερα. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία.

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

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

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

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



alphatrust

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

Η εν λόγω τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στον όμιλο και την εταιρία.

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

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

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

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

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

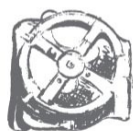
Η εν λόγω τροποποίηση εισάγει πρόσθετες εξαιρέσεις (χρήση τεκμαιρόμενου κόστους) για περιουσιακά στοιχεία που αφορούν έρευνα και ανάπτυξη οντοτήτων που εξάγουν πετρέλαιο και φυσικό αέριο και εφαρμόζουν τα Δ.Π.Χ.Α. για πρώτη φορά. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει εφαρμογή στον όμιλο και την εταιρία.

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

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

«Διάφορες Βελτιώσεις σε Πρότυπα και Διερμηνείες».

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



4. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου

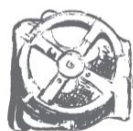
4.1 Η πολιτική της εταιρίας όσον αφορά τη διαχείριση του κεφαλαίου είναι :

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

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

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

- Η απόκτηση ιδίων μετοχών, με εξαίρεση τις περιπτώσεις που αναφέρονται στις παρ. 3 και 4 του άρθρου 16 του κ.ν. 2190/1920, δεν μπορεί να υπερβαίνει (ως προς την ονομαστική αξία των μετοχών που αποκτήθηκαν), το 10% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δεν μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την μείωση των ιδίων κεφαλαίων σε ποσό κατώτερο από το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου προσαυξημένου με τα αποθεματικά για τα οποία η διανομή τους απαγορεύεται από τον Νόμο ή από το Καταστατικό.
- Σε περίπτωση που το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, γίνει κατώτερο από το 1/2 του μετοχικού κεφαλαίου το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει την Γενική Συνέλευση, μέσα σε προθεσμία έξι μηνών από την λήξη της χρήσης, που θα αποφασίσει την λύση της εταιρίας ή την υιοθέτηση άλλου μέτρου.
- Όταν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, καταστεί κατώτερο του 1/10 του μετοχικού κεφαλαίου και η Γενική Συνέλευση δεν λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα, σύμφωνα με το άρθρο 47 του κ.ν. 2190/1920, η εταιρία μπορεί να λυθεί με δικαστική απόφαση μετά από αίτηση οποιουδήποτε έχει έννομο συμφέρον.
- Ετησίως, αφαιρείται το 1/20 τουλάχιστον των καθαρών κερδών, προς σχηματισμό του Τακτικού αποθεματικού, το οποίο χρησιμοποιείται αποκλειστικά προς εξίσωση, προ πάσης διανομής μερίσματος, του τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού Αποτελέσματα εις Νέον. Ο σχηματισμός του αποθεματικού αυτού καθίσταται προαιρετικός, όταν το ύψος του φθάσει το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου.
- Η καταβολή ετησίου μερίσματος στους μετόχους σε μετρητά, και σε ποσοστό 35% τουλάχιστον των καθαρών κερδών, μετά την αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού και του καθαρού αποτελέσματος από την επιμέτρηση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην εύλογη αξία τους, είναι υποχρεωτική. Τούτο δεν έχει εφαρμογή, αν έτσι αποφασισθεί από την Γενική Συνέλευση των μετόχων με πλειοψηφία τουλάχιστον 65% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Στην περίπτωση αυτή, το μη διανεμηθέν 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



alphatrust

μετοχικού κεφαλαίου, η Γενική Συνέλευση των μετόχων, μπορεί να αποφασίζει την μη εφαρμογή των ως άνω διατάξεων.

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

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

Ειδικότερα:

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

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

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

5. Διαχείριση κινδύνων

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

1. Επιτοκιακός κίνδυνος

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

2. Κίνδυνος ρευστότητας

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

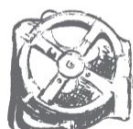
3. Κίνδυνος συναλλαγματικός

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

4. Κίνδυνος από την ενίσχυση του ανταγωνισμού

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

5. Κίνδυνος αγοράς



alphatrust

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

Η Εταιρεία δημοσιοποιεί, σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 9/459/27.12.2007 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εποπτικής φύσεως πληροφορίες σχετικά με την κεφαλαιακή επάρκεια, τους κινδύνους που αναλαμβάνει καθώς και τη διαχείρισή τους.

