

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

της «ALPHA TRUST Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων»

προς τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της
σύμφωνα με το άρθρο 61 του ν. 4601/2019

επί της διάσπασης διά απόσχισης κλάδου με σύσταση νέας εταιρείας

Κύριοι Μέτοχοι,

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ALPHA TRUST Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων» (εφεξής η «**Διασπώμενη**»), αποφάσισε την 7^η Σεπτεμβρίου 2023 την έναρξη διαδικασίας διάσπασης της Διασπώμενης διά απόσχισης κλάδου με σύσταση νέας εταιρείας (εφεξής η «**Επωφελούμενη**»), κατ' εφαρμογή της παρ. 3 του άρθρου 54, της παρ. 3 του άρθρου 57, των άρθρων 59 έως και 74, 83 έως και 87 και 140 του ν. 4601/2019, του άρθρου 17 του ν. 4548/2018, καθώς και του άρθρου 52 του ν. 4172/2013, όπως ισχύουν (εφεξής η «**Διάσπαση**»).

Ειδικότερα η Διασπώμενη θα μεταβιβάσει στην Επωφελούμενη τον κλάδο της δραστηριότητας Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων καθώς και της παροχής επενδυτικών υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου, συμβουλών και λήψης και διαβίβασης εντολών (εφεξής ο «**Κλάδος**»), ο οποίος περιλαμβάνει τα περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού, τα οποία αφορούν στην αυτοδύναμη άσκηση του. Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της Διασπώμενης, που περιλαμβάνονται στον Κλάδο, εμφανίζονται στον από 04.09.2023 ισολογισμό μετασχηματισμού αποσχιζόμενου Κλάδου (εφεξής ο «**Ισολογισμός Μετασχηματισμού**») και στο σχέδιο διάσπασης (εφεξής το «**Σχέδιο Διάσπασης**»), το οποίο καταρτίστηκε εγγράφως από το Διοικητικό Συμβούλιο της Διασπώμενης, σύμφωνα με το άρθρο 59 του ν. 4601/2019 και έχει δημοσιευθεί στο Γ.Ε.ΜΗ. κατ' εφαρμογή του άρθρου 60 του ν. 4601/2019.

Επιπλέον το Διοικητικό Συμβούλιο της Διασπώμενης ανέθεσε στους ορκωτούς ελεγκτές κ.κ. Ιωάννη Φιλίππου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 1720) και Λογοθέτη Γλέζο (Α.Μ. ΣΟΕΛ 5469) (εφεξής ο «**Ορκωτός Ελεγκτής**») της ελεγκτικής εταιρείας με την επωνυμία «ΣΥΝΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών» και τον δ.τ. «ΣΟΛ ΑΕ» (εφεξής η «**ΣΟΛ ΑΕ**»):

(α) Την εξέταση του Σχεδίου Διάσπασης και τη διατύπωση γραπτής έκθεσης, σύμφωνα με τα άρθρα 10 και 62 του ν. 4601/2019 (εφεξής η «**Έκθεση του Ορκωτού Ελεγκτή**»), και

(β) την αποτίμηση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων του αποσχιζόμενου Κλάδου, σύμφωνα με το άρθρο 17 του ν. 4548/2018, όπως αυτά εμφανίζονται και περιγράφονται στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού.

Κατόπιν των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο, δια της παρούσης λεπτομερούς έκθεσης, η οποία συντάχθηκε κατ' εφαρμογή του άρθρου 61 του ν. 4601/2019 και επεξηγεί και δικαιολογεί από οικονομική και νομική άποψη το Σχέδιο Διάσπασης, θέτει υπόψη σας τα εξής:

I. Το Σχέδιο Διάσπασης από οικονομικής άποψης

1. Η Διάσπαση πραγματοποιείται με σκοπό το συμφέρον της Διασπώμενης και των μετόχων της στο πλαίσιο υλοποίησης της ευρύτερης στρατηγικής της Διασπώμενης που αφορά στην αναδιάρθρωση και στο διαχωρισμό των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων με γνώμονα τις διαφορετικές επενδυτικές στρατηγικές. Ο διαχωρισμός των δραστηριοτήτων ως αποτέλεσμα της Διάσπασης αποσκοπεί στη βέλτιστη αξιοποίηση της ακίνητης περιουσίας της Εταιρείας και των επενδυτικών

ευκαιριών σε παρόμοια περιουσιακά στοιχεία και τη διευκόλυνση πιθανών συνεργειών χωρίς να διαταράσσεται η απρόσκοπτη συνέχεια της επιχειρηματικής δραστηριότητας του αποσχιζόμενου κλάδου ήτοι της Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων καθώς και της παροχής επενδυτικών υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου, συμβουλών και λήψης και διαβίβασης εντολών. Η Διάσπαση υπαγορεύεται από τους ανωτέρω οικονομικούς σκοπούς και την ανάγκη ευχερούς υλοποίησης με την εφαρμογή των διατάξεων περί καθολικής διαδοχής.

