



**alphatrust**

# **ALPHA TRUST**

**«ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ  
ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ »**

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

**ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ  
&  
ΟΜΙΛΟΥ**

**31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου.....	3
Έκθεση Ελέγχου Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών.....	10
Κατάσταση Ισολογισμού .....	12
Αποτελέσματα χρήσης .....	13
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων –Όμιλος .....	14
Κατάσταση ταμειακών ροών.....	16
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων .....	17
1. Πληροφορίες για την Εταιρεία .....	17
2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων.....	17
3. Βασικές Λογιστικές Αρχές.....	20
4. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου.....	30
5. Διαχείριση κινδύνων.....	31
6. Πληροφόρηση κατά τομέα .....	32
7. Σημειώσεις επί των κονδυλίων των Οικονομικών Καταστάσεων.....	32
7.1. Ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία .....	32
7.2. Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία .....	35
7.3. Επενδύσεις σε θυγατρικές.....	35
7.4. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία .....	36
7.5. Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις .....	38
7.6. Επενδύσεις.....	38
7.7. Ταμειακά διαθέσιμα.....	39
7.8. Μετοχικό Κεφάλαιο .....	39
7.9. Αποθεματικά Εύλογης Αξίας .....	39
7.10. Λοιπά αποθεματικά & Υπόλοιπο κερδών σε νέο .....	40
7.11. Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσεως.....	42
7.12. Προβλέψεις.....	42
7.13. Αναβαλλόμενη φορολογία.....	43
7.14. Έντοκα και βραχυπρόθεσμα δάνεια.....	44
7.15. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	45
7.16. Κύκλος Εργασιών .....	45
7.17. Κόστος πωληθέντων - κόστος λειτουργιών.....	45
7.18. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως .....	46
7.19. Χρηματοοικονομικά έσοδα.....	47
7.20. Φόρος εισοδήματος .....	47
7.21. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα.....	48
7.22. Απασχολούμενο προσωπικό .....	49
7.23. Μεταγενέστερα γεγονότα .....	49
7.24. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη.....	49
7.25. Λοιπές Πληροφορίες.....	50
7.26. Επιδίκες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις .....	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 2008, συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με βάση το πνεύμα και τα αναφερόμενα στα διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) που εφαρμόζονται από την 1.1.2005 και στην Ελλάδα.

Η παρούσα Έκθεση εμπεριέχει κατά τρόπο σαφή και περιεκτικό, πλην όμως ουσιαστικό, όλες τις σημαντικές επιμέρους θεματικές ενότητες, οι οποίες είναι απαραίτητες, προκειμένου να εξαχθεί μια ουσιαστική και εμπειριστατωμένη ενημέρωση για την δραστηριότητα και τα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρείας με την επωνυμία «**ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**» και τον διακριτικό τίτλο «ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (εφεξής καλούμενη για λόγους συντομίας ως «Εταιρεία» ή «ALPHA TRUST») το 2008, ενώ αναφέρονται οι εκτιμήσεις και οι στόχοι για την τρέχουσα χρήση 2009.

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 2008 και οι χρηματοοικονομικοί δείκτες κερδοφορίας και αποδοτικότητας για τη τέταρτη χρήση που εφαρμόζονται τα ΔΠΧΠ και 17<sup>η</sup> συνολικά, έχουν ως κάτωθι:

#### Κυριότερα μεγέθη της Οικονομικής Χρήσης 2008 - Χρηματοοικονομικοί Δείκτες κερδοφορίας και αποδοτικότητας

( ποσά σε €)

<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Δ%</b>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	9.841.488	10.737.856	-8,35%
Σύνολο Ενεργητικού	16.161.061	19.406.068	-16,72%
Κύκλος εργασιών	11.710.583	18.953.464	-38,21%
Μικτά κέρδη	4.134.612	9.561.959	-56,76%
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	35,31%	50,45%	
Κέρδη προ Χρηματοοικονομικών, Φόρων και αποσβέσεων (EBITDA)	159.665	5.288.630	-96,98%
Περιθώριο EBIDTA	1,36%	27,90%	
Κέρδη προ φόρων	153.267	5.476.087	-97,20%
Περιθώριο Κέρδους προ φόρων	1,31%	28,89%	
Κέρδη μετά από φόρους	154.792	3.954.617	-96,09%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	1,32%	20,86%	

Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	1,57%	36,83%	
Απόδοση Ενεργητικού	0,96%	20,38%	
Κέρδη ανά μετοχή	0,005	0,132	
<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Δ%</b>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	21.439.333	27.101.479	-20,89%
Σύνολο Ενεργητικού	24.796.887	33.212.829	-25,34%
Κύκλος εργασιών	2.271.866	6.192.714	-63,31%
Μικτά κέρδη	1.010.824	4.489.685	-77,49%
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	44,49%	72,50%	
Κέρδη προ Χρηματοοικονομικών, Φόρων και αποσβέσεων (EBITDA)	-910.094	2.506.352	
Περιθώριο EBIDTA	-40,06%	40,47%	
Κέρδη προ φόρων	-838.729	2.680.316	
Περιθώριο Κέρδους προ φόρων	-36,92%	43,28%	
Κέρδη μετά από φόρους	-491.461	2.042.113	
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	-21,63%	32,98%	
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	-1,83%	7,54%	
Απόδοση Ενεργητικού	-1,61%	6,15%	
Κέρδη ανά μετοχή	-	0,0680	

#### **Παράμετροι που επηρέασαν τα οικονομικά αποτελέσματα**

Το έτος 2008 υπήρξε καταστροφικό για τις περιουσίες των πολιτών όλου του κόσμου, είτε ήσαν τοποθετημένοι σε αξιόγραφα, χρεόγραφα ή ακίνητα. Εκτιμάται πως 50 τρις δολάρια απωλέσθησαν στη διάρκεια 15 μηνών. Φυσικά η Εταιρία σας δεν μπόρεσε να μείνει ανεπηρέαστη από την αδυσώπητη πτώση αξιών η οποία παρά την ικανή διαχείριση απλώς περιόρισε τις απώλειες.

Θα πρέπει να σημειώσουμε ότι σε επίπεδο Ομίλου υπήρξαν αρκετά έκτακτα γεγονότα που επηρέασαν αρνητικά το αποτέλεσμα, πρωτίστως η απότομη και κατακόρυφη πτώση της στερλίνας, καθώς και το κόστος μετεγκατάστασης σε ιδιόκτητα γραφεία, ενώ θετικά επέδρασε η βελτιωμένη εκτίμηση της αξίας του ακινήτου μας.

Τα κεφάλαια υπό διαχείριση στον Όμιλο, μειώθηκαν από €1,3 δισεκατομμύρια σε €708 εκατομμύρια, κατά την διάρκεια του έτους μέχρι τις 31/12/2008.

Αναλυτικά κατά τομέα δραστηριότητας.

#### **Αμοιβαία Κεφάλαια**

Η εξελισσόμενη οικονομική κρίση και η ραγδαία υποχώρηση όλων σχεδόν των κατηγοριών των επενδυτικών κεφαλαίων δεν μπορούσε να αφήσει ανεπηρέαστη την οικονομική πορεία της ALPHA TRUST A.E.Δ.Α.Κ.

Έτσι η μείωση των υπό διαχείριση κεφαλαίων κατά το 2008, κυρίως λόγω της σημαντικής υποχώρησης των αποτιμήσεων των κινητών αξιών των χαρτοφυλακίων, και δευτερευόντως λόγω των συνεχιζόμενων εκροών, είχε σαν αποτέλεσμα τον περιορισμό του κύκλου εργασιών της εταιρίας κατά 33% στα € 4,49 εκ..

Τα αποτελέσματα προ Χρηματοοικονομικών, Φόρων & Αποσβέσεων (EBITDA) κυμάνθηκαν στα επίπεδα των € 840 χιλιάδων παρουσιάζοντας πτώση της τάξεως του 66% . Τα προ φόρων κέρδη ανήλθαν σε € 882 χιλ., μειωμένα κατά 67% σε σχέση με τα αντίστοιχα της προηγούμενης χρήσης.

Τα μετά από φόρους κέρδη διαμορφώθηκαν στα επίπεδα των € 679 χιλ. μειωμένα κατά 62% σε σχέση με τα € 1,77 εκ του 2007.

Η έντονα αρνητική οικονομική συγκυρία είχε σημαντικότερες επιπτώσεις στο σύνολο της ελληνικής αγοράς Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Α/Κ). Έτσι το συνολικό ενεργητικό του κλάδου περιορίστηκε στο τέλος του 2008 στα € 10,41 δις υποχωρώντας κατά 57,6% σε σχέση με τα € 24,53 δις που ήταν στο τέλος της προηγούμενης χρήσης.

Σημαντικότερες ήταν οι επιπτώσεις και στα υπό διαχείριση κεφάλαια της εταιρείας σας. Συγκεκριμένα το ενεργητικό των υπό διαχείριση Α/Κ προσέγγισε στο τέλος του 2008 τα επίπεδα των € 178 εκ. εμφανίζοντας απώλειες της τάξης των € 147 εκ (-45%) σε σχέση με τα € 325 εκ που ήταν στο τέλος του 2007. Οι απώλειες αυτές πρέπει να αποδοθούν κατά € 30,7 εκ σε εκροές, και κατά € 121,7 εκ σε υποτίμηση του ενεργητικού των υπό διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων. Αντίβαρο στην αρνητική συγκυρία και στην μείωση του ενεργητικού των υπό διαχείριση κεφαλαίων υπήρξε η ανάληψη διαχείρισης νέων Α/Κ και η υψηλή ποιότητα διαχείρισης που επέτρεψε τον περιορισμό των απωλειών σε επίπεδο ενεργητικού. Είναι χαρακτηριστικό ότι εάν τα υπό διαχείριση μας Α/Κ ακολουθούσαν στρατηγική παθητικής διαχείρισης, οι απώλειες σε επίπεδο ενεργητικού θα ήταν μεγαλύτερες κατά € 42,15 εκ περίπου.

Τα παραπάνω, σε συνδυασμό με τον σημαντικά χαμηλότερο ρυθμό καθαρών εκροών των Α/Κ της ALPHA TRUST σε σχέση με αυτόν του κλάδου είχαν σαν αποτέλεσμα την αύξηση του μεριδίου αγοράς της εταιρείας σας όσον αφορά στα υπό διαχείριση κεφάλαια στο 1,71% από 1,35% στο τέλος της προηγούμενης χρήσης.

Κατά το 2008 επιλεχθήκαμε κατόπιν διαγωνισμού, (όπου συμμετείχαν οι 10 μεγαλύτερες εταιρίες του κλάδου), για την διαχείριση του μικτού αμοιβαίου κεφαλαίου εσωτερικού, του επαγγελματικού ταμείου οικονομολόγων (ΕΤΑΟ), και επιτύχαμε συνεργασία με την ασφαλιστική εταιρεία Interlife Α.Α.Ε.Γ.Α. και την ανάληψη της διαχείρισης των δύο Α/Κ της (Interlife μετοχικό εσωτερικού και Interlife μικτό εσωτερικού). Το σύνολο των τριών παραπάνω Α/Κ είχαν στις 31/12/2008 ενεργητικό που προσέγγιζε τα € 5,3 εκ..