6. Πληροφόρηση κατά τομέα

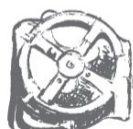
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Διαχείριση κεφαλαίων ιδιωτών πελατών	4.670.232	6.804.966	1.578.567	1.951.001
Διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων	3.415.192	4.313.367	0	0
Λοιπά έσοδα	442.335	592.250	352.168	320.865
Σύνολο	8.527.759	11.710.583	1.930.735	2.271.866

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 2009 και 2008:

ΟΜΙΛΟΣ	Κτίρια	Έπιπλα και Σκεύη	Λογισμικά προγράμματα	Σύνολο ενσώματων & άυλων
Κόστος ή εύλογη αξία				
Υπόλοιπο στις 1.1.2008	146.383	605.670	1.406.445	2.158.498
Προσθήκες	19.600	25.810	37.246	82.656
Πωλήσεις/ διαγραφές	0	-1.084	0	-1.084
Μεταφορά από επενδύσεις σε ακίνητα	4976257			4976257
Ανακατανομές	0	0	0	0
Υπόλοιπο στις 31.12.2008	5.142.240	630.396	1.443.691	7.216.327
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο στις 1.1.2008	-59.775	-279.867	-1.046.988	-1.386.630
Αποσβέσεις περιόδου	-12.996	-71.404	-83.407	-167.807
Πωλήσεις/ διαγραφές	-87497	1.084	0	-86.413
Μεταφορά από επενδύσεις σε ακίνητα	0	0	0	0

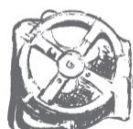


alphatrust

Ανακατανομές	0	0	0	0
Υπόλοιπο στις 31.12.2008	-160.268	-350.187	-1.130.395	-1.640.850
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.08	4.981.972	280.209	313.296	5.575.477
Υπόλοιπο στις 1.1.2009	5.142.240	630.396	1.443.691	7.216.327
Προσθήκες	32.180	20.048	23.086	75.314
Πωλήσεις/ διαγραφές	-146.383	-5.662	0	-152.045
Μεταφορά από επενδύσεις σε ακίνητα	0			0
Ανακατανομές	0	0	0	0
Υπόλοιπο στις 31.12.2009	5.028.037	644.782	1.466.777	7.139.597
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο στις 1.1.2009	-160.268	-350.187	-1.130.395	-1.640.850
Αποσβέσεις περιόδου	-51.234	-63.535	-85.255	-200.024
Πωλήσεις/ διαγραφές	146.383	5.551	0	151.934
Μεταφορά από επενδύσεις σε ακίνητα	0	0	0	0
Ανακατανομές	0	0	0	0
Υπόλοιπο στις 31.12.2009	-65.119	-408.171	-1.215.650	-1.688.940
Αναπόσβεστη αξία στις 31.12.09	4.962.918	236.611	251.127	5.450.656

ΕΤΑΙΡΕΙΑ		Κτίρια	Επιπλα και Σκεύη	Λογισμικό	Σύνολο
Κόστος ή εύλογη αξία					
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2008	136.161	223.320	574.883	934.365
Προσθήκες		0	4.111	17.680	21.791
Πωλήσεις/ διαγραφές		0	0	0	0
Ανακατανομές			-1.084		-1.084
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2008	136.161	226.347	592.563	955.071
Συσσωρευμένες αποσβέσεις					
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2008	-58.778	-149.694	-441.669	-650.141
Αποσβέσεις περιόδου		-11.607	-21.224	-36.166	-68.997
Πωλήσεις/ διαγραφές		-65.775			-65.775
Ανακατανομές		0	1.084	0	1.084
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2008	-136.161	-169.833	-477.835	-783.829
Αναπόσβεστη αξία					
στις	31 Δεκεμβρίου 2008	0	56.513	114.728	171.242

Κόστος ή εύλογη αξία



alphatrust

Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2009	136.161	226.347	592.563	955.071
Προσθήκες		0	2.762	0	2.762
Πωλήσεις/ διαγραφές		-136.161	0	0	-136.161
Ανακατανομές					0
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2009	0	229.109	592.563	821.672
Συσσωρευμένες αποσβέσεις					
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2009	-136.161	-169.833	-477.835	-783.829
Αποσβέσεις περιόδου		0	-20.000	-37.219	-57.219
Πωλήσεις/ διαγραφές		136.161			136.161
Ανακατανομές		0	0	0	0
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2009	0	-189.833	-515.054	-704.887
Αναπόσβεστη αξία					
στις	31 Δεκεμβρίου 2009	0	39.276	77.509	116.785

Στα κτίρια περιλαμβάνεται ένα διατηρητέο κτίριο επί της οδού Τατοίου 21 στην Κηφισιά, συνολικού εμβαδού 651 τ.μ. και εμβαδού οικοπέδου 1.170 τ.μ.. Το παραπάνω ακίνητο αποκτήθηκε την 14 Φεβρουαρίου 2007 με χρηματοδοτική μίσθωση αστικού ακινήτου αξίας 4.387,15 χιλ. ευρώ για χρονικό διάστημα 15 ετών και εκμισθώτρια εταιρία είναι η «EFG EUROBANK ERGASIAS ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε.»