2. Η Διάσπαση είναι ένα σημαντικό βήμα στο πλαίσιο του εταιρικού μετασχηματισμού του Ομίλου της Διασπώμενης, ο οποίος κατόπιν της Διάσπασης θα διευρυνθεί με τη σύσταση της Επωφελούμενης (εφεξής ο «**Όμιλος**»). Η επέκταση του Ομίλου σε άλλες δραστηριότητες και ο διαχωρισμός των επενδυτικών δραστηριοτήτων ανά εταιρεία θα επιτρέψουν στον Όμιλο να αυξήσει την κερδοφορία του, να βελτιώσει την ανταγωνιστικότητά του και να προσφέρει στους μετόχους του καλύτερη απόδοση.
3. Ο διαχωρισμός των δραστηριοτήτων ανά εταιρεία θα επιτρέψει στον Όμιλο να επιτύχει τα ακόλουθα:
 - Αξιοποίηση περιουσιακών στοιχείων που διαθέτει η Εταιρεία προς όφελος των μετόχων, τα οποία λόγω υφιστάμενων περιορισμών παραμένουν αναξιοποίητα.
 - Αξιοποίηση στελεχών σε νέους τομείς. Αυτό θα επιτρέψει στον Όμιλο να προσελκύσει και να διατηρήσει τα καλύτερα στελέχη για κάθε τομέα δραστηριότητας.
 - Η Διάσπαση είναι ένα σημαντικό βήμα για τον Όμιλο, το οποίο θα του επιτρέψει να πετύχει τους στόχους του για επέκταση και ανάπτυξη.
4. Η Διάσπαση, που θα ολοκληρωθεί σύμφωνα με την εν γένει εφαρμοστέα νομοθεσία, δεν θα επηρεάσει τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία του Ομίλου της Διασπώμενης, δεδομένου ότι η Επωφελούμενη θα ενοποιείται πλήρως, αφού η Διασπώμενη θα κατέχει αμέσως ποσοστό 100% αυτής.
5. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Διασπώμενης δηλώνει ότι δεν προέκυψαν ειδικές δυσχέρειες κατά τη διαδικασία για τη διαπίστωση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων του αποσχιζόμενου Κλάδου, σύμφωνα με το άρθρο 17 του ν. 4548/2018.
6. Με την ολοκλήρωση της Διάσπασης και τη σύσταση της Επωφελούμενης, το μετοχικό κεφάλαιο της Επωφελούμενης θα διαμορφωθεί στο ποσό του ενός εκατομμυρίου εξακοσίων χιλιάδων ευρώ (1.600.000 €) , διαιρούμενο σε εκατόν εξήντα χιλιάδες (160.000) κοινές, ονομαστικές μετά δικαιώματος ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας δέκα ευρώ (10€) η καθεμία. Η Διασπώμενη θα λάβει το σύνολο των μετοχών της Επωφελούμενης.
7. Οι όροι της διάσπασης δεν μπορεί παρά να θεωρηθούν δίκαιοι και λογικοί, καθώς, η Διασπώμενη θα λάβει το σύνολο (100%) των μετοχών της Επωφελούμενης ως αντάλλαγμα των περιουσιακών στοιχείων του αποσχιζόμενου κλάδου που θα μεταβιβαστούν στην τελευταία.
8. Προς επιβεβαίωση των ως άνω, στην Έκθεση του Ορκωτού Ελεγκτή διατυπώνεται γνώμη για το αν η σχέση ανταλλαγής είναι δίκαιη και λογική ως εξής: *«Σύμφωνα με τα οριζόμενα στην παράγραφο 3 του άρθρου 57 του Ν.4601/2019 προκύπτει ότι δεν υφίσταται κατανομή εταιρικών συμμετοχών, καθότι η εισφορά του Κλάδου πραγματοποιείται συνολικά από μία διασπώμενη εταιρεία και εισφέρεται σε μία επωφελούμενη εταιρεία που θα συσταθεί, η οποία θα είναι 100% θυγατρική της Διασπώμενης, με διάθεση του συνόλου των νέων μετοχών της στη Διασπώμενη. Επομένως, παρέλκει η παράθεση πληροφοριών σχετικά με τις μεθόδους αποτίμησης για τον καθορισμό της προτεινόμενης κατανομής των εταιρικών συμμετοχών. Η συγκεκριμένη πράξη της απόσχισης είναι δίκαιη και λογική καθώς η Διασπώμενη θα λάβει το σύνολο των νέων μετοχών της Επωφελούμενης ως αντάλλαγμα των περιουσιακών στοιχείων που θα εισφερθούν».*]

