



**ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΙΣΧΥΟΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ  
ΕΤΑΙΡΕΙΑ με δ.τ. «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.»**

**ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ**

Για την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Ανωνύμου Εταιρείας με την επωνυμία ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΙΣΧΥΟΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ με δ.τ. «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.» με καταβολή μετρητών με δημόσια προσφορά με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων, σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 18 Ιουλίου 2011 και την εισαγωγή των νέων μετοχών στην κατηγορία επιτήρησης της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Το μετοχικό κεφάλαιο της ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. θα αυξηθεί κατά € 2.234.500 με την καταβολή μετρητών και με την έκδοση και διάθεση 5.586.250 νέων, κοινών, ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας, ονομαστικής αξίας € 0,40 η κάθε μία και τιμή διάθεσης € 0,40 ανά μετοχή, υπέρ των παλαιών μετόχων με αναλογία 1 νέα μετοχή για κάθε 2 παλαιές μετοχές.

Διευκρινίζεται ότι για την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου δεν υπάρχει εγγύηση κάλυψης επομένως, υπό την επιφύλαξη των ρυθμίσεων που αφορούν στην διάθεση τυχόν αδιάθετων νέων μετοχών, εάν η κάλυψη του ποσού της αύξησης δεν είναι πλήρης, το μετοχικό κεφάλαιο θα αυξηθεί μέχρι το ποσό της κάλυψης σύμφωνα με το άρθρο 13<sup>Α</sup>, παρ. 1 του Κ.Ν. 2190/1920

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μόνο όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του Επενδυτικού Κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Ν. 3401/2005 και του κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

**Η ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου είναι 15.09.2011**

<b>1. ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ</b> .....	4
1.1 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ.....	4
1.2 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΛΟΓΟΙ ΤΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ .....	8
1.3 ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΤΗΣ ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.....	10
1.4 ΜΕΤΟΧΟΙ.....	11
1.5 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΝΕΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΕΙΣΑΓΟΝΤΑΙ ΠΡΟΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ.....	12
1.6 ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	13
1.7 ΤΑΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ.....	22
1.8 ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ.....	24
1.9 ΕΠΤΡΑΦΑ ΜΕΣΩ ΠΑΡΑΠΟΜΠΗΣ .....	25
1.10 ΕΠΤΡΑΦΑ ΣΤΗ ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΟΥ ΚΟΙΝΟΥ .....	25
<b>2 ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ</b> .....	26
2.1 ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΟ ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ.....	26
2.2 ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΚΑΙ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ.....	28
2.3 ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ.....	33
<b>3 ΕΠΤΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ</b> .....	35
3.1 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ .....	35
3.1.1 Υπεύθυνα Πρόσωπα .....	35
3.1.2 Έλεγχος Οικονομικών Καταστάσεων.....	36
3.1.3 Φορολογικός Έλεγχος.....	40
3.2 ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2008, 2009 & 2010 ΚΑΙ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2011.....	41
3.3 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΕΚΔΟΤΗ .....	51
3.3.1 Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρία .....	51
3.3.2 Σύντομο Ιστορικό .....	51
3.3.3 Αντικείμενο Δραστηριότητας.....	54
3.3.4 Προμηθευτές.....	60
3.3.5 Ελενδύσεις .....	61
3.3.6 Ακίνητα, Εγκαταστάσεις και Εξοπλισμός.....	64
3.3.7 Εμπράγματα βάρη - Εγγυήσεις.....	65
3.3.8 Ασφαλιστική πολιτική.....	66
3.4 ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΙΑΦΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ .....	67
3.4.1 Πληροφορίες για τις συμμετοχές της Εκδότριας.....	68
3.5 ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ.....	71
3.5.1 Συμβάσεις με Τράπεζες.....	71
3.5.2 Συμβάσεις με Προμηθευτές.....	73
3.5.3 Λοιπές Σημαντικές Συμβάσεις.....	73
3.6 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ, ΤΙΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ, ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ .....	74
3.6.1 Εταιρίες που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.....	74
3.6.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Στοιχείων Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2008 - 2010.....	75
3.6.2.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων Χρήσεων 2008- 2010.....	81
3.6.2.2 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ταμειακών ροών Ομίλου ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. για τις χρήσεις 2008 - 2010.....	89
3.6.2.3 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τις μεταβολές της Καθαρής Θέσης για τις χρήσεις 2008 - 2010.....	92
3.6.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων Περιόδου 1/1 - 30/06/2011.....	95
3.6.3.1 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ενδιάμεσων αποτελεσμάτων περιόδου 1/1 - 30/06/2011.....	95
3.6.3.2 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ενδιάμεσων ενοποιημένων ισολογισμών περιόδου 1/1 - 30/06/2011.....	98

3.6.3.3 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ενδιάμεσων ταμειακών ροών περιόδου 1/1 - 30/06/2011.....	105
3.6.3.4 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τις μεταβολές της Καθαρής Θέσης της περιόδου 1.1 - 30.06.2011.....	106
3.7 ΤΑΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ .....	108
3.8 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. ....	110
3.8.1 Πηγές Κεφαλαίων .....	110
3.8.2 Ρευστότητα .....	112
3.8.3 Διαχείριση Διαθεσίμων.....	113
3.8.4 Περιορισμοί στη Χρήση Κεφαλαίων.....	113
3.9 ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ.....	114
3.10 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ, ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΙΚΑ ΟΡΓΑΝΑ ΚΑΙ ΑΝΩΤΕΡΑ ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΑ ΣΤΕΛΕΧΗ .....	115
3.10.1 Διοικητικό Συμβούλιο και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη.....	115
3.10.2 Επιτροπή Ελέγχου.....	117
3.10.3 Εσωτερικός Έλεγχος.....	118
3.10.4 Εμπορική Διεύθυνση.....	118
3.10.5 Δηλώσεις Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων καθώς και Ανώτερων Διοικητικών Στελεχών.....	119
3.10.6 Αμοιβές και οφέλη.....	122
3.11 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ .....	124
3.12 ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ.....	126
3.13 ΚΥΡΙΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ.....	128
3.14 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΟΜΕΝΑ ΜΕΡΗ.....	129
3.15 ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	135
3.15.1 Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο.....	135
3.15.2 Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου.....	135
3.16 ΙΔΡΥΤΙΚΗ ΠΡΑΞΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ.....	136
3.17 ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ .....	139
3.18 ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ Ή ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ .....	140
3.19 ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ, ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΔΙΑΙΤΗΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ.....	140
3.20 ΕΓΓΡΑΦΑ ΜΕΣΩ ΠΑΡΑΠΟΜΠΗΣ .....	140
3.21 ΕΓΓΡΑΦΑ ΣΤΗ ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΟΥ ΚΟΙΝΟΥ.....	141
<b>4 ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ.....</b>	<b>142</b>
4.1 ΔΗΛΩΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΑΡΚΕΙΑ ΤΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ.....	142
4.2 ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΔΙΑΘΡΩΣΗ ΚΑΙ ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΑΘΑΡΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΧΡΕΟΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ.....	142
4.3 ΛΟΓΟΙ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΧΡΗΣΗ ΤΩΝ ΕΣΟΔΩΝ .....	144
4.4 ΟΡΟΙ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ .....	145
4.5 ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ, ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ, ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΙΚΩΝ ΟΡΓΑΝΩΝ Ή ΛΟΙΠΩΝ ΑΛΛΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ.....	147
4.6 ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΑΣΚΗΣΗΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΠΡΟΕΓΓΡΑΦΗΣ.....	148
4.7 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ.....	151
4.7.1 Δικαιώματα Μετόχων .....	151
4.7.2 Φορολογία Μερισμάτων.....	153
4.8 ΜΕΙΩΣΗ ΔΙΑΣΠΟΡΑΣ - ΑΡΑΙΩΣΗ (DILUTION).....	156
4.9 ΔΑΠΑΝΕΣ ΕΚΔΟΣΗΣ .....	158
<b>ΓΛΩΣΣΑΡΙΟ - ΟΡΟΛΟΓΙΑ.....</b>	<b>159</b>

## 1. ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο αφορά στην δημόσια προσφορά νέων Μετοχών της ανώνυμης εταιρίας με την επωνυμία ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΙΣΧΥΟΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ με δ.τ. «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.» (εφεξής «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ» ή η «Εταιρία»), οι οποίες προέρχονται από την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας με την καταβολή μετρητών υπέρ των παλαιών μετόχων της (στο εξής η «Δημόσια Προσφορά») και την εισαγωγή αυτών των Μετοχών στην κατηγορία «Επιτήρησης» του Χρηματιστηρίου Αθηνών (στο εξής το «Χ.Α.»).

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο έχει συνταχθεί σύμφωνα με την ισχύουσα ελληνική νομοθεσία και έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μόνον όσον αφορά στην κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Το παρόν Περιληπτικό Σημείωμα (εφεξής το «Περιληπτικό Σημείωμα») αποτελεί εισαγωγή του Ενημερωτικού Δελτίου. Κάθε επενδυτής θα πρέπει να βασίσει οποιαδήποτε απόφασή του για επένδυση στις κινητές αξίες που προσφέρονται στην εξέταση του Ενημερωτικού Δελτίου ως συνόλου.

Το παρόν Περιληπτικό Σημείωμα περιλαμβάνει τις πληροφορίες για την εταιρία, τα στοιχεία και τους λόγους της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου, πληροφορίες για την Διοίκηση της εταιρίας, πληροφορίες για τους Μετόχους, πληροφορίες σχετικά με τις νέες μετοχές που εισάγονται προς διαπραγμάτευση, τις συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες, τις τάσεις και τις προοπτικές, τους παράγοντες κινδύνου καθώς και τα έγγραφα μέσω παραπομπής και τα έγγραφα στην διάθεση του κοινού.

Σε περίπτωση που αξίωση σχετική με τις πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο ασκείται ενώπιον δικαστηρίου, ο ενάγων επενδυτής ενδέχεται βάσει της εθνικής νομοθεσίας των κρατών-μελών να υποχρεωθεί να φέρει τα έξοδα μετάφρασης μέρους ή του συνόλου του Ενημερωτικού Δελτίου πριν από την έναρξη της παραπάνω διαδικασίας. Αστική ευθύνη αποδίδεται στα πρόσωπα εκείνα που υπέβαλαν το Περιληπτικό Σημείωμα, συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε μετάφρασής του, και ζήτησαν την κοινοποίησή του σύμφωνα με το άρθρο 18 του ν. 3401/2005, μόνο εφόσον το εν λόγω σημείωμα είναι παραπλανητικό, ανακριβές ή δεν παρουσιάζει συνάφεια όταν διαβάζεται σε συνδυασμό με τα υπόλοιπα μέρη του Ενημερωτικού Δελτίου.

### 1.1 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

Η ανώνυμη Εταιρία με την επωνυμία ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΙΣΧΥΟΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ με δ.τ. «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.» ιδρύθηκε το 1989 (ΦΕΚ 228/8-2-1989) και διέπεται από τον νόμο περί Ανωνύμων Εταιριών.

Έδρα της Εταιρίας είναι ο Δήμος Παιανίας, 16<sup>ο</sup> χλμ. Λ. Αθηνών - Λαυρίου, 19002, τηλ. 212-6875400. Η Εταιρία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με ΑΡ.Μ.Α.Ε. 18842/06/Β/89/6.

Η Εταιρία ξεκίνησε την δραστηριότητα της το 1985, με την επωνυμία «ΛΕΩΝΙΔΑΣ ΜΙΧΑΓΕΛΙΔΗΣ - ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ ΚΑΤΣΑΙΤΗΣ Ο.Ε.» και στην συνέχεια το 1989 μετατράπηκε σε Ανώνυμη Εταιρία, αλλάζοντας παράλληλα και την επωνυμία της. Με την από 19.12.2008 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας (ΦΕΚ 14262/31-12-2008) αποφασίστηκε η μεταβολή της Επωνυμίας της Εταιρίας από «ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΚΑΙ ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ» σε «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΙΣΧΥΟΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ».

Από το 2004 οι μετοχές της διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ΑΓΚΡΙ).

Το σύνολο των μετοχών της Εταιρίας διαπραγματεύεται, από την 09.04.2011, στην Κατηγορία Επιτήρησης του Χ.Α., στην οποία μεταφέρθηκε με την από 08.04.2011 απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α., διότι διαπιστώθηκε, σύμφωνα με την ετήσια οικονομική έκθεση της 31.12.2010, ότι οι ενοποιημένες

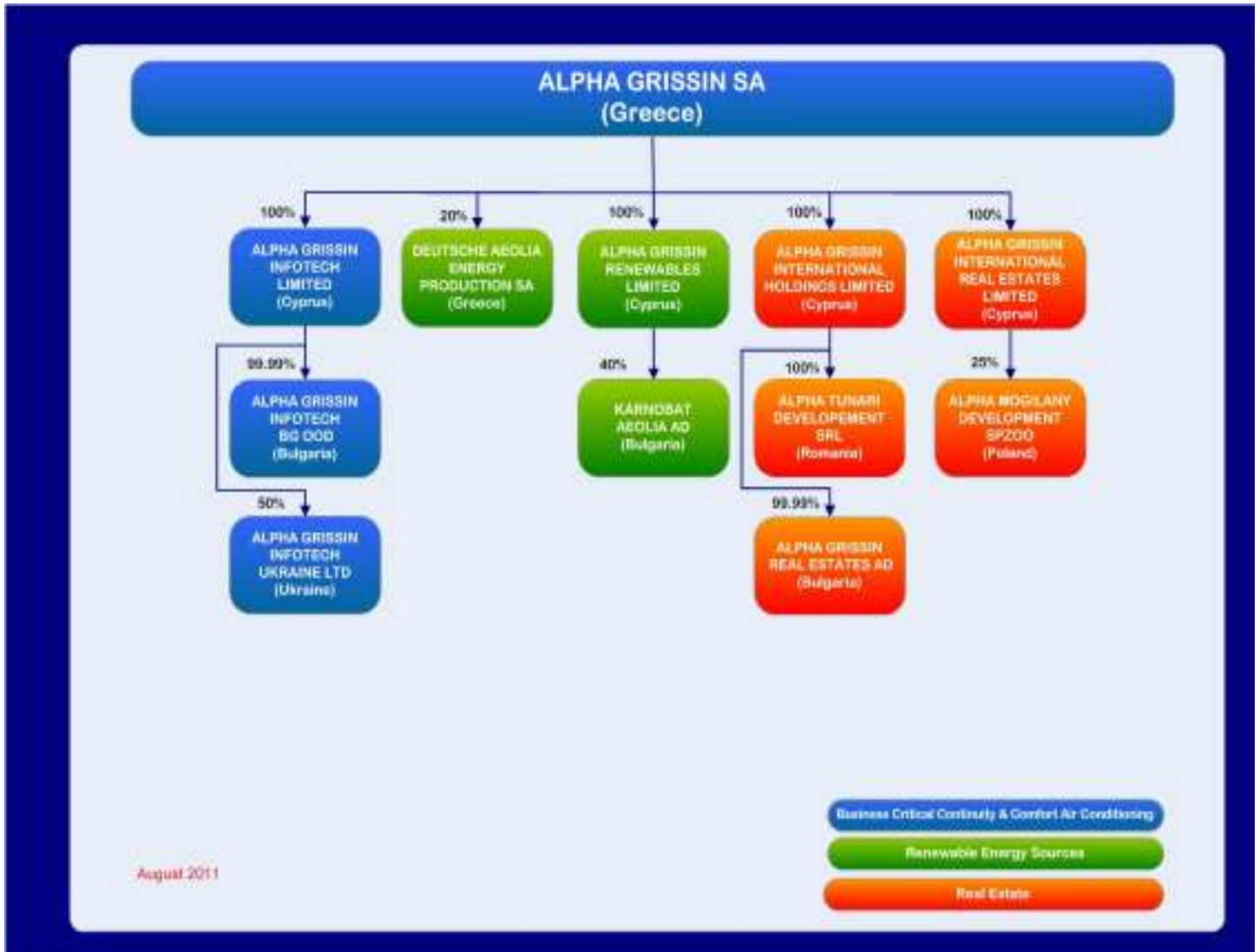
ζημιές κατά την χρήση αυτή διαμορφώθηκαν σε επίπεδο μεγαλύτερο του 30% της ενοποιημένης καθαρής θέσης (με βάση το άρθρο 3.1.2.5 παρ. 1(β) του Κανονισμού του Χ.Α.).

Η Εταιρία κατά την τελευταία βετία, ανέπτυξε το κύριο αντικείμενο δραστηριότητας της και στο εξωτερικό ιδρύοντας Εταιρείες στην Κύπρο, Βουλγαρία και Ουκρανία και παράλληλα εισήλθε σε νέες δραστηριότητες που αφορούν στην ανάπτυξη και εκμετάλλευση ακινήτων και στις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας είτε ιδρύοντας θυγατρικές ή επενδύοντας σε συμμετοχές στο εξωτερικό (Ρουμανία, Βουλγαρία, Πολωνία).

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, ο Όμιλος ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ, δραστηριοποιείται σε τέσσερις βασικούς τομείς δραστηριότητας:

- α) στον τομέα της εμπορίας και υποστήριξης συστημάτων ισχύος και ελέγχου περιβάλλοντος (UPS, Stabilizers, Rectifiers, ηλεκτροπαραγωγή ζεύγη, κ.α.),
- β) στον τομέα της εμπορίας και διακίνησης κλιματιστικών μηχανημάτων,
- γ) στον τομέα των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας καθώς και
- δ) στον τομέα της ανάπτυξης και εκμετάλλευσης ακινήτων.

Η οργανωτική διάρθρωση του Ομίλου κατά την 30.06.2011 καθώς και τα ποσοστά συμμετοχής ανά Εταιρία παρατίθενται στο παρακάτω ομιλόγραμμα:



Πιο αναλυτικά, οι τέσσερις λειτουργικοί τομείς έχουν ως εξής:

**α) Τομέας εμπορίας και υποστήριξης συστημάτων ισχύος και ελέγχου περιβάλλοντος (UPS, Stabilizers, Rectifiers, ηλεκτροπαραγωγή ζεύγη, κ.α.)**

Ο τομέας αυτός αφορά την αντιπροσώπευση οίκων του Εξωτερικού που παράγουν και εμπορεύονται μηχανήματα και εξοπλισμό υποστήριξης Ηλεκτρονικών Υπολογιστών (προϊόντα ισχύος: συστήματα αδιάλειπτου λειτουργίας, ανορθωτικά συγκροτήματα, σταθεροποιητές τάσης, συσσωρευτές, γεννήτριες, τροφοδοτικά συστήματα και συστήματα εσχάτης εφεδρείας καθώς και προ ιόντα περιβαλλοντικού ελέγχου: κλιματιστικά μηχανήματα απολύτου ακρίβειας ελέγχου περιβάλλοντος και ψύκτες ύδατος).

Ο τομέας παρέχει ολοκληρωμένες λύσεις διαμόρφωσης χώρων Η/Υ και τηλεπικοινωνιακών κέντρων σταθερής και κινητής τηλεφωνίας καθώς και μελέτη και κατασκευή ηλεκτρομηχανολογικών εγκαταστάσεων χώρων Η/Υ και χώρων κέντρων τηλεπικοινωνιακών εγκαταστάσεων.

Το έμπειρο και εξειδικευμένο προσωπικό του τομέα του Ομίλου παρέχει την απαραίτητη τεχνογνωσία για την αδιάλυτη λειτουργία μηχανημάτων πάσης φύσεως, μελετά και επιλέγει τα απαραίτητα μηχανήματα και σχεδιάζει τις απαραίτητες λειτουργίες αυτών.

Στην Ελλάδα για την χρήση 2010, τα έσοδα του τομέα αποτελούν το 65% του κύκλου εργασιών της μητρικής ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.(30.06.2011: 66%) ενώ αποτελούν το 70% του συνολικού κύκλου εργασιών του Ομίλου (30.06.2011: 71%) .

Στην Βουλγαρία ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε αυτό τον τομέα μέσω της «ALPHA GRISSIN INFOTECH BG OOD» και στην Ουκρανία μέσω της «ALPHA GRISSIN INFOTECH UKRAINE LTD». Και οι δύο αυτές Εταιρίες είναι θυγατρικές Εταιρίες της Κυπριακής Εταιρίας «ALPHA GRISSIN INFOTECH LIMITED» στην οποία η Ελληνική μητρική συμμετέχει με 100% (βλ. ομιλόγραμμα).

Η επέκταση σε αγορές του εξωτερικού στο συγκεκριμένο τομέα αποτελεί στρατηγική απόφαση του Ομίλου. Η μακρόχρονη εμπειρία και εξειδίκευση καθώς και η άριστη συνεργασία με οίκους του εξωτερικού οι οποίοι είναι σημαντικοί σε παγκόσμιο επίπεδο της επιτρέπουν να δραστηριοποιηθεί και να δημιουργήσει συνέργιες με ουσιαστικά μεσοπρόθεσμα αποτελέσματα. Κατά τις 31.12.2010 η συνεισφορά των θυγατρικών στα έσοδα του τομέα ανέρχεται σε 20% (30.06.2011: 20%)

**β) Τομέας εμπορίας και διακίνησης κλιματιστικών μηχανημάτων**

Η δραστηριοποίηση του Ομίλου στον τομέα αυτό αφορά την εισαγωγή και εμπορία ημικεντρικών οικιακών συστημάτων κλιματισμού αλλά και κεντρικών και ημικεντρικών επαγγελματικών συστημάτων κλιματισμού της Εταιρίας «PANASONIC CORPORATION»

Ασποκλειστικός αντιπρόσωπος στην Ελλάδα των κλιματιστικών συστημάτων Panasonic, είναι η εταιρεία ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε., παρέχοντας ολοκληρωμένες υπηρεσίες μελέτης, εγκατάστασης και συντήρησης μέσω του δικτύου της σε όλη την Ελλάδα.

Υποστηρίζοντας την Ελληνική αγορά με τα κλιματιστικά συστήματα Panasonic από το 1978 μέσω της Εταιρίας «ΓΚΡΙΣΙΝ ΠΑΠΠΑΣ Α.Ε.», η οποία συγχωνεύτηκε διά απορροφήσεως από την μητρική «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε» στα τέλη του 2008, η ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ αριθμεί σήμερα περισσότερους από 1.000 ενεργούς πελάτες, μεταξύ των οποίων αλυσίδες ηλεκτρικών ειδών, συνεταιρισμούς καταστημάτων και εξειδικευμένων καταστημάτων πώλησης κλιματιστικών μηχανημάτων. Η εταιρεία διαθέτει πλήρη και διαρκή παρακαταθήκη ανταλλακτικών στις εγκαταστάσεις της, η οποία της παρέχει την δυνατότητα για την άμεση επέμβαση σε περίπτωση ενδεχόμενης βλάβης για την ομαλή και απρόσκοπτη λειτουργία των μηχανημάτων.

Το 2010 ο κύκλος εργασιών του τομέα αποτελεί το 30% του συνολικού κύκλου εργασιών του Ομίλου. (30.06.2011: 29%)

### γ) Τομέας ανανεώσιμων πηγών ενέργειας

Η δραστηριοποίηση του Ομίλου στον τομέα αυτό αφορά την επένδυση σε έργα Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας (ΑΠΕ). Εξαιτίας των ιδιαίτερων ευνοϊκών χαρακτηριστικών τους, όπως η κρατική χρηματοδότηση, οι εξασφαλισμένες για μεγάλο χρονικό διάστημα χρηματοροές και η υποχρέωση των Ευρωπαϊκών Κρατών για επίτευξη συγκεκριμένων στόχων παραγωγής ενέργειας από ΑΠΕ εντός της επόμενης δεκαετίας, ο Όμιλος αποφάσισε να συμμετάσχει σε Εταιρίες που δραστηριοποιούνται στο συγκεκριμένο αντικείμενο.

Υπό αυτό το πρίσμα η ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. προχώρησε μαζί με την «DEUTSCHE BANK AG» το 2007, στην σύσταση της Εταιρίας «DEUTSCHE AEOLIA Α.Ε.», στην οποία και μετέχει με ποσοστό 20%. Στην Ελλάδα, η Εταιρία έχει υποβάλλει, μέσω του κοινού σχήματος με την «DEUTSCHE BANK AG», 6 αιτήσεις για αιολικά πάρκα συνολικής ισχύος 150 MW, για τα οποία αναμένονται άδειες παραγωγής.

Οι αιτήσεις που έχουν υποβληθεί είναι αναλυτικά:

Ημερομηνία Υποβολής	ΝΟΜΟΣ	ΔΗΜΟΣ	ΘΕΣΗ	ΙΣΧΥΣ (MW)
07/02/2008	Αρκαδίας & Λακωνίας	Λεωνιδίου	Κουτσουβέρια	20
08/04/2008	Αρκαδίας	Λεωνιδίου	Προφήτης Ηλίας - Παλιόποργος	16
08/04/2008	Αρκαδίας & Λακωνίας	Λεωνιδίου	Ελατιάς - Μαζαράκι	16
05/12/2008	Αρκαδίας & Λακωνίας	Λεωνιδίου - Γερονθρών	Ψηλή Ράχη, Ψάρι, Λιθαρόστρουγγα	38
10/02/2009	Αρκαδίας & Λακωνίας	Λεωνιδίου - Γερονθρών	Λιθαρόστρουγγα - Κορομηλιά	30
10/02/2009	Αρκαδίας & Λακωνίας	Κοιν.Κοσμά Γερονθρών	Μαδαρή, Παλαιολόγου	30

Παράλληλα μέσω της «KARNOBAT AEOLIA AD», με έδρα την Σόφια στη Βουλγαρία (40% συμμετοχή της θυγατρικής «ALPHA GRISSIN RENEWABLES LIMITED», βλ. ομιλόγραμμα) υπογράφηκε σύμβαση παραχώρησης με τον δήμο του Karnobat, συνολικής έκτασης 8.424 στρεμμάτων γης, για περίοδο 30 ετών, στην περιοχή Karnobat στην Κεντρική Βουλγαρία, περιοχή με υψηλό αιολικό δυναμικό, με στόχο την ανάπτυξη και λειτουργία αιολικού πάρκου συνολικής ισχύος 90 MW, εντός του 2012. Ήδη ο Όμιλος έχει εξασφαλίσει ένα αρκετά μεγάλο αριθμό αδειών και αναμένεται να λάβει την τελική άδεια παραγωγής και εγκατάστασης στις αρχές του 2012.

### δ) Τομέας ανάπτυξης και εκμετάλλευσης ακινήτων

Στον τομέα της ανάπτυξης ακινήτων ο Όμιλος επικεντρώνεται στην εμπορική αξιοποίηση των υφισταμένων ακινήτων που διαθέτει στις αγορές της Βουλγαρίας, Ρουμανίας και Πολωνίας. Τα περισσότερα από αυτά τα ακίνητα βρίσκονται στη φάση ένταξης σε πολεοδομικό σχέδιο ή λήψης άδειας κατασκευής.

Τα ακίνητα του Ομίλου και οι θυγατρικές Εταιρίες οι οποίες είναι ιδιοκτήτριες στις 30.06.2011 εμφανίζονται στον παρακάτω πίνακα:

A/A	ΧΩΡΑ	ΠΕΡΙΟΧΗ	ΧΡΗΣΗ	ΕΜΒΑΔΟΝ (τ.μ)	ΙΔΙΟΚΤΗΤΗΣ
1.	Βουλγαρία	Village of Eleshnitsa, Municipality of Elin Pelin	Οικόπεδο	80,633.00	ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD (Βουλγαρία)
2.	Βουλγαρία	Manastirski Livadi - iztok, City of Sofia	Οικόπεδο	1,440.00	ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD (Βουλγαρία)
3.	Βουλγαρία	Studenski Grad area, City of Sofia	Οικόπεδο	3,332.00	ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD (Βουλγαρία)
4.	Βουλγαρία	Simeonovo - Dragalevzi II part distict, City of Sofia	Οικόπεδο	3,811.00	ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD (Βουλγαρία)
5.	Βουλγαρία	Vitosha, Simeonovo area, City of Sofia	Οικόπεδο	3,455.00	ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD (Βουλγαρία)
6.	Βουλγαρία	Bulvard Bulgaria, Manastirski Livadi, iztok, City of Sofia	Οικόπεδο	3,473.00	ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD (Βουλγαρία)
7.	Βουλγαρία	Vrajdebna place, Kremikovtzi, City of Sofia	Οικόπεδο	27,670.00	ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD (Βουλγαρία)
8.	Ρουμανία	Tunari commune, Ilfov county, Βουκουρέστι	Οικόπεδο	65,615.00	ALPHA TUNARI DEVELOPMENT SRL (Ρουμανία)
9.	Πολωνία	Mogilany Village, Krakow	Οικόπεδο	298,688.00	ALPHA MOGILANY DEVELOPMENT SPZOO (Πολωνία)

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών του Ομίλου για τις οικονομικές χρήσεις 2008, 2009, και 2010 καθώς και για το πρώτο εξάμηνο του 2011, ανά λειτουργικό τομέα παρατίθεται στον πίνακα:

Πωλήσεις ανά λειτουργικό τομέα 2008 - 2009 - 2010 και 30.06.2011								
σε €	Κύκλος Εργασιών 2008		Κύκλος Εργασιών 2009		Κύκλος Εργασιών 2010		Κύκλος Εργασιών 01/01- 30/06/2011	
	Πωλήσεις ανά τομέα	% επί του συνόλου	Πωλήσεις ανά τομέα	% επί του συνόλου	Πωλήσεις ανά τομέα	% επί του συνόλου	Πωλήσεις ανά τομέα	% επί του συνόλου
<b>Μηχανήματα Υποστήριξης Η/Υ</b>	15.755.662,73	53,7%	16.193.938,40	68,7%	12.876.843,01	69,8%	6.955.846,53	70,9%
<b>Κλιματισμός</b>	13.586.692,13	46,3%	7.322.093,54	31,1%	5.557.017,60	30,1%	2.841.867,59	29,1%
<b>Α.Π.Ε.</b>	0,00	0.0%	3.727,27	0,2%	20.000,00	0,1%	0,00	0.0%
<b>Αξιοποίηση Ακινήτων</b>	0,00	0.0%	0,00	0.0%	0,00	0.0%	0,00	0.0%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>29.342.354,86</b>	<b>100.0%</b>	<b>23.519.304,21</b>	<b>100.0%</b>	<b>18.453.860,61</b>	<b>100.0%</b>	<b>9.797.714,12</b>	<b>100.0%</b>

Πηγή: Δημοσιευμένες Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις 2008, 2009, 2010 όπως συντάχθηκαν από την ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές λογιστές της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.» καθώς και δημοσιευμένες Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 01/01- 30/06/2011 όπως συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές λογιστές της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.»

Οι τομείς της ανάπτυξης και εκμετάλλευσης ακινήτων και των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, έως και σήμερα δεν έχουν συνεισφορά στον κύκλο εργασιών του Ομίλου. Για την ανάπτυξη του Ομίλου στους συγκεκριμένους τομείς έχουν επενδυθεί σημαντικά κεφάλαια τα οποία έχουν προέλθει κατά κύριο λόγο από δανεισμό. Είναι πεποίθηση της Εταιρίας ότι θα υπάρξουν σημαντικές μελλοντικές αποδόσεις από τις δραστηριότητες και των δύο τομέων.

## 1.2 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΛΟΓΟΙ ΤΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 18.07.2011, αποφάσισε ομόφωνα, μεταξύ άλλων, την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά € 2.234.500,00 με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτιμήσεως υπέρ των παλαιών μετόχων της, με αναλογία μία (1) νέα μετοχή προς δύο (2) παλιές μετοχές. Συνολικά θα εκδοθούν 5.586.250 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές (στο εξής οι «Νέες Μετοχές») ονομαστικής αξίας € 0,40 και τιμή διάθεσης € 0,40 για κάθε μία νέα μετοχή (στο εξής η «Τιμή Διάθεσης»). Η Τιμή Διάθεσης δύναται να είναι ανώτερη της χρηματιστηριακής τιμής κατά τον χρόνο αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης.

Το σύνολο των κεφαλαίων που δύναται να αντληθούν από την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου, σε περίπτωση πλήρους κάλυψης, θα ανέλθει στο ποσό των € 2.234.500,00.

Με έκθεση του προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 18.07.2011 κατ' εφαρμογή του άρθρου 289 του Κανονισμού του Χ.Α. , το Διοικητικό Συμβούλιο της ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. εξέθεσε με σαφήνεια τους λόγους, για τους οποίους προτείνει την παρούσα αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου. Συγκεκριμένα, με την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου η ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. αποσκοπεί στην ενίσχυση του Κεφαλαίου κίνησης.

Αναλυτικότερα, το ποσό της αύξησης € 2.234.500,00, αφού αφαιρεθούν οι δαπάνες έκδοσης της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, ύψους € 63.000,00, θα διατεθεί ως εξής:

- α) € 1,5 εκ. για την κάλυψη βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων και
- β) € 670 χιλ. περίπου στην ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης σε συγκεκριμένους κλάδους και προϊόντα που παρουσιάζουν προοπτικές ανάπτυξης (βλ. γεννήτριες & πολυσυστήματα κλιματισμού VRV).

Επισημαίνεται ότι σε περίπτωση μη πλήρους κάλυψης της αύξησης, η Εταιρία θα ακολουθήσει συντηρητικότερη αναπτυξιακή και εμπορική πολιτική, εξοικονομώντας κεφάλαιο κίνησης για την εξυπηρέτηση των δανειακών υποχρεώσεων. Κάτι τέτοιο θα επηρεάσει μεν αρνητικά τα αναπτυξιακά σχέδια της εταιρείας ειδικά στους παραπάνω τομείς, αποτελεί ωστόσο επιλογή της διοίκησης εν όψει της δύσκολης οικονομικής συγκυρίας.

Επίσης η παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θα βελτιώσει την κεφαλαιακή διάρθρωση του Ομίλου αφού θα ενισχύσει τα κεφάλαια της Εκδότριας, προκειμένου να είναι σε θέση να διεκδικήσει την έξοδο της από την κατηγορία επιτήρησης και να ανταποκριθεί σε πιθανές νέες μελλοντικές ταμειακές ανάγκες που θα προκύψουν από την επιδείνωση του οικονομικού κλίματος.

Επισημαίνεται ότι έως ότου διατεθούν, τα αντληθέντα κεφάλαια της ολοκληρωθείσας Αύξησης θα διατηρούνται σε έντοκο τραπεζικό λογαριασμό της Εκδότριας, σε προθεσμιακές καταθέσεις, overnight repos κλπ.

Η χρήση του κεφαλαίου κίνησης προβλέπεται να πραγματοποιηθεί στους επόμενους 12 μήνες από τη πιστοποίηση καταβολής αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου.

Η ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματος θα ορισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας εντός του προβλεπόμενου από τον νόμο χρονικού διαστήματος και θα ανακοινωθεί έγκαιρα στους μετόχους σύμφωνα με τον νόμο.

Αναλυτικότερα, ως προς τη διάθεση των νέων μετοχών, αποφασίστηκαν τα εξής:

1) Δικαίωμα προτίμησης στην Αύξηση του Κεφαλαίου θα έχουν:

(α) όλοι οι κάτοχοι υφιστάμενων κοινών μετοχών της Εταιρίας, οι οποίοι κατ' άρθρο 5 παρ. 2 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, θα είναι εγγεγραμμένοι στα αρχεία του Συστήματος Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.) κατά τη δεύτερη εργάσιμη (record date) που έπεται της ημερομηνίας αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης, όπως αυτή θα καθοριστεί και ανακοινωθεί από το Δ.Σ. της Εταιρίας και

(β) όσοι αποκτήσουν δικαιώματα προτίμησης κατά την περίοδο διαπραγμάτευσής τους στο Χ.Α.

2) Η προθεσμία άσκησης του δικαιώματος προτίμησης είναι δεκαπέντε (15) ημέρες και η ακριβής έναρξη και λήξη της περιόδου ασκήσεως του δικαιώματος αυτού θα καθοριστεί και θα ανακοινωθεί με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην ισχύουσα ελληνική εταιρική και χρηματιστηριακή νομοθεσία.

3) Για την περίπτωση που προκύψουν Αδιάθετες Μετοχές κατόπιν της άσκησης των δικαιωμάτων προτίμησης, παρέχεται δικαίωμα προεγγραφής στους παραπάνω κατόχους δικαιωμάτων προτίμησης που θα έχουν ασκήσει πλήρως τα δικαιώματα προτίμησης τους στην αύξηση για την απόκτηση αδιάθετων Νέων Μετοχών χωρίς περιορισμό.

Σε περίπτωση ύπαρξης Αδιάθετων Μετοχών, παρά την άσκηση ως ανωτέρω των δικαιωμάτων προτίμησης και των δικαιωμάτων προεγγραφής εξουσιοδοτείται το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας όπως, σύμφωνα με το άρθρο 13 παράγραφος 8 του Κ.Ν. 2190/1920 διαθέσει αυτές κατά την ελεύθερη κρίση του, αλλιώς το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας θα αυξηθεί κατά το ποσό της τελικής κάλυψης, σύμφωνα με το άρθρο 13α του κ.ν. 2190/1920, ως ισχύει (δυνατότητα μερικής κάλυψης)

Συνοπτικά οι όροι της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

<b>ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ</b>	
<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>11.172.500</b>
<b>ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΧΡΙ:</b>	
Με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων σε αναλογία μια νέα μετοχή προς δύο παλαιές μετοχές.	<b>5.586.250</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΧΡΙ:</b>	<b>16.758.750</b>
Ονομαστική Αξία Μετοχής (1)	0,40 €
ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	0,40 €
<b>ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕΧΡΙ</b>	<b>2.234.500 €</b>

Αναφορικά με την παρούσα Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου, η προαναφερθείσα Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας αποφάσισε μεταξύ άλλων, ότι:

- Κλασματικές Μετοχές δεν θα εκδοθούν.
- Οι Νέες Μετοχές που θα προκύψουν από την παρούσα αύξηση θα δικαιούνται μέρος από τα κέρδη της διαχειριστικής χρήσης έτους 2011.

Οι νέες Μετοχές θα εισαχθούν στο Χ.Α. στην κατηγορία επιτήρησης.

Το αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα της ολοκλήρωσης της παρούσας αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου και της εισαγωγής των νέων Μετοχών στο Χ.Α. είναι το ακόλουθο:

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΓΕΓΟΝΟΣ	
15/09/2011	Έγκριση Ενημερωτικού Δελτίου από το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
22/09/2011	Έγκριση από το Δ.Σ. του Χ.Α. για την αποκοπή και έναρξη διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων προτίμησης
23/09/2011	Δημοσίευση στο Η.Δ.Τ. του Χ.Α. της ανακοίνωσης για την αποκοπή του δικαιώματος, έναρξη και λήξη διαπραγμάτευσης και άσκησης δικαιωμάτων
23/09/2011	Δημοσίευση της ανακοίνωσης για τη διάθεση του Ενημερωτικού Δελτίου
23/09/2011	Δημοσίευση Ενημερωτικού Δελτίου (ανάρτηση στην ιστοσελίδα της Εκδότριας, της Ε.Κ., του Χ.Α.)
26/09/2011	Αποκοπή δικαιωμάτων προτίμησης
28/09/2011	Ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων στην αύξηση (record date)
03/10/2011	Πίστωση από την Ε.Χ.Α.Ε. των δικαιωμάτων προτίμησης στους λογαριασμούς των δικαιούχων στο Σ.Α.Τ.
03/10/2011	Έναρξη διαπραγμάτευσης και άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης
11/10/2011	Λήξη διαπραγμάτευσης δικαιωμάτων προτίμησης
17/10/2011	Λήξη περιόδου άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης
20/10/2011	Ανακοίνωση για την κάλυψη της αύξησης και τη διάθεση τυχόν αδιάθετων μετοχών
27/10/2011	Έγκριση εισαγωγής των νέων μετοχών από το Δ.Σ. του Χ.Α.
03/11/2011	Έναρξη διαπραγμάτευσης νέων μετοχών από την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου

Σημειώνεται ότι το παραπάνω χρονοδιάγραμμα εξαρτάται από πολλούς αστάθμητους παράγοντες και ενδέχεται να μεταβληθεί.

### 1.3 ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΤΗΣ ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.

Η Εταιρία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.). Το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από 9 μέλη και έχει πενταετή θητεία.

Το παρόν Διοικητικό Συμβούλιο εξελέγη από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας που πραγματοποιήθηκε την 18<sup>η</sup> Ιουλίου 2011. Η θητεία του λήγει στις 18.07.2016.

1	Κακούσιος Νικόλαος	Πρόεδρος, Εκτελεστικό Μέλος
2	Γκρισιν Αλιόσσα	Αντιπρόεδρος Α', Εκτελεστικό μέλος
3	Todoron Todor	Αντιπρόεδρος Β', Μη Εκτελεστικό Μέλος
4	Παρθένης Δημήτριος	Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
5	Καπενεκάκης Μάριος	Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
6	Ρούσσου Ευαγγελία	Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
7	Κλώνης Δημήτριος	Σύμβουλος, Μη Εκτελεστικό Μέλος

8	Τσουκαντάς Σταύρος	Σύμβουλος, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
9	Παπακωνσταντίνου Δημήτριος	Σύμβουλος, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Η επαγγελματική διεύθυνση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου είναι τα γραφεία της Εταιρίας, 16<sup>ο</sup> χλμ. Α. Αθηνών - Λαυρίου, Παιανία.

Η ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. δηλώνει ότι, τα διοικητικά, διαχειριστικά και εποπτικά της όργανα είναι τα μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου, τα μέλη της Ελεγκτικής Επιτροπής κ.κ. Δημήτριος Κλώνης, Δημήτριος Παπακωνσταντίνου και Σταύρος Τσουκαντάς και η υπεύθυνη Εσωτερικού Ελέγχου κ. Χρυσούλα Τσουπρακάκου. Επιπλέον, η Εταιρία ορίζει ως ανώτερα διοικητικά στελέχη, τον Αντιπρόεδρο Α' κ. Αλιόσσα Γκρίσιν, τον Διευθύνοντα Σύμβουλο κ. Δημήτρη Παρθένη τον Γενικό Διευθυντή κ. Μάριο Καπενεκάκη, την Διευθύντρια Λογιστηρίου κ. Ευαγγελία Ρούσσου, τον Εμπορικό Διευθυντή κ. Λεωνίδα Μιχαγελίδη, τον Διευθυντή Πωλήσεων κ. Μιχάλη Μιχαγελίδη, τον Διευθυντή Πωλήσεων κ. Πέπια Αναστάσιο και την Διευθύντρια πωλήσεων στον τομέα κλιματισμού κ. Σαλίβερου Μαριάννα.

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρείας, εκτός των ανωτέρω δεν υφίστανται άλλα διοικητικά, διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη.

#### 1.4 ΜΕΤΟΧΟΙ

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας, μετά την πρόσφατη μείωση του (απόφαση Τακτικής Γενικής Συνέλευσης 18.07.2011 και απόφαση του ΥΠΑΝ Αρ. Πρ. Κ2-6809/01.08.2011) ανέρχεται σε € 4.469.000,00 και αποτελείται από 11.172.500 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,40 η κάθε μία. Όλες οι παραπάνω μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών στην κατηγορία Επιτήρησης και αντιπροσωπεύουν ποσοστό 100% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας (ποσοστό  $\geq 5\%$ ) κατά την 07.09.2011 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα. Σημειώνεται ότι οι παρακάτω μέτοχοι κατέχουν και τα αντίστοιχα δικαιώματα ψήφου:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ ΒΑΣΗ ΤΟΥ Ν. 3556/2007	ΠΟΣΟΣΤΟ
Βασίλειος Α. Γκρίσιν	3.459.919	3.459.919	30.97%
Νικόλαος Χ. Κακούσιος	1.783.050	1.783.050	15.96%
INTRAKAT ΑΕ	1.672.510	1.672.510	14.97%
Λεωνίδας Μ. Μιχαγελίδης	1.522.710	1.522.710	13.63%
Επενδυτικό κοινό	2.734.311	2.734.311	24.47%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>11.172.500</b>	<b>11.172.500</b>	<b>100,00%</b>

Η Εταιρεία δηλώνει ότι εκτός των προσώπων (φυσικών και νομικών) που παρουσιάζονται στον παραπάνω πίνακα, δεν υπάρχει άλλος μέτοχος, που να γνωρίζει η «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.», και ο οποίος κατέχει ποσοστό άνω του 5% του μετοχικού της κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου.

Το σύνολο των μετοχών της «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.» είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμο και μεταβιβάσιμο.

## 1.5 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΝΕΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΕΙΣΑΓΟΝΤΑΙ ΠΡΟΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ

Οι νέες μετοχές που θα προκύψουν από την αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου θα είναι κοινές, ονομαστικές, άυλες και θα αποτελούν αντικείμενο εισαγωγής για διαπραγμάτευση στην κατηγορία της επιτήρησης.

Σύμφωνα με το άρθρο 6 παρ.1 και το άρθρο 10 του Καταστατικού της Εταιρείας οι μετοχές της είναι ονομαστικές και αδιαίρετες . Περισσότεροι από ένας κύριοι μιας μετοχής, καθώς και όσοι έχουν την ψιλή κυριότητα ή την επικαρπία μιας μετοχής εκπροσωπούνται υποχρεωτικά με έναν κοινό αντιπρόσωπό τους στις σχέσεις τους με την Εταιρεία.

Ο κύριος μιας μετοχής έχει δικαίωμα μίας ψήφου σε κάθε Τακτική ή Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων, ο δε αριθμός των ψήφων αυξάνει ανάλογα (μία ψήφος ανά μετοχή). Οι μετοχές της Εταιρείας που ανήκουν στην ίδια (Ίδιες Μετοχές) δεν μπορούν να αντιπροσωπευτούν στην Γενική Συνέλευση.

Ο κωδικός ISIN (International Security Identification Number) των κοινών μετοχών της ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. είναι GRS48003003. Αρμόδιος φορέας για την τήρηση του σχετικού αρχείου των άυλων μετοχών είναι η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. (Ε.Χ.Α.Ε.) Λεωφ. Αθηνών 110, 104 42 Αθήνα.

Η Εταιρία δεν έχει συνάψει σύμβαση Ειδικής Διαπραγμάτευσης της μετοχής.

Οι μετοχές της Εταιρίας διαπραγματεύονται σε ευρώ. Η μονάδα διαπραγμάτευσης των μετοχών στο Χ.Α. είναι ο τίτλος μίας (1) άυλης κοινής μετοχής. Οι μετοχές της Εταιρίας δεν περιέχουν ρήτρες εξαγοράς ούτε και ρήτρες μετατροπής.

Σημειώνεται επίσης, ότι η εταιρία στην πρόσφατη τακτική γενική συνέλευση της 18.07.2011, αποφάσισε την μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από εξήντα λεπτά του ευρώ (€0,60) ανά μετοχή σε σαράντα λεπτά του ευρώ (€0,40) ανά μετοχή, με μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά ποσό € 2.234.500,00 για κάλυψη συσσωρευμένων ζημιών.

Όλοι οι βασικοί μέτοχοι της Εταιρείας με ποσοστό μεγαλύτερο από 5%, πλην του κ. Νικόλαου Κακούσιου, δήλωσαν ότι δεν επιθυμούν να ασκήσουν τα δικαιώματα προτίμησης και να συμμετάσχουν στην επικείμενη αύξηση αλλά προτίθενται να διατηρήσουν όλες τις υφιστάμενες μετοχές τους για έξι μήνες μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών. Ο κ. Νικόλαος Κακούσιος δήλωσε ότι επιθυμεί να ασκήσει τα δικαιώματα προτίμησης περιορισμένα και να συμμετάσχει στην επικείμενη αύξηση ήτοι να ασκήσει τα δικαιώματα προτίμησης και να αποκτήσει εκατό χιλιάδες νέες μετοχές (100.000) και ότι προτίθεται να διατηρήσει όλες τις υφιστάμενες και νεοαποκτηθείσες μετοχές του για έξι μήνες μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών.

Ο κ. Αλιόσσα Γκρίσιν, Αντιπρόεδρος Α' του Δ.Σ της Εταιρίας έχει εκδηλώσει την πρόθεσή του να αποκτήσει πρόσθετες πέραν των αναλογουσών σε αυτόν μετοχές, εφόσον μείνουν αδιάθετες και να προεγγραφεί για περισσότερες μετοχές από αυτές που του αντιστοιχούν. Πιο συγκεκριμένα, ο κ. Αλιόσσα Γκρίσιν κατέχει σήμερα δέκα χιλιάδες τριακόσιες είκοσι τρεις μετοχές (10.323) δηλαδή κατέχει το 0,09% του μετοχικού κεφαλαίου και θα ασκήσει πλήρως τα δικαιώματα προτίμησης που αντιστοιχούν στις υφιστάμενες μετοχές του ήτοι θα αποκτήσει 5.161 νέες μετοχές. Επιπλέον προτίθεται να προεγγραφεί για 1.614.677 τυχόν αδιάθετες μετοχές. Συνεπώς συνολικά με το πέρασ της διαδικασίας αύξησης και εφόσον ευδοκμήσουν τα ανωτέρω ο κ. Αλιόσσα Γκρίσιν θα κατέχει ένα εκατομμύριο εξακόσιες είκοσι πέντε χιλιάδες μετοχές (1.625.000) της Εταιρείας.

Ο κ. Παπακωνσταντίνου Δημήτριος, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ, δήλωσε προς την εταιρεία ότι επιθυμεί να ασκήσει τα δικαιώματα προτίμησης του περιορισμένα και να συμμετάσχει στην επικείμενη αύξηση αποκτώντας 5.000 νέες μετοχές.

Κανένα άλλο μέλος των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών οργάνων δεν προτίθεται να εγγραφεί στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

Τέλος δεν είναι γνωστό στον εκδότη αν οποιαδήποτε άλλα πρόσωπα προτίθενται να εγγράψουν περισσότερο από το 5% της προσφοράς.

Σημειώνεται ότι η Κεφαλαιοποίηση της Εταιρίας με ημερομηνία 12.09.2011 ήταν € 3.463.475,00

## 1.6 ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Οι συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες που παρατίθενται στην παρούσα ενότητα και αφορούν τις οικονομικές χρήσεις που έληξαν στις 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010 καθώς και στο α' εξάμηνο 2011, προέρχονται από τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα / Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.).

Οι οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων που έληξαν στις 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010 έχουν ελεγχθεί από των ορκωτό ελεγκτή - λογιστή της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.» κ. Κώστα Ι. Μαλισόβα (Α.Μ. ΣΟΕΛ: 11281). Οι συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της περιόδου που έληξε στις 30.06.2011 έχουν επισκοπηθεί από την ορκωτό ελεγκτή - λογιστή της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.» κ. Κλεονίκη Π. Λικαρδοπούλου (Α.Μ. ΣΟΕΛ: 16281).

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται συνοπτικά τα στοιχεία των Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων του Ομίλου για την περίοδο 2008-2010 καθώς και τις περιόδους 01.01-30.06.2010 και 01.01-30.06.2011:

(ποσό σε €)	2008	2009	2010	01/01 - 30/06/10	01/01 - 30/06/11
	<u>Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες</u>	<u>Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες</u>	<u>Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες</u>	<u>Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες</u>	<u>Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες</u>
Κύκλος εργασιών	29.342.354,86	23.519.304,21	18.453.860,61	9.895.548,37	9.797.714,12
Μικτό κέρδος	9.195.788,43	7.352.341,56	4.981.156,50	3.013.761,66	2.172.200,75
Σύνολο Λειτουργικών Δαπανών	7.218.367,55	6.349.084,24	6.087.378,27	2.720.440,17	2.207.395,11
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) <sup>(1)</sup>	3.535.525,39	1.067.243,04	-1.061.196,35	-37.964,20	154.897,21
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	3.350.099,24	861.663,64	-1.277.554,49	-147.118,85	53.635,88
<b>Κέρδη/Ζημιές προ φόρων</b>	<b>1.357.251,79</b>	<b>-706.442,21</b>	<b>-2.653.779,23</b>	<b>-767.085,64</b>	<b>-891.904,23</b>
<b>Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους</b>	<b>302.219,30</b>	<b>-775.009,74</b>	<b>-2.611.151,83</b>	<b>-763.235,54</b>	<b>-876.298,96</b>
<b>Κατανέμονται σε:</b>					
Ιδιοκτήτες μητρικής	302.058,70	-772.705,27	-2.577.630,90	-756.525,08	-858.387,77
Δικαιώματα μειοψηφίας	160,60	-2.304,47	-33.520,93	-6.710,46	-17.911,19
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα) μετά από φόρους</b>	<b>-708.341,76</b>	<b>27.917,86</b>	<b>59.933,73</b>	<b>-161.206,82</b>	<b>-27.312,34</b>
<b>Συγκεντρ/κά συνολ. Έσοδα μετά από φόρους</b>	<b>-406.122,46</b>	<b>-747.091,88</b>	<b>-2.551.218,10</b>	<b>-924.442,36</b>	<b>-903.611,30</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά Έσοδα αναλογούντα σε:</b>					
Ιδιοκτήτες μητρικής	-406.283,06	-744.554,32	-2.521.607,87	-924.797,97	-880.624,53
Δικαιώματα μειοψηφίας	160,60	-2.537,56	-29.610,23	285,61	-22.986,77
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικό σε €	0,0276	-0,0695	-0,2307	-0,0677	-0,0768

(1) Το συγκεκριμένο κονδύλι έχει υπολογιστεί βάσει της Εγκυκλίου αρ.34 της Επιτροπής Κεφαλαιογοράς ως εξής: Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) = Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων +/- Χρηματοοικονομικά και επενδυτικά αποτελέσματα + Συνολικές αποσβέσεις (ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων)

Πηγή: Δημοσιευμένες Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις 2008, 2009, 2010 όπως συντάχθηκαν από την ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές λογιστές της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.» καθώς και δημοσιευμένες Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 01/01- 30/06/2011 όπως συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές λογιστές της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.»

**2008-2010**

Η εξάπλωση της ύφεσης στην ελληνική οικονομία και οι αρνητικές συνέπειες της επιδείνωσης των δημοσιονομικών μεγεθών από το τέλος του 2008 δημιούργησαν έντονες πιέσεις, κατακόρυφη πτώση των επενδύσεων και υποχώρηση της καταναλωτικής δαπάνης, τάσεις οι οποίες τροφοδοτήθηκαν και από την έντονη επιβράδυνση της πιστωτικής επέκτασης προς τον ιδιωτικό τομέα.

Παρόλο που η διοίκηση του Ομίλου προσαρμοσε έγκαιρα την δομή κόστους της στις επικρατούσες οικονομικές συνθήκες μέσω συγχωνεύσεων και αναδιάρθρωσης, η ταχύτητα με την οποία μειώθηκε η καταναλωτική δαπάνη των πελατών, κυρίως στην αγορά των ηλεκτρικών συσκευών, είχε επίπτωση στον κύκλο εργασιών των χρήσεων του 2009 και 2010 ο οποίος υποχώρησε κατά 20% το 2009 σε σχέση με το 2008 και 22% το 2010 σε σχέση με το 2009. Οι προσπάθειες της διοίκησης όμως και τα αποτελέσματα των δράσεων αποτυπώθηκαν στην μείωση των λειτουργικών δαπανών οι οποίες κατά την τριετία 2008-2010 μειώθηκαν κατά € 1.1 εκ..

**Τομέας εμπορίας και υποστήριξης συστημάτων ισχύος και ελέγχου περιβάλλοντος**

Ο κύκλος εργασιών του τομέα συστημάτων υποστήριξης το 2009 αυξήθηκε κατά 3%, ανήλθε σε 16,2 εκ ευρώ έναντι 15,7 εκ. ευρώ την χρήση 2008. Σημαντική υπήρξε η συνεισφορά του κύκλου εργασιών της Βουλγάρικης θυγατρικής «ALPHA GRISSIN INFOTECH BG AD» της οποίας ο κύκλος εργασιών την χρήση 2009 ανήλθε σε 3,1 εκ. ευρώ αυξημένος κατά 30% σε σχέση με την χρήση 2008. Η συνεισφορά της Βουλγάρικης θυγατρικής στα έσοδα του τομέα ανήλθε σε 18% έναντι 15% την χρήση 2008. Οι πωλήσεις των συστημάτων υποστήριξης στην εγχώρια αγορά παρουσίασαν κάμψη 2%, και ανήλθαν σε 13,1 εκ. ευρώ έναντι 13,4 εκ. ευρώ τη χρήση 2008.

Ο κύκλος εργασιών του τομέα συστημάτων υποστήριξης το 2010 ήταν μειωμένος κατά 20%, ανήλθε σε 12,9 εκ ευρώ έναντι 16,2 εκ. ευρώ την χρήση 2009. Οι πωλήσεις των συστημάτων υποστήριξης στην εγχώρια αγορά παρουσίασαν κάμψη 22%, και ανήλθαν σε 10,2 εκ. ευρώ έναντι 13,1 εκ. ευρώ το 2009. Οι πωλήσεις της Βουλγάρικης θυγατρικής «ALPHA GRISSIN INFOTECH BG AD» ανήλθαν σε 2,5 εκ. ευρώ μειώθηκαν κατά 18% σε σχέση με την χρήση 2009. Η συνεισφορά της Βουλγάρικης θυγατρικής στα έσοδα του τομέα ανέρχεται σε 19% έναντι 18% την χρήση 2009. Η Ουκρανική θυγατρική «ALPHA GRISSIN INFOTECH UKRAINE LTD» παρουσίασε τα πρώτα έσοδα 158 χιλ. Ευρώ, σε λιγότερους από 6 μήνες ουσιαστικής λειτουργίας.

Η απότομη και σημαντική επιδείνωση των οικονομικών μεγεθών από το τέλος 2009 εξ' αιτίας της οικονομικής κρίσης, επηρέασε άμεσα τους πελάτες του τομέα, οδηγώντας τους στην μείωση των δαπανών τους και την αναβολή των κεφαλαιακών επενδύσεων. Η δυναμική του τομέα πάντως παραμένει ισχυρή, ενώ οι λύσεις τεχνικής υποστήριξης που η εταιρεία προσφέρει είναι σχεδιασμένες έτσι ώστε να καλύπτουν άμεσα τις ιδιαίτερες επιχειρηματικές ανάγκες των πελατών.

**Τομέας Συμβατικού Κλιματισμού**

Ο κύκλος εργασιών του τομέα κλιματισμού το 2009 ήταν μειωμένος κατά 46%, ανήλθε σε 7,3 εκ ευρώ έναντι πωλήσεων 13,6 εκ ευρώ την αντίστοιχη χρήση 2008. Η σημαντική αυτή κάμψη πωλήσεων εξηγείται αφενός μεν από τις ήπιες καιρικές συνθήκες που επικράτησαν την συγκεκριμένη περίοδο, αφετέρου δε από την αναβολή αγορών των καταναλωτών, με στόχο να επωφεληθούν του μέτρου της κρατικής επιδότησης που είχε προαναγγελθεί. Οι ισχυρές πωλήσεις κλιματιστικών, μετά την εφαρμογή στα μέσα Ιουνίου, της δράσης «Αλλάζω ΚΛΙΜΑτιστικό» του ΥΠΑΝ, με την οποία επιδοτήθηκε η απόσυρση μηχανημάτων παλαιάς τεχνολογίας και η αντικατάστασή τους με μηχανήματα νέας τεχνολογίας (inverter), μπορεί να περιορίσει τις απώλειες, αλλά σε καμία περίπτωση δεν αναπλήρωσε τις πωλήσεις της χρήσης του 2008 ή ακόμα και της χρήσης του 2007. Οι πωλήσεις του κλιματισμού το 2009 αντιπροσώπευαν το 31% των συνολικών πωλήσεων του Ομίλου ενώ την χρήση 2008 αντιπροσώπευαν το 46%. Η πολιτική εκτεταμένων προσφορών στην οποία οδηγήθηκε η εταιρεία προκειμένου να διατηρήσει τα μερίδια αγοράς, εν μέσω της περιόδου εφαρμογής της δράσης του ΥΠΑΝ, είχε σημαντική επίδραση και στην κερδοφορία του τομέα.

Το 2010 η επιδείνωση της οικονομικής συγκυρίας και η συνεπαγόμενη πτώση της ζήτησης είχε ως αποτέλεσμα ο κύκλος εργασιών του τομέα κλιματισμού να εμφανιστεί περαιτέρω μειωμένος κατά 24%, στα 5,6 εκ ευρώ έναντι πωλήσεων 7,3 εκ ευρώ την αντίστοιχη χρήση 2009. Στα πλαίσια των συνθηκών οικονομικής αβεβαιότητας που επικράτησαν το 2010, ο Όμιλος προσπάθησε να διατηρήσει τα μερίδια μειώνοντας πολύ την κερδοφορία. Το μικτό περιθώριο κέρδους του τομέα μειώθηκε σημαντικά κατά το 2010 και έφτασε στο 16% έναντι του 33% κατά το 2009, κάτι που οφείλεται εν μέρει και στην απομείωση της αξίας ενός αριθμού αποθεμάτων, προκειμένου να αντανακλούν την πραγματική ρευστοποιήσιμη αξία τους.

Οι πωλήσεις του τομέα εξακολουθούν να συνεισφέρουν σημαντικά στον συνολικό κύκλο εργασιών του Ομίλου. Το 2010 αντιπροσωπεύουν το 30% των συνολικών πωλήσεων (2009: 31%) εμφανίζον όμως σημαντική πτώση σε σχέση με το 2008 όπου αντιπροσώπευαν το 46% των συνολικών πωλήσεων. Η επιδείνωση των αποτελεσμάτων του τομέα οφείλεται επίσης σε αυξημένες προβλέψεις κατά 215 χιλ. ευρώ κυρίως λόγω επισφαλειών καθώς επίσης και σε αποζημιώσεις προσωπικού εξ' αιτίας της αναδιάρθρωσης του τομέα στην οποία οδηγήθηκε η διοίκηση με σκοπό την αλλαγή της λειτουργικής δομής του και την διαφοροποιημένη στόχευση της αγοράς.

## Όμιλος

Κατά το 2009 τα κέρδη προ φόρων, τόκων, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) εμφάνισαν μείωση 70% και έφθασαν στο 1,06 εκ ευρώ έναντι 3,5 εκ. ευρώ της χρήσης 2008. Οι βασικοί λόγοι της σημαντικής μείωσης του EBITDA, ήταν αφενός μεν η μείωση των πωλήσεων του Ομίλου κατά 20% και αφετέρου το γεγονός ότι στα κέρδη του 2008 είχαν πιστωθεί 1,4 εκ. € από την αποτίμηση σε εύλογη αξία επενδυτικού ακινήτου ιδιοκτησίας της Βουλγάρικης θυγατρικής εταιρείας «ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD».

Ο Όμιλος μέσω των αναδιρθρώσεων και συντονισμένων προγραμμάτων μείωσης δαπανών κατάφερε να μειώσει τις λειτουργικές δαπάνες κατά 12% παρ' όλο που στον Όμιλο προστέθηκαν ακόμα 3 εταιρείες και το κόστος της αναδιοργάνωσης και των μετεγκαταστάσεων ανήλθε περίπου στα 200 χιλ. ευρώ.

Οι ζημιές προ φόρων ανήλθαν σε 706 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 1,3 εκ. ευρώ της χρήσης 2008. Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα εμφανίστηκαν κατά 18% μειωμένα εξ' αιτίας κυρίως της μείωσης των επιτοκίων κατά την χρήση 2009 καθώς και της μείωσης του κεφαλαίου των ομολογιακών δανείων και των χρηματοδοτικών μισθώσεων.

Ο Όμιλος παρουσίασε ζημιές μετά από φόρους που ανήλθαν σε 775 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 302 χιλ. ευρώ το 2008.

Η μείωση του μικτού περιθωρίου κέρδους κατά 4 μονάδες (27% το 2010, 31,2% το 2009 και 31,3% το 2008) αντικατοπτρίζει την επιθετική τιμολογιακή πολιτική που αποφάσισε η Διοίκηση του Ομίλου προκειμένου να διατηρήσει τα μερίδια αγοράς της εν μέσω των συνθηκών αβεβαιότητας που επικράτησαν το 2010 και της δραστηριοποίησής της σε ένα πολύ ανταγωνιστικό περιβάλλον.

Κατά το 2010 ο Όμιλος παρουσίασε ζημιές προ φόρων, τόκων, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) 1,01 εκ ευρώ έναντι κερδών 1,06 εκ. ευρώ. Η διοίκηση προχώρησε σε επιπλέον περικοπές δαπανών για να αντισταθμίσει την μείωση των πωλήσεων αλλά ο βασικός παράγοντας που επηρέασε την λειτουργική κερδοφορία ήταν η σημαντική πίεση που δέχθηκε το μικτό περιθώριο κέρδους το οποίο έφτασε το 27% έναντι 31% το 2009.

Ο Όμιλος επιβαρύνθηκε με αυξημένες προβλέψεις επισφαλειών οι οποίες έφτασαν τις 294 χιλ. ευρώ.

Οι ζημιές προ φόρων ανήλθαν σε 2,6 εκ. ευρώ έναντι ζημιών 0,7 χιλ. ευρώ της χρήσης 2009.

Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα εμφανίστηκαν μειωμένα κατά 3% σε σχέση με το 2009. Παρόλο που μειώθηκε το κεφάλαιο των ομολογιακών δανείων και των μακροπρόθεσμων μισθώσεων, τα επιτοκιακά περιθώρια δανεισμού αυξήθηκαν από όλες τις τράπεζες.

Ο Όμιλος παρουσιάζει ζημιές μετά από φόρους που ανήλθαν σε 2,6 εκ. έναντι ζημιών 0,8 χιλ. ευρώ το 2009.

### Διακοπή δραστηριότητας

Σημειώνεται ότι τα παραπάνω μεγέθη αναφέρονται στο σύνολο δραστηριοτήτων του ομίλου και περιλαμβάνουν την διακοπείσα δραστηριότητα της υποθυγατρικής εταιρείας «ALPHA GRISSIN CONSULT OOD» με έδρα την Σόφια στην Βουλγαρία, που εκκαθαρίστηκε με απόφαση του ομίλου τον Φεβρουάριο 2011. Ο Όμιλος ενοποίησε κατά την 31.12.2010 τα στοιχεία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης της εν λόγω υποθυγατρικής και συμπεριέλαβε στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων τα αποτελέσματα της έως και τις 31.12.2010. Η επίδραση της διακοπείσας δραστηριότητας στα αποτελέσματα του ομίλου παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

	<u>01/01 - 31/12/10</u> <u>Διακοπείσες</u> <u>Δραστηριότητες</u>	<u>01/01 - 31/12/09</u> <u>Διακοπείσες</u> <u>Δραστηριότητες</u>
Κύκλος εργασιών	20.000,00	3.272,27
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>20.000,00</b>	<b>3.272,27</b>
Έξοδα διοικήσεως	-70.491,02	-194.495,49
<b>Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>	<b>-47.258,86</b>	<b>-191.223,22</b>
<b>Κέρδη/Ζημιές προ φόρων</b>	<b>-47.747,53</b>	<b>-195.961,89</b>
<b>Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους (Α)</b>	<b>-47.716,32</b>	<b>-195.993,10</b>

Πηγή: Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν από την ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τις χρήσεις 2009 και 2010, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές λογιστές της ελεγκτικής εταιρείας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.»