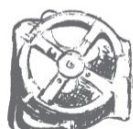
Κατά την 31.12.2008 το εν λόγω ακίνητο αποτιμήθηκε στην εύλογη αξία του με βάση εκτίμηση από ανεξάρτητο Ορκωτό Εκτιμητή. Για την εκτίμηση χρησιμοποιήθηκε η Συγκριτική μέθοδος και προσδιορίστηκε η αξία του ακινήτου συνολικά στο ποσό των 4.976.250 € αναλυόμενο σε 3.432.995 € για την αξία του κτιρίου και 1.543.255 € για την αξία του Οικοπέδου.

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

7.2. Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία

Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση των λοιπών χρηματοοικονομικών στοιχείων κατά τη λήξη των χρήσεων 2009 και 2008

		ΔΟΣΜΕΝΕΣ ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ	ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ €	ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ ΞΝ	Σύνολο
ΟΜΙΛΟΣ					
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2008	64.890	704.329	2.024.076	2.793.295
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης		0	0	-395.622	-395.622
Μεταβολές		10.818	0	-294.679	-283.861
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2008	75.708	704.329	1.333.775	2.113.812
Υπόλοιπο στις	1-Ιαν-09	75.708	704.329	1.333.775	2.113.812
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης		0	0	0	0
Μεταβολές		-56.339	-352.164	96.581	-311.922



alphatrust

Υπόλοιπο στις 31-Δεκ-09 19.369 352.165 1.430.356 1.801.890

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

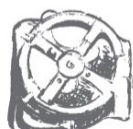
		ΔΟΣΜΕΝΕΣ ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ	ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ €	ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ ΞΝ	ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ ΣΥΝΔ.ΕΠ	Σύνολο
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2008	21.068	704.329	1.734.382	562.816	3.022.594
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης		0	0	-395.622	0	-395.622
Μεταβολές		16.999	0	0	-337.566	-320.567
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2008	38.067	704.329	1.338.760	225.250	2.306.405
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2009	38.067	704.329	1.338.760	225.250	2.306.405
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης						0
Μεταβολές		-14.794	-352.164	96.831	-196.000	-466.127
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2009	23.273	352.165	1.435.591	29.250	1.840.278

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.

7.3. Επενδύσεις σε θυγατρικές.

		ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ	GALILEO	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ	Σύνολο
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2008	14.424.326	11.170.472	59.970	25.654.768
Αγορές		0	7.759	500.010	507.769
Από μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου		-1.320.000	0	0	-1.320.000
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Ίδια Κεφάλαια		-404.000	-5.677.958	400.000	-5.681.958
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2008	12.700.326	5.500.273	959.980	19.160.579
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2009	12.700.326	5.500.273	959.980	19.160.579
Από επανεκτίμηση θυγατρικών		0	-800.000	-120.000	-920.000
Από αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου			228.461	354.990	583.451
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2009	12.700.326	4.928.734	1.194.970	18.824.030

Η αξία κτήσης της ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ. ανέρχεται σε 2.253.285 € και της GALILEO σε 13.864.760 €.



Σχετικά με την επένδυση στην ΤΥΙΜ σημειώνουμε τα εξής.

Η ανωτέρω επένδυση καταχωρήθηκε αρχικά στο κόστος κατά την πρώτη εφαρμογή των ΔΛΠΧΠ (στο ποσό των 9.963.273 €) και έκτοτε αποτιμάται στις πραγματικές (εύλογες) αξίες. Η εύλογη αξία των θυγατρικών προσδιορίζεται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης και παραδοχών που στηρίζονται στα δεδομένα της αγοράς αλλά και της οικονομικής κατάστασης των εταιρειών κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων.

Κατά την 31.12.2007 το αποθεματικό εύλογης αξίας ήταν θετικό. Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού του έτους 2008, η μητρική εταιρεία εκτίμησε ότι η αξία της θυγατρικής απομειώθηκε κάτω του κόστους κτήσης της κατά 4.193.000 €. Η απομείωση αυτή δεν οφειλόταν στις αρνητικές επιδόσεις της εταιρίας κατά την χρήση 2008 αλλά κυρίως στο γεγονός ότι η παγκόσμια αγορά βρέθηκε από τα μέσα του 2008 σε μια πρωτόγνωρη, τουλάχιστον κατά τις τελευταίες δεκαετίες, χρηματοπιστωτική και όχι μόνο κρίση η οποία α επηρέασε όπως ήταν επόμενο και την επένδυση μας αυτή.