Παράλληλα σε συνεργασία με το δίκτυο της Γενικής Τράπεζας εγκαινιάσαμε το αποταμιευτικό πρόγραμμα «Ψιλά-Ψηλά» που είχε σαν αποτέλεσμα την σημαντική αύξηση των αποταμιευτικών λογαριασμών.

Από πλευράς ποιότητας διαχείρισης Α/Κ η χρονιά, δεδομένων των συνθηκών, εξελίχθηκε ιδιαίτερα ικανοποιητικά. Συγκεκριμένα 9 από τα 13 Α/Κ της εταιρείας μας είχαν απόδοση καλύτερη από τη μέση της κατηγορίας τους, με 6 Α/Κ να κατατάσσονται στο πρώτο τεταρτημόριο των αποδόσεων και 3 Α/Κ στο δεύτερο τεταρτημόριο. Επί του συνόλου του ενεργητικού των Α/Κ που διαχειριστήκαμε, το 67,31% βρέθηκε στην κορυφή από πλευράς τεταρτημορίων απόδοσης, ενώ συνολικά το 84,2% υπεραπόδωσε στην κατηγορία του. Ειδικότερα όσον αφορά στα Μετοχικά Α/Κ εσωτερικού, επί συνόλου 65 Α/Κ επιτύχαμε την 1<sup>η</sup> την 3<sup>η</sup> την 5<sup>η</sup> και την 6<sup>η</sup> καλύτερη απόδοση.

Για την τρέχουσα χρήση, κεντρικός στόχος παραμένει η υψηλή ποιότητα διαχείρισης, αλλά και η ενίσχυση της δυναμικότητας των πωλήσεών μας. Παράλληλα στοχεύουμε στην διεύρυνση των δραστηριοτήτων της ΑΕΔΑΚ και στην διαχείριση και άλλων πέραν

των Α/Κ χαρτοφυλακίων, φυσικά μετά την χορήγηση της σχετικής Άδειας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Η στενή συνεργασία με το δίκτυο πωλήσεων μας, η διαχείριση νέων χαρτοφυλακίων, η δημιουργία νέων προϊόντων και συνεργασιών, καθώς και η συνέχιση παροχής υψηλής ποιότητας υπηρεσιών στον τομέα της διαχείρισης κεφαλαίων αποτελούν τα στοιχεία της στρατηγικής μας τα οποία αναμένεται να αποδώσουν καρπούς στο μέλλον.

### **Διαχείριση Ιδιωτών & Θεσμικών Επενδυτών.**

Παρ' ότι είμασταν επιφυλακτικοί για το 2008, η πραγματικότητα ξεπέρασε κατά πολύ ακόμα και το πιο απαισιόδοξο σενάριο. Η ένταση της χρηματοπιστωτικής κρίσης απείλησε με κατάρρευση τη πιστωτικό σύστημα, οδήγησε τις μεγαλύτερες οικονομίες σε ταχεία ύφεση ενώ τα μέτρα των κυβερνήσεων, παρότι πρωτόγνωρα σε μέγεθος, είχαν περιορισμένη αποτελεσματικότητα. Αποκαλύφθηκε επίσης η μεγαλύτερη ίσως χρηματιστηριακή απάτη όλων των εποχών, καταδεικνύοντας με επίτιμο τρόπο την αξία της επαγγελματικής επιμέλειας στην επιλογή των επενδύσεων αλλά και τη σημασία της διαφοροποίησης ενός χαρτοφυλακίου.

Παρά το δύσκολο αυτό περιβάλλον καταφέραμε να προσελκύσουμε σημαντικό αριθμό νέων πελατών, που σε αξία ξεπέρασαν κατά 45% τις λύσεις συμβάσεων. Παράλληλα αναλάβαμε τη διαχείριση θεσμικού χαρτοφυλακίου ύστερα από την επιτυχή μας συμμετοχή σε διαγωνιστική διαδικασία, στην οποία συμμετείχαν οι μεγαλύτεροι εγχώριοι διαχειριστές. Αποφασίσαμε επίσης να προχωρήσουμε στη διεύρυνση των παρεχόμενων υπηρεσιών μας με την προσθήκη της συμβουλευτικής διαχείρισης (advisory) στις επενδυτικές λύσεις που προσφέρουμε.

Από τα μέσα του έτους, η ανάγκη προσέλκυσης καταθέσεων οδήγησε τις εγχώριες τράπεζες στην προσφορά επιτοκίων σαφώς υψηλότερων από αυτά της διατραπεζικής αγοράς. Η απάντησή μας σε αυτή την εξέλιξη ήταν αποτελεσματική, καθώς επιτύχαμε σημαντικά βελτιωμένες αποδόσεις για τα διαθέσιμα υπόλοιπα των πελατών μας διευρύνοντας τον κύκλο των συνεργαζόμενων ιδρυμάτων.

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 συρικνώθηκε σε 234εκ ευρώ στο τέλος του 2008, σημειώνοντας αρνητική μεταβολή κατά 43% σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Το Νοέμβριο ολοκληρώθηκε επίσης η συγχώνευση της δεύτερης με την τρίτη μεγαλύτερη εταιρεία του κλάδου, περιορίζοντας τον αριθμό τους σε 7.

Η ετήσια απόδοση εσωτερικής αξίας της Alpha Trust Ανδρομέδα Α.Ε.Ε.Χ. ήταν αρνητική κατά 40,11%. Παρά τις μεγάλες απώλειες, η απόδοσή από τη σύσταση (25/7/00) παραμένει θετική στο 6,35%, ενώ ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α. έχει υποχωρήσει -54,78% και ο δείκτης MSCI Europe έχει μειωθεί κατά το ήμισυ (-49,71%). Η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρίας στο τέλος της χρήσης 2008 διαμορφώθηκε σε € 2,13 με την χρηματιστηριακή τιμή της να ανέρχεται στις 31/12/2008 σε € 1,26. Διαπραγματευόταν δηλαδή σε discount -40,85%. Στη διάρκεια της χρήσης 2008 η Εταιρία προέβη στη διανομή μερίσματος ποσού ευρώ 0,08 ανά μετοχή, από κέρδη παλαιότερων χρήσεων.

Οι συνθήκες διαχείρισης καθ' όλο το έτος υπήρξαν ιδιαίτερα δύσκολες. Πέρα από την τεράστια μεταβλητότητα σε όλες τις αξίες, ο διαχειριστής είχε να αντιμετωπίσει και τον κίνδυνο του αντισυμβαλλόμενου, τη στιγμή που οργανισμοί κορυφαίας πιστοληπτικής ικανότητας κατέρρεαν.

Ακολουθήσαμε την τακτική της αποχής από τις μετοχές του τραπεζικού τομέα (αλλά παρά τη σωστή εκτίμηση ότι οι τράπεζες θα υποστηριχθούν από τα κράτη, τα ομόλογά τους υπέστησαν τεράστιες ζημιές) και μάλιστα μέσω του Fund Paulson Advantage πήραμε διπλά αμυντική στάση (η οποία απέδωσε), ωστόσο την πτώση των τραπεζικών μετοχών ακολούθησαν και εταιρίες με μικρή μείωση κερδών όπως Coca-Cola, Τιτάν, S&B, Frigoglass (η οποία είχε και τη μεγαλύτερη συνεισφορά στη ζημία), που οι μετοχές τους τιμωρήθηκαν ασύμμετρα.

Συνεπώς, η απόδοση του χαρτοφυλακίου δεν ήταν η αναμενόμενη, εάν αναλογιστεί κανείς ότι στις 31/12 είχαμε μόνο 43,7% σε μετοχές και 16% σε εταιρικά ομόλογα.

### **Alpha Trust Ελληνική Γη**

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας ανήλθε σε 525 χιλ. ευρώ ενώ τα κέρδη μετά από φόρους σε 117 χιλ. ευρώ.

Το ακίνητο εκτιμήθηκε από ανεξάρτητο εκτιμητή σε 5 εκ. ευρώ περίπου. Κατά την διάρκεια του έτους έγιναν εργασίες συντήρησης και βελτιώσεων ύψους 15 χιλ. ευρώ περίπου και ήδη από τον Ιανουάριο στεγάζει την έδρα της εταιρίας μας, ως επίσης και των εν Ελλάδι εταιριών του ομίλου.

### **Taylor Young Investment Management LTD**

Το 2008 ήταν έτος προκλήσεων για τη θυγατρική μας στο Ηνωμένο Βασίλειο, ως αποτέλεσμα της πτώσης των διεθνών αγορών και της υποχώρησης της στερλίνας.

Τα υπό διαχείριση κεφάλαια περιορίστηκαν σε 348 εκ. λίρες στο τέλος του Δεκεμβρίου και ενώ τα έσοδα μειώθηκαν κατά 11,6%, τα έξοδα μειώθηκαν μόνο κατά 8,9%, με αποτέλεσμα την εμφάνιση ζημίας προ φόρων ύψους 139.015 λιρών. Επιτύχαμε ωστόσο να διατηρήσουμε σε ικανοποιητικά επίπεδα την ανάπτυξη των εργασιών μας με την προσέλκυση νέων πελατών, ως αποτέλεσμα τόσο της επίτευξης υπεραπόδοσης σε σχέση με τους δείκτες αναφοράς όσο και της ανάληψης επικοινωνιακών πρωτοβουλιών που ενισχύουν την αναγνωρισιμότητα μας. Κατά τη διάρκεια του έτους, οι εκροές κεφαλαίων ήταν περιορισμένες και οφείλονταν περισσότερο στις συγκεκριμένες συνθήκες μεμονωμένων πελατών παρά στον ανταγωνισμό. Συγχρόνως, δείκτες όπως της κατανομής των εργασιών και της ποιότητας των εσόδων συνεχίζουν να έχουν τάση βελτίωσης.

Όσον αφορά το 2009, και με τις αγορές τουλάχιστον στο πρώτο τρίμηνο να παραμένουν αδύναμες, δεν αναμένουμε να είμαστε κερδοφόροι. Εν τούτοις, αναμένουμε προσέλκυση νέων κεφαλαίων με την υπάρχουσα δομή. Περιμένουμε επίσης ότι το κόστος των εργασιών θα συνεχίσει να υποχωρεί, ιδίως στο πρώτο εξάμηνο όπου τα μέτρα περιορισμού του θα βρίσκονται σε πλήρη ισχύ. Η ποιότητα των εσόδων συνεχίζει να είναι ικανοποιητική με τις αμοιβές διαχείρισης να αποτελούν το 82% των εσόδων. Προσδοκούμε ότι αυτή η τάση βελτίωσης θα συνεχισθεί, επιτρέποντάς μας να επωφεληθούμε από την ανάκαμψη των αγορών όταν αυτή έλθει. Εξακολουθούμε να πιστεύουμε πως η αναταραχή στις αγορές, παρά τις βραχυπρόθεσμες δυσκολίες της, δημιουργεί ευκαιρίες για να αναπτύξουμε και να εξελίξουμε τις εργασίες μας στη Μεγάλη Βρετανία. Βρισκόμαστε δε σε επαγρύπνηση για νέες ευκαιρίες ανάπτυξης όπως και όταν αυτές εμφανισθούν.