Όπως φαίνεται στον παραπάνω πίνακα, η διακοπή δραστηριότητας δεν είχε ουσιαστική επίδραση στα οικονομικά μεγέθη του Ομίλου.

### 01.01 - 30.06.2011

Σε ένα ρευστό και δυσμενές οικονομικό περιβάλλον, το οποίο επηρέασε τα οικονομικά αποτελέσματα του β' τριμήνου, ο Όμιλος παραμένει προσηλωμένος στην υλοποίηση των στόχων του, προσαρμόζοντας τους προσεκτικά όποτε αυτό κρίνεται απαραίτητο.

### Τομέας εμπορίας και υποστήριξης συστημάτων ισχύος και ελέγχου περιβάλλοντος

Ο κύκλος εργασιών του τομέα συστημάτων υποστήριξης είναι αυξημένος κατά 12%, ανήλθε σε 7,0 εκ ευρώ έναντι 6,2 εκ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010. Οι πωλήσεις των συστημάτων υποστήριξης στην εγχώρια αγορά παρουσίασαν αύξηση κατά 10%, και ανήλθαν σε 5,5 εκ. ευρώ έναντι 5,0 εκ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010. Παράλληλα η διείσδυση του Ομίλου στην αγορά της Ουκρανίας απέφερε το α' εξάμηνο 447 χιλ. ευρώ. Υπέρβαση παρουσίασαν τα έσοδα της Βουλγάρικης θυγατρικής «ALPHA GRISSIN INFOTECH BG OOD» κατά 19% και ανήλθαν σε 1,0 εκ. ευρώ έναντι 1,2 εκ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010.

Αναλυτικά ο κύκλος εργασιών του τομέα ανά χώρα:

	<u>30-Ιουν-11</u>	<u>30-Ιουν-10</u>	<u>%</u>
Ελλάδα (ALPHA GRISSIN A.E)	5.511.892,46	5.000.969,88	10,22%
Βουλγαρία (ALPHA GRISSIN INFOTECH BG OOD)	996.725,16	1.227.131,09	-18,78%
Ουκρανία (ALPHA GRISSIN INFOTECH UKRAINE LTD)	447.228,91	0,00	N/A
<b>Σύνολο τομέα (α' εξάμηνο)</b>	<b>6.955.846,53</b>	<b>6.228.100,97</b>	<b>11,68%</b>

Εξαιρετικά σημαντική θεωρείται η διατήρηση του κύκλου εργασιών εντός Ελλάδος εν μέσω της δύσκολης οικονομικής συγκυρίας. Στην διατήρηση αυτή σημαντική ήταν η συνεισφορά εσόδων από την πώληση γεννητριών, προϊόντα στα οποία ο Όμιλος έχει εστιάσει και επενδύσει το τελευταίο εξάμηνο και από τα οποία αναμένει σημαντικά αποτελέσματα τόσο σε επίπεδο πωλήσεων όσο και

στην ενίσχυση των μεριδίων αγοράς. Σε επίπεδο εταιρείας το εξάμηνο του 2011 η αύξηση του κύκλου εργασιών από γεννήτριες είναι της τάξεως του 20% ήτοι € 1 εκ. έναντι € 0,8 χιλ. το αντίστοιχο περσινό εξάμηνο. Βάσει του προγραμματισμού της Διοίκησης του Ομίλου, οι αυξημένοι ρυθμοί πωλήσεων στις γεννήτριες απαιτούν κεφάλαια κίνησης.

Η διοίκηση του Ομίλου μέσω στοχευμένων ενεργειών έχει εντείνει την προσπάθεια και έχει καταφέρει να διατηρήσει τα μερίδια αγοράς της προβάλλοντας την ποιότητα, την αξιοπιστία και την άμεση εξυπηρέτηση για τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της.

### Τομέας Συμβατικού Κλιματισμού

Ο κύκλος εργασιών του τομέα κλιματισμού είναι μειωμένος κατά 22%, ανήλθε σε 2,8 εκ ευρώ έναντι πωλήσεων 3,6 εκ ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο 2010. Η σημαντική αυτή κάμψη πωλήσεων που σαφώς αντικατοπτρίζει τις συνεχείς δυσμενείς οικονομικές συνθήκες και τη συνεπακόλουθη μείωση της καταναλωτικής δαπάνης, οφείλεται και σε αλλαγή της στρατηγικής της εταιρείας στον συγκεκριμένο τομέα. Η διοίκηση του Ομίλου προκειμένου να εξασφαλίσει την έγκαιρη και απρόσκοπτη είσπραξη των απαιτήσεων της προχώρησε σε επιλογή συγκεκριμένου δικτύου διανομής των προϊόντων του τομέα. Σε επίπεδο τεμαχίων πώλησης ο τομέας παρουσιάζει 30% αύξηση και η διοίκηση στοχεύει σε ανάκτηση των μεριδίων αγοράς και εξυγίανση του πελατολογίου της. Σε προϊόντικό επίπεδο, μεγάλη ανάπτυξη έχουν τα προϊόντα πολυσυστημάτων κλιματισμού VRV τα οποία απευθύνονται σε εξειδικευμένες εγκαταστάσεις κλιματισμού. Τα προϊόντα αυτά παράγονται για πρώτη φορά από τον οίκο «Panasonic» ως αποτέλεσμα της απορρόφησης της SANYO το 2009. Η ανάπτυξη του τομέα σε αυτά τα προϊόντα απαιτεί κεφάλαια κίνησης.

### Όμιλος

Ο Όμιλος εμφάνισε κέρδη προ φόρων, τόκων, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ύψους 155 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 20 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010.

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου εμφάνισε οριακή μείωση 0,7%. Ο Όμιλος κατάφερε εν μέσω της δυσχερούς συγκυρίας να αναλάβει νέα έργα.

Σημαντική ήταν επίσης και η μείωση των δαπανών η οποία έφτασε το 18% ως αποτέλεσμα του συνεχιζόμενου εξ ορθολογισμού των δαπανών σε όλα τα επίπεδα. Αρνητικά επηρέασε την κερδοφορία του ομίλου το χαμηλό μικτό κέρδος που για το α' εξάμηνο του 2011 ήταν 22% έναντι 31% το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010 αλλά και τα αυξημένα χρηματοοικονομικά έξοδα.

Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα εμφανίζονται κατά 51% αυξημένα εξ' αιτίας κυρίως της αύξησης των περιθωρίων δανεισμού σε συνδυασμό με την μετάθεση δόσεων τακτής λήξεως ομολογιακών δανείων.

Οι ζημιές προ φόρων ανήλθαν σε 892 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 747 χιλ. ευρώ της αντίστοιχης περιόδου 2010.

Ο Όμιλος παρουσιάζει ζημιές μετά από φόρους που ανέρχονται σε 876 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 743 χιλ. ευρώ το α' εξάμηνο του 2010.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα συνοπτικά στοιχεία της Ενοποιημένης Κατάστασης Οικονομικής θέσης του Ομίλου την 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010 και 30.06.2011:

	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.06.2011
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	10.196.928,10	11.512.598,26	10.764.957,71	10.725.811,52
Επενδύσεις σε ακίνητα	5.611.182,37	5.510.910,20	6.614.823,72	6.623.019,81
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	1.619.555,43	1.211.458,59	2.102.435,59	592.172,09
Διαθέσιμα για πώληση χρημ/κά στοιχεία	395.879,09	443.581,92	349.410,35	1.848.480,71

Άλλα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία <sup>(1)</sup>	140.870,41	133.233,12	186.809,53	201.621,58
<b>Σύνολο Μη Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων</b>	<b><u>17.964.415,40</u></b>	<b><u>18.811.782,09</u></b>	<b><u>20.018.436,90</u></b>	<b><u>19.991.105,71</u></b>
Αποθέματα	7.982.130,76	7.703.554,60	6.985.745,28	7.520.182,61
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	10.584.834,11	9.570.867,23	7.502.636,25	9.424.517,72
Μείον: Προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων	-352.398,81	-241.897,35	-510.612,95	-500.651,26
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	2.319.184,78	1.356.144,99	1.577.907,66	1.500.949,67
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>2.480.956,69</u>	<u>4.587.733,62</u>	<u>5.445.419,29</u>	<u>598.007,66</u>
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων</b>	<b><u>23.014.707,53</u></b>	<b><u>22.976.403,09</u></b>	<b><u>21.001.095,53</u></b>	<b><u>18.543.006,40</u></b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b><u>40.979.122,93</u></b>	<b><u>41.788.185,18</u></b>	<b><u>41.019.532,43</u></b>	<b><u>38.534.112,11</u></b>
<b><u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u></b>				
<b>Ίδια κεφάλαια ιδιοκτητών μητρικής</b>	7.359.320,87	6.700.919,84	4.179.311,97	3.317.975,49
Δικαιώματα μειοψηφίας	<u>668,56</u>	<u>78.573,70</u>	<u>141.588,07</u>	<u>42.413,25</u>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b><u>7.359.989,43</u></b>	<b><u>6.779.493,54</u></b>	<b><u>4.320.900,04</u></b>	<b><u>3.360.388,74</u></b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	15.100.885,71	14.998.028,27	13.982.976,76	16.218.354,18
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις <sup>(2)</sup>	1.227.249,10	945.018,31	793.880,98	773.698,38
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b><u>16.328.134,81</u></b>	<b><u>15.943.046,58</u></b>	<b><u>14.776.857,74</u></b>	<b><u>16.992.052,56</u></b>
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	12.763.520,30	15.528.350,93	18.251.281,36	13.634.407,50
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις <sup>(3)</sup>	4.527.478,39	3.537.294,13	3.670.493,29	4.547.263,31
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b><u>17.290.998,69</u></b>	<b><u>19.065.645,06</u></b>	<b><u>21.921.774,65</u></b>	<b><u>18.181.670,81</u></b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b><u>40.979.122,93</u></b>	<b><u>41.788.185,18</u></b>	<b><u>41.019.532,43</u></b>	<b><u>38.534.112,11</u></b>

<sup>(1)</sup> Στο κονδύλι "Άλλα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία" περιλαμβάνονται τα κονδύλια "Άυλα περιουσιακά στοιχεία", "Υπεραξία", "Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις", "Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις" και "Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις".

<sup>(2)</sup> Στο κονδύλι "Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις" περιλαμβάνονται τα κονδύλια "Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις", "Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών" και "Προβλέψεις".

<sup>(3)</sup> Στο κονδύλι "Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις" περιλαμβάνονται τα κονδύλια "Προμηθευτές και Λοιπές υποχρεώσεις", "Οφειλές από φόρους και εισφορές σε ασφαλιστικούς οργανισμούς" και "Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις".

Πηγή: Δημοσιευμένες Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις 2008, 2009, 2010 όπως συντάχθηκαν από την ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές λογιστές της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.» καθώς και δημοσιευμένες Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 01/01- 30/06/2011 όπως συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές λογιστές της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.»

### **31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010**

Το σύνολο των μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων σε επίπεδο Ομίλου, διαμορφώθηκε σε € 20 εκ. την 31.12.2010 έναντι € 19 εκ. την 31.12.2009 και € 18 εκ. την 31.12.2008.

Η αύξηση της αναπόσβεστης αξίας των ενσώματων παγίων από € 10,1 εκ. ευρώ την 31.12.2008 σε € 11,5 εκ. την 31.12.2009 οφείλεται κυρίως στις βελτιώσεις των αποθηκών στην Παιανία όπου και μετεγκαταστάθηκαν οι αποθήκες της μητρικής εταιρείας τον Μάρτιο του 2009. Ο Όμιλος εντός της χρήσης 2009 προέβη σε βελτιώσεις και διαμορφώσεις αποθηκών αξίας € 1,2 εκ. περίπου. Ενώ οι βελτιώσεις για την μετεγκατάσταση των κεντρικών γραφείων της θυγατρικής Βουλγάρικης εταιρείας «ALPHA GRISSIN INFOTECH BG OOD» στα νέα ιδιόκτητα γραφεία της ανήλθαν σε € 333 χιλ.

Περαιτέρω η εταιρεία εντός της χρήσης 2010 προέβη σε βελτιώσεις και διαμορφώσεις στο υποκατάστημα της Λ. Λαυρίου, στην Παιανία εξ' αιτίας της μετεγκατάστασης όλων των διοικητικών τμημάτων, αξίας 260 εκ. ευρώ περίπου. Τα κτίρια επί της Λ. Συγγρού στα οποία στεγάζονταν όλες οι υπηρεσίες έπαψαν να ιδιοχρησιμοποιούνται ήδη από τον Δεκεμβρίου του 2010 και αναταξινομήθηκαν στα επενδυτικά ακίνητα. Ήδη εντός του Ιανουαρίου 2011 η εταιρεία μίσθωσε τα 2 εξ' αυτών.

Η αύξηση στα επενδυτικά ακίνητα οφείλεται στο γεγονός ότι κατά τις 31.12.2010 έγινε αναταξινόμηση ορισμένων ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων αξίας κτίσεως € 875 χιλ., τα οποία αποτιμήθηκαν πριν την μεταφορά τους από την εταιρεία AMERICAN APPRAISAL HELLAS LIMITED στην εύλογη αξία τους ποσό € 966 χιλ. και η διαφορά € 90 χιλ. καταχωρήθηκε στην καθαρή θέση.

Παράλληλα το 2010 έγινε εκτίμηση και στα επενδυτικά ακίνητα που κατέχει η Ρουμάνικη θυγατρική εταιρεία (εκτιμητής: REAG Real Estate Advisory Group SRL, μέλος της American Appraisal) «ALPHA TUNARI DEVELOPMENT SRL», από την οποία προέκυψε κέρδος ποσό € 4.884,86 και στο επενδυτικό ακίνητο που κατέχει η Βουλγάρικη θυγατρική εταιρεία (εκτιμητής: Amrita Consulting House) «ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD», από το οποίο προέκυψε κέρδος ποσό ευρώ 144.861,71.

Οι επενδύσεις σε συγγενείς σημείωσαν μείωση κατά την 31.12.2009 και ανήλθαν σε € 1,2 εκ. έναντι της 31.12.2008 που ήταν € 1,6 εκ. Η μείωση αυτή οφείλεται στις ζημίες που εμφάνισαν οι συγγενείς εταιρείες εξ' αιτίας του αυξημένου χρηματοδοτικού κόστους αλλά και των λειτουργικών δαπανών της συγγενούς εταιρείας «ALPHA KRAKOW DEVELOPMENT SPZOO» η οποία είχε αναλάβει την κατασκευή του οικιστικού συγκροτήματος «GARDEN RESIDENCE» στην Κρακοβία της Πολωνίας. Το κτίριο, υπό την ονομασία «GARDEN RESIDENCE», των 63.000 τ.μ. (εκ των οποίων 38.000 τ.μ. ανωδομές) αποτελείται από 451 διαμερίσματα με 534 θέσεις στάθμευσης, 2.150 τ.μ. χώρων άθλησης και 1.700 τ.μ. λοιπούς εμπορικούς χώρους. Η αύξηση που παρουσιάζεται κατά την 31.12.2010 στις συγγενείς εταιρείες οφείλεται στην συμμετοχή στην αύξηση του εταιρικού κεφαλαίου της Πολωνικής συγγενούς «ALPHA KRAKOW DEVELOPMENT SPZOO» κατά € 776 χιλ.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αφορούν σε εισηγμένες κυρίως μετοχές και αμοιβαία κεφάλαια στα οποία έχει επενδύσει ο Όμιλος. Η αυξομειώσή τους κατά την διάρκεια των χρήσεων οφείλεται στην αποτίμησή τους και τα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν αναγνωρίζονται απευθείας στην καθαρή θέση, στο αποθεματικό «Διαφορές αναπροσαρμογής τίτλων διαθέσιμων προς πώληση».

Τα αποθέματα από την χρήση 2008 έως την χρήση 2010 βαίνουν μειούμενα ήτοι από € 8 εκ. ευρώ στις 31.12.2008 ανέρχονται σε € 7 εκ. ευρώ στις 31.12.2010. Η μείωση τους οφείλεται στην αποτελεσματικότερη διαχείρισή τους εξ' αιτίας των μειούμενων πωλήσεων και σε πολύ μικρό βαθμό στην απομείωση της αξίας ενός αριθμού αποθεμάτων του τομέα κλιματισμού, προκειμένου να αντανakλούν την πραγματική ρευστοποιήσιμη αξία τους.

Οι εμπορικές απαιτήσεις ανήλθαν την 31.12.2010 σε € 7,5 εκ. ευρώ έναντι € 9,5 εκ. ευρώ στις 31.12.2009 και € 10,5 εκ. ευρώ στις 31.12.2008. Η μείωση τους αντικατροπτίζει αφενός την μείωση των πωλήσεων και αφετέρου την προσπάθεια αποτελεσματικής διαχείρισης των απαιτήσεων μέσω εσωτερικών διαδικασιών τις οποίες έχει εισάγει η διοίκηση του Ομίλου. Εν μέσω πιστωτικής ασφυξίας κατά κύριο λόγο στην Ελληνική αγορά ο λόγος πελάτες προς κύκλο εργασιών έχει αυξηθεί μόνο κατά 4% από το 2008.

Η αξία του κυκλοφορούντος ενεργητικού βαίνει μειούμενη από το 2008. Αναλυτικά, το κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσίασε μείωση από €23 εκ. το 2008 σε €21 εκ. το 2009 και διαμορφώθηκε στα €22,9 εκ. το 2010. Η μείωση οφείλεται τόσο στην μείωση αποθεμάτων όσο και στην μείωση των εμπορικών απαιτήσεων η οποία αποδίδεται στην μείωση του κύκλου εργασιών και στην αύξηση των επισφαλειών ιδιαίτερα κατά το 2010. Ο Όμιλος έχει διενεργήσει αυξημένες προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις διότι, κυρίως κατά το 2010, παρατηρήθηκε έντονη καθυστέρηση των συμφωνημένων χρόνων πληρωμής των πελατών.

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις σημείωσαν μείωση κατά την 31.12.2009 και ανήλθαν σε € 1,4 εκ. έναντι € 2,3 εκ. που ήταν στις 31.12.2008. Η μείωση αφορά κυρίως τα εμπορεύματα (κλιματιστικά μηχανήματα) τα οποία παραμένουν στο τελωνείο προς εκτελωνισμό για να καλύψουν την ζήτηση των καλοκαιρινών μηνών. Το κονδύλι αυτό ήταν για το 2008 € 1,3 εκ., για το 2009 € 480 χιλ. ενώ για το 2010 € 665 χιλ.

Η μεταβολή των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (ομολογιακά, μεσοπρόθεσμα και χρηματοδοτικές μισθώσεις) σε € 14 εκ. το 2010 από € 15 εκ. το 2009 και 2008 αφορά αφενός την αποπληρωμή χρεολυσίων, αφετέρου την μετατροπή βραχυπρόθεσμων δανείων σε μακροπρόθεσμα ποσού € 3 εκ. εντός του 2009 αλλά και μετάθεσης δόσεων που έληγαν εντός του 2010 στην λήξη των ομολογιακών δανείων.

Η αύξηση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού από € 13 εκ. στις 31.12.2008 σε € 15,5 στις 31.12.2009 και σε € 18 εκ. στις 31.12.2010 οφείλεται σε χρησιμοποίηση υπαρχόντων γραμμών χρηματοδότησης για την υλοποίηση επενδύσεων και την επέκταση στις αγορές του εξωτερικού αλλά και στην ανάγκη χρηματοδότησης που δημιουργούν οι αυξημένες καθυστερήσεις απαιτήσεων εξαιτίας της δύσκολης οικονομικής συγκυρίας.

Παρατίθενται περαιτέρω τα εξής στοιχεία για τον δανεισμό και τον συντελεστή μόχλευσης του ομίλου.

<i>Δανεισμός Ομίλου</i>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Σύνολο Δανειών	27.864.406,01	30.521.779,46	32.234.258,12
Μείον: Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα	2.480.956,00	4.587.733,62	5.445.419,29
<b>Καθαρός Δανεισμός</b>	<b>25.383.450,01</b>	<b>25.934.045,84</b>	<b>26.788.838,83</b>
Ίδια Κεφάλαια	7.359.989,43	6.779.493,54	4.320.900,04
<b>Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια</b>	<b>32.743.439,44</b>	<b>32.713.539,38</b>	<b>31.109.738,87</b>
<i>Συντελεστής Μόχλευσης<sup>1</sup></i>	<i>77,52%</i>	<i>79,28%</i>	<i>86,11%</i>

1. Ο Συντελεστής Μόχλευσης υπολογίζεται ως εξής: Καθαρός Δανεισμός / Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια

Ο υψηλός συντελεστής μόχλευσης οφείλεται κατά κύριο λόγο στην άντληση κεφαλαίων μέσω δανεισμού με σκοπό κατά κύριο λόγο την χρηματοδότηση της επέκτασης στο εξωτερικό και σε καινούριες δραστηριότητες. Σημειώνεται επίσης, ότι ορισμένες δανειακές συμβάσεις τροποποιήθηκαν με αποτέλεσμα την μετατροπή μέρους του βραχυπρόθεσμου χρέους σε μακροπρόθεσμο και την επιμήκυνση της διάρκειας δύο ομολογιακών δανειών. Συγκεκριμένα, τον 4/2010 συμφωνήθηκε με την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ η επιμήκυνση της διάρκειας ομολογιακού δανείου με ανάλογη μετάθεση των δόσεων που έληγαν εντός του 2010 συνολικού ποσού 1.600.000€, μέχρι την 28.11.2014. Επίσης, μετά από συμφωνία με την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ποσό € 3.000.000 βραχυπρόθεσμου δανείου μετατράπηκε σε μέσο μακροπρόθεσμο δάνειο διάρκειας 4 ετών.

Τα ίδια κεφάλαια του ομίλου μειώθηκαν από € 7,4 εκ. το 2008 σε € 6,8 εκ το 2009 και διαμορφώθηκαν σε € 4,3 εκ το 2010. Οι μειώσεις οφείλονται στις ζημιολύγες χρήσεις 2009 και 2010. Οι ενοποιημένες ζημιές κατά την χρήση του 2010 διαμορφώθηκαν σε επίπεδο μεγαλύτερο του 30% της ενοποιημένης καθαρής θέσης και το γεγονός αυτό οδήγησε την εταιρεία στην κατηγορία της επιτήρησης (με βάση το άρθρο 3.1.2.5 παρ. 1(β) του Κανονισμού του Χ.Α.).

### **01.01 – 30.06.2011**

Κατά το α' εξάμηνο του 2011 δεν σημειώθηκαν σημαντικές μεταβολές στο ενεργητικό του ομίλου με εξαίρεση τα διαθέσιμα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία που εμφανίζονται αυξημένα στα € 1,9εκ. Η μεταβολή αυτή προήλθε από την εξής εταιρική πράξη: Την 8.02.2011, η Κυπριακή θυγατρική εταιρεία «ALPHA GRISSIN INTERNATIONAL REAL ESTATES LIMITED» εισέφερε το 37% της συμμετοχής της στην Πολωνική εταιρεία «ALPHA DEVELOPMENT Spzoo SKA», στο Πολωνικό Closed-End Investment Fund «FORUM XXXIII» με έδρα το Κρακοβία και έλαβε 46.858 μερίδια. Επομένως η επένδυση σε συγγενή εταιρεία απεικονίζεται πλέον στις «επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση».

Τα κονδύλια των αποθεμάτων, πελατών και προμηθευτών εμφανίζονται αυξημένα εξ' αιτίας της επίδρασης του Τομέα Κλιματισμού στα εν λόγω μεγέθη. Ο τομέας χαρακτηρίζεται από έντονη εποχικότητα. Ο κύκλος εργασιών που πραγματοποιεί κατά τους θεριούς μήνες αντιπροσωπεύει το 80% του ετήσιου κύκλου εργασιών του Τομέα Κλιματισμού.

Μέσα στο εξάμηνο τα βραχυπρόθεσμα δάνεια μειώθηκαν κατά 4,6 εκ. ευρώ εξ' αιτίας της εξόφλησης τους αλλά και μετάθεσης δόσεων του βραχυπρόθεσμου μέρους των μακροπρόθεσμων δανειών στις λήξεις των μακροπρόθεσμων δανειών. Έτσι τα μακροπρόθεσμα δάνεια εμφανίζονται αυξημένα κατά 2,2 εκ. ευρώ.

Συνοπτικά στοιχεία των ενοποιημένων ταμειακών ροών του Ομίλου για τις χρήσεις 2008, 2009 και 2010 και τις περιόδους 01.01-30.06.2010 και 01.01-30.06.2011, παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

	Για την περίοδο που έληξε 31 Δεκεμβρίου			Για την περίοδο που έληξε 30 Ιουνίου	
	2008	2009	2010	2010	2011
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-441.586,63	837.406,11	-168.234,40	-1.374.369,20	-2.359.031,27
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-8.603.730,46	-1.604.230,89	-1.089.370,22	-966.733,86	-197.401,52
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	10.143.070,89	2.875.973,48	2.114.386,89	511.118,12	-2.278.290,75
Καθαρή αύξηση/μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	1.097.753,80	2.109.148,70	856.782,27	-1.829.984,94	-4.834.723,54
Ταμειακά/διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	1.383.202,89	2.480.956,69	4.587.733,62	4.587.733,62	5.445.139,17
Ταμειακά/διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	2.480.956,69	4.587.733,62	5.445.419,29	2.759.456,06	598.007,66

Πηγή: Δημοσιευμένες Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις 2008, 2009, 2010 όπως συντάχθηκαν από την ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές λογιστές της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.» καθώς και δημοσιευμένες Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 01/01- 30/06/2011 όπως συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές λογιστές της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.»

Στον παρακάτω πίνακα, παρατίθενται οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες για την πληρέστερη ανάλυση της δραστηριότητας και της απόδοσης του Ομίλου:

#### ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

	2008	2009	2010
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)</b>			
Αποδοτικότητα Μ.Ο Ιδίων Κεφαλαίων (προ φόρων)	4.11%	-11.43%	-60.43%
Αποδοτικότητα Μ.Ο Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	8.98%	2.25%	-3.03%
Περιθώριο μεκτού Κέρδους	31.34%	31.26%	26.99%
Περιθώριο κερδών προ φόρων και αποσβέσεων	12.05%	4.54%	-5.75%
Περιθώριο κερδών μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	1.03%	-3.29%	-13.97%
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)</b>			
Άμεση Ρευστότητα	0.14	0.24	0.25
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)</b>			
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	4.57	5.16	8.49
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	3.79	4.5	7.46
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)</b>			
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ φόρων και τόκων	58.54%	181.84%	-134.29%

#### ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

##### ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)

Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	[Κέρδη προ φόρων Τρέχουσας Χρήσης / (Ίδια κεφάλαια τρέχουσας χρήσης + Ίδια Κεφάλαια προηγούμενης χρήσης)/2] χ 100
Μέσου Όρου Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	[(Κέρδη προ φόρων Τρέχουσας Χρήσης) / ((Σύνολο Ενεργητικού προηγούμενης χρήσης + Σύνολο Ενεργητικού τρέχουσας χρήσης)/2)] χ 100
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	Μικτό Κέρδος / Πωλήσεις

Περιθώριο κερδών προ φόρων και αποσβέσεων	Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) / Πωλήσεις
Περιθώριο κερδών μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας <b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)</b>	Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας / Πωλήσεις
Άμεση Ρευστότητα <b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)</b>	(Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία - Αποθέματα) / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	(Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις + Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις) / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια <b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)</b>	Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ φόρων και τόκων	Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ φόρων και τόκων

## 1.7 ΤΑΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Για την Ελλάδα, οι προοπτικές του β' εξαμήνου παραμένουν δυσμενείς. Στον οικονομικό τομέα όπως δείχνουν τα μακροοικονομικά μεγέθη, με τα μέχρι στιγμής δεδομένα, η κατάσταση της οικονομίας στην χώρα, συνεπώς και η κατάσταση στην αγορά επιδεινώνονται. Ήδη έχουν αναθεωρηθεί προς το δυσμενέστερο τόσο η εξέλιξη του ΑΕΠ όσο και τα διαθέσιμα εισοδήματα ενώ συνεχίζει να υπάρχει πρόβλημα ρευστότητας για την αγορά.

Στο πλαίσιο αυτό, η Διοίκηση του Ομίλου, εκτός από τα μέτρα που ήδη έχει αναλάβει, θα συνεχίσει να προσαρμόζει προσεκτικά τις δραστηριότητες της στο διαμορφούμενο υπό τις συνθήκες περιβάλλον, προκειμένου να επιτύχει ισοσκελισμό εσόδων και δαπανών το συντομότερο δυνατόν. Τα αποτελέσματα του Ομίλου στην συνέχεια του τρέχοντος έτους θα είναι επηρεασμένα από την συνεχιζόμενη επιβράδυνση των εργασιών αλλά και από την περαιτέρω αύξηση του κόστους χρηματοδότησης.

Από λειτουργικής άποψης η έγκαιρη επέμβαση της Διοίκησης στον τομέα των λειτουργικών εξόδων θα εξασφαλίσει θετικό EBITDA. Τα λειτουργικά έξοδα του Ομίλου το α' εξάμηνο του 2011 ήταν μειωμένα κατά 18% έναντι του α' εξαμήνου του 2010. Η Διοίκηση του Ομίλου έχει εντοπίσει περαιτέρω ευκαιρίες εξοικονόμησης δαπανών και αναμένεται η μείωση του λειτουργικού κόστους του Ομίλου στο τέλος του έτους να είναι της τάξεως του 20% σε σχέση με το 2010.

Σημαντικός άξονας της πολιτικής του Ομίλου είναι η εξασφάλιση των απαιτήσεων και της χρηματοδότησης των επενδύσεων. Προς την κατεύθυνση αυτή ο Όμιλος θα ενισχύσει τις ενέργειες του για την αύξηση των ταμειακών ροών οι οποίες θα του επιτρέψουν να διανύσει την παρούσα κρίση. Μέσα σε αντίξοες συνθήκες η Εταιρεία αναμένει την ολοκλήρωση της εγκεκριμένης, από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 18.07.2011, Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου.

Στον τομέα της εμπορίας και υποστήριξης συστημάτων ισχύος και ελέγχου περιβάλλοντος αναμένονται ελαφρώς βελτιωμένα μεγέθη, δεδομένης και της επέκτασης στην αγορά της Ουκρανίας μέσω της κατά 50% θυγατρικής της, αλλά και της εντατικής προσπάθειας σε επίπεδο μητρικής. Θα ενταθούν παράλληλα οι προσπάθειες επένδυσης στο προϊόν των γεννητριών από τις οποίες ο Όμιλος αναμένει σημαντικά αποτελέσματα τόσο σε επίπεδο πωλήσεων όσο και στην ενίσχυση των μεριδίων αγοράς.

Περαιτέρω μείωση του κύκλου εργασιών έως και 10% σε σχέση με το 2010 αναμένεται στον τομέα συμβατικού κλιματισμού, τόσο λόγω του διαρκώς μειούμενου διαθέσιμου εισοδήματος των καταναλωτών αλλά και της στοχευμένης πολιτικής πωλήσεων σε πελάτες με μικρό ενδεχόμενο επισφαλειών. Ωστόσο ο Όμιλος θα συνεχίσει να επενδύει στα πολυσυστήματα κλιματισμού VRV τα

οποία απευθύνονται σε εξειδικευμένες εγκαταστάσεις κλιματισμού. Τα προϊόντα αυτά παράγονται για πρώτη φορά από τον οίκο «Panasonic» ως αποτέλεσμα της απορρόφησης της SANYO το 2009. Αποτελούν νέο προϊόν για τον Όμιλο από τα οποία αναμένει σημαντική ανάπτυξη στον τομέα.

Βάση του προγραμματισμού της Διοίκησης του Ομίλου, οι αυξημένοι ρυθμοί πωλήσεων στις παραπάνω προϊόντικές κατηγορίες (γεννήτριες & πολυσυστήματα κλιματισμού VRV), θα απαιτήσουν αυξημένα κεφάλαια κίνησης. Η διοίκηση θα προσαρμόσει τους ρυθμούς αύξησης της πολιτικής στα προϊόντα αυτά, με γνώμονα την διαθεσιμότητα κεφαλαίων (βλ. παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου) και παρακολουθώντας στενά την εξέλιξη των λειτουργικών ταμειακών ροών.

Η Διοίκηση του Ομίλου, και στους δύο τομείς, θα συνεχίσει και το β' εξάμηνο, να ακολουθεί επιθετική τιμολογιακή πολιτική, διατηρώντας τις τιμές των προϊόντων και των παρεχόμενων υπηρεσιών σε χαμηλότερα επίπεδα από το 2010. Έτσι το περιθώριο μικτού κέρδους αναμένεται να διατηρηθεί στα ίδια επίπεδα με αυτά του α' εξαμήνου δηλαδή στο 22% έναντι 31% της προηγούμενης χρήσης 2010.

Η αβεβαιότητα που κυριαρχεί στην αγορά έχει οδηγήσει και σε αποτελεσματικότερη διαχείριση των αποθεμάτων και των δύο τομέων, πολιτική η οποία θα ακολουθηθεί και στο επόμενο εξάμηνο.

Στον τομέα της ανάπτυξης ακινήτων, οι επενδύσεις, της εταιρείας αφορούν την ιδιοκτησία και ανάπτυξη διαφόρων οικοπέδων, στην Βουλγαρία, Ρουμανία και Πολωνία, τα οποία βρίσκονται στη φάση ένταξης σε πολεοδομικό σχέδιο ή λήψης άδειας κατασκευής. Οι επενδύσεις σε γη αντιμετωπίζουν σημαντικά μικρότερο πρόβλημα σε σχέση με επενδύσεις σε κατασκευή κτιρίων οι οποίες μάλιστα, τις περισσότερες φορές, υλοποιούνται με δανειακά κεφάλαια. Επίσης οι τρέχουσες αποτιμήσεις των συγκεκριμένων οικοπέδων, είναι σημαντικά υψηλότερες από τις τιμές αγοράς τους (την περίοδο 2004-2005). Παρά το γεγονός ότι δεν αντιμετωπίζουν πρόβλημα οι συγκεκριμένες επενδύσεις, απόφαση του ομίλου είναι να αναστείλει, τουλάχιστον μέχρι το τέλος του 2011, οποιαδήποτε νέα επενδυτική δραστηριότητα σε ακίνητα, όπως αγορά νέων οικοπέδων ή έναρξη κατασκευής σε οικοπέδα που έχει ληφθεί άδεια (πχ Studenski Grad – Σόφια). Παράλληλα, η διοίκηση της εταιρείας εξετάζει θετικά σοβαρές προτάσεις για πώληση κάποιων ακινήτων η οποία θα προσέφερε σημαντική ρευστότητα στον Όμιλο.

Το Σεπτέμβριο του 2010 ολοκληρώθηκε το έργο της κατασκευής του οικιστικού συγκροτήματος «GARDEN RESIDENCE» στην Κρακοβία της Πολωνίας. Το κτίριο των 63.000 τ.μ. (εκ των οποίων 38.000 τ.μ. ανωδομές) αποτελείται από 451 διαμερίσματα με 534 θέσεις στάθμευσης, 2.150 τ.μ. χώρων άθλησης και 1.700 τ.μ. λοιπούς εμπορικούς χώρους. Μέχρι την 30.06.2011 είχε πωληθεί το 39% των διαμερισμάτων ενώ είχε ενοικιαστεί το 65% των εμπορικών χώρων.

Στρατηγική απόφαση του ομίλου είναι η συνέχιση των επενδύσεων σε έργα Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας (ΑΠΕ), λόγω των ιδιαίτερα ευνοϊκών χαρακτηριστικών τους, όπως η κρατική χρηματοδότηση, οι εξασφαλισμένες για μεγάλο χρονικό διάστημα χρηματοροές και η, σε Ευρωπαϊκό επίπεδο, στοχοθέτηση για υλοποίηση αυξημένου αριθμού επενδύσεων εντός της επόμενης 10ετίας. Στην Ελλάδα, η εταιρεία έχει υποβάλει, μέσω του κοινού σχήματος με την DEUTSCHE BANK AG, 6 αιτήσεις για Αιολικά πάρκα συνολικής ισχύος 150 MW, για τα οποία αναμένονται άδειες παραγωγής το επόμενο δωδεκάμηνο. Η λήψη των συγκεκριμένων αδειών, αποτελεί το πρώτο στάδιο για την υλοποίηση των συγκεκριμένων επενδύσεων. Αναμένεται να απαιτηθεί περίοδος έως και δύο (2) ετών μετά την λήψη των αδειών και έως την ολοκλήρωση των επενδύσεων.

Παράλληλα μέσω της «KARNOBAT AEOLIA AD», με έδρα την Σόφια στην Βουλγαρία (40% συμμετοχή της θυγατρικής «ALPHA GRISSIN RENEWABLES LIMITED») υπογράφηκε σύμβαση παραχώρησης συνολικής έκτασης 8.424 στρεμμάτων γης, για περίοδο 30 ετών, στην περιοχή Karnobat στην Κεντρική Βουλγαρία, περιοχή με υψηλό αιολικό δυναμικό, με στόχο την ανάπτυξη και λειτουργία αιολικού πάρκου συνολικής ισχύος 90 MW εντός του 2012. Ήδη η εταιρεία έχει εξασφαλίσει την έγκριση της μελέτης περιβαλλοντικών επιπτώσεων και ένα αρκετά μεγάλο αριθμό αδειών και αναμένεται να λάβει την τελική άδεια παραγωγής και εγκατάστασης στις αρχές του 2012.

Τέλος ο Όμιλος αναζητά διαρκώς νέες επενδυτικές ευκαιρίες στον τομέα των ΑΠΕ, στις χώρες που δραστηριοποιείται.

## 1.8 ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Παρακάτω παρατίθενται επιγραμματικά οι παράγοντες κινδύνου που σχετίζονται με την εκδότρια, της αγορά που δραστηριοποιείται και τις μετοχές της.

### Κίνδυνοι που σχετίζονται με το Μακροοικονομικό περιβάλλον

- Η αβεβαιότητα που απορρέει από την Ελληνική δημοσιονομική κρίση έχει και είναι πιθανό να συνεχίσει να έχει αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, στα λειτουργικά αποτελέσματα και την οικονομική κατάσταση του Ομίλου
- Η πρόσφατη οικονομική κρίση μπορεί να επιδράσει αρνητικά τόσο στη δυνατότητα του Ομίλου να αντλήσει κεφάλαια, είτε μέσω δανεισμού είτε μέσω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, όσο και στο κόστος δανεισμού του
- Κίνδυνος Αγοράς
  1. Υψηλός Δανεισμός και Κίνδυνος επιτοκίου
  2. Συναλλαγματικός κίνδυνος
- Πιστωτικός Κίνδυνος

### Κίνδυνοι που σχετίζονται με την επιχειρηματική δραστηριότητα της Εκδότριας και του Ομίλου

- Κίνδυνος Αποθεμάτων - Προμηθευτών
- Εξάρτηση από τον Ιδρυτή της Εταιρίας και τα Διευθυντικά της Στελέχη
- Κίνδυνοι σχετικοί με Διεθνείς Δραστηριότητες
- Ο Όμιλος ενδεχομένως να μη μπορέσει να ενσωματώσει τα οφέλη από μελλοντικές εξαγορές, επενδύσεις ή συνεργασίες
- Ο Όμιλος δε δύναται να διαβεβαιώσει ότι στο απώτερο μέλλον – πέραν των 12 μηνών - θα παράγει επαρκή διαθέσιμα ή ότι θα διαθέτει τα απαραίτητα δανειακά κεφάλαια για να πραγματοποιήσει τις απαραίτητες πληρωμές ή ότι οποιαδήποτε αναχρηματοδότηση ή επιπλέον χρηματοδότηση θα είναι διαθέσιμη ή/και στους όρους της αγοράς καθώς επίσης και ότι θα μπορέσει να χρηματοδοτήσει τυχόν μελλοντικές επενδύσεις.
- Μία σύμβαση ομολογιακού δανείου που έχουν συνάψει οι εταιρείες του Ομίλου προβλέπουν την τήρηση συγκεκριμένων όρων, οι οποίοι ενδεχομένως να μην ικανοποιούνται πλήρως.
- Εάν ο Όμιλος δεν κατορθώσει να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές του υποχρεώσεις εμπρόθεσμα δύναται να επηρεαστεί ουσιωδώς δυσμενώς η δραστηριότητα, η χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και οι προοπτικές του
- Ασφαλιστικές καλύψεις
- Δεν υπάρχουν εγγυήσεις ότι η Εκδότρια θα είναι σε θέση να καταβάλει μέρος σε μετρητά ή ότι τα μερίσματα θα αυξάνονται με την πρόοδο του χρόνου
- Έντονος Ανταγωνισμός
- Εποχικότητα Πωλήσεων
- Θεσμικό πλαίσιο ΑΠΕ

### Κίνδυνοι που σχετίζονται με την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και τις μετοχές της Εταιρίας

- Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής ενδέχεται να παρουσιάσει διακυμάνσεις.
- Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρίας ενδέχεται να σημειώσει πτώση κατά τη διάρκεια ή μετά τη λήξη της περιόδου ασκήσεως των δικαιωμάτων προτίμησης.
- Δε θα υπάρξει αποζημίωση για τα δικαιώματα προτίμησης που δε θα ασκηθούν.
- Μέτοχοι που δεν θα ασκήσουν όλα τα δικαιώματά τους στην παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θα υποστούν μείωση του ποσοστού συμμετοχής τους (dilution).
- Η αγορά των δικαιωμάτων προτίμησης ενδέχεται να μην αναπτυχθεί επαρκώς.
- Σημαντική μείωση στην τιμή της μετοχής της Εταιρίας θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά την τιμή των δικαιωμάτων προτίμησης.
- Η διαπραγμάτευση των νέων μετοχών δεν ξεκινάει ταυτόχρονα με την καταβολή των μετρητών για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης.

- Το Χ.Α. παρουσιάζει χαμηλότερη ρευστότητα και είναι περισσότερο ασταθές από άλλα μεγάλα χρηματιστήρια.

### 1.9 ΕΓΓΡΑΦΑ ΜΕΣΩ ΠΑΡΑΠΟΜΠΗΣ

Κατά τη διάρκεια ισχύος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου τα παρακάτω έγγραφα, τα οποία ενσωματώνονται στον παρόν Ενημερωτικό Δελτίο μέσω παραπομπής σύμφωνα με το άρθρο 28 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, θα βρίσκονται στη διάθεση του επενδυτικού κοινού α) στα γραφεία της Εκδότριας, 16<sup>ο</sup> χλμ. Λ. Αθηνών - Λαυρίου, Παιανία και β) στην ηλεκτρονική δ/νση της Εκδότριας: [www.alphagrissin.gr](http://www.alphagrissin.gr)

- Οι δημοσιευμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. για τις οικονομικές χρήσεις που έληξαν την 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα /Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Λ.Π./ Δ.Π.Χ.Α.). και ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Κώστα Ι. Μαλισόβα της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.» (Πατησίων 81 & Χέυδεν 8, Τ.Κ. 104.34, Αθήνα) μαζί με το αντίστοιχο πιστοποιητικό ελέγχου.
- Οι δημοσιευμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. για την ενδιάμεση οικονομική περίοδο 01.01-30.06.2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα /Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Λ.Π./ Δ.Π.Χ.Α.). και επισκοπήθηκαν από την Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Κλεωνίκη Λικαρδοπούλου της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.» (Πατησίων 81 & Χέυδεν 8, Τ.Κ. 104.34, Αθήνα) μαζί με το αντίστοιχο πιστοποιητικό επισκόπησης.

### 1.10 ΕΓΓΡΑΦΑ ΣΤΗ ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΟΥ ΚΟΙΝΟΥ

Κατά τη διάρκεια ισχύος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, ήτοι δώδεκα (12) μήνες από τη δημοσίευσή του, τα ακόλουθα έγγραφα θα βρίσκονται στη διάθεση του επενδυτικού κοινού στα γραφεία της ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε., 16<sup>ο</sup> χλμ. Λ. Αθηνών - Λαυρίου, Παιανία καθώς και στην ηλεκτρονική δ/νση της Εκδότριας: [www.alphagrissin.gr](http://www.alphagrissin.gr).

- Το καταστατικό της Εταιρίας.
- Το πρακτικό της από 18.07.2011 Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας που αποφάσισε την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.
- Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2009 και 31.12.2010.

Επισημαίνεται ότι άλλες πληροφορίες στο διαδικτυακό τόπο της Εκδότριας, πλην των πληροφοριών που είναι διαθέσιμες στην ανωτέρω ηλεκτρονική σελίδα, δεν αποτελούν μέρος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

## 2. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Η επένδυση στις μετοχές της Εταιρίας «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΙΣΧΥΟΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (στο εξής η «Εταιρία» ή η «Εκδότρια» ή η «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.») η οποία μαζί με τις θυγατρικές της εταιρείες αποτελούν τον Όμιλο (στο εξής «ο Όμιλος») υπόκειται σε μια σειρά κινδύνων. Μαζί με τις λοιπές πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο (εφεξής το «Ενημερωτικό Δελτίο»), οι δυνητικοί επενδυτές θα πρέπει να εξετάσουν προσεκτικά τους παράγοντες κινδύνου που περιγράφονται παρακάτω, συμπεριλαμβανομένων των οικονομικών καταστάσεων και των σχετικών επεξηγήσεων τους. Οι κίνδυνοι που περιγράφονται παρακάτω αφορούν στους σημαντικούς παράγοντες κινδύνου, οι οποίοι επί του παρόντος είναι γνωστοί και συγκεκριμένοι για τον Όμιλο και οι οποίοι σχετίζονται με την επένδυση στις μετοχές της Εταιρίας.

Εάν επέλθει οποιοδήποτε από τα γεγονότα που περιγράφονται παρακάτω, η Εταιρία, η χρηματοοικονομική θέση της, τα αποτελέσματα της λειτουργίας της και οι προοπτικές της ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς και ουσιωδώς και, ανάλογα, μπορεί να σημειωθεί πτώση στην αξία και στην τιμή πώλησης των κοινών ονομαστικών μετοχών της, οδηγώντας σε απώλεια μέρους ή ακόμη και του συνόλου οποιασδήποτε επένδυσης σε αυτές. Επιπρόσθετα, οι κίνδυνοι και οι αβεβαιότητες που περιγράφονται παρακάτω μπορεί να μην είναι οι μόνοι που ενδεχομένως να αντιμετωπίσει ο Όμιλος. Πρόσθετοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που επί του παρόντος δεν είναι γνωστοί ή που θεωρούνται επουσιώδεις, μπορεί να επιδράσουν δυσμενώς στις επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρίας και του Ομίλου. Σημειώνεται τέλος ότι η σειρά παράθεσης των κινδύνων δεν παραπέμπει σε διαφοροποίησή τους όσον αφορά στη βαρύτητα ή στην πιθανότητα πραγματοποίησης καθενός από αυτούς.

### 2.1 ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΟ ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

**Η αβεβαιότητα που απορρέει από την Ελληνική δημοσιονομική κρίση έχει και είναι πιθανό να συνεχίσει να έχει αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, στα λειτουργικά αποτελέσματα και την οικονομική κατάσταση του Ομίλου**

Η διεθνής χρηματοπιστωτική κρίση του 2008 είχε ως αποτέλεσμα την ένταση της ανησυχίας για τον πιστωτικό κίνδυνο των κρατών και ιδιαίτερα των κρατών της Ευρωζώνης. Όσον αφορά στην Ελλάδα, η ανησυχία για το υψηλό δημόσιο χρέος και έλλειμμα και την δυνατότητα του Ελληνικού κράτους να αποπληρώσει τις δανειακές του υποχρεώσεις, αποτυπώθηκε στην αύξηση της απόδοσης των Ελληνικών 10ετών ομολόγων και στη διεύρυνση των περιθωρίων συμβάσεων ανταλλαγής κινδύνου αθέτησης (CDS spreads) με αποτέλεσμα η Ελλάδα να μην μπορεί να αντλήσει ρευστότητα από τις αγορές. Στις αρχές Μαΐου 2010, η Ελληνική Κυβέρνηση συμφώνησε την ένταξη σε ένα πρόγραμμα σταθερότητας με την υποστήριξη του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου, της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας και χωρών μελών της Ευρωζώνης (εφεξής το «Μνημόνιο»), βάσει του οποίου συμφωνήθηκε η χορήγηση στην Ελλάδα τριετούς οικονομικής στήριξης συνολικού ύψους € 110 δις. Στόχος του Μνημονίου είναι ο περιορισμός του δημόσιου χρέους και ελλείμματος ως ποσοστού του ΑΕΠ, στα επιτρεπτά όρια της Ευρωζώνης. Με βάση το Μνημόνιο η Ελληνική Κυβέρνηση οφείλει να λάβει μέτρα με σκοπό την αύξηση των φορολογικών εσόδων, τη μείωση των μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων του συνταξιοδοτικού συστήματος και του ποσού των δαπανών για την υγεία, την ανταγωνιστικότητα της οικονομίας και την απελευθέρωση αγορών προϊόντων και υπηρεσιών. Η Ελληνική οικονομία αξιολογείται κάθε 3μηνο, βάσει των συμφωνηθέντων στο Μνημόνιο.

Ενδεχόμενη αδυναμία εφαρμογής των διατάξεων του Μνημονίου και επίτευξης των μεταρρυθμιστικών στόχων, μπορεί να οδηγήσει σε τερματισμό της χρηματοδοτικής στήριξης από την Ευρωπαϊκή Ένωση, την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, το οποίο θα αυξήσει τον κίνδυνο επέλευσης δυσμενούς πιστωτικού γεγονότος όσον αφορά στο δημόσιο χρέος της Ελλάδος. Κάθε τέτοιος κίνδυνος για την οικονομική σταθερότητα της Ελλάδος και την ικανότητα της Ελλάδος να τηρήσει τις υποχρεώσεις της σε συνδυασμό και με άλλες πιθανές αρνητικές εξελίξεις, όπως ενδεικτικά επιδείνωση των οικονομικών συνθηκών στην Ευρωζώνη, θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά, την επιχειρηματική δραστηριότητα, τα λειτουργικά αποτελέσματα και την οικονομική κατάσταση της Εταιρίας.

## **Η πρόσφατη οικονομική κρίση μπορεί να επιδράσει αρνητικά τόσο στη δυνατότητα του Ομίλου να αντλήσει κεφάλαια, είτε μέσω δανεισμού είτε μέσω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, όσο και στο κόστος δανεισμού του**

Η δυνατότητα του Ομίλου να αντλήσει πρόσθετα κεφάλαια μέσω δανεισμού ή μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου επηρεάζεται σημαντικά από, μεταξύ άλλων, τις επικρατούσες οικονομικές συνθήκες και τις πιέσεις της ύφεσης που προκαλούνται από τα μέτρα λιτότητας που υιοθετεί η Ελληνική κυβέρνηση, τις εξελίξεις στο χρηματοπιστωτικό σύστημα, το οποίο εξαιτίας των συνεχών υποβαθμίσεων τη εθνικής πιστοληπτικής ικανότητας, παραμένει αποκλεισμένο από τις διεθνείς αγορές και στηρίζεται στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα για άντληση ρευστότητας και την αστάθεια στα χρηματιστήρια λόγω των οικονομικών προβλημάτων των χωρών μελών της Ευρωζώνης και των αμφιβολιών για το μέλλον του Ευρώ και της Ευρωζώνης.

Επίσης, ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο από τις μεταβολές των επιτοκίων βάσης δανεισμού (EURIBOR) όσον αφορά στον τραπεζικό δανεισμό, καθώς το μεγαλύτερο μέρος των δανείων που έχει συνάψει ο Όμιλος φέρουν κυμαινόμενο επιτόκιο πλέον ενός περιθωρίου που συνήθως χρεώνουν οι τράπεζες. Μελλοντικές διακυμάνσεις του euribor ή άλλων επιτοκίων ενδέχεται να αυξήσουν τα χρηματοοικονομικά έξοδα που αφορούν τις δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου, μειώνοντας τις ταμειακές ροές που θα ήταν διαθέσιμες για κεφαλαιουχικές δαπάνες και για τις ανάγκες κεφαλαίου κίνησης και επιβραδύνοντας την ικανότητα των εταιρειών του Ομίλου να αποπληρώσουν τα δάνειά τους. Ενδεικτικά, ο Όμιλος στις 07.07.2011 συμφώνησε με την Εθνική Τράπεζα την επιμήκυνση της διάρκειας του ομολογιακού δανείου των € 8 εκ. (υπόλοιπο 30.06.2011: € 6,4εκ.) με ανάλογη μετάθεση των δόσεων που έληγαν το 2011 στην λήξη του δανείου ήτοι το 2015 και η συμφωνία προέβλεπε αλλαγή του περιθωρίου κατά 1 ποσοστιαία μονάδα ήτοι στο 5%. Συνεπώς, η παρούσα οικονομική κρίση στην Ελλάδα, η διεθνής χρηματοοικονομική κρίση και η πιθανή αύξηση των επιτοκίων, ενδέχεται να αυξήσουν το χρηματοοικονομικό κόστος της Εταιρείας και του Ομίλου και να επηρεάσουν αρνητικά τη δυνατότητα τους να αντλήσουν πρόσθετα κεφάλαια, γεγονός που θα μπορούσε να έχει αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, στην οικονομική κατάσταση και στα αποτελέσματα λειτουργίας της Εταιρείας και του Ομίλου.

## **Κίνδυνος Αγοράς**

### **1. Υψηλός Δανεισμός & Κίνδυνος Επιτοκίου.**

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κινδύνους μιας ενδεχόμενης μεταβολής των επιτοκίων η οποία μπορεί να διαφοροποιήσει θετικά ή αρνητικά τις ταμειακές εισροές ή και εκροές του. Η αύξηση των επιτοκίων από την ΕΚΤ, τον Απρίλιο και Ιούλιο του 2011 αναμένεται να επηρεάσει σημαντικά τις χρηματοοικονομικές δαπάνες του Ομίλου.

Ο μακροπρόθεσμος δανεισμός του Ομίλου, συμπεριλαμβανομένων και των χρηματοδοτικών μισθώσεων, την 30.06.2011 ανέρχεται σε 16.218.353,18 €. Το βραχυπρόθεσμο μέρος των μακροπρόθεσμων δανείων συμπεριλαμβανομένων και των χρηματοδοτικών μισθώσεων είναι 1.512.372,01 €.

Παράλληλα, ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός του Ομίλου ανέρχεται σε 12.122.035,49 € την 30.06.2011

Όλα τα δάνεια έχουν συναφθεί με κυμαινόμενο επιτόκιο.

Η ευαισθησία του αποτελέσματος της περιόδου καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια μεταβολή του επιτοκίου της τάξης του  $\pm 1\%$  είναι η εξής: τα αποτελέσματα χρήσης καθώς και τα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου, θα επηρεάζονταν κατά  $\pm 145.526,34$  € την 30.06.2011

### **2. Συναλλαγματικός Κίνδυνος.**

Ο Όμιλος εκτίθεται σε συναλλαγματικούς κινδύνους προερχόμενους από συναλλαγές σε ξένα νομίσματα (RON, PLN, UAH). Ο Όμιλος έχει επενδύσεις σε οικονομικές μονάδες του εξωτερικού, τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία των οποίων εκτίθενται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Η μεγάλη

πλειοψηφία των συναλλαγών και των υπολοίπων του Ομίλου είναι σε ευρώ. Η διοίκηση του Ομίλου παρακολουθεί διαρκώς τους συναλλαγματικούς κινδύνους που ενδέχεται να προκύψουν και αξιολογεί την ανάγκη λήψης σχετικών μέτρων. Η δραστηριοποίηση του Ομίλου στην Βουλγαρία δεν θεωρείται ότι εντείνει τον συγκεκριμένο κίνδυνο, καθώς η ισοτιμία του βουλγαρικού νομίσματος με το ευρώ είναι σταθερή.

### **Πιστωτικός Κίνδυνος.**

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου σε κάποια από τα συμβαλλόμενα με αυτόν μέρη, κυρίως λόγω της μεγάλης διασποράς του πελατολογίου του. Η πελατειακή βάση των εταιρειών του Ομίλου αφορά ένα μεγάλο εύρος επιχειρήσεων σε όλη την Ελλάδα, όπως Τεχνικές – Κατασκευαστικές, Εμπορικές, Βιομηχανικές, Τραπεζικές, Δημόσιες Επιχειρήσεις κ.λπ. Οι εταιρείες του Ομίλου στοχεύουν στην ικανοποίηση μεγαλύτερου πλήθους επιχειρήσεων μέσα από την συνεχώς εμπλουτιζόμενη ποικιλία των προϊόντων που διαθέτουν επιδιώκοντας ταυτόχρονα στην άμεση ικανοποίηση των αναγκών τους και στην αύξηση της εμπιστοσύνης τους, μέσα από διάφορες διαδικασίες και παροχές. Στενή παρακολούθηση διενεργείται στον τομέα κλιματισμού στον οποίο εστιάζεται σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου. Το 69% του κύκλου εργασιών του εν λόγω τομέα, πραγματοποιείται από 10 μεγάλους πελάτες οι οποίοι διαθέτουν αλυσίδες καταστημάτων ή είναι μεγάλοι αντιπρόσωποι κλιματιστικών. Το 47% του κύκλου εργασιών του εν λόγω τομέα, πραγματοποιείται από 1 μεγάλο πελάτη ο οποίος παρείχε μεγαλύτερη διασφάλιση στην είσπραξη των απαιτήσεων εξ' αιτίας της φερεγγυότητας του, του μεγάλου δικτύου διανομής που διαθέτει και της καλής μακροχρόνιας συνεργασίας. Ωστόσο το ποσοστό του συγκεκριμένου πελάτη στον συνολικό ενοποιημένο κύκλο εργασιών δεν ξεπερνά το 13%. Η Διοίκηση της εταιρείας έχει εισάγει εσωτερικές διαδικασίες παρακολούθησης και έγκαιρης γνωστοποίησης των προβλημάτων που προκύπτουν από επισφαλείς πελάτες. Ο Όμιλος και η εταιρεία εφαρμόζουν συγκεκριμένη πιστωτική πολιτική που έχει ως άξονες αφενός τον έλεγχο πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών και αφετέρου την προσπάθεια αποτελεσματικής διαχείρισης των απαιτήσεων πριν αυτές καταστούν ληξιπρόθεσμες αλλά και όταν αυτές καταστούν εκπρόθεσμες ή επισφαλείς. Για την διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου, οι πελάτες ομαδοποιούνται ανάλογα με την κατηγορία που ανήκουν, τα πιστωτικά χαρακτηριστικά τους, την ενηλικίωση των απαιτήσεων τους και τα τυχόν προηγούμενα προβλήματα εισπραξιμότητας που έχουν επιδείξει. Οι απαιτήσεις που θεωρούνται επισφαλείς, επανεκτιμώνται σε κάθε ημερομηνία κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων και για την ζημιά που εκτιμάται ότι θα προκύψει από αυτές, σχηματίζεται σχετική πρόβλεψη απομείωσης. Ειδικότερα ήδη από πέρσι εν μέσω συνθηκών χαμηλής ορατότητας για το μέλλον που δραστηριοποιούνται οι επιχειρήσεις και λαμβάνοντας υπόψη την στενότητα ρευστότητας της αγοράς, ο Όμιλος έχει αναμορφώσει την πιστωτική πολιτική του διαμορφώνοντας σε νέα βάση τους όρους συνεργασίας με γνώμονα πάντα τη διασφάλιση των εισπράξεων και την αποδοτικότητα των πωλήσεων.

## **2.2 ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΚΑΙ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ**

### **Κίνδυνος Αποθεμάτων-Προμηθευτών**

Ο Όμιλος λαμβάνει όλα τα απαραίτητα μέτρα (ασφάλιση, φύλαξη) για να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο και τις ενδεχόμενες ζημιές λόγω απώλειας αποθεμάτων από φυσικές καταστροφές, κλοπές κλπ. Οι εμπορικές συμφωνίες των εταιρειών του Ομίλου με σημαντικούς οίκους του εξωτερικού (Emerson, Panasonic) για την προώθηση και σε ορισμένες περιπτώσεις την αποκλειστική διανομή των προϊόντων τους στην εγχώρια αγορά με σκοπό την υψηλή ανταγωνιστικότητα των ειδών που εμπορεύονται και την άμεση ικανοποίηση των πελατών τους καθώς και την αντιμετώπιση του μεγάλου και διαρκώς εντεινόμενου ανταγωνισμού, τις υποχρεώνει στην διατήρηση υψηλών αποθεμάτων. Ο Όμιλος έχει χρόνιες αποκλειστικές συνεργασίες με μεγάλους οίκους, οι οποίοι παράγουν προϊόντα υψηλής ποιότητας. Ορισμένες από τις Εταιρίες που αντιπροσωπεύει η Εκδότρια είναι σημαντικές σε παγκόσμιο επίπεδο, συνεπώς η διατήρηση της σχέσεως είναι ιδιαίτερα σημαντική για την ίδια. Η Διοίκηση βασιζόμενη στην εμπειρία της έχει την πεποίθηση ότι προϋπόθεση διατήρησης της συνεργασίας είναι η προοπτική διατήρησης σημαντικής αμοιβαίας ωφέλειας που διατηρεί κάθε Εταιρεία ως καλύτερη εναλλακτική λύση για τον αντιπροσωπευόμενο καθώς και η επιτυχημένη πορεία της στην αγορά και όχι οι όροι των συμβάσεων που έχει συνάψει.

Σημαντικότερη πάντως εξασφάλιση έναντι της εξάρτησης από προμηθευτές, σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρίας, αποτελεί η τεχνογνωσία που έχει αναπτύξει η Εταιρία στην εμπορία των συγκεκριμένων προϊόντων και η επιτυχημένη πορεία της στην Ελληνική αγορά, καθώς και η οργανωτική υποδομή που διαθέτει που την καθιστούν ιδανικό συνεργάτη για την αντιπροσώπευση των προϊόντων ξένων οίκων.

### **Εξάρτηση από τον Ιδρυτή της Εταιρίας και τα Διευθυντικά Στελέχη**

Η διοίκηση της Εταιρίας στηρίζεται στον ιδρυτή της κ. Βασίλειο Γκρίσιν, καθώς και σε μία ομάδα έμπειρων στελεχών, τα οποία διαθέτουν βαθιά γνώση του αντικειμένου τους δεδομένου ότι εργάζονται στην Εταιρία από την ίδρυσή της μέχρι σήμερα. Συγκεκριμένα ο κ. Βασίλειος Γκρίσιν ο οποίος κατέχει από το 2010 τη θέση του Επίτιμου Προέδρου του Δ.Σ., εκτός από την χρόνια συμβολή του στη Διοίκηση της Εταιρίας, είναι βασικός συντελεστής για την υλοποίηση της στρατηγικής της στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Η διοίκηση της Εταιρίας το 2008 προχώρησε στην ενίσχυση της ομάδας των ανώτερων στελεχών της στα πλαίσια των γενικότερων αναδιαρθρωτικών αλλαγών που εφάρμοσε και που επιβάλλονται από την ταχεία ανάπτυξη και επέκταση των δραστηριοτήτων του. Οι ενέργειες αυτές στόχο έχουν την μείωση της εξάρτησης από τον ιδρυτή της αλλά και τη διάχυση της λήψης των διαφόρων εταιρικών αποφάσεων προς τα χαμηλότερα επίπεδα διοίκησης.

Η διατάραξη, για οιονδήποτε λόγο, της σχέσης των στελεχών ή η απώλειά τους ενδέχεται να διαταράξει την εύρυθμη λειτουργία της Εταιρίας, με ανάλογες συνέπειες και σε επίπεδο Ομίλου, επιφέροντας ενδεχομένως σημαντική αρνητική επίπτωση στα αποτελέσματα τόσο της Εκδότης όσο και του Ομίλου. Ο Όμιλος διαθέτει την απαιτούμενη υποδομή ώστε να αντιμετωπίσει έγκαιρα τυχόν απώλεια στελέχους ή στελεχών της χωρίς σημαντικές επιπτώσεις στην πορεία εργασιών της. Παρά ταύτα, είναι ενδεχόμενο η αποχώρηση ενός ή περισσότερων από τα προαναφερθέντα πρόσωπα (και ιδιαίτερα των ιδρυτών) από τη Διοίκηση της Εταιρίας να επηρεάσει δυσμενώς τα αποτελέσματα της λειτουργίας και τη χρηματοοικονομική κατάστασή της καθώς και του Ομίλου της γενικότερα.

Σημειώνεται επίσης ότι ο επίτιμος Πρόεδρος κ. Βασίλειος Γκρίσιν και ο Πρόεδρος του Δ.Σ. της Εταιρίας κ. Νικόλαος Κακούσιος, έχουν παράσχει την προσωπική τους Εγγύηση προς τις Τράπεζες: Alpha Bank, EFG Eurobank, Τράπεζα Αττικής, Εθνική Τράπεζα, Εμπορική Τράπεζα, Proton Bank, Τράπεζα Πειραιώς, για δανειακές Συμβάσεις της Εταιρίας, συνολικού ύψους € 29 εκατ. περίπου (όσο και το υπόλοιπο των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων στις 30.06.2011), για την εκπλήρωση υποχρεώσεων του Ομίλου από δανειακές συμβάσεις. Επίσης ο Αντιπρόεδρος Α΄ του Δ.Σ. κ. Αλιόσσα Γκρίσιν έχει παράσχει προσωπικές εγγυήσεις στην Εθνική Τράπεζα για κάλυψη ομολογιακού και βραχυπρόθεσμου δανεισμού ύψους € 11 εκ. Μεταβολές στο καθεστώς των προσωπικών εγγυήσεων τους προς τις προαναφερόμενες πιστώτριες Τράπεζες, ενδέχεται να προκαλέσουν προβλήματα στη Χρηματοδότηση της Εταιρίας.

### **Κίνδυνοι σχετικοί με Διεθνείς Δραστηριότητες**

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στη Βουλγαρία, στην Ουκρανία, Πολωνία και στην Ρουμανία, με αποτέλεσμα το 20% περίπου του συνολικού κύκλου εργασιών να πραγματοποιείται σήμερα εκτός Ελλάδος. Η δραστηριοποίηση στο εξωτερικό και η είσοδος σε νέες δραστηριότητες όπως οι τομείς συστημάτων ενέργειας και ανάπτυξης ακινήτων, συνοδεύονται από αυξημένο επιχειρηματικό κίνδυνο και βαθμό δυσκολίας, καθώς επηρεάζεται από τις οικονομικές συνθήκες των εν λόγω αγορών και από τις μεταβολές στις τοπικές νομοθετικές ρυθμίσεις, οι οποίες μπορεί να επιβαρύνουν περαιτέρω την εν λόγω δραστηριότητα.