Η αποτίμηση της εταιρίας για το 2009, μειωμένη περαιτέρω κατά 800 χιλιάδες, αντανακλά την αβεβαιότητα της εταιρικής της δομής για το έτος αυτό. Από τα μέσα του έτους ανατέθηκε σε σύμβουλο να συμβάλλει στην αναδιοργάνωση της εταιρίας, η οποία είναι ήδη σε εξέλιξη και ενθαρρύνεται λόγω κοινής αποδοχής τόσο από τους μετόχους, όσο και από την διοικητική ομάδα. Προσδοκούμε ότι η νέα δομή, που θα οριστικοποιηθεί κατά το δεύτερο τρίμηνο του 2010, θα βελτιώσει την αποτίμηση της εταιρίας και θα δώσει την απαιτούμενη ώθηση για καλύτερες αποδόσεις στους μετόχους της ήδη από το τρέχον οικονομικό έτος.

Υπό τις έννοιες αυτές, συνεχίζουμε να πιστεύουμε ότι δεν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι η συμμετοχή αυτή έχει υποστεί οριστική απομείωση.

7.4. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία.

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

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Innovation	76.278	76.278	-	-
Λοιπά	1.364	1.364	0	0
ACT ONE Επ. Υπ. ΕΠΕ	15.300	15.300	15.300	15.300
Σύνολο	92.942	92.942	15.300	15.300

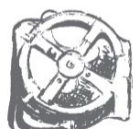
Τα οικονομικά στοιχεία των παραπάνω εταιρειών με βάση την πιο πρόσφατη πληροφόρηση έχουν ως εξής

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Περιουσιακά στοιχεία	Ίδια Κεφάλαια	Κέρδη / (Ζημιές) ετήσια
ALPHA TRUST INNOVATION A.E.K.E.Σ. ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ	Ελλάδα	270.387	.630.938	51.318
ACT ONE ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	Ελλάδα	10.315	153.744	-17.876

7.5. Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις

Η ανάλυση των πελατών, έχει ως ακολούθως:

Υπόλοιπα			
ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08



alphatrust

Πελάτες	1.412.820	1.003.249	191.310	151.307
Προβλέψεις απομείωσης	-39.123	-39.123	-39.123	-39.123
Σύνολο	1.373.697	964.126	152.187	112.184

7.6. Χρεώστες διάφοροι

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Επιταγές εισπρακτέες (μετ/νες)	1428	6545,12	1.428	6.545
Μέτοχοι – μετοχές Ανδρομέδα που οφείλονται από μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου	44.387	44.387	44.387	44.387
Λοιποί χρεώστες	213.257	473.896	2.528	-1.327
	259.073	524.828	48.344	49.605

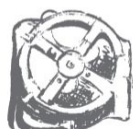
7.7. Ελληνικό Δημόσιο προκαταβολές φόρων

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος	689.169	717.146	432.061	432.061
Φόρος φορολογικών ζημιών	177.293	106.010	157.293	106.010
Παρακρατημένος φόρος μερισμάτων	130	6		
Παρακρατημένος φόρος τόκων	18.513	26.967	10.142	7.261
Φόρος μεταβίβασης μετοχών	94.027	94.027		
Λοιποί παρακρατημένοι φόροι	9.041	9.854	7.439	6.971
	988.174	954.010	606.934	552.303
Μείον: Προβλέψεις	70.000	0	0	0
	918.174	954.010	606.934	552.303

7.8. Επενδύσεις

Η ανάλυση των επενδύσεων έχει ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ		Μετοχές	ΜΕΡΙΔΙΑ	Σύνολο
		εισηγμένες στο ΧΑ	Α/Κ	
Υπόλοιπο στις	1-Ιαν-08	14.701	9.855	24.556
Αγορές (πωλήσεις)		258.690	1.006.001	1.264.691
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης		-37.935	4.336	-33.599



alphatrust

Υπόλοιπο στις	31-Δεκ-08	235.456	1.020.192	1.255.648
Υπόλοιπο στις	1-Ιαν-09	235.456	1.020.192	1.255.648
Αγορές (πωλήσεις)		183.248	-683.689	-500.441
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης		80.065	6.975	87.039
Υπόλοιπο στις	31-Δεκ-09	498.769	343.478	842.246

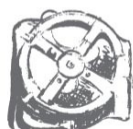
ΕΤΑΙΡΕΙΑ		Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	Σύνολο
Υπόλοιπο στις	1-Ιαν-08	14.700	14.700
Αγορές (πωλήσεις)		193.065	193.065
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης		-13.888	-13.888
Υπόλοιπο στις	31-Δεκ-08	193.877	193.877
Υπόλοιπο στις	1-Ιαν-09	193.877	193.877
Αγορές (πωλήσεις)		156.665	156.665
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης		75.713	75.713
Υπόλοιπο στις	31-Δεκ-09	426.256	426.256

7.9. Ταμειακά διαθέσιμα

Η ανάλυση των ταμειακών διαθεσίμων της εταιρείας έχει ως εξής:

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Ταμείο	5.033	16.387	723	15.303
Καταθέσεις όψεως	3.821.308	3.069.624	1.198.230	739.560
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	56.043	901	56.043	901
Καταθέσεις προθεσμίας	470.000	1.399.598	470.000	1.399.598
Σύνολο	4.352.383	4.486.511	1.724.995	2.155.363

7.10. Μετοχικό Κεφάλαιο



alphatrust

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας δεν έχει μεταβληθεί σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και την 31.12.09 ανέρχεται στο ποσό των € 12.751.000,00 και αποτελείται από 31.100.000 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,41 € ανά μετοχή.