9. Επίσης, δεν προβλέπονται ιδιαίτερα πλεονεκτήματα για τους Ορκωτούς Ελεγκτές, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Διασπώμενης και τους εσωτερικούς ελεγκτές αυτής από το καταστατικό της Διασπώμενης ή από απόφαση της γενικής συνέλευσης των μετόχων της, ούτε παρέχονται τέτοια πλεονεκτήματα στους ως άνω και στα μέλη του διοικητικού συμβουλίου της Επωφελούμενης και τους εσωτερικούς ελεγκτές αυτής από το Σχέδιο Διάσπασης.

II. Το Σχέδιο Διάσπασης από νομικής άποψης

1. Η διάσπαση θα γίνει με απόσχιση κλάδου με σύσταση νέας εταιρείας σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 57 παρ. 3, 59-74 και 83 έως και 87 του ν. 4601/2019 και του άρθρου 52 του ν. 4172/2013, όπως ισχύουν.
2. Την ημερομηνία καταχώρισης στο Γ.Ε.ΜΗ. της απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Διασπώμενης περί της έγκρισης της διάσπασης μαζί με τη Διάσπαση, η οποία θα περιβληθεί τον τύπο του συμβολαιογραφικού εγγράφου, καθώς και της σχετικής εγκριτικής απόφασης της αρμόδιας αρχής, κατά το άρθρο 68 παρ.2 του ν.4601/2019, συντελείται η Διάσπαση («**Ημερομηνία Ολοκλήρωσης της Διάσπασης**»). Από την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης της Διάσπασης επέρχονται αυτοδίκαια και ταυτόχρονα, τόσο μεταξύ της Διασπώμενης και της Επωφελούμενης, όσο και έναντι των τρίτων, ιδίως, τα εξής αποτελέσματα, όπως αποτυπώνονται αναλυτικά στο Σχέδιο Διάσπασης:
 - i. Η Επωφελούμενη συστήνεται με το καταστατικό που θα εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Διασπώμενης και θα περιληφθεί στην οριστική συμβολαιογραφική πράξη Διάσπασης.
 - ii. Η Επωφελούμενη υποκαθίσταται εκ του νόμου, σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ. 3 του άρθρου 57, σε συνδυασμό με την παρ. 2 του άρθρου 70 του ν. 4601/2019, όπως ισχύουν, ως καθολική διάδοχος σε ολόκληρη την περιουσία (ενεργητικό και παθητικό), που εισφέρεται σε αυτήν λόγω της Διάσπασης και απαρτίζει τον μεταβιβαζόμενο Κλάδο, όπως αποτυπώνεται στον Ισολογισμό Μετασηματισμού και διαμορφώνεται έως την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης της Διάσπασης. Η καθολική διαδοχή καταλαμβάνει το σύνολο των δικαιωμάτων, άυλων αγαθών, απαιτήσεων, αξιώσεων, επίδικων και μη, των υποχρεώσεων και γενικά των έννομων σχέσεων της Διασπώμενης κατά το μέρος που αφορούν στον μεταβιβαζόμενο Κλάδο, περιλαμβανομένων των διοικητικών αδειών που έχουν εκδοθεί υπέρ της Διασπώμενης και αφορούν την Διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων και οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων καθώς και την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου, συμβουλών και λήψης και διαβίβασης εντολών ακόμα κι αν δεν κατονομάζονται ειδικά ή περιγράφονται επακριβώς στο Σχέδιο Διάσπασης, στη λογιστική κατάσταση του αποσχιζόμενου κλάδου ή στη συμβολαιογραφική πράξη διάσπασης.
3. Περαιτέρω, σε ό,τι αφορά τον Κλάδο που θα μεταβιβαστεί στην Επωφελούμενη, σημειώνεται ότι ειδικότερα αντικείμενο της Επωφελούμενης θα είναι η διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων κατά τις διατάξεις του ν. 4099/2012 περί «*οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες και ανώνυμες εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, Οδηγία 2009/65/ΕΚ και άλλες διατάξεις*» και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων κατά τις διατάξεις του ν. 4209/2013. Επιπρόσθετα η Επωφελούμενη θα παρέχει:
 - Υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίων επενδύσεων συμπεριλαμβανομένων εκείνων που ανήκουν σε συνταξιοδοτικά ταμεία, κατά την διακριτική ευχέρεια της Εταιρείας, σύμφωνα με εντολές που δίνονται από πελάτες και για κάθε πελάτη χωριστά, εφόσον τα χαρτοφυλάκια περιλαμβάνουν ένα ή περισσότερα από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αναφέρονται Παράρτημα Ι Τμήμα Γ του ν. 4514/2018,
 - Παροχή επενδυτικών συμβουλών για ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα του ανωτέρω παραρτήματος,
 - Επενδυτικές υπηρεσίες λήψης και διαβίβασης εντολών επί χρηματοπιστωτικών μέσων.