### **Διαχείριση Χρηματοοικονομικών κινδύνων**

#### **ΚΙΝΔΥΝΟΣ**

#### **ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

- |                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Επιτοκιακός κίνδυνος                      | Με εξαίρεση το 15ετές συμβόλαιο χρηματοδοτικής μίσθωσης για την αγορά ακινήτου, ο δανεισμός της εταιρείας είναι μηδενικός. Για το εν λόγω συμβόλαιο, ο επιτοκιακός κίνδυνος κρίνεται περιορισμένος, λόγω του σταθερού επιτοκίου που έχει συμφωνηθεί για τα πρώτα πέντε έτη, 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, το οποίο ήδη επιβαρύνθηκε με τα έξοδα μετεγκατάστασης. 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 έχει επηρεάσει τον χώρο μας και αναμένονται κινήσεις ανακατανομής, κυρίως στους περισσότερο ευάλωτους του κλάδου. Οι τυχόν συνέπειες θεωρείται πως δεν 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. Η διαδικασία αυτή αναμένεται να είναι χρονοβόρα με μεσομακροπρόθεσμα αποτελέσματα.

### **3. Προτεινόμενο Μέρισμα**

Το Διοικητικό Συμβούλιο λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα της χρήσης 2008 και τις προκλήσεις που εκτιμά ότι θα αντιμετωπίσει ο Όμιλος, 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 όχι μόνο διατήρησε υψηλό το ηθικό στην πιο σκληρή χρονιά για τον κλάδο στην μεταπολεμική εποχή, αλλά υπεραπέδωσε και επίσης δέχτηκε με κατανόηση την δραστική μείωση αμοιβών που έφτασε το 27,19% ώστε να μην δημιουργηθεί πρόβλημα στην εύρυθμη λειτουργία της επιχείρησης. Το Διοικητικό Συμβούλιο, το ίδιο, αυτοπεριόρισε τις αμοιβές του για το 2008 στο ήμισυ του προηγούμενου έτους.

Παρά την έλλειψη ορατότητας και την υποτονικότητα του οικονομικού περιβάλλοντος η διοίκηση της Εταιρίας σας παραμένει εστιασμένη στην παροχή της βέλτιστης υπηρεσίας προς το πελατολόγιο της κι ενώ δεν θέλει να δημιουργήσει υπερβολικές προσδοκίες στους μετόχους εκτιμά πως η σταθερότητα και η σιγουριά που εκπέμπει θα ωφελήσουν στην άνοδο των εργασιών & την διεύρυνση του πελατολογίου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα της χρήσης 2008 και τις προκλήσεις που εκτιμά ότι θα αντιμετωπίσει ο Όμιλος, προτίθεται να εισηγηθεί στην Ετήσια Τακτική Συνέλευση των μετόχων, τη μη διανομή μερίσματος.

**Κηφισιά 30 Μαρτίου 2009**  
**Ο Διευθύνων Σύμβουλος του Δ.Σ**

**Φαίδων-Θεόδωρος Ταμβακάκης**

**ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ**  
**ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**

---

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

**Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.**

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της “ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ», που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

**Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**

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

**Ευθύνη Ελεγκτή**

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

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και

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

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

### **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, την 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 υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **Αναφορά επί άλλων νομικών θεμάτων.**

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

Αθήνα, 31 Μαρτίου 2009  
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

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

## Κατάσταση Ισολογισμού

Σημειώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Ενσώματα πάγια	7.1	5.262.180	412.410	56.513	151.008
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7.1	313.296	359.458	114.729	133.215
Επενδύσεις σε ακίνητα		0	4.451.417	0	0
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία	7.2	2.113.812	2.793.296	2.306.406	3.022.594
Επενδύσεις σε θυγατρικές	7.3	1.280	1.489	19.160.579	25.654.768
Διαθέσιμα προς πώληση χρημ.στοιχεία	7.4	92.942	294.016	15.300	15.300
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	7.13	61.169	261.939	0	0
		<b>7.844.679</b>	<b>8.574.025</b>	<b>21.653.526</b>	<b>28.976.885</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	7.5	1.488.954	3.379.819	161.790	1.507.768
Ελληνικό δημόσιο προκαταβολές φόρων		954.010	903.943	552.303	320.987
Μεταβατικοί λογαριασμοί		131.258	195.961	80.028	149.241
Επενδύσεις	7.6	1.255.648	24.556	193.877	14.700
Ταμειακά διαθέσιμα	7.7	4.486.511	6.327.764	2.155.363	2.243.247
		<b>8.316.381</b>	<b>10.832.043</b>	<b>3.143.361</b>	<b>4.235.943</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>16.161.061</b>	<b>19.406.068</b>	<b>24.796.887</b>	<b>33.212.829</b>
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	7.8	12.751.000	12.318.288	12.751.000	12.318.288
Αποθεματικά υπέρ το άρτιο		1.884.735	924.125	1.884.734	924.125
Λοιπά αποθεματικά	7.9 & 7.10	5.958.623	6.229.336	14.493.931	19.004.525
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	7.10	-11.566.612	-9.608.670	-7.690.332	-5.145.460
		<b>9.027.746</b>	<b>9.863.079</b>	<b>21.439.333</b>	<b>27.101.478</b>
<b>Δικαιώματα μειοψηφίας</b>		813.742	874.777		0
		<b>9.841.488</b>	<b>10.737.856</b>	<b>21.439.333</b>	<b>27.101.478</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Έντοκα δάνεια	7.14	3.547.296	3.857.963	0	0
Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσεως	7.11	228.585	236.105	79.272	86.792
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		2.300	30.854	0	0
Προβλέψεις	7.12	445.690	658.643	63.001	213.001
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	7.13	0	151.535	2.718.807	3.880.917
		<b>4.223.871</b>	<b>4.935.100</b>	<b>2.861.080</b>	<b>4.180.710</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.15	1.464.552	2.795.889	496.474	1.672.058
Υποχρεώσεις για φόρους τέλη		291.175	679.183	0	258.582
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	7.14	339.975	258.040	0	0
		<b>2.095.701</b>	<b>3.733.112</b>	<b>496.474</b>	<b>1.930.640</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>6.319.573</b>	<b>8.668.212</b>	<b>3.357.554</b>	<b>6.111.350</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρ.</b>		<b>16.161.061</b>	<b>19.406.068</b>	<b>24.796.887</b>	<b>33.212.829</b>

## Αποτελέσματα χρήσης

Σημειώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ		
	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007	
Κύκλος εργασιών	7.16	11.710.583	18.953.464	2.271.866	6.192.714
Κόστος πωληθέντων	7.17	-7.575.972	-9.391.505	-1.261.043	-1.703.029
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>4.134.612</b>	<b>9.561.958</b>	<b>1.010.824</b>	<b>4.489.685</b>
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	7.18	165.323	148.641	164.441	152.238
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7.17	-1.419.920	-1.841.808	-757.697	-1.050.827
Έξοδα λειτουργίας πωλήσεων	7.17	-1.971.520	-2.506.509	-688.307	-869.403
Άλλα έξοδα εκμεταλλεύσεως	7.17	-69.498	-285.534	-57.719	-282.275
<b>Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και δαπανών αναδιοργάνωσης</b>		<b>838.997</b>	<b>5.076.749</b>	<b>-328.458</b>	<b>2.439.417</b>
Δαπάνες αναδιοργάνωσης μη επαναλαμβανόμενες	7.17	-847.139	0	-650.632	0
<b>Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>-8.142</b>	<b>5.076.749</b>	<b>-979.091</b>	<b>2.439.417</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	7.19	444.070	926.987	158.976	390.580
Χρηματοοικονομικά έξοδα	7.17	-282.662	-527.649	-18.615	-149.681
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>153.267</b>	<b>5.476.087</b>	<b>-838.729</b>	<b>2.680.316</b>
Φόρος εισοδήματος	7.20	1.525	-1.521.470	347.268	-638.203
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>154.792</b>	<b>3.954.617</b>	<b>-491.461</b>	<b>2.042.113</b>
<b>Κατανέμονται</b>					
σε Μετόχους μητρικής		168.583	3.939.565	-491.461	2.042.113
σε Μετόχους μειοψηφίας		-13.791	15.052	0	0
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	7.21	<b>0,005</b>	<b>0,132</b>	<b>-0,016</b>	<b>0,0686</b>

## Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων – Όμιλος

		Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο ποσά	Αποθεματικ ά εύλογης αξίας	Λοιπά Αποθεματικά και Αποτελέσματ α εις νέο	Συναλλαγ ματικές Διαφορές Μετατρο πής	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπο στις</b>	<b>1-Ιαν-07</b>	<b>17.944.386</b>	<b>833.509</b>	<b>100.000</b>	<b>-3.187.211</b>	<b>-1.361.242</b>	<b>548.376</b>	<b>14.877.818</b>
Καθαρό κέρδος περιόδου		0	0	0	3.939.565	0	15.052	3.954.617
Διανομή κερδών χρήσης 2006		0	0	0	-2.841.194	0	0	-2.841.194
Αναλογία σε αύξηση κεφαλαίου θυγατρικών		0	0	0	0	0	334.958	334.958
		-						
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου		5.626.098	90.615	0	0	0	0	-5.535.482
Καθαρό κέρδος/(ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια		0	0	50.000	0	-79.254	-23.608	-52.862
<b>Υπόλοιπο στις</b>	<b>31-Δεκ-07</b>	<b>12.318.288</b>	<b>924.125</b>	<b>150.000</b>	<b>-2.088.840</b>	<b>-1.440.495</b>	<b>874.777</b>	<b>10.737.855</b>
<b>Υπόλοιπο στις</b>	<b>1-Ιαν-08</b>	<b>12.318.288</b>	<b>924.125</b>	<b>150.000</b>	<b>-2.088.840</b>	<b>-1.440.495</b>	<b>874.778</b>	<b>10.737.854</b>
Καθαρό κέρδος περιόδου		0	0	0	168.583	0	-13.791	154.792
Διανομή κερδών χρήσης 2007		0	0	0	-1.952.899	0	0	-1.952.899
Αναλογία σε αύξηση κεφαλαίου θυγατρικών		0	0	0	0	0	3.540	3.540
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου		432.712	960.610		0	0	0	1.393.321
Καθαρό κέρδος/(ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια				-6.073		-438.256	-50.787	-495.120
<b>Υπόλοιπο στις</b>	<b>31-Δεκ-08</b>	<b>12.751.000</b>	<b>1.884.734</b>	<b>143.927</b>	<b>-3.873.157</b>	<b>-1.878.751</b>	<b>813.742</b>	<b>9.841.488</b>
<b>Σημειώσεις</b>		<b>7.8</b>		<b>7.9</b>	<b>7.10</b>			