7.11. Αποθεματικά Εύλογης Αξίας

Η κίνηση των αποθεματικών αυτών έχει ως εξής

ΑΤΟΜΙΚΟΣ	Galileo	ΑΕΔΑΚ	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ	ΣΥΝΟΛΟ
31.12.2007	1.112.469	10.463.443	0	11.575.913
Μεταβολές λόγω αλλαγής του συντελεστή φορολόγησης	75.498	697.563		773.061
Προσαρμογές έως το κόστος κτήσης	-1.187.967	-323.200	320.000	-1.191.167
Προσαρμογές κάτω του κόστος κτήσης	-4.193.000	0		-4.193.000
31.12.2008	-4.193.000	10.837.806	320.000	6.964.807
Προσαρμογές έως το κόστος κτήσης			-96.000	-96.000
Προσαρμογές κάτω του κόστος κτήσης	-800.000			-800.000
31.12.2009	-4.993.000	10.837.806	224.000	6.068.807

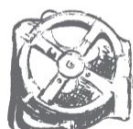
Σχετικά με την μειωτική προσαρμογή της Galileo στο 2009 κατά € 800.000 και τους λόγους που αυτή επαύξησε το ήδη αρνητικό αποθεματικό εύλογης αξίας που αφορά την Galileo, φθάνοντάς το στο αρνητικό ποσό των 4.993.00 € κατά την λήξη της παρούσας χρήσης, παραπέμπουμε και στο κεφ. 7.3 Επενδύσεις σε Θυγατρικές.

7.12. Λοιπά αποθεματικά & Υπόλοιπο κερδών σε νέο

Τα αποθεματικά από αφορολόγητα και ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα έχουν σχηματιστεί σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας. Σε περίπτωση που αποφασιστεί διανομή αυτών θα πρέπει να καταβληθεί φόρος σύμφωνα με τους ισχύοντες συντελεστές φορολογίας εισοδήματος κατά τη χρονική στιγμή της διανομής (25% για το 2008)

Η ανάλυση των αποθεματικών αυτών έχει ως εξής

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Τακτικό αποθεματικό	1.591.480	1.591.480	1.591.480	1.591.480
Λοιπά Αποθεματικά	346.569	346.569	182.233	182.233
Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων	44.120	44.120	44.120	44.120
Αποθεματικά από αφορολόγητα έσοδα	5.711.277	5.711.277	5.711.290	5.711.290
Αποθεματικά εύλογης αξίας	143.926	143.927	6.068.807	6.964.806



alphatrust

Αποθεματικό από Συναλλαγματικές
Διαφορές
ΣΥΝΟΛΟ

-1.784.689	-1.878.751	0	0
6.052.684	5.958.623	13.597.931	14.493.931

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

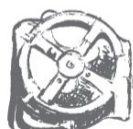
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31.12.2009			31.12.2008		
	Υπόλοιπα	Διανεμόμενα	Μη Διανεμόμενα	Υπόλοιπα	Διανεμόμενα	Μη Διανεμόμενα
Λοιπά αποθεματικά						
ΤΑΚΤΙΚΟ						
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	1.591.480		1.591.480	1.591.480		1.490.968
ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	12.006.451	7.919.823	4.086.628	12.902.450	7.919.823	4.982.627
ΣΥΝΟΛΟ	13.597.931	7.919.823	5.678.108	14.493.930	7.919.823	6.473.595
Υπόλοιπο κερδών εις νέον						
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ						
ΕΙΣ ΝΕΟΝ	-7.727.582	-7.727.582	0	-7.690.332	-7.690.332	
ΣΥΝΟΛΟ	-7.727.582	-7.727.582	0	-7.690.332	-7.690.332	0
Σύνολο Αποθεματικών και Υπολοίπου σε νέο	5.870.349	192.241	5.678.108	6.803.598	229.491	6.473.595
Αποθεματικά εύλογης αξίας	6.068.806			6.964.806		
Λοιπά Αποθεματικά και Αποτελέσματα εις νέον διανεμόμενα	-1.789.938			-1.752.689		
Λοιπά Αποθεματικά και Αποτελέσματα εις νέον μη διανεμόμενα	1.591.481			1.591.481		
	5.870.348			6.803.598		

7.13. Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσεως.

Η κίνηση των παροχών προς τους εργαζόμενους κατά την διάρκεια των χρήσεων 2009 και 2008 έχει ως εξής.