### **Ο Όμιλος ενδεχομένως να μη μπορέσει να ενσωματώσει τα οφέλη από μελλοντικές εξαγορές, επενδύσεις ή συνεργασίες**

Ο Όμιλος σε τακτά χρονικά διαστήματα έχει προβεί σε επενδύσεις σε Εταιρίες του εξωτερικού (βλ. ομιλόγραμμα) οι οποίες ιδρύθηκαν με σκοπό την είσοδο σε νέες αγορές και δραστηριότητες. Στο μέλλον ενδεχομένως να προβεί και σε άλλες επενδύσεις ή εξαγορές, και στη σύναψη στρατηγικών συμφωνιών, για τις οποίες έχει βασισθεί σε υποθέσεις σχετικά με τη λειτουργία και την κερδοφορία τους οι οποίες μπορεί να αποδειχθούν λανθασμένες.

Στην περίπτωση που οι μελλοντικές εξαγορές, επενδύσεις, και οι στρατηγικές συμφωνίες που θα πραγματοποιηθούν δεν αποβούν σύμφωνα με τις προσδοκίες του Ομίλου ή δεν ενσωματωθούν επιτυχώς, τότε ενδεχομένως να επιδράσουν στη δραστηριότητα, στη χρηματοοικονομική κατάσταση και στα αποτελέσματα του Ομίλου.

**Ο Όμιλος δε δύναται να διαβεβαιώσει ότι στο απώτερο μέλλον -πέραν των 12 μηνών- θα παράγει επαρκή διαθέσιμα ή ότι θα διαθέτει τα απαραίτητα δανειακά κεφάλαια για να πραγματοποιήσει τις απαραίτητες πληρωμές ή ότι οποιαδήποτε αναχρηματοδότηση ή επιπλέον χρηματοδότηση θα είναι διαθέσιμη ή/και στους όρους της αγοράς καθώς επίσης και ότι θα μπορέσει να χρηματοδοτήσει τυχόν μελλοντικές επενδύσεις.**

Ο Όμιλος είχε με 30.06.2011 δανεισμό (συμπεριλαμβανομένων και των χρηματοδοτικών μισθώσεων) ύψους € 29 εκατ. εκ των οποίων € 16,2 εκατ. κατανέμονται σε μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και € 13,6 εκατ. σε βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Επισημαίνουμε την ύπαρξη σύμβασης ομολογιακού δανείου, με την Εθνική Τράπεζα, η οποία επιβάλλει στον Όμιλο δεσμεύσεις όπως ενδεικτικά τη διατήρηση των χρηματοοικονομικών δεικτών σε συγκεκριμένα επίπεδα.

Η ικανότητα του Ομίλου να ικανοποιεί τους όρους των δανειακών συμβάσεων και να εξυπηρετεί, αποπληρώνει και επαναχρηματοδοτεί τα δάνειά του για να διατηρήσει το απαραίτητο επίπεδο κεφαλαίου κίνησης εξαρτάται από την ικανότητά να παράγει ταμειακές ροές στο μέλλον, το οποίο σε ένα βαθμό εξαρτάται από παράγοντες όπως γενικές οικονομικές συνθήκες, χρηματοοικονομικούς παράγοντες, ανταγωνισμός, και άλλους παράγοντες που δεν είναι υπό τον έλεγχό του.

Περαιτέρω, ο Όμιλος επί του παρόντος χρηματοδοτεί τις ανάγκες κεφαλαίου κίνησης μέσω τραπεζικού δανεισμού.

Δεδομένης της τρέχουσας κατάστασης των παγκόσμιων αλλά και ειδικότερα των Ελληνικών αγορών χρήματος και κεφαλαίου, οι οποίες οδήγησαν στην υποβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδος και στην αύξηση της απόδοσης των 10ετών Ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου, με αποτέλεσμα τον περιορισμό της ρευστότητας του Ελληνικού τραπεζικού συστήματος, που έχει ως αποτέλεσμα τον περιορισμένη παροχή πιστώσεων από τις τράπεζες προς πελάτες τους, οι ανωτέρω μορφές χρηματοδότησης ενδέχεται να μην είναι διαθέσιμες στον Όμιλο, ή ακόμη και αν είναι διαθέσιμες, ενδέχεται να μην χορηγηθούν με όρους εμπορικά αποδεκτούς στον Όμιλο.

Όπως αναφέρθηκε, ο Όμιλος θα χρησιμοποιήσει το σύνολο των αντληθέντων κεφαλαίων της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, ύψους 2,3 εκατ., για την κάλυψη βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων και την ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης σε συγκεκριμένους κλάδους και προϊόντα που παρουσιάζουν προοπτικές ανάπτυξης, ενώ σε περίπτωση μη πλήρους κάλυψης της αύξησης, θα περιορίσει την αναπτυξιακή δραστηριότητα στους τομείς αυτούς, εξοικονομώντας τα απαραίτητα κεφάλαια για την εξυπηρέτηση των υποχρεώσεων και την άσκηση της τρέχουσας δραστηριότητας του για τους επομένους 12 μήνες, όπως έχει δηλώσει σχετικά. Ωστόσο, ο Όμιλος δεν δύναται να διαβεβαιώσει ότι, στο απώτερο μέλλον - πέραν της περιόδου των 12 μηνών - θα είναι σε θέση να παράγει επαρκή διαθέσιμα ή ότι θα διαθέτει τα απαραίτητα δανειακά κεφάλαια για να πραγματοποιήσει τις απαραίτητες πληρωμές ή ότι οποιαδήποτε αναχρηματοδότηση ή επιπλέον χρηματοδότηση θα είναι διαθέσιμη στους όρους της αγοράς, καθώς επίσης και ότι θα μπορέσει να χρηματοδοτήσει τυχόν μελλοντικές επενδύσεις. Οι αυξημένες δανειακές ανάγκες του Ομίλου και οι συνέπειες αυτών στη δραστηριότητά του ή την ικανότητά του να εξυπηρετήσουν ή να αναχρηματοδοτήσουν τα δανειακά κεφάλαια, δύνανται να επηρεάσουν ουσιωδώς δυσμενώς τη δραστηριότητα, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές του.

**Μία σύμβαση ομολογιακού δανείου που έχουν συνάψει οι εταιρείες του Ομίλου προβλέπει την τήρηση συγκεκριμένων όρων, οι οποίοι ενδεχομένως να μην ικανοποιούνται πλήρως.**

Το συνολικό ύψος του υπολοίπου των κοινών ομολογιακών δανείων που έχουν συνάψει η Εκδότρια και οι εταιρείες του Ομίλου στις 30.06.2011 ανερχόταν σε € 9,6 εκατ. Για το Ομολογιακό δάνειο που έχει συνάψει η εταιρεία με την Εθνική Τράπεζα, το υπόλοιπο του οποίου στις 30.06.2011 ανέρχεται σε € 6,4 εκ. η Εκδότρια υποχρεούται να τηρεί συγκεκριμένους οικονομικούς δείκτες. Η Εκδότρια στις

30.06.2011 δεν τηρούσε τους οικονομικούς δείκτες της συγκεκριμένης σύμβασης, η οποία όμως εξυπηρετείται κανονικά και η τράπεζα δεν έχει εγείρει αξιώσεις ενώ περαιτέρω έχει προχωρήσει στην μετάθεση δόσεων κατόπιν έγγραφης συμφωνίας με την Εταιρία. Σε περίπτωση καταγγελίας κάποιας σύμβασης λόγω της τυχόν μη ικανοποίησης των όρων των δανειακών συμβάσεων, η Εκδότρια και οι εταιρείες του Ομίλου θα πρέπει άμεσα να προβούν σε αντικατάσταση του δανεισμού. Εάν η πλήρης αντικατάσταση δεν καταστεί εφικτή ή δεν πραγματοποιηθεί με ευνοϊκούς όρους, ο Όμιλος θα πρέπει να προβεί ενδεχομένως σε σημαντικές αναπροσαρμογές στους στόχους του, και/ή στον τρόπο ή χρόνο εφαρμογής του επενδυτικού του σχεδίου. Συνεπώς, ενδέχεται να επηρεαστούν ουσιωδώς δυσμενώς η δραστηριότητα, η χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και οι προοπτικές του Ομίλου.

**Εάν ο Όμιλος δεν κατορθώσει να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές του υποχρεώσεις εμπρόθεσμα δύναται να επηρεαστεί ουσιωδώς δυσμενώς η δραστηριότητα, η χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και οι προοπτικές του**

Η προσέγγιση του Ομίλου όσον αφορά την διαχείριση ρευστότητας είναι να διασφαλίζει ότι θα έχει αρκετή ρευστότητα για να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις του εμπρόθεσμα, κάτω από κανονικές συνθήκες, χωρίς να υφίσταται απaráδεκτες ζημιές ή διακινδυνεύοντας τη φήμη του. Γενικά ο Όμιλος προσπαθεί να εξασφαλίζει επαρκή ταμειακά διαθέσιμα για να καλύπτει τις λειτουργικές ανάγκες του, περιλαμβανομένης της κάλυψης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεών του. Όμως, η πολιτική αυτή δε λαμβάνει υπόψη της την πιθανή επίδραση ακραίων συνθηκών που δεν μπορούν εύλογα να προβλεφθούν, όπως οι φυσικές καταστροφές ή/και τον χρονικό ορίζοντα της χρηματοοικονομικής κρίσης η οποία ενδέχεται να επηρεάσει τη δυνατότητα της Εκδότριας να ανανεώνει τις τραπεζικές συμβάσεις με τους υφιστάμενους όρους. Λόγω των παραπάνω, ενδέχεται να μην κατορθώσει να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις εμπρόθεσμα, με αποτέλεσμα τη δυσμενή και ουσιώδη επίδραση στη δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές της.

### **Ασφαλιστικές Καλύψεις**

Παρά την πολιτική ασφαλιστικής κάλυψης έναντι των βασικών κινδύνων (πυρός, αστικής ευθύνης) των εγκαταστάσεων (ιδιόκτητων ακινήτων), των λοιπών παγίων, των αποθεμάτων, σε ενδεχόμενη μερική ή ολική καταστροφή τους ή υπέρβαση των υφιστάμενων ορίων, καθώς και την ασφαλιστική πολιτική του Ομίλου για την κάλυψη των μεταφορών (συμπεριλαμβανομένων και των ενδοδιακινήσεων εντός της Ελλάδος και των μεταφορών από το εξωτερικό, όταν αυτές δεν ασφαλίζονται από τους προμηθευτές), του προσωπικού, για απώλεια κερδών και ασφάλιση Διευθυντικών Προσώπων δεν μπορεί να παρασχεθεί καμία βεβαίωση ότι η Εταιρία ή/και οι θυγατρικές του Ομίλου θα αποζημιωθούν άμεσα και στο ακέραιο από τις ασφαλιστικές εταιρείες. Για ορισμένους κινδύνους ενδέχεται να μην διατίθεται στην αγορά επαρκής ασφαλιστική κάλυψη ή μπορεί να διατίθεται με μη αποδεκτούς όρους. Κατά συνέπεια, οποιαδήποτε βλάβη που μπορεί να προκύψει από την επέλευση των εν λόγω κινδύνων ενδέχεται να οδηγήσει σε σημαντικές κεφαλαιουχικές δαπάνες και έξοδα, καθώς και υποχρεώσεις, γεγονός που μπορεί να έχει ουσιώδη αρνητικό αντίκτυπο στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση και στα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου.

**Δεν υπάρχουν εγγυήσεις ότι η Εκδότρια θα είναι σε θέση να καταβάλει μέρισμα σε μετρητά ή ότι τα μερίσματα θα αυξάνονται με την πάροδο του χρόνου**

Η δυνατότητα καταβολής μερίσματος από την Εκδότρια εξαρτάται από πολλούς παράγοντες, όπως π.χ. η κερδοφορία και ρευστότητα της, η εξέλιξη του επενδυτικού της προγράμματος, η πορεία των επιτοκίων κλπ. Επομένως, τα μετρητά που διατίθενται ως μέρισμα στους μετόχους της Εκδότριας, μπορεί να μειωθούν στο βαθμό που το επιβάλουν οι συνθήκες και το οικονομικό και επιχειρηματικό περιβάλλον. Δεν υπάρχουν εγγυήσεις ότι η Εκδότρια θα είναι σε θέση να καταβάλει μέρισμα ή ότι τα μερίσματα αυτά θα αυξηθούν.

## Έντονος Ανταγωνισμός

Ο Όμιλος εκτιμά ότι ο ανταγωνισμός ο οποίος αντιμετωπίζει στους τομείς στους οποίους δραστηριοποιείται είναι ιδιαίτερα έντονος (στους τομείς από τους οποίους έχει έσοδα, δηλαδή από τον τομέα εμπορίας υποστήριξης συστημάτων ισχύος και ελέγχου περιβάλλοντος και εμπορίας και διακίνησης κλιματιστικών μηχανημάτων). Η επίδραση του ανταγωνισμού δεν είναι ακόμα μετρήσιμη για τους τομείς ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και της ανάπτυξης και εκμετάλλευσης ακινήτων.

Ειδικότερα:

### α) Τομέα εμπορίας και υποστήριξης συστημάτων ισχύος και ελέγχου περιβάλλοντος (UPS, Stabilizers, Rectifiers, ηλεκτροπαραγωγή ζεύγη, κ.α.).

Οι μεγάλες εταιρείες πελάτες του τομέα, πραγματοποίησαν σημαντικές επενδύσεις στην Ελλάδα έως και το 2004 δημιουργώντας μεγάλη ζήτηση, μεταξύ άλλων και για προϊόντα υποστήριξης που πωλεί η Εταιρία. Ο περιορισμός των επενδύσεων το 2004 έχει δημιουργήσει συνθήκες εντονότερου ανταγωνισμού, ο οποίος επεκτείνεται πέρα από την ποιότητα προϊόντων και υπηρεσιών και σε επίπεδο τιμών. Πιθανή αδυναμία της Εταιρίας να διευρύνει την γκάμα της με προϊόντα ανταγωνιστικά τόσο για την αγορά των υφιστάμενων πελατών της όσο και για νέους πελάτες ενδέχεται να επηρεάσει σημαντικά τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική της κατάσταση.

Τα συγκριτικά πλεονεκτήματα της Εταιρίας είναι η ποιότητα και η ποικιλία των προϊόντων που διαθέτει, αλλά κυρίως η τεχνογνωσία, που της επιτρέπει την παροχή πλήρους και συνεχούς τεχνικής υποστήριξης (24 ώρες / ημέρα, 365 ημέρες / έτος) στους πελάτες της μέσω συμβολαίων συντήρησης.

Παράλληλα ήδη από το 2007 ο Όμιλος αναγνώρισε ότι η οικονομική πραγματικότητα που αντιμετωπίζει στον κλάδο, επέβαλλε τη διεύρυνση των προσφερόμενων προϊόντων ώστε να περιλαμβάνουν, πέρα από τα επώνυμα αναγνωρισμένα προϊόντα, και άλλα φθηνά, αλλά αξιόπιστα προϊόντα, που καλύπτουν τις προδιαγραφές των έργων που υλοποιούν κυρίως οι μεγάλοι πελάτες. Η διατήρηση της σχέσης με τους πελάτες αυτούς αποτελεί βασική επιδίωξη και επιβάλλει την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητάς της και σε επίπεδο τιμών.

### β) Τομέα εμπορίας και διακίνησης κλιματιστικών μηχανημάτων.

Ο ανταγωνισμός στον συγκεκριμένο κλάδο είναι πολύ έντονος τα τελευταία χρόνια, καθώς η διεύρυνση πολυεθνικών ομίλων και σε κάποιες περιπτώσεις η ενδυνάμωση εγχώριων επιχειρήσεων έχουν οδηγήσει σε έναν άνευ προηγουμένου πόλεμο τιμών, προσφορών και πιστωτικών διευκολύνσεων.

Ο Όμιλος στο πλαίσιο της διατήρησης μεριδίων αγοράς στον έντονα ανταγωνιστικό κλάδο του κλιματισμού, αναγκάστηκε να προβεί σε επιθετική τιμολογιακή πολιτική με αποτέλεσμα τη σημαντική μείωση του μικτού περιθωρίου κέρδους.

Ωστόσο, τυχόν σημαντική ενίσχυση της έντασης στις συνθήκες ανταγωνισμού, σε κάποιον από τους βασικούς τομείς δραστηριοποίησης, θα μπορούσε να έχει σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στην χρηματοοικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρίας.

### Εποχικότητα Πωλήσεων.

Οι πωλήσεις του τομέα κλιματισμού παρουσιάζουν έντονη εποχικότητα. Υπάρχει αυξημένη ζήτηση κατά την περίοδο των θερινών μηνών και ιδιαίτερα όταν παρουσιάζεται έξαρση των καιρικών φαινομένων. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα κινδύνους για πιθανές επισφάλειες λόγω του μεγάλου πιστωτικού ανοίγματος σε μικρό χρονικό διάστημα.

## Θεσμικό πλαίσιο ΑΠΕ

Η πιθανότητα αλλαγής (μερικής κατάργησης) του ευνοϊκού θεσμικού πλαισίου για τις ΑΠΕ είτε από πλευράς Ευρωπαϊκής Ένωσης είτε των συγκεκριμένων χωρών που δραστηριοποιείται η εταιρία (πχ Ελλάδα, Βουλγαρία) θα επηρεάσει αρνητικά τις επενδύσεις της Εταιρίας στον τομέα αυτό.

## 2.3 ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

### Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής ενδέχεται να παρουσιάσει διακυμάνσεις

Η τιμή διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών της Εταιρίας μπορεί να υπόκειται σε διακυμάνσεις, ως αποτέλεσμα πλήθους παραγόντων, πολλοί από τους οποίους είναι εκτός του ελέγχου της. Μεταξύ των παραγόντων αυτών περιλαμβάνονται -ενδεικτικά και όχι περιοριστικά- οι ακόλουθοι:

- διακυμάνσεις στις γενικές συνθήκες της αγοράς
- μειωμένη ζήτηση για τις νέες μετοχές
- διακυμάνσεις στην τιμή των μετοχών των εταιριών του κλάδου
- αλλαγές εκτιμήσεων χρηματοοικονομικών μεγεθών,
- θετικά ή αρνητικά δημοσιεύματα για την Εταιρία και τον κλάδο δραστηριότητας της
- η κατάσταση της ελληνικής οικονομίας
- η πορεία των διεθνών χρηματαγορών και κεφαλαιαγορών
- η πορεία του Χ.Α.

Πέραν των ανωτέρω, θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη ότι το Χ.Α. έχει χαμηλότερη ρευστότητα σε σχέση με άλλες κύριες διεθνείς αγορές, γεγονός το οποίο πιθανόν να δημιουργήσει δυσκολίες στην προσπάθεια διάθεσης μετοχών ειδικά σε μεγάλα πακέτα. Η τιμή διαπραγμάτευσης των κοινών μετοχών της Εταιρίας ενδέχεται να επηρεαστεί δυσμενώς από τυχόν πώληση σημαντικού αριθμού κοινών μετοχών της Εταιρίας ή από την εκτίμηση ότι μπορεί να λάβει χώρα μία τέτοια πώληση. Μελλοντικές πωλήσεις μέσω της χρηματιστηριακής αγοράς σημαντικού αριθμού μετοχών της Εταιρίας από οποιονδήποτε μεγάλο μέτοχο ή ομάδα μετόχων, ή ακόμη και η εκτίμηση ότι θα μπορούσε να λάβει χώρα μία τέτοια πώληση, θα μπορούσαν να επηρεάσουν την τιμή διαπραγμάτευσης των κοινών μετοχών.

### Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρίας ενδέχεται να σημειώσει πτώση κατά τη διάρκεια ή μετά τη λήξη της περιόδου ασκήσεως των δικαιωμάτων προτιμήσεως

Η Εταιρία δεν μπορεί να εγγυηθεί ότι η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής δεν θα μειωθεί σε επίπεδα χαμηλότερα της τιμής διαθέσεως των νέων μετοχών της. Εφόσον συμβεί κάτι τέτοιο, οι επενδυτές που άσκησαν τα δικαιώματά τους θα υποστούν ζημία εξ αποτιμήσεως. Η Εταιρία δεν μπορεί να εγγυηθεί στους επενδυτές της ότι, κατά την ενάσκηση των δικαιωμάτων τους, θα έχουν τη δυνατότητα να ωφελήσουν τις μετοχές τους σε τιμή ίση ή μεγαλύτερη από αυτή της τιμής διαθέσεως.

### Δεν θα υπάρξει αποζημίωση για τα δικαιώματα προτίμησης που δεν θα ασκηθούν

Η περίοδος άσκησης των δικαιωμάτων προτίμησης θα αποφασισθεί από το Δ.Σ. της Εταιρίας και θα ανακοινωθεί από τον Τύπο. Εάν κάποιος επενδυτής δεν ασκήσει τα δικαιώματά του μέχρι την τελευταία ημερομηνία άσκησης ή δεν τα πωλήσει, τα δικαιώματα αυτά θα εκπνεύσουν χωρίς καμία αξία και δε θα τύχουν καμίας αποζημίωσης.

### Μέτοχοι που δεν θα ασκήσουν όλα τα δικαιώματά τους στην παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θα υποστούν μείωση του ποσοστού συμμετοχής τους (dilution)

Η παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας παρέχει το δικαίωμα σε όλους τους παλαιούς μετόχους της να συμμετάσχουν σε αυτή, σύμφωνα με το εφαρμοστέο δίκαιο. Οι μέτοχοι που δεν θα

ασκήσουν όλα τα δικαιώματά τους στην παρούσα αύξηση θα υποστούν μείωση του ποσοστού συμμετοχής τους.

#### **Η αγορά των δικαιωμάτων προτίμησης ενδέχεται να μην αναπτυχθεί επαρκώς**

Η Εταιρία δεν μπορεί να διαβεβαιώσει τους επενδυτές ότι η αγορά διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων προτίμησης θα λειτουργήσει επαρκώς ή ότι η τιμή διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων αυτών δεν θα παρουσιάσει διακυμάνσεις.

#### **Σημαντική μείωση στην τιμή της μετοχής της Εταιρίας θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά την τιμή των δικαιωμάτων προτιμήσεως**

Η τιμή των δικαιωμάτων προτιμήσεως είναι συνάρτηση της τιμής της μετοχής. Ενδεχόμενη σημαντική μείωση στην τιμή της μετοχής της Εταιρίας θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά την τιμή των δικαιωμάτων προτιμήσεως.

#### **Η διαπραγμάτευση των νέων μετοχών δεν ξεκινάει ταυτόχρονα με την καταβολή των μετρητών για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης**

Η εισαγωγή και έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών στο Χ.Α. προϋποθέτει την υποβολή συγκεκριμένων εγγράφων προς το Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών και την έγκρισή του για την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών. Συνεπώς, μεταξύ της καταβολής των μετρητών για την άσκηση του δικαιώματος και της έναρξης διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών μεσολαβεί ένα χρονικό διάστημα (Βλ. «Σημείωμα Μετοχικού Τίτλου»). Σε κάθε περίπτωση η Εταιρία δεν μπορεί να διαβεβαιώσει ότι η έγκριση από το Δ.Σ. του Χ.Α. θα ληφθεί στον εκτιμώμενο χρόνο.

#### **Το Χ.Α. παρουσιάζει χαμηλότερη ρευστότητα και είναι περισσότερο ασταθές από άλλα μεγάλα χρηματιστήρια**

Η μοναδική αγορά διαπραγμάτευσης της μετοχής της Εταιρίας είναι το Χ.Α. Το Χ.Α. παρουσιάζει χαμηλότερη ρευστότητα από άλλες μεγάλες αγορές της Δυτικής Ευρώπης και των Ηνωμένων Πολιτειών. Ως εκ τούτου, οι υποψήφιοι επενδυτές ίσως δυσκολευτούν να αγοράσουν ή να πουλήσουν μετοχές της Εταιρίας, ιδίως σε μεγάλα πακέτα. Επιπλέον το Χ.Α., αντιμετώπισε στο παρελθόν σημαντικές διακυμάνσεις, όσον αφορά στην τιμή των μετοχών των εισηγμένων σε αυτό εταιρειών. Αυτό επηρέασε στο παρελθόν, και ενδέχεται να επηρεάσει και στο μέλλον, την τιμή και τη ρευστότητα των μετοχών των εισηγμένων στο Χ.Α. εταιρειών, συμπεριλαμβανομένης της τιμής και της ρευστότητας της μετοχής της Εταιρίας. Η Εταιρία δεν μπορεί να εγγυηθεί για την μελλοντική ρευστότητα της μετοχής της στην αγορά.

### 3. ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

#### 3.1 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

##### 3.1.1 Υπεύθυνα Πρόσωπα

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο περιέχονται και παρουσιάζονται με εύληπτο και κατανοητό τρόπο όλες οι πληροφορίες που είναι απαραίτητες προκειμένου οι επενδυτές να μπορούν να αξιολογήσουν με εμπειριστατώμενο τρόπο τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές της εταιρίας «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΙΣΧΥΟΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» με δ.τ «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.» (στο εξής η «Εταιρία» ή η «Εκδότρια» ή η «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.»), η οποία μαζί με τις θυγατρικές της εταιρείες αποτελούν τον Όμιλο της Εταιρίας (στο εξής «ο Όμιλος» ή «ο Όμιλος ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ») καθώς και τα δικαιώματα που απορρέουν από τις κοινές ονομαστικές μετοχές.

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο αποτελείται από: α) το Περιληπτικό Σημείωμα β) τους Παράγοντες Κινδύνου γ) το Έγγραφο Αναφοράς και δ) το Σημείωμα Μετοχικού Τίτλου.

Η σύνταξη και η διάθεση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μόνο όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο θα είναι διαθέσιμο στο επενδυτικό κοινό, σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών ([www.athex.gr](http://www.athex.gr)), της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ([www.hcmc.gr](http://www.hcmc.gr)), και στην ιστοσελίδα της Εταιρίας ([www.alphagrissin.gr](http://www.alphagrissin.gr)), σύμφωνα με το άρθρο 14, § 2 του Ν. 3401/2005, όπως ισχύει και σε έντυπη μορφή, δωρεάν, εφόσον ζητηθεί, στα γραφεία της Εταιρίας, 16<sup>ο</sup> χλμ. Λ. Αθηνών - Λαυρίου, Παιανία, Αττικής.

Το Ενημερωτικό Δελτίο περιέχει κάθε πληροφορία της οποίας η δημοσιοποίηση προβλέπεται από τον Κανονισμό 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και η οποία αφορά στην Εκδότρια και στην παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και στην εισαγωγή των νέων μετοχών προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η Εταιρία, τα μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου και τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν από την πλευρά της Εταιρίας τη σύνταξη του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, βεβαιώνουν ότι το Ενημερωτικό Δελτίο έχει συνταχθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Οι μέτοχοι και επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες και διευκρινίσεις για την Εταιρία, μπορούν να απευθύνονται κατά τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στα γραφεία της ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε., 16<sup>ο</sup> χλμ. Λ. Αθηνών - Λαυρίου, Παιανία τηλ. 212 - 6875400 (Υπεύθυνος κα Κυβέλη Γκούση).

Η Εταιρία και τα μέλη του Δ.Σ. είναι υπεύθυνοι για το Ενημερωτικό Δελτίο και για τις οικονομικές καταστάσεις 2008, 2009, 2010 και α' εξάμηνο 2011 που περιλαμβάνονται σ' αυτό.

Τα φυσικά πρόσωπα από πλευράς Εταιρίας που επιμελήθηκαν τη σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου είναι:

- ο κ. Δημήτριος Παρθένης, Διευθύνων Σύμβουλος
- η κ. Ευαγγελία Ρούσου, Διευθύντρια Λογιστηρίου
- η κ. Κυβέλη Γκούση, Υπεύθυνη Επικοινωνίας Μετόχων.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα υπεύθυνα πρόσωπα εκ μέρους της Εταιρίας που επιμελήθηκαν τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου και αναφέρονται ανωτέρω είναι υπεύθυνοι για το περιεχόμενο του Ενημερωτικού Δελτίου και δηλώνουν ότι έχουν λάβει γνώση και συμφωνούν με το περιεχόμενο του Ενημερωτικού Δελτίου που καθίσταται διαθέσιμο στο επενδυτικό κοινό και

βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι, αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι, καθόσον γνωρίζουν αληθείς και δεν υπάρχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το περιεχόμενό του.

### 3.1.2 Έλεγχος Οικονομικών Καταστάσεων

Ο έλεγχος των δημοσιευμένων ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εκδότριας για τις οικονομικές χρήσεις 2008, 2009 και 2010, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων/Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Α.), έλαβε χώρα από την εταιρεία «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.», (Πατησίων 81 & Χέυδεν 8, Τ.Κ. 104.34, Αθήνα, τηλ. 210 8894300). Τον έλεγχο εκ μέρους της εν λόγω ελεγκτικής εταιρείας διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής κ. Κώστας Ι. Μαλισόβα (Α.Μ. ΣΟΕΛ 11821). Οι δημοσιευμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2008, 2009 και 2010 εγκρίθηκαν από τις Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εκδότριας στις 11.05.2009, 22.06.2010 και στις 18.07.2011 αντίστοιχα.

Οι δημοσιευμένες ενδιάμεσες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για την περίοδο 1.1 – 30.06.2011 συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων/Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Α.) και έχουν επισκοπηθεί από την εταιρεία «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.», (Πατησίων 81 & Χέυδεν 8, Τ.Κ. 104.34, Αθήνα, τηλ. 210 8894300). Την επισκόπηση διενήργησε η Ορκωτή Ελεγκτής Λογιστής κ. Κλεονίκη Λικαρδοπούλου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 16821).

Επισημαίνεται ότι οι εκθέσεις ελέγχου της Εκδότριας, για τις οικονομικές χρήσεις 2008, 2009 και 2010 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων των χρήσεων αυτών και θα πρέπει να διαβάζονται συναρτήσκει τους. Επίσης η έκθεση επισκόπησης της Εκδότριας για την περίοδο 01.01-30.06.2011 αποτελεί αναπόσπαστο μέρος των συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων της περιόδου και θα πρέπει να διαβάζεται συναρτήσκει της.

Η ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. ελέγχεται από Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή για τις ετήσιες οικονομικές της καταστάσεις. Ουδείς από τους τακτικούς ελεγκτές - λογιστές έχει παραιτηθεί ή ανακληθεί από την άσκηση των καθηκόντων του για την περίοδο που καλύπτουν οι ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες.

### Εκθέσεις Ελέγχου Εκδότριας χρήσεων 2008, 2009 και 2010

#### ΧΡΗΣΗ 2008

#### **Έκθεση Ελέγχου Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή επί των Δημοσιευμένων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της Χρήσης 2008**

#### **Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.**

Ελέγξαμε τις συνημμένες Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρίας «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΙΣΧΥΟΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης 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.

### **Ευθόνη 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 παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

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

### **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι 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**

Επαληθεύσαμε την 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.

### **ΧΡΗΣΗ 2009**

#### **Έκθεση Ελέγχου Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή επί των Δημοσιευμένων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της Χρήσης 2009**

#### **Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.**

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρίας «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΙΣΧΥΟΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2009, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως και συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και την περιληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και τις λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

## **Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις**

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

### **Ευθύνη του Ελεγκτή**

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

### **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας και των θυγατρικών αυτής κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2009, 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 έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **Αναφορά επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών θεμάτων**

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

## **ΧΡΗΣΗ 2010**

### **Έκθεση Ελέγχου Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή επί των Δημοσιευμένων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της Χρήσης 2010**

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρίας «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΙΣΧΥΟΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2010, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως και πρόσθετου συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και

ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λυσιές επεξηγηματικές πληροφορίες.

### **Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις**

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

### **Ευθύνη του Ελεγκτή**

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

### **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΣΥΣΤΗΜΑ ΙΣΧΥΟΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και των θυγατρικών αυτής κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010 και 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 έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **Αναφορά επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων**

α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στην παράγραφο 3δ του άρθρου 43<sup>α</sup> του Κ.Ν 2190/1920.

β) Επαληθεύσαμε την συμφωνία και την αντιστοιχία του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43<sup>α</sup>, 108 και 37 του Κ.Ν 2190/1920.

**ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ****Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης****Εισαγωγή**

Επισκοπήσαμε τη συνημμένη συνοπτική εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. (η Εταιρεία) της 30ης Ιουνίου 2011 και των θυγατρικών της, και τις σχετικές συνοπτικές εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων και συνολικού εισοδήματος, μεταβολών καθαρής θέσης και ταμειακών ροών της εξάμηνης περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007. Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά (Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο «ΔΛΠ» 34). Δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε συμπέρασμα επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

**Εύρος Επισκόπησης**

Διενεργήσαμε την επισκόπησή μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης που διενεργείται από τον ανεξάρτητο ελεγκτή της οντότητας». Η επισκόπηση της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης συνίσταται στη διενέργεια διερευνητικών ερωτημάτων κυρίως προς πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για χρηματοοικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή αναλυτικών και άλλων διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος της επισκόπησης είναι ουσιαστικά μικρότερο από αυτό του ελέγχου που διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου και συνεπώς, δεν μας δίδει τη δυνατότητα να αποκτήσουμε τη διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα μπορούσαν να εντοπιστούν σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, με την παρούσα δεν διατυπώνουμε γνώμη ελέγχου.

**Συμπέρασμα**

Με βάση την επισκόπησή μας, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιαστική άποψη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

**Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων**

Η επισκόπησή μας δεν εντόπισε οποιαδήποτε ασυνέπεια ή αναντιστοιχία των λουίων στοιχείων της προβλεπόμενης από το άρθρο 5 του Ν.3556/2007 εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης, με τη συνημμένη χρηματοοικονομική πληροφόρηση.

**3.1.3 Φορολογικός Έλεγχος**

Η Εκδóτρια έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2007. Ο φορολογικός έλεγχος της Εκδóτριας για τις χρήσεις 2005-2007 ολοκληρώθηκε από το Διαπ/κο Ελεγκτικό Κέντρο (Δ.Ε.Κ.) στις 5.02.2009, τα δε στοιχεία της κρίθηκαν ακριβή, ειλικρινή και οριστικά.

Ο έλεγχος καταλόγισε στην Εταιρεία λογιστικές διαφορές συνολικού ύψους ευρώ 571.517. Οι φόροι που προέκυψαν από τον έλεγχο ανά έτος παρουσιάζονται κάτωθι:

1- Για την χρήση 2005 προέκυψε συνολικό ποσό ύψους ευρώ 95.576,16, που αναλύεται σε πρόσθετους φόρους ευρώ 63.448,05 και προσαυξήσεις ευρώ 32.128,11.

2- Για την χρήση 2006 προέκυψε συνολικό ποσό ύψους ευρώ 67.379,18, που αναλύεται σε πρόσθετους φόρους ευρώ 52.717,43 και προσαυξήσεις ευρώ 14.661,75.

3- Για την χρήση 2007 προέκυψε συνολικό ποσό ύψους ευρώ 142.934,21, που αναλύεται σε πρόσθετους φόρους ευρώ 122.135,05 και προσαυξήσεις ευρώ 20.799,16.

Το συνολικό ποσό που προέκυψε από τον φορολογικό έλεγχο ανήλθε στο ύψος των ευρώ 305.889,55. Οι προβλέψεις που αφορούσαν τις χρήσεις 2005 – 2008 και είχαν επιβαρύνει τις οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2008 ανέρχονται σε ευρώ 400.000,00.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται πληροφορίες για το φορολογικό έλεγχο των εταιριών της ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. μέχρι 30.06.2011:

Α/Α	Επωνυμία Εταιρείας	Ανέλεγκτες Χρήσεις
1	ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε	2008 - 2010
2	ALPHA GRISSIN INFOTECH BG AD – ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	2009 - 2010
3	ALPHA GRISSIN INFOTECH LIMITED – ΚΥΠΡΟΣ	2009 - 2010
4	ALPHA GRISSIN UKRAINE LIMITED – ΟΥΚΡΑΝΙΑ	2010
5	ALPHA GRISSIN RENEWABLES LIMITED – ΚΥΠΡΟΣ	2009 - 2010
6	ALPHA GRISSIN INTERN.HOLD.LIMITED – ΚΥΠΡΟΣ	2008 - 2010
7	ALPHA TUNARI DEVELOPMENT SRL – ΡΟΥΜΑΝΙΑ	2006 – 2010
8	ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD	2008 – 2010

#### Ενδεχόμενες φορολογικές υποχρεώσεις από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο.

Οι φορολογικές υποχρεώσεις δεν είναι οριστικές, επειδή υπάρχουν ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις όπως φαίνεται και στην πιο πάνω σημείωση των οικονομικών καταστάσεων. Ο Όμιλος έχει σχηματίσει σωρευτική πρόβλεψη ποσού € 142.267,17 (με ημερομηνία 30.06.2011) με σκοπό να καλυφθεί το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων σε περίπτωση ελέγχου από τις φορολογικές αρχές.

Η Διοίκηση της Εταιρίας, βασιζόμενη σε ιστορικά στοιχεία σχετικά με τα αποτελέσματα των τακτικών φορολογικών ελέγχων που έχουν διενεργηθεί, εκτιμά ότι τυχόν αποτελέσματα φορολογικού ελέγχου των ανέλεγκτων χρήσεων των εταιριών του Ομίλου που μπορεί να προκύψουν, δεν πρόκειται να επηρεάσουν σημαντικά τη χρηματοοικονομική κατάσταση, την περιουσιακή διάρθρωση, την κερδοφορία και τις ταμειακές ροές της Εταιρίας και του Ομίλου.

#### 3.2 ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2008, 2009, 2010 ΚΑΙ Α΄ ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2011

Οι συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες που παρατίθενται στην παρούσα ενότητα και αφορούν τις οικονομικές χρήσεις που έληξαν στις 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010 καθώς και στο α΄ εξάμηνο 2011, προέρχονται από τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα / Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.).

Οι οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων που έληξαν στις 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010 έχουν ελεγχθεί από των ορκωτό ελεγκτή - λογιστή της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.» κ. Κώστα Ι. Μαλισόβα (Α.Μ. ΣΟΕΛ: 11281). Οι συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της περιόδου που έληξε στις 30.06.2011 έχουν επισκοπηθεί από την ορκωτό ελεγκτή - λογιστή της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.» κ. Κλεονίκη Π. Λικαρδοπούλου (Α.Μ. ΣΟΕΛ: 16281).

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται συνοπτικά τα στοιχεία των Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων του Ομίλου για την περίοδο 2008-2010 καθώς και τις περιόδους 01.01-30.06.2010 και 01.01-30.06.2011:

(ποσό σε €)	2008	2009	2010	01.01 – 30.06.10	01.01 – 30.06.11
	<u>Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες</u>	<u>Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες</u>	<u>Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες</u>	<u>Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες</u>	<u>Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες</u>
Κύκλος εργασιών	29.342.354,86	23.519.304,21	18.453.860,61	9.895.548,37	9.797.714,12
Μικτό κέρδος	9.195.788,43	7.352.341,56	4.981.156,50	3.013.761,66	2.172.200,75
Σύνολο Λειτουργικών Δαπανών	7.218.367,55	6.349.084,24	6.087.378,27	2.720.440,17	2.207.395,11
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ) <sup>(1)</sup>	3.535.525,39	1.067.243,04	-1.061.196,35	-37.964,20	154.897,21
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (ΕΒΙΤ)	3.350.099,24	861.663,64	-1.277.554,49	-147.118,85	53.635,88
<b>Κέρδη/Ζημιές προ φόρων</b>	<b>1.357.251,79</b>	<b>-706.442,21</b>	<b>-2.653.779,23</b>	<b>-767.085,64</b>	<b>-891.904,23</b>
<b>Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους</b>	<b>302.219,30</b>	<b>-775.009,74</b>	<b>-2.611.151,83</b>	<b>-763.235,54</b>	<b>-876.298,96</b>
<b>Κατανέμονται σε:</b>					
Ιδιοκτήτες μητρικής	302.058,70	-772.705,27	-2.577.630,90	-756.525,08	-858.387,77
Δικαιώματα μειοψηφίας	160,60	-2.304,47	-33.520,93	-6.710,46	-17.911,19
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα) μετά από φόρους</b>	<b>-708.341,76</b>	<b>27.917,86</b>	<b>59.933,73</b>	<b>-161.206,82</b>	<b>-27.312,34</b>
<b>Συγκεντρ/κά συνολ. Έσοδα μετά από φόρους</b>	<b>-406.122,46</b>	<b>-747.091,88</b>	<b>-2.551.218,10</b>	<b>-924.442,36</b>	<b>-903.611,30</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά Έσοδα αναλογούντα σε:</b>					
Ιδιοκτήτες μητρικής	-406.283,06	-744.554,32	-2.521.607,87	-924.797,97	-880.624,53
Δικαιώματα μειοψηφίας	160,60	-2.537,56	-29.610,23	285,61	-22.986,77
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικό σε €	0,0276	-0,0695	-0,2307	-0,0677	-0,0768

(1) Το συγκεκριμένο κονδύλι έχει υπολογιστεί βάσει της Εγκυκλίου αρ.34 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ως εξής:

Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ) = Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων +/- . Χρηματοοικονομικά και επενδυτικά αποτελέσματα + Συνολικές αποσβέσεις (εσώματων και άδων πάγιων περιουσιακών στοιχείων)

Πηγή: Δημοσιευμένες Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις 2008, 2009, 2010 όπως συντάχθηκαν από την ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές λογιστές της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.» καθώς και δημοσιευμένες Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 01/01- 30/06/2011 όπως συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές λογιστές της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.»

## 2008-2010

Η εξάπλωση της ύφεσης στην ελληνική οικονομία και οι αρνητικές συνέπειες της επιδείνωσης των δημοσιονομικών μεγεθών από το τέλος του 2008 δημιούργησαν έντονες πιέσεις, κατακόρυφη πτώση των επενδύσεων και υποχώρηση της καταναλωτικής δαπάνης, τάσεις οι οποίες τροφοδοτήθηκαν και από την έντονη επιβράδυνση της πιστωτικής επέκτασης προς τον ιδιωτικό τομέα.

Παρόλο που η διοίκηση του Ομίλου προσαρμοσε έγκαιρα την δομή κόστους της στις επικρατούσες οικονομικές συνθήκες μέσω συγχωνεύσεων και αναδιάρθρωσης, η ταχύτητα με την οποία μειώθηκε η καταναλωτική δαπάνη των πελατών, κυρίως στην αγορά των ηλεκτρικών συσκευών, είχε επίπτωση στον κύκλο εργασιών των χρήσεων του 2009 και 2010 ο οποίος υποχώρησε κατά 20% το 2009 σε σχέση με το 2008 και 22% το 2010 σε σχέση με το 2009. Οι προσπάθειες της διοίκησης όμως και τα αποτελέσματα των δράσεων αποτυπώθηκαν στην μείωση των λειτουργικών δαπανών οι οποίες κατά την τριετία 2008-2010 μειώθηκαν κατά € 1.1 εκ..

## **Τομέας εμπορίας και υποστήριξης συστημάτων ισχύος και ελέγχου περιβάλλοντος**

Ο κύκλος εργασιών του τομέα συστημάτων υποστήριξης το 2009 αυξήθηκε κατά 3%, ανήλθε σε 16,2 εκ ευρώ έναντι 15,7 εκ. ευρώ την χρήση 2008. Σημαντική η συνεισφορά του κύκλου εργασιών την Βουλγάρικης θυγατρικής «ALPHA GRISSIN INFOTECH BG AD» της οποίας ο κύκλος εργασιών την χρήση 2009 ανήλθε σε 3,1 εκ. ευρώ αυξημένος κατά 30% σε σχέση με την χρήση 2008. Η συνεισφορά της Βουλγάρικης θυγατρικής στα έσοδα του τομέα ανήλθε σε 18% έναντι 15% την χρήση 2008. Οι πωλήσεις των συστημάτων υποστήριξης στην εγχώρια αγορά παρουσίασαν κάμψη 2%, και ανήλθαν σε 13,1 εκ. ευρώ έναντι 13,4 εκ. ευρώ τη χρήση 2008.

Ο κύκλος εργασιών του τομέα συστημάτων υποστήριξης το 2010 ήταν μειωμένος κατά 20%, ανήλθε σε 12,9 εκ ευρώ έναντι 16,2 εκ. ευρώ την χρήση 2009. Οι πωλήσεις των συστημάτων υποστήριξης στην εγχώρια αγορά παρουσίασαν κάμψη 22%, και ανήλθαν σε 10,2 εκ. ευρώ έναντι 13,1 εκ. ευρώ το 2009. Οι πωλήσεις της Βουλγάρικης θυγατρικής «ALPHA GRISSIN INFOTECH BG AD» ανήλθαν σε 2,5 εκ. ευρώ μειώθηκαν κατά 18% σε σχέση με την χρήση 2009. Η συνεισφορά της Βουλγάρικης θυγατρικής στα έσοδα του τομέα ανέρχεται σε 19% έναντι 18% την χρήση 2009. Η Ουκρανική θυγατρική «ALPHA GRISSIN INFOTECH UKRAINE LTD» παρουσίασε τα πρώτα έσοδα 158 χιλ. Ευρώ, σε λιγότερους από 6 μήνες ουσιαστικής λειτουργίας.

Η απότομη και σημαντική επιδείνωση των οικονομικών μεγεθών από το τέλος του 2009 εξ' αιτίας της οικονομικής κρίσης, επηρέασε άμεσα τους πελάτες του τομέα, οδηγώντας τους στην μείωση των δαπανών τους και την αναβολή των κεφαλαιακών επενδύσεων. Η δυναμική του τομέα πάντως παραμένει ισχυρή, ενώ οι λύσεις τεχνικής υποστήριξης που η εταιρεία προσφέρει είναι σχεδιασμένες έτσι ώστε να καλύπτουν άμεσα τις ιδιαίτερες επιχειρηματικές ανάγκες των πελατών και επομένως ενισχύει την ηγετική θέση της εταιρείας στον κλάδο.

### Τομέας Συμβατικού Κλιματισμού

Ο κύκλος εργασιών του τομέα κλιματισμού το 2009 ήταν μειωμένος κατά 46%, ανήλθε σε 7,3 εκ ευρώ έναντι πωλήσεων 13,6 εκ ευρώ την αντίστοιχη χρήση 2008. Η σημαντική αυτή κάμψη πωλήσεων εξηγείται αφενός μεν από τις ήπιες καιρικές συνθήκες που επικράτησαν την συγκεκριμένη περίοδο, αφετέρου δε από την αναβολή αγορών των καταναλωτών, με στόχο να επωφεληθούν του μέτρου της κρατικής επιδότησης που είχε προαναγγελθεί. Οι ισχυρές πωλήσεις κλιματιστικών, μετά την εφαρμογή στα μέσα Ιουνίου, της δράσης «Αλλάζω ΚΛΙΜΑτιστικό» του ΥΠΑΝ, με την οποία επιδοτήθηκε η απόσυρση μηχανημάτων παλαιάς τεχνολογίας και η αντικατάστασή τους με μηχανήματα νέας τεχνολογίας (inverter), μπορεί να περιορίσει τις απώλειες, αλλά σε καμία περίπτωση δεν αναπλήρωσε τις πωλήσεις της χρήσης του 2008 ή ακόμα και της χρήσης του 2007. Οι πωλήσεις του κλιματισμού το 2009 αντιπροσώπευαν το 31% των συνολικών πωλήσεων του Ομίλου ενώ την χρήση 2008 αντιπροσώπευαν το 46%. Η πολιτική εκτεταμένων προσφορών στην οποία οδηγήθηκε η εταιρεία προκειμένου να διατηρήσει τα μερίδια αγοράς, εν μέσω της περιόδου εφαρμογής της δράσης του ΥΠΑΝ, είχε σημαντική επίδραση και στην κερδοφορία του τομέα.

Το 2010 η επιδείνωση της οικονομικής συγκυρίας και η συνεπαγόμενη πτώση της ζήτησης είχε ως αποτέλεσμα ο κύκλος εργασιών του τομέα κλιματισμού να εμφανιστεί περαιτέρω μειωμένος κατά 24%, στα 5,6 εκ ευρώ έναντι πωλήσεων 7,3 εκ ευρώ την αντίστοιχη χρήση 2009. Στα πλαίσια των συνθηκών οικονομικής αβεβαιότητας που επικράτησαν το 2010, ο Όμιλος προσπάθησε να διατηρήσει τα μερίδια μειώνοντας πολύ την κερδοφορία. Το μικτό περιθώριο κέρδους του τομέα μειώθηκε σημαντικά κατά το 2010 και έφτασε στο 16% έναντι του 33% κατά το 2009, κάτι που οφείλεται εν μέρει και στην απομείωση της αξίας ενός αριθμού αποθεμάτων, προκειμένου να αντανακλούν την πραγματική ρευστοποιήσιμη αξία τους.

Οι πωλήσεις του τομέα εξακολουθούν να συνεισφέρουν σημαντικά στον συνολικό κύκλο εργασιών του Ομίλου. Το 2010 αντιπροσωπεύουν το 30% των συνολικών πωλήσεων (2009: 31%) εμφανίζουν όμως σημαντική πτώση σε σχέση με το 2008 όπου αντιπροσώπευαν το 46% των συνολικών πωλήσεων. Η επιδείνωση των αποτελεσμάτων του τομέα οφείλεται επίσης σε αυξημένες προβλέψεις κατά 215 χιλ. ευρώ κυρίως λόγω επισφαλειών καθώς επίσης και σε αποζημιώσεις προσωπικού εξ' αιτίας της αναδιάρθρωσης του τομέα στην οποία οδηγήθηκε η διοίκηση με σκοπό την αλλαγή της λειτουργικής δομής του και την διαφοροποιημένη στόχευση της αγοράς.

### Όμιλος

Κατά το 2009 τα κέρδη προ φόρων, τόκων, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) εμφάνισαν μείωση 70% και έφθασαν στο 1,06 εκ ευρώ έναντι 3,5 εκ. ευρώ της χρήσης 2008. Οι βασικοί λόγοι της σημαντικής μείωσης του EBITDA, ήταν αφενός μεν η μείωση των πωλήσεων του Ομίλου κατά 20% και αφετέρου το γεγονός ότι στα κέρδη του 2008 είχαν πιστωθεί 1,4 εκ. € από την

αποτίμηση σε εύλογη αξία επενδυτικού ακινήτου ιδιοκτησίας της Βουλγάρικης θυγατρικής εταιρείας «ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD».

Ο Όμιλος μέσω των αναδιαρθρώσεων και συντονισμένων προγραμμάτων μείωσης δαπανών κατάφερε να μειώσει τις λειτουργικές δαπάνες κατά 12% παρ' όλο που στον Όμιλο προστέθηκαν ακόμα 3 εταιρείες και το κόστος της αναδιοργάνωσης και των μετεγκαταστάσεων ανήλθε περίπου στα 200 χιλ. ευρώ. Οι ζημιές προ φόρων ανήλθαν σε 706 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 1,3 εκ. ευρώ της χρήσης 2008. Πρέπει να σημειωθεί ότι στα κέρδη του 2008 είχαν πωτηθεί 1,4 εκ. ευρώ από την αποτίμηση σε εύλογη αξία επενδυτικού ακινήτου ιδιοκτησίας της Βουλγάρικης θυγατρικής εταιρείας «ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD». Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα εμφανίστηκαν κατά 18% μειωμένα εξ' αιτίας κυρίως της μείωσης των επιτοκίων κατά την χρήση 2009 καθώς και της μείωσης του κεφαλαίου των ομολογιακών δανείων και των χρηματοδοτικών μισθώσεων. Ο Όμιλος παρουσίασε ζημιές μετά από φόρους που ανήλθαν σε 775 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 302 χιλ. ευρώ το 2008.

Η μείωση του μικτού περιθωρίου κέρδους κατά 4 μονάδες (27% το 2010, 31,2% το 2009 και 31,3% το 2008) αντικατοπτρίζει την επιθετική τιμολογιακή πολιτική που αποφάσισε η Διοίκηση του Ομίλου προκειμένου να διατηρήσει τα μερίδια αγοράς της εν μέσω των συνθηκών αβεβαιότητας που επικράτησαν το 2010 και της δραστηριοποίησής της σε ένα πολύ ανταγωνιστικό περιβάλλον.

Κατά το 2010 ο Όμιλος παρουσίασε ζημιές προ φόρων, τόκων, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) 1,01 εκ ευρώ έναντι κερδών 1,06 εκ. ευρώ. Η διοίκηση προχώρησε σε επιπλέον περικοπές δαπανών για να αντισταθμίσει την μείωση των πωλήσεων αλλά ο βασικός παράγοντας που επηρέασε την λειτουργική κερδοφορία ήταν η σημαντική πίεση που δέχθηκε το μικτό περιθώριο κέρδους το οποίο έφτασε το 27% έναντι 31% το 2009. Ο Όμιλος επιβαρύνθηκε με αυξημένες προβλέψεις επισφαλειών οι οποίες έφτασαν τις 294 χιλ. ευρώ. Οι ζημιές προ φόρων ανήλθαν σε 2,6 εκ. ευρώ έναντι ζημιών 0,7 χιλ. ευρώ της χρήσης 2009. Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα εμφανίστηκαν μειωμένα κατά 3% σε σχέση με το 2009. Παρόλο που μειώθηκε το κεφάλαιο των ομολογιακών δανείων και των μακροπρόθεσμων μισθώσεων, τα επιτοκιακά περιθώρια δανεισμού αυξήθηκαν από όλες τις τράπεζες. Ο Όμιλος παρουσιάζει ζημιές μετά από φόρους που ανήλθαν σε 2,6 εκ. έναντι ζημιών 0,8 χιλ. ευρώ το 2009.

### Διακοπή δραστηριότητας

Σημειώνεται ότι τα παραπάνω μεγέθη αναφέρονται στο σύνολο δραστηριοτήτων του ομίλου και περιλαμβάνουν την διακοπείσα δραστηριότητα της υποθυγατρικής εταιρείας ALPHA GRISSIN CONSULT OOD με έδρα την Σόφια στην Βουλγαρία, που εκκαθαρίστηκε με απόφαση του ομίλου τον Φεβρουάριο 2011. Ο Όμιλος ενοποίησε κατά την 31.12.2010 τα στοιχεία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης της εν λόγω υποθυγατρικής και συμπεριέλαβε στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων τα αποτελέσματα της έως και τις 31.12.2010. Η επίδραση της διακοπείσας δραστηριότητας στα αποτελέσματα του ομίλου παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

	<u>01.01 - 31.12.10</u>	<u>01.01 - 31.12.09</u>
	<u>Διακοπείσες</u>	<u>Διακοπείσες</u>
	<u>Δραστηριότητες</u>	<u>Δραστηριότητες</u>
Κύκλος εργασιών	20.000,00	3.272,27
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>20.000,00</b>	<b>3.272,27</b>
Έξοδα διοικήσεως	-70.491,02	-194.495,49
<b>Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>	<b>-47.258,86</b>	<b>-191.223,22</b>
<b>Κέρδη/Ζημιές προ φόρων</b>	<b>-47.747,53</b>	<b>-195.961,89</b>
<b>Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους (Α)</b>	<b>-47.716,32</b>	<b>-195.993,10</b>

Πηγή: Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν από την ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τις χρήσεις 2009 και 2010, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές λογιστές της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.»

Όπως φαίνεται στον παραπάνω πίνακα, η διακοπή δραστηριότητας δεν είχε ουσιαστική επίδραση στα οικονομικά μεγέθη του Ομίλου.

**01.01 – 30.06.2011**

Σε ένα ρευστό και δυσμενές οικονομικό περιβάλλον, το οποίο επηρέασε τα οικονομικά αποτελέσματα του β' τριμήνου, ο Όμιλος παραμένει προσηλωμένος στην υλοποίηση των στόχων του, προσαρμόζοντας τους προσεκτικά όποτε αυτό κρίνεται απαραίτητο.

**Τομέας εμπορίας και υποστήριξης συστημάτων ισχύος και ελέγχου περιβάλλοντος**

Ο κύκλος εργασιών του τομέα συστημάτων υποστήριξης είναι αυξημένος κατά 12%, ανήλθε σε 7,0 εκ ευρώ έναντι 6,2 εκ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010. Οι πωλήσεις των συστημάτων υποστήριξης στην εγχώρια αγορά παρουσίασαν αύξηση κατά 10%, και ανήλθαν σε 5,5 εκ. ευρώ έναντι 5,0 εκ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010. Παράλληλα η διεξοδυσή του Ομίλου στην αγορά της Ουκρανίας απέφερε το α' εξάμηνο 447 χιλ. ευρώ. Υπέρβαση παρουσίασαν τα έσοδα της Βουλγάρικης θυγατρικής «ALPHA GRISSIN INFOTECH BG OOD» κατά 19% και ανήλθαν σε 1,0 εκ. ευρώ έναντι 1,2 εκ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010.

Αναλυτικά ο κύκλος εργασιών του τομέα ανά χώρα:

	<u>30-Ιουν-11</u>	<u>30-Ιουν-10</u>	<u>%</u>
Ελλάδα (ALPHA GRISSIN A.E)	5.511.892,46	5.000.969,88	10,22%
Βουλγαρία (ALPHA GRISSIN INFOTECH BG OOD)	996.725,16	1.227.131,09	-18,78%
Ουκρανία (ALPHA GRISSIN INFOTECH UKRAINE LTD)	447.228,91	0,00	N/A
<b>Σύνολο τομέα (α' εξάμηνο)</b>	<b><u>6.955.846,53</u></b>	<b><u>6.228.100,97</u></b>	<b><u>11,68%</u></b>

Εξαιρετικά σημαντική θεωρείται η διατήρηση του κύκλου εργασιών εντός Ελλάδος εν μέσω της άσχημης οικονομικής κατάστασης που επικρατεί στην αγορά. Στην διατήρηση αυτή σημαντική ήταν η συνεισφορά του κύκλου εργασιών ο οποίος προήλθε από την πώληση γεννητριών, στις οποίες ο Όμιλος έχει εστιάσει και επενδύσει το τελευταίο εξάμηνο και από τον οποίο αναμένει σημαντικά αποτελέσματα τόσο σε επίπεδο πωλήσεων όσο και στην ενίσχυση των μεριδίων αγοράς. Σε επίπεδο εταιρείας το εξάμηνο του 2011 η αύξηση του κύκλου εργασιών από γεννήτριες είναι της τάξεως του 20% ήτοι € 1 εκ. έναντι € 0,8 χιλ. το αντίστοιχο περσινό εξάμηνο. Βάσει του προγραμματισμού της Διοίκησης του Ομίλου, οι αυξημένοι ρυθμοί πωλήσεων στις γεννήτριες απαιτούν κεφάλαια κίνησης.

Η διοίκηση του Ομίλου μέσω στοχευμένων ενεργειών έχει εντείνει την προσπάθεια και έχει καταφέρει να διατηρήσει τα μερίδια αγοράς της προβάλλοντας την ποιότητα, την αξιοπιστία και την άμεση εξυπηρέτηση για τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της.

**Τομέας Συμβατικού Κλιματισμού**

Ο κύκλος εργασιών του τομέα κλιματισμού είναι μειωμένος κατά 22%, ανήλθε σε 2,8 εκ ευρώ έναντι πωλήσεων 3,6 εκ ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο 2010. Η σημαντική αυτή κάμψη πωλήσεων που σαφώς αντικατοπτρίζει τις συνεχείς δυσμενείς οικονομικές συνθήκες και τη συνεπακόλουθη μείωση της καταναλωτικής δαπάνης, οφείλεται και σε αλλαγή της στρατηγικής της εταιρείας στον συγκεκριμένο τομέα. Η διοίκηση του Ομίλου προκειμένου να εξασφαλίσει την έγκαιρη και απρόσκοπτη είσπραξη των απαιτήσεων της προχώρησε σε επιλογή συγκεκριμένου δικτύου διανομής των προϊόντων του τομέα. Σε επίπεδο τεμαχίων πώλησης ο τομέας παρουσιάζει 30% αύξηση και η διοίκηση στοχεύει σε ανάκτηση των μεριδίων αγοράς και εξυγίανση του πελατολογίου της. Σε προϊόντικό επίπεδο μεγάλη ανάπτυξη έχουν τα προϊόντα πολυσυστημάτων κλιματισμού VRV τα οποία απευθύνονται σε εξειδικευμένες εγκαταστάσεις κλιματισμού. Τα προϊόντα αυτά παράγονται για πρώτη φορά από τον οίκο «Panasonic» ως αποτέλεσμα της απορρόφησης της SANYO το 2009.

**Όμιλος**

Ο Όμιλος εμφάνισε κέρδη προ φόρων, τόκων, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ύψους 155 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 20 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010.

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου εμφάνισε οριακή μείωση 0,7%. Ο Όμιλος κατάφερε εν μέσω της δυσχερούς συγκυρίας να αναλάβει νέα έργα.

Σημαντική ήταν επίσης και η μείωση των δαπανών η οποία έφτασε το 18% ως αποτέλεσμα του συνεχιζόμενου εξορθολογισμού των δαπανών σε όλα τα επίπεδα. Αρνητικά επηρέασε την κερδοφορία του ομίλου το χαμηλό μικτό κέρδος που για το α' εξάμηνο του 2011 ήταν 22% έναντι 31% το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010 αλλά και τα αυξημένα χρηματοοικονομικά έξοδα.

Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα εμφανίζονται κατά 51% αυξημένα εξ' αιτίας κυρίως της αύξησης των περιθωρίων δανεισμού σε συνδυασμό με την μετάθεση δόσεων τακτής λήξεως ομολογιακών δανείων.

Οι ζημιές προ φόρων ανήλθαν σε 892 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 747 χιλ. ευρώ της αντίστοιχης περιόδου 2010.

Ο Όμιλος παρουσιάζει ζημιές μετά από φόρους που ανέρχονται σε 876 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 743 χιλ. ευρώ το α' εξάμηνο του 2010.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα συνοπτικά στοιχεία της Ενοποιημένης Κατάστασης Οικονομικής θέσης του Ομίλου την 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010 και 30.06.2011:

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>30.06.2011</u>
<b><u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u></b>	-			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	10.196.928,10	11.512.598,26	10.764.957,71	10.725.811,52
Επενδύσεις σε ακίνητα	5.611.182,37	5.510.910,20	6.614.823,72	6.623.019,81
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	1.619.555,43	1.211.458,59	2.102.435,59	592.172,09
Διαθέσιμα για πώληση χρημ/κά στοιχεία	395.879,09	443.581,92	349.410,35	1.848.480,71
Άλλα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία <sup>(1)</sup>	140.870,41	133.233,12	186.809,53	201.621,58
<b>Σύνολο Μη Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων</b>	<b><u>17.964.415,40</u></b>	<b><u>18.811.782,09</u></b>	<b><u>20.018.436,90</u></b>	<b><u>19.991.105,71</u></b>
Αποθέματα	7.982.130,76	7.703.554,60	6.985.745,28	7.520.182,61
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	10.584.834,11	9.570.867,23	7.502.636,25	9.424.517,72
Μείον: Προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων	-352.398,81	-241.897,35	-510.612,95	-500.651,26
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	2.319.184,78	1.356.144,99	1.577.907,66	1.500.949,67
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>2.480.956,69</u>	<u>4.587.733,62</u>	<u>5.445.419,29</u>	<u>598.007,66</u>
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων</b>	<b><u>23.014.707,53</u></b>	<b><u>22.976.403,09</u></b>	<b><u>21.001.095,53</u></b>	<b><u>18.543.006,40</u></b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b><u>40.979.122,93</u></b>	<b><u>41.788.185,18</u></b>	<b><u>41.019.532,43</u></b>	<b><u>38.534.112,11</u></b>
<b><u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u></b>				
<i>Ίδια κεφάλαια ιδιοκτητών μητρικής</i>	7.359.320,87	6.700.919,84	4.179.311,97	3.317.975,49
Δικαιώματα μειοψηφίας	<u>668,56</u>	<u>78.573,70</u>	<u>141.588,07</u>	<u>42.413,25</u>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b><u>7.359.989,43</u></b>	<b><u>6.779.493,54</u></b>	<b><u>4.320.900,04</u></b>	<b><u>3.360.388,74</u></b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	15.100.885,71	14.998.028,27	13.982.976,76	16.218.354,18
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις <sup>(2)</sup>	1.227.249,10	945.018,31	793.880,98	773.698,38
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b><u>16.328.134,81</u></b>	<b><u>15.943.046,58</u></b>	<b><u>14.776.857,74</u></b>	<b><u>16.992.052,56</u></b>
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	12.763.520,30	15.528.350,93	18.251.281,36	13.634.407,50
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις <sup>(3)</sup>	4.527.478,39	3.537.294,13	3.670.493,29	4.547.263,31
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b><u>17.290.998,69</u></b>	<b><u>19.065.645,06</u></b>	<b><u>21.921.774,65</u></b>	<b><u>18.181.670,81</u></b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b><u>40.979.122,93</u></b>	<b><u>41.788.185,18</u></b>	<b><u>41.019.532,43</u></b>	<b><u>38.534.112,11</u></b>

<sup>(1)</sup> Στο κονδύλι "Άλλα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία" περιλαμβάνονται τα κονδύλια "Άλλα περιουσιακά στοιχεία", "Υπεραξία", "Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις", "Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις" και "Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις".

<sup>(2)</sup> Στο κονδύλι "Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις" περιλαμβάνονται τα κονδύλια "Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις", "Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών" και "Προβλέψεις".

<sup>(3)</sup> Στο κονδύλι "Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις" περιλαμβάνονται τα κονδύλια "Προμηθευτές και Λοιπές υποχρεώσεις", "Οφειλές από φόρους και εισφορές σε ασφαλιστικούς οργανισμούς" και "Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις".

Πηγή: Δημοσιευμένες Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις 2008, 2009, 2010 όπως συντάχθηκαν από την ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές λογιστές της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.» καθώς και δημοσιευμένες Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 01.01- 30.06.2011 όπως συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές λογιστές της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.»

### **31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010**

Το σύνολο των μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων σε επίπεδο Ομίλου, διαμορφώθηκε σε € 20 εκ. την 31.12.2010 έναντι € 19 εκ. την 31.12.2009 και € 18 εκ. την 31.12.2008.

Η αύξηση της αναπόσβεστης αξίας των ενσώματων παγίων από € 10,1 εκ. ευρώ την 31.12.2008 σε € 11,5 εκ. την 31.12.2009 οφείλεται κυρίως στις βελτιώσεις των αποθηκών στην Παιανία όπου και μετεγκαταστάθηκαν οι αποθήκες της μητρικής εταιρείας τον Μάρτιο του 2009. Ο Όμιλος εντός της χρήσης 2009 προέβη σε βελτιώσεις και διαμορφώσεις αποθηκών αξίας € 1,2 εκ. περίπου. Ενώ οι βελτιώσεις για την μετεγκατάσταση των κεντρικών γραφείων της θυγατρικής Βουλγάρικης εταιρείας «ALPHA GRISSIN INFOTECH BG OOD» στα νέα ιδιόκτητα γραφεία της ανήλθαν σε € 333 χιλ.