4. Επίσης, η Διάσπαση καταλαμβάνει κάθε άλλο δικαίωμα, άυλο αγαθό, απαίτηση, αξίωση, επίδικη ή μη, έννομη σχέση, διοικητική άδεια ή άλλο στοιχείο ενεργητικού ή παθητικού της Διασπώμενης που ανήκει ή αφορά στον μεταβιβαζόμενο Κλάδο και αν ακόμα – είτε από παράλειψη είτε από παραδρομή – δεν κατονομάζεται ειδικά, ούτε περιγράφεται με ακρίβεια στο Σχέδιο Διάσπασης ή στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού ή στη συμβολαιογραφική πράξη διάσπασης.
5. Οι τυχόν εκκρεμείς δίκες της Διασπώμενης, σχετικές με τον αποσχιζόμενο Κλάδο, θα συνεχίζονται αυτοδικαίως από την Επωφελούμενη ή κατ' αυτής, χωρίς καμία ειδικότερη διατύπωση από μέρους της για τη συνέχιση και χωρίς να επέρχεται, λόγω της Διάσπασης, βίαιη διακοπή της δίκης. Σε σχέση με τυχόν εκκρεμείς δίκες της Διασπώμενης σχετικές με τον αποσχιζόμενο Κλάδο που διεξάγονται στην αλλοδαπή, η Διασπώμενη και η Επωφελούμενη θα προβούν σε όλες τις απαιτούμενες κατά το εφαρμοστέο δικονομικό δίκαιο πράξεις για τη συνέχιση της δίκης από την Επωφελούμενη και στις περιπτώσεις που τυχόν απαιτείται από το αλλοδαπό εφαρμοστέο δικονομικό δίκαιο, η δίκη θα συνεχίζεται με διαδίκους από κοινού την Επωφελούμενη και τη Διασπώμενη. Στο βαθμό που στις εν λόγω περιπτώσεις δεν είναι δυνατή η συνέχιση της δίκης από την Επωφελούμενη, θα συνεχίζεται από τη Διασπώμενη και κατά τα λοιπά θα εφαρμόζονται αναλόγως οι διατάξεις περί καθολικής διαδοχής.
6. Η Διασπώμενη καθίσταται μοναδικός και εξ ολοκλήρου (100%) μέτοχος της Επωφελούμενης, λαμβάνοντας το σύνολο των μετοχών αυτής. Οι μετοχές που θα αποκτήσει η Διασπώμενη στην Επωφελούμενη θα παρέχουν δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη σε σχέση με κάθε διανομή μερίσματος που θα λάβει χώρα από την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης της Διάσπασης και εφεξής.
7. Η Διασπώμενη δεν λύεται ως αποτέλεσμα της Διάσπασης αλλά θα συνεχίσει τη λειτουργία της με τα περιουσιακά στοιχεία και τις δραστηριότητες που δεν αφορούν τον Κλάδο και ως εκ τούτου θα παραμείνουν στη Διασπώμενη μετά την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης της Διάσπασης. Μετά την περάτωση της Διάσπασης, η Διασπώμενη θα καταστεί η μητρική εταιρεία του Ομίλου, διατηρώντας άμεσα και έμμεσα συμμετοχή στο σύνολο των εταιρειών που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Διασπώμενης, ενώ θα ασκεί, εκ παραλλήλου και μεταξύ άλλων τις εξής δραστηριότητες: α) άμεση και έμμεση συμμετοχή σε ημεδαπές ή/και σε αλλοδαπές εταιρείες και επιχειρήσεις που έχουν συσταθεί ή θα συσταθούν, οποιασδήποτε μορφής και σκοπού, β) παροχή υπηρεσιών στρατηγικού σχεδιασμού, γ) ανάπτυξη και εκμετάλλευση ακίνητης περιουσίας, δ) παροχή συμβουλών και χρηματοοικονομικών υπηρεσιών και αναλύσεων καθώς και υπηρεσιών διοικητικής οργάνωσης και συντονισμού, ελέγχου και διεκπεραίωσης των εργασιών των θυγατρικών εταιρειών ή τρίτων, ενδεικτικά σε θέματα οικονομικής πολιτικής, χρηματοοικονομικής διαχείρισης, στην αποτίμηση ενδεχόμενων επενδυτικών ευκαιριών, στη χάραξη αναπτυξιακής στρατηγικής, στον καθορισμό της εταιρικής κοινωνικής ευθύνης και επικοινωνίας, ε) διαχείριση τίτλων και κινητών αξιών σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις, στ) άλλες δραστηριότητες και υπηρεσίες συναφείς ή βοηθητικές με τις υπό ανωτέρω α) έως ε), καθώς και με τις δραστηριότητες των εταιρειών στις οποίες συμμετέχει η Εταιρεία. Επιπρόσθετα, η Διασπώμενη θα εξακολουθήσει να είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και ως εκ τούτου θα διατηρήσει, στην έκταση που απαιτείται, τις υπηρεσίες ενημέρωσης και σχέσεων με επενδυτές, τις υπηρεσίες τήρησης μετοχολογίου, καθώς επίσης και τις κανονιστικά και θεσμικά προβλεπόμενες υπηρεσίες εσωτερικού ελέγχου και κανονιστικής συμμόρφωσης.
8. Σημειώνεται ότι για την Διάσπαση θα εκδοθεί πληροφοριακό σημείωμα σύμφωνα με το άρθρο 4.1.3.12 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, όπως ισχύει, και την κείμενη χρηματιστηριακή νομοθεσία.
9. Όλες οι πράξεις της Διασπώμενης που διενεργούνται από την 5^η.09.2023 και εφεξής μέχρι την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης της Διάσπασης και αφορούν τον αποσχιζόμενο κλάδο θα θεωρούνται από λογιστική άποψη ότι διενεργούνται για λογαριασμό της Επωφελούμενης, κατά τα προβλεπόμενα στα άρθρα 59 παρ. 2 στοιχ. ε, και 70 ν. 4601/2019.