	Κίνηση			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.08	31.12.08	31.12.08	31.12.08
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	228.585	236.105	79.272	86.792
Χρεώσεις (πιστώσεις) στα αποτελέσματα	8.000	-7.520	4.000	-7.520
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	236.585	228.585	83.272	79.272

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές οι οποίες χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:



alphatrust

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

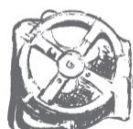
Κινητικότητα προσωπικού:

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

7.14. Προβλέψεις.

Η κίνηση των προβλέψεων κατά την διάρκεια των χρήσεων 2009 και 2008 έχει ως εξής.

	Κίνηση			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.09	31.12.09	31.12.08	31.12.08
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	445.690	658.643	63.001	213.001
Χρεώσεις στα αποτελέσματα χρήσης	40.000	0	20.000	0
Χρησιμοποίηση προβλέψεων	0	-212.953	0	-150.000
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	485.690	445.690	83.001	63.001



7.15. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ

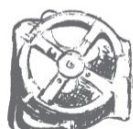
	1 Ιανουαρίου 2008	(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	31 Δεκεμβρίου 2008
Από μίσθωση ακινήτων	71.009	-168.573	-97.564
Από φορολόγηση υπεραξιών συμμετοχών	112.500	1.518	114.018
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	13.057	-1.880	11.177
Από μεταβολή στην αξία των παγίων	-111.734	72.757	-38.977
Λοιπά	25.572	46.942	72.514
	110.405	-49.236	61.169

	1 Ιανουαρίου 2009	(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	31 Δεκεμβρίου 2009
Από μίσθωση ακινήτων	-97.564	-75.473	-173.037
Από φορολόγηση υπεραξιών συμμετοχών	114.018	0	114.018
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	11.177	2.000	13.177
Από μεταβολή στην αξία των παγίων	-38.977	-21.914	-60.890
Λοιπά	72.514	-51.296	21.218
	61.169	-146.683	-85.514

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	1 Ιανουαρίου 2008	(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(Χρέωση) / πίστωση στα Λοιπά έσοδα	31 Δεκεμβρίου 2008
Από φορολόγηση υπεραξιών συμμετοχών	-3.860.304	0	1.070.853	-2.789.452
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	-3.570	-1.880	0	-5.450
Από μεταβολή στην αξία των παγίων	-37.616	67.415	0	29.799
Λοιπά	20.572	25.723	0	46.295
	-3.880.917	91.258	1.070.853	-2.718.807

	1 Ιανουαρίου 2009	(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(Χρέωση) / πίστωση στα Λοιπά έσοδα	31 Δεκεμβρίου 2009
Από φορολόγηση υπεραξιών συμμετοχών	-2.789.452	0	24.000	-2.765.452
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	-5.450	1.000	0	-4.450
Από μεταβολή στην αξία των παγίων	29.799	-41.228	0	-11.428
Λοιπά	46.295	313	0	46.607
	-2.718.807	-39.915	24.000	-2.734.722



7.16. Έντοκα και βραχυπρόθεσμα δάνεια.

Η κίνηση των έντοκων δανείων κατά την διάρκεια των χρήσεων 2008 και 2007 έχει ως εξής.

Έντοκα δάνεια	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	3.547.296	3.857.963	0	0
Αναλήψεις	0	0	0	0
Εξοφλήσεις	269.802	310.667	0	0
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	3.277.494	3.547.296	0	0

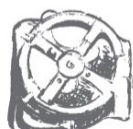
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	339.975	258.040	0	0
Αντιλογισμός υπολ. έναρξης περιόδου	-339.975	-258.040	0	0
Λογισμός δόσεων δανείου πληρωτέων στην επόμενη χρήση	282.891	339.975	0	0
Εξοφλήσεις	0	0	0	0
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	282.891	339.975	0	0

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

7.17. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Προμηθευτές	78.718	47.028	0	0
Μερίσματα πληρωτέα	10.615	14.718	10.615	14.718
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	27443,93	-303	2.449	-431
Δικαιούχοι αμοιβών	134.261	243.032	1	69.870
Λοιπές υποχρεώσεις	496.929	631.417	176.300	188.865
Παρακρατούμενοι φόροι & τέλη	214.044	180.228	129.951	137.515
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	95.881	90.393	41.105	38.052
Μεταβατικοί λογαριασμοί	7.140	210.154	0	0
Σύνολο	1.065.032	1.416.667	360.421	448.589



7.18. Πιστωτές διάφοροι

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Μέτοχοι λογαριασμός απόδοσης	47.899	47.884	47.899	47.884
Λοιποί	688	0	688	0
	48.587	47.884	48.587	47.884

7.19. Κύκλος Εργασιών

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Διαχείριση κεφαλαίων ιδιωτών πελατών	4.670.232	6.804.966	1.578.567	1.951.001
Διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων	3.415.192	4.313.367	0	0
Λοιπά έσοδα	442.335	592.250	352.168	320.865
Σύνολο	8.527.759	11.710.583	1.930.735	2.271.866