Περαιτέρω η εταιρεία εντός της χρήσης 2010 προέβη σε βελτιώσεις και διαμορφώσεις στο υποκατάστημα της Λ. Λαυρίου, στην Παιανία εξ' αιτίας της μετεγκατάστασης όλων των διοικητικών τμημάτων, αξίας 260 εκ. ευρώ περίπου. Τα κτίρια επί της Λ. Συγγρού στα οποία στεγάζονταν όλες οι υπηρεσίες έπαψαν να ιδιοχρησιμοποιούνται ήδη από τον Δεκεμβρίου του 2010 και αναταξινομήθηκαν στα επενδυτικά ακίνητα. Ήδη εντός του Ιανουαρίου 2011 η εταιρεία μίσθωσε τα 2 εξ' αυτών.

Στις 31.12.2010 έγινε αναταξινόμηση ορισμένων ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων αξίας κτίσεως € 875 χιλ., τα οποία αποτιμήθηκαν πριν την μεταφορά τους από την εταιρεία AMERICAN APPRAISAL HELLAS LIMITED στην εύλογη αξία τους ποσό € 966 χιλ. και η διαφορά € 90 χιλ. καταχωρήθηκε στην καθαρή θέση.

Παράλληλα το 2010 έγινε εκτίμηση και στα επενδυτικά ακίνητα που κατέχει η Ρουμάνικη θυγατρική εταιρεία (εκτιμητής: REAG Real Estate Advisory Group SRL, μέλος της American Appraisal) «ALPHA TUNARI DEVELOPMENT SRL», από την οποία προέκυψε κέρδος ποσό € 4.884,86 και στο επενδυτικό ακίνητο που κατέχει η Βουλγάρικη θυγατρική εταιρεία (εκτιμητής: Amrita Consulting House) «ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD», από το οποίο προέκυψε κέρδος ποσό ευρώ 144.861,71.

Οι επενδύσεις σε συγγενείς σημείωσαν μείωση κατά την 31.12.2009 και ανήλθαν σε € 1,2 εκ. έναντι της 31.12.2008 που ήταν € 1,6 εκ. Η μείωση αυτή οφείλεται στις ζημίες που εμφάνισαν οι συγγενείς εταιρείες εξ' αιτίας του αυξημένου χρηματοδοτικού κόστους αλλά και των λειτουργικών δαπανών της συγγενούς εταιρείας «ALPHA KRAKOW DEVELOPMENT SPZOO» η οποία είχε αναλάβει την κατασκευή του οικιστικού συγκροτήματος «GARDEN RESIDENCE» στην Κρακοβία της Πολωνίας. Το κτίριο, υπό την ονομασία «GARDEN RESIDENCE», των 63.000 τ.μ. (εκ των οποίων 38.000 τ.μ. ανωδομές) αποτελείται από 451 διαμερίσματα με 534 θέσεις στάθμευσης, 2.150 τ.μ. χώρων άθλησης και 1.700 τ.μ. λοιπούς εμπορικούς χώρους. Η αύξηση που παρουσιάζεται κατά την 31.12.2010 στις συγγενείς εταιρείες οφείλεται στην συμμετοχή στην αύξηση του εταιρικού κεφαλαίου της Πολωνικής συγγενούς «ALPHA KRAKOW DEVELOPMENT SPZOO» κατά € 776 χιλ.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αφορούν σε εισηγμένες κυρίως μετοχές και αμοιβαία κεφάλαια στα οποία έχει επενδύσει ο Όμιλος. Η αυξομειώσή τους κατά την διάρκεια των χρήσεων οφείλεται στην αποτίμησή τους και τα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν αναγνωρίζονται απευθείας στην καθαρή θέση, στο αποθεματικό «Διαφορές αναπροσαρμογής τίτλων διαθέσιμων προς πώληση».

Τα αποθέματα από την χρήση 2008 έως την χρήση 2010 βαίνουν μειούμενα ήτοι από € 8 εκ. ευρώ στις 31.12.2008 ανέρχονται σε € 7 εκ. ευρώ στις 31.12.2010. Η μείωση τους οφείλεται στην αποτελεσματικότερη διαχείρισή τους εξ' αιτίας των μειούμενων πωλήσεων και σε πολύ μικρό βαθμό στην απομείωση της αξίας ενός αριθμού αποθεμάτων του τομέα κλιματισμού, προκειμένου να αντανakλούν την πραγματική ρευστοποιήσιμη αξία τους.

Οι εμπορικές απαιτήσεις ανήλθαν την 31.12.2010 σε € 7,5 εκ. ευρώ έναντι € 9,5 εκ. ευρώ στις 31.12.2009 και € 10,5 εκ. ευρώ στις 31.12.2008. Η μείωση τους αντικατροπτίζει αφενός την μείωση των πωλήσεων και αφετέρου την προσπάθεια αποτελεσματικής διαχείρισης των απαιτήσεων μέσω εσωτερικών διαδικασιών τις οποίες έχει εισάγει η διοίκηση του Ομίλου. Εν μέσω πιστωτικής ασφυξίας κατά κύριο λόγο στην Ελληνική αγορά ο λόγος πελάτες προς κύκλο εργασιών έχει αυξηθεί μόνο κατά 4% από το 2008.

Η αξία του κυκλοφορούντος ενεργητικού βαίνει μειούμενη από το 2008. Αναλυτικά, το κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσίασε μείωση από €23 εκ. το 2008 σε €21 εκ. το 2009 και διαμορφώθηκε στα €22,9 εκ. το 2010. Η μείωση οφείλεται τόσο στην μείωση αποθεμάτων όσο και στην μείωση των εμπορικών απαιτήσεων η οποία αποδίδεται στην μείωση του κύκλου εργασιών και στην αύξηση των επισφαλειών ιδιαίτερα κατά το 2010. Ο Όμιλος έχει διενεργήσει αυξημένες προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις διότι κυρίως κατά το 2010 παρατηρήθηκε έντονη καθυστέρηση των συμφωνημένων χρόνων πληρωμής των πελατών.

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις σημείωσαν μείωση κατά την 31.12.2009 και ανήλθαν σε € 1,4 εκ. έναντι € 2,3 εκ. που ήταν στις 31.12.2008. Η μείωση αφορά κυρίως τα εμπορεύματα (κλιματιστικά μηχανήματα) τα οποία παραμένουν στο τελωνείο προς εκτελωνισμό για να καλύψουν την ζήτηση των καλοκαιρινών μηνών. Το κονδύλι αυτό ήταν για το 2008 € 1,3 εκ., για το 2009 € 480 χιλ. ενώ για το 2010 € 665 χιλ.

Η μεταβολή των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων (ομολογιακά, μεσοπρόθεσμα και χρηματοδοτικές μισθώσεις) σε € 14 εκ. το 2010 από € 15 εκ. το 2009 και 2008 αφορά αφενός την αποπληρωμή χρεολυσίων, αφετέρου την μετατροπή βραχυπρόθεσμων δανείων σε μακροπρόθεσμα ποσού € 3 εκ. εντός του 2009 αλλά και μετάθεσης δόσεων που έληγαν εντός του 2010 στην λήξη των ομολογιακών δανείων.

Η αύξηση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού από € 13 εκ. στις 31.12.2008 σε € 15,5 στις 31.12.2009 και σε € 18 εκ. στις 31.12.2010 οφείλεται σε χρησιμοποίηση υπαρχόντων γραμμών χρηματοδότησης για την υλοποίηση των επενδύσεων και την επέκταση στις αγορές του εξωτερικού αλλά και στην ανάγκη χρηματοδότησης που δημιουργούν οι αυξημένες καθυστερήσεις απαιτήσεων εξαιτίας της δύσκολης οικονομικής συγκυρίας.

Παρατίθενται περαιτέρω τα εξής στοιχεία για τον δανεισμό και τον συντελεστή μόχλευσης του ομίλου.

<i>Δανεισμός Όμιλου</i>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Σύνολο Δανείων	27.864.406,01	30.521.779,46	32.234.258,12
Μείον: Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα	2.480.956,00	4.587.733,62	5.445.419,29
<b>Καθαρός Δανεισμός</b>	<b>25.383.450,01</b>	<b>25.934.045,84</b>	<b>26.788.838,83</b>
Ίδια Κεφάλαια	7.359.989,43	6.779.493,54	4.320.900,04
<b>Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια</b>	<b>32.743.439,44</b>	<b>32.713.539,38</b>	<b>31.109.738,87</b>
<i>Συντελεστής Μόχλευσης<sup>1</sup></i>	<i>77,52%</i>	<i>79,28%</i>	<i>86,11%</i>
<i>1. Ο Συντελεστής Μόχλευσης υπολογίζεται ως εξής: Καθαρός Δανεισμός / Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια</i>			

Ο υψηλός συντελεστής μόχλευσης οφείλεται κατά κύριο λόγο στην άντληση κεφαλαίων μέσω δανεισμού με σκοπό κατά κύριο λόγο την χρηματοδότηση της επέκτασης στο εξωτερικό και σε καινούριες δραστηριότητες. Σημειώνεται επίσης, ότι ορισμένες δανειακές συμβάσεις τροποποιήθηκαν με αποτέλεσμα την μετατροπή μέρους του βραχυπρόθεσμου χρέους σε μακροπρόθεσμο και την επιμήκυνση της διάρκειας δύο ομολογιακών δανείων. Συγκεκριμένα, τον 4/2010 συμφωνήθηκε με την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ η επιμήκυνση της διάρκειας ομολογιακού δανείου με ανάλογη μετάθεση των δόσεων που έληγαν εντός του 2010 συνολικού ποσού 1.600.000€, μέχρι την 28.11.2014. Επίσης, μετά από συμφωνία με την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ποσό € 3.000.000 βραχυπρόθεσμου δανείου μετατράπηκε σε μέσο μακροπρόθεσμο δάνειο διάρκειας 4 ετών.

Τα ίδια κεφάλαια του ομίλου μειώθηκαν από € 7,4 εκ. το 2008 σε € 6,8 εκ το 2009 και διαμορφώθηκαν σε € 4,3 εκ το 2010. Οι μειώσεις οφείλονται στις ζημιολύγες χρήσεις 2009 και 2010. Οι ενοποιημένες ζημιές κατά την χρήση του 2010 διαμορφώθηκαν σε επίπεδο μεγαλύτερο του 30% της ενοποιημένης καθαρής θέσης και το γεγονός αυτό οδήγησε την εταιρεία στην κατηγορία της επιτήρησης (με βάση το άρθρο 3.1.2.5 παρ. 1(β) του Κανονισμού του Χ.Α.).

### 01.01 – 30.06.2011

Κατά το α' εξάμηνο του 2011 δεν σημειώθηκαν σημαντικές μεταβολές στο ενεργητικό του ομίλου με εξαίρεση τα διαθέσιμα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία που εμφανίζονται αυξημένα στα € 1,9εκ. Η μεταβολή αυτή προήλθε από την εξής εταιρική πράξη: Την 8.02.2011, η Κυπριακή θυγατρική εταιρεία «ALPHA GRISSIN INTERNATIONAL REAL ESTATES LIMITED» εισέφερε το 37% της συμμετοχής της στην Πολωνική εταιρεία «ALPHA DEVELOPMENT Spzoo SKA», στο Πολωνικό Closed-End Investment Fund “FORUM XXXIII» με έδρα το Κρακοβία και έλαβε 46.858 μερίδια. Επομένως η επένδυση σε συγγενή εταιρεία απεικονίζεται πλέον στις «επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση».

Τα κονδύλια των αποθεμάτων, πελατών και προμηθευτών εμφανίζονται αυξημένα εξ' αιτίας της επίδρασης του Τομέα Κλιματισμού στα εν λόγω μεγέθη. Ο τομέας χαρακτηρίζεται από έντονη εποχικότητα. Ο κύκλος εργασιών που πραγματοποιεί κατά τους θερινούς μήνες αντιπροσωπεύει το 80% του ετήσιου κύκλου εργασιών του Τομέα Κλιματισμού.

Μέσα στο εξάμηνο τα βραχυπρόθεσμα δάνεια μειώθηκαν κατά 4,6 εκ. ευρώ εξ' αιτίας της εξόφλησης τους αλλά και μετάθεσης δόσεων του βραχυπρόθεσμου μέρους των μακροπρόθεσμων δανείων στις λήξεις των μακροπρόθεσμων δανείων. Έτσι τα μακροπρόθεσμα δάνεια εμφανίζονται αυξημένα κατά 2,2 εκ. ευρώ.

Συνοπτικά στοιχεία των ενοποιημένων ταμειακών ροών του Ομίλου για τις χρήσεις 2008, 2009 και 2010 και τις περιόδους 01.01-30.06.2010 και 01.01-30.06.2011, παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

	Για την περίοδο που έληξε 31 Δεκεμβρίου			Για την περίοδο που έληξε 30 Ιουνίου	
	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-441.586,63	837.406,11	-168.234,40	-1.374.369,20	-2.359.031,27
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-8.603.730,46	-1.604.230,89	-1.089.370,22	-966.733,86	-197.401,52
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	10.143.070,89	2.875.973,48	2.114.386,89	511.118,12	-2.278.290,75
Καθαρή αύξηση/μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	<b>1.097.753,80</b>	<b>2.109.148,70</b>	<b>856.782,27</b>	<b>-1.829.984,94</b>	<b>-4.834.723,54</b>
Ταμειακά/διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	1.383.202,89	2.480.956,69	4.587.733,62	4.587.733,62	5.445.139,17
Ταμειακά/διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	<b>2.480.956,69</b>	<b>4.587.733,62</b>	<b>5.445.419,29</b>	<b>2.759.456,06</b>	<b>598.007,66</b>

Πηγή: Δημοσιευμένες Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις 2008, 2009, 2010 όπως συντάχθηκαν από την ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές λογιστές της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.» καθώς και δημοσιευμένες Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 01.01- 30.06.2011 όπως συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές λογιστές της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.»

Στον παρακάτω πίνακα, παρατίθενται οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες για την πληρέστερη ανάλυση της δραστηριότητας και της απόδοσης του Ομίλου:

## ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

	2008	2009	2010
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)</b>			
Αποδοτικότητα Μ.Ο Ιδίων Κεφαλαίων (προ φόρων)	4.11%	-11.43%	-60.43%
Αποδοτικότητα Μ.Ο Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	8.98%	2.25%	-3.03%
Περιθώριο μεκτού Κέρδους	31.34%	31.26%	26.99%
Περιθώριο κερδών προ φόρων και αποσβέσεων	12.05%	4.54%	-5.75%
Περιθώριο κερδών μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	1.03%	-3.29%	-13.97%
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)</b>			
Άμεση Ρευστότητα	0.14	0.24	0.25
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)</b>			
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	4.57	5.16	8.49
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	3.79	4.5	7.46
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)</b>			
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ φόρων και τόκων	58.54%	181.84%	-134.29%

## ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

## ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)

Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	$\left[ \frac{\text{Κέρδη προ φόρων Τρέχουσας Χρήσης} / (\text{Ίδια κεφάλαια τρέχουσας χρήσης} + \text{Ίδια Κεφάλαια προηγούμενης χρήσης}) / 2}{\text{Μικτό Κέρδος} / \text{Πωλήσεις}} \right] \times 100$
Μέσου Όρου Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	$\left[ \frac{\text{Κέρδη προ φόρων Τρέχουσας Χρήσης} / ((\text{Σύνολο Ενεργητικού προηγούμενης χρήσης} + \text{Σύνολο Ενεργητικού τρέχουσας χρήσης}) / 2)}{\text{Μικτό Κέρδος} / \text{Πωλήσεις}} \right] \times 100$
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	$\frac{\text{Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)} / \text{Πωλήσεις}}{\text{Μικτό Κέρδος} / \text{Πωλήσεις}}$
Περιθώριο κερδών προ φόρων και αποσβέσεων	$\frac{\text{Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)} / \text{Πωλήσεις}}{\text{Κέρδη προ φόρων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)} / \text{Πωλήσεις}}$
Περιθώριο κερδών μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	$\frac{\text{Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας} / \text{Πωλήσεις}}{\text{Κέρδη προ φόρων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)} / \text{Πωλήσεις}}$

## ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)

Άμεση Ρευστότητα	$\frac{\text{(Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία - Αποθέματα)} / \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{\text{Άμεση Ρευστότητα}}$
------------------	---

## ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)

Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	$\frac{\text{(Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις + Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις)} / \text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Ξένα / Ίδια Κεφάλαια}}$
----------------------	--

## Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια

Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	$\frac{\text{Τραπεζικές Υποχρεώσεις} / \text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια}}$
--	--

## ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)

Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ φόρων και τόκων	$\frac{\text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα} / \text{Κέρδη προ φόρων και τόκων}}{\text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα} / \text{Κέρδη προ φόρων και τόκων}}$
---	---

### 3.3 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΕΚΔΟΤΗ

#### 3.3.1 Γενικές πληροφορίες για την Εταιρία

Η ανώνυμη Εταιρεία με την επωνυμία ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΙΣΧΥΟΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ με δ.τ. «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.» ιδρύθηκε το 1989 (ΦΕΚ 228/8-2-1989) και διέπεται από τον νόμο περί Ανωνύμων Εταιριών.

Έδρα της Εταιρίας είναι ο Δήμος Παιανίας, 16<sup>ο</sup> χλμ. Λ. Αθηνών – Λαυρίου, 19002, τηλ. 212-6875400. Η Εταιρία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με ΑΡ.Μ.Α.Ε. 18842/06/Β/89/6.

Η Εταιρία ξεκίνησε την δραστηριότητα της το 1985, με την επωνυμία «ΛΕΩΝΙΔΑΣ ΜΙΧΑΓΕΛΙΔΗΣ – ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ ΚΑΤΣΑΪΤΗΣ Ο.Ε.» και στην συνέχεια το 1989 μετατράπηκε σε Ανώνυμη Εταιρία, αλλάζοντας παράλληλα και την επωνυμία της. Με την από 19.12.2008 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας (ΦΕΚ 14262/31-12-2008) αποφασίστηκε η μεταβολή της Επωνυμίας της Εταιρίας από «ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΚΑΙ ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ» σε «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΙΣΧΥΟΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ». Η διάρκεια της εταιρείας λήγη την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου του έτους 2100.

Από το 2004 οι μετοχές της διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ΑΓΚΡΙ).

Το σύνολο των μετοχών της Εταιρίας διαπραγματεύεται, από την 09.04.2011, στην Κατηγορία Επιτήρησης του Χ.Α., στην οποία μεταφέρθηκε με την από 08.04.2011 απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α., διότι διαπιστώθηκε, σύμφωνα με την ετήσια οικονομική έκθεση της 31.12.2010 ότι οι ενοποιημένες ζημιές κατά την χρήση αυτή διαμορφώθηκαν σε επίπεδο μεγαλύτερο του 30% της ενοποιημένης καθαρής θέσης.

Η Εταιρία κατά την τελευταία διετία, ανέπτυξε το κύριο αντικείμενο δραστηριότητας της και στο εξωτερικό ιδρύοντας Εταιρείες στην Κύπρο, Βουλγαρία και Ουκρανία και παράλληλα εισήλθε σε νέες δραστηριότητες που αφορούν στην ανάπτυξη και εκμετάλλευση ακινήτων, στις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας είτε ιδρύοντας θυγατρικές ή επενδύοντας σε συμμετοχές στο εξωτερικό (Ρουμανία, Βουλγαρία, Πολωνία).

Στο τέλος της περιόδου 01.01-30.06.2011, η Εταιρία απασχολούσε 65 άτομα και ο Όμιλος 96 (31/12/2010: η Εταιρία απασχολούσε 66 άτομα και ο Όμιλος 93).

#### 3.3.2 Σύντομο Ιστορικό

- 1985** Η Εταιρεία ξεκινά την δραστηριότητα της, με την επωνυμία ΛΕΩΝΙΔΑΣ ΜΙΧΑΓΕΛΙΔΗΣ - ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ ΚΑΤΣΑΪΤΗΣ Ο.Ε.
- 1987** Δημιουργείται ολοκληρωμένο Τμήμα Τεχνικής Υποστήριξης το οποίο λειτουργεί επί 24ώρου βάσεως, 365 ημέρες το χρόνο.
- 1988** Η εξαγορά της LIEBERT στις Η.Π.Α. από την EMERSON ELECTRIC δίνει τη δυνατότητα στην Εταιρεία να δραστηριοποιηθεί στον τομέα των Συστημάτων Αδιάλειπτου Λειτουργίας (UPS) με πρώτους πελάτες το ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΑΤΡΩΝ και την ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ (ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ).
- 1989** Μετατροπή της εταιρείας σε ΑΕ με την επωνυμία ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ και διακριτικό τίτλο ΑΛΦΑ Α.Ε.
- 1991** Σύναψη συμβολαίου με την IBM ΕΛΛΑΣ Α.Ε. το οποίο καθιστά την Εταιρεία αποκλειστικό προμηθευτή της IBM για τα Συστήματα Αδιάλειπτου Λειτουργίας EMERSON, μέχρι και το 1996.
- 1992** Υπογραφή πρώτης σύμβασης προμήθειας (908/92) με τον ΟΤΕ Συστημάτων Αδιάλειπτου Λειτουργίας. Αυτή την πρώτη σύμβαση διαδέχθηκαν αλληπλληλες συμβάσεις προμήθειας ίδιου εξοπλισμού, γεγονός που καθιστά την εταιρεία προμηθευτή του 80%

των UPS που λειτουργούν σήμερα επιτυχώς στον Ο.Τ.Ε.

- 1997** Απονέμεται στην Εταιρεία από τη LIEBERT το President's Cup για τις μεγαλύτερες, από όλες τις χώρες της Ευρώπης, πωλήσεις σε απόλυτους αριθμούς και όχι αναλογικά με τον πληθυσμό.
- 1998** Η αντιπροσώπευση των προϊόντων της LIEBERT, Close Control A/C, επεκτάθηκε και στα προϊόντα της HIROSS (μεγαλύτερη Ευρωπαϊκή εταιρεία στα κλιματιστικά απολύτου ακριβείας ελέγχου περιβάλλοντος).
- 1999** Πιστοποίηση κατά ISO 9001 από το BUREAU VERITAS QUALITY INTERNATIONAL (σημερινή ονομασία BUREAU VERITAS).  
Συνεργασία με την GAMATRONIC Electronic Ind. για αποκλειστική αντιπροσώπευση συγκεκριμένων προϊόντων (UPS, Rectifiers, Inverters κλπ.)
- 2000** Συνεργασία με την C&D TECHNOLOGIES τον μεγαλύτερο όμιλο Συσσωρευτών (Μπαταρίες) στον κόσμο. Αντιπροσώπευση της ERICSSON ENERGY SYSTEMS, που μετονομάστηκε σε EMERSON ENERGY SYSTEMS μετά την εξαγορά της από την EMERSON ELECTRIC.  
Αλλαγή του διακριτικού τίτλου της Εταιρείας από ΑΛΦΑ Α.Ε. σε ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ INFOTECH Α.Ε.  
Τον Δεκέμβριο του 2000 η Εταιρεία με δική της τεχνογνωσία συναρμολόγησε ανορθωτικά συγκροτήματα με τα οποία προμήθευσε τον ΟΤΕ, την ALBANIAN MOBILE COMMUNICATIONS (AMC), την INTRACOM (Παιανία), τη MOTOROLA S.A. και τη SIEMENS.
- 2001** Σύσταση υποκαταστήματος τεχνικής εξυπηρέτησης στη Θεσσαλονίκη.
- 2002** Υπογραφή μονοετούς σύμβασης (αυτόματα ανανεώσιμη) με την εταιρεία NEWAVE S.A. (Switzerland) για την εισαγωγή και εμπορία συστημάτων αδιάλειπτου λειτουργίας (UPS).  
Υπογραφή σύμβασης λήξης 31/12/2004 (αυτομάτως ανανεώσιμης) με την EMERSON ENERGETSKI SUSTAVI D.O.O. (Croatia) για την εισαγωγή και εμπορία ανορθωτικών συστημάτων.
- 2003** Υπογραφή συμφωνίας αποκλειστικής διανομής με την SOCOMEC S.A. που εδρεύει στην Γαλλία και δραστηριοποιείται στην ανάπτυξη, κατασκευή και πώληση προϊόντων αδιάλειπτης τροφοδοσίας ηλεκτρικού ρεύματος (UPS) και προϊόντων τροφοδοσίας ηλεκτρικού ρεύματος.
- 2004** Εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών.  
Ίδρυση της θυγατρικής εταιρείας ALPHA GRISSIN INFOTECH BG AD με έδρα τη Σόφια Βουλγαρίας. Λειτουργία του πρώτου data center στη Βουλγαρία.
- 2005** Μεταβολή της επωνυμίας της Εταιρείας από «ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» σε «ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΚΑΙ ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ».  
Συμμετοχή στην ίδρυση της ALPHA KRAKOW DEVELOPMENT S.P.Z.O.O με έδρα τη Κρακοβία Πολωνίας. Η νέα εταιρεία έχει ως αντικείμενο την διαχείριση και ανάπτυξη ακινήτων στην Πολωνία.
- 2006** Είσοδος της Εταιρείας στον τομέα των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας με την υποβολή στην Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας αιτήσεων για την ανάπτυξη τεσσάρων (4) Αιολικών πάρκων και ενός Φωτοβολταϊκού πάρκου.  
Εξαγορά της εταιρείας ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ.
- 2007** Η εταιρία ιδρύει από κοινού με την DEUTSCHE BANK AG την εταιρεία DEUTSCHE AEOLIA Α.Ε., η οποία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα στον τομέα των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας. Το ποσοστό συμμετοχής της Εταιρείας ανέρχεται σε 20%.  
Έναρξη κατασκευής οικιστικού και εμπορικού συγκροτήματος «GARDEN RESIDENCE», συνολικής έκτασης 26.900 τ.μ., στην Πολωνία από την θυγατρική ALPHA KRAKOW DEVELOPMENT Spzoo της Εταιρείας. Ο προϋπολογισμός του έργου ανέρχεται σε 40 εκατ. ευρώ.  
Ίδρυση νέας θυγατρικής εταιρείας με έδρα τη Σόφια Βουλγαρίας κι επωνυμία ALPHA GRISSIN CONSULT OOD και με βασικό αντικείμενο την δημιουργία και εκμετάλλευση

ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.

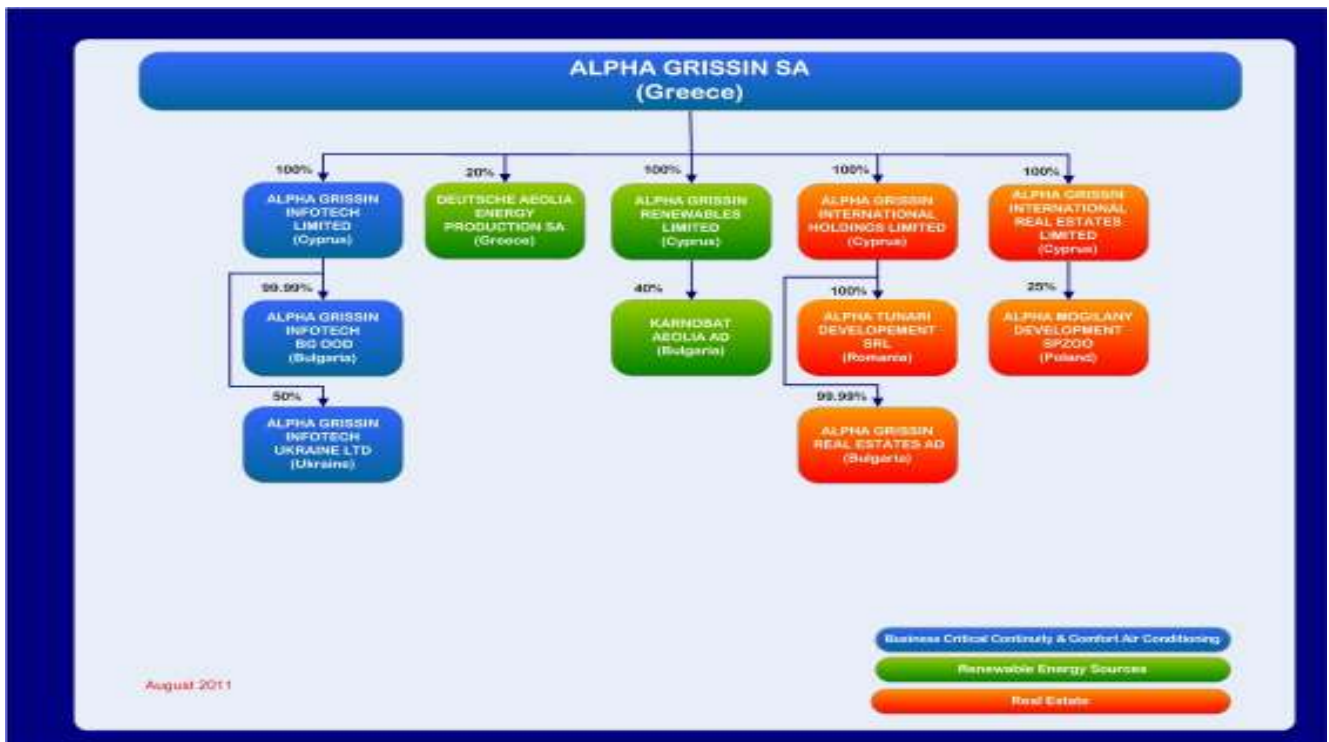
- 2008** Εξαγορά του 100% των μετοχών της εταιρείας Γκρίσιν Παππιάς Α.Ε., η οποία δραστηριοποιείται στην αγορά κλιματισμού για παραπάνω από τριάντα χρόνια ως αποκλειστική αντιπρόσωπος των κλιματιστικών συσκευών PANASONIC.  
Λήψη άδειας για την κατασκευή οικιστικού και εμπορικού συγκροτήματος, στην περιοχή Studenski Grad, στην Σόφια Βουλγαρίας.  
Υπογραφή σύμβασης στρατηγικής συνεργασίας με τον διεθνή οίκο KNÜRR, ο οποίος αποτελεί μέλος του Ομίλου EMERSON και αποτελεί έναν από τους κορυφαίους κατασκευαστές προϊόντων έδρασης και συστημάτων ψύξης διεθνώς.  
Επεκτείνεται η δραστηριότητα του real estate στην Πολωνία, με συμμετοχή 25% στην ίδρυση της εταιρείας ALPHA MOGILANY DEVELOPMENT Spzoo. Σκοπός της νέας εταιρείας είναι η ανάπτυξη και η διαχείριση ακινήτης περιουσίας.  
Είσοδος στην αγορά ανάπτυξης ακινήτων της Ρουμανίας με την εξαγορά του 100% των μετοχών της ρουμάνικης εταιρείας ZH REAL ESTATE CONSTRUCTION SRL με έδρα το Βουκουρέστι. Η ZH REAL ESTATE CONSTRUCTION SRL δραστηριοποιείται στον τομέα ανάπτυξης ακινήτων (real estate).  
Αποφασίζεται τη συγχώνευση με απορρόφηση των 100% θυγατρικών εταιρειών «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ» και «ΓΚΡΙΣΙΝ ΠΑΠΠΙΑΣ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΙ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΚΛΙΜΑΤΙΣΤΙΚΩΝ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ».  
Μεταβολή της επωνυμίας της Εταιρείας από «Ανώνυμη Εταιρεία Συστημάτων Υποστήριξης Ηλεκτρονικών Εφαρμογών και Αξιοποίησης Ακινήτων» και του διακριτικού τίτλου από «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ INFOTECH ΑΕ» σε «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΙΣΧΥΟΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΑΕ»
- 2009** Επέκταση στον τομέα ανάπτυξης Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας με την ίδρυση θυγατρικής εταιρείας (100% συμμετοχή) στην Κύπρο, με την επωνυμία «ALPHA GRISSIN RENEWABLES LIMITED».  
Ίδρυση θυγατρικής εταιρείας (100% συμμετοχή) στην Κύπρο με την επωνυμία «ALPHA GRISSIN INFOTECH LIMITED», που δραστηριοποιείται στον τομέα συστημάτων ισχύος και ελέγχου περιβάλλοντος, είτε άμεσα, είτε μέσω ίδρυσης θυγατρικών ή εξαγοράς εταιρειών με το ίδιο αντικείμενο στην Κύπρο και στο εξωτερικό.  
Ίδρυση θυγατρικής εταιρείας στην Βουλγαρία υπό την επωνυμία «KARNOBAT AEOLIA AD», στην οποία η 100% θυγατρική με την επωνυμία «ALPHA GRISSIN RENEWABLES LIMITED» με έδρα την Κύπρο συμμετέχει με ποσοστό 40%. Η νέα αυτή εταιρεία συστάθηκε στα πλαίσια υπογραφής σύμβασης παραχώρησης συνολικής έκτασης 8.424 στρεμμάτων γης, για περίοδο 30 ετών, στην περιοχή Karnobat στην Κεντρική Βουλγαρία, περιοχή με υψηλό αιολικό δυναμικό, με στόχο την ανάπτυξη και λειτουργία αιολικού πάρκου συνολικής ισχύος 111 MW.  
Αλλαγή επωνυμίας της Ρουμάνικης θυγατρικής εταιρείας «ZH REAL ESTATE CONSTRUCTION SRL», σε «ALPHA TUNARI DEVELOPMENT SRL».  
Έγκριση και ολοκλήρωσης της συγχώνευσης με απορρόφηση των 100% θυγατρικών εταιρειών «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ» και «ΓΚΡΙΣΙΝ ΠΑΠΠΙΑΣ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΙ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΚΛΙΜΑΤΙΣΤΙΚΩΝ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ».
- 2010** Στα πλαίσια του στρατηγικού σχεδιασμού επέκτασης σε νέες αγορές, με σκοπό την ανάπτυξη της εμπορικής δραστηριότητας στον τομέα των συστημάτων ισχύος και ελέγχου περιβάλλοντος στην Ουκρανία, η κατά 100% θυγατρική εταιρεία «ALPHA GRISSIN INFOTECH LIMITED» με έδρα την Κύπρο, συμμετέχει, με ποσοστό 50%, στην σύσταση εταιρείας με την επωνυμία «ALPHA GRISSIN INFOTECH UKRAINE LTD» στην Ουκρανία

### 3.3.3 Αντικείμενο Δραστηριότητας

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, ο Όμιλος ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ, δραστηριοποιείται σε τέσσερις βασικούς τομείς δραστηριότητας:

- α) στον τομέα της εμπορίας και υποστήριξης συστημάτων ισχύος και ελέγχου περιβάλλοντος (UPS, Stabilizers, Rectifiers, ηλεκτροπαραγωγή ζεύγη, κ.α.),
- β) στον τομέα της εμπορίας και διακίνησης κλιματιστικών μηχανημάτων,
- γ) στον τομέα των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας καθώς και
- δ) στον τομέα της ανάπτυξης και εκμετάλλευσης ακινήτων.

Η οργανωτική διάρθρωση του Ομίλου κατά την 30.06.2011 καθώς και τα ποσοστά συμμετοχής ανά Εταιρία παρατίθενται στο παρακάτω ομιλόγραμμα:



Πιο αναλυτικά, οι τέσσερις λειτουργικοί τομείς έχουν ως εξής:

#### α) Τομέας εμπορίας και υποστήριξης συστημάτων ισχύος και ελέγχου περιβάλλοντος (UPS, Stabilizers, Rectifiers, ηλεκτροπαραγωγή ζεύγη, κ.α.)

Ο τομέας αυτός αφορά την αντιπροσώπευση οίκων του Εξωτερικού που παράγουν και εμπορεύονται μηχανήματα και εξοπλισμό υποστήριξης Ηλεκτρονικών Υπολογιστών (προϊόντα ισχύος: συστήματα αδιάλειπτου λειτουργίας, ανορθωτικά συγκροτήματα, σταθεροποιητές τάσης, συσσωρευτές, γεννήτριες, τροφοδοτικά συστήματα και συστήματα εσχάτης εφεδρείας καθώς και προ ιόντα περιβαλλοντικού ελέγχου: κλιματιστικά μηχανήματα απολύτου ακρίβειας ελέγχου περιβάλλοντος και κλιματιστικά μηχανήματα συμβατικού κλιματισμού με ψύκτες ύδατος).

Ο τομέας παρέχει ολοκληρωμένες λύσεις διαμόρφωσης χώρων Η/Υ και τηλεπικοινωνιακών κέντρων σταθερής και κινητής τηλεφωνίας καθώς και μελέτη και κατασκευή ηλεκτρομηχανολογικών εγκαταστάσεων χώρων Η/Υ και χώρων κέντρων τηλεπικοινωνιακών εγκαταστάσεων.

Το έμπειρο και εξειδικευμένο προσωπικό του τομέα του Ομίλου παρέχει την απαραίτητη τεχνογνωσία για την αδιάλυτη λειτουργία μηχανημάτων πάσης φύσεως, μελετά και επιλέγει τα απαραίτητα μηχανήματα και σχεδιάζει τις απαραίτητες λειτουργίες αυτών.

Στην Ελλάδα για την χρήση 2010, τα έσοδα του τομέα αποτελούν το 65% του κύκλου εργασιών της μητρικής ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.(30.06.2011: 66%) ενώ αποτελούν το 70% του συνολικού κύκλου εργασιών του Ομίλου (30.06.2011: 71%) .

Στην Βουλγαρία ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε αυτό τον τομέα μέσω της «ALPHA GRISSIN INFOTECH BG OOD» και στην Ουκρανία μέσω της «ALPHA GRISSIN INFOTECH UKRAINE LTD». Και οι δύο αυτές Εταιρίες είναι θυγατρικές Εταιρίες της Κυπριακής Εταιρίας «ALPHA GRISSIN INFOTECH LIMITED» στην οποία η Ελληνική μητρική συμμετέχει με 100% (βλ. ομιλόγραμμα).

Η επέκταση σε αγορές του εξωτερικού στο συγκεκριμένο τομέα αποτελεί στρατηγική απόφαση του Ομίλου. Η μακρόχρονη εμπειρία και εξειδίκευση καθώς και η άριστη συνεργασία με οίκους του εξωτερικού οι οποίοι είναι σημαντικοί σε παγκόσμιο επίπεδο της επιτρέπουν να δραστηριοποιηθεί και να δημιουργήσει συνέργιες με ουσιαστικά μεσοπρόθεσμα αποτελέσματα. Στις 31.12.2010 η συνεισφορά των θυγατρικών στα έσοδα του τομέα ανέρχεται σε 20% (30.06.2011: 20%)

Οι διαδικασίες που ακολουθούνται για την κατασκευή ενός οποιουδήποτε τηλεπικοινωνιακού ή πληροφορικού έργου περιγράφονται συνοπτικά παρακάτω:

- Επίσκεψη τεχνικών στο χώρο που θα κατασκευαστεί το τηλεπικοινωνιακό κέντρο.
- Χωροταξική μελέτη αν ο χώρος εξυπηρετεί τις ανάγκες του πελάτη και γίνεται πρόταση για την επιλογή του κατάλληλου χώρου.
- Αρχιτεκτονική διαμόρφωση του χώρου:
  - 1.1. Ηλεκτρολογική μελέτη και διαστασιολόγηση πινάκων καλωδίων
  - 1.2. Μηχανολογική μελέτη
  - 1.3. Μελέτη δομημένης καλωδίωσης και διαστασιολόγησης
- Επιλογή των κατάλληλων μηχανημάτων υποστήριξης σύμφωνα με τις απαιτήσεις των προδιαγραφών του έργου και εγκατάσταση αυτών όπως το σύστημα UPS (Σύστημα Αδιάλειπτου Λειτουργίας), Close Control A/C (Κλιματιστικά Απολύτου Ακριβείας Ελέγχου Περιβάλλοντος Χώρων Η/Υ), Ανορθωτικά Συστήματα, Συστήματα Απαγωγής Υπέρτασης, Η/Ζ, Πυρανίχνευση και Υγρανίχνευση καθώς και Σύστημα Ελέγχου Κτιρίων (BMS).
- Υλοποίηση της μελέτης εφαρμογής.
- Θέση σε λειτουργία των συστημάτων και παραγωγή σχεδίων όπως προβλέπεται (as built).

Δηλαδή, ο Όμιλος ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ στον τομέα αυτό, παρέχει την απαραίτητη τεχνογνωσία για την αδιάλειπτη λειτουργία μηχανημάτων πάσης φύσεως, μελετά και επιλέγει τα απαραίτητα μηχανήματα και σχεδιάζει της απαιτούμενες προδιαγραφές λειτουργίας αυτών.

## Προϊόντα

Τα προϊόντα που προμηθεύει η Εταιρεία χωρίζονται σε δύο μεγάλες κατηγορίες:

- **Προϊόντα Περιβαλλοντικού Ελέγχου:** Κλιματιστικά Μηχανήματα Απολύτου Ακριβείας ελέγχου περιβάλλοντος και κλιματιστικά μηχανήματα συμβατικού κλιματισμού με ψύκτες ύδατος.
- **Προϊόντα Ισχύος:** Συστήματα Αδιάλειπτου Λειτουργίας (UPS), Ανορθωτικά Συγκροτήματα για τις τηλεπικοινωνίες, Απαγωγοί Υπέρτασης, Συστήματα αντικεραυνικής προστασίας, Ηλεκτροπαραγωγά ζεύγη, Σταθεροποιητές Τάσης, Συσσωρευτές, Τροφοδοτικά Συστήματα και Συστήματα Εσχάτης Εφεδρείας.

Τα μηχανήματα και ο εξοπλισμός που αποκλειστικά η ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. προμηθεύει, εγκαθιστά και συντηρεί είναι:

#### Συστήματα Αδιάλειπτου Λειτουργίας

Τα Συστήματα Αδιάλειπτου Λειτουργίας (UPS) παρέχουν υποστήριξη με σταθεροποιημένο ρεύμα (power) σε περίπτωση διακύμανσης ή διακοπής της τάσης του δικτύου της ΔΕΗ, σε μικρές ή μεγάλες μηχανογραφήσεις (από ένα προσωπικό υπολογιστή μέχρι ένα κεντρικό υπολογιστή Δημόσιας Υπηρεσίας). Λόγω της ολοένα αυξανόμενης εφαρμογής της μηχανογράφησης, η ανάγκη για UPS είναι ευρέως διαδεδομένη.

Η Εταιρεία προμηθεύει, εγκαθιστά και συντηρεί Συστήματα Αδιάλειπτου Λειτουργίας (Σ.Α.Λ - UPS) των εργοστασίων EMERSON ELECTRIC/ USA (εταιρείας που εφαρμόζει πρωτοποριακή τεχνολογία), και SOCOMEC S.A. Η Εταιρεία εισάγει και εμπορεύεται συστήματα αδιάλειπτου λειτουργίας με δικής τους κατατεθειμένη επωνυμία "Accupower".

#### Κλιματιστικά Μηχανήματα Απολύτου Ακριβείας

Τα κλιματιστικά μηχανήματα απολύτου ακριβείας ελέγχου περιβάλλοντος χώρων ηλεκτρονικών υπολογιστών, τηλεπικοινωνιακών κέντρων σταθερής και κινητής τηλεφωνίας και ηλεκτρονικών εφαρμογών χρησιμοποιούνται όπου απαιτείται η τήρηση σταθερών περιβαλλοντολογικών συνθηκών. Εξασφαλίζεται δηλαδή, απόλυτος έλεγχος της θερμοκρασίας και διατήρηση της με απόκλιση 0,1 C, έλεγχος της υγρασίας, αφύγρανση και συγκράτηση σωματιδίων σκόνης μεγέθους μέχρι 1 μm.

Τα συστήματα αυτά παρέχουν λύσεις σε χώρους που είναι ευαίσθητοι στις διακυμάνσεις θερμοκρασίας - υγρασίας και στη σκόνη. Σε χώρους δηλαδή μηχανογραφικών κέντρων, ψηφιακών κέντρων τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού και διαγνωστικών κέντρων. Τέτοιους χώρους διαθέτουν οι εταιρείες τηλεπικοινωνιών, οι εκδοτικοί οργανισμοί, οι ραδιοφωνικές και τηλεοπτικές επιχειρήσεις, οι τεχνικές και κατασκευαστικές εταιρείες, οι τράπεζες, τα υπουργεία, οι δημόσιοι οργανισμοί, τα νοσοκομεία, τα ερευνητικά κέντρα κλπ.

Η εταιρεία προμηθεύει, εγκαθιστά και συντηρεί Κλιματιστικά Μηχανήματα Απολύτου Ακριβείας Ελέγχου Περιβάλλοντος Χώρων Τηλεπικοινωνιακών Κέντρων και Η/Υ (Close Control A/C) του εργοστασίου EMERSON NETWORK POWER LIEBERT.

#### Σταθεροποιητές Τάσης (Stabilizers)

Οι Σταθεροποιητές Τάσης (Stabilizers) εξασφαλίζουν σταθερή τάση ανεξάρτητα των διακυμάνσεων του δικτύου της ΔΕΗ. Η χρήση τους είναι η προστασία του ηλεκτρολογικού και ηλεκτρονικού εξοπλισμού από τις διακυμάνσεις του δικτύου.

Η εταιρεία προμηθεύει, εγκαθιστά και συντηρεί Σταθεροποιητές Τάσης (Stabilizers) του εργοστασίου LIEBERT Corp./ USA (θυγατρική της EMERSON ELECTRIC από το 1988).

#### Ανορθωτικά Συστήματα (Rectifiers)

Τα ανορθωτικά συστήματα (rectifiers) έχουν σχεδιαστεί ειδικά για να παρέχουν ισχύ συνεχούς τάσης για τις τηλεπικοινωνίες. Παρέχουν δηλαδή, συνεχές ρεύμα ενώ το ρεύμα που παρέχει το δίκτυο της ΔΕΗ είναι εναλλασσόμενο. Όλη η λειτουργία του εξοπλισμού των εταιρειών κινητής και σταθερής τηλεφωνίας απαιτεί συνεχές ρεύμα που μόνο τα ανορθωτικά συστήματα παράγουν.

Η χρήση τους εξαπλώνεται και στους κεντρικούς τηλεπικοινωνιακούς σταθμούς και στους επιμέρους σταθμούς δικτύου (κεραίες, σταθμοί βάσης κλπ.).

Η εταιρεία προμηθεύει, εγκαθιστά και συντηρεί Ανορθωτικά Συστήματα (Rectifiers) του εργοστασίου EMERSON ENERGY SYSTEMS (πρώην ERICSSON ENERGY SYSTEMS) καθώς και των εργοστασίων AEG και GAMATRONIC ELECTRONIC INDUSTRY.

#### Αντικεραυνικά Συστήματα (TVSS)

Τα Αντικεραυνικά Συστήματα (TVSS) χρησιμοποιούνται για αντικεραυνική προστασία έναντι υπερτάσεων, κεραυνοπτώσεων κλπ. Η χρήση τους είναι η προστασία των ηλεκτρολογικών εγκαταστάσεων (διακόπτες, ηλεκτρολογικοί πίνακες, ηλεκτρονικός εξοπλισμός, καλώδια) ενός κτιρίου από τέτοιου είδους φαινόμενα. Χρησιμοποιούνται στη γενική παροχή ρεύματος οποιασδήποτε ευαίσθητης ηλεκτρολογικής εγκατάστασης. Ευαίσθητες ηλεκτρολογικές εγκαταστάσεις διαθέτουν οι εταιρείες σταθερής και κινητής τηλεφωνίας, οι εταιρείες πληροφορικής, τα νοσοκομεία, οι τράπεζες κλπ.

Η εταιρεία προμηθεύει, εγκαθιστά και συντηρεί Συστήματα Απαγωγής Υπέρτασης (TVSS) του εργοστασίου LIEBERT CORP.

#### Συσσωρευτές (Batteries)

Οι μπαταρίες δεν χρησιμοποιούνται ως αυτόνομο προϊόν, αλλά σε συνδυασμό με τα συστήματα αδιάλειπτου λειτουργίας (UPS) και τα ανορθωτικά συστήματα και η χρήση τους είναι η συσσώρευση ενέργειας με σκοπό την συνέχιση για κάποιο χρονικό διάστημα της λειτουργίας του UPS ή του ανορθωτικού συστήματος σε περίπτωση απώλειας της τάσης του δικτύου (ΔΕΗ).

Η εταιρεία προμηθεύει, εγκαθιστά και συντηρεί Συσσωρευτές (Batteries) του εργοστασίου C & D TECHNOLOGIES USA (μία από τις μεγαλύτερες εταιρείες στον χώρο των συσσωρευτών παγκοσμίως). Η Εταιρεία εισάγει και εμπορεύεται συσσωρευτές με δικής τους κατατεθειμένη επωνυμία "Accupower".

#### Συστήματα Υγρανίχνευσης

Η εταιρεία προμηθεύει, εγκαθιστά και συντηρεί συστήματα Υγρανίχνευσης Χώρων Η/Υ και Τηλεπικοινωνιακών Κέντρων σταθερής και κινητής τηλεφωνίας του εργοστασίου LIEBERT CORP.

#### Ηλεκτροπαραγωγή Ζεύγη

Η εταιρεία προμηθεύει, εγκαθιστά και συντηρεί Ηλεκτροπαραγωγή Ζεύγη (Diesel Generators) επωνυμίας ALPHA GEN.

#### Μετατροπείς Συχνότητας και Ρεύματος (Inverters)

Η εταιρεία προμηθεύει, εγκαθιστά και συντηρεί Μετατροπείς Συχνότητας και Ρεύματος (Inverters) του εργοστασίου GAMATRONIC ELECTRONIC IND.

#### Συστήματα ελέγχου, διαχείρισης και παρακολούθησης Η/Μ Εγκαταστάσεων

Η εταιρεία διαθέτει και Συστήματα Παρακολούθησης της λειτουργίας του ηλεκτρολογικού, ηλεκτρονικού και ηλεκτρομηχανολογικού εξοπλισμού (Site Monitoring) και εν γένη όλης της λειτουργίας της εγκατάστασης. Η παρακολούθηση μπορεί να γίνει είτε τοπικά είτε με τηλεμετάδοση των σημάτων σε απόμακρη θέση.

Η εταιρεία προμηθεύει, εγκαθιστά και συντηρεί Συστήματα ελέγχου, διαχείρισης και παρακολούθησης Η/Μ (Ηλεκτρομηχανολογικών) Εγκαταστάσεων στα Τηλεπικοινωνιακά Κέντρα και Κτίρια γενικής Χρήσης, BMS (Building Management Systems) του εργοστασίου LIEBERT CORP.

Συστήματα έδρασης

Η εταιρία διαθέτει μεταλλικά RACKS του εργοστασίου KNURR τα οποία χρησιμοποιούνται για την έδραση και τοποθέτηση ενεργού και παθητικού εξοπλισμού σε χώρους Data Center καθώς και σε τηλεπικοινωνιακούς χώρους

**β) Τομέας εμπορίας και διακίνησης κλιματιστικών μηχανημάτων**

Η δραστηριοποίηση του Ομίλου στον τομέα αυτό αφορά την εισαγωγή και εμπορία ημικεντρικών οικιακών συστημάτων κλιματισμού αλλά και κεντρικών και ημικεντρικών επαγγελματικών συστημάτων κλιματισμού της Εταιρίας «PANASONIC CORPORATION»

Ασποκλειστικός αντιπρόσωπος στην Ελλάδα των κλιματιστικών συστημάτων Panasonic, είναι η εταιρεία ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε., παρέχοντας ολοκληρωμένες υπηρεσίες μελέτης, εγκατάστασης και συντήρησης μέσω του δικτύου της σε όλη την Ελλάδα.

Υποστηρίζοντας την Ελληνική αγορά με τα κλιματιστικά συστήματα Panasonic από το 1978 μέσω της Εταιρίας «ΓΚΡΙΣΙΝ ΠΑΠΠΑΣ Α.Ε.», η οποία συγχωνεύθηκε διά απορροφήσεως από την μητρική «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.» στα τέλη του 2008, η ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ αριθμεί σήμερα περισσότερους από 1.000 ενεργούς πελάτες, μεταξύ των οποίων αλυσίδες ηλεκτρικών ειδών, συνεταιρισμούς καταστημάτων και εξειδικευμένων καταστημάτων πώλησης κλιματιστικών μηχανημάτων. Η εταιρεία διαθέτει πλήρη και διαρκή παρακαταθήκη ανταλλακτικών στις εγκαταστάσεις της, η οποία της παρέχει την δυνατότητα για την άμεση επέμβαση σε περίπτωση ενδεχόμενης βλάβης για την ομαλή και απρόσκοπτη λειτουργία των μηχανημάτων.

Το 2010 ο κύκλος εργασιών του τομέα αποτελεί το 30% του συνολικού κύκλου εργασιών του Ομίλου. (30.06.2011: 29%)

**γ) Τομέας ανανεώσιμων πηγών ενέργειας**

Η δραστηριοποίηση του Ομίλου στον τομέα αυτό αφορά την επένδυση σε έργα Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας (ΑΠΕ). Εξαιτίας των ιδιαίτερων ευνοϊκών χαρακτηριστικών τους, όπως η κρατική χρηματοδότηση, οι εξασφαλισμένες για μεγάλο χρονικό διάστημα χρηματοροές και η υποχρέωση των Ευρωπαϊκών Κρατών για επίτευξη συγκεκριμένων στόχων παραγωγής ενέργειας από ΑΠΕ εντός της επόμενης δεκαετίας, ο Όμιλος αποφάσισε να συμμετάσχει σε Εταιρίες που δραστηριοποιούνται στο συγκεκριμένο αντικείμενο.

Υπό αυτό το πρίσμα η ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. προχώρησε μαζί με την «DEUTSCHE BANK AG» το 2007, στην σύσταση της Εταιρίας «DEUTSCHE AEOLIA Α.Ε.», στην οποία και μετέχει με ποσοστό 20%. Στην Ελλάδα, η Εταιρία έχει υποβάλλει, μέσω του κοινού σχήματος με την «DEUTSCHE BANK AG», 6 αιτήσεις για αιολικά πάρκα συνολικής ισχύος 150 MW, για τα οποία αναμένονται άδειες παραγωγής.

Οι αιτήσεις που έχουν υποβληθεί είναι αναλυτικά:

Ημερομηνία Υποβολής	ΝΟΜΟΣ	ΔΗΜΟΣ	ΘΕΣΗ	ΙΣΧΥΣ (MW)
07/02/2008	Αρκαδίας & Λακωνίας	Λεωνιδίου	Κουτσοβέρια	20
08/04/2008	Αρκαδίας	Λεωνιδίου	Προφήτης Ηλίας - Παλιόποργος	16
08/04/2008	Αρκαδίας & Λακωνίας	Λεωνιδίου	Ελατιάς - Μαζαράκι	16
05/12/2008	Αρκαδίας & Λακωνίας	Λεωνιδίου - Γερονθρών	Ψηλή Ράχη, Ψάρι, Λιθαρόστρουγγα	38
10/02/2009	Αρκαδίας & Λακωνίας	Λεωνιδίου - Γερονθρών	Λιθαρόστρουγγα - Κορομηλιά	30
10/02/2009	Αρκαδίας & Λακωνίας	Κοιν.Κοσμά Γερονθρών	Μαδαρή, Παλαιολόγου	30

Παράλληλα μέσω της «KARNOBAT AEOLIA AD», με έδρα την Σόφια στη Βουλγαρία (40% συμμετοχή της θυγατρικής «ALPHA GRISSIN RENEWABLES LIMITED», βλ. ομιλόγραμμα)

υπογράφηκε σύμβαση παραχώρησης με τον δήμο του Karnobat, συνολικής έκτασης 8.424 στρεμμάτων γης, για περίοδο 30 ετών, στην περιοχή Karnobat στην Κεντρική Βουλγαρία, περιοχή με υψηλό αιολικό δυναμικό, με στόχο την ανάπτυξη και λειτουργία αιολικού πάρκου συνολικής ισχύος 90 MW, εντός του 2012. Ήδη ο Όμιλος έχει εξασφαλίσει ένα αρκετά μεγάλο αριθμό αδειών και αναμένεται να λάβει την τελική άδεια παραγωγής και εγκατάστασης στις αρχές του 2012.

#### δ) Τομέας ανάπτυξης και εκμετάλλευσης ακινήτων

Στον τομέα της ανάπτυξης ακινήτων ο Όμιλος επικεντρώνεται στην εμπορική αξιοποίηση των υφισταμένων ακινήτων που διαθέτει στις αγορές της Βουλγαρίας, Ρουμανίας και Πολωνίας. Τα περισσότερα από αυτά τα ακίνητα βρίσκονται στη φάση ένταξης σε πολεοδομικό σχέδιο ή λήψης άδειας κατασκευής.

Τα ακίνητα του Ομίλου και οι θυγατρικές Εταιρίες οι οποίες είναι ιδιοκτήτριες στις 30.06.2011 εμφανίζονται στον παρακάτω πίνακα:

A/A	ΧΩΡΑ	ΠΕΡΙΟΧΗ	ΧΡΗΣΗ	ΕΜΒΑΔΟΝ (τ.μ)	ΙΔΙΟΚΤΗΤΗΣ
1.	Βουλγαρία	Village of Eleshnitsa, Municipality of Elin Pelin	Οικόπεδο	80,633.00	ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD (Βουλγαρία)
2.	Βουλγαρία	Manastriski Livadi - iztok, City of Sofia	Οικόπεδο	1,440.00	ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD (Βουλγαρία)
3.	Βουλγαρία	Studenski Grad area, City of Sofia	Οικόπεδο	3,332.00	ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD (Βουλγαρία)
4.	Βουλγαρία	Simeonovo - Dragalevzi II part distict, City of Sofia	Οικόπεδο	3,811.00	ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD (Βουλγαρία)
5.	Βουλγαρία	Vitosha, Simeonovo area, City of Sofia	Οικόπεδο	3,455.00	ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD (Βουλγαρία)
6.	Βουλγαρία	Bulvard Bulgaria, Manastriski Livadi, iztok, City of Sofia	Οικόπεδο	3,473.00	ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD (Βουλγαρία)
7.	Βουλγαρία	Vrajdebna place, Kremikovtsi, City of Sofia	Οικόπεδο	27,670.00	ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD (Βουλγαρία)
8.	Ρουμανία	Tunari commune, Ilfov county, Βουκουρέστι	Οικόπεδο	65,615.00	ALPHA TUNARI DEVELOPMENT SRL (Ρουμανία)
9.	Πολωνία	Mogilany Village, Krakow	Οικόπεδο	298,688.00	ALPHA MOGILANY DEVELOPMENT SPZOO (Πολωνία)

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών του Ομίλου για τις οικονομικές χρήσεις 2008, 2009, και 2010 καθώς και για το πρώτο εξάμηνο του 2011, ανά λειτουργικό τομέα παρατίθεται στον πίνακα:

Πωλήσεις ανά λειτουργικό τομέα 2008 - 2009 - 2010 και 30.06.2011								
σε €	Κύκλος Εργασιών 2008		Κύκλος Εργασιών 2009		Κύκλος Εργασιών 2010		Κύκλος Εργασιών 01.01- 30.06.2011	
	Πωλήσεις ανά τομέα	% επί του συνόλου	Πωλήσεις ανά τομέα	% επί του συνόλου	Πωλήσεις ανά τομέα	% επί του συνόλου	Πωλήσεις ανά τομέα	% επί του συνόλου
<b>Μηχανήματα Υποστήριξης Η/Υ</b>	15.755.662,73	53,7%	16.193.938,40	68,7%	12.876.843,01	69,8%	6.955.846,53	70,9%
<b>Κλιματισμός</b>	13.586.692,13	46,3%	7.322.093,54	31,1%	5.557.017,60	30,1%	2.841.867,59	29,1%
<b>Α.Π.Ε.</b>	0,00	0,0%	3.727,27	0,2%	20.000,00	0,1%	0,00	0,0%
<b>Αξιοποίηση Ακινήτων</b>	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>29.342.354,86</b>	<b>100,0%</b>	<b>23.519.304,21</b>	<b>100,0%</b>	<b>18.453.860,61</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.797.714,12</b>	<b>100,0%</b>

Πηγή: Δημοσιευμένες Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις 2008, 2009, 2010 όπως συντάχθηκαν από την ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές λογιστές της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.» καθώς και δημοσιευμένες Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 01.01- 30.06.2011 όπως συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές λογιστές της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.»

Οι τομείς της ανάπτυξης και εκμετάλλευσης ακινήτων και των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, έως και σήμερα δεν έχουν συνεισφορά στον κύκλο εργασιών του Ομίλου. Για την ανάπτυξη του Ομίλου

στους συγκεκριμένους τομείς έχουν επενδυθεί σημαντικά κεφάλαια τα οποία έχουν προέλθει κατά κύριο λόγο από δανεισμό. Είναι πεποίθηση της Εταιρίας ότι θα υπάρξουν σημαντικές μελλοντικές αποδόσεις από τις δραστηριότητες και των δύο τομέων.

Για την περίοδο 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010 καθώς και για την περίοδο 1.1-30.06/2011, η γεωγραφική κατανομή του κύκλου εργασιών του Ομίλου είχαν ως εξής:

	Κύκλος Εργασιών ανά Γεωγραφικό Τομέα 31.12.2008	Κύκλος Εργασιών ανά Γεωγραφικό Τομέα 31.12.2009	Κύκλος Εργασιών ανά Γεωγραφικό Τομέα 31.12.2010	Κύκλος Εργασιών ανά Γεωγραφικό Τομέα 01.01- 30.06.2010	Κύκλος Εργασιών ανά Γεωγραφικό Τομέα 01.01- 30.06.2011
Ελλάδα	25.834.053,53	19.633.444,18	14.660.624,05	7.979.241,11	8.088.478,62
Υπόλοιπες Χώρες της Ευρώπης	3.508.301,33	3.885.860,03	3.793.236,56	1.916.307,26	1.709.235,50
<b>Σύνολο</b>	<b>29.342.354,86</b>	<b>23.519.304,21</b>	<b>18.453.860,61</b>	<b>9.895.548,37</b>	<b>9.797.714,12</b>

### 3.3.4 Προμηθευτές

Ο Όμιλος έχει χρόνιες αποκλειστικές εμπορικές συνεργασίες με μεγάλους οίκους, οι οποίοι παράγουν προϊόντα υψηλής ποιότητας.

Οι σημαντικότεροι προμηθευτές του Ομίλου βάσει των αγορών χρήσης 2010:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΕΙΔΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	Κύκλος Εργασιών 2010	% επί του συνόλου αγορών
PANASONIC MARKETING EUROPE GmbH	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	3.767.392,28	27,96%
EMERSON NETWORK POWER S.R.L.	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ- ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	1.504.013,85	11,16%
TEKSAN JENERATOR ELEKTRIK SAN.VE TIC. A.S MARAVELIA	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ- ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	1.431.973,32	10,63%
SICON S.R.L.	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ- ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	801.104,57	5,95%
CENTRALION INDUSTRIAL INC	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ- ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	647.268,47	4,80%
COMPAGNIA TECNICA MOTORI SPA	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ- ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	500.516,78	3,71%
C & D TECHNOLOGIES (ITALIA) S.R.L	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ- ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	272.600,09	2,02%
KLIMA AND VENT EOOD	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	243.705,03	1,81%
HEYUAN SUNNYWAY BATTERY TECH CO.,LTD	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ- ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	216.010,95	1,60%
ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ SUNLIGHT A.B.E.E.	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ- ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	201.984,00	1,50%
ΥΠΟΛΟΙΠΟΙ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ		3.886.134,76	28,84%
<b>ΣΥΝΟΛΟ:</b>		<b>13.472.704,11</b>	<b>100,00%</b>

Στον τομέα εμπορίας και υποστήριξης συστημάτων ισχύος και ελέγχου περιβάλλοντος η κυριότερη σχέση με τον Όμιλο EMERSON προηγείται της Ίδρυσης της Εταιρίας ως ανωνύμου και διατηρείται για περισσότερο από 19 χρόνια.

Ο τομέας εμπορίας και διακίνησης κλιματιστικών μηχανημάτων προμηθεύεται κατά αποκλειστικότητα τα προϊόντα της Εταιρίας PANASONIC CORPORATION.

Ορισμένες από τις Εταιρίες που αντιπροσωπεύει η Εκδότρια είναι σημαντικές σε παγκόσμιο επίπεδο, συνεπώς η διατήρηση της σχέσεως είναι ιδιαίτερα σημαντική για την ίδια. Η Διοίκηση βασιζόμενη στην εμπειρία της έχει την πεποίθηση ότι προϋπόθεση διατήρησης της συνεργασίας είναι η προοπτική αμοιβαίας ωφέλειας που διατηρεί κάθε Εταιρεία με τον αντιπροσωπευόμενο και η επιτυχημένη πορεία της στην αγορά, και όχι οι όροι των συμβάσεων που έχει συνάψει.

Σημαντικότερη πάντως εξασφάλιση έναντι της εξάρτησης από προμηθευτές, σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρίας, αποτελεί η τεχνογνωσία που έχει αναπτύξει η Εταιρία στην εμπορία των συγκεκριμένων προϊόντων και η επιτυχημένη πορεία της στην Ελληνική αγορά, καθώς και η οργανωτική υποδομή που διαθέτει που την καθιστούν ιδανικό συνεργάτη για την αντιπροσώπευση των προϊόντων ξένων οίκων.

### 3.3.5 Επενδύσεις

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται οι επενδύσεις του Ομίλου, για τις οικονομικές χρήσεις 2008, 2009, 2010 και την ενδιάμεση περίοδο 01.01 – 3.06.2011

<b>ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ</b>				
<i>(ποσά σε ευρώ)</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>30.06.2011</b>
<b>Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία</b>				
Οικόπεδα	6.561.829,81	0,00	0,00	0,00
Κτίρια	1.545.128,24	1.628.969,67	270.462,85	34.618,98
Μηχανολογικός εξοπλισμός	1.394,45	11.745,95	0,00	736,13
Μεταφορικά μέσα	68.087,33	47.295,28	17.895,22	0,00
Έπιπλα και μηχανήματα	65.499,99	107.752,26	50.370,41	21.962,54
Πάγια υπό εκτέλεση	118.361,03	141.067,91	6.727,88	3.500,00
<b>Σύνολο (α)</b>	<b>8.360.300,85</b>	<b>1.936.831,07</b>	<b>345.456,36</b>	<b>60.817,65</b>
<b>Αύλα περιουσιακά στοιχεία</b>				
Λογισμικό	28.756,87	20.389,00	4.974,94	5.610,00
<b>Σύνολο (β)</b>	<b>28.756,87</b>	<b>20.389,00</b>	<b>4.974,94</b>	<b>5.610,00</b>
<b>Συνολικές επενδύσεις παγίων (α+β)</b>	<b>8.389.057,72</b>	<b>1.957.220,07</b>	<b>350.431,30</b>	<b>66.427,65</b>
<b>Επενδύσεις σε συμμετοχές <sup>1</sup></b>	<b>3.994.008,97</b>	<b>6.732.951,68</b>	<b>3.073.894,33</b>	<b>129.400,00</b>

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

(1) Σημείωση: Οι επενδύσεις σε συμμετοχές αφορούν κυρίως σε επενδύσεις της μητρικής «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.», παρατίθεται ανάλυση κατωτέρω.