## Εταιρεία

		Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο ποσά	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Αποθεματικά και Αποτελέσματα εις νέο διανεμόμενα	Αποθεματικά και Αποτελέσματα εις νέον μη διανεμόμενα	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπο στις</b>	<b>1-Ιαν-07</b>	<b>17.944.386</b>	<b>833.509</b>	<b>6.642.005</b>	<b>1.667.694</b>	<b>1.414.540</b>	<b>28.502.134</b>
Καθαρό κέρδος περιόδου		0	0	0	2.042.113	0	2.042.113
Διανομή κερδών χρήσης 2006		0	0	0	-2.990.726	149.531	-2.841.194
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου		-5.626.098	90.615	0	0	0	-5.535.482
Μεταφορές Καθαρό κέρδος/(ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια		0	0	0	73.103	-73.103	0
			0	0	4.933.908	0	4.933.908
<b>Υπόλοιπο στις</b>	<b>31-Δεκ-07</b>	<b>12.318.288</b>	<b>924.124</b>	<b>11.575.913</b>	<b>792.184</b>	<b>1.490.968</b>	<b>27.101.478</b>
<b>Υπόλοιπο στις</b>	<b>1-Ιαν-08</b>	<b>12.318.288</b>	<b>924.125</b>	<b>11.575.912</b>	<b>792.184</b>	<b>1.490.969</b>	<b>27.101.478</b>
Καθαρό κέρδος περιόδου		0	0	0	-491.461	0	-491.461
Διανομή κερδών χρήσης 2007		0	0	0	-2.053.411	100.512	-1.952.899
Αυξηση Μετοχικού Κεφαλαίου		432.712	960.610	0	0	0	1.393.321
Μεταφορές Καθαρό κέρδος/(ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια		0	0	0	0	0	0
			0	-4.611.106	0	0	-4.611.106
<b>Υπόλοιπο στις</b>	<b>31-Δεκ-08</b>	<b>12.751.000</b>	<b>1.884.735</b>	<b>6.964.806</b>	<b>-1.752.689</b>	<b>1.591.481</b>	<b>21.439.332</b>
<b>Σημειώσεις</b>		<b>7.8</b>		<b>7.9</b>	<b>7.10</b>	<b>7.10</b>	

## Κατάσταση ταμειακών ροών.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Κέρδη προ φόρων	153.267	5.476.087	-838.729	2.680.316
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>				
Αποσβέσεις	167.807	211.881	68.997	66.935
Προβλέψεις	-363.891	33.980	-7.520	15.144
Συναλλαγματικές διαφορές	390.686	0	390.686	250.031
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	-444.070	-926.987	-158.976	-390.580
	<b>-96.202</b>	<b>4.794.961</b>	<b>-545.543</b>	<b>2.621.846</b>
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	282.662	527.035	18.615	149.681
<b>Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>				
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	1.821.411	-390.324	1.344.388	-173.211
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	-1.556.205	-1.059.576	-1.168.222	-837.183
<b>(Μείον):</b>				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-296.550	-637.839	-32.503	-149.681
Καταβεβλημένοι φόροι	-680.102	-1.255.149	-258.582	-1.229.943
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>-524.986</b>	<b>1.979.108</b>	<b>-641.847</b>	<b>381.510</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπρακτικών και λοιπών επενδύσεων	-1.064.227	490.784	-402.058	-5.832.310
Απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	-221.650	-4.533.113	-21.791	-14.700
Επιστροφή κεφαλαίου από συγγενή	195.000	0	1.320.000	11.287.458
Μερίσματα εισπραχθέντα	114	512.699	0	197.408
Τόκοι εισπραχθέντες	507.095	414.289	158.976	193.172
Κέρδη από πώληση παγίων	65.775	0	65.775	0
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>-517.893</b>	<b>-3.115.341</b>	<b>1.120.903</b>	<b>5.831.027</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αντληθέντα δάνεια	0	9.771.671	0	5.500.000
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	0	481.865	0	146.907
		-		-
Εξοφλήσεις δανείων	-228.732	10.655.668	0	10.500.000
Επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους	-2.702	0	0	0
Εισπράξεις από αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	1.393.321	0	1.393.321	0
		-		-
Μερίσματα πληρωθέντα στους μετόχους	-1.960.261	2.825.358	-1.960.261	-2.825.358
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>-798.375</b>	<b>-3.227.488</b>	<b>-566.940</b>	<b>-7.678.451</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)</b>	<b>-1.841.253</b>	<b>-4.363.721</b>	<b>-87.884</b>	<b>-1.465.914</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>	<b>6.327.764</b>	<b>10.691.485</b>	<b>2.243.247</b>	<b>3.709.161</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	<b>4.486.511</b>	<b>6.327.764</b>	<b>2.155.363</b>	<b>2.243.247</b>



## 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 & Πίστωσης 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.

Οι ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν προς δημοσιοποίηση από το διοικητικό συμβούλιο την 30 Μαρτίου 2009.

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.

Στις 01/08/2008 ξεκίνησε η διαπραγμάτευση των μετοχών της εταιρείας 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 2008, που καλύπτουν περίοδο από την 1η Ιανουαρίου έως και την 31η Δεκεμβρίου 2008, 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 αρχές που αναφέρονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται. Τα συγκριτικά στοιχεία του 2007 παρουσιάζονται με βάση τις παραπάνω αρχές.

### 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. Για την ορθότερη παρουσίαση των επιμέρους κονδυλίων των Οικονομικών καταστάσεων η εταιρεία προέβη σε αναμόρφωση ορισμένων κονδυλίων των Οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2007 η οποία εγκρίθηκε και με την από 14.07.2008 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου ΔΣ. Οι αναταξινομήσεις έγιναν στις ατομικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις με σκοπό την ορθότερη παρουσίασή των και δεν επηρεάζουν τα αποτελέσματα και τη Καθαρή Θέση των μετόχων της παρούσας και των προηγούμενων χρήσεων. Στην παράγραφο 2.1.1 της παρούσας έκθεσης παρουσιάζονται αναλυτικά οι σημαντικότερες από τις αναμορφώσεις αυτές.

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

#### 2.1.1 Προσαρμογή προηγούμενης χρήσης.

Μετά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων (κατά ΔΠΧΠ) με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2007, διαπιστώθηκε λανθασμένη απεικόνιση ορισμένων κονδυλίων της Καθαρής Θέσης και των Αποτελεσμάτων εκ παραδρομής. Οι αναταξινομήσεις οι οποίες έγιναν με σκοπό την ορθότερη παρουσίαση των επιμέρους κονδυλίων των Οικονομικών Καταστάσεων τόσο της εταιρείας όσο και του Ομίλου και δεν επηρεάζουν τα αποτελέσματα και τη καθαρή Θέση, έχουν ως εξής .

#### A. Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις.

Οι διορθώσεις αφορούν

α) Ανακατανομή ποσού μεταξύ κονδυλίων των ιδίων κεφαλαίων του Ισολογισμού ως εξής :

Λογαριασμός	Αρχική δημοσίευση	Μετά την διόρθωση	
	Όμιλος	Όμιλος	Απόκλιση
Λοιπά Αποθεματικά	12.445.441,00	6.229.336,00	6.216.105,00
Κέρδη Εις Νέον	-15.824.775,00	-9.608.670,00	-6.216.105,00
<b>Σύνολα</b>	<b>-3.379.334,00</b>	<b>-3.379.334,00</b>	<b>0,00</b>

β) Επαναταξινόμηση ποσού 334.863 € μεταξύ επιμέρους κονδυλίων του κύκλου εργασιών του Ομίλου ως εξής :

Λογαριασμός	Αρχική δημοσίευση	Μετά την διόρθωση	Απόκλιση
	Όμιλος	Όμιλος	
Λοιπά Έσοδα	566.307	901.170	334.863
Προμήθειες	516.920	182.057	-334.863
<b>Σύνολα</b>	<b>1.083.227,00</b>	<b>1.083.227,00</b>	<b>0,00</b>

Οι παραπάνω επαναταξινομήσεις κονδυλίων δεν έχουν καμία επίδραση στα συνολικά Ίδια Κεφάλαια και στο κύκλο εργασιών του Ομίλου.

**Β. Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις.** Η επαναταξινόμηση ποσού 73.104,00 € μεταξύ λογαριασμών των Ιδίων Κεφαλαίων . Το γεγονός αυτό δεν έχει καμία επίδραση στα συνολικά Κεφάλαια της Εταιρείας.

	<b>Αρχική δημοσίευση</b>	<b>Μετά την διόρθωση</b>	
<b>Λογαριασμός</b>	<b>Εταιρεία</b>	<b>Εταιρεία</b>	<b>Απόκλιση</b>
Λοιπά Αποθεματικά	18.931.422,00	19.004.525,00	-73.104,00
Κέρδη Είς Νέον	-5.072.356,00	-5.145.460,00	73.104,00
<b>Σύνολα</b>	<b>13.859.066,00</b>	<b>13.859.065,00</b>	<b>0,00</b>

Όλες οι παραπάνω επαναταξινομήσεις έχουν εγκριθεί με την από 14.07.2008 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου ΔΣ και τελούν υπό την έγκριση της επόμενης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων

Επιπλέον των ανακατατάξεων αυτών, τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης, έγινε για λόγους συγκρισιμότητας με τα αντίστοιχα κονδύλια του 2008, εμφάνιση των απαιτήσεων από το Ελληνικό Δημόσιο σε ιδιαίτερο λογαριασμό.

## 2.2 Ενοποίηση

### (α) Θυγατρικές

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

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

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

### (β) Συνδεδεμένες επιχειρήσεις

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

Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, ενώ το μερίδιο των μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Οι συσσωρευμένες μεταβολές επηρεάζουν την

λογιστική αξία των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Στην περίπτωση που το μερίδιο του Ομίλου επί των ζημιών μιας συνδεδεμένης υπερβεί την αξία της επένδυσης στην συνδεδεμένη, δεν αναγνωρίζονται επιπλέον ζημιές, εκτός εάν έχουν γίνει πληρωμές ή έχουν αναληφθεί περαιτέρω δεσμεύσεις για λογαριασμό της συνδεδεμένης.

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

Ειδικά για τις επιχειρηματικές συνενώσεις θυγατρικών και συγγενών που είχαν πραγματοποιηθεί πριν την ημερομηνία μετάβασης του Ομίλου στα ΔΠΧΠ (1<sup>η</sup> 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 επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από τη χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους ως εξής:

#### **3.2 Άυλα Περιουσιακά στοιχεία**

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

#### **3.3 Επενδύσεις σε Ακίνητα**

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

### **3.4 Απομείωση Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού**

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

### **3.5 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις**

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

### **3.6 Θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις**

#### *(α) Θυγατρικές*

Θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Η ύπαρξη τυχόν 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 A.E.Π.Ε.Υ.) την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008 έχει ως εξής:

Εταιρία	Σχέση ενοποίησης	% Συμμετοχής	Έδρα	Καθαρή Θέση 31/12/2008	Αποτελέσματα περιόδου 1/1-31/12/2008
Alpha Trust ΑΕΠΕΥ	Μητρική		Κηφισιά	21.439.000	-838.729
Alpha Trust ΑΕΔΑΚ	Ολική	100,00%	Κηφισιά	2.438.470	882.999
Alpha Trust Ελληνική Γη ΑΕ	Ολική	99,99%	Κηφισιά	978.704	296.441
Galileo Investment Holding LTD	Ολική	66,67%	Λονδίνο	18.022.021	-12.921
Taylor Young Investment Management LTD	Ολική	60,04%	Λονδίνο	1.574.750	-174.524

Οι συνδεδεμένες εταιρείες του Ομίλου την 31 Δεκεμβρίου 2008 (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 ζημιές που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χαρακτηρίζονται ως απαιτήσεις ή υποχρεώσεις, λογιστικοποιούνται ως έσοδα ή έξοδα αντίστοιχα.

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

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

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

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που είναι διαπραγματεύσιμα σε χρηματιστηριακές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία, οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης,

όπως, ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ρών.