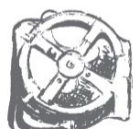
Η έδρα της Εταιρίας και η κύρια χώρα δραστηριότητα της είναι η Ελλάδα. Ο κύκλος εργασιών ανά γεωγραφικό τομέα αναλύεται ως εξής :

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Εσωτερικού	5.346.456	7.209.544	1.907.499	2.231.963
Εξωτερικού	3.181.303	4.501.039	23.236	39.903
Σύνολο	8.527.759	11.710.583	1.930.735	2.271.866

7.20. Κόστος πωληθέντων - κόστος λειτουργιών

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

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	4.278.795	4.744.702	989.051	992.740
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	2.532.109	2.918.661	790.294	1.046.999
Παροχές τρίτων	1.072.946	1.624.615	219.280	197.843
Φόροι τέλη	129.585	152.398	62.415	74.629
Διάφορα έξοδα	953.106	1.416.536	299.096	383.558
Αποσβέσεις	213.566	167.807	57.219	68.997
Προβλέψεις	8.000	12.191	4.000	0
Τόκοι και συναφή έξοδα	184.982	282.662	17.116	18.615



alphatrust

Δαπάνες αναδιοργάνωσης μη επαναλαμβανόμενες

Σύνολο

0	847.139	0	650.632
9.373.089	12.166.711	2.438.470	3.434.013

Κατανεμόμενα σε:

Κόστος πωληθέντων

Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Έξοδα λειτουργίας πωλήσεων

Χρηματοοικονομικά έξοδα

Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης

Δαπάνες αναδιοργάνωσης μη επαναλαμβανόμενες

Σύνολο

6.034.828	7.575.972	1.128.876	1.261.043
1.283.759	1.419.920	677.946	757.697
1.612.296	1.971.520	582.562	688.307
307.176	282.662	17.475	18.615
135.030	69.498	31.612	57.719
0	847.139	0	650.632
9.373.089	12.166.711	2.438.470	3.434.013

7.21. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως

Κατωτέρω παρατίθεται πίνακας με ανάλυση των λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης.

Υπόλοιπα

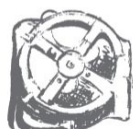
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Ενοίκια κτιρίων	0	4.621	0	7.621
Συναλλαγματικές διαφορές	98.011	0	98.011	
Λοιπά έσοδα	170.562	160.702	144.656	156.820
Σύνολο	268.574	165.323	242.667	164.441

7.22. Χρηματοοικονομικά έσοδα.

Κατωτέρω παρατίθεται πίνακας με ανάλυση των χρηματοοικονομικών εσόδων.

Υπόλοιπα

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Διαφορές αποτίμησης χρεογράφων	86.859	7.674	75.713	
Μερίσματα μετοχών	1.652	498		384
Έσοδα συμμετοχών	94.616		94.616	
Έσοδα παραγωγών	115.838			
Πιστωτικοί τόκοι	90.231	362.427	66.122	158.592
Κέρδη (ζημίες) από πώληση μετοχών	33.004	73.471		
Σύνολο	422.200	444.070	236.451	158.976
Εμφάνιση στην Κατάσταση των Αποτελεσμάτων				
Χρηματοοικονομικά έσοδα	422.200	444.070	236.451	158.976
	422.200	444.070	236.451	158.976



7.23. Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος ο οποίος επιβάρυνε τα αποτελέσματα της περιόδου υπολογίσθηκε με τους τρέχοντες φορολογικούς συντελεστές (25%) και αναλύεται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1/ - 31/12/09	1/1/ - 31/12/08	1/1/ - 31/12/09	1/1/ - 31/12/08
Φόρος εισοδήματος χρήσης	-26.039	-291.174	0	0
Ωφέλεια από φορολογικές ζημιές χρήσης	105.739	141.935	51.284	106.010
Μεταβολές στις προβλέψεις ανέλεγκτων χρήσεων	-40.000	-49.236	-20.000	150.000
Αναβαλλόμενοι φόροι χρήσης	-146.683	200.000	-39.915	91.258
Σύνολο	-106.983	1.525	-8.632	347.268

Σημειώνουμε ότι κατά την παρούσα χρήση η μητρική εταιρία, αλλά και θυγατρική εταιρεία του ομίλου παρουσίασαν φορολογικές ζημιές, από τις οποίες η διοίκηση εκτιμά ότι θα συμψηφίσουν το όφελος από τον φόρο, με τα μελλοντικά φορολογικά κέρδη που θα πραγματοποιηθούν εντός των επόμενων ετών και σίγουρα εντός της πενταετίας που ορίζει ως μέγιστο χρόνο δικαιώματος συμψηφισμού ο φορολογικός νόμος. Το όφελος αυτό εκτιμήθηκε στο ποσό των 51.284 € για την εταιρεία και 105.739 € για τον όμιλο.