Την 31.12. των χρήσεων 2008, 2009 και 2010 καθώς και την 30.06.2011, ο Όμιλος διέθετε επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση, ύψους 395 χιλ €, 444 χιλ. €, 349 χιλ. € καθώς και 1,8 εκ. €. Η ανάλυση των λογιστικών υπολοίπων των διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων, παρατίθενται στις υποενότητες 3.6.2 «Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένης Κατάστασης Οικονομικής Θέσης χρήσεων 2008-2010» και 3.6.3 «Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένης Κατάστασης Οικονομικής Θέσης της 30.06.2011»

**01.01 – 30.06.2011**

Οι συνολικές επενδύσεις του Ομίλου για την περίοδο 01.01 έως 30.06.2011 ανήλθαν σε 61 χιλ. €.

Κατά την διάρκεια της περιόδου οι επενδύσεις σε συμμετοχές της μητρικής «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε» ανήλθαν σε 130 χιλ. ευρώ. Συγκεκριμένα:

- Συμμετείχε στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της κατά 100% Κυπριακής θυγατρικής «ALPHA GRISSIN INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED» ποσού 30 χιλ. €.
- Εξαγόρασε το υπόλοιπο 1% της Κυπριακής θυγατρικής «ALPHA GRISSIN INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED» έναντι 57 χιλ. €.
- Συμμετείχε στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Κυπριακής εταιρείας «ALPHA GRISSIN INTERNATIONAL REAL ESTATES LIMITED» κατέβαλε σε μετρητά 43 χιλ. ευρώ. Το υπόλοιπο ποσό της αύξησης ύψους 912 χιλ. ευρώ το κάλυψε με εισφορά σε είδος, ήτοι με εισφορά 6.025 εταιρικών μεριδίων της Πολωνικής συγγενούς εταιρείας «ALPHA MOGILANY DEVELOPMENT» στην οποία η μητρική συμμετείχε με 25%.

**Χρήση 2010**

Οι συνολικές επενδύσεις του Ομίλου για την χρήση 2010 ανήλθαν σε 345 χιλ. € εκ των οποίων τα 270 χιλ. € αφορούσαν σε εργασίες βελτιώσεων των αποθηκών στα κτίρια της μητρικής εταιρείας στην Παιανία, Αττικής στα οποία μετεγκαταστάθηκε από την Λ. Συγγρού το σύνολο των διοικητικών τμημάτων της μητρικής εταιρείας.

Κατά την διάρκεια της χρήσης οι επενδύσεις σε συμμετοχές της μητρικής «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε» ανήλθαν σε 3,0 εκ. ευρώ. Συγκεκριμένα:

- Συμμετείχε στις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου της κατά 100% Κυπριακής θυγατρικής «ALPHA GRISSIN RENEWABLES LIMITED» συνολικού ποσού 140 χιλ. €.
- Συμμετείχε στις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου της κατά 100% Κυπριακής θυγατρικής «ALPHA GRISSIN INFOTECH LIMITED» συνολικού ποσού 2 εκ. €.
- Συμμετείχε στις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου της κατά 100% Κυπριακής θυγατρικής «ALPHA GRISSIN INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED» συνολικού ποσού 40 χιλ. €.
- Συμμετείχε στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της συγγενούς Πολωνικής εταιρείας «ALPHA KRAKOW DEVELOPMENT Spzoo» κατά 776 χιλ. €.
- Συμμετείχε στην ίδρυση της Κυπριακής εταιρείας «ALPHA GRISSIN INTERNATIONAL REAL ESTATES LIMITED» με 99% και κατέβαλε σε μετρητά 90 χιλ. ευρώ. Το υπόλοιπο κεφάλαιο ύψους 2,06 εκ. ευρώ το κάλυψε με εισφορά σε είδος, ήτοι με εισφορά 161.764 εταιρικών μεριδίων της Πολωνικής συγγενούς εταιρείας «ALPHA KRAKOW DEVELOPMENT Spzoo» στην οποία η μητρική συμμετείχε με 37%.

Κατά την διάρκεια της χρήσης οι επενδύσεις σε συμμετοχές των θυγατρικών εταιρειών ανήλθαν σε 29 χιλ. €. Συγκεκριμένα:

- Η κατά 100% θυγατρική Κυπριακή εταιρεία «ALPHA GRISSIN RENEWABLES LIMITED» συμμετείχε στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Βουλγάρικης θυγατρικής εταιρείας «KARNOBAT AEOLIA AD» κατά 29 χιλ. €

**Χρήση 2009**

Οι συνολικές επενδύσεις του Ομίλου για την χρήση 2009 ανήλθαν σε 1,9 εκ. € εκ των οποίων τα 1,2 εκ. € αφορούσαν σε εργασίες βελτιώσεων των αποθηκών στα κτίρια της μητρικής εταιρείας στην Παιανία, Αττικής και οι 350 χιλ. € σε βελτιώσεις για την μετεγκατάσταση των κεντρικών γραφείων της θυγατρικής Βουλγάρικης εταιρείας «ALPHA GRISSIN INFOTECH BG AD» στα νέα ιδιόκτητα γραφεία της.

Κατά την διάρκεια της χρήσης οι επενδύσεις σε συμμετοχές της μητρικής «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.» ανήλθαν σε 6,7 εκ. ευρώ. Συγκεκριμένα:

- Ίδρυσε την Κυπριακή εταιρεία «ALPHA GRISSIN RENEWABLES LIMITED» ως μοναδικός μέτοχος αναλαμβάνοντας το 100% και κατέβαλε για αρχικό κεφάλαιο και αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου 400 χιλ. €.
- Ίδρυσε την Κυπριακή εταιρεία «ALPHA GRISSIN INFOTECH LIMITED» ως μοναδικός μέτοχος αναλαμβάνοντας το 100% και κατέβαλε για αρχικό κεφάλαιο 20 χιλ. €.
- Συμμετείχε στις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου της κατά 100% Κυπριακής θυγατρικής «ALPHA GRISSIN INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED» συνολικού ποσού 6,3 εκ. €.

Κατά την διάρκεια της χρήσης οι επενδύσεις σε συμμετοχές των θυγατρικών εταιρειών ανήλθαν σε 20 χιλ. €. Συγκεκριμένα:

- Η κατά 100% θυγατρική Κυπριακή εταιρεία «ALPHA GRISSIN RENEWABLES LIMITED» συμμετείχε κατά 40% στην ίδρυση της Βουλγάρικης θυγατρικής εταιρείας «KARNOBAT AEOLIA AD».

### Χρήση 2008

Οι συνολικές επενδύσεις του Ομίλου για την χρήση 2008 ανήλθαν σε 8,4 εκ. € εκ των οποίων τα 8 εκ. € αφορούσαν την αγορά των αποθηκών και οικοπέδου μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης στην Παιανία Αττικής, η οποία έγινε από την μητρική εταιρεία «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.».

Κατά την διάρκεια της χρήσης οι επενδύσεις σε συμμετοχές της μητρικής «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.» ανήλθαν σε 3,9 εκ. ευρώ. Συγκεκριμένα:

- Απέκτησε το 100% της Κυπριακής εταιρείας «ALPHA GRISSIN INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED» (πρώην «IVANKA HOLDINGS LIMITED») έναντι 700 χιλ. €.
- Απέκτησε το 50% της Ρουμάνικης εταιρείας «ZH REAL ESTATE CONSTRUCTION SRL» έναντι 477,5 χιλ. €.
- Συμμετείχε κατά 20% στην ίδρυση της Ελληνικής εταιρείας «DEUTSCHE AEOLIA A.E» και κατέβαλε 12 χιλ. €.
- Συμμετείχε κατά 25% στην ίδρυση της Πολωνικής εταιρείας «ALPHA MOGINALY DEVELOPMENT SPZOO» και κατέβαλε 912 χιλ.€.
- Εξαγόρασε το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της «ΓΚΡΙΣΙΝ ΠΑΠΠΑΣ Α.Ε.» έναντι 400 χιλ. € και προέβει σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου κατά 1,5 εκ. €. Συνολικά διέθεσε 1,9 εκ. €. Στο τέλος του 2008 η εταιρεία «ΓΚΡΙΣΙΝ ΠΑΠΠΑΣ Α.Ε.» απορροφήθηκε από την μητρική «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.»

### **Δεσμεύσεις για μελλοντικές επενδύσεις**

Στον τομέα των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας σύμφωνα με δήλωση της Διοίκησης της Εταιρίας, η συγγενής της Βουλγάρικη εταιρία «KARNOBAT AEOLIA AD» θυγατρική της Κυπριακής «ALPHA GRISSIN RENEWABLES LIMITED» έχει υπογράψει σύμβαση παραχώρησης, για ανάπτυξη αιολικού πάρκου συνολικής ισχύος 90 MW σε έκταση 8.424 στρεμμάτων γης, με το δήμο Karnobat στην Κεντρική Βουλγαρία. Το συνολικό ύψος της επένδυσης έχει υπολογιστεί σε €120 εκ. και εκτιμάται ότι η ολοκλήρωση του θα πραγματοποιηθεί το α' εξάμηνο του 2014.

Η επένδυση θα χρηματοδοτηθεί με 20% ίδια κεφάλαια και 80% με δανεισμό.

Βάσει της συμφωνίας μετόχων η «ALPHA GRISSIN RENEWABLES LIMITED» (η οποία κατέχει το 40% της «KARNOBAT AEOLIA AD») πρέπει να χρηματοδοτήσει το 30% της ίδιας συμμετοχής, δηλαδή € 7,2 εκ. Η χρηματοδότηση θα γίνει με συνδυασμό ιδίων και δανειακών κεφαλαίων (σε επίπεδο μητρικής) ενώ εξετάζεται και η συμμετοχή στρατηγικού επενδυτή (σε επίπεδο κυπριακής εταιρίας, μετόχου της KARNOBAT AEOLIA).

Πέραν των ανωτέρω δεν υπάρχουν άλλες δεσμεύσεις για μελλοντικές επενδύσεις.

### 3.3.6 Ακίνητα, Εγκαταστάσεις και Εξοπλισμός

Ο Όμιλος έχει στην ιδιοκτησία του αρκετά ακίνητα τα οποία έχουν αναγνωρισθεί στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα / Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) ως πάγια, ως αποθέματα και ως επενδυτικά ακίνητα.

Τα σημαντικότερα ακίνητα που έχουν στην ιδιοκτησία τους η Εταιρεία και οι θυγατρικές της αναφέρονται στον πίνακα που ακολουθεί:

#### Ιδιότητα ακίνητα

A/A	ΠΕΡΙΟΧΗ	ΧΡΗΣΗ	ΕΜΒΑΔΟΝ	ΑΣΙΑ	ΑΝΑΙΝΩΡΙΣΗ ΣΤΙΣ ΟΙΚ.ΚΑΤ.	ΙΔΙΟΚΤΗΤΗΣ
1	16ο χλμ. Αθηνών - Λαυρίου, Παινία Αττικής	Οικόπεδο	820,27	725.328,71	Πάγιο	ΑΔΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε (Ελλάδα)
2	16ο χλμ. Αθηνών - Λαυρίου, Παινία Αττικής	Οικόπεδο	1.009,79	850.000,00	Επενδυτικό Ακίνητο	ΑΔΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε (Ελλάδα)
3	16ο χλμ. Αθηνών - Λαυρίου, Παινία Αττικής	Οικόπεδο	8.651,19	6.182.103,09	Πάγιο	EFG EUROBANK ERGASIAS LEASING (Ελλάδα)
4	16ο χλμ. Αθηνών - Λαυρίου, Παινία Αττικής	Αποθήκας / Γραφεία	6.685,13	2.868.645,21	Πάγιο	EFG EUROBANK ERGASIAS LEASING (Ελλάδα)
5	Δ. Συγγρού 137, Ν. Σμύρνη, Αττική	Γραφεία	75,84	97.600,00	Επενδυτικό Ακίνητο	ΑΔΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε (Ελλάδα)
6	Δ. Συγγρού 137, Ν. Σμύρνη, Αττική	Γραφεία	75,84	97.600,00	Επενδυτικό Ακίνητο	ΑΔΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε (Ελλάδα)
7	Δ. Συγγρού 137, Ν. Σμύρνη, Αττική	Γραφεία	94,01	165.900,00	Επενδυτικό Ακίνητο	ΑΔΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε (Ελλάδα)
8	Δ. Συγγρού 137, Ν. Σμύρνη, Αττική	Γραφεία	94,01	165.900,00	Επενδυτικό Ακίνητο	ΑΔΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε (Ελλάδα)
9	Δ. Συγγρού 137, Ν. Σμύρνη, Αττική	Γραφεία	143,54	184.700,00	Επενδυτικό Ακίνητο	ΑΔΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε (Ελλάδα)
10	Δ. Συγγρού 137, Ν. Σμύρνη, Αττική	Γραφεία	143,54	138.700,00	Επενδυτικό Ακίνητο	ΑΔΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε (Ελλάδα)
11	Δ. Συγγρού 137, Ν. Σμύρνη, Αττική	Γραφεία	143,54	115.200,00	Επενδυτικό Ακίνητο	ΑΔΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε (Ελλάδα)
12	Bulvard Bulgaria 118, Vitosha district, City of Sofia	Γραφεία	432,00	303.225,49	Πάγιο	ALPHA GRISSIN INFOTECH BG AD (Βουλγαρία)
13	Village of Eleshnitsa, Municipality of Elin Pelin	Οικόπεδο	80.633,00	402.207,29	Απόθεμα	ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD (Βουλγαρία)
14	Manastriski Livadi - iztok, City of Sofia	Οικόπεδο	1.440,00	248.050,80	Απόθεμα	ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD (Βουλγαρία)
15	Studentski Grad area, City of Sofia	Οικόπεδο	3.332,00	661.331,89	Απόθεμα	ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD (Βουλγαρία)
16	Simeonovo - Dragalevzi II part distict, City of Sofia	Οικόπεδο	3.811,00	482.366,58	Απόθεμα	ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD (Βουλγαρία)
17	Vitosha, Simeonovo area, City of Sofia	Οικόπεδο	3.455,00	260.146,87	Απόθεμα	ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD (Βουλγαρία)
18	Bulvard Bulgaria, Manastriski Livadi, iztok, City of Sofia	Οικόπεδο	3.473,00	1.090.381,12	Απόθεμα	ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD (Βουλγαρία)
19	Tunari commune, Ilfov county, Tunari, Βουκουρέστι	Οικόπεδο	65.615,00	1.888.199,84	Επενδυτικό Ακίνητο	ALPHA TUNARI DEVELOPMENT SRL (Ρουμανία)
20	Vrajdebna place, Kremikovtsi, City of Sofia	Οικόπεδο	27.670,00	2.919.219,98	Επενδυτικό Ακίνητο	ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD (Βουλγαρία)

Η μητρική εταιρεία στεγάζει όλες τις υπηρεσίες της καθώς και τους αποθηκευτικούς της χώρους στο ακίνητο που έχει μισθώσει μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης από την EFG EUROBANK ERGASIAS LEASING επί του 16<sup>ου</sup> χλμ. Αθηνών Λαυρίου στην Παιανία (α/α. 4 στον ανωτέρω πίνακα).

Τα κτίρια επί της Δ. Συγγρού στα οποία στεγάζονταν όλες οι υπηρεσίες έπαψαν να ιδιοχρησιμοποιούνται ήδη από τον Δεκεμβρίου του 2010 και η εταιρεία μίσθωσε τα 2 εξ' αυτών (α/α. 7 & 8 στον ανωτέρω πίνακα).

Οι αξίες αναφέρονται ως εξής:

- στα πάγια αφορούν την αναπόσβεστη αξία που εμφανίζεται στα βιβλία του Ομίλου κατά την 30.06.2011.
- στα αποθέματα αφορούν την αξία κτήσεως η οποία και εμφανίζεται στα βιβλία του Ομίλου κατά την 30.06.2011
- στα επενδυτικά ακίνητα αφορούν τις αξίες με βάση τις οποίες έχουν εκτιμηθεί από ανεξάρτητους εκτιμητές κατά την 31.12.2010. Ειδικότερα για το επενδυτικό ακίνητο που κατέχει η Ρουμάνικη θυγατρική εταιρεία «ALPHA TUNARI DEVELOPMENT SRL», εκτιμητής ήταν η Εταιρεία «REAG Real Estate Advisory Group SRL», μέλος της American Appraisal (19 Alexandrina St, 011441 Bucharest, Romania). Για το επενδυτικό ακίνητο που κατέχει η Βουλγάρικη θυγατρική εταιρεία «ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD» εκτιμητής ήταν η «Amrita Consulting House» (50 Yoan Ekzahr Str. 19 Statsin Str., 1164 Sofia). Για τα επενδυτικά ακίνητα που κατέχει η Μητρική «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.» εκτιμητής ήταν η Εταιρεία « American Appraisal (Hellas0 Limited)» (Βασ. Σοφίας 54, 115 28 Αθήνα) .

Τα κονδύλια που αφορούν τον λοιπό εξοπλισμό δεν θεωρούνται σημαντικά.

### Μισθωμένα ακίνητα

Ο όμιλος για να μπορέσει να εξυπηρετήσει τις δραστηριότητες του στη Βόρεια Ελλάδα μισθώνει τα κάτωθι ακίνητα:

ΟΔΟΣ	ΠΕΡΙΟΧΗ	ΧΡΗΣΗ	ΕΜΒΑΔΟΝ
Εθν. Αντιστάσεως 45	Θεσσαλονίκη	Γραφείο	135 τμ.
Αριστειδου 21 & Αριστοτέλους	Καλαμαριά, Θεσσαλονίκη	Αποθήκη	55 τμ.

### 3.3.7 Εμπράγματα Βάρη – Εγγυήσεις

#### Εμπράγματα Βάρη

Επί ορισμένων εκ των οικοπέδων του Ομίλου υφίστανται εμπράγματα βάρη προς εξασφάλιση βραχυπρόθεσμων δανείων & μακροπρόθεσμων δανείων. Ειδικότερα εμπράγματη εξασφάλιση έχει χορηγηθεί στην Τράπεζα Πειραιώς για το μακροπρόθεσμο δάνειο της υποθηγατρικής «ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD». Συγκεκριμένα έχει εγγραφεί προσημείωση υποθήκης αξίας 1.100.000,00 € επί οικοπέδου το οποίο εμφανίζεται στα αποθέματα του Ομίλου επί της οδού Boulevard Bulgariaka συνολικού εμβαδού 3.473 τμ.

Επίσης έχει εγγραφεί προσημείωση ποσού 1.500.000,00 € επί των ακινήτων της Εταιρίας υπέρ της Εθνικής Τράπεζας προς εξασφάλιση βραχυπρόθεσμου δανεισμού. Συγκεκριμένα: α) Οικόπεδο εμβαδού 1.009,79τμ στη θέση Μιχούλη Πατιανίας και β) Οικόπεδο εμβαδού 820,27 τμ. Στη Μιχούλη Πατιανίας 16<sup>ο</sup> χλμ. Λ. Αθηνών – Λαυρίου.

Δεν υφίστανται άλλα πλην των ανωτέρω εμπράγματα βάρη, περιορισμοί στην ιδιοκτησία ή την μεταβίβαση ή άλλες επιβαρύνσεις επί των ιδιοκτητών παγίων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ. Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία που έχουν αποκτηθεί με συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης παραμένουν στην κυριότητα τρίτων έως ότου λήξει η σύμβαση και αποπληρωθεί η σχετική υποχρέωση.

#### Εγγυήσεις

Με ημερομηνία 30.06.2011, η Εταιρεία και οι θυγατρικές της είχαν εκχωρήσει σε τρίτα μέρη εγγυητικές επιστολές ως εξασφάλιση καλής εκτέλεσης συμβάσεων έργου με πελάτες και εκπλήρωσης υποχρεώσεων με προμηθευτές οι οποίες φαίνονται στον ακόλουθο πίνακα. Επιπλέον η εταιρεία έχει μπει συνεγγυήτρια σε δάνειο ύψους 500 χιλ. ευρώ υπέρ θυγατρικής.

	<u>30-Ιουν-11</u>	<u>31-Δεκ.-10</u>
Εγγυητικές Επιστολές Καλής Εκτέλεσης με πελάτες	254.268,03	306.835,63
Εγγυητικές Επιστολές για εξασφάλιση υποχρεώσεων	1.780.434,66	390.714,83
Εγγυητική Επιστολή για κάλυψη δανείου θυγατρικής	500.000,00	600.000,00
<b>Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έξοδα</b>	<b><u>2.534.702,69</u></b>	<b><u>1.297.550,46</u></b>

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. της εταιρείας, κ. Νικόλαος Κακούσιος καθώς και ο βασικός μέτοχος και επίτιμος Πρόεδρος του Δ.Σ. κ. Βασίλειος Γκρίσιν έχουν παράσχει προσωπικές εγγυήσεις για το σύνολο του βραχυπρόθεσμου και μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού προς τις Τράπεζες: Alpha Bank, EFG

Eurobank, Τράπεζα Αττικής, Εθνική Τράπεζα, Εμπορική Τράπεζα, Proton Bank, Τράπεζα Πειραιώς, για δανειακές Συμβάσεις της Εταιρίας, συνολικού ύψους € 29 εκατ. περίπου, όσο και το υπόλοιπο των δανείων αυτών στις 30/06/2011, για την εκπλήρωση υποχρεώσεων του Ομίλου από δανειακές συμβάσεις. Επίσης ο Αντιπρόεδρος Α΄ του Δ.Σ. κ. Αλιόσσα Γκρίσιν έχει παράσχει προσωπικές εγγυήσεις στην Εθνική Τράπεζα για κάλυψη ομολογιακού και βραχυπρόθεσμου δανεισμού ύψους € 11 εκ..

### 3.3.8 Ασφαλιστική πολιτική

Πάγια πολιτική της Εταιρίας είναι να ασφαρίζει τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία, όπως εμπορεύματα, ακίνητα, κτιριακές & μηχανολογικές εγκαταστάσεις, όλο τον λοιπό εξοπλισμό της, καθώς και τα ακίνητα που μισθώνει, με πλήρες πακέτο ασφαλιστικών κινδύνων (ενδεικτικά αναφέρονται πυρκαγιά, σεισμός, καιρικά φαινόμενα, στάσεις, απεργίες, πολιτικές ταραχές, κακόβουλες ενέργειες κ.α), με στόχο την επιτυχή αντιμετώπιση κάθε ζημιογόνου γεγονότος, που ενδέχεται να επηρεάσει ουσιαστικά τη λειτουργία και την ανταγωνιστικότητά της. Οι καλύψεις παρέχονται από μεγάλες ασφαλιστικές εταιρείες, όλα τα ασφαλιστήρια συμβόλαια αυτών έχουν καταρτιστεί νόμιμα, ανανεώνονται κάθε έτος και ευρίσκονται σε ισχύ.

Τα ασφαλιζόμενα κεφάλαια αντιπροσωπεύουν κατά 100% τις αξίες αντικατάστασης των παγίων και των εμπορευμάτων.

Ειδικότερα, η Εταιρία έχει συνάψει τα ακόλουθα ασφαλιστήρια συμβόλαια:

Ασφαλιστική Κάλυψη	Ισχύς Ασφαλ. Έως	Ασφαλ. Εταιρία
Εγκαταστάσεις Αθήνας / Εμπορεύματα (Δηλωτικό)	31.03.2012 31.03.2012	Generali Εθνική
Εγκαταστάσεις Θεσσαλονίκης / Εμπορεύματα (Δηλωτικό)	31.03.2012 31.03.2012	Generali Εθνική
Βελτιώσεις Κτιρίων - Εξοπλισμός	31.03.2012 31.03.2012	Generali Εθνική
Κτίρια	31.03.2012 31.03.2012	Generali Εθνική
Απώλεια Μικτών Κερδών (διακοπής εργασιών)	31.03.2012 31.03.2012	Generali Εθνική
Μεταφορά χρημάτων (επιταγές και μετρητά)	31.03.2012	Generali
Αστική Ευθύνη των Διευθυντών και στελεχών της Εταιρίας	01.04.2012	Generali
Ασφάλιση μεταφορών εμπορευμάτων εντός Ελλάδος	31.03.2012	Generali
Ασφάλιση μεταφορών εμπορευμάτων: Εισαγωγές - Εξαγωγές από χώρες της Ε.Ε.	31.03.2012	Generali
Ασφάλιση μεταφορών εμπορευμάτων: Εισαγωγές - Εξαγωγές από τρίτες χώρες	31.03.2012	Generali

Η Εταιρία ασφαρίζει επιπλέον:

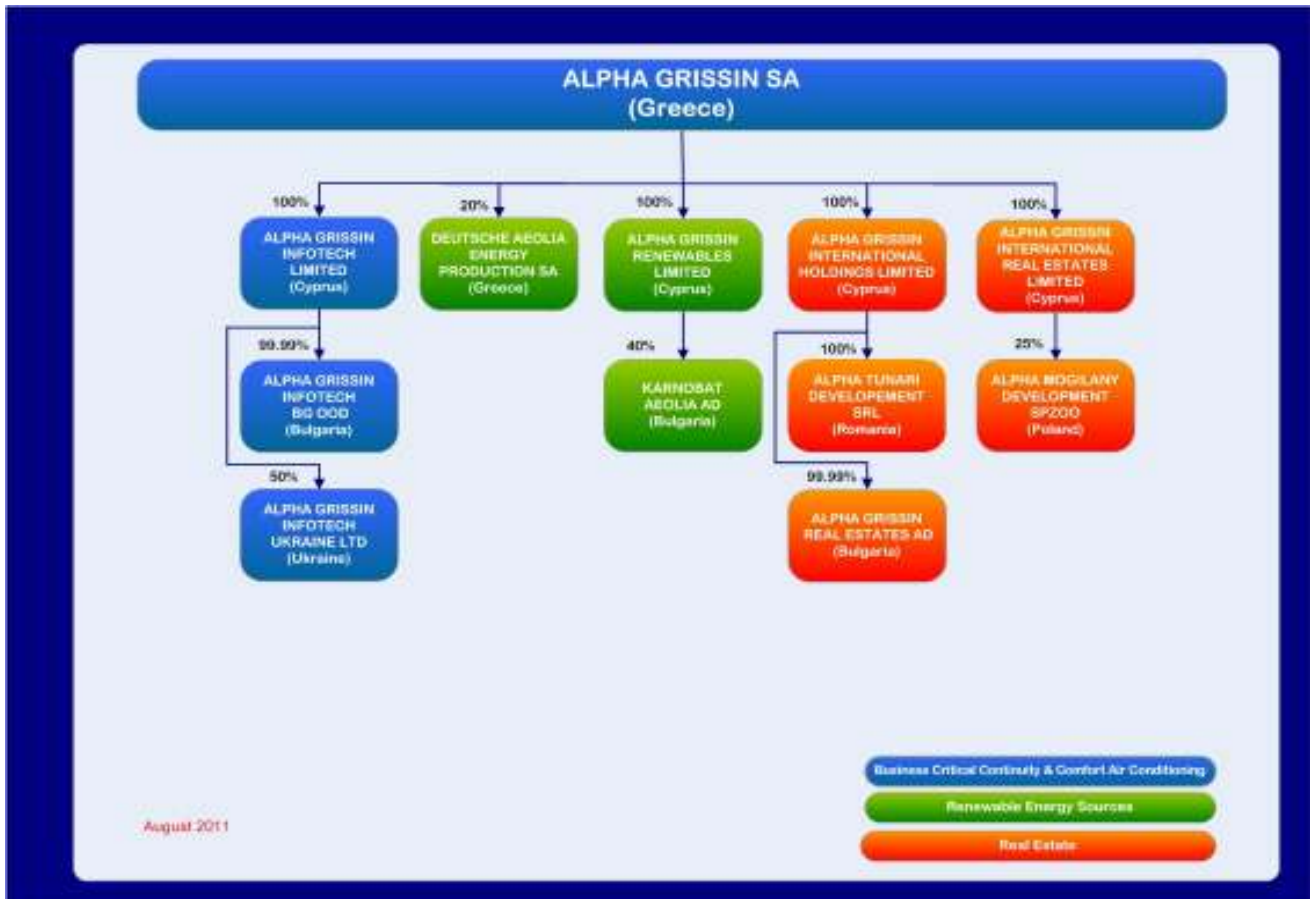
1. Όλα τα μεταφορικά της μέσα στην εταιρία ERGO. Το ποσό είναι ανάλογο με την τρέχουσα τιμή του αυτοκινήτου.
2. Όλο το προσωπικό της «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.» σε συνάρτηση με την επαγγελματική της δραστηριότητα (αστική ευθύνη και ευθύνη εργοδότη).

Επίσης και οι θυγατρικές εταιρείες έχουν ασφαλισμένα τα περιουσιακά τους στοιχεία σε μεγάλες ασφαλιστικές εταιρείες στις χώρες τους με πλήρη κάλυψη ασφαλιστικών κινδύνων.

Η Εταιρία δεν εμπλέκεται σε καμία διένεξη με τις εταιρίες ασφάλισης που συνεργάζεται.

### 3.4 ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ

Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι εταιρίες στις οποίες συμμετέχει η ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. (30.06.2011):



### 3.4.1 Πληροφορίες για τις Συμμετοχές της Εκδότριας

Από τις συμμετοχές της Εκδότριας που παρουσιάζονται στον παραπάνω πίνακα, οι άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές της με λογιστική αξία (book value) στα βιβλία της Εταιρείας που να αντιπροσωπεύει τουλάχιστον το 10% των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας ή με λογιστική αξία (book value) που να αντιπροσωπεύει τουλάχιστον 10% των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου, ή να συμβάλει κατά 10% τουλάχιστον στα ενοποιημένα καθαρά κέρδη ή ζημιές της κατά την 31.12.2010, παρουσιάζονται κατωτέρω:

Σημειώνεται ότι, η λογιστική αξία των συμμετοχών της Εκδότριας στα βιβλία της την 31.12.2010, όπως παρουσιάζεται στους πίνακες που ακολουθούν είναι η αξία κτήσης μείον των τυχόν ζημιών απομείωσης.

Επισημαίνεται ότι δεν έχει λάβει χώρα καμία ουσιώδης διαφοροποίηση μεταξύ της 31.12.2010 και της 30.06.2011 εκτός από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου στην θυγατρική εταιρεία «ALPHA GRISSIN INTERNATIONAL REAL ESTATES LIMITED» η οποία αποφασίστηκε στις 10 Μαρτίου 2011. Η μητρική εταιρεία «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε» αποφάσισε την συμμετοχή στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Κυπριακής θυγατρικής κατά € 955.000,00. Η αύξηση καλύφθηκε εν μέρη σε είδος με εισφορά 6.025 εταιρικών μεριδίων της Πολωνικής εταιρείας «ALPHA MOGILANY DEVELOPMENT» στην οποία η μητρική συμμετείχε με 25% και εν μέρη σε μετρητά.

#### ALPHA GRISSIN INTERN. HOLDINGS LIMITED

##### Επωνυμία εταιρείας

Έδρα εταιρείας  
Αντικείμενο Εργασιών

Μετοχική Σύνθεση (στις 31.12.2010) & % Δικαιωμάτων ψήφου  
Μετοχικό Κεφάλαιο (σε €):

##### **ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 31.12.2010 (σε ευρώ)**

Ενεργητικό	6.049.553,82 €
Ίδια Κεφάλαια	6.045.999,82 €
Αποθεματικά	3.170.000,00 €
Κύκλος Εργασιών	0,00
Αποτελέσματα προ φόρων	- 63.236,10 €
Αποτελέσματα μετά φόρων	- 63.236,76 €
Μερίσματα εισπραχθέντα από την Εκδότρια από την εν λόγω συμμετοχή το τελευταίο έτος	0,00
Λογιστική Αξία στα βιβλία της Εκδότριας με 31.12.2010	6.332.100,00 €

Πηγή: Στοιχεία επεξεργασμένα από την Εταιρία

#### ALPHA GRISSIN RENEWABLES LIMITED

##### Επωνυμία εταιρείας

Έδρα εταιρείας  
Αντικείμενο Εργασιών

Μετοχική Σύνθεση (στις 31.12.2010) & % Δικαιωμάτων ψήφου  
Μετοχικό Κεφάλαιο (σε €):

##### **ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 31.12.2010 (σε ευρώ)**

Ενεργητικό	110.406,02 €
Ίδια Κεφάλαια	106.904,02 €
Αποθεματικά	120.000,00 €
Κύκλος Εργασιών	0,00

##### ALPHA GRISSIN INTERN. HOLDINGS LIMITED

Λευκωσία, Κύπρος  
Εκμετάλλευση Ακινήτων  
ΟΜΙΛΟΣ ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ  
100%

2.520.000,00€

##### ALPHA GRISSIN RENEWABLES LIMITED

Λευκωσία, Κύπρος  
Ανανεώσιμες πηγές Ενέργειας  
ΟΜΙΛΟΣ ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ  
100%

420.00,00 €

Αποτελέσματα προ φόρων	- 392.262,31 €
Αποτελέσματα μετά φόρων	392.262,93 €
Μερίσματα εισπραχθέντα από την Εκδότρια από την εν λόγω συμμετοχή το τελευταίο έτος	0,00
Λογιστική Αξία στα βιβλία της Εκδότριας με 31.12.2010	540.000,00 €

*Πηγή: Στοιχεία επεξεργασμένα από την Εταιρία*

**ALPHA GRISSIN INFOTECH LIMITED****Επωνυμία εταιρείας**

Έδρα εταιρείας  
Αντικείμενο Εργασιών

Μετοχική Σύμβαση (στις 31.12.2010) & % Δικαιωμάτων ψήφου  
Μετοχικό Κεφάλαιο (σε €):

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 31.12.2010 (σε ευρώ)**

Ενεργητικό	1.923.877,33 €
Ίδια Κεφάλαια	1.921.377,33 €
Αποθεματικά	1.990.000,00 €
Κύκλος Εργασιών	0,00
Αποτελέσματα προ φόρων	- 94.378,84 €
Αποτελέσματα μετά φόρων	- 94.378,84 €
Μερίσματα εισπραχθέντα από την Εκδότρια από την εν λόγω συμμετοχή το τελευταίο έτος	0,00
Λογιστική Αξία στα βιβλία της Εκδότριας με 31.12.2010	2.020.000,00 €

*Πηγή: Στοιχεία επεξεργασμένα από την Εταιρία*

**ALPHA GRISSIN INFOTECH LIMITED**

Λευκωσία, Κύπρος  
Συστήματα Υποστήριξης Η/Υ  
ΟΜΙΛΟΣ ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ

100%

30.000,00 €

**ALPHA GRISSIN INTERN. REAL ESTATES LTD****Επωνυμία εταιρείας**

Έδρα εταιρείας  
Αντικείμενο Εργασιών

Μετοχική Σύμβαση (στις 31.12.2010) & % Δικαιωμάτων ψήφου  
Μετοχικό Κεφάλαιο (σε €):

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 31.12.2010 (σε ευρώ)**

Ενεργητικό	2.133.834,67 €
Ίδια Κεφάλαια	2.129.256,56 €
Αποθεματικά	0,00
Κύκλος Εργασιών	0,00
Αποτελέσματα προ φόρων	- 19.040,33 €
Αποτελέσματα μετά φόρων	- 20.743,44 €
Μερίσματα εισπραχθέντα από την Εκδότρια από την εν λόγω συμμετοχή το τελευταίο έτος	0,00
Λογιστική Αξία στα βιβλία της Εκδότριας με 31.12.2010	2.150.000,34 €

*Πηγή: Στοιχεία επεξεργασμένα από την Εταιρία*

**ALPHA GRISSIN INFOTECH BG AD**

<b>Επωνυμία εταιρείας</b>	<b>ALPHA GRISSIN INFOTECH BG AD</b>
Έδρα εταιρείας	Σόφια, Βουλγαρία
Αντικείμενο Εργασιών	Συστήματα Υποστήριξης Η/Υ
Μετοχική Σύνθεση (στις 31.12.2010) & % Δικαιωμάτων ψήφου	ΟΜΙΛΟΣ ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ 99,99%
Μετοχικό Κεφάλαιο (σε €):	1.519.679,62 €
<b>ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 31.12.2010 (σε ευρώ)</b>	
Ενεργητικό	2301.038,93 €
Ίδια Κεφάλαια	1.468.118,08 €
Αποθεματικά	2.050.771,80 €
Κύκλος Εργασιών	2.503.291,83 €
Αποτελέσματα προ φόρων	- 64.216,67 €
Αποτελέσματα μετά φόρων	- 63.320,12 €
Μερίσματα εισπραχθέντα από την Εκδότρια από την εν λόγω συμμετοχή το τελευταίο έτος	0,00
Λογιστική Αξία στα βιβλία της ALPHA GRISSIN INFOTECH LIMITED με 31.12.2010	1.770.274,37 €

Πηγή: Στοιχεία επεξεργασμένα από την Εταιρία

Οι διεταιρικές συναλλαγές της μητρικής εταιρείας με την ως άνω θυγατρική της για τη χρήση 2010 συνίστανται στα εξής:

- ο Αγορές αγαθών: € 2.754,25
- ο Πωλήσεις αγαθών: € 82.611,32
- ο Απαιτήσεις: € 28.582,51

**ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD**

<b>Επωνυμία εταιρείας</b>	<b>ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD</b>
Έδρα εταιρείας	Σόφια, Βουλγαρία
Αντικείμενο Εργασιών	Εκμετάλλευση Ακινήτων
Μετοχική Σύνθεση (στις 31.12.2010) & % Δικαιωμάτων ψήφου	ΟΜΙΛΟΣ ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ 98,994%
Μετοχικό Κεφάλαιο (σε €):	4.345.980,99 €
<b>ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 31.12.2010 (σε ευρώ)</b>	
Ενεργητικό	6.744.272,49 €
Ίδια Κεφάλαια	5.469.728,02 €
Αποθεματικά	0
Κύκλος Εργασιών	0
Αποτελέσματα προ φόρων	-57.308,66 €
Αποτελέσματα μετά φόρων	-72.217,75 €
Μερίσματα εισπραχθέντα από την Εκδότρια από την εν λόγω συμμετοχή το τελευταίο έτος	0
Λογιστική Αξία στα βιβλία ALPHA GRISSIN INTERN. HOLDINGS LIMITED με 31.12.2010	4.345.698,75 €

Πηγή: Στοιχεία επεξεργασμένα από την Εταιρία

### 3.5 ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ

Δεν υπάρχουν σημαντικές συμβάσεις εκτός βασικού πλαισίου δραστηριότητας την τελευταία διετία, στις οποίες η Εκδότρια ή οι λοιπές εταιρείες του Ομίλου αποτελούν συμβαλλόμενα μέρη.

Όσον αφορά τις συμβάσεις εντός βασικού πλαισίου δραστηριότητας η Εκδότρια δηλώνει ότι δεν έχει εξάρτηση από βιομηχανικές, εμπορικές ή χρηματοοικονομικές συμβάσεις, διπλώματα ευρεσιτεχνίας και άδειες εκμετάλλευσης και λειτουργίας, η ύπαρξη των οποίων θα επηρέαζε τις επιχειρηματικές δραστηριότητες ή την κερδοφορία του Ομίλου, πλην αυτών που παρατίθενται στην παρούσα ενότητα.

Σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρείας, πέραν των συμβάσεων που ακολουθούν, δεν έχουν συναφθεί άλλες συμβάσεις με αντισυμβαλλόμενη την Εταιρεία ή άλλη εταιρεία του Ομίλου βάσει των οποίων έχουν αναληφθεί σημαντικές υποχρεώσεις ή δεσμεύσεις.

#### Συμβάσεις που είναι σημαντικές για την επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου

##### 3.5.1 Συμβάσεις με Τράπεζες

Οι σημαντικότερες συμβάσεις χρηματοδότησης της Εταιρίας παρατίθενται παρακάτω:

##### Συμβάσεις Μακροπρόθεσμων Δανείων.

1- Σύμφωνα με την από 13/11/2007 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, εξεδόθη κοινό ομολογιακό δάνειο ποσού € 8.000.000,00. Τον ρόλο του πληρεξούσιου των καταβολών και του εκπροσώπου των ομολογιούχων ανέλαβε η τράπεζα «ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ» κατά 90% και η «ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΥΠΡΟΥ) ΛΤΔ» κατά 10%.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3156/2003, οι όροι του Δανείου καθορίστηκαν από την ανωτέρω απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας (περαιτέρω οι «Όροι του Δανείου»).

Οι Όροι αυτοί έχουν ως εξής: Είδος Ομολογιών: Ονομαστικές μη μετατρέψιμες σε μετοχές του εκδότη. Ονομαστική Αξία Ομολογίας: 10.000,00 και τιμή έκδοσης στο άρτιο. Αύξοντες Αριθμοί Ομολογιών: Από 1 έως 800 και εκδίδονται σε δύο (2) σειρές και σε πολλαπλούς τίτλους. Αποπληρωμή - Λήξη Ομολογιών: Το κεφάλαιο του Δανείου θα εξοφληθεί σε δέκα (10) ισόποσες εξαμηνιαίες δόσεις, η πρώτη από τις οποίες θα καταβληθεί την 28/05/2009, με την εξόφληση 50 ομολογιών κάθε εξάμηνο. Τόκος: Κυμαινόμενο τίμημα (euribor) συν περιθώριο (spread) 1,50%. Διάρκεια: Έως τις 28/11/2013. Μετά από συμφωνία μεταξύ των μερών στις 14 Απριλίου 2010 & 07 Ιουλίου 2011 αποφασίστηκε η επιμήκυνση της διάρκειας του ομολογιακού δανείου με ανάλογη μετάθεση των δόσεων που έληγαν εντός του 2010 συνολικού ποσού 1.600.000,00 € και εντός του 2011 ποσού 1.600.000,00 € μέχρι την 28/11/2015. Οι συμφωνίες προβλέπουν και αλλαγή του περιθωρίου και πλέον ο τόκος διαμορφώνεται ως: ένα κυμαινόμενο τίμημα (euribor) συν περιθώριο (spread) 5,00%.

2- Σύμφωνα με την από 23/03/2006 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας, σε συνδυασμό με την από 23/03/2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου αυτής, εξεδόθη κοινό ομολογιακό δάνειο ποσού € 1.500.000,00. Τον ρόλο του πληρεξούσιου των καταβολών και του εκπροσώπου των ομολογιούχων ανέλαβε η τράπεζα «EFG EUROBANK ERGASIAS A.E».

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3156/2003, οι όροι του Δανείου καθορίστηκαν από την ανωτέρω απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων σε συνδυασμό με την από 23/03/2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας (περαιτέρω οι «Όροι του Δανείου»).

Οι Όροι αυτοί έχουν ως εξής: Είδος Ομολογιών: Ονομαστικές μη μετατρέψιμες σε μετοχές του εκδότη. Ονομαστική Αξία Ομολογίας: 93.750,00 και τιμή έκδοσης στο άρτιο. Αύξοντες Αριθμοί Ομολογιών: Από 1 έως 16 και εκδίδονται σε απλούς ή πολλαπλούς τίτλους. Αποπληρωμή - Λήξη Ομολογιών: Το κεφάλαιο του Δανείου θα εξοφληθεί σε δεκαέξι (16) ισόποσες τριμηνιαίες δόσεις, η πρώτη από τις οποίες θα καταβληθεί την 15/10/2007, με την εξόφληση μιας ομολογίας κάθε τρίμηνο. Οι πέντε τελευταίες

τριμηνιαίες δόσεις από 15/07/2010 έως την λήξη μετατέθηκαν να καταβληθούν στις 15/07/2011. Τόκος: Κυμαινόμενο τίμημα (euribor) συν περιθώριο (spread) 3,00% συν ένα κυμαινόμενο τίμημα το οποίο αντιστοιχεί σε ποσοστό 35% της τιμής του Δείκτη iTRAXX Senior Financials. Διάρκεια: Έως τις 15/07/2011.

3- Σύμφωνα με την από 10/03/2008 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της απορροφούμενης εταιρείας «ΓΚΡΙΣΙΝ ΠΑΠΠΑΣ ΑΕ», σε συνδυασμό με την από 19/03/2008 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου αυτής, εξεδόθη κοινό ομολογιακό δάνειο ποσού € 800.000,00. Τον ρόλο του πληρεξούσιου των καταβολών και του εκπροσώπου των ομολογιούχων ανέλαβε η τράπεζα «EFG EUROBANK ERGASIAS ΑΕ».

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3156/2003, οι όροι του Δανείου καθορίστηκαν από την ανωτέρω απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων σε συνδυασμό με την από 19/03/2008 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας (παρατίθεται ο «Όροι του Δανείου»).

Οι Όροι αυτοί έχουν ως εξής: Είδος Ομολογιών: Ονομαστικές μη μετατρέψιμες σε μετοχές του εκδότη. Ονομαστική Αξία Ομολογίας: 1,00 € και τιμή έκδοσης στο άρτιο. Αύξοντες Αριθμοί Ομολογιών: Από 1 έως 800.000 και εκδίδονται σε απλούς ή πολλαπλούς τίτλους. Αποπληρωμή – Λήξη Ομολογιών: Το κεφάλαιο του Δανείου θα εξοφληθεί εξ' ολοκλήρου στην λήξη του στις 08/04/2013. Τόκος: Κυμαινόμενο τίμημα (euribor) συν περιθώριο (spread) 2,50% συν ένα κυμαινόμενο τίμημα το οποίο αντιστοιχεί σε ποσοστό 35% της τιμής του Δείκτη iTRAXX Senior Financials. Διάρκεια: Έως τις 08/04/2013.

4- Μετά από συμφωνία με την «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ» ποσό € 3.000.000,00 βραχυπρόθεσμου δανεισμού μετατράπηκε σε μεσομακροπρόθεσμο δάνειο διάρκειας 4 ετών. Αποπληρωμή: Το κεφάλαιο του Δανείου θα εξοφληθεί σε δέκα (16) ισόποσες τριμηνιαίες δόσεις, η πρώτη από τις οποίες θα καταβληθεί την 31/03/2010. Τόκος: Κυμαινόμενο τίμημα (euribor) συν περιθώριο (spread) 3,40%. Διάρκεια: Έως τις 31/12/2013. Σε επόμενη συμφωνία μεταξύ των μερών την 1<sup>η</sup> Απριλίου 2011 αποφασίστηκε κάποιες δόσεις 2011 να μεταφερθεί και να ενοποιηθεί με τις υπόλοιπες τριμηνιαίες δόσεις αρχής γενομένης από την πρώτη καταβλητέα 30/06/2011 έως και την λήξη του δανείου στις 31/12/2013. Η συμφωνία προβλέπει και αλλαγή του περιθωρίου και πλέον ο τόκος διαμορφώνεται ως: ένα κυμαινόμενο τίμημα (euribor) συν περιθώριο (spread) 5,25%.

5- Μετά από συμφωνία με την «ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ» ποσό € 200.000,00 βραχυπρόθεσμου δανεισμού μετατράπηκε σε μεσομακροπρόθεσμο δάνειο διάρκειας 20 μηνών. Αποπληρωμή: Το κεφάλαιο του Δανείου θα εξοφληθεί σε δέκα (20) ισόποσες μηνιαίες δόσεις, η πρώτη από τις οποίες θα καταβληθεί την 13/05/2011. Τόκος: Ελάχιστο επιτόκιο δανείων (ΕΕΔ) συν περιθώριο (spread) 2,50%. Διάρκεια: Έως τις 13/12/2012.

6- Η θυγατρική εταιρεία «ALPHA GRISSIN REAL ESTATES SA» στις 17 Φεβρουαρίου 2011, σήναψε με την «PIRAEUS BANK BULGARIA PLC» μεσομακροπρόθεσμο δάνειο ποσού € 1.100.000,00 διάρκειας 4 ετών. Αποπληρωμή: Το κεφάλαιο του Δανείου θα εξοφληθεί σε εξήντα (54) ισόποσες μηνιαίες δόσεις, η πρώτη από τις οποίες θα καταβληθεί την 30/07/2012. Τόκος: Κυμαινόμενο τίμημα (euribor) συν περιθώριο (spread) 3,00%. Διάρκεια: Έως τις 31/12/2016.

#### **Συμβάσεις Χρηματοδοτικών Μισθώσεων.**

Η εταιρία στις 28 Φεβρουαρίου 2008 σήναψε σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης με την «EFG EUROBANK ERGASIAS LEASING». Το μίσθιο είναι ακίνητο (οικόπεδο και κτίσμα) στον Δήμο Παιανίας στην θέση Μιχούλι στο 16<sup>ο</sup> χλμ. Αθηνών - Λαυρίου εκτάσεως 8.651,19. Εντός του οικοπέδου έχει ανεγερθεί βιομηχανικό κτίριο συνολικών τετραγωνικών μέτρων 6.685,13. Το συνολικό κόστος απόκτησης ανέρχεται σε 7,4 εκ ευρώ ενώ η συνολική αξία των μισθωμάτων ανέρχεται σε 12 εκ ευρώ. Η διάρκεια της μίσθωσης έχει ορισθεί για 20 έτη έως τις 28.01.2028. Το τίμημα εξαγοράς ανέρχεται σε 885 χιλ. ευρώ. Το επιτόκιο αποτελείται από ένα κυμαινόμενο τίμημα (euribor) συν περιθώριο (spread) 2,50% συν ένα κυμαινόμενο τίμημα το οποίο αντιστοιχεί σε ποσοστό 35% της τιμής του Δείκτη iTRAXX Senior Financials.

2- Η εταιρία στις 11 Δεκεμβρίου 2002 σήναψε σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης με την «ALPHA LEASING ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ». Το μίσθιο είναι ακίνητο

(γραφείο AL-5) στον Δήμο Νέας Σμύρνης επί της οδού Λ. Συγγρού 137 συνολικών τ.μ. 143,54 . Το συνολικό κόστος απόκτησης ανέρχεται σε € 249.500,00 ενώ η αξία των μισθωμάτων σε € 388.569,59. Η διάρκεια της μίσθωσης έχει ορισθεί για 10 έτη έως τις 10.12.2012. Το επιτόκιο αποτελείται από ένα κομινόμενο τίμημα (euribor) - το οποίο αναπροσαρμόζεται κάθε τρίτο διαδοχικό μίσθωμα - συν περιθώριο (spread) 1,5.

3- Η εταιρία στις 1 Δεκεμβρίου 2002 σύναψε σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης με την «ALPHA LEASING ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ». Το μίσθο είναι ακίνητο (γραφείο AL6 - AL7) στον Δήμο Νέας Σμύρνης επί της οδού Λ. Συγγρού 137 συνολικών τ.μ. 203,04. Το συνολικό κόστος απόκτησης ανέρχεται σε € 352.164,34 ενώ η αξία των μισθωμάτων σε € 544.727,96. Η διάρκεια της μίσθωσης έχει ορισθεί για 10 έτη έως τις 31.10.2012. Το επιτόκιο αποτελείται από ένα κομινόμενο τίμημα (euribor) - το οποίο αναπροσαρμόζεται κάθε τρίτο διαδοχικό μίσθωμα - συν περιθώριο (spread) 1,5.

### 3.5.2 Συμβάσεις με Προμηθευτές

Λόγω της φύσεως των εργασιών της η μητρική εταιρεία ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ συνάπτει συμβάσεις με εταιρείες του εξωτερικού για τα προϊόντα που διαθέτει στην αγορά που δραστηριοποιείται. Οι συμβάσεις αυτές αποτελούν τυπικές συμβάσεις αντιπροσώπευσης. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι σημαντικότερες συμβάσεις αντιπροσώπευσης του Ομίλου:

Οίκος	Χώρα	Αντικείμενο	Λήξη
Panasonic Corporation	Γερμανία	Κλιματιστικά Μηχανήματα	31/03/2012
Emerson Network Power Enterprise Srl	Ιταλία	Συστήματα Ισχύος	30/11/2013

Σημειώνεται ότι πολιτική του οίκου «Panasonic Corporation», παγκοσμίως, είναι η υπογραφή μονοετών συμβάσεων συνεργασίας.

### 3.5.3 Λοιπές Σημαντικές Συμβάσεις

Η κατά 100% θυγατρική εταιρεία «ALPHA GRISSIN RENEWABLES LIMITED» με έδρα την Κύπρο, με απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου της 28<sup>ης</sup> Οκτωβρίου 2009, συμμετείχε με ποσοστό 40% στην σύσταση εταιρείας στην Βουλγαρία υπό την επωνυμία «KARNOBAT AEOLIA AD». Το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο € 51.129,18 (100.000,00 BGN) καταβλήθηκε στις 6 Νοεμβρίου 2009. Η νέα αυτή εταιρεία συστάθηκε στα πλαίσια της από 26<sup>ης</sup> Σεπτεμβρίου 2009 υπογραφής με το δήμο του Karnobat, σύμβασης παραχώρησης συνολικής έκτασης 8.424 στρεμμάτων γης, για περίοδο 30 ετών, στην περιοχή Karnobat στην Κεντρική Βουλγαρία, περιοχή με υψηλό αιολικό δυναμικό, με στόχο την ανάπτυξη και λειτουργία αιολικού πάρκου συνολικής ισχύος 90 MW. Το συνολικό ύψος της επένδυσης έχει υπολογιστεί σε €120 εκ. και εκτιμάται ότι η ολοκλήρωση του θα πραγματοποιηθεί το α' εξάμηνο του 2014.

### 3.6 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ, ΤΙΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ, ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ.

#### 3.6.1. Εταιρίες που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι θυγατρικές εταιρίες της ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, κατά το τέλος των χρήσεων 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010 καθώς και για την περίοδο 1.1 – 30.06.2011:

#### ΕΝΟΠΙΟΗΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 2008

<u>Εταιρεία</u>	<u>Έδρα</u>	<u>Ποσοστό Συμμετοχής</u>	<u>Μέθοδος Ενοποίησης</u>	<u>Έτος Ίδρυσης/Κτήσης</u>
ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε	Ν. Σμύρνη, Αθήνα	-	Μητρική	1989
ALPHA GRISSIN INFOTECH BG AD	Σόφια, Βουλγαρία	99.990%	Ολική	2004
ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD	Σόφια, Βουλγαρία	99.987%	Ολική	2004
ALPHA GRISSIN CONSULT OOD **	Σόφια, Βουλγαρία	98.990%	Ολική	2007
ZH REAL ESTATE CONSTRUCTION SRL	Τουνάρι, Ρουμανία	100.00%	Ολική	2008
ALPHA GRISSIN INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	Λεμεσός, Κύπρος	100.00%	Ολική	2008
ALPHA KRAKOW DEVELOPMENT SPZOO	Κρακοβία, Πολωνία	37.00%	Καθαρή Θέση	2008
DEUTSCHE AEOLIA AE	Ν. Σμύρνη, Αθήνα	20.00%	Καθαρή Θέση	2007
ALPHA MOGILANY DEVELOPMENT SPZOO	Κρακοβία, Πολωνία	25.00%	Καθαρή Θέση	2008

#### ΕΝΟΠΙΟΗΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 2009

<u>Εταιρεία</u>	<u>Έδρα</u>	<u>Ποσοστό Συμμετοχής</u>	<u>Μέθοδος Ενοποίησης</u>	<u>Έτος Ίδρυσης/Κτήσης</u>
ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε	Ν. Σμύρνη, Αθήνα	-	Μητρική	1989
ALPHA GRISSIN INFOTECH BG AD	Σόφια, Βουλγαρία	99.99%	Ολική	2004
ALPHA GRISSIN INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED	Λευκωσία, Κύπρος	50,00%	Ολική	2008
ALPHA GRISSIN RENEWABLES LIMITED	Λευκωσία, Κύπρος	99.00%	Ολική	2009
ALPHA GRISSIN INFOTECH LIMITED	Λευκωσία, Κύπρος	100.00%	Ολική	2009
ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD	Σόφια, Βουλγαρία	100.00%	Ολική	2004
ALPHA TUNARI DEVELOPMENT SRL	Βουκουρέστι, Ρουμανία	98.99%	Ολική	2008
ALPHA GRISSIN CONSULT OOD	Σόφια, Βουλγαρία	99.00%	Ολική	2007
ALPHA KRAKOW DEVELOPMENT SPZOO	Κρακοβία, Πολωνία	37.00%	Καθαρή Θέση	2005
DEUTSCHE AEOLIA AE	Ν. Σμύρνη, Αθήνα	20.00%	Καθαρή Θέση	2007
ALPHA MOGILANY DEVELOPMENT SPZOO	Κρακοβία, Πολωνία	25.00%	Καθαρή Θέση	2008
KARNOBAT AEOLIA OOD	Σόφια, Βουλγαρία	40.00%	Καθαρή Θέση	2009

#### ΕΝΟΠΙΟΗΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 2010

<u>Εταιρεία</u>	<u>Έδρα</u>	<u>Ποσοστό Συμμετοχής</u>	<u>Μέθοδος Ενοποίησης</u>	<u>Έτος Ίδρυσης/Κτήσης</u>
ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε	Ν. Σμύρνη, Αθήνα	-	Μητρική	1989
ALPHA GRISSIN INFOTECH LIMITED	Λευκωσία, Κύπρος	100.00%	Ολική	2009
ALPHA GRISSIN INFOTECH BG AD	Σόφια, Βουλγαρία	99.99%	Ολική	2004
ALPHA GRISSIN INFOTECH UKRAINE LIMITED	Κιέβο, Ουκρανία	50.00%	Ολική	2010
ALPHA GRISSIN INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED	Λευκωσία, Κύπρος	99.00%	Ολική	2008
ALPHA GRISSIN RENEWABLES LIMITED	Λευκωσία, Κύπρος	100.00%	Ολική	2009
ALPHA GRISSIN INTERNATIONAL REAL ESTATES LIMITED	Λευκωσία, Κύπρος	100.00%	Ολική	2010
ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD	Σόφια, Βουλγαρία	98.99%	Ολική	2004
ALPHA TUNARI DEVELOPMENT SRL	Βουκουρέστι, Ρουμανία	99.00%	Ολική	2008

ALPHA GRISSIN CONSULT OOD	Σόφια, Βουλγαρία	99.99%	Ολική	2007
ALPHA KRAKOW DEVELOPMENT SPZOO	Κρακοβία, Πολωνία	37.00%	Καθαρή Θέση	2005
DEUTSCHE AEOLIA AE	Ν. Σμόρνη, Αθήνα	20.00%	Καθαρή Θέση	2007
ALPHA MOGILANY DEVELOPMENT SPZOO	Κρακοβία, Πολωνία	25.00%	Καθαρή Θέση	2008
KARNOBAT AEOLIA OOD	Σόφια, Βουλγαρία	40.00%	Καθαρή Θέση	2009

## ΕΝΟΠΙΟΗΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01-30.06.2011

<u>Εταιρεία</u>	<u>Έδρα</u>	<u>Ποσοστό Συμμετοχής</u>	<u>Μέθοδος Ενοποίησης</u>	<u>Έτος Ίδρυσης/Κτήσης</u>
ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε	Ν. Σμόρνη, Αθήνα	-	Μητρική	1989
ALPHA GRISSIN INFOTECH LIMITED	Λευκωσία, Κύπρος	100.00%	Ολική	2009
ALPHA GRISSIN INFOTECH BG AD	Σόφια, Βουλγαρία	99.99%	Ολική	2004
ALPHA GRISSIN INFOTECH UKRAINE LIMITED	Κιέβο, Ουκρανία	50.00%	Ολική	2010
ALPHA GRISSIN INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED	Λευκωσία, Κύπρος	99.00%	Ολική	2008
ALPHA GRISSIN RENEWABLES LIMITED	Λευκωσία, Κύπρος	100.00%	Ολική	2009
ALPHA GRISSIN INTERNATIONAL REAL ESTATES LIMITED	Λευκωσία, Κύπρος	100.00%	Ολική	2010
ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD	Σόφια, Βουλγαρία	98.99%	Ολική	2004
ALPHA TUNARI DEVELOPMENT SRL	Βουκουρέστι, Ρουμανία	99.00%	Ολική	2008
ALPHA GRISSIN CONSULT OOD	Σόφια, Βουλγαρία	99.99%	Ολική	2007
DEUTSCHE AEOLIA AE	Ν. Σμόρνη, Αθήνα	20.00%	Καθαρή Θέση	2007
ALPHA MOGILANY DEVELOPMENT SPZOO	Κρακοβία, Πολωνία	25.00%	Καθαρή Θέση	2008
KARNOBAT AEOLIA OOD	Σόφια, Βουλγαρία	40.00%	Καθαρή Θέση	2009

### 3.6.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Στοιχείων Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2008 – 2010

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα ενοποιημένα στοιχεία της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως και της κατάστασης συνολικών εσόδων του Ομίλου για τις χρήσεις 2008 – 2010:

	<u>01.01 – 31.12.08</u>	<u>01.01 – 31.12.09</u>	<u>01.01 – 31.12.10</u>
	<u>Σύνολο</u> <u>Δραστηριοτήτων</u>	<u>Σύνολο</u> <u>Δραστηριοτήτων</u>	<u>Σύνολο</u> <u>Δραστηριοτήτων</u>
Κύκλος εργασιών	29.342.354,86	23.519.304,21	18.453.860,61
Μείον: Κόστος πωλήσεων	-20.146.566,43	-16.166.962,65	-13.472.704,11
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>9.195.788,43</b>	<b>7.352.341,56</b>	<b>4.981.156,50</b>
Άλλα έσοδα	1.779.807,99	316.209,88	342.898,31
Άλλα έξοδα	-679.835,73	-33.965,78	-410.797,89
Αναλογία Κερδών/ Ζημιών από συγγενείς	-184.799,38	-425.108,06	41.416,32
Έξοδα διαθήσεως	-3.632.146,48	-3.280.055,12	-3.585.165,97
Έξοδα διοικήσεως	-3.586.221,07	-3.069.029,12	-2.502.212,30
Κέρδη από εξαγορά	380.934,32		
<b>Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>	<b>3.273.528,08</b>	<b>860.393,36</b>	<b>-1.132.705,03</b>
Χρηματοπιστωτικά αποτελέσματα	-1.916.276,29	-1.566.835,57	-1.521.074,20
<b>Κέρδη/Ζημιές προ φόρων</b>	<b>1.357.251,79</b>	<b>-706.442,21</b>	<b>-2.653.779,23</b>
Μείον: Φόροι (εισοδήματος κλπ)	-1.055.032,49	-68.567,53	42.627,40
<b>Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους (Α)</b>	<b>302.219,30</b>	<b>-775.009,74</b>	<b>-2.611.151,83</b>
<u>Κατανέμονται σε:</u>			
Ιδιοκτήτες μητρικής	302.058,70	-772.705,27	-2.577.630,90
Δικαιώματα μειοψηφίας	160,6	-2.304,47	-33.520,93
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	0,0276	-0,0695	-0,2307
<i>Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</i>	3.535.525,39	1.067.243,04	-1.061.196,35
<i>Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων χρηματοδοτικών, και επενδυτικών αποτελεσμάτων</i>	3.350.099,24	861.663,64	-1.277.554,49
	<u>01.01-31.12.2008</u>	<u>01.01-31.12.2009</u>	<u>01.01-31.12.2010</u>
	<u>Σύνολο</u> <u>Δραστηριοτήτων</u>	<u>Σύνολο</u> <u>Δραστηριοτήτων</u>	<u>Σύνολο</u> <u>Δραστηριοτήτων</u>
Κέρδη μετά από φόρους	302.219,30	-775.009,74	-2.611.151,83
<b><u>Λοιπά Συνολικά Έσοδα</u></b>			
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού	-261.779,60	47.702,83	-93.066,19
Διαφορές αναπροσαρμογής αξίας επενδυτικών ακινήτων			90.768,14
Κέρδος από πώληση ιδίων μετοχών		52.667,26	0,00
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	-12.653,96		
Συναλλαγματική Διαφορά Ενοποιούμενων Εταιρειών	-433.908,20	-72.452,23	62.231,78
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα / (ζημιές) περιόδου μετά από φόρους</b>	<b>-708.341,76</b>	<b>27.917,86</b>	<b>59.933,73</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου μετά από φόρους</b>	<b>-406.122,46</b>	<b>-747.091,88</b>	<b>-2.551.218,10</b>
<u>Κατανέμονται σε:</u>			
Ιδιοκτήτες μητρικής	-406.283,06	-744.554,32	-2.521.607,87

Δικαιώματα μειοψηφίας

160,60

-2.537,56

-29.610,23

Πηγή: Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν από την ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. για τις χρήσεις 2008, 2009 και 2010, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές λογιστές της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.»

### Κύκλος εργασιών

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών του Ομίλου για τις οικονομικές χρήσεις 2008, 2009 και 2010, ανά λειτουργικό τομέα παρατίθεται στον πίνακα:

Πωλήσεις ανά λειτουργικό τομέα 2008 - 2009 - 2010						
σε €	Κύκλος Εργασιών 2008		Κύκλος Εργασιών 2009		Κύκλος Εργασιών 2010	
	Πωλήσεις ανά τομέα	% επί του συνόλου	Πωλήσεις ανά τομέα	% επί του συνόλου	Πωλήσεις ανά τομέα	% επί του συνόλου
<b>Μηχανήματα Υποστήριξης Η/Υ</b>	15.755.662,73	53,7%	16.193.938,40	68,7%	12.876.843,01	69,8%
<b>Κλιματισμός</b>	13.586.692,13	46,3%	7.322.093,54	31,1%	5.557.017,60	30,1%
<b>Α.Π.Ε.</b>	0,00	0,0%	3.727,27	0,2%	20.000,00	0,1%
<b>Αξιοποίηση Ακινήτων</b>	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>29.342.354,86</b>	<b>100,0%</b>	<b>23.519.304,21</b>	<b>100,0%</b>	<b>18.453.860,61</b>	<b>100,0%</b>

Πηγή: Δημοσιευμένες Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις 2008, 2009, 2010 όπως συντάχθηκαν από την ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές λογιστές της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.» καθώς και δημοσιευμένες Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 01/01- 30/06/2011 όπως συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές λογιστές της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.»

Για την εξεταζόμενη περίοδο 2008-2010, η γεωγραφική κατανομή του κύκλου εργασιών του Ομίλου είχαν ως εξής:

	<u>Ελλάδα</u>		<u>Υπόλοιπες Χώρες της Ευρώπης</u>		<u>Σύνολο Ομίλου</u>
Κύκλος Εργασιών ανά Γεωγραφικό Τομέα 31/12/2008	25.834.053,53	88,0%	3.508.301,33	12,00%	<b>29.342.354,86</b>
Κύκλος Εργασιών ανά Γεωγραφικό Τομέα 31/12/2009	19.633.444,18	83,5%	3.885.860,03	16,5%	<b>23.519.304,21</b>
Κύκλος Εργασιών ανά Γεωγραφικό Τομέα 31/12/2010	14.660.624,05	79,4%	3.793.236,56	20,60%	<b>18.453.860,61</b>

Οι τομείς της ανάπτυξης και εκμετάλλευσης ακινήτων και των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας στον εν λόγω διάστημα, δεν είχαν συνεισφορά στον κύκλο εργασιών του Ομίλου.