### **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 ρών 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 κήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

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

### **3.11 Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος**

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

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

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	Ανέλεγκτες χρήσεις
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	2007 και τρέχουσα
ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ	2007 και τρέχουσα
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ	2007 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

	31.12.08	31.12.2007
Μητρική εταιρεία	63.001	213.001
Θυγατρικές	56.772	119.726
	<u>119.773</u>	<u>332.727</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.

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

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

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



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

### 3.13 Προβλέψεις

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

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

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

### 3.14 Αναγνώριση Εσόδων

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

#### **Πώληση αγαθών**

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

#### **Υπηρεσίες.**

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

#### **Τόκοι**

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

#### **Μερίσματα**

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

#### **Έσοδα από ενοίκια.**

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

### 3.15. Διανομή μερισμάτων

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

### **3.16. Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ**

Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) καθώς και η Επιτροπή Διερμηνειών (IFRIC), έχουν ήδη εκδώσει νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες ή έχουν τροποποιήσει υφιστάμενα πρότυπα, η εφαρμογή των οποίων είναι υποχρεωτική για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008. διερμηνειών στις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου και της εταιρίας, παρατίθεται παρακάτω:

#### **3.16.1 Πρότυπα και Διερμηνείες με ισχύ εντός της χρήσης 2008**

##### ***Διερμηνεία 11 «Δ.Π.Χ.Π. 2 Συναλλαγές σε Ίδιες μετοχές και μετοχές του Ομίλου», με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/03/2007.***

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

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

*Η διερμηνεία αυτή παρέχει οδηγίες για τον λογιστικό χειρισμό, εκ μέρους του παραχωρησιούχου, συμφωνιών παραχώρησης, από τον δημόσιο προς τον ιδιωτικό τομέα. Η διερμηνεία αυτή, δεν έχει εφαρμογή στην εταιρία.*

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

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

##### ***Επαναταξινόμηση Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων, [Τροποποιημένα Δ.Λ.Π. 39 «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» και Δ.Π.Χ.Π. 7 «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία: Γνωστοποιήσεις»], με ισχύ από 01.07.2008.***

*Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, μία οντότητα μπορεί να επαναταξινομήσει ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο από την κατηγορία των επιμετρώμενων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, στις άλλες κατηγορίες που προβλέπονται από το Δ.Λ.Π 39, σε εξαιρετικές περιπτώσεις. Οι τροποποιήσεις αυτές έγιναν για την αντιμετώπιση της πρόσφατης χρηματοοικονομικής κρίσης και δεν εφαρμόστηκαν από την Εταιρία.*

### 3.16.2 Πρότυπα και Διερμηνείες με ισχύ μετά την χρήση 2008

#### **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 επαναδιατύπωσης 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 βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Το πρότυπο αυτό θα εφαρμοσθεί από 01.01.2009 και πέραν της διαφορετικής παρουσίασης δεν θα έχει ουσιώδη επίπτωση για 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 προβλεπόμενα στο Δ.Λ.Π.39. Το πρότυπο αυτό δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίπτωση στην Εταιρία.

#### **Τροποποιημένο Δ.Λ.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 στην 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.Λ.Π. 14 «Πληροφόρηση κατά Τομέα». Οι ουσιώδεις αλλαγές που επιφέρει το πρότυπο, είναι, η βάση διαχωρισμού των λειτουργικών τομέων και η δυνατότητα επιμέτρησης των στοιχείων τους σε διαφορετική βάση, τα οποία γίνονται πλέον, βάσει των εσωτερικών αναφορών προς τον λαμβάνοντα τις αποφάσεις, προκειμένου να κατανεμηθούν οι πόροι και να εκτιμηθεί η απόδοση. Το πρότυπο αυτό θα εφαρμοσθεί από 01.01.2009.

#### **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. Το εν λόγω πρότυπο θα εφαρμοσθεί από τον όμιλο και την εταιρία από την 01.01.2010. 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. Η τροποποίηση αυτή δεν αναμένεται να έχει επίδραση στην εταιρεία.

#### **Τροποποιημένο Δ.Π.Χ.Π. 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 τροποποιήσειςπραγματεύονται 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. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή για την Εταιρία.

**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. Η Εταιρία, θα εφαρμόσει την τροποποίηση, αν συντρέξει περίπτωση.

**Τροποποιημένο Δ.Λ.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 σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39, δεν απαιτούνται όλες οι γνωστοποιήσεις του Δ.Λ.Π. 28. Η εταιρεία θα εφαρμόσει τις εν λόγω τροποποιήσεις από 01.01.2009, αν συντρέξει περίπτωση.

**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. Η εταιρία θα εφαρμόσει τις τροποποιήσεις από την 01.01.2009, αν συντρέξει περίπτωση.

**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 άυλων στοιχείων. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στην 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 μεταβάλει 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 αναμένεται να έχουν επίδραση στην 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 επιμετρώμενων 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 αναμένεται να έχουν επίδραση στην 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 αναγνωρίζονται στις ροές από λειτουργικές δραστηριότητες. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στην Εταιρία.

**Τροποποιημένο Δ.Λ.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 στην Εταιρία.

**Τροποποιημένο Δ.Λ.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.Λ.Π. 39 δεν απαιτούνται όλες οι γνωστοποιήσεις του Δ.Λ.Π. 31. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στην Εταιρία.

**Τροποποιημένο Δ.Λ.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.Λ.Π. 20 και όχι το Δ.Λ.Π. 39. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία.

**Τροποποιημένο Δ.Λ.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.Λ.Π. 40 και συνεπώς μπορούν να επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στην Εταιρία.

**Τροποποιημένο Δ.Λ.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 η χρήση του αγοραίου επιτοκίου, όταν για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας χρησιμοποιείται η προεξόφληση των μελλοντικών ταμιακών ροών. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στην 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 στην εταιρία.

**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 στην Εταιρία.

**Διερμηνεία 16 «Αντιστάθμιση 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 αντιστάθμιση 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 στην Εταιρία.

**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, επιμετρώνται 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 στην 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 δικτύο ή την παροχή προς αυτούς, συνεχούς πρόσβασης σε αγαθά ή υπηρεσίες, ή για αμφότερα. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

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

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

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

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

Ειδικότερα:

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

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

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

## **5. Διαχείριση κινδύνων**

### **Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

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

#### **α) Κίνδυνος αγοράς**

##### **i) Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Ο κίνδυνος αυτός δεν επηρεάζει ουσιαστικά τη λειτουργία των εταιρειών του ομίλου, δεδομένου ότι οι συναλλαγές με τους πελάτες και τους προμηθευτές σε ξένο νόμισμα είναι ελάχιστες. Υφίσταται όμως για το δάνειο στον κο Audley Twiston Davies.

##### **ii) Κίνδυνος τιμών**

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

#### **β) Πιστωτικός κίνδυνος**

Δεν αναμένονται σημαντικές ζημιές αφού, οι προμήθειες που λαμβάνει ο όμιλος από τα αμοιβαία κεφάλαια και την διαχείριση χαρτοφυλακίων, εξοφλούνται σε μηνιαία ή τριμηνιαία βάση και οι ταμειακές συναλλαγές περιορίζονται μόνο σε πιστωτικά ιδρύματα με υψηλή ποιότητα πίστωσης.

#### **γ) Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων και άμεσα ρευστοποιήσιμων χρεογράφων. Παρακολουθείται σε τακτά χρονικά διαστήματα και όπου και όταν επιβάλετε γίνονται προσπάθειες περιορισμού των εκροών αν η συγκυρία το επιτρέπει.

## 6. Πληροφόρηση κατά τομέα

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Διαχείριση κεφαλαίων ιδιωτών πελατών	6.804.966	11.380.834	1.951.001	5.519.964
Διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων	4.313.367	6.345.148	0	0
Λοιπά έσοδα	592.250	1.227.482	320.865	672.750
<b>Σύνολο</b>	<b>11.710.583</b>	<b>18.953.464</b>	<b>2.271.866</b>	<b>6.192.714</b>

## 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 2008 και 2007:

	Κτίρια	Έπιπλα και Σκεύη	Λογισμικά προγράμματα	Σύνολο ενσώματων & άυλων
<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>				
Κόστος ή εύλογη αξία				
Υπόλοιπο την 01.01.07	137.934	715.885	1.366.891	2.220.710
Προσθήκες	8.449	50.853	39.554	98.856
Πωλήσεις/ διαγραφές	0	-11.670	0	-11.670
Ανακατανομές	0	-149.398	0	-149.398
<b>Υπόλοιπο την 31.12.07</b>	<b>146.383</b>	<b>605.670</b>	<b>1.406.445</b>	<b>2.158.498</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>				
Υπόλοιπο την 01.01.07	-47.463	-317.395	-968.508	-1.333.366
Αποσβέσεις περιόδου	-12.312	-121.090	-78.480	-211.881
Πωλήσεις/ διαγραφές	0	12.007	0	12.007
Ανακατανομές	0	146.610	0	146.610
<b>Υπόλοιπο την 31.12.07</b>	<b>-59.775</b>	<b>-279.867</b>	<b>-1.046.988</b>	<b>-1.386.630</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία την 31.12.07</b>	<b>86.608</b>	<b>325.803</b>	<b>359.457</b>	<b>771.868</b>



<b>Υπόλοιπο στις 1.1.2008</b>	<b>146.383</b>	<b>605.670</b>	<b>1.406.445</b>	<b>2.158.498</b>
Προσθήκες	19.600	25.810	37.246	82.656
Πωλήσεις/ διαγραφές	0	-1.084	0	-1.084
Μεταφορά από επενδύσεις σε ακίνητα	4.976.257			4.976.257
Ανακατανομές	0	0	0	0
<b>Υπόλοιπο στις 31.12.2008</b>	<b>5.142.240</b>	<b>630.396</b>	<b>1.443.691</b>	<b>7.216.327</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>				
<b>Υπόλοιπο στις 1.1.2008</b>	<b>-59.775</b>	<b>-279.867</b>	<b>-1.046.988</b>	<b>-1.386.630</b>
Αποσβέσεις περιόδου	-12.996	-71.404	-83.407	-167.807
Πωλήσεις/ διαγραφές	-87.497	1.084	0	-86.413
Μεταφορά από επενδύσεις σε ακίνητα	0	0	0	0
Ανακατανομές	0	0	0	0
<b>Υπόλοιπο στις 31.12.2008</b>	<b>-160.268</b>	<b>-350.187</b>	<b>-1.130.395</b>	<b>-1.640.850</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31.12.2008</b>	<b>4.981.972</b>	<b>280.209</b>	<b>313.296</b>	<b>5.575.477</b>

	<b>Κτίρια</b>	<b>Έπιπλα και Σκεύη</b>	<b>Λογισμικό</b>	<b>Σύνολο ενσώματων &amp; άυλων</b>
<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>				
<b>Κόστος ή εύλογη αξία</b>				
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2007</b>	<b>136.161</b>	<b>217.650</b>	<b>565.852</b>	<b>919.664</b>
Προσθήκες	0	5.670	9.031	14.701
Πωλήσεις/ διαγραφές	0	0	0	0
Ανακατανομές				0
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>136.161</b>	<b>223.320</b>	<b>574.883</b>	<b>934.365</b>
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2007</b>	<b>-47.171</b>	<b>-129.074</b>	<b>-406.961</b>	<b>-583.206</b>
Αποσβέσεις περιόδου	-11.607	-20.620	-34.708	-66.935
Πωλήσεις/ διαγραφές	0	0		0
Ανακατανομές				0
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>-58.778</b>	<b>-149.694</b>	<b>-441.669</b>	<b>-650.141</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>77.383</b>	<b>73.626</b>	<b>133.214</b>	<b>284.224</b>
<b>Κόστος ή εύλογη αξία</b>				
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου</b>	<b>136.161</b>	<b>223.320</b>	<b>574.883</b>	<b>934.365</b>

<b>2008</b>				
Προσθήκες	0	4.111	17.680	21.791
Πωλήσεις/ διαγραφές	0	-1.084	0	-1.084
Ανακατανομές	0	0	0	0
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>136.161</b>	<b>226.347</b>	<b>592.563</b>	<b>955.071</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>				
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2008</b>	<b>-58.778</b>	<b>-149.694</b>	<b>-441.669</b>	<b>-650.141</b>
Αποσβέσεις περιόδου	-11.607	-21.224	-36.166	-68.997
Πωλήσεις/ διαγραφές	-65.775	1.084	0	-64.691
Ανακατανομές	0	0	0	0
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>-136.161</b>	<b>-169.834</b>	<b>-477.834</b>	<b>-783.829</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>0,01</b>	<b>56.513</b>	<b>114.729</b>	<b>171.242</b>

Ειδικότερα για τον όμιλο, οι μεταφορές από επενδύσεις σε ακίνητα αφορούν 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.