7.24. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα

Τα κέρδη κατά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους, της μητρικής με το σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στην διάρκεια της περιόδου.

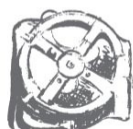
Τα κέρδη ανά μετοχή έχουν υπολογιστεί ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους	-224.561	168.583	-37.250	-491.461
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	31.100.000	31.100.000	31.100.000	31.100.000
Βασικά κέρδη κατά μετοχή	-0,007	0,005	-0,001	-0,016

7.25. Απασχολούμενο προσωπικό

Αριθμός προσωπικού για την χρήση 2009 άτομα 72 για τον Όμιλο και 23 για την εταιρεία
Αναλυτικά το απασχολούμενο ανά κατηγορία προσωπικό έχει ως εξής:

Κατηγορία	ΟΜΙΛΟΣ Απασχολούμενο προσωπικό		ΕΤΑΙΡΕΙΑ Απασχολούμενο προσωπικό	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Παροχή Υπηρεσιών	42	49	11	10
Διοίκηση	19	19	7	7
Διάθεση	11	9	5	5
Σύνολο	72	77	23	22



7.26. Μεταγενέστερα γεγονότα

Στην μητρική εταιρεία βρίσκεται σε εξέλιξη διαδικασία φορολογικού ελέγχου για τα έτη 2007 και 2008. Ο έλεγχος έχει ολοκληρωθεί και έχουν παραδοθεί τα σχετικά φύλλα ελέγχου, τα οποία είναι εν μέρει αποδεκτά. Η εταιρεία βρίσκεται σε διαδικασία υποβολής υπομνήματος προς τις φορολογικές αρχές. Οι πρόσθετοι φόροι και οι προσαυξήσεις που αναμένεται να βεβαιωθούν, δεν απέχουν από το προβλεφθέντα για το λόγο αυτό ποσά.

Η μητρική εταιρεία ολοκλήρωσε την διάθεση των αντληθέντων κατά το έτος 2008 κεφαλαίων και στις 16.02.2010 προέβει στην εξαγορά του υπολειπόμενου 32,58% της θυγατρικής της εταιρείας «Galileo Investment Holding Limited», το οποίο κατείχε ο πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της θυγατρικής της εταιρείας «Taylor Young Investment Management Limited», έναντι τιμήματος £ 1,7 εκατ. Ταυτόχρονα αποπληρώθηκε το σύνολο του δανείου που είχε λάβει ο ανωτέρω από την εταιρεία ύψους £ 1,3 εκατ. Με την ανωτέρω εξαγορά η εταιρεία απόκτησε το 100% της «Galileo Investment Holding Limited» αυξάνοντας έτσι την έμμεση συμμετοχή της στην «Taylor Young Investment Management Limited » σε 90,78%.

7.27. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη

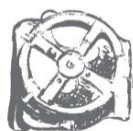
Παρατίθεται σχετικός πίνακας με τις συνδεδεμένες με τις συναλλαγών σε τα συνδεδεμένα μέρη.

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών				
Σε θυγατρικές	429.112	75.159	3.718	5.626
Σε λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0	0	76.498	0
Απαιτήσεις				
Από θυγατρικές	59.160	283.836	43.700	239.836
Από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.439.117	1.338.770	1.439.117	1.338.770
Παροχές προς τη διοίκηση και στελέχη της εταιρίας				
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	966.444	1.397.654	592.344	950.392
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	7.847	108.195	0	69.870

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

7.28. Λοιπές Πληροφορίες

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



alphatrust

7.29. 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.

7.30. Διάφορες Πληροφορίες

Η εταιρεία ενημερώνει το επενδυτικό κοινό για τις ακόλουθες ανακοινώσεις, οι οποίες εξεδόθησαν προς τις αρμόδιες εποπτικές αρχές του Χρηματιστηρίου Αθηνών και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία κατά τη διάρκεια της χρήσης 2009.

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

22/1/2009 Αλλαγή διεύθυνσης των γραφείων της εταιρείας

29/4/2009 Πρόσκληση της ετήσιας τακτικής Γενικής συνέλευσης των μετόχων

28/5/2009 Ανακοίνωση των αποφάσεων της ετήσιας τακτικής Γενικής συνέλευσης των μετόχων

7.31. Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας σε ενοποιημένη και μη βάση, η έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή και οι Εκθέσεις διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι καταχωρημένες στο διαδίκτυο στη διεύθυνση www.alphatrust.eu

Κηφισιά 24 Μαρτίου 2010

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΦΑΙΔΩΝ ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ Χ062986/02

ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΣ ΑΙΣΩΠΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ287112/06

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