Σημειώνεται ότι τα παραπάνω μεγέθη αναφέρονται στο σύνολο δραστηριοτήτων του ομίλου και περιλαμβάνουν την διακοπή δραστηριότητα της υποθυγατρικής εταιρίας ALPHA GRISSIN CONSULT OOD με έδρα την Σόφια στην Βουλγαρία, που εκκαθαρίστηκε με απόφαση του ομίλου τον Φεβρουάριο 2011. Ο Όμιλος ενοποίησε κατά την 31.12.2010 τα στοιχεία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης της εν λόγω υποθυγατρικής και συμπεριέλαβε στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων τα αποτελέσματα της έως και τις 31.12.2010. Η επίδραση της διακοπείας δραστηριότητας στα αποτελέσματα του ομίλου παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

	<u>01.01 – 31.12.10</u>	<u>01.01 – 31.12.09</u>
	<u>Διακοπείσες</u>	<u>Διακοπείσες</u>
	<u>Δραστηριότητες</u>	<u>Δραστηριότητες</u>
Κύκλος εργασιών	20.000,00	3.272,27
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>20.000,00</b>	<b>3.272,27</b>
Έξοδα διοικήσεως	-70.491,02	-194.495,49
<i>Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</i>	<b>-47.258,86</b>	<b>-191.223,22</b>
<i>Κέρδη/Ζημιές προ φόρων</i>	<b>-47.747,53</b>	<b>-195.961,89</b>
<i>Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους (Α)</i>	<b>-47.716,32</b>	<b>-195.993,10</b>

Πηγή: Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν από την ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τις χρήσεις 2009 και 2010, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές λογιστές της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.»

Όπως φαίνεται στον παραπάνω πίνακα, η διακοπή δραστηριότητας δεν είχε ουσιαστική επίδραση στα οικονομικά μεγέθη του Ομίλου.

Η εταιρία αύξησε την δραστηριοποίηση της σε αγορές του εξωτερικού με αποτέλεσμα ο κύκλος εργασιών στην Ελλάδα να αποτελεί στην χρήση 2010 το 79% του συνολικού κύκλου εργασιών, σε σχέση με ποσοστό της τάξης του 88% το 2008. Είναι ενδεικτικό της στρατηγικής απόφασης της διοίκησης του Ομίλου για διεύθυνση στις αγορές του εξωτερικού μέσω της ανάπτυξης της κύριας δραστηριότητας του τομέα συστημάτων υποστήριξης.

Τα έσοδα του Ομίλου μειώθηκαν κατά την εξεταζόμενη τριετία 2008-2010 και έφθασαν τα 18,5 εκ. Ευρώ το 2010 έναντι 23,5 εκ ευρώ το 2009 και 29,3 εκ. ευρώ το 2008.

Κατά το 2008 σημαντική συνεισφορά στα έσοδα του Ομίλου επέφερε η εξαγορά της εταιρείας «ΓΚΡΙΣΙΝ ΠΑΠΠΑΣ Α.Ε.» (κλιματισμός «Panasonic») της οποίας η συνεισφορά στον ενοποιημένο κύκλο εργασιών ανήλθε στα 13,6 εκ. Ευρώ ήτοι στο 46,3%. Από τα μέσα του 2008 το επιδεινούμενο οικονομικό κλίμα και η συνεπαγόμενη μείωση της καταναλωτικής δαπάνης αλλά και οι συνεχείς και κλιμακούμενες απεργίες στα λιμάνια της χώρας που είχαν ως συνέπεια μεγάλες καθυστερήσεις στην παραλαβή των προϊόντων επηρέασαν έντονα την αγορά του τομέα κλιματισμού. Οι ήπιες καιρικές συνθήκες που επικράτησαν το καλοκαίρι του 2008 και 2009 σε συνδυασμό με την προαναγγελθείσα εφαρμογή της δράσης «Αλλάζω κλιματιστικό» του ΥΠΑΝ, με την οποία επιδοτήθηκε η απόσυρση μηχανημάτων παλαιάς τεχνολογίας και η αντικατάστασή τους με μηχανήματα νέας τεχνολογίας (inverter), η οποία άργησε να εφαρμοστεί, είχαν ως αποτέλεσμα την αναβολή αγορών των καταναλωτών και οδήγησε τον Όμιλο σε πολιτική εκτεταμένων προσφορών προκειμένου να διατηρήσει τα μερίδια αγοράς, εν μέσω της περιόδου εφαρμογής της δράσης του ΥΠΑΝ, πλήττοντας σημαντικά την κερδοφορία του τομέα. Κατά το 2010 η επιδείνωση της οικονομικής συγκυρίας και η συνεπαγόμενη πτώση της ζήτησης είχε ως αποτέλεσμα ο κύκλος εργασιών του τομέα κλιματισμού να είναι μειωμένος κατά 24%, φτάνοντας στα 5,6 εκ. ευρώ έναντι 7,3 εκ. ευρώ το 2009.

Στον τομέα συστημάτων εμπορίας και υποστήριξης συστημάτων ισχύος και ελέγχου περιβάλλοντος κατά το 2009 παρουσιάστηκε αύξηση 3% και ανήλθε σε 16,2 εκ. ευρώ έναντι 15,7 εκ. ευρώ το 2008. Σημαντική ήταν η συνεισφορά του κύκλου εργασιών την Βουλγάρικης θυγατρικής «ALPHA GRISSIN INFOTECH BG AD» της οποίας ο κύκλος εργασιών την χρήση 2009 ανήλθε σε 3,1 εκ. ευρώ αυξημένος κατά 30% σε σχέση με την χρήση 2008. Η συνεισφορά της Βουλγάρικης θυγατρικής στα έσοδα του τομέα ανήλθε σε 18% έναντι 15% την χρήση 2008. Οι πωλήσεις των συστημάτων υποστήριξης στην εγχώρια αγορά παρουσίασαν κάμψη 2%, και ανήλθαν σε 13,1 εκ. ευρώ έναντι 13,4 εκ. ευρώ το 2008.

Η απότομη και σημαντική επιδείνωση των οικονομικών μεγεθών από τα μέσα του 2008 εξ' αιτίας της οικονομικής κρίσης, επηρέασε άμεσα τους πελάτες του τομέα, οδηγώντας τους στην μείωση των δαπανών τους και την αναβολή των κεφαλαιακών επενδύσεων. Έτσι ο κύκλος εργασιών του τομέα συστημάτων υποστήριξης το 2010 εμφανίζεται μειωμένος κατά 20%, ανήλθε σε 12,9 εκ ευρώ έναντι 16,2 εκ. ευρώ την χρήση 2009. Οι πωλήσεις των συστημάτων υποστήριξης στην εγχώρια αγορά παρουσίασαν κάμψη 22%, και ανήλθαν σε 10,2 εκ. ευρώ έναντι 13,1 εκ. ευρώ το 2009.

Οι πωλήσεις της Βουλγάρικης θυγατρικής «ALPHA GRISSIN INFOTECH BG AD» ανήλθαν σε 2,5 εκ. ευρώ μειωμένες κατά 18% σε σχέση με την χρήση 2009. Η συνεισφορά της Βουλγάρικης θυγατρικής στα έσοδα του τομέα ανήλθε σε 19% έναντι 18% την χρήση 2009.

Η Ουκρανική θυγατρική «ALPHA GRISSIN INFOTECH UKRAINE LTD» παρουσίασε τα πρώτα έσοδα 158 χιλ. Ευρώ, σε λιγότερους από 6 μήνες ουσιαστικής λειτουργίας.

Η δυναμική του τομέα πάντως παραμένει ισχυρή, ενώ οι λύσεις τεχνικής υποστήριξης που η εταιρεία προσφέρει είναι σχεδιασμένες έτσι ώστε να καλύπτουν άμεσα τις ιδιαίτερες επιχειρηματικές ανάγκες των πελατών και επομένως ενισχύει την ηγετική θέση της εταιρείας στον κλάδο.

### Μικτό Κέρδος

Στα πλαίσια των συνθηκών οικονομικής αβεβαιότητας που επικράτησαν το 2010 και συνεχίζουν να επικρατούν ο Όμιλος προσπάθησε να διατηρήσει τα μερίδια μειώνοντας πολύ την κερδοφορία. Το μικτό περιθώριο του τομέα κλιματισμού μειώθηκε σημαντικά κατά το 2010 και έφτασε στο 16% έναντι του 33% κατά το 2009, κάτι που οφείλεται εν μέρει και στην απομείωση της αξίας ενός αριθμού αποθεμάτων, προκειμένου να αντανakλούν την πραγματική ρευστοποιήσιμη αξία τους. Στον τομέα εμπορίας και υποστήριξης συστημάτων ισχύος και ελέγχου περιβάλλοντος ο Όμιλος έχει προσαρμόσει την κερδοφορία του στις συνθήκες του έντονου ανταγωνισμού.

### Λοιπά έσοδα

Τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης του Ομίλου για την τριετία διαμορφώθηκαν ως εξής:

	<u>31-Δεκ.-08</u>	<u>31-Δεκ.-09</u>	<u>31-Δεκ.-10</u>
Έσοδα Παρεπόμενων Ασχολιών	136.326,63	97.574,63	80.952,09
Κέρδη από εκποίηση παγίων	13.553,11	1.680,65	4.384,89
Έσοδα από αποζημιώσεις	10.705,07	7.232,20	14.591,04
Αποτίμηση στην εύλογη αξία	1.488.487,42	0,00	149.746,57
Λοιπά Έσοδα	130.735,76	209,722,40	93.223,72
<b>Σύνολο</b>	<b>1.779.807,99</b>	<b>316.209,88</b>	<b>342.898,31</b>

Το υψηλό ποσό στην χρήση 2008, προέρχεται από την αποτίμηση σε εύλογη αξία επενδυτικού ακινήτου ποσού € 1,4 εκ. ιδιοκτησίας της Βουλγάρικης θυγατρικής εταιρείας «ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD».

### Λοιπά έξοδα

Τα λοιπά έξοδα του Ομίλου για την τριετία διαμορφώθηκαν ως εξής:

#### ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

	<u>31-Δεκ.-08</u>	<u>31-Δεκ.-09</u>	<u>31-Δεκ.-10</u>
Λοιπά Διάφορα Έξοδα	60.374,36	27.848,81	107.784,29
Ζημιές από κατεδάφιση κτιρίου	86.861,89	2.233,29	0,00
Ζημιές από καταστροφή εμπ/των	153.311,96	3.883,68	0,00
Ζημιά από απομείωση θυγατρικής	1.746,42		9.136,38
Ζημιές από εκποίηση παγίων	376.025,19	0,00	145,62
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	1.515,91		293.731,60
<b>Σύνολο</b>	<b>679.835,73</b>	<b>33.965,78</b>	<b>410.797,89</b>

Η σημαντική αύξηση στην χρήση 2010 οφείλεται σε αύξηση των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις λόγω της τρέχουσας οικονομικής κρίσης.

**Έξοδα διοίκησης και διάθεσης**

Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης του Ομίλου για την τριετία διαμορφώθηκαν ως εξής:

	<u>31-Δεκ-08</u>	<u>31-Δεκ-09</u>	<u>31-Δεκ-10</u>
Έξοδα Διάθεσης	3.632.146,48	3.280.055,12	3.585.165,97
Έξοδα Διοίκησης	3.586.221,07	3.069.029,12	2.502.212,30
<b>Σύνολο</b>	<b>7.218.367,55</b>	<b>6.349.084,24</b>	<b>6.087.378,27</b>

Ο Όμιλος ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ προκειμένου να αντεπεξέλθει καλύτερα στην τρέχουσα οικονομική κατάσταση, προχώρησε κατά το 2008 σε πρόγραμμα εθελούσιας εξόδου του προσωπικού. Το 2009 η μείωση των λειτουργικών δαπανών κατά 12% (και 20% σε επίπεδο μητρικής εταιρείας) οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην απορρόφηση της εταιρείας «ΓΚΡΙΣΙΝ ΠΑΠΠΑΣ Α.Ε.». Το 2010 ο Όμιλος αναγνώρισε περαιτέρω ευκαιρίες εξοικονόμησης κόστους, ξεκίνησε την αναδιοργάνωση του Τομέα Κλιματισμού, κατέβαλε αποζημιώσεις και μείωσε τις λειτουργικές δαπάνες κατά 4% (και 9% σε επίπεδο μητρικής εταιρείας).

**Λειτουργικά κέρδη**

Χρήση 2010: Ο Όμιλος παρουσίασε ζημιές προ φόρων, τόκων, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) 1,01 εκ ευρώ έναντι κερδών 1,06 εκ. ευρώ το 2009. Η διοίκηση προχώρησε σε επιπλέον περικοπές δαπανών για να αντισταθμίσει την μείωση των πωλήσεων αλλά ο βασικός παράγοντας που επηρέασε την λειτουργική κερδοφορία ήταν η σημαντική πίεση που δέχθηκε το μικτό περιθώριο κέρδους το οποίο έφτασε το 27% έναντι 31% το 2009. Ο Όμιλος επιβαρύνθηκε με αυξημένες προβλέψεις επισφαλειών οι οποίες έφτασαν τις 294 χιλ. ευρώ.

Χρήση 2009: Τα κέρδη προ φόρων, τόκων, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) εμφανίζουν μείωση 70% και έφθασαν στο 1,06 εκ ευρώ έναντι 3,5 εκ. ευρώ της χρήσης 2008. Ο Όμιλος μέσω των αναδιαρθρώσεων και συντονισμένων προγραμμάτων μείωσης δαπανών κατάφερε να μειώσει τις λειτουργικές δαπάνες κατά 12% παρ' όλο που στον Όμιλο προστέθηκαν ακόμα 3 εταιρείες και το κόστος της αναδιοργάνωσης και των μετεγκαταστάσεων ανήλθε περίπου στα 200 χιλ. ευρώ.

**Χρηματοοικονομικά έσοδα - έξοδα**

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών εσόδων - εξόδων του Ομίλου για την τριετία έχει ως εξής:

	<u>31-Δεκ-08</u>	<u>31-Δεκ-09</u>	<u>31-Δεκ-10</u>
Τόκοι Ομολογιακών Δανείων	701.225,80	382.228,56	326.602,71
Τόκοι Μακροπρόθεσμου Δανεισμού	625.575,67		150.244,84
Τόκοι Βραχυπρόθεσμου Δανεισμού	356.302,77	753.399,50	745.946,65
Τόκοι Χρηματοδοτικής Μίσθωσης	2.783,64	270.212,09	227.029,50
Ζημιές από παράγωγα Flexible Forward	9.854,20	45.300,32	0,00
Κόστος τόκων παροχών προσωπικού	193.167,01	9.039,79	8.583,14
Συναλλαγματικές Διαφορές	33.153,36	90.022,05	73.381,56
Προμήθειες & Λοιπά Έξοδα Τραπεζών	86.893,44	92.597,76	94.980,30
<b>Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έξοδα</b>	<b>2.008.955,89</b>	<b>1.642.800,07</b>	<b>1.626.768,70</b>
Κέρδη από παράγωγα Flexible Forward	11.545,64	2.783,64	45.300,32
Συναλλαγματικές Διαφορές	36.833,36	39.680,92	33.975,99
Πιστωτικοί Τόκοι	44.300,60	33.499,94	26.418,19
<b>Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έσοδα</b>	<b>92.679,60</b>	<b>75.964,50</b>	<b>105.694,50</b>
<b>Χρηματοπιστωτικά Αποτελέσματα</b>	<b>1.916.276,29</b>	<b>1.566.835,57</b>	<b>1.521.074,20</b>

Το μέσο επιτόκιο μακροπρόθεσμων δανείων αυξήθηκε κατά το 2010 από 4,22% σε 4,49%, ενώ το μέσο επιτόκιο βραχυπρόθεσμου δανεισμού ανήλθε σε 5,84% από 5,64% το 2009.

### Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος του Ομίλου διαμορφώνεται ως εξής:

	<u>31-Δεκ-08</u>	<u>31-Δεκ-09</u>	<u>31-Δεκ-10</u>
Φόρος Εισοδήματος Χρήσεως	253.493,15	375,42	8.442,42
Φόρος Εισ. Φορ. Ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	259.184,38		
Πρόβλεψη για λοιπούς φόρους	521.588,39	50.000,00	11.703,11
Σύνολο Τρέχοντος Φόρου	1.034.265,92	50.375,42	20.145,53
Αναβολόμενος Φόρος (πίστωση)/χρέωση	20.766,57	18.192,11	-62.772,93
<b>Σύνολο</b>	<b>1.055.032,49</b>	<b>68.567,53</b>	<b>-42.627,40</b>

Η πτώση των φόρων οφείλεται σε απουσία κερδών την τελευταία διετία.

Εντός της χρήσης 2010 τροποποιήθηκε το καθεστώς φορολογίας των εταιρειών, με το Ν.3842/23.04.2010, βάσει του οποίου ο φόρος εισοδήματος: α- για τα μη διανεμόμενα κέρδη ανέρχεται σε 24% β- για τα διανεμόμενα κέρδη ανέρχεται σε 40%.

Σύμφωνα με τον Ν.3845/2010 (ΦΕΚ Α.65/6.5.2010) για την εφαρμογή του «Μηχανισμού στήριξης της Ελληνικής Οικονομίας» η μητρική εταιρεία κατέβαλε έκτακτη εισφορά επί των κερδών της χρήσης 2009 ποσό ευρώ 12 χιλ. Για το ποσό αυτό η εταιρεία είχε σχηματίσει πρόβλεψη η οποία επιβάρυνα τα αποτελέσματα της χρήσης 2010.

### Αποτελέσματα προ φόρων και μετά φόρων

Οι ζημιές προ φόρων ανήλθαν το 2010 σε 2,6 εκ. ευρώ έναντι ζημιών 0,7 χιλ. ευρώ της χρήσης 2009 και κερδών 302 χιλ. ευρώ το 2008. Οι ζημιές την τριετία ενισχύθηκαν από την συνεχή πτώση του κύκλου εργασιών ο οποίος το 2008 ανερχόταν σε 29 εκ. ευρώ ενώ το 2010 σε 18,5 εκ. ευρώ, αλλά κυρίως την πτώση του μικτού περιθωρίου κέρδους το οποίο το 2010 έφτασε το 27% έναντι 32% το 2008. Πρέπει να σημειωθεί ότι στα κέρδη του 2008 είχαν πιστωθεί 1,4 εκ. ευρώ από την αποτίμηση σε εύλογη αξία επενδυτικού ακινήτου ιδιοκτησίας της Βουλγάρικης θυγατρικής εταιρείας «ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD».

Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα εμφανίζονται μειωμένα κατά 3% σε σχέση με το 2009. Παρόλο που μειώθηκε το κεφάλαιο των ομολογιακών δανείων και των μακροπρόθεσμων μισθώσεων, τα επιτοκιακά περιθώρια δανεισμού αυξήθηκαν από όλες τις τράπεζες. Ο μακροπρόθεσμος δανεισμός του Ομίλου αφορά κατά 99% την μητρική εταιρεία και αποτελεί το 44% του συνολικού τραπεζικού δανεισμού (σημ. 20 & 23).

Ο Όμιλος παρουσιάζει ζημιές μετά από φόρους που ανέρχονται σε 2,6 εκ. για το 2010 έναντι ζημιών 775 χιλ. ευρώ το 2009 και έναντι κερδών 302 χιλ. ευρώ το 2008.

#### 3.6.2.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων Χρήσεων 2008-2010

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα ενοποιημένα στοιχεία των ισολογισμών του Ομίλου για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2008, την 31.12.2009 και την 31.12.2010:

	<u>31-12-08</u>	<u>31-12-09</u>	<u>31-12-10</u>
<b><u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u></b>			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενομήματα πάγια στοιχεία	10,196,928.10	11,512,598.26	10,764,957.71
Επενδύσεις σε ακίνητα	5,611,182.37	5,510,910.20	6,614,823.72
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	38,860.50	46,756.87	37,976.52
Υπεραξία	3,520.14	3,520.14	3,520.14
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	1,619,555.43	1,211,458.59	2,102,435.59

Διαθέσιμα για πώληση χρημ/κά στοιχεία	395,879.09	443,581.92	349,410.35
Αναβαλλόμενες Φορολογικές απαιτήσεις	62,240.47	52,107.13	122,082.33
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	<u>36,249.30</u>	<u>30,848.98</u>	<u>23,230.54</u>

<b>Σύνολο Μη Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων</b>	<b><u>17,964,415.40</u></b>	<b><u>18,811,782.09</u></b>	<b><u>20,018,436.90</u></b>
Αποθέματα	7,982,130.76	7,703,554.60	6,985,745.28
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	10,584,834.11	9,570,867.23	7,502,636.25
Μείον: Προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων	-352,398.81	-241,897.35	-510,612.95
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	2,319,184.78	1,356,144.99	1,577,907.66
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>2,480,956.69</u>	<u>4,587,733.62</u>	<u>5,445,419.29</u>
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων</b>	<b><u>23,014,707.53</u></b>	<b><u>22,976,403.09</u></b>	<b><u>21,001,095.53</u></b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b><u>40,979,122.93</u></b>	<b><u>41,788,185.18</u></b>	<b><u>41,019,532.43</u></b>

**ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Μετοχικό Κεφάλαιο	6,703,500.00	6,703,500.00	6,703,500.00
Εξαγοραθείσες Μετοχές	-110,249.12	0.00	0.00
Αποθεματικά	980,702.27	983,702.27	1,074,470.41
Διαφορές Αναπρ. Χαρτ.ΔΠΠ	-463,351.94	-415,649.11	-508,715.30
Κέρδη / Ζημιές εις νέο	<u>248,719.66</u>	<u>-570,633.32</u>	<u>-3,089,943.14</u>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής</b>	<b><u>7,359,320.87</u></b>	<b><u>6,700,919.84</u></b>	<b><u>4,179,311.97</u></b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	<u>668.56</u>	<u>78,573.70</u>	<u>141,588.07</u>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b><u>7,359,989.43</u></b>	<b><u>6,779,493.54</u></b>	<b><u>4,320,900.04</u></b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	15,100,885.71	14,998,028.27	13,982,976.76
Αναβαλλόμενες Φορολογικές υποχρεώσεις	397,788.01	393,280.45	399,108.87
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών	266,456.39	244,622.96	240,195.56
Προβλέψεις	563,004.70	307,114.90	154,576.55
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b><u>16,328,134.81</u></b>	<b><u>15,943,046.58</u></b>	<b><u>14,776,857.74</u></b>
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	2,508,617.69	2,300,448.39	2,191,885.65
Οφειλές από φόρους και εισφορές σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	972,044.63	841,216.51	683,824.58
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	12,763,520.30	15,528,350.93	18,251,281.36
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	<u>1,046,816.07</u>	<u>395,629.23</u>	<u>794,783.06</u>
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b><u>17,290,998.69</u></b>	<b><u>19,065,645.06</u></b>	<b><u>21,921,774.65</u></b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b><u>40,979,122.93</u></b>	<b><u>41,788,185.18</u></b>	<b><u>41,019,532.43</u></b>

Πηγή: Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν από την ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τις χρήσεις 2008, 2009 και 2010, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές λογιστές της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.»

**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ****Ενσώματα Πάγια**

Οι επενδύσεις του Ομίλου σε ενσώματα πάγια κατά την τριετία 2008 – 2010 αφορούν κατά κύριο λόγο

Η αύξηση της αναπόσβεστης αξίας των ενσώματων παγίων από € 10,1 εκ. ευρώ την 31.12.2008 σε € 11,5 εκ. την 31.12.2009 οφείλεται κυρίως στις βελτιώσεις των αποθηκών στην Παιανία όπου και μετεγκαταστάθηκαν οι αποθήκες της μητρικής εταιρείας τον Μάρτιο του 2009. Ο Όμιλος εντός της χρήσης 2009 προέβη σε βελτιώσεις και διαμορφώσεις αποθηκών αξίας € 1,2 εκ. περίπου. Ενώ οι βελτιώσεις για την μετεγκατάσταση των κεντρικών γραφείων της θυγατρικής Βουλγαρικής εταιρείας «ALPHA GRISSIN INFOTECH BG OOD» στα νέα ιδιόκτητα γραφεία της ανήλθαν σε € 333 χιλ.

Περατέρω η εταιρεία εντός της χρήσης 2010 προέβη σε βελτιώσεις και διαμορφώσεις στο υποκατάστημα της Λ. Λαυρίου, στην Παιανία εξ' αιτίας της μετεγκατάστασης όλων των διοικητικών τμημάτων, αξίας 260 χιλ. ευρώ περίπου. Τα κτίρια επί της Λ. Συγγρού στα οποία στεγάζονταν όλες οι υπηρεσίες έπαψαν

να ιδιοχρησιμοποιούνται ήδη από τον Δεκεμβρίου του 2010 και αναταξινομήθηκαν στα επενδυτικά ακίνητα. Ήδη εντός του Ιανουαρίου 2011 η εταιρεία μίσθωσε τα 2 εξ' αυτών.

Η μείωση που παρατηρείται στην αναπόσβεστη αξία της 31.12.2010 οφείλεται στο γεγονός ότι στην παρούσα χρήση έγινε αναταξινόμηση ορισμένων ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων αξίας κτίσεως € 875 χιλ., τα οποία αποτιμήθηκαν πριν την μεταφορά τους από την εταιρεία AMERICAN APPRAISAL HELLAS LIMITED στην εύλογη αξία τους ποσό € 966 χιλ. και η διαφορά € 90 χιλ. καταχωρήθηκε στην καθαρή θέση.

Από τα ακίνητα που έχει στην κατοχή του ο Όμιλος ιδιοχρησιμοποιεί τα κάτωθι:

ΟΔΟΣ	ΠΕΡΙΟΧΗ	ΧΡΗΣΗ	ΕΜΒΑΔΟΝ	ΙΔΙΟΚΤΗΤΗΣ
16ο χιλ. Αθηνών - Λαυρίου	Παιανία	Οικόπεδο	820,27	ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. (Ελλάδα)
16ο χιλ. Αθηνών - Λαυρίου	Παιανία	Οικόπεδο	8.651,19	EFG EUROBANK ERGASIAS LEASING (Ελλάδα)
16ο χιλ. Αθηνών - Λαυρίου	Παιανία	Βιομ.Κτίριο	6.685,13	EFG EUROBANK ERGASIAS LEASING (Ελλάδα)
Bulvard Bulgaria 118	Vitosha district, Σόφια	Γραφεία	432,00	ALPHA GRISSIN INFOTECH BG AD (Βουλγαρία)

Το υπόλοιπο των Ενσώματων Παγίων του Ομίλου την 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010 διαμορφώθηκε ως εξής:

ΠΟΣΑ ΣΕ €	<u>Αναπόσβεστη αξία 31.12.08</u>	<u>Αναπόσβεστη αξία 31.12.09</u>	<u>Αναπόσβεστη αξία 31.12.10</u>
Γήπεδα οικόπεδα	7.275.724,90	7.275.724,90	6.907.431,80
Κτίρια & τεχνικά έργα	2.170.552,42	3.631.713,58	2.985.463,53
Μηχανήματα	1.303,16	10.707,50	6.327,38
Μεταφορικά μέσα	202.781,10	197.232,98	153.845,29
Επιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	163.135,73	205.935,40	189.894,93
Πάγια υπό κατασκευή	383.430,80	191.283,91	198.011,79
<b>Σύνολο</b>	<b>10.196.928,10</b>	<b>11.512.598,26</b>	<b>10.764.957,71</b>

### Επενδύσεις σε ακίνητα

Τα επενδυτικά ακίνητα που κατέχει ο Όμιλος είναι τα κάτωθι:

	<u>31-Δεκ.-08</u>	<u>31-Δεκ.-09</u>	<u>31-Δεκ.-10</u>
ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΑΕ	850.000,00	850.000,00	1.815.600,00
ALPHA TUNARI DEVELOPMENT SRL	1.986.824,11	1.886.551,94	1.880.003,75
ALPHA GRISSIN REAL ESTATE AD	2.774.358,26	2.774.358,26	2.919.219,98
	<b>5.611.182,37</b>	<b>5.510.910,20</b>	<b>6.614.823,73</b>

Και αναλυτικά:

ΟΔΟΣ	ΠΕΡΙΟΧΗ	ΧΡΗΣΗ	ΕΜΒΑΔΟΝ	ΙΔΙΟΚΤΗΤΗΣ
16ο χιλ. Αθηνών - Λαυρίου	Νέα Σμύρνη, Αθήνα	Οικόπεδο	1.009,79	ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. (Ελλάδα)
Λεωφόρος Συγγρού 137	Νέα Σμύρνη	Γραφεία (AL-3)	75,84	ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. (Ελλάδα)
Λεωφόρος Συγγρού 137	Νέα Σμύρνη	Γραφεία (AL-4)	75,84	ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. (Ελλάδα)
Λεωφόρος Συγγρού 137	Νέα Σμύρνη	Γραφεία (AL-1)	94,01	ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. (Ελλάδα)
Λεωφόρος Συγγρού 137	Νέα Σμύρνη	Γραφεία (AR-1)	94,01	ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. (Ελλάδα)
Λεωφόρος Συγγρού 137	Νέα Σμύρνη	Γραφεία (AL-5)	143,54	ALPHA LEASING AE (Ελλάδα)
Λεωφόρος Συγγρού 137	Νέα Σμύρνη	Γραφεία (AL-6 & AL7)	203,04	ALPHA LEASING AE (Ελλάδα)

Tunari commune, Ilfov	Tunari, Βουκουρέστι	Οικόπεδο	65.615,00	ALPHA TUNARI DEVELOPMENT SRL (Ρουμανία)
Vrajdebna place	Kremikovtsi, Σόφια	Οικόπεδο	27.670,00	ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD (Βουλγαρία)

Στην χρήση 2010, η αύξηση που παρατηρείται οφείλεται στο γεγονός ότι στην συγκεκριμένη χρήση έγινε αναταξινόμηση ορισμένων ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων αξίας κτίσεως ευρώ 875 χιλ., τα οποία αποτιμήθηκαν πριν την μεταφορά τους από την εταιρεία AMERICAN APPRAISAL HELLAS LIMITED στην εύλογη αξία τους ποσό ευρώ 966 χιλ. και η διαφορά ευρώ 90 χιλ. καταχωρήθηκε στην καθαρή θέση. Δύο από τα ακίνητα (γραφειακοί χώροι) έχουν ήδη μισθωθεί σε τρίτους.

Οι αξίες στην κατάσταση οικονομικής θέσης έχουν διαμορφωθεί ως εξής:

	<u>31-Δεκ.-08</u>	<u>31-Δεκ.-09</u>	<u>31-Δεκ.-10</u>
<b>Υπόλοιπο προηγούμενης χρήσης</b>	<b>5.611.182,27</b>	<b>5.611.182,27</b>	<b>5.510.910,20</b>
Συναλλαγματική Διαφορά ενοποιούμενες θυγατρικής	0,00	-100.272,07	-11.433,04
Αποτίμηση Επενδυτικών Ακινήτων σε εύλογη αξία	0,00	0,00	149.746,57
Μεταφορά σε επενδυτικά ακίνητα	0,00	0,00	965.600,00
<b>Υπόλοιπο 31.12.2010</b>	<b>5.611.182,27</b>	<b>5.510.910,20</b>	<b>6.614.823,73</b>

Κατά την χρήση 2010, έγινε εκτίμηση και στα επενδυτικά ακίνητα που κατέχει η Ρουμάνικη θυγατρική εταιρεία (εκτιμητής: REAG Real Estate Advisory Group SRL, μέλος της American Appraisal) «ALPHA TUNARI DEVELOPMENT SRL», από την οποία προέκυψε κέρδος ποσό € 4.884,86 και στο επενδυτικό ακίνητο που κατέχει η Βουλγάρικη θυγατρική εταιρεία (εκτιμητής: Amrita Consulting House) «ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD», από το οποίο προέκυψε κέρδος ποσό ευρώ 144.861,71.

### Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

Είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ο Όμιλος μπορεί να ασκήσει σημαντική επιρροή αλλά δεν ασκεί έλεγχο. Οι εταιρείες αυτές είναι η Ελληνική «Deutsche Aeolia A.E» στην οποία ο Όμιλος συμμετέχει με 20%, η Βουλγάρικη «ALPHA KRAKOW DEVELOPMENT AD» στην οποία ο Όμιλος συμμετέχει με 40% και οι Πολωνικές «ALPHA KRAKOW DEVELOPMENT Spzoo» και «ALPHA MOGINLANY DEVELOPMENT Spzoo» στις οποίες ο Όμιλος συμμετέχει με 37% και 25% αντίστοιχα. Όλες αυτές οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος και κατόπιν αποτιμώνται σύμφωνα με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

Σχετικά με τις επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες παραπέμπουμε στην υποενότητα 3.3.5 στην οποία γίνεται εκτενής αναφορά των επενδύσεων σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες.

### Χρηματοοικονομικά Στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αφορούν μετοχές και αμοιβαία κεφάλαια στα οποία έχει επενδύσει ο Όμιλος.

<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>	<b>31-Δεκ.-08</b>	<b>31-Δεκ.-09</b>	<b>31-Δεκ.-10</b>
Μετοχές Εισηγμένες	18.056,01	16.894,34	6.294,73
Μετοχές μη Εισηγμένες	149.270,70	149.270,70	148.165,32
Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων	228.552,38	277.416,88	194.950,30
<b>Σύνολο Χαρτοφυλακίου επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση</b>	<b>395.879,09</b>	<b>443.581,92</b>	<b>349.410,35</b>

αποτίμηση των επενδύσεων για την χρήση 2010 ήταν ζημία € 93.066,16 η οποία αναγνωρίστηκε απευθείας στην καθαρή θέση, στο αποθεματικό «Διαφορές αναπροσαρμογής τίτλων διαθέσιμων προς πώληση».

	<u>31-Δεκ.-08</u>	<u>31-Δεκ.-09</u>	<u>31-Δεκ.-10</u>
<b>Αξία Κτήσης</b>	<b>€</b>	<b>€</b>	<b>€</b>
Υπόλοιπο Έναρξης Περιόδου	848.674,18	969.847,28	969.847,28
Προσθήκες έτους			8.031,00

Ανακατάταξη από επενδυτικό χαρτοφυλάκιο	146.735,14		
Πωλήσεις / Μειώσεις	- 25.562,04		
	<b>969.847,28</b>	<b>969.847,28</b>	<b>977.878,28</b>
<b>Προσαρμογή στην Εύλογη Αξία</b>			
Υπόλοιπο Έναρξης Περιόδου	-67.778,04	-573.968,19	-526.265,36
Ανακατάταξη από επενδυτικό χαρτοφυλάκιο	-21.819,23		
Μεταβολή Λόγω Πώλησης	10.562,04		
Απομείωση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση			-9.136,38
Αποτίμηση στην εύλογη αξία	-294.932,96	47.702,83	-93.066,18
	<b>-573.968,19</b>	<b>-526.265,36</b>	<b>-628.467,92</b>
<b>Εύλογη Αξία Περιόδου</b>	<b>395.879,09</b>	<b>443.581,92</b>	<b>349.410,35</b>
<b>Εύλογη Αξία Προηγούμενης Χρήσης</b>	<b>580.896,14</b>	<b>395.879,09</b>	<b>443.581,92</b>

## Αποθέματα

Το υπόλοιπο των αποθεμάτων κατά λειτουργικό τομέα την εξεταζόμενη τριετία διαμορφώθηκε ως εξής:

	<u>31-Δεκ-08</u>	<u>31-Δεκ-09</u>	<u>31-Δεκ-10</u>
Μηχανήματα Υποστήριξης Η/Υ	2.520.911,50	1.995.636,50	1.597.577,88
Τομέας Κλιματισμού	1.890.146,47	2.092.796,02	1.214.317,55
<b>Τομέας Ακινήτων</b>	<b>3.571.072,79</b>	<b>3.615.122,08</b>	<b>3.754.019,88</b>
Τομέας Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας	0,00	0,00	0,00
	<b>7.982.130,76</b>	<b>7.703.554,60</b>	<b>6.985.745,28</b>

Τα αποθέματα από την χρήση 2008 έως την χρήση 2010 βαίνουν μειούμενα ήτοι από € 8 εκ. ευρώ στις 31.12.2008 ανέρχονται σε € 7 εκ. ευρώ στις 31.12.2010. Η μείωση τους οφείλεται στην αποτελεσματικότερη διαχείρισή τους εξ' αιτίας των μειούμενων πωλήσεων και σε πολύ μικρό βαθμό στην απομείωση της αξίας ενός αριθμού αποθεμάτων του τομέα κλιματισμού, προκειμένου να αντανakλούν την πραγματική ρευστοποιήσιμη αξία τους.

Σημειώνεται ότι λόγο της δραστηριότητας του Ομίλου στον τομέα επενδύσεων και ανάπτυξης ακινήτων, τα αποθέματα του Ομίλου αποτελούνται από εμπορεύματα και από οικόπεδα τα οποία σύμφωνα με το ΔΛΠ 2 έχουν χαρακτηριστεί ως αποθέματα.

	<u>31-Δεκ-08</u>	<u>31-Δεκ-09</u>	<u>31-Δεκ-10</u>
Εμπορεύματα	4.411.057,97	4.088.432,52	3.231.725,40
Οικόπεδα προς πώληση	3.070.688,81	3.043.906,27	3.046.532,06
Ακίνητα υπό κατασκευή προς πώληση	500.383,98	571.215,81	707.487,82
<b>Σύνολο</b>	<b>7.982.130,76</b>	<b>7.703.554,60</b>	<b>6.985.745,28</b>

Τα οικόπεδα που αναφέρονται στα αποθέματα ανήκουν στην εταιρεία «ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD», με έδρα την Σόφια και αναλυτικά είναι:

ΠΕΡΙΟΧΗ	ΧΡΗΣΗ	ΕΜΒΑΔΟΝ	ΑΞΙΑ ΒΙΒΑΙΩΝ
Village of Eleshnitsa, Municipality of Elin Pelin	Οικόπεδο	80.633,00	367.682,71
Manastriski Livadi - iztok, City of Sofia	Οικόπεδο	1.440,00	248.050,80
Studenski Grad area, City of Sofia	Οικόπεδο	3.332,00	661.331,89
Simeonovo - Dragalevzi II part distict, City of Sofia	Οικόπεδο	3.811,00	482.366,58
Vitoshka, Simeonovo area, City of Sofia	Οικόπεδο	3.455,00	260.146,87

Bulvard Bulgaria, Manastriki Livadi, iztok, City of Sofia	Οικόπεδο	3.473,00	1.090.381,12
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>3.109.959,97</b>

Από τα παραπάνω, φαίνεται η σημαντική διαφοροποίηση του ομίλου, με ταυτόχρονη έκθεση στον τομέα ακινήτων, δεδομένου ότι άνω του 50% του συνόλου των αποθεμάτων της εταιρίας (με βάση το ΔΛΠ2) αφορούν σε επενδύσεις σε ακίνητα εξωτερικού.

### Εμπορικές Απαιτήσεις

Το υπόλοιπο των εμπορικών απαιτήσεων την 31/12 εκάστης χρήσεως αναλύεται ως ακολούθως:

	<u>31-Δεκ.-08</u>	<u>31-Δεκ.-09</u>	<u>31-Δεκ.-10</u>
Πελάτες	5.836.747,12	6.273.532,08	5.163.008,86
Γραμμάτια Εισπρακτέα	2.850,00		
Επιταγές Εισπρακτέες Βραχυπρόθεσμης λήξης	4.532.987,97	3.085.086,13	2.037.561,26
Επιταγές Εισπρακτέες σε καθυστέρηση	212.249,02	212.249,02	302.066,13
<b>Μερικό Σύνολο</b>	<b>10.584.834,11</b>	<b>9.570.867,23</b>	<b>7.502.636,25</b>
Μείον: Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	-352.398,81	-241.897,35	-510.612,95
<b>Σύνολο</b>	<b>10.232.435,30</b>	<b>9.328.969,88</b>	<b>6.992.023,30</b>

Η κάμψη της δραστηριότητας και του κύκλου εργασιών και η αύξηση των επισφαλειών ιδιαίτερα το 2010, οδήγησε στην σταδιακή μείωση των εμπορικών απαιτήσεων του ομίλου. Οι εμπορικές απαιτήσεις ανήλθαν την 31.12.2010 σε € 7,5 εκ. ευρώ έναντι € 9,5 εκ. ευρώ στις 31.12.2009 και € 10,5 εκ. ευρώ στις 31.12.2008.

Επίσης, κατά την χρήση 2010 παρατηρήθηκε έντονη καθυστέρηση των συμφωνημένων χρόνων πληρωμής των πελατών. Η εταιρεία μέσω του τμήματος πιστωτικού ελέγχου παρακολουθεί στενά τα υπόλοιπα και κάνει παρεμβάσεις όπου υπάρχει ανάγκη. Εν μέσω πιστωτικής ασφυξίας κατά κύριο λόγο στην Ελληνική αγορά ο λόγος πελάτες προς κύκλο εργασιών έχει αυξηθεί μόνο κατά 4% από το 2008. Κατά την χρήση 2010 διενήργησε και αυξημένες προβλέψεις κατά 269 χιλ. ευρώ.

Η χρονική απεικόνιση των απαιτήσεων από πελάτες στις 31.12.2010 έχει ως ακολούθως:

<u>Απαιτήσεις από Πελάτες</u>	
	<u>31/12/2010</u>
Δεν είναι σε καθυστέρηση και δεν είναι απομειωμένα	4.234.792,78
Είναι σε καθυστέρηση και δεν είναι απομειωμένες	
3-6 μήνες	331.512,45
6 μήνες - 1 έτος	207.211,22
Πάνω από ένα έτος	177.417,72
Απομειωμένες απαιτήσεις	<u>208.464,69</u>
	5.159.398,86
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης ανοιχτών υπολοίπων	-208.464,69
<b>Καθαρές Απαιτήσεις Πελατών</b>	<b><u>4.950.934,17</u></b>

### Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις

Το υπόλοιπο των λοιπών βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων κατά την εξεταζόμενη τριετία αναλύεται ως ακολούθως:

<u>31-Δεκ.-08</u>	<u>31-Δεκ.-09</u>	<u>31-Δεκ.-10</u>
-------------------	-------------------	-------------------

Προκαταβολές και Δάνεια Προσωπικού	17.086,91	9.100,20	13.295,26
Προκαταβεβλημένοι & Παρακρατημένοι Φόροι	331.198,11	437.910,11	200.281,11
Λογαριασμοί Προκαταβολών & Πιστώσεων	23.494,47	6.663,80	5.063,51
Προκαταβεβλημένα Έξοδα	106.521,81	111.952,84	65.393,73
Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις προς Συνδ.Επιχ	11.480,37	0,00	3.405,49
Προκαταβολές σε Προμηθευτές	1.499.147,06	511.266,52	788.137,21
Δεσμευμένες Καταθέσεις	272.952,75	243.455,89	405.665,23
Λοιπές Απαιτήσεις	57.303,30	35.795,63	96.666,12
<b>Σύνολο</b>	<b>2.319.184,78</b>	<b>1.356.144,99</b>	<b>1.577.907,66</b>

Για το 2010 το κονδύλι προκαταβολές σε προμηθευτές στις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις αφορά κατά ποσό €665.428,61 (31/12/2009: 480.376,03) εμπορεύματα (κλιματιστικά) τα οποία παραμένουν στο τελωνείο προς εκτελωνισμό για να καλύψουν την ζήτηση των καλοκαιρινών μηνών.

Οι απαιτήσεις από το Δημόσιο αφορούν παρακρατούμενους φόρους, ενώ οι λοιπές απαιτήσεις προέρχονται από λογαριασμούς διαχείρισης προκαταβολών, χρηματικές διευκολύνσεις προσωπικού και προκαταβεβλημένα έξοδα.

### Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Το υπόλοιπο των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων για την 31/12 εκάστης χρήσεως της εξεταζόμενης τριετίας αναλύεται ως εξής:

	<u>31-Δεκ.-08</u>	<u>31-Δεκ.-09</u>	<u>31-Δεκ.-10</u>
Διαθέσιμα στο ταμείο	52.900,50	26.012,46	14.563,30
Βραχυπρ. Τραπεζικές καταθέσεις όψεως σε ευρώ	2.373.691,39	4.502.209,89	3.164.766,22
Βραχυπρ.Τραπεζικές καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	54.364,79	59.511,27	266.089,77
Καταθέσεις προθεσμίας βραχυπρόθεσμης λήξης		0,00	2.000.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>2.480.956,69</b>	<b>4.587.733,62</b>	<b>5.445.419,29</b>

### ΠΑΘΗΤΙΚΟ

#### Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Η εξέλιξη των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά την τελευταία τριετία, έχει ως ακολούθως:

	<u>31-Δεκ.-08</u>	<u>31-Δεκ.-09</u>	<u>31-Δεκ.-10</u>
Ομολογιακά & Μακροπρόθεσμα Δάνεια	7.840.950,54	8.121.163,63	7.243.746,53
Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	7.259.935,17	6.876.864,64	6.739.230,23
Προβλέψεις αποζημίωσης προς.λόγω εξόδου απ.υπηρ.	266.456,39	244.622,96	240.195,56
Προβλέψεις για πρόσθετους φόρους	563.004,70	307.114,90	154.576,55
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	397.788,01	393.280,45	399.108,87
<b>Σύνολο</b>	<b>16.328.134,81</b>	<b>15.943.046,58</b>	<b>14.776.857,74</b>

#### Λήξη μακροπρόθεσμου δανεισμού:

	<u>31-Δεκ.-08</u>	<u>31-Δεκ.-09</u>	<u>31-Δεκ.-10</u>
Έως 1 έτος	1.975.000,00	2.725.000,00	2.868.576,36
Από 1 έτος έως 5 έτη	7.840.950,54	8.121.163,63	7.243.746,53
Περισσότερο από 5 έτη			
<b>Σύνολο</b>	<b>9.815.950,54</b>	<b>10.846.163,63</b>	<b>10.112.322,89</b>

**Υποχρεώσεις από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις:**

	<u>31-Δεκ.-08</u>	<u>31-Δεκ.-09</u>	<u>31-Δεκ.-10</u>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
Υποχρεώσεις για Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	282.426,33	336.830,96	257.289,77
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
Υποχρεώσεις για Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	7.259.935,17	6.876.864,64	6.739.468,73
<b>Σύνολο</b>	<b>7.542.361,50</b>	<b>7.213.695,60</b>	<b>6.996.758,50</b>

Για τους όρους των επιμέρους δανειακών συμβάσεων καθώς και των συμβάσεων χρηματοδοτικών μισθώσεων του Ομίλου παραπέμπουμε στην υποενότητα 3.5 «Σημαντικές Συμβάσεις».

**Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις**

Τα δάνεια του Ομίλου και της Εταιρείας έχουν χορηγηθεί από Ελληνικές και Ξένες τράπεζες και είναι εκπεφρασμένα σε ευρώ. Τα δάνεια του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται, κατά κύριο χρηματοδότη, ως εξής:

<i>Τράπεζα/Πιστωτής</i>	<u>31-Δεκ.-08</u>	<u>31-Δεκ.-09</u>	<u>31-Δεκ.-10</u>
ALPHA BANK	615.485,43	2.620.000,00	2.620.000,00
EFG EUROBANK	1.600.000,00	3.195.000,00	5.785.000,00
ΑΤΤΙΚΗΣ		700.000,00	528.804,00
ΕΘΝΙΚΗ	730.025,84	1.700.000,00	1.200.000,00
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	6.210.652,25	2.299.999,25	1.799.999,99
PROTON BANK	950.000,00	1.700.000,00	1.700.000,00
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	72,52	251.445,91	1.492.000,00
POST BANK	399.857,93	74,81	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>10.506.093,97</b>	<b>12.466.519,97</b>	<b>12.466.519,97</b>

Στις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις εντάσσεται και το μέρος των Μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων οι οποίες είναι πληρωτέες μέσα στην επόμενη χρήση. Αυτές είναι οι εξής:

	<u>31-Δεκ.-08</u>	<u>31-Δεκ.-09</u>	<u>31-Δεκ.-10</u>
Ομολογιακά Δάνεια πληρωτέα στην επόμενη χρήση	1.975.000,00	2.725.000,00	2.868.576,36
Χρηματοδοτικές Μισθώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	282.426,33	336.830,96	256.901,01
<b>Σύνολο</b>	<b>2.257.426,33</b>	<b>3.061.830,96</b>	<b>3.125.477,37</b>

**Προμηθευτές**

Η εξέλιξη του υπολοίπου του εν λόγω λογαριασμού, κατά την τελευταία τριετία, έχει ως ακολούθως:

	<u>31-Δεκ.-08</u>	<u>31-Δεκ.-09</u>	<u>31-Δεκ.-10</u>
Προμηθευτές	2.101.715,12	2.300.448,39	2.114.315,14
Υποσχετικές πληρωτέες	406.902,57	0,00	77.570,51
<b>Σύνολο</b>	<b>2.508.617,69</b>	<b>2.300.448,39</b>	<b>2.191.885,65</b>

Η μείωση που παρατηρείται στα υπόλοιπα των προμηθευτών είναι απόρροια και της μείωσης των πωλήσεων η οποία έχει ως συνέπεια την μείωση των παραγγελιών προς τους οίκους του εξωτερικού.

**Ίδια Κεφάλαια**

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου ανήλθε σε € 4,3 εκατ. την 31.12.2010, έναντι € 6,8 εκατ. την 31.12.2009 και € 7,3 εκατ. την 31.12.2008

Η ανάλυση των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου, παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

	<u>31-Δεκ.-08</u>	<u>31-Δεκ.-09</u>	<u>31-Δεκ.-10</u>
Μετοχικό Κεφάλαιο (11.172.500 μετοχές)	6.703.500,00	6.703.500,00	6.703.500,00
Εξαγορασθείσες μετοχές	-110.249,12	0,00	0,00
Αποθεματικά	980.702,27	983.702,27	1.074.470,41
Διαφορές Αναπρ. Χαρτ.ΔΠΠ	-463.351,94	-415.649,11	-508.715,30
Κέρδη / Ζημιές εις νέο	<u>248.719,66</u>	<u>-570.633,32</u>	<u>3.089.943,14</u>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής</b>	<b><u>7.359.320,87</u></b>	<b><u>6.700.919,84</u></b>	<b><u>4.179.311,97</u></b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	668,56	78.573,70	141.588,07
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b><u>7.359.989,43</u></b>	<b><u>6.779.493,54</u></b>	<b><u>4.320.900,04</u></b>

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 2010, οι οποίες συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009, όπως συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Α. ελεγμένες από ορκωτό ελεγκτή - λογιστή. Τα στοιχεία της χρήσης 2008, προκύπτουν από τα συγκριτικά στοιχεία των δημοσιευμένων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων για τη χρήση 2009, όπως συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Α. ελεγμένα από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή

**Ίδιες Μετοχές**

Στις 3 Φεβρουαρίου 2009 με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου η εταιρεία προέβη σε πώληση των 121.200 ιδίων μετοχών που κατείχε με μέση τιμή πώλησης 1,35 € Από την ενέργεια αυτή προέκυψε συνολικό κέρδος 52.667,26 €. Το κέρδος αυτό εκκαθαρίστηκε απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια, με πίστωση του υπολοίπου αποτελεσμάτων εις νέον. Η εταιρεία πλέον δεν έχει στην κατοχή της Ίδιες Μετοχές.

	<u>Αριθμός Ιδίων Μετοχών</u>	<u>Ίδιες Μετοχές</u>
<b>Υπόλοιπο την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2008</b>	<b>215.200,00</b>	<b>195.493,05</b>
Δωρεάν Διάθεση Ιδίων Μετοχών	-94.000,00	-85.243,93
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>121.200,00</b>	<b>110.249,12</b>
Πώληση Ιδίων Μετοχών	-121.200,00	-110.249,12
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b><u>0,00</u></b>	<b><u>0,00</u></b>

**3.6.2.2 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ταμειακών ροών Ομίλου ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. για τις χρήσεις 2008 - 2010**

Οι ταμειακές ροές του Ομίλου για τις χρήσεις 2008 - 2010 αναλύονται στον κάτωθι πίνακα:

	<u>31-Δεκ.-08</u>	<u>31-Δεκ.-09</u>	<u>31-Δεκ.-10</u>
<b><u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u></b>			
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	1.357.252,19	-510.480,32	-2.606.031,70
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων (διακοπείς ες δραστηριότητες)		-195.961,89	-47.747,53
<b>Πλέον/μείον προσαρμογές για:</b>			
Αποσβέσεις	185.506,55	204.710,86	212.268,64
Προβλέψεις	536.136,13	9.039,79	369.032,99
Αναλογία κερδών/ζημιών συγγενών επιχειρήσεων	184.799,38	425.108,06	-41.416,32

Αποτίμηση στην εύλογη αξία επενδυτικών ακινήτων	-1.488.487,42	0,00	-149.746,58
Συναλλαγματικές Διαφορές	13.627,66	37.651,93	-68,53
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-335.591,08	-32.070,62	-27.348,93
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.778.731,05	1.502.799,23	1.552.870,50
<b>Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>			
Μείωση/ (Αύξηση) αποθεμάτων	-1.033.291,01	278.576,16	717.809,30
Μείωση/ (Αύξηση) απαιτήσεων	2.750.483,94	1.839.047,85	1.846.304,73
(Μείωση)/ Αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	-2.404.099,11	-515.975,82	-463.392,67
<b>Μείον:</b>			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	-1.595.572,50	-1.363.662,58	-1.356.297,45
Καταβλημένοι φόροι εισοδήματος	-424.235,77	-748.904,29	-177.451,83
Λειτουργικές ροές από διακοπείς ες δραστηριότητες		-92.472,25	2.980,98
<b>Σύνολο εισροών/ (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>-441.586,63</b>	<b>837.406,11</b>	<b>-168.234,40</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-2.524.956,94	-20.451,68	-777.751,03
Εισπράξεις από επιστροφή καταθέσεων για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής	330.400,09		
Εισπράξεις από εξαγορά θυγατρικών	1.793.304,71		
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-8.269.057,72	-1.605.045,03	-350.431,30
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	23.582,91	7.466,72	1.252,48
Πωλήσεις χρημ/των στοιχείων ενεργητικού διαθέσιμου προς πώληση	13.484,09		
Αγορές χρημ/των στοιχείων ενεργητικού διαθέσιμων προς πώληση	0,00	0,00	-8.031,00
Μερίσματα Εισπραχθέντα	8,03	5,37	5,37
Τόκοι Εισπραχθέντες	29.504,37	33.335,53	27.232,75
Επενδυτικές ροές από διακοπείς δραστηριότητες		-19.541,80	18.352,51
<b>Σύνολο εισροών/ (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>-8.603.730,46</b>	<b>-1.604.230,89</b>	<b>-1.089.370,22</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		-245.315,21	67.060,01
Εισπράξεις από διάθεση ιδίων μετοχών		412.916,38	
Εισπράξεις από εκδοθέντα/ αναληφθέντα δάνεια	28.447.567,31	13.010.377,25	9.432.649,85
Εξοφλήσεις δανείων	-17.496.357,97	-10.274.951,25	-7.183.468,66
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-260.849,20	-328.665,90	-225.684,90
Μερίσματα Πληρωθέντα	-547.289,25	-50,00	-1.734,00
Χρηματοδοτικές ροές από διακοπείς δραστηριότητες		301.662,21	25.564,59
<b>Σύνολο εισροών/ (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>10.143.070,89</b>	<b>2.875.973,48</b>	<b>2.114.386,89</b>
<b>Καθαρή αύξηση/μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)</b>	<b>1.097.753,80</b>	<b>2.109.148,70</b>	<b>856.782,27</b>
<b>Ταμειακά/διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>1.383.202,89</b>	<b>2.480.956,69</b>	<b>4.587.733,62</b>
Επίδραση από συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης		-2.371,77	903,40
<b>Ταμειακά/διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>2.480.956,69</b>	<b>4.587.733,62</b>	<b>5.445.419,29</b>

Πηγή: Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν από την ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τις χρήσεις 2008, 2009, 2010 οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές λογιστές της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.»

Αρνητική λειτουργική ταμειακή ροή κατά 168χιλ € παρουσίασε ο όμιλος το 2010, από θετική λειτουργική ταμειακή ροή 837χιλ € το 2009. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται κυρίως στην σημαντική αύξηση των ζημιών κατά το 2010.

Οι αγορές παγίων και οι επενδύσεις σε θυγατρικές & συγγενείς εταιρίες οδήγησαν σε αρνητικές επενδυτικές ροές καθόλη την διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας, ωστόσο οι υψηλότερες επενδύσεις παγίων σημειώθηκαν το 2008 επιβαρύνοντας την επενδυτική ροή του ομίλου κατά 8,6εκ €. Στις χρήσεις 2009 και 2010 η αντίστοιχες επενδυτικές ροές ανήλθαν σε -1,6εκ € και -1,1εκ € αντίστοιχα.

Οι παραπάνω αρνητικές ταμειακές ροές καλύφθηκαν από αύξηση δανεισμού, όπως απεικονίζεται στις χρηματοδοτικές ταμειακές ροές του ομίλου. Συγκεκριμένα, το 2008 ο καθαρός δανεισμός αυξήθηκε κατά

11εκ. €, ενώ στις χρήσεις 2010 και 2009 ο καθαρός δανεισμός αυξήθηκε κατά 2,3εκ€ και 2,7εκ.€ αντίστοιχα.

Στον παρακάτω πίνακα, παρατίθενται οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες για την πληρέστερη ανάλυση της δραστηριότητας και της απόδοσης του Ομίλου:

<b>ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ</b>			
	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)</b>			
Αποδοτικότητα Μ.Ο Ιδίων Κεφαλαίων (προ φόρων)	4.11%	-11.43%	-60.43%
Αποδοτικότητα Μ.Ο Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	8.98%	2.25%	-3.03%
Περιθώριο μεικτού Κέρδους	31.34%	31.26%	26.99%
Περιθώριο κερδών προ φόρων και αποσβέσεων	12.05%	4.54%	-5.75%
Περιθώριο κερδών μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	1.03%	-3.29%	-13.97%
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)</b>			
Άμεση Ρευστότητα	0.14	0.24	0.25
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)</b>			
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	4.57	5.16	8.49
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	3.79	4.5	7.46
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)</b>			
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ φόρων και τόκων	58.54%	181.84%	-134.29%

#### ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

##### ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)

Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	$\left[ \frac{\text{Κέρδη προ φόρων Τρέχουσας Χρήσης} / (\text{Ίδια κεφάλαια τρέχουσας χρήσης} + \text{Ίδια Κεφάλαια προηγούμενης χρήσης}) / 2}{\text{Σύνολο Ενεργητικού προηγούμενης χρήσης} + \text{Σύνολο Ενεργητικού τρέχουσας χρήσης}} \right] \times 100$
Μέσου Όρου Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	$\left[ \frac{\text{Κέρδη προ φόρων Τρέχουσας Χρήσης}}{(\text{Σύνολο Ενεργητικού προηγούμενης χρήσης} + \text{Σύνολο Ενεργητικού τρέχουσας χρήσης}) / 2} \right] \times 100$
Περιθώριο Μεικτού Κέρδους	Μικτό Κέρδος / Πωλήσεις
Περιθώριο κερδών προ φόρων και αποσβέσεων	Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ) / Πωλήσεις
Περιθώριο κερδών μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας / Πωλήσεις

##### ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)

Άμεση Ρευστότητα	$\frac{\text{Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία - Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$
------------------	---

##### ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)

Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	$\frac{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	$\frac{\text{Τραπεζικές Υποχρεώσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$

##### ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)

Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ φόρων και τόκων	$\frac{\text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Κέρδη προ φόρων και τόκων}}$
---	---



31.12.2009

<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>								
	<b>Μετοχικό Κεφάλαιο</b>	<b>Αποθεματικά</b>	<b>Ίδιες Μετοχές</b>	<b>Συναλλαγματικές διαφορές</b>	<b>Αποτελέσματα εξ νέων</b>	<b>Σύνολο</b>	<b>Δικαιώματα Μειοψηφίας</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2008, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ</b>	<b>4.580.725,00</b>	<b>2.870.204,93</b>	<b>-195.493,05</b>	<b>89.110,45</b>	<b>968.921,61</b>	<b>8.313.468,94</b>	<b>507,96</b>	<b>8.313.976,90</b>
<i>Μεταβολή Ίδιων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2008</i>								
Διάθεση κερδών -Κράτηση για αποθεματικά		31.700,00			-31.700,00	0,00		0,00
Διανομή κερδών - Μερίσματα					-547.865,00	-547.865,00		-547.865,00
Έξοδα αυξήσεως κεφαλαίου					-12.653,96	-12.653,96		-12.653,96
Διαφορές Αναπροσαρμογής τίτλων διαθεσίμων προς πώληση		-261.779,60				-261.779,60		-261.779,60
Αγορές / Πωλήσεις Ίδιων Μετοχών			85.243,93		-85.243,93	-		0,00
Συναλλαγματική διαφορά ενοποιούμενων εταιριών				-433.908,20		-433.908,20		-433.908,20
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών	2.122.775,00	-2.122.775,00				0,00		0,00
Συμμετοχή σε νέα θυγατρικά								0,00
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01 - 31/12/2008					302.058,69	302.058,69	160,60	302.219,29
<b>Υπόλοιπο των Ίδιων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>6.703.500,00</b>	<b>517.350,33</b>	<b>-110.249,12</b>	<b>-344.797,75</b>	<b>593.517,41</b>	<b>7.359.320,87</b>	<b>668,56</b>	<b>7.359.989,43</b>
						0,00		
<i>Μεταβολή Ίδιων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2009</i>						0,00		
Διαφορές Αναπροσαρμογής τίτλων διαθεσίμων προς πώληση		47.702,83				47.702,83		47.702,83
Διάθεση κερδών απόφαση - Κράτηση για αποθεματικά		3.000,00			-3.000,00	0,00		0,00
Εκδοση Μετοχών						0,00		0,00
Αγορές / Πωλήσεις Ίδιων Μετοχών			110.249,12		52.667,26	162.916,38		162.916,38
Συναλλαγματική διαφορά ενοποιούμενων εταιριών				-72.219,14		-72.219,14	-233,09	-72.452,23
Μεταβολή δικαιώματος μειοψηφίας καταχωρούμενο στην καθαρή θέση					-24.095,83	-24.095,83	24.095,83	0,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής						0,00	-153,13	-153,13
Συμμετοχή σε νέα θυγατρικά						0,00	56.500,00	56.500,00
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01 - 31/12/2009					-772.705,27	-772.705,27	-2.304,47	-775.009,74
<b>Υπόλοιπο των Ίδιων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>6.703.500,00</b>	<b>568.053,16</b>	<b>0,00</b>	<b>-417.016,89</b>	<b>-153.616,43</b>	<b>6.700.919,84</b>	<b>78.573,70</b>	<b>6.779.493,54</b>

**31.12.2010**

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά & Διαφορές Αναπροσαρμογής	Ίδιες Μετοχές	Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2009, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ</b>	<b>6.703.500,00</b>	<b>517.350,33</b>	<b>110.249,12</b>	<b>-344.797,75</b>	<b>593.517,41</b>	<b>7.359.320,87</b>	<b>668,56</b>	<b>7.359.989,43</b>
<i>Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2009</i>								
Διάθεση κερδών -Κράτηση για αποθεματικά		3.000,00			-3.000,00	0,00		0,00
Διαφορές Αναπροσαρμογής τίτλων διαθεσίμων προς πώληση		47.702,83				47.702,83		47.702,83
Αγορές / Πωλήσεις Ιδίων Μετοχών			110.249,12		52.667,26	162.916,38		162.916,38
Συναλλαγματική διαφορά ενοποιούμενων εταιριών				-72.219,14		-72.219,14	-233,09	-72.452,23
Μείωση Μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής						0,00	-153,13	-153,13
Συμμετοχή σε νέα θυγατρική						0,00	56.500,00	56.500,00
Μεταβολή δικαιώματος μειοψηφίας καταχωρούμενο στην καθαρή θέση					-24.095,83	-24.095,83	24.095,83	0,00
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01 - 31/12/2009					-772.705,27	-772.705,27	-2.304,47	-775.009,74
<b>Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>6.703.500,00</b>	<b>568.053,16</b>	<b>0,00</b>	<b>-417.016,89</b>	<b>-153.616,43</b>	<b>6.700.919,84</b>	<b>78.573,70</b>	<b>6.779.493,54</b>
<i>Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2010</i>								
Διαφορές Αναπροσαρμογής τίτλων διαθεσίμων προς πώληση		-93.066,19				-93.066,19		-93.066,19
Διαφορές Αναπροσαρμογής αξίας επενδυτικών ακινήτων		90.768,14				90.768,14		90.768,14
Συναλλαγματική διαφορά ενοποιούμενων εταιριών				58.321,08		58.321,08	3.910,70	62.231,78
Συμμετοχή σε νέα θυγατρική						0,00	92.624,60	92.624,60
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01 - 31/12/2010					-2.577.630,90	-2.577.630,90	-33.520,93	-2.611.151,83
<b>Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>6.703.500,00</b>	<b>565.755,11</b>	<b>0,00</b>	<b>-358.695,81</b>	<b>-2.731.247,33</b>	<b>4.179.311,97</b>	<b>141.588,07</b>	<b>4.320.900,04</b>

### 3.6.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων Περιόδου 1.1 – 30.06.2011

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις δημοσιευμένες ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1 – 30.06.2011 οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) και έχουν επισημοποιηθεί από ορκωτό ελεγκτή λογιστή.

Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Εταιρίας <http://www.alphagrisin.gr/>

#### 3.6.3.1 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ενδιάμεσων αποτελεσμάτων περιόδου 1.1 – 30.06.2011

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη του κύκλου εργασιών και των αποτελεσμάτων του Ομίλου για την περίοδο 01.01.2011 – 30.06.2011 (συνεχιζόμενες δραστηριότητες):

	<u>01/01 - 30/06/11</u>	<u>01/01 - 30/06/10</u>
	<u>Σύνολο</u> <u>Δραστηριοτήτων</u>	<u>Σύνολο</u> <u>Δραστηριοτήτων</u>
Κύκλος εργασιών	9.797.714,12	9.895.548,37
Μείον: Κόστος πωλήσεων	-7.625.513,37	-6.881.786,71
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>2.172.200,75</b>	<b>3.013.761,66</b>
Άλλα έσοδα	161.988,41	85.681,50
Άλλα έξοδα	-29.542,85	-75.730,95
Αναλογία Κερδών/Ζημιών από συγγενείς	-47.526,70	-449.671,26
Έξοδα διαθέσεως	-1.177.989,18	-1.427.125,69
Έξοδα διοικήσεως	-1.029.405,93	-1.293.314,48
<b>Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>	<b>49.724,50</b>	<b>-146.399,22</b>
Χρηματοπιστωτικά αποτελέσματα	-941.628,73	-620.686,42
<b>Κέρδη/Ζημιές προ φόρων</b>	<b>-891.904,23</b>	<b>-767.085,64</b>
Μείον: Φόροι (εισοδήματος κλπ)	15.605,27	3.850,10
<b>Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους (Α)</b>	<b>-876.298,96</b>	<b>-763.235,54</b>
<u>Κατανέμονται σε:</u>		
Ιδιοκτήτες μητρικής	-858.387,77	-756.525,08
Δικαιώματα μειοψηφίας	-17.911,19	-6.710,46
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	-0,0768	-0,0677
<i>Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και απισβέσεων</i>	<b>154.897,21</b>	<b>-37.964,20</b>
<i>Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων χρηματοδοτικών, και επενδυτικών αποτελεσμάτων</i>	<b>53.635,88</b>	<b>-147.118,85</b>

	<u>01/01 - 30/06/11</u>	<u>01/01-30/06/2010</u>
	<u>Σύνολο Δραστηριοτήτων</u>	<u>Σύνολο Δραστηριοτήτων</u>
Κέρδη μετά από φόρους	-876.298,96	-763.235,54
<b><u>Λοιπά Συνολικά Έσοδα</u></b>		
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού	2.561,98	-88.505,29
Συναλλαγματική Διαφορά Ενοποιούμενων Εταιρειών	-29.874,32	-72.701,53
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα / (ζημιές) περιόδου μετά από φόρους</b>	<b><u>-27.312,34</u></b>	<b><u>-161.206,82</u></b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου μετά από φόρους</b>	<b><u>-903.611,30</u></b>	<b><u>-924.442,36</u></b>
<b><u>Κατανέμονται σε:</u></b>		
Ιδιοκτήτες μητρικής	-880.624,53	-924.727,97
Δικαιώματα μειοψηφίας	-22.986,77	285,61

## Κύκλος εργασιών

### Πωλήσεις

Στους παρακάτω πίνακες αναλύονται οι πωλήσεις του ομίλου ανά κλάδο δραστηριότητας κατά το α' εξάμηνο 2011.

Επισημαίνεται η μηδενική συνεισφορά των νέων κλάδων (ακίνητα & ΑΠΕ) λόγω του αρχικού σταδίου ανάπτυξης των κλάδων αυτών, στα έσοδα του ομίλου με συνέπεια οι δραστηριότητες αυτές να επιδρούν αρνητικά στα αποτελέσματα του ομίλου.

σε €	Κύκλος Εργασιών 01/01- 30/06/2011	
	Πωλήσεις ανά τομέα	% επί του συνόλου
<b>Μηχανήματα Υποστήριξης Η/Υ</b>	6.955.846,53	70,9%
<b>Κλιματισμός</b>	2.841.867,59	29,1%
<b>Α.Π.Ε.</b>	0,00	0.00%
<b>Αξιοποίηση Ακινήτων</b>	0,00	0.00%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>9.797.714,12</b>	<b>100.00%</b>

### Τομέας εμπορίας και υποστήριξης συστημάτων ισχύος και ελέγχου περιβάλλοντος

Ο κύκλος εργασιών του τομέα εμπορίας και υποστήριξης συστημάτων ισχύος και ελέγχου περιβάλλοντος είναι αυξημένος κατά 12%, ανήλθε σε 7,0 εκ ευρώ έναντι 6,2 εκ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010. Οι πωλήσεις των συστημάτων υποστήριξης στην εγχώρια αγορά παρουσίασαν αύξηση κατά 10%, και ανήλθαν σε 5,5 εκ. ευρώ έναντι 5,0 εκ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010. Παράλληλα η διείσδυση του Ομίλου στην αγορά της Ουκρανίας απέφερε το α' εξάμηνο 447 χιλ. ευρώ. Υπέρρηση παρουσίασαν τα έσοδα της Βουλγάρικης θυγατρικής «ALPHA GRISSIN INFOTECH BG OOD» κατά 19% και ανήλθαν σε 1,0 εκ. ευρώ έναντι 1,2 εκ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010.

Αναλυτικά ο κύκλος εργασιών του τομέα ανά χώρα:

	<u>30-Ιουν-11</u>	<u>30-Ιουν-10</u>	<u>%</u>
Ελλάδα (ALPHA GRISSIN S.A.)	5.511.892,46	5.000.969,88	10,22%
Βουλγαρία (ALPHA GRISSIN INFOTECH BG OOD)	996.725,16	1.227.131,09	-18,78%
Ουκρανία (ALPHA GRISSIN INFOTECH UKRAINE LTD)	447.228,91	0,00	N/A
<b>Σύνολο τομέα (α' εξάμηνο)</b>	<b><u>6.955.846,53</u></b>	<b><u>6.228.100,97</u></b>	<b><u>11,68%</u></b>

Εξαιρετικά σημαντική θεωρείται η διατήρηση του κύκλου εργασιών εντός Ελλάδος εν μέσω της δύσκολης οικονομικής συγκυρίας. Στην διατήρηση αυτή σημαντική ήταν η συνεισφορά εσόδων από την πώληση γεννητριών, προϊόντα στα οποία ο Όμιλος έχει εστιάσει και επενδύσει το τελευταίο εξάμηνο και από τα οποία αναμένει σημαντικά αποτελέσματα τόσο σε επίπεδο πωλήσεων όσο και στην ενίσχυση των μεριδίων αγοράς. Σε επίπεδο εταιρείας το εξάμηνο του 2011 η αύξηση του κύκλου εργασιών από γεννήτριες είναι της τάξεως του 20% ήτοι € 1 εκ. έναντι € 0,8 χιλ. το αντίστοιχο περσινό εξάμηνο. Βάσει του προγραμματισμού της Διοίκησης του Ομίλου, οι αυξημένοι ρυθμοί πωλήσεων στις γεννήτριες απαιτούν κεφάλαια κίνησης.

### Τομέας Συμβατικού Κλιματισμού

Ο κύκλος εργασιών του τομέα κλιματισμού είναι μειωμένος κατά 22%, ανήλθε σε 2,8 εκ ευρώ έναντι πωλήσεων 3,6 εκ ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο 2010. Η σημαντική αυτή κάμψη πωλήσεων που σαφώς αντικατοπτρίζει τις συνεχείς δυσμενείς οικονομικές συνθήκες και τη συνεπακόλουθη μείωση της καταναλωτικής δαπάνης, οφείλεται και σε αλλαγή της στρατηγικής της εταιρείας στον συγκεκριμένο τομέα. Η διοίκηση του Ομίλου προκειμένου να εξασφαλίσει την έγκαιρη και απρόσκοπτη είσπραξη των απαιτήσεων της προχώρησε σε επιλογή συγκεκριμένου δικτύου διανομής των προϊόντων του τομέα. Σε επίπεδο τεμαχίων πώλησης ο τομέας παρουσιάζει 30% αύξηση και η διοίκηση στοχεύει σε ανάκτηση των μεριδίων αγοράς και εξυγίανση του πελατολογίου της. Σε προϊόντικό επίπεδο, μεγάλη ανάπτυξη έχουν τα προϊόντα πολυσυστημάτων κλιματισμού VRV τα οποία απευθύνονται σε εξειδικευμένες εγκαταστάσεις κλιματισμού. Τα προϊόντα αυτά παράγονται για πρώτη φορά από τον οίκο «Panasonic» ως αποτέλεσμα της απορρόφησης της SANYO το 2009. Η ανάπτυξη του τομέα σε αυτά τα προϊόντα απαιτεί κεφάλαια κίνησης.

### Μικτό Κέρδος

Την περίοδο 01.01.2011 – 30.06.2011 ενώ ο συνολικός κύκλος εργασιών μειώθηκε κατά 0,7% τα μικτά κέρδη εμφανίζονται μειωμένα κατά 27%. Έφτασαν τα 2,2 εκ ευρώ έναντι 3,00 εκ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010. Η Διοίκηση του Ομίλου ακολουθεί επιθετική τιμολογιακή πολιτική και αυτό είχε ως αποτέλεσμα το μικτό περιθώριο κέρδους να μειωθεί κατά 8,1 μονάδες (22,1% το α' εξάμηνο του 2011, 30,1% το α' εξάμηνο του 2010).

### Λειτουργικές Δαπάνες

Οι λειτουργικές δαπάνες του Ομίλου μειώθηκαν κατά 19% και έφτασαν τα 2,2 εκ. ευρώ έναντι 2,7 εκ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010. Στην συνολική μείωση των λειτουργικών εξόδων συνεισφέρουν ουσιαστικά οι αμοιβές και τα έξοδα του προσωπικού, οι οποίες αποτελούν το 69% των συνολικών εξόδων της εταιρείας και παρουσιάζουν μείωση κατά 138 χιλ. ευρώ ή 8,40% σε σχέση με το α' εξάμηνο του 2010. Η μείωση του λογαριασμού αμοιβών και εξόδων προσωπικού το πρώτο εξάμηνο του 2011, οφείλεται κυρίως στον περιορισμό των αποδοχών του προσωπικού στην μητρική εταιρεία. Σχεδόν όλες οι επιμέρους κατηγορίες δαπανών παρουσιάζουν μείωση

### Χρηματοοικονομικά έσοδα - έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα την περίοδο 01.01.2011 – 30.06.2011 παρουσίασαν αύξηση κατά 51% σε σχέση με το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010 και ανήλθαν σε 942 χιλ. ευρώ έναντι 621 χιλ. ευρώ γεγονός που οφείλεται στα αυξημένα περιθώρια δανεισμού σε συνδυασμό με την μετάθεση δόσεων τακτής λήξεως ομολογιακών δανείων.

	<b>ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>	
	<b><u>30-Ιουν-11</u></b>	<b><u>30-Ιουν-10</u></b>
Τόκοι Ομολογιακών Δανειών	207.262,61	132.217,67
Τόκοι Μακροπρόθεσμου Δανεισμού	94.914,80	71.710,00
Τόκοι Βραχυπρόθεσμου Δανεισμού	429.074,61	284.467,40
Τόκοι Χρηματοδοτικής Μίσθωσης	152.056,72	96.633,47
Ζημιές από παράγωγα Flexible Forward	6.338,07	0,00
Κόστος τόκων παροχών προσωπικού	3.999,44	5.216,81
Συναλλαγματικές Διαφορές	8.344,48	36.398,22
Προμήθειες & Λοιπά Έξοδα Τραπεζών	67.041,99	63.435,48
<b>Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έξοδα</b>	<b><u>969.032,72</u></b>	<b><u>690.079,05</u></b>
Κέρδη από παράγωγα Flexible Forward		45.300,32
Συναλλαγματικές Διαφορές	24.918,60	6.898,75
Πιστωτικοί Τόκοι	2.485,39	17.193,56
<b>Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έσοδα</b>	<b><u>27.403,99</u></b>	<b><u>69.392,63</u></b>
<b>Χρηματοπιστωτικά Αποτελέσματα</b>	<b><u>941.628,73</u></b>	<b><u>620.686,42</u></b>
Μέσο Επιτόκιο Ομολογιακού & Μακροπρόθεσμου Δανεισμού	5,63%	3,78%
Μέσο Επιτόκιο Βραχυπρόθεσμου Τραπεζικού Δανεισμού	7,28%	4,97%
Μέσο Επιτόκιο Υποχρεώσεων Χρηματοδοτικής Μίσθωσης	4,40%	2,72%

### Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων

Ο Όμιλος εμφάνισε κέρδη προ φόρων, τόκων, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ύψους 155 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 20 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010. Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου εμφάνισε οριακή μείωση 0,7% και κατάφερε εν μέσω της δυσχερούς συγκυρίας να αναλάβει νέα έργα. Σημαντική ήταν επίσης και η μείωση των δαπανών η οποία έφτασε το 18% ως αποτέλεσμα του συνεχιζόμενου εξ ορθολογισμού των δαπανών σε όλα τα επίπεδα. Αρνητικά επηρέασε την κερδοφορία του ομίλου το χαμηλό μικτό κέρδος που για το α' εξάμηνο του 2011 ήταν 22% έναντι 31% το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010

### Κέρδη προ φόρων

Τα αυξημένα χρηματοοικονομικά έξοδα επηρέασαν την κερδοφορία του Ομίλου. Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα εμφανίζονται κατά 51% αυξημένα εξ' αιτίας κυρίως της αύξησης των περιθωρίων δανεισμού σε συνδυασμό με την μετάθεση δόσεων τακτής λήξεως ομολογιακών δανειών. Ο μακροπρόθεσμος δανεισμός του Ομίλου αφορά κυρίως την μητρική εταιρεία και αποτελεί το 54% του συνολικού τραπεζικού δανεισμού.

Οι ζημιές προ φόρων ανήλθαν σε 892 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 747 χιλ. ευρώ της αντίστοιχης περιόδου 2010.

### 3.6.3.2 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ενδιάμεσων ενοποιημένων ισολογισμών περιόδου 1.1 - 30.06.2011

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα στοιχεία Ισολογισμού σε ενοποιημένο επίπεδο για την περίοδο που έληξε την 30.06.2011:

	<b><u>30-Ιουν-11</u></b>	<b><u>31-Δεκ-10</u></b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	10.725.811,52	10.764.957,71
Επενδύσεις σε ακίνητα	6.623.019,81	6.614.823,72
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	36.944,57	37.976,52
Υπεραξία	3.520,14	3.520,14

Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0,00	0,00
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	592.172,09	2.102.435,59
Διαθέσιμα για πώληση χρημ/κά στοιχεία	1.848.480,71	349.410,35
Αναβαλλόμενες Φορολογικές απαιτήσεις	136.212,33	122.082,33
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	<u>24.944,54</u>	<u>23.230,54</u>
<i>Σύνολο Μη Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων</i>	<b><u>19.991.105,71</u></b>	<b><u>20.018.436,90</u></b>
Αποθέματα	7.520.182,61	6.985.745,28
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	9.424.517,72	7.502.636,25
Μείον: Προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων	-500.651,26	-510.612,95
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	1.500.949,67	1.577.907,66
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>598.007,66</u>	<u>5.445.419,29</u>
<i>Σύνολο Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων</i>	<b><u>18.543.006,40</u></b>	<b><u>21.001.095,53</u></b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b><u>38.534.112,11</u></b>	<b><u>41.019.532,43</u></b>

**ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Μετοχικό Κεφάλαιο (11.172.500 μετοχές των 0,61 €)	6.703.500,00	6.703.500,00
Αποθεματικά	1.081.470,41	1.074.470,41
Διαφορές Αναπρ. Χαρτ.ΔΠΠ	-506.153,32	-508.715,30
Κέρδη / Ζημιές εις νέο	<u>-3.960.841,60</u>	<u>-3.089.943,14</u>
<i>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής</i>	<b><u>3.317.975,49</u></b>	<b><u>4.179.311,97</u></b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	<u>42.413,25</u>	<u>141.588,07</u>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b><u>3.360.388,74</u></b>	<b><u>4.320.900,04</u></b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	16.218.354,18	13.982.976,76
Αναβαλλόμενες Φορολογικές υποχρεώσεις	400.136,75	399.108,87
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών	231.294,46	240.195,56
Προβλέψεις	142.267,17	154.576,55
<i>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</i>	<b><u>16.992.052,56</u></b>	<b><u>14.776.857,74</u></b>
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	3.342.300,90	2.191.885,65
Οφειλές από φόρους και εισφορές σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	544.597,15	683.824,58
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	13.634.407,50	18.251.281,36
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	<u>660.365,26</u>	<u>794.783,06</u>
<i>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</i>	<b><u>18.181.670,81</u></b>	<b><u>21.921.774,65</u></b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b><u>38.534.112,11</u></b>	<b><u>41.019.532,43</u></b>

**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ****Ενσώματα Πάγια**

ΠΟΣΑ ΣΕ €	<u>Αναπόσβεστη αξία 31.12.10</u>	<u>Αναπόσβεστη αξία 30.06.11</u>
Γήπεδα οικόπεδα	6,907,431.80	6,907,431.80
Κτίρια & τεχνικά έργα	3,011,891.98	3,008,497.16
Μηχανήματα	6,327.38	4,825.94
Μεταφορικά μέσα	96,874.98	86,031.83
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	138,578.26	134,755.34
Πάγια υπό κατασκευή	<u>198,011.78</u>	<u>201,511.78</u>
<b>Σύνολο</b>	<b><u>10,359,116.18</u></b>	<b><u>10,343,053.85</u></b>

**Επενδύσεις σε ακίνητα**

Τα επενδυτικά ακίνητα που κατέχει ο Όμιλος είναι τα κάτωθι:

	<u>30-Ιουν-11</u>	<u>31-Δεκ-10</u>
ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΑΕ	1.815.600,00	1.815.600,00
ALPHA TUNARI DEVELOPMENT SRL	1.888.199,84	1.880.003,75
ALPHA GRISSIN REAL ESTATE AD	2.919.219,98	2.919.219,98
	<u><b>6.623.019,82</b></u>	<u><b>6.614.823,73</b></u>

Οι αξίες στην κατάσταση οικονομικής θέσης έχουν διαμορφωθεί ως εξής:

	<u>30-Ιουν-11</u>	<u>31-Δεκ-10</u>
<b>Υπόλοιπο 31.12.2010</b>	<b>6.614.823,73</b>	<b>5.510.910,20</b>
Συναλλαγματική Διαφορά ενοποιούμενες θυγατρικής	8.196,09	-11.433,04
Αποτίμηση Επενδυτικών Ακινήτων σε εύλογη αξία		149.746,57
Μεταφορά σε επενδυτικά ακίνητα		965.600,00
<b>Υπόλοιπο 30.06.2011</b>	<u><b>6.623.019,82</b></u>	<u><b>6.614.823,73</b></u>

**Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση**

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αφορούν μετοχές και αμοιβαία κεφάλαια στα οποία έχει επενδύσει ο Όμιλος

<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>	<b>ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>	
	<b>30-Ιουν-11</b>	<b>31-Δεκ-10</b>
Μετοχές Εισηγμένες	6.817,72	6.294,73
Μετοχές μη Εισηγμένες	148.165,32	148.165,32
Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων	1.693.497,67	194.950,30
<b>Σύνολο Χαρτοφυλακίου επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση</b>	<b>1.848.480,71</b>	<b>349.410,35</b>

Η αποτίμηση των επενδύσεων για το α' εξάμηνο 2011 ήταν κέρδος € 2.561,98 το οποίο αναγνωρίστηκε απευθείας στην καθαρή θέση, στο αποθεματικό «Διαφορές αναπροσαρμογής τίτλων διαθέσιμων προς πώληση».

Στις 8 Φεβρουαρίου 2011, στα πλαίσια του φορολογικού εξορθολογισμού του ομίλου, η Κυπριακή θυγατρική εταιρεία «ALPHA GRISSIN INTERNATIONAL REAL ESTATES LIMITED» εισέφερε το 37% της συμμετοχής της στην Πολωνική εταιρεία «ALPHA DEVELOPMENT Spzoo SKA», στο Πολωνικό Closed-End Investment Fund «FORUM XXXIII» με έδρα την Κρακοβία. Ως αντάλλαγμα έλαβε το 37,37% των μεριδίων του δηλαδή 46.858 μερίδια.

Επομένως η επένδυση στην «ALPHA DEVELOPMENT Spzoo SKA» η οποία εμφανιζόταν στις οικονομικές καταστάσεις ως «επένδυση σε συγγενείς» απεικονίζεται πλέον στις «επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση».

Το Πολωνικό Fund «FORUM XXXIII», ιδρύθηκε τον Δεκέμβριο του 2010 στην Κρακοβία από τους μετόχους της ALPHA DEVELOPMENT Spzoo SKA (ALPHA GRISSIN INTERNATIONAL REAL ESTATES LTD και ιδιώτες επενδυτές) στα πλαίσια που δίνει η Πολωνική φορολογική νομοθεσία και με σκοπό τον μηδενισμό της φορολογίας εισοδήματος στο επίπεδο του fund και των μεριδιούχων του. Η μοναδική επένδυση του fund είναι η εταιρεία ALPHA DEVELOPMENT Spzoo SKA, της οποίας και είναι κατά 99% μέτοχος.

ΟΜΙΛΟΣ	30-Ιουν-11	31-Δεκ-10
<b>Αξια Κτήσης</b>	€	€
Υπόλοιπο Έναρξης Περιόδου	977.878,28	969.847,28
Προσθήκες περιόδου	1.496.508,38	8.031,00
	<b>2.474.386,66</b>	<b>977.878,28</b>
<b>Προσαρμογή στην Εύλογη Αξία</b>		
Υπόλοιπο Έναρξης Περιόδου	-628.467,92	-526.265,36
Απομείωση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση	0,00	-9.136,38
Αποτίμηση στην εύλογη αξία	2.561,98	-93.066,18
	<b>-625.905,94</b>	<b>-628.467,92</b>
<b>Εύλογη Αξία Περιόδου</b>	<b>1.848.480,71</b>	<b>349.410,35</b>
<b>Εύλογη Αξία Προηγούμενης Χρήσης</b>	<b>349.410,35</b>	<b>443.581,92</b>

## Αποθέματα

Τα αποθέματα της εταιρείας αποτελούνται από εμπορεύματα, ενώ του Ομίλου από εμπορεύματα και από οικόπεδα τα οποία σύμφωνα με το ΔΛΠ 2 έχουν χαρακτηριστεί ως αποθέματα.

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	30-Ιουν-11	31-Δεκ-10
Εμπορεύματα	3.726.475,96	3.231.725,40
Οικόπεδα προς πώληση	3.081.762,27	3.046.532,06
Ακίνητα υπό κατασκευή προς πώληση	712.650,01	707.487,82
<b>Σύνολο</b>	<b>7.520.182,61</b>	<b>6.985.745,28</b>

Τα οικόπεδα που αναφέρονται στα αποθέματα ανήκουν στην εταιρεία «ALPHA GRISSIN REAL ESTATES AD», με έδρα την Σόφια και αναλυτικά είναι:

ΠΕΡΙΟΧΗ	ΧΡΗΣΗ	ΕΜΒΑΔΟΝ	ΑΞΙΑ ΒΙΒΛΙΩΝ
Village of Eleshnitsa, Municipality of Elin Pelin	Οικόπεδο	80.633,00	402.207,29
Manastriki Livadi - iztok, City of Sofia	Οικόπεδο	1.440,00	248.050,80
Studenski Grad area, City of Sofia	Οικόπεδο	3.332,00	661.331,89
Simeonovo - Dragalevzi II part district, City of Sofia	Οικόπεδο	3.811,00	482.366,58
Vitosha, Simeonovo area, City of Sofia	Οικόπεδο	3.455,00	260.146,87
Bulvard Bulgaria, Manastriki Livadi, iztok, City of Sofia *	Οικόπεδο	3.473,00	1.090.381,12
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>3.144.484,55</b>

\* Έχει εγγραφεί προσημείωση υποθήκης € 1.100.00,00 (βλ. Υποενότητα 3.3.6 «Εμπράγματ Βάρη και Εγγυήσεις» για εξασφάλιση τραπεζικής χορήγησης από την Τράπεζα Πειραιώς.

Τα αποθέματα κατά λειτουργικό τομέα δραστηριότητας αναλύονται ως εξής:

	30-Ιουν-11	31-Δεκ-10
Συστήματα ισχύος & ελέγχου περιβάλλοντος	2.406.211,75	2.087.408,85
Τομέας Κλιματισμού	1.320.264,21	1.214.317,55
Τομέας Ακινήτων	3.793.706,65	3.754.019,88
Τομέας Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας	0,00	0,00
	<b>7.520.182,61</b>	<b>6.985.745,28</b>

Τα αποθέματα εμφανίζονται αυξημένα κατά την 30.06.2011 στον τομέα συστημάτων ισχύος και ελέγχου περιβάλλοντος και αυτό οφείλεται στην συγκυρία ανάληψης συγκεκριμένων έργων. Η τάση πάντως είναι τα αποθέματα να διατηρηθούν σε ελαφρώς χαμηλότερα επίπεδα από την προηγούμενη χρονιά .

Το κόστος πωληθέντων στις 30/06/2011 ήταν για την εταιρεία € 6.584.089,90 (30/06/2010: € 6.016.981,58) και για τον Όμιλο € 7.625.513,37 (30/06/2010: € 6.881.786,71).

Τα αποθέματα του Ομίλου

### Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Το ανεξόφλητο υπόλοιπό τους στις 30 Ιουνίου 2011 αναλύεται ως εξής:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>30-Ιουν-11</u>	<u>31-Δεκ-10</u>
Πελάτες	7.206.373,68	5.163.008,86
Γραμμάτια εισπρακτέα	10.218,77	0,00
Επιταγές Εισπρακτέες Βραχυπρόθεσμης λήξης	1.842.266,40	2.037.561,26
Επιταγές Εισπρακτέες σε καθυστέρηση	365.658,87	302.066,13
Μείον: Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	<u>-500.651,26</u>	<u>-510.612,95</u>
<b>Σύνολο</b>	<b><u>8.923.866,46</u></b>	<b><u>6.992.023,30</u></b>

Τα υπόλοιπα των πελατών εμφανίζονται αυξημένα και αυτό οφείλεται στην εποχικότητα του τομέα κλιματισμού. Κατά τους καλοκαιρινούς μήνες πραγματοποιείται το 80% του ετήσιου κύκλου εργασιών του τομέα.

Η πρόβλεψη των επισφαλών απαιτήσεων περιλαμβάνει, εκτός από τις απομειωμένες απαιτήσεις πελατών που ανέρχονται σε 212 χιλ.€, και ποσό € 288 χιλ. επιταγές σε καθυστέρηση.

Απαιτήσεις από Πελάτες		
<u>30/06/2011</u>		
Δεν είναι σε καθυστέρηση	5.521.391,51	76,62%
Είναι σε καθυστέρηση και δεν είναι απομειωμένες		
3-6 μήνες	923.063,91	12,81%
6 μήνες - 1 έτος	262.755,36	3,65%
Πάνω από ένα έτος	287.097,05	3,98%
Απομειωμένες απαιτήσεις	<u>212.065,85</u>	2,94%
	7.206.373,68	
Μείον: Προβλέψεις απομειώσεις ανοιχτών υπολοίπων		0,00
<b>Καθαρές Απαιτήσεις Πελατών</b>	<b><u>7.206.373,68</u></b>	

### Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την 30 Ιουνίου 2011 αναλύονται ως εξής:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>30-Ιουν-11</u>	<u>31-Δεκ-10</u>
Προκαταβολές και Δάνεια Προσωπικού	30.065,17	13.295,26

Προκαταβεβλημένοι & Παρακρατημένοι Φόροι	110.752,02	200.281,11
Λογαριασμοί Προκαταβολών & Πιστώσεων	1.460,17	5.063,51
Προκαταβεβλημένα Έξοδα	47.047,64	65.393,73
Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις προς Συνδ.Επιχ	736,48	3.405,49
Προκαταβολές σε Προμηθευτές	847.982,27	788.137,21
Δεσμευμένες Καταθέσεις	415.209,60	405.665,23
Λοιπές Απαιτήσεις	47.696,32	96.666,12
<b>Σύνολο</b>	<b>1.500.949,67</b>	<b>1.577.907,66</b>

Το κονδύλι προκαταβολές σε προμηθευτές στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αφορά κατά ποσό € 767.543,66 (31/12/2010: 665.428,61) εμπορεύματα (κλιματιστικά) τα οποία παραμένουν στο τελωνείο προς εκτελωνισμό για να καλύψουν την ζήτηση των καλοκαιρινών μηνών.

Όλες οι παραπάνω απαιτήσεις είναι βραχυπρόθεσμες και δεν απαιτείται προεξόφλησή τους κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2011. Οι απαιτήσεις από το Δημόσιο αφορούν παρακρατούμενους φόρους, ενώ οι λοιπές απαιτήσεις προέρχονται από λογαριασμούς διαχείρισης προκαταβολών, χρηματικές διευκολύνσεις προσωπικού και προκαταβεβλημένα έξοδα.

### Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.

Τα διαθέσιμα αντιπροσωπεύουν μετρητά στο ταμείο του Ομίλου και της Εταιρείας και τραπεζικές καταθέσεις διαθέσιμες σε πρώτη ζήτηση.

	<b>ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>	
	<b>30-Ιουν-11</b>	<b>31-Δεκ-10</b>
Διαθέσιμα στο ταμείο	28.871,23	14.563,30
Βραχυπρ. Τραπεζικές καταθέσεις όψεως σε ευρώ	517.408,80	3.164.766,22
Βραχυπρ. Τραπεζικές καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	51.727,63	266.089,77
Καταθέσεις προθεσμίας βραχυπρόθεσμης λήξης	0,00	2.000.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>598.007,66</b>	<b>5.445.419,29</b>

### ΠΑΘΗΤΙΚΟ

#### Ιδια Κεφάλαια

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου ανήλθε σε € 3,6 εκατ. την 30.06.2011, έναντι € 4,3 εκατ. την 31.12.2010.

Η ανάλυση των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου, παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

	<b>30-Ιουν-11</b>	<b>31-Δεκ-10</b>
Μετοχικό Κεφάλαιο (11.172.500 μετοχές)	6.703.500,00	6.703.500,00
Εξαγορασθείσες μετοχές	0,00	0,00
Αποθεματικά	1.081.470,41	1.074.470,41
Διαφορές Αναπρ. Χαρτ.ΔΠΠ	-506.153,32	-508.715,30
Κέρδη / Ζημιές εις νέο	<u>-3.960.841,60</u>	<u>-3.089.943,14</u>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής</b>	<b>3.317.975,49</b>	<b>4.179.311,97</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	<u>42.413,25</u>	<u>141.588,07</u>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>3.360.388,74</b>	<b>4.320.900,04</b>

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη περίοδο 01.01.-30.06.2011, οι οποίες συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2010, όπως συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Α. επισκοπημένες από ορκωτό ελεγκτή - λογιστή. Τα στοιχεία της χρήσης 2010, προκύπτουν από τα συγκριτικά στοιχεία των δημοσιευμένων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων για τη χρήση 2010, όπως συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Α, ελεγμένα από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή

**Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Οι μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2011 αναλύονται ως εξής:

	<b>ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>	
	<b><u>30-Ιουν-11</u></b>	<b><u>31-Δεκ-10</u></b>
Ομολογιακά & Μακροπρόθεσμα Δάνεια	9.625.205,04	7.243.746,53
Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	6.593.149,14	6.739.230,23
Προβλέψεις αποζημίωσης προς.λόγω εξόδου απ.υπηρ.	231.294,46	240.195,56
Προβλέψεις για πρόσθετους φόρους	142.267,17	154.576,55
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	400.136,75	399.108,87
<b>Σύνολο</b>	<b><u>16.992.052,56</u></b>	<b><u>14.776.857,74</u></b>

**Λήξη μακροπρόθεσμου δανεισμού:**

	<b><u>30-Ιουν-11</u></b>	<b><u>31-Δεκ-10</u></b>
Έως 1 έτος	1.202.327,69	2.868.576,36
Από 1 έτος έως 5 έτη	9.625.205,04	7.243.746,53
Περισσότερο από 5 έτη		
<b>Σύνολο</b>	<b><u>10.827.532,73</u></b>	<b><u>10.112.322,89</u></b>

**Ανάλυση μακροπρόθεσμου δανεισμού:**

<b>Δανειστής</b>	<b><u>30-Ιουν-11</u></b>	<b><u>31-Δεκ-10</u></b>
Εθνική Τράπεζα	6.396.087,15	6.395.014,31
Αpartyxι SME I PLC (Διαχειριστής Eurobank)	468.691,34	468.576,32
Αpartyxι SME I PLC (Διαχειριστής Eurobank)	798.974,44	798.732,30
Εμπορική Τράπεζα (μακροπρόθεσμο δάνειο)	2.250.000,00	2.250.000,00
Τράπεζα Αττικής (μακροπρόθεσμο δάνειο)	180.000,00	
Τράπεζα Πειραιώς (μακροπρόθεσμο δάνειο)	733.779,80	199.999,96
<b>Σύνολο</b>	<b><u>10.827.532,73</u></b>	<b><u>10.112.322,89</u></b>

**Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις**

Οι οφειλές σε προμηθευτές αναλύονται ως εξής:

	<b><u>30-Ιουν-11</u></b>	<b><u>31-Δεκ-10</u></b>
Προμηθευτές	3.216.181,90	2.114.315,14
Υποσχετικές Πληρωτέες	126.119,00	77.570,51
<b>Σύνολο</b>	<b><u>3.342.300,90</u></b>	<b><u>2.191.885,65</u></b>

Η αύξηση που παρατηρείται στα υπόλοιπα των προμηθευτών οφείλεται κυρίως στην εποχικότητα του τομέα κλιματισμού αλλά και στην συγκυριακή αύξηση των παραγγελιών του τομέα εμπορίας συστημάτων υποστήριξης και ελέγχου περιβάλλοντος διότι έχουν αναληφθεί νέα έργα.

**Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις**

Τα δάνεια του Ομίλου και της Εταιρείας έχουν χορηγηθεί από Ελληνικές και Ξένες τράπεζες και είναι εκπεφρασμένα σε ευρώ. Τα δάνεια του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται, κατά κύριο χρηματοδότη, ως εξής:

<i>Τράπεζα/Πιστωτής</i>	<u>30-Ιουν-11</u>	<u>31-Δεκ-10</u>
ALPHA BANK	2.620.000,00	2.620.000,00
EFG EUROBANK	2.855.000,00	5.785.000,00
ΑΤΤΙΚΗΣ	287.898,00	528.804,00
ΕΘΝΙΚΗ	1.000.000,00	1.200.000,00
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	1.800.000,00	1.799.999,99
PROTON BANK	1.700.000,00	1.700.000,00
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	993.700,00	1.492.000,00
ΕΘΝΙΚΗ - FACTORING	865.437,49	0,00
POST BANK	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b><u>12.122.035,49</u></b>	<b><u>15.125.803,99</u></b>

Η τρέχουσα αξία του δανεισμού προσεγγίζει αυτή που εμφανίζεται στα βιβλία. Η εταιρεία εκτίθεται στον κίνδυνο επιτοκίων λόγω του δανεισμού της.

Στις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις εντάσσεται και το μέρος των Μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων οι οποίες είναι πληρωτέες μέσα στην επόμενη χρήση. Αυτές είναι οι εξής:

	<u>30-Ιουν-11</u>	<u>31-Δεκ-10</u>
Ομολογιακά Δάνεια πληρωτέα στην επόμενη χρήση	1.202.327,69	2.868.576,36
Χρηματοδοτικές Μισθώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	303.548,89	256.901,01
<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.512.372,01</u></b>	<b><u>3.125.477,37</u></b>

### 3.6.3.3 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ενδιάμεσων ταμειακών ροών περιόδου 1.1 - 30.06.2011

Οι ταμειακές ροές του Ομίλου για την περίοδο 1.1 - 30.06.2011 αναλύονται στον κάτωθι πίνακα:

	<u>30-Ιουν-11</u>	<u>30-Ιουν-10</u>
<b><u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u></b>		
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	-891,904.23	-747,084.37
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων (διακοπείσες δραστηριότητες)	0.00	-20,001.27
<b>Πλέον/μείον προσαρμογές για:</b>		
Αποσβέσεις	101,261.33	107,302.11
Προβλέψεις	14,404.62	45,024.60
Αποτίμηση χρωμικών στοιχείων στην εύλογη αξία.		
Αναλογία κερδών/ζημιών συγγενών επιχειρήσεων	47,526.70	449,671.26
Αποτίμηση στην εύλογη αξία επενδυτικών ακινήτων	0.00	
Συναλλαγματικές Διαφορές	4,616.58	2,351.10
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-9,312.80	-19,700.43
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	954,457.94	653,276.15
<b>Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>		
Μείωση/(Αύξηση) αποθεμάτων	-536,576.95	-467,203.42
Μείωση/(Αύξηση) απαιτήσεων	-2,213,646.47	-726,665.71
(Μείωση)/Αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	883,906.02	-32,512.66
<b>Μείον:</b>		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	-710,989.25	-530,669.54
Καταβλημένοι φόροι εισοδήματος	-2,774.76	-89,747.36

Λειτουργικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0.00	1,590.34
<b>Σύνολο εισροών/ (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>-2,359,031.27</b>	<b>-1,374,369.20</b>
<b><u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u></b>		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-134,186.42	-935,363.77
Εισπράξεις από επιστροφή καταθέσεων για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής		
Εισπράξεις από εξαγορά θυγατρικών		
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-66,427.65	-48,774.25
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	487.80	845.00
Αγορές χρημ/των στοιχείων ενεργητικού διαθέσιμων προς πώληση	0.00	
Μερίσματα Εισπραχθέντα	0.00	5.37
Τόκοι Εισπραχθέντες	2,724.75	16,492.61
Επενδυτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0.00	61.18
<b>Σύνολο εισροών/ (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>-197,401.52</b>	<b>-966,733.86</b>
<b><u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u></b>		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0.00	105,504.85
Εισπράξεις από διάθεση ιδίων μετοχών		
Εισπράξεις από εκδοθέντα/ αναληφθέντα δάνεια	2,379,099.60	3,220,674.04
Εξοφλήσεις δανείων	-4,564,452.58	-2,669,599.25
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-92,937.77	-171,026.11
Μερίσματα Πληρωθέντα	0.00	
Χρηματοδοτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0.00	25,564.59
<b>Σύνολο εισροών/ (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>-2,278,290.75</b>	<b>511,118.12</b>
<b>Καθαρή αύξηση/μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)</b>	<b>-4,834,723.54</b>	<b>-1,829,984.94</b>
<b>Ταμειακά/διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>5,445,139.17</b>	<b>4,587,733.62</b>
Επίδραση από συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης	-12,407.97	1,707.38
<b>Ταμειακά/διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>598,007.66</b>	<b>2,759,456.06</b>

Αρνητική εμφανίστηκε η λειτουργική ταμειακή ροή κατά το α' εξάμηνο του 2011. Έκτος από τα αρνητικά αποτελέσματα ο Όμιλος είχε αυξημένες ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης που δημιούργησε η αύξηση των αποθεμάτων και κυρίως των απαιτήσεων εξ' αιτίας της εποχικότητας των πωλήσεων του τομέα κλιματισμού αλλά και της αύξησης των ημερών πίστωσης. Επίσης η πληρωμή τόκων η οποία ανήλθε σε 711 χιλ. ευρώ, αυξημένη σημαντική από την προηγούμενη περίοδο, επηρέασε την λειτουργική ταμειακή ροή.

Οι καθαρές ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες κατά το εξάμηνο 01.01 - 30.06.2011 διαμορφώθηκαν σε 197 χιλ. ευρώ σημαντικά μειωμένες λόγω της συγκράτησης των επενδύσεων του Ομίλου με στόχο την διακράτηση ρευστότητας.

Κατά το α' εξάμηνο του 2011 σημειώθηκε μείωση καθαρού δανεισμού κατά 2,3εκ € καθώς ο όμιλος αποπλήρωσε δάνεια ύψους 46,5εκ. € (vs 2,6εκ € κατά την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι) μειώνοντας τα ταμειακά διαθέσιμα.

### 3.6.3.4 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τις μεταβολές της Καθαρής Θέσης της περιόδου 1.1 - 30.06.2011

Η ενδιάμεση κατάσταση μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 1.1 - 30.06.2011 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα.

Παρατηρήθηκε μείωση των ιδίων κεφαλαίων λόγω των ζημιών τριμήνου.

<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>								
	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά & Διαφορές Αναπροσαρμογής	Ίδιες Μετοχές	Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2010, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ</b>	<b>6.703.500,00</b>	<b>568.053,16</b>	<b>0,00</b>	<b>-417.016,89</b>	<b>-153.616,43</b>	<b>6.700.919,84</b>	<b>78.573,70</b>	<b>6.779.493,54</b>
<i>Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 30/06/2010</i>								
Διάθεση κερδών -Κράτηση για αποθεματικά						0,00		0,00
Διαφορές Αναπροσαρμογής τίτλων διαθεσίμων προς πώληση		-88.505,29				-88.505,29		-88.505,29
Αγορές / Πωλήσεις Ιδίων Μετοχών						0,00		0,00
Συναλλαγματική διαφορά ενοποιούμενων εταιριών				-72.987,14		-72.987,14	285,61	-72.701,53
Μείωση Μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής						0,00		0,00
Συμμετοχή σε νέα θυγατρική						0,00	5.729,02	5.729,02
Μεταβολή δικαιωμάτων μειοψηφίας καταχωρούμενο στην καθαρή θέση						0,00		0,00
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01 - 30/06/2010					-756.525,08	-756.525,08	-6.710,46	-763.235,54
<b>Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 30η Ιουνίου 2010</b>	<b>6.703.500,00</b>	<b>479.547,87</b>	<b>0,00</b>	<b>-490.004,03</b>	<b>-910.141,51</b>	<b>5.782.902,33</b>	<b>77.877,87</b>	<b>5.860.780,20</b>
<i>Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/07 - 31/12/2010</i>								
Διαφορές Αναπροσαρμογής τίτλων διαθεσίμων προς πώληση		-4.560,90				-4.560,90		-4.560,90
Διαφορές Αναπροσαρμογής αξίας επενδυτικών ακινήτων		90.768,14				90.768,14		90.768,14
Συναλλαγματική διαφορά ενοποιούμενων εταιριών				131.308,22		131.308,22	3.625,09	134.933,31
Συμμετοχή σε νέα θυγατρική						0,00	86.895,58	86.895,58
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/07 - 31/12/2010					-1.821.105,82	-1.821.105,82	-26.810,47	-1.847.916,29
<b>Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>6.703.500,00</b>	<b>565.755,11</b>	<b>0,00</b>	<b>-358.695,81</b>	<b>-2.731.247,33</b>	<b>4.179.311,97</b>	<b>141.588,07</b>	<b>4.320.900,04</b>
<i>Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 30/06/2011</i>								
Διαφορές Αναπροσαρμογής τίτλων διαθεσίμων προς πώληση		2.561,98				2.561,98		2.561,98
Διάθεση κερδών απόφαση - Κράτηση για αποθεματικά		7.000,00				-7.000,00	0,00	0,00
Διαφορές Αναπροσαρμογής αξίας επενδυτικών ακινήτων						0,00		0,00
Συναλλαγματική διαφορά ενοποιούμενων εταιριών				-24.798,74		-24.798,74	-5.075,58	-29.874,32
Μεταβολή δικαιωμάτων μειοψηφίας λόγω αλλαγής ποσοστού						19.288,05	-76.188,05	-56.900,00
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01 - 30/06/2011					-858.387,77	-858.387,77	-17.911,19	-876.298,96
<b>Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 30η Ιουνίου 2011</b>	<b>6.703.500,00</b>	<b>575.317,09</b>	<b>0,00</b>	<b>-383.494,55</b>	<b>-3.577.347,05</b>	<b>3.317.975,49</b>	<b>42.413,25</b>	<b>3.360.388,74</b>

### 3.7 ΤΑΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Για την Ελλάδα, οι προοπτικές του β' εξαμήνου παραμένουν δυσμενείς. Στον οικονομικό τομέα όπως δείχνουν τα μακροοικονομικά μεγέθη, με τα μέχρι στιγμής δεδομένα, η κατάσταση της οικονομίας στην χώρα, συνεπώς και η κατάσταση στην αγορά επιδεινώνονται. Ήδη έχουν αναθεωρηθεί προς το δυσμενέστερο τόσο η εξέλιξη του ΑΕΠ όσο και τα διαθέσιμα εισοδήματα ενώ συνεχίζει να υπάρχει πρόβλημα ρευστότητας για την αγορά.

Στο πλαίσιο αυτό, η Διοίκηση του Ομίλου, εκτός από τα μέτρα που ήδη έχει αναλάβει, θα συνεχίσει να προσαρμόζει προσεκτικά τις δραστηριότητες της στο διαμορφούμενο υπό τις συνθήκες περιβάλλον, προκειμένου να επιτύχει ισοσκελισμό εσόδων και δαπανών το συντομότερο δυνατόν. Τα αποτελέσματα του Ομίλου στην συνέχεια του τρέχοντος έτους θα είναι επηρεασμένα από την συνεχιζόμενη επιβράδυνση των εργασιών αλλά και από την περαιτέρω αύξηση του κόστους χρηματοδότησης.

Από λειτουργικής άποψης η έγκαιρη επέμβαση της Διοίκησης στον τομέα των λειτουργικών εξόδων θα εξασφαλίσει θετικό ΕΒΙΤΔΑ. Τα λειτουργικά έξοδα του Ομίλου το α' εξάμηνο του 2011 ήταν μειωμένα κατά 18% έναντι του α' εξαμήνου του 2010. Η Διοίκηση του Ομίλου έχει εντοπίσει περαιτέρω ευκαιρίες εξοικονόμησης δαπανών και αναμένεται η μείωση του λειτουργικού κόστους του Ομίλου στο τέλος του έτους να είναι της τάξεως του 20% σε σχέση με το 2010.

Σημαντικός άξονας της πολιτικής του Ομίλου είναι η εξασφάλιση των απαιτήσεων και της χρηματοδότησης των επενδύσεων. Προς την κατεύθυνση αυτή ο Όμιλος θα ενισχύσει τις ενέργειες του για την αύξηση των ταμειακών ροών οι οποίες θα του επιτρέψουν να διανύσει την παρούσα κρίση. Μέσα σε αντιξώες συνθήκες η Εταιρεία αναμένει την ολοκλήρωση της εγκεκριμένης, από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 18.07.2011, Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου.

Στον τομέα της εμπορίας και υποστήριξης συστημάτων ισχύος και ελέγχου περιβάλλοντος αναμένονται ελαφρώς βελτιωμένα μεγέθη, δεδομένης και της επέκτασης στην αγορά της Ουκρανίας μέσω της κατά 50% θυγατρικής της, αλλά και της εντατικής προσπάθειας σε επίπεδο μητρικής. Θα ενταθούν παράλληλα οι προσπάθειες επένδυσης στο προϊόν των γεννητριών από τις οποίες ο Όμιλος αναμένει σημαντικά αποτελέσματα τόσο σε επίπεδο πωλήσεων όσο και στην ενίσχυση των μεριδίων αγοράς.

Περαιτέρω μείωση έως και 10% σε σχέση με το 2010 αναμένονται στον τομέα συμβατικού κλιματισμού τόσο λόγω του διαρκώς μειούμενου διαθέσιμου εισοδήματος των καταναλωτών αλλά και της στοχευμένης πολιτικής πωλήσεων σε πελάτες με μικρό ενδεχόμενο επισφαλειών. Ωστόσο ο Όμιλος θα συνεχίσει να επενδύει στα πολυσυστήματα κλιματισμού VRV τα οποία απευθύνονται σε εξειδικευμένες εγκαταστάσεις κλιματισμού. Τα προϊόντα αυτά παράγονται για πρώτη φορά από τον οίκο «Panasonic» ως αποτέλεσμα της απορρόφησης της SANYO το 2009. Αποτελούν νέο προϊόν για τον Όμιλο από τα οποία αναμένει σημαντική ανάπτυξη στον τομέα.

Βάση του προγραμματισμού της Διοίκησης του Ομίλου, οι αυξημένοι ρυθμοί πωλήσεων στις παραπάνω προϊόντικές κατηγορίες (γεννήτριες & πολυσυστήματα κλιματισμού VRV), θα απαιτήσουν αυξημένα κεφάλαια κίνησης. Η διοίκηση θα προσαρμόσει τους ρυθμούς αύξησης της πολιτικής στα προϊόντα αυτά, με γνώμονα την διαθεσιμότητα κεφαλαίων (βλ. παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου) και παρακολουθώντας στενά την εξέλιξη των λειτουργικών ταμειακών ροών.

Η Διοίκηση του Ομίλου, και στους δύο τομείς, θα συνεχίσει και το β' εξάμηνο, να ακολουθεί επιθετική τιμολογιακή πολιτική, διατηρώντας τις τιμές των προϊόντων και των παρεχόμενων υπηρεσιών σε χαμηλότερα επίπεδα από το 2010. Έτσι το περιθώριο μικτού κέρδους αναμένεται να διατηρηθεί στα ίδια επίπεδα με αυτά του α' εξαμήνου δηλαδή στο 22% έναντι 31% της προηγούμενης χρήσης 2010.

Η αβεβαιότητα που κυριαρχεί στην αγορά έχει οδηγήσει και σε αποτελεσματικότερη διαχείριση των αποθεμάτων και των δύο τομέων, πολιτική η οποία θα ακολουθηθεί και στο επόμενο εξάμηνο.

Στον τομέα της ανάπτυξης ακινήτων, οι επενδύσεις, της εταιρείας αφορούν την ιδιοκτησία και ανάπτυξη διαφόρων οικοπέδων, στην Βουλγαρία, Ρουμανία και Πολωνία, τα οποία βρίσκονται στη φάση ένταξης σε πολεοδομικό σχέδιο ή λήψης άδειας κατασκευής. Οι επενδύσεις σε γη αντιμετωπίζουν σημαντικά μικρότερο πρόβλημα σε σχέση με επενδύσεις σε κατασκευή κτιρίων οι οποίες μάλιστα, τις περισσότερες φορές, υλοποιούνται με δανειακά κεφάλαια. Επίσης οι τρέχουσες αποτιμήσεις των συγκεκριμένων οικοπέδων, είναι σημαντικά υψηλότερες από τις τιμές αγοράς τους (την περίοδο 2004-2005). Παρά το γεγονός ότι δεν αντιμετωπίζουν πρόβλημα οι συγκεκριμένες επενδύσεις, απόφαση του ομίλου είναι να αναστείλει, τουλάχιστον μέχρι το τέλος του 2011, οποιαδήποτε νέα επενδυτική δραστηριότητα σε ακίνητα, όπως αγορά νέων οικοπέδων ή έναρξη κατασκευής σε οικόπεδα που έχει ληφθεί άδεια (πχ Studenski Grad – Σόφια). Παράλληλα, η διοίκηση της εταιρείας εξετάζει θετικά σοβαρές προτάσεις για πώληση κάποιων ακινήτων η οποία θα προσέφερε σημαντική ρευστότητα στον Όμιλο.

Το Σεπτέμβριο του 2010 ολοκληρώθηκε το έργο της κατασκευής του οικιστικού συγκροτήματος «GARDEN RESIDENCE» στην Κρακοβία της Πολωνίας. Το κτίριο των 63.000 τ.μ. (εκ των οποίων 38.000 τ.μ. ανωδομές) αποτελείται από 451 διαμερίσματα με 534 θέσεις στάθμευσης, 2.150 τ.μ. χώρων άθλησης και 1.700 τ.μ. λοιπούς εμπορικούς χώρους. Μέχρι την 30.06.2011 είχε πωληθεί το 39% των διαμερισμάτων ενώ είχε ενοικιαστεί το 65% των εμπορικών χώρων.

Στρατηγική απόφαση του ομίλου είναι η συνέχιση των επενδύσεων σε έργα Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας (ΑΠΕ), λόγω των ιδιαίτερα ευνοϊκών χαρακτηριστικών τους, όπως η κρατική χρηματοδότηση, οι εξασφαλισμένες για μεγάλο χρονικό διάστημα χρηματοροές και η, σε Ευρωπαϊκό επίπεδο, στοχοθέτηση για υλοποίηση αυξημένου αριθμού επενδύσεων εντός της επόμενης 10ετίας. Στην Ελλάδα, η εταιρεία έχει υποβάλει, μέσω του κοινού σχήματος με την DEUTSCHE BANK AG, 6 αιτήσεις για Αιολικά πάρκα συνολικής ισχύος 150 MW, για τα οποία αναμένονται άδειες παραγωγής το επόμενο δωδεκάμηνο. Η λήψη των συγκεκριμένων αδειών, αποτελεί το πρώτο στάδιο για την υλοποίηση των συγκεκριμένων επενδύσεων. Αναμένεται να απαιτηθεί περίοδος έως και δύο (2) ετών μετά την λήψη των αδειών και έως την ολοκλήρωση των επενδύσεων.

Παράλληλα μέσω της «KARNOBAT AEOLIA AD», με έδρα την Σόφια στην Βουλγαρία (40% συμμετοχή της θυγατρικής «ALPHA GRISSIN RENEWABLES LIMITED») υπογράφηκε σύμβαση παραχώρησης συνολικής έκτασης 8.424 στρεμμάτων γης, για περίοδο 30 ετών, στην περιοχή Karnobat στην Κεντρική Βουλγαρία, περιοχή με υψηλό αιολικό δυναμικό, με στόχο την ανάπτυξη και λειτουργία αιολικού πάρκου συνολικής ισχύος 90 MW εντός του 2012. Ήδη η εταιρεία έχει εξασφαλίσει την έγκριση της μελέτης περιβαλλοντικών επιπτώσεων και ένα αρκετά μεγάλο αριθμό αδειών και αναμένεται να λάβει την τελική άδεια παραγωγής και εγκατάστασης στις αρχές του 2012.

Τέλος ο Όμιλος αναζητά διαρκώς νέες επενδυτικές ευκαιρίες στον τομέα των ΑΠΕ, στις χώρες που δραστηριοποιείται.

### 3.8 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.

#### 3.8.1 Πηγές Κεφαλαίων

Την 31.12.2010 το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου ανήλθε σε € 41,1 εκατ. έναντι € 41,8 εκατ. την 31.12.2009 και € 40,9 εκατ. την 31.12.2008.

Την 30.06.2011 το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων, ανήλθε σε € 38,5 εκατ., παρουσιάζοντας μείωση της τάξης του 6% σε σχέση με ύψος των περιουσιακών στοιχείων την 31.12.2010.

Μακροπρόθεσμες πηγές χρηματοδότησης των δραστηριοτήτων του Ομίλου, αποτελούν κυρίως τα ίδια κεφάλαια και ο μακροπρόθεσμος δανεισμός. Βραχυπρόθεσμες πηγές χρηματοδότησης αποτελούν κυρίως τα βραχυπρόθεσμα δάνεια καθώς και το βραχυπρόθεσμο μέρος των μακροπρόθεσμων δανείων. Σημειώνεται ότι, η ανάγκη χρηματοδότησης του Ομίλου με δανειακά κεφάλαια παρουσιάζει εποχικότητα.

Την 31.12.2010 οι δανειακές υποχρεώσεις του ομίλου ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ανήλθαν σε € 32,2 εκατ., εκ των οποίων € 14 εκατ. αφορούσαν μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις και € 18,2 εκατ. αφορούσαν βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις. Την 31.12.2009 οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου ανέρχονταν σε € 30,5 εκατ., εκ των οποίων € 15 εκατ. Αφορούσαν μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις και € 15,5 εκατ. αφορούσαν βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις. Τα αντίστοιχα ποσά για το 2008 διαμορφώνονταν ως εξής: Οι συνολικές δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου ανέρχονταν σε € 27,8 εκατ., εκ των οποίων € 15,1 εκατ. Αφορούσαν μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις και € 12,7 εκατ. αφορούσαν βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις.

Την 30.06.2011 οι δανειακές υποχρεώσεις του ομίλου ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ανήλθαν σε € 29,8 εκατ., μειωμένες κατά 7,3% σε σχέση με την 31.12.2010. Από το σύνολο των δανειακών υποχρεώσεων την 30.06.2011, ποσό € 16,2 εκατ. αφορούσε μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις και ποσό € 13,6 εκατ. βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις.

Τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου την 31.12.2010 ανέρχονταν σε € 4,3 εκατ. παρουσιάζοντας μείωση κατά 36,2% σε σχέση με την 31.12.2009, ημερομηνία κατά την οποία διαμορφώνονταν σε € 6,8 εκατ. Τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου την 31.12.2008 ανήλθαν σε € 7,4 εκατ. Για την εξεταζόμενη τριετία 2008-2010 η μέση ετήσια μείωσης των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου ανήλθε σε ποσοστό της τάξης του 22%, ως αποτέλεσμα ζημιολογών χρήσεων.

Την 30.06.2011, τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου ανήλθαν σε € 3,4 εκατ. μειωμένα κατά 22,2% σε σχέση με την 31.12.2010.

Ο Όμιλος παρακολουθεί το κεφάλαιο στη βάση του δείκτη συντελεστής μόχλευσης. Υπολογίζεται ως αριθμητικό κλάσμα με αριθμητή τον καθαρό δανεισμό και παρονομαστή τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια. Ο καθαρός δανεισμός προκύπτει εάν από τον συνολικό δανεισμό (μακροπρόθεσμο και βραχυπρόθεσμο) αφαιρεθεί το σύνολο των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων. Τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια αποτελούνται από το άθροισμα των ιδίων κεφαλαίων και τον καθαρό δανεισμό. Ο συντελεστής μόχλευσης για το 2010 και το 2009 εμφανίζεται ως εξής:

	Όμιλος 2008	Όμιλος 2009	Όμιλος 2010
Σύνολο Δανείων	30.526.379,30	30.521.779,46	32.234.258,12
Μείον: Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα	4.587.733,62	4.587.733,62	5.445.419,29
<b>Καθαρός Δανεισμός</b>	<b>25.938.645,68</b>	<b>25.934.045,84</b>	<b>26.788.838,83</b>
Ίδια Κεφάλαια	6.779.493,54	6.779.493,54	4.320.900,04
<b>Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια</b>	<b>32.718.139,22</b>	<b>32.713.539,38</b>	<b>31.109.738,87</b>
<i>Συντελεστής Μόχλευσης</i>	<i>79,28%</i>	<i>79,28%</i>	<i>86,11%</i>

Ο υψηλός συντελεστής μόχλευσης οφείλεται κατά κύριο λόγο στην άντληση κεφαλαίων μέσω δανεισμού με σκοπό κατά κύριο λόγο την χρηματοδότηση της επέκτασης στο εξωτερικό και σε καινούριες δραστηριότητες.

Ο δείκτης Ξένα / Ίδια Κεφάλαια διαμορφώθηκε το 2008, 2009 και 2010 σε 4,57, 5,16 και 8,49, αντίστοιχα. Ο δείκτης Ξένα / Ίδια Κεφάλαια προκύπτει ως το πηλίκο του συνόλου των υποχρεώσεων (βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες) προς τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου.

Ο δείκτης Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια ανερχόταν το 2008, 2009 και 2010 σε 3,79, 4,50 και 7,46. Ο δείκτης Τραπεζικές Υποχρεώσεις προκύπτει από Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ φόρων και τόκων

Σημειώνεται ότι, το σύνολο του τραπεζικού δανεισμού του Ομίλου αφορά δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου με μέσο κόστος που διαμορφώθηκε για το 2010 για τα ομολογιακά και μακροπρόθεσμα δάνεια σε 4,49%. Το μέσο κόστος για τα βραχυπρόθεσμα δάνεια διαμορφώθηκε σε 5,84% για το 2010. Το μέσο κόστος για τα ομολογιακά και μακροπρόθεσμα δάνεια διαμορφώθηκε σε 5,63% για το 1<sup>ο</sup> εξάμηνο του 2011. Το μέσο κόστος για τα βραχυπρόθεσμα δάνεια διαμορφώθηκε σε 7,28% για το 1<sup>ο</sup> εξάμηνο του 2011. Το μέσο κόστος για τα δανεισμό από χρηματοοικονομικές μισθώσεις, διαμορφώθηκε σε 4,40% για το 1<sup>ο</sup> εξάμηνο του 2011.

Σημειώνεται ότι ορισμένες δανειακές συμβάσεις τροποποιήθηκαν με αποτέλεσμα την μετατροπή μέρους του βραχυπρόθεσμου χρέους σε μακροπρόθεσμο και την επιμήκυνση της διάρκειας δύο ομολογιακών δανείων. Συγκεκριμένα, τον 4/2010 συμφωνήθηκε με την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ η επιμήκυνση της διάρκειας ομολογιακού δανείου με ανάλογη μετάθεση των δόσεων που έληγαν εντός του 2010 συνολικού ποσού 1.600.000€, μέχρι την 28/11/2014. Επίσης, μετά από συμφωνία με την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ποσό € 3.000.000 κεφαλαίου κίνησης μετατράπηκε σε μέσο μακροπρόθεσμο δάνειο διάρκειας 4 ετών.

Σύμφωνα με δήλωση της Εκδότριας, έως την ημερομηνία έκδοσης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, τηρούνται όλοι οι όροι και οι ρήτρες που περιέχονται στις δανειακές συμβάσεις του Ομίλου με εξαίρεση τον όρο για τους χρηματοοικονομικούς δείκτες της σύμβασης ενός ομολογιακού δανείου με την Εθνική Τράπεζα και η οποία ωστόσο εξυπηρετείται κανονικά.

Ανάλυση των σημαντικών δανειακών συμβάσεων παρουσιάζονται στην υποενότητα 3.5 «Σημαντικές Συμβάσεις», του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου

Η ωριμότητα των δανείων του Ομίλου παρουσιάζεται στην υποενότητα 3.6.2 «Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων χρήσεων 2008 - 2010» και 3.6.3 «Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων περιόδου 0.1 - 30.06.2011», του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Για πληροφορίες σχετικά με τις εγγυήσεις και τις εμπράγματα εξασφαλίσεις κατά την 30.06.2011, βλ. υποενότητα 3.3.6, «Εμπράγματα Βάρη και Εγγυήσεις», του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

### 3.8.2 Ρευστότητα

Πληροφορίες για τις ταμειακές ροές του Ομίλου για την περίοδο 01.01 – 30.06.2011

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται συνοπτικά (για αναλυτική παρουσίαση, βλ. υποενότητα 3.6.3.3 «Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενδιάμεσων Ταμειακών Ροών περιόδου 01.01-30.06.2011») οι ταμειακές ροές του Ομίλου κατά την περίοδο 01.01-30.06.2011:

	<u>1.1-30.06.2011</u>
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-2,359,031.27
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-197,401.52
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-2,278,290.75
Καθαρή αύξηση/μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	<b>-4,834,723.54</b>
Ταμειακά/διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	5,445,139.17
Ταμειακά/διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	<b>598,007.66</b>

Αρνητική εμφανίστηκε η λειτουργική ταμειακή ροή κατά το α' εξάμηνο του 2011. Έκτος από τα αρνητικά αποτελέσματα ο Όμιλος είχε αυξημένες ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης που δημιούργησε η αύξηση των αποθεμάτων και κυρίως των απαιτήσεων εξ' αιτίας της εποχικότητας των πωλήσεων του τομέα κλιματισμού αλλά και της αύξησης των ημερών πίστωσης. Επίσης η πληρωμή τόκων η οποία ανήλθε σε 711 χιλ. ευρώ, αυξημένη σημαντική από την προηγούμενη περίοδο, επηρέασε την λειτουργική ταμειακή ροή.

Οι καθαρές ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες κατά το εξάμηνο 01.01 – 30.06.2011 διαμορφώθηκαν σε 197 χιλ. ευρώ σημαντικά μειωμένες λόγω της συγκράτησης των επενδύσεων του Ομίλου με στόχο την διακράτηση ρευστότητας.

Κατά το α' εξάμηνο του 2011 σημειώθηκε μείωση καθαρού δανεισμού κατά 2,2εκ € καθώς ο όμιλος αποπλήρωσε δάνεια ύψους 4,5εκ€ (vs 2,6εκ€ κατά την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι) μειώνοντας τα ταμειακά διαθέσιμα.

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας ως μέτρο της ικανότητας του Ομίλου να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του ρευστοποιώντας τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία, διαμορφώθηκε για το α' εξάμηνο του 2011 σε 0,03.

Ο όμιλος διατηρεί καλές σχέσεις με τις συνεργαζόμενες τράπεζες και εξασφαλίζει έτσι ρευστότητα για τις ανάγκες κεφαλαίου κίνησης και την ανάπτυξη του, παρά την δύσκολη συγκυρία. Το γεγονός ότι το μεγαλύτερο μέρος του δανεισμού αφορά σε μακροπρόθεσμα ομολογιακά δάνεια διευκολύνει την ρευστότητα του ομίλου. Ωστόσο, τα αρνητικά αποτελέσματα και οι αρνητικές λειτουργικές ταμειακές ροές των τελευταίων χρήσεων, δυσχεραίνουν την ρευστότητα του ομίλου και τον καθιστούν εξαρτόμενο από τραπεζικό δανεισμό για μελλοντική ανάπτυξη. Η προγραμματιζόμενη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών, αναμένεται ωστόσο να ενισχύσει την ρευστότητα του ομίλου.

### Πληροφορίες για τις ταμειακές ροές του Ομίλου για τις οικονομικές χρήσεις 2008-2010

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται συνοπτικά (για αναλυτική παρουσίαση, βλ. υποενότητα 3.6.2.2 «Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών Ομίλου ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ για τις χρήσεις 2008-2010») οι ταμειακές ροές του Ομίλου κατά τις χρήσεις 2008-2010:

	Για την περίοδο που έληξε 31 Δεκεμβρίου
--	--

	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
<i>Σύνολο εισροών/ (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</i>	-441.586,63	837.406,11	-168.234,40
<i>Σύνολο εισροών/ (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</i>	-8.603.730,46	1.604.230,89	1.089.370,22
<i>Σύνολο εισροών/ (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</i>	10.143.070,89	2.875.973,48	2.114.386,89
<i>Καθαρή αύξηση/μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)</i>	<b>1.097.753,80</b>	<b>2.109.148,70</b>	<b>856.782,27</b>
<i>Ταμειακά/διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</i>	1.383.202,89	2.480.956,69	4.587.733,62
<i>Ταμειακά/διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</i>	<b>2.480.956,69</b>	<b>4.587.733,62</b>	<b>5.445.419,29</b>

Αρνητική λειτουργική ταμειακή ροή κατά 168χιλ € παρουσίασε ο όμιλος το 2010, από θετική λειτουργική ταμειακή ροή 837χιλ € το 2009. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται κυρίως στην σημαντική αύξηση των ζημιών κατά το 2010.

Οι αγορές παγίων και οι επενδύσεις σε θυγατρικές & συγγενείς εταιρίες οδήγησαν σε αρνητικές επενδυτικές ροές καθόλη την διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας, ωστόσο οι υψηλότερες επενδύσεις παγίων σημειώθηκαν το 2008 επιβαρύνοντας την επενδυτική ροή του ομίλου κατά 8,6εκ €. Στις χρήσεις 2009 και 2010 η αντίστοιχες επενδυτικές ροές ανήλθαν σε -1,6εκ € και -1,1εκ € αντίστοιχα.

Οι παραπάνω αρνητικές ταμειακές ροές καλύφθηκαν από αύξηση δανεισμού, όπως απεικονίζεται στις χρηματοδοτικές ταμειακές ροές του ομίλου. Συγκεκριμένα, το 2008 ο καθαρός δανεισμός αυξήθηκε κατά 11εκ. €, ενώ στις χρήσεις 2010 και 2009 ο καθαρός δανεισμός αυξήθηκε κατά 2,3εκ€ και 2,7εκ.€ αντίστοιχα.