Το κόστος κτήσης του ακινήτου ανέρχονταν στο ποσό των 4.600.168 € και αναλύεται πιο κάτω. Από την επανεκτίμηση αυτή προέκυψε κέρδος ποσού 376.082 € (=4.976.250 € -4.600.168 €) που μεταφέρθηκε στα ενοποιημένα αποτελέσματα της χρήσης 2008 μετά την αφαίρεση των αναβαλλόμενων φόρων που υπολογίσθηκαν με συντελεστή φορολόγησης 25%.

Σημειώνουμε ότι στο ακίνητο αυτό με από τις αρχές του Ιανουαρίου του 2009 μεταφέρθηκαν οι εγκαταστάσεις της εταιρίας και πλέον ιδιοχρησιμοποιείται. Μεταφορές από τις επενδύσεις σε ακίνητα (ΔΛΠ 40) στην κατηγορία των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων (ΔΛΠ 16) πρέπει να γίνονται μόνο όταν μεταβάλλεται η χρήση του ακινήτου η οποία αποδεικνύεται από έναρξη της ιδιοχρησιμοποίησης. Η διοίκηση της εταιρίας θεωρεί ως ημερομηνία αλλαγής χρήσης του ακινήτου για λόγους κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων την 31.12.2008 και για αυτό το εν λόγω ακίνητο αντιμετωπίζεται με βάση τις διατάξεις του ΔΛΠ 40 (Επενδύσεις σε ακίνητα) για την χρήση 2008 και με βάση τις διατάξεις του ΔΛΠ 16 (Ενσώματα πάγια) για την 31.12.2008 και για τις χρήσεις που έπονται από αυτή την ημερομηνία.

Η ανάλυση του κόστους απόκτησης του ακινήτου αυτού έχει ως εξής

	<b>31.12.2008</b>
Γήπεδα Οικόπεδα	3.390.825,27
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΤΙΡΙΩΝ	996.320,90
Προσθήκες – Βελτιώσεις	148.750,53
Έξοδα απόκτησης ακινήτων	64.271,27
	<b><u>4.600.167,97</u></b>

## 7.2. Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία

Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση των λοιπών χρηματοοικονομικών στοιχείων κατά τη λήξη των χρήσεων 2008 και 2007

<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΔΟΣΜΕΝΕΣ ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ</b>	<b>ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ €</b>	<b>ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ ΞΝ</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
<b>Υπόλοιπο στις</b>	<b>1 Ιανουαρίου 2007</b>	<b>66.954</b>	<b>704.329</b>	<b>1.890.189</b>	<b>2.661.472</b>
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης		0	0	-155.808	-155.808
Μεταβολές		-2.064	0	289.695	287.631
<b>Υπόλοιπο στις</b>	<b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>64.890</b>	<b>704.329</b>	<b>2.024.076</b>	<b>2.793.295</b>
<b>Υπόλοιπο στις</b>	<b>1 Ιανουαρίου 2008</b>	<b>64.890</b>	<b>704.329</b>	<b>2.024.076</b>	<b>2.793.295</b>
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης		0	0	-395.622	-395.622
Μεταβολές		10.818	0	-294.679	-283.861
<b>Υπόλοιπο στις</b>	<b>31 Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>75.708</b>	<b>704.329</b>	<b>1.333.775</b>	<b>2.113.812</b>

<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>		<b>ΔΟΣΜΕΝΕΣ ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ</b>	<b>ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ €</b>	<b>ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ ΞΝ</b>	<b>ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ ΣΥΝΔ.ΕΠ</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Υπόλοιπο στις</b>	<b>1 Ιανουαρίου 2007</b>	<b>23.132</b>	<b>704.329</b>	<b>1.890.190</b>	<b>1.098.458</b>	<b>3.716.108</b>
Μεταβολές				-155.808	-94.223	-250.031
<b>Υπόλοιπο στις</b>	<b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>-2.064</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-441.419</b>	<b>-443.483</b>
<b>Υπόλοιπο στις</b>	<b>1 Ιανουαρίου 2008</b>	<b>21.068</b>	<b>704.329</b>	<b>1.734.382</b>	<b>562.816</b>	<b>3.022.594</b>
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης		0	0	-395.622	0	-395.622
Μεταβολές		16.999	0	0	-337.566	-320.567
<b>Υπόλοιπο στις</b>	<b>31 Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>38.067</b>	<b>704.329</b>	<b>1.338.760</b>	<b>225.250</b>	<b>2.306.405</b>

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.

		<b>ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ</b>	<b>GALILEO</b>	<b>ΕΛΛΗΝΙ ΚΗ ΓΗ</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Υπόλοιπο στις</b>	<b>1 Ιανουαρίου 2007</b>	<b>16.985.402</b>	<b>10.447.679</b>	<b>0</b>	<b>27.433.082</b>
Αγορές			722.793	59.970	782.763

Από μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου		-11.355.288			-11.355.288
Μεταφορές λόγω σγχώνευσης		0			0
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Ίδια Κεφάλαια		8.794.212			8.794.212
<b>Υπόλοιπο στις</b>	<b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>14.424.326</b>	<b>11.170.472</b>	<b>59.970</b>	<b>25.654.768</b>
<b>Υπόλοιπο στις</b>	<b>1 Ιανουαρίου 2008</b>	<b>14.424.326</b>	<b>11.170.472</b>	<b>59.970</b>	<b>25.654.768</b>
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
<b>Υπόλοιπο στις</b>	<b>31 Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>12.700.326</b>	<b>5.500.273</b>	<b>959.980</b>	<b>19.160.579</b>

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

Σχετικά με την επένδυση στην GALILEO 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 ημερομηνία ισολογισμού, ο Όμιλος εκτίμησε αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι η επένδυση στη συγκεκριμένη θυγατρική έχει υποστεί απομείωση. Τέτοια ένδειξη θα συνιστούσε η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετούνταν η απομείωση ως οριστική, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, θα μεταφέρονταν στα αποτελέσματα.

Κατά την 31.12.2007 το αποθεματικό εύλογης αξίας ήταν θετικό. Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, η μητρική εταιρεία εκτίμησε ότι η αξία της θυγατρικής απομειώθηκε κάτω του κόστους κτήσης της κατά 4.193.000 €. Η απομείωση αυτή δεν οφείλεται 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 κρίση αυτή επηρέασε όπως ήταν επόμενο και την επένδυση μας αυτή, με αποτέλεσμα να θεωρούμε ότι στη δεδομένη χρονική στιγμή η απομείωση είναι σαφής, καθώς έχει επηρεαστεί από αρνητική συγκυρία και από συναλλαγματικής άποψης. Όταν και όποτε το χρηματοοικονομικό περιβάλλον βελτιωθεί, αναμένεται σαφής βελτίωση των αποτιμήσεων.

Υπό την έννοια αυτή, 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	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Innovation	76.278	277.351	-	-
Λοιπά	1.364	1.364	0	0
ACT ONE Επ. Υπ.	15.300	15.300	15.300	15.300

ΕΠΕ

**Σύνολο**

**92.942      294.016      15.300      15.300**

Η κίνηση των επενδύσεων σε διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία κατά την διάρκεια των χρήσεων 2008 και 2007 έχει ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ		INNOVATION	EUROSTAR	SWISS	ACT ONE ΕΠΙΚΟΙΝΩ- ΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	ΛΟΙΠΑ	
							Σύνολο
<b>Υπόλοιπο στις</b>	<b>1 Ιανουαρίου 2007</b>	<b>277.351</b>	<b>408.688</b>	<b>15.489</b>	<b>15.300</b>		<b>716.829</b>
Αγορές			-408.688				-408.688
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Ίδια Κεφάλαια							
Λοιπές μεταβολές				-15.488		1.364	-14.124
<b>Υπόλοιπο στις</b>	<b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>277.351</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>15.300</b>	<b>1.364</b>	<b>294.017</b>
<b>Υπόλοιπο στις</b>	<b>1 Ιανουαρίου 2008</b>	<b>277.351</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>15.300</b>	<b>1.364</b>	<b>294.017</b>
Αγορές			0				0
Επιστροφή μετοχ. κεφ.		-195.000	0				-195.000
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Ίδια Κεφάλαια		-6.073					-6.073
Λοιπές μεταβολές				-1	0	0	-1
<b>Υπόλοιπο στις</b>	<b>31 Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>76.278</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15.300</b>	<b>1.364</b>	<b>92.942</b>

Η μεταβολή συνολικού ποσού 195.000 € αφορά επιστροφή μετρητών στους μετόχους που προέκυψε από την μείωση του μετοχικού κεφαλαίου που διενεργήθηκε από την συγγενή εταιρεία <<ALPHA TRUST INNOVATION A.E.K.E.Σ >> , η οποία την 1.10.2008 τέθηκε σε εκκαθάριση με βάση την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 26.09.2008. Εκτιμάται ότι η εκκαθάριση της εν λόγω εταιρείας θα ολοκληρωθεί σε περίπου 2 έτη.