Τέλος, επισημαίνουμε ότι δεν απαιτείται να παρασχεθούν επιπρόσθετες πληροφορίες για τη νομική και οικονομική θέση των εταιρειών του Ομίλου, δεδομένου ότι η νομική και οικονομική θέση αυτών δεν είναι απαραίτητη για την εξήγηση και τη δικαιολόγηση του Σχεδίου Διάσπασης.

Για όλους τους παραπάνω λόγους, το Διοικητικό Συμβούλιο της Διασπώμενης θεωρεί ότι η Διάσπαση είναι απολύτως δικαιολογημένη από οικονομική και νομική άποψη και εξυπηρετεί το εταιρικό συμφέρον της Διασπώμενης. Ως εκ τούτου, υποβάλλει προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Διασπώμενης την παρούσα έκθεση και εισηγείται την έγκριση του Σχεδίου Διάσπασης και της προτεινόμενης Διάσπασης εν γένει, κατά τα προβλεπόμενα στο άρθρο 66 του ν.4601/2019.

Κηφισιά, 29.09.2023

ΓΙΑ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ
«ALPHA TRUST Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών
Επενδύσεων»

Χριστόδουλος Αίσωπος

Νικόλαος Παπαδόπουλος

Διευθύνων Σύμβουλος

**Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών
και Λειτουργιών**