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	526.874	579.620	72.295
ACT ONE ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	Ελλάδα	236.676	149.327	-17.143

## 7.5. Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις

Η ανάλυση των πελατών, έχει ως ακολούθως:

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Πελάτες	151.307	2.219.698	151.307	1.500.127
Επιταγές εισπρακτέες (μετ/νες)	0	0	6.545	0
Μέτοχοι – μετοχές Ανδρομέδα που οφείλονται από μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου	44.387	44.387	44.387	44.387
Λοιποί χρεώστες	1.332.382	1.154.857	-1.327	2.376
Προβλέψεις απομείωσης	-39.123	-39.123	-39.123	-39.123
<b>Σύνολο</b>	<b>1.488.954</b>	<b>3.379.819</b>	<b>161.790</b>	<b>1.507.768</b>

## 7.6. Επενδύσεις

Η ανάλυση των επενδύσεων έχει ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ		Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	ΜΕΡΙΔΙΑ Α/Κ	Σύνολο
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2007	5.848.566	9.112	5.857.678
Αγορές (πωλήσεις)		-5.821.145		-5.821.145
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης		393.016	-12.720	743
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2007	14.701	9.855	24.556
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2008	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
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2008	235.456	1.020.192	1.255.648

ΕΤΑΙΡΕΙΑ		Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	Σύνολο
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2007	136.228	136.228
Αγορές (πωλήσεις)		-121.528	-121.528
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης			
Υπόλοιπο στις	31 Δεκεμβρίου 2007	14.700	14.700
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουαρίου 2008	14.700	14.700

Αγορές (πωλήσεις)		193.065	193.065
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης		-13.888	-13.888
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2008</b>		<b>193.877</b>	<b>193.877</b>

### 7.7. Ταμειακά διαθέσιμα

Η ανάλυση των ταμειακών διαθεσίμων της εταιρείας έχει ως εξής:

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Ταμείο	16.387	6.162	15.303	1.653
Καταθέσεις όψεως	3.069.624	4.872.111	739.560	2.241.345
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	901	1.449.491	901	249
Καταθέσεις προθεσμίας	1.399.598	0	1.399.598	0
<b>Σύνολο</b>	<b>4.486.511</b>	<b>6.327.764</b>	<b>2.155.363</b>	<b>2.243.247</b>

### 7.8. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας την 31.12.08 ανέρχεται στο ποσό των € 12.751.000,00 και αποτελείται από 31.100.000 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,41 € ανά μετοχή.

	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Ίδιες μετοχές	Σύνολο
<b>31-Δεκ-08</b>	31.100.000	31.100.000	0	12.751.000
<b>31-Δεκ-07</b>	30.044.606	30.044.606	0	12.318.288

Κατά την παρούσα χρήση η εταιρεία με την εισαγωγή της στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών προέβη σε αύξηση του Μετοχικού της Κεφαλαίου κατά ποσού ευρώ 432.711,54 .

Η κίνηση του Μετοχικού Κεφαλαίου και του Αποθεματικού Υπέρ το άρτιο, παρουσιάζονται στον παρακάτω Πίνακα :

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2008</b>	12.318.288	924.125
Αύξηση λόγω εισαγωγής στην Ε.Ν.Α.	432.712	960.610
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>12.751.000</b>	<b>1.884.735</b>

### 7.9. Αποθεματικά Εύλογης Αξίας

Η κίνηση των αποθεματικών αυτών έχει ως εξής

ΑΤΟΜΙΚΟΣ	Galileo	ΑΕΔΑΚ	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ	ΣΥΜ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΣΥΝΟΛΟ
<b>31.12.2006</b>	<b>1.484.959</b>	<b>5.157.046</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.642.005</b>
Μεταβολές 2007 λόγω φορολόγησης	-372.490	-3.487.814	0		-3.860.304
Μεταβολές 2007		0	0	8.794.212	8.794.212
<b>31.12.2007</b>	<b>1.112.469</b>	<b>1.669.232</b>	<b>0</b>	<b>8.794.212</b>	<b>11.575.913</b>
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
<b>31.12.2008</b>	<b>-4.193.000</b>	<b>2.043.595</b>	<b>320.000</b>	<b>8.794.212</b>	<b>6.964.807</b>

Σχετικά με την προσαρμογή της Galileo κατά € -4.193.000 παραπέμπουμε και στο κεφ. 7.3 Επενδύσεις σε Θυγατρικές

#### 7.10. 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

Τακτικό αποθεματικό  
Αποθεματικό από Συναλλαγματικές Διαφορές  
Λοιπά Αποθεματικά  
Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων  
Αποθεματικά εύλογης αξίας  
Αποθεματικά από αφορολόγητα έσοδα

#### Σύνολο

	Υπόλοιπα	
	31.12.08	31.12.07
Τακτικό αποθεματικό	1.591.480	1.490.968
Αποθεματικό από Συναλλαγματικές Διαφορές	-1.878.751	-1.440.496
Λοιπά Αποθεματικά	346.569	273.467
Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων	44.120	44.120
Αποθεματικά εύλογης αξίας	143.927	150.000
Αποθεματικά από αφορολόγητα έσοδα	5.711.277	5.711.277
<b>Σύνολο</b>	<b>5.958.623</b>	<b>6.229.336</b>

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Τακτικό αποθεματικό	1.591.480	1.490.968	1.591.480	1.490.968
Λοιπά Αποθεματικά	346.569	273.467	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	143.927	150.000	6.964.806	11.575.913
Αποθεματικό από Συναλλαγματικές Διαφορές	-1.878.751	-1.440.497	0	0



ΣΥΝΟΛΟ

5.958.623

6.229.336

14.493.931

19.004.525

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

<b>31.12.2008</b>			
	<b>Υπόλοιπα</b>	<b>Διανεμόμενα</b>	<b>Μη Διανεμόμενα</b>
<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>			
<b>Λοιπά αποθεματικά</b>			
ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	1.591.480		0
ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	12.902.450	7.919.823	-7.919.823
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>14.493.930</b>	<b>7.919.823</b>	<b>-7.919.823</b>
<b>Υπόλοιπο κερδών εις νέον</b>			
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	-7.690.332	-7.690.332	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>-7.690.332</b>	<b>-7.690.332</b>	<b>0</b>
<b>Σύνολο Αποθεματικών και Υπολοίπου σε νέο</b>			
	<b>6.803.598</b>	<b>229.491</b>	<b>6.574.107</b>
Αποθεματικά εύλογης αξίας	6.964.806		
Λοιπά Αποθεματικά και Αποτελέσματα εις νέον διανεμόμενα	-1.752.689		
Λοιπά Αποθεματικά και Αποτελέσματα εις νέον μη διανεμόμενα	1.591.481		
	<b>6.803.598</b>		
<b>31.12.2007</b>			
	<b>Υπόλοιπα</b>	<b>Διανεμόμενα</b>	<b>Μη Διανεμόμενα</b>
<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>			
<b>Λοιπά αποθεματικά</b>			
ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	1.490.968		1.490.968
ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	17.513.556	7.919.823	9.593.733
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>19.004.524</b>	<b>7.919.823</b>	<b>11.084.701</b>
<b>Υπόλοιπο κερδών εις νέον</b>			
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	-5.145.460	-5.145.460	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>-5.145.460</b>	<b>-5.145.460</b>	<b>0</b>
<b>Σύνολο Αποθεματικών και Υπολοίπου σε νέο</b>			
	<b>13.859.064</b>	<b>2.774.363</b>	<b>11.084.701</b>
Αποθεματικά εύλογης αξίας	11.575.913		
Λοιπά Αποθεματικά και Αποτελέσματα εις νέον διανεμόμενα	792.184		
Λοιπά Αποθεματικά και Αποτελέσματα εις νέον μη διανεμόμενα	1.490.968		
	<b>13.859.065</b>		

### 7.11. Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσεως.

Η κίνηση των παροχών προς τους εργαζόμενους κατά την διάρκεια των χρήσεων 2008 και 2007 έχει ως εξής.

	Κίνηση			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	236.105	202.125	86.792	71.648
Χρεώσεις (πιστώσεις) στα αποτελέσματα	-7.520	33.980	-7.520	15.144
<b>Υπόλοιπο λήξης περιόδου</b>	<b>228.585</b>	<b>236.105</b>	<b>79.272</b>	<b>86.792</b>

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές οι οποίες χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

Μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης πληθωρισμού	2%	
Μέση ετήσια αύξηση μισθών	4,5%	
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,9%	
Κινητικότητα προσωπικού:		
Ομάδα Ηλικιών	Οικειοθελής	Απόλυση
Εως 30 ετών	Αποχώρηση	
31-40	5%	5%
41 και άνω	2,5%	2,5%
	1%	1%

### 7.12. Προβλέψεις.

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

	Κίνηση			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	658.643	737.642	213.001	312.000
Χρεώσεις στα αποτελέσματα χρήσης	0	20.000	0	0
Χρησιμοποίηση προβλέψεων	-212.953	-99.000	-150.000	-99.000
<b>Υπόλοιπο λήξης περιόδου</b>	<b>445.690</b>	<b>658.643</b>	<b>63.001</b>	<b>213.001</b>

### 7.13. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

#### ΟΜΙΛΟΣ

Από μίσθωση ακινήτων  
Από φορολόγηση υπεραξιών  
συμμετοχών  
Προβλέψεις αποζημίωσης  
προσωπικού  
Από μεταβολή στην αξία των  
παγίων  
Από φορολογικές ζημιές λόγω  
απορρόφησης εταιρείας  
Λοιπά

1 Ιανουαρίου 2007	(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτ ων	31 Δεκεμβρίου 2007
0	71.009	71.009
0	112.500	112.500
4.563	8.494	13.057
-118.675	6.941	-111.734
571.482	-571.482	0
101	25.471	25.572
<b>457.471</b>	<b>-347.066</b>	<b>110.405</b>

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

1 Ιανουαρίου 2008	(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτ ων	31 Δεκεμβρίου 2008
71.009	-168.573	-97.564
112.500	1.518	114.018
13.057	-1.880	11.177
-111.734	72.757	-38.977
25.572	46.942	72.514
<b>110.405</b>	<b>49.236</b>	<b>61.169</b>

#### ΕΤΑΙΡΕΙΑ

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

1.1.2007	(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(Χρέωση) / πίστωση στην Καθαρή Θέση	31.12.2007
0	0	-3.860.304	-3.860.304
-7.355	3.785	0	-3.570
-46.414	8.799	0	-37.616
0	20.572	0	20.572
<b>-53.769</b>	<b>33.156</b>	<b>-3.860.304</b>	<b>-3.880.917</b>

1.1.2008	(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(Χρέωση) / πίστωση στην Καθαρή Θέση	31.12.2008
Από φορολόγηση υπεραξιών συμμετοχών	-3.860.304	0	1.070.853
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	-3.570	-1.880	0
Από μεταβολή στην αξία των παγίων	-37.616	67.415	0
Λοιπά	20.572	25.723	0
	<b>-3.880.917</b>	<b>91.258</b>	<b>1.070.853</b>
			<b>-2.718.807</b>

Λόγω αλλαγής στην φορολογική νομοθεσία, τα κέρδη από πώληση μη εισηγμένων μετοχών φορολογούνται πλέον από 1.1.2007. Για το λόγο αυτό, κατά την σύνταξη των Οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2007 αποφασίσθηκε ο υπολογισμός του αναλογούντος αναβαλλόμενου φόρου στα υπάρχοντα αποθεματικά εύλογης αξίας, που ανήλθε σε 3.860.304 € και επιβάρυνε απευθείας την Καθαρή Θέση της μητρικής (μόνο) εταιρείας. Το ποσό αυτό αναπροσαρμόστηκε στην χρήση 2008 λόγω αλλαγής του φορολογικού συντελεστή μακροπρόθεσμα, βάση νομοθετικής ρύθμισης, αλλά και λόγω μεταβολής των αποθεματικών εύλογης αξίας.

#### 7.14. 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	
	31.12.08	31.12.07	31.12.07	31.12.07
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	3.857.963	0	0	0
Αναλήψεις	0	4.387.146	0	0
Εξοφλήσεις	310.667	529.183	0	0
<b>Υπόλοιπο λήξης περιόδου</b>	<b>3.547.296</b>	<b>3.857.963</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	258.040	5.000.000	0	5.000.000
Αντιλογισμός υπολ. έναρξης περιόδου	-258.040	0	0	0
Λογισμός δόσεων δανείου πληρωτέων στην επόμενη χρήση	339.975	258.040	0	0
Εξοφλήσεις	0	-5.000.000	0	-5.000.000
<b>Υπόλοιπο λήξης περιόδου</b>	<b>339.975</b>	<b>258.040</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

### 7.15. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Προμηθευτές	47.028	57.570	0	0
Μερίσματα πληρωτέα	14.718	22.080	14.718	22.080
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	-303	153.895	-431	60.238
Δικαιούχοι αμοιβών	243.032	805.932	69.870	525.000
Λοιπές υποχρεώσεις	631.417	561.284	188.865	351.775
Παρακρατούμενοι φόροι & τέλη	180.228	423.408	137.515	617.351
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	90.393	268.894	38.052	43.371
Μεταβατικοί λογαριασμοί	210.154	450.683	0	0
Μέτοχοι λογαριασμός απόδοσης	47.884	52.243	47.884	52.243
<b>Σύνολο</b>	<b>1.464.552</b>	<b>2.795.889</b>	<b>496.474</b>	<b>1.672.058</b>

### 7.16. Κύκλος Εργασιών

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Διαχείριση κεφαλαίων ιδιωτών πελατών	6.804.966	11.380.834	1.951.001	5.482.152
Διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων	4.313.367	6.345.148	0	0
Λοιπά έσοδα	592.250	1.227.482	320.865	710.562
<b>Σύνολο</b>	<b>11.710.583</b>	<b>18.953.464</b>	<b>2.271.866</b>	<b>6.192.714</b>

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Εσωτερικού	7.209.544	13.053.769	2.231.963	6.140.250
Εξωτερικού	4.501.039	5.899.695	39.903	52.464
<b>Σύνολο</b>	<b>11.710.583</b>	<b>18.953.464</b>	<b>2.271.866</b>	<b>6.192.714</b>

### 7.17. Κόστος πωληθέντων - κόστος λειτουργιών

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

**Υπόλοιπα**

	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31.12.08</b>	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.08</b>	<b>31.12.07</b>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	4.744.702	5.371.171	992.740	914.828
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	2.918.661	3.676.863	1.046.999	1.844.692
Παροχές τρίτων	1.624.615	581.268	197.843	201.537
Φόροι τέλη	152.398	119.416	74.629	100.985
Διάφορα έξοδα	1.416.536	4.036.110	383.558	761.413
Αποσβέσεις	167.807	211.881	68.997	66.935
Προβλέψεις	12.191	28.647	0	15.144
Τόκοι και συναφή έξοδα	282.662	527.649	18.615	149.681
Δαπάνες αναδιοργάνωσης μη επαναλαμβανόμενες	847.139	0	650.632	0
<b>Σύνολο</b>	<b>12.166.711</b>	<b>14.553.005</b>	<b>3.434.013</b>	<b>4.055.215</b>

**Κατανεμόμενα σε**

Κόστος πωληθέντων	7.575.972	9.391.505	1.261.043	1.703.029
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.419.920	1.841.808	757.697	1.050.827
Έξοδα λειτουργίας πωλήσεων	1.971.520	2506.509	688.307	869.403
Χρηματοοικονομικά έξοδα	282.662	527.649	18.615	149.681
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	69.498	285.534	57.719	282.275
Δαπάνες αναδιοργάνωσης μη επαναλαμβανόμενες	847.139	0	650.632	0
<b>Σύνολο</b>	<b>12.166.711</b>	<b>14.553.005</b>	<b>3.434.013</b>	<b>4.055.215</b>

Στις δαπάνες αναδιοργάνωσης μη επαναλαμβανόμενες περιλαμβάνονται τα εξής:

	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>	<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>
Έξοδα εισαγωγής στην EN.A.	126.346	126.346
Αποζημιώσεις για μισθωτικά δικαιώματα	251.560	62.890
Ολοσχερής απόσβεση παγίων	73.612	65.775
Συναλλαγματικές διαφορές δανείου σε G.B.P.	395.621	395.621
<b>Σύνολο</b>	<b>847.139</b>	<b>650.632</b>

**7.18. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως**

Κατωτέρω παρατίθεται πίνακας με ανάλυση των λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης.

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	0	0	0	0
Ενοίκια κτιρίων	4.621	5.364	7.621	8.961
Εισπραπτόμενα έξοδα	0	0		0
Επιχορηγήσεις εξόδων	0	0		0
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0		0
Λοιπά έσοδα	160.702	143.277	156.820	143.277
<b>Σύνολο</b>	<b>165.323</b>	<b>148.641</b>	<b>164.441</b>	<b>152.238</b>

#### 7.19. Χρηματοοικονομικά έσοδα.

Κατωτέρω παρατίθεται πίνακας με ανάλυση των χρηματοοικονομικών εσόδων.

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Διαφορές αποτίμησης χρεογράφων	7.674	-333.095		0
Μερίσματα μετοχών	498	512.699	384	197.408
Πιστωτικοί τόκοι	362.427	381.961	158.592	193.172
Κέρδη (ζημιές) από πώληση μετοχών	73.471	365.422		0
<b>Σύνολο</b>	<b>444.070</b>	<b>926.987</b>	<b>158.976</b>	<b>390.580</b>
Εμφάνιση στην Κατάσταση των Αποτελεσμάτων				
Χρηματοοικονομικά έσοδα	444.070	926.987	158.976	390.580
Έσοδα από συγγενείς εταιρείες	0	0		0
<b>Σύνολο</b>	<b>444.070</b>	<b>926.987</b>	<b>158.976</b>	<b>390.580</b>

#### 7.20. Φόρος εισοδήματος

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

Σημειώνουμε ότι κατά την παρούσα χρήση η μητρική εταιρία παρουσίασε φορολογικές ζημιές, από τις οποίες η διοίκηση εκτιμά ότι θα συμψηφίσει 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 106.010 €.

ΕΤΑΙΡΙΑ	Υπόλοιπα	
	1/1/ -	1/1/-
	31/12/08	31/12/07
Φόρος εισοδήματος	0	671.359
Αναβαλλόμενος φόρος	91.258	-33.156
Ωφέλεια από φορολογικές ζημιές χρήσης	106.010	0
Ωφέλεια από μεταβολές στις προβλέψεις ανέλεγκτων χρήσεων	150.000	0
<b>Σύνολο</b>	<b>347.268</b>	<b>638.203</b>

ΟΜΙΛΟΣ	Υπόλοιπα	
	1/1/ -	1/1/-
	31/12/08	31/12/07
Φόρος εισοδήματος	-291.174	1.154.404
Ωφέλεια από φορολογικές ζημιές χρήσης	141.935	0
Αναβαλλόμενος φόρος	-49.236	347.066
Προβλέψεις	200.000	20.000
<b>Σύνολο</b>	<b>1.525</b>	<b>1.521.470</b>

#### 7.21. 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	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους	168.583	3.939.565	-491.461	2.042.113
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	31.100.000	30.044.606	31.100.000	30.044.606
<b>Βασικά κέρδη κατά μετοχή</b>	<b>0,005</b>	<b>0,132</b>	<b>-0,016</b>	<b>0,0686</b>



## 7.22. Απασχολούμενο προσωπικό

Αριθμός προσωπικού για την χρήση 2008 άτομα 77 για τον Όμιλο και 22 για την εταιρεία  
Αναλυτικά το απασχολούμενο ανά κατηγορία προσωπικό έχει ως εξής:

Κατηγορία	ΟΜΙΛΟΣ Απασχολούμενο προσωπικό		ΕΤΑΙΡΕΙΑ Απασχολούμενο προσωπικό	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Παροχή Υπηρεσιών	49	53	10	8
Διοίκηση	19	19	7	7
Διάθεση	9	9	5	5
Σύνολο	<b>77</b>	<b>81</b>	<b>22</b>	<b>20</b>

## 7.23. Μεταγενέστερα γεγονότα

Δεν υπάρχει άλλο γεγονός άξιο αναφοράς, το οποίο ενδεχομένως να είχε σημαντική επίδραση στα αποτελέσματα του Ομίλου, μετά την ημερομηνία κατάρτισης των Οικονομικών καταστάσεων της 31.12.08.

## 7.24. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη

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

	Όμιλο		Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
<b>Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών</b>				
Σε θυγατρικές	75.159	0	5.626	63.370
Σε λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0	0	0	0
<b>Απαιτήσεις</b>				
Από θυγατρικές	283.836	0	239.836	563.325
Από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.338.770	1.734.382	1.338.770	1.734.382
<b>Παροχές προς τη διοίκηση και στελέχη της εταιρίας</b>				
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	1.397.654	2.026.511	950.392	1.616.775
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	108.195	673.500	69.870	525.000

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.

## 7.25. Λοιπές Πληροφορίες

### A) Ένταξη της εταιρείας στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Σύμφωνα με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας στις 11/7/2008 αποφασίσθηκε η ένταξη της εταιρείας στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Το σύνολο των μετοχών που διατέθηκαν μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης αντιστοιχεί στο 3,39% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας και αντλήθηκαν συνολικά 1.477.551,60 €. Στις 01/08/2008 ξεκίνησε η διαπραγμάτευση των μετοχών της εταιρείας στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

### B) Επενδυτικό πρόγραμμα της εταιρείας

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

Συγκεκριμένα, η Alpha Trust μελετά τη διεύρυνση των παρεχόμενων προϊόντων και υπηρεσιών στην Ελλάδα και στις άλλες χώρες της ευρύτερης περιοχής της με διάφορους τρόπους, που θα υλοποιηθούν ανάλογα με τις εμφανιζόμενες ευκαιρίες, όπως η ανάπτυξη προϊόντων, οι συνεργασίες, η φυσική παρουσία, τόσο στον τομέα της Ιδιωτικής Διαχείρισης, όσο και στον τομέα των Αμοιβαίων Κεφαλαίων και λοιπών μορφών συλλογικών επενδύσεων.

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

Ανάλογα με την εξέλιξη των ευκαιριών αυτών, θα γίνει η σχετική αξιοποίηση των προς άντληση κεφαλαίων, σε συνδυασμό με τα ήδη υπάρχοντα διαθέσιμα κεφάλαια της Εταιρείας.

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

Στην ιστοσελίδα της εταιρείας ([www.alphatrust.gr](http://www.alphatrust.gr)) αναρτώνται οι προβλεπόμενες δημοσιοποιήσεις με βάση την απόφαση 9/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβούλου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

## 7.26. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις

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

**Κηφισιά 30 Μαρτίου 2009**

**Ο Αντιπρόεδρος Δ.Σ.**

**Ο Διευθύνων  
Σύμβουλος**

**Ο Οικονομικός  
Διευθυντής**

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

**Ταμβακάκης  
Φαίδων – Θεόδωρος  
Α.Δ.Τ. Χ 062986/02**

**Τζανέτος  
Νικόλαος  
ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε Α/20006**