### 3.8.3 Διαχείριση Διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα του Ομίλου την 30.06.2011 διαμορφώθηκαν σε € 0,6 εκατ. έναντι € 5,4 εκατ. την 31.12.2010. Τα διαθέσιμα του Ομίλου που δεν διακρατούνται στο ταμείο της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών, τοποθετούνται σε καταθέσεις όψεως και καταθέσεις προθεσμίας.

Το ευρώ είναι το νόμισμα του οικονομικού περιβάλλοντος στο οποίο λειτουργεί η Εταιρεία και οι λοιπές εταιρείες του Ομίλου (λειτουργικό νόμισμα).

### 3.8.4 Περιορισμοί στη Χρήση Κεφαλαίων

Σύμφωνα με δήλωση της Διοίκησης της Εταιρείας, δεν υπάρχουν περιορισμοί στη χρήση κεφαλαίων οι οποίοι επηρέασαν ή ενδέχεται να επηρεάσουν σημαντικά, κατά άμεσο ή έμμεσο τρόπο τις δραστηριότητες του Ομίλου.

### 3.9 ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Η Εταιρία την εξεταζόμενη χρονική περίοδο 2008-2010 δεν κατέβαλε μερίσματα λόγω μη επίτευξης κερδών και διακράτησης ρευστότητας.

Σύμφωνα με την Ελληνική νομοθεσία, το ελάχιστο μέρισμα που διατίθενται ετησίως στους μετόχους της Εταιρείας δεν μπορεί να είναι μικρότερο του 35% των κερδών της προ φόρων, αφαιρούμενων των εταιρικών βαρών, του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου. Το ποσό του εγκριθέντος μερίσματος, πρέπει να καταβάλλεται στους μετόχους εντός 2 μηνών από την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Όμως με πλειοψηφία 65% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου δύναται να μη διανεμηθεί το ποσό αυτό και να μεταφερθεί σε ειδικό αποθεματικό προς κεφαλαιοποίηση. Το αποθεματικό αυτό η Εταιρία υποχρεούται εντός τετραετίας να το κεφαλαιοποιήσει με έκδοση νέων μετοχών που θα παραδώσει δωρεάν στους μετόχους. Τα ως άνω μπορεί να μην εφαρμοστούν εφ' όσον το αποφασίσει η Γενική Συνέλευση των μετόχων με πλειοψηφία 70% τουλάχιστον του καταβεβλημένου κεφαλαίου.

Με βάση το Άρθρο 26 του Καταστατικού της Εταιρίας, όπως αυτό εγκρίθηκε από την Γενική Συνέλευση της 18/07/2011, και με την επιφύλαξη των διατάξεων του άρθρου 44α του Κ. Ν. 2190/1920, όπως ισχύει σήμερα, η διάθεση των κερδών της εταιρείας γίνεται με τον ακόλουθο τρόπο:

α) Προηγείται η διάθεση του ποσοστού για το σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού, όπως ορίζει ο νόμος. Για το σκοπό αυτό αφαιρείται τουλάχιστον το ένα εικοστό (1/20) των καθαρών κερδών. Σύμφωνα με το νόμο η αφαίρεση αυτή πάει να είναι υποχρεωτική όταν αυτό φτάσει σε ποσό ίσο τουλάχιστον με το ένα τρίτο (1/3) του εταιρικού κεφαλαίου.

β) Ακολουθεί η διάθεση του ποσού που απαιτείται για την καταβολή του μερίσματος, που προβλέπεται από το άρθρο 3 του Α.Ν.148/1967.

γ) Η Γενική Συνέλευση διαθέτει ελεύθερα το υπόλοιπο.

Επισημαίνεται τέλος, ότι η ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. δεν μπορεί να βεβαιώσει ότι θα καταβάλλει μερίσματα στο μέλλον.

### 3.10 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ, ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΙΚΑ ΟΡΓΑΝΑ ΚΑΙ ΑΝΩΤΕΡΑ ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΑ ΣΤΕΛΕΧΗ

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρείας, τα Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα και τα Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη της είναι τα εξής:

- α) τα μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου
- β) τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου
- γ) Εσωτερικός Ελεγκτής
- δ) Εμπορική Διεύθυνση.

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρείας, εκτός των ανωτέρω δεν υφίστανται άλλα Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη.

#### 3.10.1 Διοικητικό Συμβούλιο και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη

Το Διοικητικό Συμβούλιο ενεργώντας συλλογικά αναλαμβάνει την διοίκηση και διαχείριση των εταιρικών υποθέσεων προς όφελος της Εταιρείας και των μετόχων της διασφαλίζοντας την εφαρμογή της εταιρικής στρατηγικής και τη δίκαιη και ισότιμη μεταχείριση όλων των μετόχων.

Αποφασίζει γενικά για κάθε ζήτημα που αφορά την Εταιρεία εκτός από εκείνα που είτε από τον Νόμο, είτε από το Καταστατικό, έχει αρμοδιότητα η Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέγονται από την Γενική Συνέλευση. Η Γενική Συνέλευση καθορίζει επίσης, ποια μέλη αυτού είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά. Το Διοικητικό συμβούλιο καθορίζει ποια μέλη αυτού είναι εκτελεστικά και μη εκτελεστικά.

Σύμφωνα με το άρθρο 10 του Καταστατικού της, η διοίκηση της Εταιρείας ασκείται από το Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο αποτελείται από τρία (3) έως δεκαπέντε (15) μέλη, των οποίων η θητεία είναι πενταετής.

Τα εκτελεστικά μέλη απασχολούνται στην Εταιρεία ή παρέχουν υπηρεσίες σε αυτήν ασκώντας διαχειριστικά καθήκοντα. Τα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν ασκούν διαχειριστικά καθήκοντα στην Εταιρεία.

Σήμερα απαρτίζεται από 5 εκτελεστικά μέλη, 4 μη εκτελεστικά μέλη, και 2 ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη, τα οποία πληρούν τις προϋποθέσεις που, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3016/2002 για την Εταιρική Διακυβέρνηση, θεωρούνται ανεξάρτητα.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας παρατίθενται ως ακολούθως:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ. ΚΑΙ ΙΔΙΟΤΗΤΑ ΜΕΛΟΥΣ
Κακούσιος Νικόλαος	Πρόεδρος (Εκτελεστικό)
Αλιόσσα Γκρίσιν	Αντιπρόεδρος Α' (Εκτελεστικό)
Todor Todorov	Αντιπρόεδρος Β' (Μη Εκτελεστικό)
Παρθένης Δημήτριος	Διευθύνων Σύμβουλος (Εκτελεστικό)
Καπενεκάκης Μάριος	Μέλος (Εκτελεστικό)
Ρούσσου Ευαγγελία	Μέλος (Εκτελεστικό)
Κλώνης Δημήτριος	Μέλος (Μη Εκτελεστικό)
Παπακωσταντίνου Δημήτρης	Μέλος (Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό)
Τσοουκαντάς Σταύρος	Μέλος (Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό)

Το παρόν Διοικητικό Συμβούλιο της ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ εξελέγη με απόφαση της από 18.07.2011 Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, συγκροτήθηκε σε σώμα την 18.07.2011(Αρ. Πρωτ. 6771/ Έγγραφο Ε106192/2.8.2011) , είναι εννιαμελές (9) και η θητεία του λήγει την 18.07.2016.

Η επαγγελματική διεύθυνση όλων των Μελών του Δ.Σ. της Εταιρίας είναι η έδρα της Εταιρίας, 16<sup>ο</sup> χλμ. Λ. Αθηνών - Λαυρίου, 19002 Παιανία, Αττικής, Ελλάδα

Στο άρθρο 10 του Καταστατικού της Εταιρίας ορίζεται ότι: «Κατ' εξαίρεση η μέτοχος Εταιρία INTRACOM ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Ε. υπό την προϋπόθεση ότι συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας με ποσοστό τουλάχιστον 5% δικαιούται να ορίζει ένα (1) μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, όπως προβλέπει στο Άρθρο 18 παρ. 3,4 και 5 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει».

Οι κ.κ. Παπακωσταντίνου Δημήτρης και Τσουκαντάς Σταύρος αποτελούν ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. Ως ανεξάρτητα - μη εκτελεστικά θεωρούνται, σύμφωνα με το Ν. 3016/2002 για την εταιρική διακυβέρνηση, τα μέλη που δεν είναι μέτοχοι και δεν έχουν σχέση εξάρτησης με την Εταιρεία ή με συνδεδεμένα με αυτήν πρόσωπα.

Μετά την από 18.07.2011 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, η εκπροσώπηση της Εταιρίας ανατίθεται στους:

- 1- στον Πρόεδρο κ. Νικόλαο Κακούσιο, στον Αντιπρόεδρο Α' κ. Αλιόσσα Γκρίσιν, στον Διευθύνοντα Σύμβουλο κ. Δημήτριο Παρθένη και στο μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Μάριο Καπενεκάκη, να εκπροσωπούν την Εταιρία, ενεργώντας ανά δύο, θέτοντας δε διπλή υπογραφή να δεσμεύουν απεριόριστα την Εταιρεία.
- 2- στον Πρόεδρο κ. Νικόλαο Κακούσιο, στον Αντιπρόεδρο Α' κ. Αλιόσσα Γκρίσιν και στον Διευθύνοντα Σύμβουλο κ. Δημήτριο Παρθένη, το δικαίωμα να εκπροσωπούν την Εταιρία, ενεργώντας ο καθένας χωριστά, έως το ποσό των ποσό των πεντακοσίων χιλιάδων ευρώ (500.000,00 €), η δε υπογραφή και ενός μόνον εξ αυτών κάτω από την εταιρική επωνυμία δεσμεύει και υποχρεώνει την Εταιρεία, έως το ως άνω ποσό.
- 3- Στο μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Μάριο Καπενεκάκη το δικαίωμα όπως θέτοντας την υπογραφή του κάτω από την εταιρική επωνυμία δεσμεύει και υποχρεώνει την Εταιρεία έως το ποσό των εκατό πενήντα χιλιάδων ευρώ (150.000,00 €).
- 4- Στο μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Ευαγγελία Ρούσσου να εκπροσωπεί την Εταιρία για την υπογραφή πάσης φύσεως συμβάσεων καθώς και την έκδοση και οπισθογράφιση επιταγών και λοιπών αξιογράφων, μέχρι του ποσού των δέκα χιλιάδων ευρώ (10.000,00 €), θέτοντας την υπογραφή της κάτω από την εταιρική επωνυμία, να δεσμεύει την Εταιρεία για τα ως άνω θέματα.
- 5- Στον Διευθύνοντα Σύμβουλο της Εταιρείας κ. Δημήτριο Παρθένη να εκδίδει και επικυρώνει αντίγραφα και αποσπάσματα των Πρακτικών του Διοικητικού Συμβουλίου, σύμφωνα με το άρθρο 20 παρ.4 του καταστατικού της εταιρείας.

Επί ειδικών θεμάτων, εκτός από τα πρόσωπα που αναφέρονται ανωτέρω, την Εταιρία δύνανται να εκπροσωπούν με την υπογραφή τους τιθέμενη κάτωθι της εταιρικής επωνυμίας χωρίς τη σύμπραξη των ανωτέρω συγκεκριμένα πρόσωπα που ορίζονται σε σχετικό πρακτικό του ΔΣ.

Σημειώνεται ότι για αλληλογραφία και εν γένει εκπροσώπηση της Εταιρίας ενώπιον της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Χρηματιστηρίου Αθηνών ένας εκ των κ.κ. Κακούσιος Νικόλαος, Παρθένης Δημήτρης, Γκρίσιν Αλιόσσα.

Ακολούθως, παρατίθενται σύντομα βιογραφικά σημειώματα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας:

#### **Κακούσιος Νικόλαος του Χαρίλαου - Πρόεδρος (Εκτελεστικό)**

Απόφοιτος Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών, με πολυετή εμπειρία στον χώρο του κλιματισμού. Αντιπρόεδρος της ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗΣ HOLDING και μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗΣ ΣΥΣΚΕΥΩΝ ΑΕ και της τουριστικής επιχείρησης ΚΡΕΤΑ Α.Ε.

#### **Γκρίσιν Αλιόσσα του Βασιλείου- Αντιπρόεδρος Α' (Εκτελεστικό)**

Μεταπτυχιακές σπουδές στη Διοίκηση Επιχειρήσεων στο Kings College (University of London). Από το 2005 έχει συμμετάσχει σε όλες τις προσπάθειες ανάπτυξης του ομίλου ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ στο εξωτερικό. Το 2009 ανέλαβε τη θέση του Υπεύθυνου Τομέα Ανάπτυξης Ακινήτων στην εταιρεία και από τον Ιούνιο του 2010 απέκτησε και την ιδιότητα Αντιπρόεδρου (εκτελεστικό) του ΔΣ.

**Τοδor Τοdοrον- Αντιπρόεδρος Β' (Μη Εκτελεστικό)**

Πολιτικός Μηχανικός, κάτοικος Σόφιας, που γεννήθηκε στην Stara Zagora το έτος 1963. Από το 2005 είναι Γενικός Διευθυντής της "Alpha Grissin Infotech BG".

**Παρθένης Δημήτριος του Γεωργίου - Διευθύνων Σύμβουλος (Εκτελεστικό)**

Διευθύνων Σύμβουλος του ομίλου ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ. Πτυχιούχος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών με μεταπτυχιακές σπουδές στον ανασχεδιασμό επιχειρήσεων. Εργάζεται στον Όμιλο από το 2000, έχοντας περάσει από τις θέσεις του Οικονομικού και Γενικού Διευθυντή της ΓΚΡΙΣΙΝ ΠΑΠΠΙΑΣ ΑΕ και του Επικεφαλής Οικονομικών Υπηρεσιών και Εταιρικής Ανάπτυξης της ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΑΕ.

**Καπενεκάκης Μάριος του Μιχαήλ - Γενικός Διευθυντής - Μέλος (Εκτελεστικό)**

Γενικός διευθυντής της ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΑΕ και μέλος(εκτελεστικό) του Δ.Σ. Διπλωματούχος Ηλεκτρολόγος - Μηχανικός και Μηχανικός Ηλεκτρονικών Υπολογιστών. Μέλος του Τεχνικού Επιμελητηρίου Ελλάδος. Στέλεχος της εταιρείας από την ίδρυση της έχει περάσει από διάφορες θέσεις ευθύνης, ενώ έως το 2004 κατείχε την θέση του Τεχνικού Διευθυντή. Τα τελευταία είκοσι έτη έχει συμμετάσχει στη φάση της μελέτης και κατασκευής σε υψηλών απαιτήσεων έργα στην Ελλάδα και στο εξωτερικό αποκομίζοντας πολύτιμη εμπειρία τόσο στον δημόσιο όσο και στον ιδιωτικό τομέα.

**Ρούσσου Ευαγγελία του Εμμανουήλ - Προϊσταμένη Οικονομικών Υπηρεσιών - Μέλος (Εκτελεστικό)**

Διευθύντρια Λογιστηρίου του ομίλου ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ, στον οποίο εργάζεται από τον Δεκέμβριο του 2004 και Μέλος (Εκτελεστικό) ΔΣ από τον Δεκέμβριο του 2008. Πτυχιούχος του Παντείου Πανεπιστημίου και κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου MBA του Πανεπιστημίου Πειραιά.

**Κλώνης Δημήτριος του Χρήστου - Μέλος (Μη Εκτελεστικό)**

Πτυχιούχος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών και Διδάκτωρ Οικονομικών Επιστημών (M.sc & Ph.D in Economics) του Πανεπιστημίου του Λονδίνου (University of London). Εντεταλμένος Σύμβουλος Χρηματοοικονομικής Διοίκησης Ομίλου INTRACOM HOLDINGS. Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ. της INTRACOM HOLDINGS. Πρόεδρος του Δ.Σ. των, εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εταιριών UNIBRAIN Α.Ε. και ΚΕΚΡΟΨ Α.Ε. Μέλος του Δ.Σ. εταιριών του Ομίλου INTRACOM HOLDINGS, καθώς επίσης της INTRALOT.

**Παπακωνσταντίνου Δημήτριος του Όμηρου - Μέλος (Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό)**

Πτυχιούχος του νομικού τμήματος του Αριστοτέλειου Πανεπιστημίου Θεσσαλονίκης και της Π.Α.Σ.Π.Ε, τμήματος Δημόσιας Διοίκησης. Ο κ. Δημήτριος Παπακωνσταντίνου από το 1983 έως τον Μάιο του 2007 υπήρξε υπάλληλος του Υπουργείου Οικονομικών (τελωνειακός), προϊστάμενος Δικαστικού τμήματος Τελωνείου και Δίωξης λαθρεμπορίου και φοροδιαφυγής. Επίσης, διετέλεσε συνεργάτης και διευθυντής του πολιτικού γραφείου του τέως Υφυπουργού Αθλητισμού Γ.Λιάνη.

**Τσουκαντάς Σταύρος του Αριστομένη - Μέλος (Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό)**

Πτυχιούχος του Εμπορικού τμήματος της ΑΣΟΕΕ. Υπηρετώντας επί 29 χρόνια σε όλες σχεδόν τις δ/ντικές θέσεις Υπουργείο Εμπορίου, από το 1991 διετέλεσε Γενικός Δ/ντής Διοικητικής Υποστήριξης, καθώς και Γενικός Δ/ντής Εσωτερικού Εμπορίου. Διετέλεσε ως Πρόεδρος του Ταμείου Πρόνοιας Δημοσίων Υπαλλήλων. Από το 1994 έως το 2007 συνεργάστηκε ως οικονομικός σύμβουλος σε ιδιωτικές επιχειρήσεις και επαγγελματικές οργανώσεις.

**3.10.2 Επιτροπή Ελέγχου**

Η εν λόγω Επιτροπή συστάθηκε δυνάμει της από 18.07.2011 απόφασης του Δ.Σ. της Εκδότριας.

Η Επιτροπή Ελέγχου είναι Επιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου και συγκροτείται με σκοπό την υποβοήθησή του στην εκπλήρωση των υποχρεώσεών του για την παρακολούθηση και αξιολόγηση της επάρκειας και αποτελεσματικότητας του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου με βάση τις διαπιστώσεις και παρατηρήσεις των εσωτερικών και εξωτερικών ελεγκτών καθώς και των ελέγχων των εποπτικών αρχών.

Τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου ορίζονται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας. Η Επιτροπή Ελέγχου αποτελείται από δύο (2) τουλάχιστον μη εκτελεστικά μέλη και ένα ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου το οποίο προεδρεύει των συνεδριάσεων της και έχει επαρκείς γνώσεις και εμπειρία σε λογιστικής και ελεγκτικής φύσεως θέματα. Η Επιτροπή Ελέγχου συνεδριάζει σε τακτά χρονικά διαστήματα. Το ακριβές χρονοδιάγραμμα καθορίζεται από την ίδια την Επιτροπή.

Σύμφωνα με το άρθρο 37 του ν. 3693/2008 κάθε εισηγμένη στο χρηματιστήριο εταιρεία («δημοσίως ενδιαφέροντος» σύμφωνα με το νόμο) οφείλει να έχει Ελεγκτική Επιτροπή απαρτιζόμενη από 3 μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, δύο τουλάχιστον μη εκτελεστικά μέλη και ένα ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος.

Η Ελεγκτική Επιτροπή της Εταιρείας απαρτίζεται από τα εξής μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου:

- Πρόεδρος της Επιτροπής είναι ο κ. Κλώνης Δημήτρης (Μη Εκτελεστικό Μέλος)
- Μέλος της Ελεγκτικής Επιτροπής είναι ο κ. Τσουκαντάς Σταύρος (Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.) και
- Μέλος της Ελεγκτικής Επιτροπής είναι ο κ. Παπακωσταντίνου Δημήτρης (Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.)

Ο Πρόεδρος της Επιτροπής Ελέγχου συγκαλεί την Επιτροπή, προεδρεύει στις συνεδριάσεις της, εισηγείται τα θέματα που θα συζητηθούν και γενικά συντονίζει και εποπτεύει το έργο της Επιτροπής. Ο Πρόεδρος της Επιτροπής ενημερώνει το Δ.Σ. για το έργο της Επιτροπής στα πλαίσια των συνεδριάσεων του Δ.Σ.

### 3.10.3 Εσωτερικός Έλεγχος

Ο Εσωτερικός Έλεγχος αναφαιρείται απευθείας στο Διοικητικό Συμβούλιο και ασκείται από :

#### **Τσουπρακάκου Σούλα - Εσωτερικός Ελεγκτής**

Αποφοίτησε από την Ανώτατη Βιομηχανική Σχολή του Πειραιά το 1972 και είναι κάτοχος άδειας Λογιστή - Φοροτεχνικού Α' τάξης. Εργάστηκε στην Εταιρία του Ομίλου «Αυτοκίνητα Γκρίσιν - Παππάς Α.Ε.» από τον 8/1975 ως βοηθός Λογιστή. Ακολούθησε το 1981 ως λογίστρια στην Εταιρία του Ομίλου «Γκρίσιν - Παππάς Α.Ε. ΚΛΙΜΑΤΙΣΜΟΣ» και το 1985 ως Προϊσταμένη Λογιστηρίου.

### 3.10.4 Εμπορική Διεύθυνση

Για θέματα που άπτονται της εμπορικής λειτουργίας του Ομίλου αρμόδια είναι η εμπορική διεύθυνση η οποία απαρτίζεται από τους κάτωθι:

#### **ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ**

#### **ΘΕΣΗ ΣΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ**

Μιχαελίδης Λεωνίδας	Διευθυντής Πωλήσεων Μεγάλων Πελατών
Πέππας Αναστάσιος	Διευθυντής Πωλήσεων Προϊόντων Ελέγχου Περιβάλλοντος
Σαλιβέρου Μαριάννα	Διευθύντρια Πωλήσεων Προϊόντων Συμβατικού Κλιματισμού
Μιχαελίδης Μιχαήλ	Διευθυντής Πωλήσεων Προϊόντων Ισχύος

Πιο κάτω παρατίθενται σύντομα βιογραφικά τους:

#### **Μιχαελίδης Λεωνίδας του Μιχαήλ- Διευθυντής Πωλήσεων Μεγάλων Πελατών**

Διπλωματούχος Μηχανολόγος Μηχανικός, και κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου Master of Science, Northeastern University Boston USA, μέλος ΤΕΕ. Ιδρυτικό μέλος της Εταιρείας.

#### **Πέππας Αναστάσιος του Νικολάου - Διευθυντής Πωλήσεων Προϊόντων Ελέγχου Περιβάλλοντος**

Απόφοιτος του τμήματος Μηχανολογίας του Bath University, με δίπλωμα M.Sc. σε Engineering Systems, Design and Manufacture.

**Σαλίβερου Μαριάννα του Δημητρίου- Διευθύντρια Πωλήσεων Προϊόντων Συμβατικού Κλιματισμού**

Απόφοιτος του πανεπιστημίου SDA BOCCONI, Μιλάνο με πτυχίο MBA. Εργάζεται στην εταιρεία στο τμήμα μάρκετινγκ από τον Μάιο 2010 και από τον Δεκέμβριο 2010 ανέλαβε τα καθήκοντα της Διευθύντρια Πωλήσεων Προϊόντων Συμβατικού Κλιματισμού.

**Μιχαγελίδης Μιχαήλ Διευθυντής Πωλήσεων Προϊόντων Ισχύος**

Κατέχει τίτλο MEng σε Electrical Engineering & Power Electronics από το τμήμα Ηλεκτρολογίας του Bath University. Εργάζεται στην εταιρεία από το 1999 στο τμήμα πωλήσεων και το 2009 ανέλαβε τη θέση του Διευθυντή Πωλήσεων Προϊόντων Ισχύος.

**3.10.5 Δηλώσεις Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων καθώς και Ανώτερων Διοικητικών Στελεχών**

Τα μέλη των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων καθώς και Ανώτερων Διοικητικών Στελεχών της Εταιρίας, δήλωσαν τα εξής:

1. Εκτός από τις δραστηριότητες που συνδέονται με την ιδιότητα τους και τη θέση τους στην Εταιρία δεν ασκούν άλλες επαγγελματικές δραστηριότητες σημαντικές για τον Όμιλο.
2. Δεν υφίστανται οικογενειακοί δεσμοί μεταξύ των μελών των διοικητικών, διαχειριστικών εποπτικών οργάνων και των ανώτερων διοικητικών στελεχών της Εταιρείας. Με εξαίρεση τους κ. Μιχάλη Μιχαγελίδη που είναι γιος του κ. Λεωνίδα Μιχαγελίδη.
3. Δεν διατελούν σήμερα μέλη διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων ούτε είναι εταίροι σε άλλη εταιρεία ή νομικό πρόσωπο, με τις ακόλουθες εξαιρέσεις:

- **ΚΛΩΝΗΣ ΧΡ. ΔΗΜΗΤΡΗΣ:**

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ
INTRACOM HOLDINGS	Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος Εκτελεστικό Μέλος
INTRALOT	Σύμβουλος - Μη Εκτελεστικό Μέλος
INTRAKAT	Αντιπρόεδρος, Εκτελεστικό Μέλος
HELLAS ONLINE	Αντιπρόεδρος, Εκτελεστικό Μέλος
INTRATOUR	Διευθύνων Σύμβουλος
ΚΕΚΡΟΨ Α.Ε.	Πρόεδρος, Εκτελεστικό Μέλος
ΓΑΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	Πρόεδρος
INTRACOM DEFENSE ELECTRONICS	Αντιπρόεδρος
INTRACOM TELECOM	Αντιπρόεδρος
INTRACOM IT SERVICES	Αντιπρόεδρος
INTRAROM	Αντιπρόεδρος
INTRAPAR S.A.	Αντιπρόεδρος
INTRADEVELOPMENT	Αντιπρόεδρος
UNIBRAIN ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΡΕΥΝΑΣ, ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ - ΥΛΙΚΟΥ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	Αντιπρόεδρος
DB DATA BANK	Αντιπρόεδρος

IN MAINT ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ ΚΑΙ ΕΠΙΣΚΕΥΗ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	Μέλος
INTRACOM GROUP U.S.A., INC	Σύμβουλος - Ταμίας
H.E. & D. S.A.	Σύμβουλος
INTRACOM IT SERVICES Middle East & Africa	Σύμβουλος
INTRANET A.E.	Σύμβουλος
INTRASOFT INTERNATIONAL S.A.	Σύμβουλος
INTRASOFT INTERNATIONAL (BELGIUM)	Σύμβουλος
INTRACOM MIDDLE EAST FZ LLC	Σύμβουλος
INTRACOM BULGARIA S.A.	Σύμβουλος
CONKLIN CORPORATION	Σύμβουλος
INTRACOM ARMENIA LLC	Σύμβουλος
INTRACOM TELECOM D.O.O. BEOGRAD	Σύμβουλος
INTRACOM TELECOM SOLUTIONS SAUDI ARABIA	Σύμβουλος
ΕΡΣΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.	Σύμβουλος
ΕΕΕΤΠ Αστική Μη Κερδοσκοπική Εταιρία (ΑΙΤ)	Σύμβουλος
ΜΟΡΕΑΣ Α.Ε.	Σύμβουλος
ΜΟΡΕΑΣ ΣΕΑ Α.Ε.	Σύμβουλος
INTRACOM HOLDINGS INTERNATIONAL LTD	Μέλος Συμβουλίου Δ/ντών
INTRACOM TELECOM HOLDINGS INTERNATIONAL LIMITED	Μέλος Συμβουλίου Δ/ντών
INTRACOM OPERATIONS LTD	Μέλος Συμβουλίου Δ/ντών
INTRACOM TECHNOLOGIES LTD	Μέλος Συμβουλίου Δ/ντών
INTRACOM EXPORTS LTD	Μέλος Συμβουλίου Δ/ντών
INTRACOM TELECOM OPERATIONS LTD	Μέλος Συμβουλίου Δ/ντών
INTRACOM TELECOM TECHNOLOGIES LTD	Μέλος Συμβουλίου Δ/ντών
INTRACOM (CYPRUS) LTD	Μέλος Συμβουλίου Δ/ντών
INTRAKAT INTERNATIONAL LTD	Μέλος Συμβουλίου Δ/ντών
INTRACOM SVYAZ LLC	Σύμβουλος
E-TELESERV LLC BELGRADE	Σύμβουλος

#### - ΝΙΚΟΛΑΟ ΚΑΚΟΥΣΙΟ

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ
ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗ Α.Ε.	Πρόεδρος
UNINVEST Α.Ε.	Μέλος
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	Μέλος
GRETA Α.Ε.	Μέλος

Δεν υπήρξαν μέλη διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων ούτε είναι εταίροι σε άλλη εταιρεία ή νομικό πρόσωπο, σε οποιαδήποτε στιγμή των πέντε τελευταίων ετών, με τις ακόλουθες εξαιρέσεις:

## - ΚΛΩΝΗΣ ΧΡ. ΔΗΜΗΤΡΗΣ:

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ
INTRACOM HOLDINGS (πρώην INTRACOM)	Αντιπρόεδρος
INTRACOM HOLDINGS	Εκτελεστικό Μέλος, Εντεταλμένος Σύμβουλος Χρηματοοικονομικής Διοίκησης Ομίλου
HELLAS ONLINE	Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος
INTRACOM TELECOM	Μέλος
UNIBRAIN A.E.	Πρόεδρος- Μη Εκτελεστικό Μέλος
HELLAS ON LINE	Σύμβουλος
ΣΤΙΓΜΙΑΙΟ ΛΑΧΕΙΟ Α.Ε.	Πρόεδρος& Δ/νων Σύμβουλος, Αντιπρόεδρος
INTRAROM S.A.	Σύμβουλος
INTRAPAR S.A.	Σύμβουλος
FORTHnet A.E.	Σύμβουλος, Μη Εκτελεστικό Μέλος
ΑΛΣΟΣ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ Α.Ε.(πρώην Η.Ε. & D. ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΡΟΔΟΥ Α.Ε.)	Πρόεδρος
ΗΛΕΚΤΡΟΠΑΡΑΓΩΓΗ ΘΙΣΒΗΣ Α.Ε.	Αντιπρόεδρος
INTRASOFT INTERNATIONAL (BELGIUM)	Αντιπρόεδρος
BULFON S.A.	Αντιπρόεδρος
INTRACOM MIDDLE EAST FZE	Σύμβουλος
OMEGA BANK	Σύμβουλος
P.C. CONSULTING, INC	Σύμβουλος
MOLDOVAN LOTTERY	Σύμβουλος
FORNAX ZRT	Σύμβουλος

## - ΝΙΚΟΛΑΟ ΚΑΚΟΥΣΙΟ

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ
ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗ Α.Ε.	Πρόεδρος
UNINVEST A.E.	Μέλος
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	Μέλος
GRETA Α.Ε.	Μέλος

4. Δεν έχει υπάρξει οποιαδήποτε καταδικαστική απόφαση ποινικού δικαστηρίου εναντίον τους για τέλεση δόλιας πράξης κατά τα τελευταία πέντε έτη.

5. Δεν συμμετείχαν σε οποιαδήποτε διαδικασία πτώχευσης, αναγκαστικής διαχείρισης ή εκκαθάρισης κατά τη διάρκεια των πέντε τουλάχιστον τελευταίων ετών.

6. Δεν έχουν γίνει αποδέκτες οποιασδήποτε δημόσιας επίσημης κριτικής ή/και κύρωσης εκ μέρους των καταστατικών ή ρυθμιστικών αρχών (συμπεριλαμβανομένων τυχόν επαγγελματικών οργανώσεων στις οποίες μετέχουν), και δεν έχουν παρεμποδιστεί από δικαστήριο να ενεργούν με την ιδιότητα του μέλους Διοικητικού, Διαχειριστικού ή Εποπτικού οργάνου της Εταιρίας ή να παρέμβουν στην διαχείριση ή στο χειρισμό των υποθέσεων της Εταιρίας κατά τη διάρκεια των πέντε τελευταίων ετών, με την ακόλουθη εξαίρεση: .

-Την επίκληση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για τους κ. Κακούσιο, κ. Καπενεκάκη, κ. Κλώνη και κ. Παρθένη λόγω μη έγκυρης υποβολής του Πρακτικού Γενικής Συνέλευσης στις 29/03/2005.

7. Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από το αξίωμα τους δεν δημιουργούν στο πρόσωπό τους οποιαδήποτε σύγκρουση με ιδιωτικά τους συμφέροντα ή άλλες υποχρεώσεις τους.

8. Η τοποθέτηση στο αξίωμά τους δεν είναι αποτέλεσμα οποιασδήποτε ρύθμισης ή συμφωνίας μετόχων της Εταιρίας ή συμφωνίας μεταξύ της Εταιρίας και πελατών της, προμηθευτών της ή άλλων προσώπων, με την ακόλουθη εξαίρεση: Το Μέτοχο ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Ε. ο οποίος έχει το δικαίωμα να ορίζει ένα μέλος του Δ.Σ.

9. Δεν υφίσταται στο πρόσωπό τους οποιοσδήποτε συμβατικός περιορισμός ο οποίος αφορά στη διάθεση, εντός ορισμένης χρονικής περιόδου των κινητών αξιών της Εταιρείας που κατέχουν.

10. Δεν κατέχουν μετοχές της Εταιρίας, με εξαίρεση τους κάτωθι: (ημερομηνία 07.09.2011)

Νικόλαος Κακούσιος	1.783.050
Δημήτριος Παρθένης	114.754
Αλιόσσα Γκρίσιν	10.323
Μάριος Καπενεκάκης	48.950
Ευαγγελία Ρούσου	6.450
Δημήτριος Παπακωνσταντίνου	10.515
Σαλίβερου Μαριάννα	1.000
Λεωνίδας Μιχαελίδης	1.522.710
Μιχάλης Μιχαελίδης	41.970

### 3.10.6 Αμοιβές και οφέλη

Α) Οι αμοιβές που έλαβαν για τη χρήση 2010, από όλο τον Όμιλο της ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ όλα τα πρόσωπα που διετέλεσαν για τη χρήση αυτή μέλη των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών οργάνων καθώς και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη της Εκδότριας

Β) Οι αμοιβές που έλαβαν για τη χρήση 2010, από όλο τον Όμιλο της ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ όλα τα πρόσωπα που κατά την ημερομηνία έκδοσης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου διατελούν μέλη των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών οργάνων καθώς και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη της Εκδότριας.

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ	Μικτές Ετήσιες Αποδοχές χρήσεως 2010 σε €	Μικτές Αμοιβές Συμμετοχής σε Δ.Σ. σε €	Σύνολο Μικτών Αμοιβών χρήσης σε €
<b>ΜΕΛΗ Δ.Σ.</b>				
Γκρίσιν Βασίλειος <sup>(1)</sup>	Επίτιμος Πρόεδρος Δ.Σ.	0	218,250.00	218,250.00
Παπιάς Βασίλειος <sup>(2)</sup>	Πρόεδρος Δ.Σ.	0	15,000.00	15,000.00
Κακούσιος Νικόλαος <sup>(3)</sup>	Αντιπρόεδρος Α'	0	153,100.00	153,100.00
Γκρίσιν Αλιόσσα <sup>(4)</sup>	Αντιπρόεδρος Β'	34,034.60	10,500.00	44,534.60
Todorov Todor <sup>(5)</sup>	Αντιπρόεδρος Β'	24,826.15	49,603.83	74,429.98

Παρθένης Δημήτριος	Διευθύνων Σύμβουλος	48,448.38	154,390.00	202,838.38
Καπενεκάκης Μάριος	Μέλος	0	133,350.00	133,350.00
Ρούσου Ευαγγελία	Μέλος	48,489.35	45,850.00	94,339.35
Κλώνης Δημήτριος	Μέλος	0	10,500.00	10,500.00
Γκρισιν Μαρίνα <sup>(6)</sup>	Μέλος	34,034.60	6,000.00	40,034.60
Μιχαελίδης Μιχάλης <sup>(7)</sup>	Μέλος	46,200.00	0	46,200.00
Τσουκαντάς Σταύρος	Μέλος	0	8,400.00	8,400.00
Παπακωνσταντίνου Δημήτριος	Μέλος	0	8,400.00	8,400.00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>236,033.08</b>	<b>813,343.83</b>	<b>1,049,376.91</b>

(1) Επίτιμος Πρόεδρος του Δ.Σ. από τον 6/2010.

(2) Πρόεδρος Δ.Σ. μέχρι 17.07.2011. Δεν συμμετέχει στο νέο Δ.Σ.

(3) Μέχρι τις 17.07.2011 ήταν Αντιπρόεδρος Α' στο Δ.Σ. ενώ από τις 18.07.2011 είναι Πρόεδρος του Δ.Σ.

(4) Μέχρι τις 17.07.2011 ήταν Αντιπρόεδρος Β' στο Δ.Σ. ενώ από τις 18.07.2011 είναι Αντιπρόεδρος Α'

(5) Από τις 18.07.2011 είναι Αντιπρόεδρος Β' στο Δ.Σ.

(6) Μέχρι 17.07.2011 ήταν Μέλος του Δ.Σ. Δεν συμμετέχει στο νέο Δ.Σ.

(7) Μέχρι 17.07.2011 ήταν Μέλος του Δ.Σ. Δεν συμμετέχει στο νέο Δ.Σ

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ	Μικτές Ετήσιες Αποδοχές χρήσεως 2010σε €	Αμοιβές Συμμετοχής σε Δ.Σ. Σε €	Σύνολο Μικτών Αμοιβών χρήσης σε €
<b>ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ</b>				
Μιχαελίδης Λεωνίδας	Διευθυντής Πωλήσεων Προϊόντων Ισχύος	88,200.00	0	88,200.00
Πέππας Αναστάσιος	Διευθυντής Πωλήσεων Προϊόντων Ελέγχου Περιβάλλοντος	50,200.00	0	50,200.00
Σαλιβέρου Μαριάννα	Διευθύντρια Πωλήσεων Προϊόντων Συμβατικού Κλιματισμού	26,577.06	0	26,577.06
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>164,977.06</b>	<b>0.00</b>	<b>164,977.06</b>

Ο μισθός του κ. Μιχαελίδη Μιχαήλ αναφέρεται στον πίνακα με τις αμοιβές του Διοικητικού Συμβουλίου διότι έως και τις 17.07.2011 ήταν μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου.

Σημειώνεται ότι τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου κ.κ. Παπακωνσταντίνου Δημήτριος, Τσουκαντάς Σταύρος και Κλώνης Δημήτριος δεν έλαβαν το 2010 αμοιβή για την συμμετοχή τους στην εν λόγω επιτροπή.

Οι μικτές αμοιβές της Εσωτερικής Ελέγκτριας κ. Τσουπρακάκου Χρυσούλας ανήλθαν για το 2010 σε € 4.500.

Επισημαίνεται ότι σε ορισμένα από τα ανωτέρω μέλη παρέχονται από την Εταιρεία οφέλη σε είδος, όπως κινητό τηλέφωνο και αυτοκίνητο, το ύψος των οποίων ανήλθε συνολικά σε € 86.246,35 για τη χρήση 2010.

Το σύνολο των δεδουλευμένων εξόδων για αποζημιώσεις των ανωτέρω μελών ανήλθε σε ποσό € 11.000,00.

Δεν υπάρχουν συμβάσεις παροχής υπηρεσιών που συνδέουν τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων με τον εκδότη ή οποιαδήποτε θυγατρική του και οι οποίες προβλέπουν την παροχή οφειλών κατά την λήξη τους.

### 3.11 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

Η Εταιρεία συμμορφώνεται απόλυτα με τις αρχές Εταιρικής Διακυβέρνησης όπως αυτές οριοθετούνται από την ισχύουσα ελληνική νομοθεσία και τις διεθνείς πρακτικές. Επίσης, η Εταιρεία δηλώνει την υιοθέτηση του ευρέως αποδεκτού Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ) για τις εισηγμένες Εταιρείες, ο οποίος βρίσκεται διαθέσιμος στον ιστότοπο του ΣΕΒ, στην ηλεκτρονική διεύθυνση [http://www.sev.org.gr/Uploads/pdf/KED\\_TELIKO\\_JAN2011 .pdf](http://www.sev.org.gr/Uploads/pdf/KED_TELIKO_JAN2011.pdf), με ορισμένες αποκλίσεις όπως αυτές αναφέρονται και αιτιολογούνται παρακάτω:

Η εταιρεία δύναται να προβαίνει σε τροποποιήσεις στον Κώδικα και στις Αρχές Εταιρικής Διακυβέρνησης που εφαρμόζει.

*Πρακτικές Εταιρικής Διακυβέρνησης που εφαρμόζει η Εταιρία πλέον των προβλέψεων του νόμου.*

- Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από τρία (3) κατ' ελάχιστο έως δεκαπέντε (15) μέλη, στην πλειονότητα μη εκτελεστικά (συμπεριλαμβανομένου ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών) .
- Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. είναι μη εκτελεστικό μέλος, απαλλαγμένο από συγκρούσεις συμφερόντων με την εταιρία, και από στενούς δεσμούς με την Διοίκηση, τους βασικούς μετόχους, ή την εταιρία.
- Ο διαχωρισμός αρμοδιοτήτων του Προέδρου από εκείνες του Διευθύνοντος Συμβούλου θεσπίζονται ρητά από το Δ.Σ. και αποτυπώνονται εγγράφως στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας.
- Το Δ.Σ. μεριμνά για το ίσο δικαίωμα συνεχούς και εποικοδομητικού διαλόγου με όλους τους μετόχους. Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. είναι διαθέσιμος για συναντήσεις με μετόχους της εταιρίας και διασφαλίζει ότι οι απόψεις των μετόχων γνωστοποιούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο.

*Αποκλίσεις από τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και Αιτιολογήσεις αυτών.*

Η Εταιρία εφαρμόζει τις ελάχιστες απαιτήσεις, όπως αυτές ενσωματώνονται από την ελληνική νομοθεσία στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Σ.Ε.Β. Επιπρόσθετα, ο εν λόγω Κώδικας περιέχει μια σειρά από επιπλέον ειδικές πρακτικές και αρχές που υφίστανται κατά την παρούσα χρονική στιγμή ορισμένες αποκλίσεις, για τις οποίες αποκλίσεις ακολουθεί ανάλυση και επεξήγηση αυτών.

#### Μέρος Α - Το Διοικητικό Συμβούλιο και τα Μέλη του

##### I. Ρόλοι και Αρμοδιότητες του Δ.Σ.

Το Δ.Σ. δεν έχει προβεί σε σύσταση ξεχωριστής επιτροπής που να προϊστανται στην διαδικασία υποβολής υποψηφιοτήτων για την εκλογή στο ΔΣ και προετοιμάζει προτάσεις προς το Δ.Σ. όσον αφορά τις αμοιβές των εκτελεστικών μελών και των βασικών ανώτατων στελεχών, δεδομένου ότι η πολιτική της εταιρίας με τις αμοιβές αυτές είναι σταθερή και διαμορφωμένη.

##### II. Μέγεθος και Σύσταση του Δ.Σ.

Το Δ.Σ. δεν αποτελείται από τουλάχιστον ένα τρίτο ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη, αλλά από πέντε (5) εκτελεστικά και έξι (6) μη εκτελεστικά μέλη, εκ των οποίων τα δύο είναι ανεξάρτητα και πληρούν το πλαίσιο καθορισμού ανεξαρτησίας, όπως αυτό ορίζεται στον Κώδικα. Η συγκεκριμένη σύνθεση

διασφαλίζει την αποτελεσματική και παραγωγική λειτουργία του Δ.Σ., τηρούμενη της επιταγής του ν.3016/2002.

#### IV. Καθήκοντα και Συμπεριφορά μελών του Δ.Σ.

- Το Δ.Σ. δεν έχει υιοθετήσει ως μέρος των εσωτερικών κανονισμών της εταιρίας, πολιτικές διαχείρισης συγκρούσεων συμφερόντων ανάμεσα στα μέλη του και στην εταιρία, καθώς οι εν λόγω πολιτικές δεν έχουν ακόμα διαμορφωθεί. Σε κάθε περίπτωση όμως προβλέπει την έγκυρη γνωστοποίηση του ΔΣ από τα μέλη του, για τυχόν συμφέροντα τους σε εταιρικές συναλλαγές ή άλλη ενδεχόμενη σύγκρουση συμφερόντων με την εταιρία ή τις θυγατρικές της.
- Προς το παρόν δεν υπάρχει υποχρέωση αναλυτικής γνωστοποίησης επαγγελματικών δεσμεύσεων των μελών του Δ.Σ. (συμπεριλαμβανομένων σημαντικών μη εκτελεστικών δεσμεύσεων σε εταιρίες και μη κερδοσκοπικά ιδρύματα) πριν τον διορισμό τους στο ΔΣ. Εντούτοις, όλα τα μέλη διασφαλίζουν επαρκή χρόνο για την εκτέλεση των καθηκόντων τους προς το Δ.Σ.

#### V. Ανάδειξη Υποψηφίων Μελών του Δ.Σ.

- Η θητεία του Δ.Σ. είναι πενταετής, χρονικό διάστημα που η εταιρία θεωρεί πως διασφαλίζει την αποτελεσματική και παραγωγική λειτουργία του Δ.Σ., τηρούμενη της επιταγής του ν.3016/2002.
- Δεν υφίσταται επιτροπή ανάδειξης υποψηφιοτήτων για το Δ.Σ., καθώς η Εταιρία δεν το κρίνει απαραίτητο, βάση της τωρινής δομής και λειτουργίας της.

#### VI. Λειτουργία του Δ.Σ.

- Δεν υφίσταται συγκεκριμένος κανονισμός λειτουργίας του Δ.Σ., καθώς οι διατάξεις του Καταστατικού της Εταιρίας αξιολογούνται ως επαρκής για την οργάνωση και την λειτουργία του Δ.Σ.
- Δεν υφίσταται εταιρικός Γραμματέας για την υποστήριξη του Δ.Σ., αλλά υφίσταται πιστή καταγραφή και αποτύπωση των συζητήσεων και αποφάσεων του Δ.Σ.
- Δεν υφίστανται υποχρέωση συναντήσεων μεταξύ του Προέδρου και των υπολοίπων μη εκτελεστικών μελών χωρίς την παρουσία των εκτελεστικών μελών, προκειμένου να συζητηθούν οι επιδόσεις και αμοιβές των τελευταίων. Εντούτοις, τα μη εκτελεστικά μέλη μπορούν κατά βούληση να συναντηθούν προσωπικά με τον Πρόεδρο, και τα σχετικά θέματα συζητούνται παρουσία όλου του Δ.Σ. χωρίς προκατάληψη.
- Οι πόροι που παρέχονται στις επιτροπές του Δ.Σ. για την εκπλήρωση των καθηκόντων τους εγκρίνονται ανά περίπτωση από την Διοίκηση της Εταιρίας, με βάση τις εκάστοτε ανάγκες της εταιρίας.

#### VII. Αξιολόγηση του Δ.Σ.

Προς το παρόν δεν υφίσταται θεσμοθετημένη διαδικασία με σκοπό την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας του Δ.Σ. και των επιτροπών του, αλλά ούτε αξιολόγηση του Προέδρου από άλλα μη εκτελεστικά μέλη. Η εταιρία ευελπιστεί στην διαμόρφωση διαδικασίας αξιολόγησης μέσα στο 2011.

### Μέρος Β – Εσωτερικός Έλεγχος

#### I. Εσωτερικός Έλεγχος – Επιτροπή Ελέγχου

Η επιτροπή ελέγχου δεν συνήλθε πάνω από δύο φορές ετησίως λόγω αλλαγής των μελών της στα μέσα του 2010. Προς το παρόν δεν υφίσταται ιδιαίτερος κανονισμός λειτουργίας της επιτροπής ελέγχου, καθώς τα βασικά καθήκοντα και οι αρμοδιότητες της άνω επιτροπής προδιαγράφονται επαρκώς από τις κείμενες διατάξεις.

Μέρος Γ – Αμοιβές

## I. Επίπεδο και διάρθρωση των αμοιβών

- Δεν υφίσταται επιτροπή αμοιβών, και κατά συνέπεια ρυθμίσεις που αφορούν την λειτουργία της. Η σύσταση της εν λόγω επιτροπής δεν κρίνεται αναγκαία επί του παρόντος, καθώς οι αμοιβές των μελών του Δ.Σ. και τα συνδεδεμένα ζητήματα συζητούνται ανοιχτά στην συνεδριάσεις του Δ.Σ.
- Δεν προβλέπεται στις συμβάσεις των εκτελεστικών μελών του Δ.Σ. ότι το Δ.Σ. μπορεί να απαιτήσει την επιστροφή όλου ή μέρους του bonus που έχει απονεμηθεί λόγω αναθεωρημένων οικονομικών καταστάσεων προηγούμενων χρήσεων ή γενικώς βάση εσφαλμένων χρηματοοικονομικών στοιχείων, που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό του bonus αυτού, καθώς τυχόν δικαιώματα bonus ωριμάζουν μόνο μετά από οριστική έγκριση και έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων.

**3.12 ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ**

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη του προσωπικού του Ομίλου για την εξεταζόμενη περίοδο:

	2008	2009	2010
<b>Εταιρία</b>	80	75	66
Βουλγαρία	16	20	18
Ουκρανία	0	0	9
<b>Όμιλος</b>	<b>96</b>	<b>95</b>	<b>93</b>

Στην Εταιρία υφίσταται Εσωτερικός Κανονισμός Εργασίας για το προσωπικό της, ο οποίος έχει συσταθεί, σύμφωνα με όσα ο νόμος ορίζει και έχει κυρωθεί από την αρμόδια υπηρεσία του Υπουργείου Κοινωνικής Απασχόλησης. Στον ως άνω Κανονισμό, ο οποίος περιλαμβάνει συνήθεις όρους, υπάγεται όλο το υπαλληλικό και εργατοτεχνικό προσωπικό της Εταιρίας.

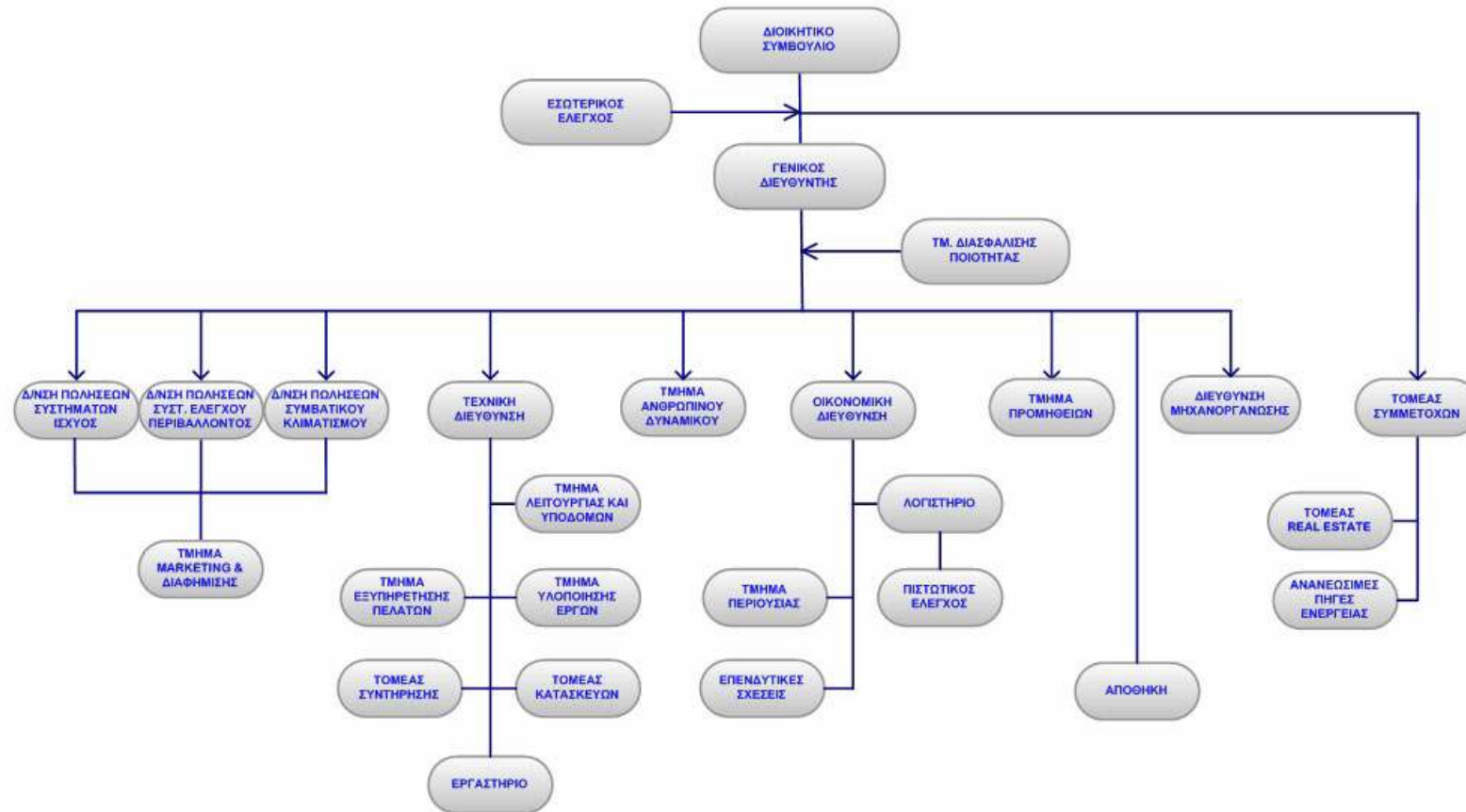
Για τους τεχνικούς και τη Διοίκηση υφίσταται υπογεγραμμένο συμβόλαιο Αστικής Ευθύνης της Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία δεν εφαρμόζει Πρόγραμμα Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης (stock option plan).

Σύμφωνα με δήλωση της Διοίκησης της Εταιρείας, δεν υφίσταται συμφωνία για συμμετοχή των υπαλλήλων στο κεφάλαιο του εκδότη.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται διαγραμματικά, το οργανόγραμμα της Εταιρίας.

**ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΑΕ - ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 2010**



**3.13 ΚΥΡΙΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ**

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας (ποσοστό  $\geq 5\%$ ) κατά την 07.09.2011, παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα. Σημειώνεται ότι οι παρακάτω μέτοχοι κατέχουν και τα αντίστοιχα δικαιώματα ψήφου:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ ΒΑΣΗ ΤΟΥ Ν. 3556/2007	ΠΟΣΟΣΤΟ
Βασίλειος Α. Γκρισιν	3.459.919	3.459.919	30.97%
Νικόλαος Χ. Κακούσιος	1.783.050	1.783.050	15.96%
INTRAKAT ΑΕ	1.672.510	1.672.510	14.97%
Λεωνίδας Μ. Μιχαελίδης	1.522.710	1.522.710	13.63%
Επενδυτικό κοινό	2.734.311	2.734.311	24.47%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>11.172.500</b>	<b>11.172.500</b>	<b>100,00%</b>

Η Διοίκηση της Εταιρείας δηλώνει ότι δεν γνωρίζει να υπάρχει άλλος μέτοχος, ο οποίος να κατέχει άνω του 5% των κοινών μετοχών της και των δικαιωμάτων ψήφου αυτών κατά την πέραν των όσων παρατίθενται στον ανωτέρω πίνακα, ούτε γνωρίζει την ύπαρξη οποιασδήποτε συμφωνίας μεταξύ μετόχων για ενιαία ψήφο σε Γενική Συνέλευση της Εταιρείας.

Το σύνολο των μετοχών της «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.» είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμο και μεταβιβάσιμο.

Κατά την ημερομηνία έγκρισης του Ενημερωτικού Δελτίου, η Εταιρία δεν κατέχει ίδιες μετοχές και οι θυγατρικές της δεν κατέχουν μετοχές της Εταιρίας. Η Τακτική Γενική Συνέλευση της 18.07.2011, μεταξύ άλλων, έλαβε απόφαση για την αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν 2190/1920.

Σύμφωνα με δήλωση του εκπροσώπου της «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.»:

- Ο Εκδότης δεν κατέχεται και δεν ελέγχεται άμεσα ή έμμεσα, υπό την έννοια της συγκέντρωσης του ελέγχου, από κανένα φυσικό ή νομικό πρόσωπο, υπό την έννοια του Νόμου 3556/2007.
- Δεν υφίσταται καμία συμφωνία γνωστή στον Εκδότη, της οποίας η εφαρμογή θα μπορούσε, σε μια μεταγενέστερη ημερομηνία, να επιφέρει αλλαγές όσον αφορά τον έλεγχο του Εκδότη.

### 3.14 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΟΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρείας, δεν υφίστανται άλλες συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα, όπως αυτά ορίζονται από τον Κανονισμό 1606/2002 και ορίζονται εννοιολογικά στις διατάξεις του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 24, εκτός αυτών που παρατίθενται παρακάτω, σύμφωνα με την ενότητα 19 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και όλες οι συναλλαγές έχουν συναφθεί σε καθαρά εμπορική βάση και με όρους της αγοράς.

Οι συναλλαγές που αφορούν τις τρεις παρατιθέμενες οικονομικές χρήσεις 2008 – 2010 έχουν ελεγχθεί από ορκωτό ελεγκτή λογιστή, καθότι περιλαμβάνονται στις ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ και της Εταιρείας.

Οι συναλλαγές που αφορούν στις ενδιάμεσες οικονομικές περιόδους από 01.01 έως 30.06.2010 και από 01.01 έως 30.06.2011 έχουν αντληθεί από τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για την οικονομική περίοδο 01.01 έως 30.06.2011 οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από ορκωτό ελεγκτή - λογιστή.

Σύμφωνα με την Εταιρία οι υπηρεσίες προς και από συνδεδεμένα μέρη, καθώς και οι πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών γίνονται σύμφωνα με την πολιτική τιμών που ισχύει για μη συνδεδεμένα μέρη. Η δε πιστωτική πολιτική προς τις θυγατρικές είναι ίδια με την πιστωτική πολιτική που ισχύει και για όλους τους πελάτες με σημαντικό όγκο συναλλαγών.

2008

<u>Διεταιρικές Αγορές - Πωλήσεις την 31/12/2008</u>									
<b>Αγοράζουσα Εταιρεία</b>									
	Alpha Grissin A.E	Alpha Grissin Management Services ΕΠΕ	Alpha Grissin Infotech BG A.D	Alpha Grissin Real Estates A.D	Alpha Grissin Consult OOD	Γκρίον Παμπάς Α.Ε	ZH Real Estate Construction SRL	Alpha Grissin International Holdings Ltd	<b>ΣΥΝΟΛΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ</b>
<b>Πωλούσα Εταιρεία</b>									
Alpha Grissin Infotech A.E			225.392,54			102.612,30			<b>328.004,84</b>
Alpha Grissin Management Services ΕΠΕ	435.857,76					275.000,00			<b>710.857,76</b>
Alpha Grissin Infotech BG A.D									<b>0,00</b>
Alpha Grissin Real Estates A.D									<b>0,00</b>
Alpha Grissin Consult OOD									<b>0,00</b>
Γκρίον Παμπάς Α.Ε	160.302,24	12.559,80							<b>172.862,04</b>
ZH Real Estate Construction SRL									<b>0,00</b>
Ivanka Holdings Limited									<b>0,00</b>
<b>ΣΥΝΟΛΑ ΑΓΟΡΩΝ</b>	<b>596.160,00</b>	<b>12.559,80</b>	<b>225.392,54</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>377.612,30</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.211.724,64</b>

Διεταιρικές Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις την 31/12/2008									
Έχουσα την Υποχρέωση									
	Alpha Grissin A.E	Alpha Grissin Management Services ΕΠΕ	Alpha Grissin Infotech BG A.D	Alpha Grissin Real Estates A.D	Alpha Grissin Consult OOD	Γκρίσιν Παππάς Α.Ε	ZH Real Estate Construction SRL	Alpha Grissin International Holdings Ltd	ΣΥΝΟΛΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
<b>Έχουσα την απαίτηση</b>									
Alpha Grissin Infotech A.E			4.984,99			11.000,00	654.400,00		<b>670.384,99</b>
Alpha Grissin Management Services ΕΠΕ	0,00					1.900,00			<b>1.900,00</b>
Alpha Grissin Infotech BG A.D	6.329,40			121.275,18	91.459,96				<b>219.064,54</b>
Alpha Grissin Real Estates A.D									<b>0,00</b>
Alpha Grissin Consult OOD									<b>0,00</b>
Γκρίσιν Παππάς Α.Ε	0,00	21.292,38							<b>21.292,38</b>
ZH Real Estate Construction SRL									<b>0,00</b>
Ivanka Holdings Limited									<b>0,00</b>
<b>ΣΥΝΟΛΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>6.329,40</b>	<b>21.292,38</b>	<b>4.984,99</b>	<b>121.275,18</b>	<b>91.459,96</b>	<b>12.900,00</b>	<b>654.400,00</b>	<b>0,00</b>	<b>912.641,91</b>

Οι πωλήσεις σε θυγατρικές εταιρείες, συνήθως παρέχονται στην βάση του κόστους πλέον κέρδους το οποίο κυμαίνεται από 10% έως 15%.

Αναλυτικότερα και με σκοπό ειδικότερου προσδιορισμού των ως άνω συναλλαγών διευκρινίζονται τα κάτωθι:

Η μητρική εταιρεία πούλησε στην θυγατρική της «ALPHA GRISSIN INFOTECH BG AD» εμπορεύματα αξίας 225.392,54 € και η απαίτηση που έχει από εμπορικές συναλλαγές ανέρχεται σε 4.984,99 €.

Η μητρική εταιρεία πούλησε στην θυγατρική της «ΓΚΡΙΣΙΝ ΠΑΠΠΑΣ Α.Ε.» εμπορεύματα αξίας ευρώ 1.812,30 και προσέφερε υπηρεσίες διακίνησης αξίας ευρώ 100.800,00. Οι απαιτήσεις που έχει η μητρική από την θυγατρική της ανέρχονται σε ευρώ 11.000,00.

Η μητρική εταιρεία έχει χορηγήσει 654.400,00 δάνειο στην θυγατρικής της «ZH REAL ESTATE CONSTRUCTION SRL» .

Η θυγατρική εταιρεία «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ MANAGEMENT SERVICES ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ» παρείχε υπηρεσίες διοικητικής και λογιστικής υποστήριξης στην μητρική εταιρεία αξίας ευρώ 435.000,00 και πώλησε πάγιο στην μητρική εταιρεία αξίας ευρώ 3.000,00 με κέρδος 857,76.

Η θυγατρική εταιρεία «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ MANAGEMENT SERVICES ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ» παρείχε υπηρεσίες διοικητικής και λογιστικής υποστήριξης στην θυγατρική εταιρεία «ΓΚΡΙΣΙΝ ΠΑΠΠΑΣ Α.Ε.» αξίας ευρώ 275.000,00. Η απαίτηση της «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ MANAGEMENT SERVICES ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ» από την θυγατρική εταιρεία ανέρχεται σε ευρώ 1.900,00.

Η θυγατρική εταιρεία «ΓΚΡΙΣΙΝ ΠΑΠΠΑΣ Α.Ε.» χρέωσε με ενοίκιο για την χρήση αποθηκευτικού χώρου την μητρική εταιρεία με ποσό ευρώ 121.000,00 και με ποσό ευρώ 18.414,00 για την χρήση χώρου στάθμευσης (parking). Επίσης πώλησε στην μητρική εταιρεία εμπορεύματα αξίας 20.888,24.

Η θυγατρική εταιρεία «ΓΚΡΙΣΙΝ ΠΑΠΠΑΣ Α.Ε.» χρέωσε με ενοίκιο για την χρήση γραφείων την θυγατρική εταιρεία «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ MANAGEMENT SERVICES ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ» ποσό ευρώ 12.559,80. Η απαίτηση της «ΓΚΡΙΣΙΝ ΠΑΠΠΑΣ Α.Ε.» από την «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ MANAGEMENT SERVICES ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ» ανέρχεται σε ευρώ 21.292,38.

Η θυγατρική εταιρεία «ALPHA GRISSIN INFOTECH BG AD» έχει χορηγήσει δάνειο στην θυγατρική της «ALPHA GRISSIN REAL ESTATES A.D.» συνολικού ποσού μαζί με τους τόκους 121.275,18 €.

Η θυγατρική εταιρεία «ALPHA GRISSIN INFOTECH BG AD» έχει χορηγήσει δάνειο στην θυγατρική της «ALPHA GRISSIN CONSULT OOD» συνολικού ποσού μαζί με τους τόκους 91.459,96 €.

Στους κατωτέρω πίνακες παρουσιάζονται οι διεταιρικές πωλήσεις και οι λοιπές διεταιρικές συναλλαγές, μεταξύ του Ομίλου και των συγγενών επιχειρήσεων της, κατά την χρήση 2008.

**ΟΜΙΛΟΣ**

	Έσοδα προς συνδεδεμένες εταιρίες	Έξοδα από συνδεδεμένες εταιρίες	Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρίες	Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες εταιρίες
ΓΚΡΙΣΙΝ ΠΑΠΠΑΣ ΑΕ	25.000,00	13.815,80		
DEUTSCE AEOLIA ΑΕ			11.480,37	
<b>Σύνολο</b>	<b>25.000,00</b>	<b>13.815,80</b>	<b>11.480,37</b>	<b>0,00</b>

Η μητρική εταιρεία έχει απαίτηση από την συγγενή εταιρεία «DEUTSCE AEOLIA ΑΕ» ποσό ευρώ 11.480,37 που αφορά έξοδα τα οποία έχουν πληρωθεί από την μητρική.

Τέλος οι συναλλαγές και οι αμοιβές των διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης της Εταιρείας ανήλθαν για το διάστημα από 01/01/2008 - 31/12/2008 σε € 1.189.836,32 για την Εταιρεία και σε € 1.382.431,81 για τον Όμιλο.

**2009**

<b>Διεταιρικές Αγορές - Πωλήσεις την 31/12/2009</b>								
<b>Αγοράζουσα Εταιρεία</b>								
	Alpha Grissin A.E	Alpha Grissin Infotech BG A.D	Alpha Grissin Real Estates A.D	Alpha Grissin Consult OOD	Alpha Tunari Development SRL	Alpha Grissin Renewables Limited	Alpha Grissin International Holdings Ltd	<b>ΣΥΝΟΛΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ</b>
<b>Πωλούσα Εταιρεία</b>								
Alpha Grissin A.E		123.378,20						<b>123.378,20</b>
Alpha Grissin Infotech BG A.D (Bulgaria)	1.117,00							<b>1.117,00</b>
Alpha Grissin Real Estates A.D (Bulgaria)								<b>0,00</b>
Alpha Grissin Consult OOD (Bulgaria)		3.272,27						<b>3.272,27</b>
Alpha Tunari Development SRL (Romania)								<b>0,00</b>
Alpha Grissin Renewables Limited (Cyprus)								<b>0,00</b>
Alpha Grissin International Holdings Limited (Cyprus)								<b>0,00</b>
<b>ΣΥΝΟΛΑ ΑΓΟΡΩΝ</b>	<b>1.117,00</b>	<b>126.650,47</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>127.767,47</b>

<u>Διεταιρικές Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις την 31/12/2009</u>								
Εχούσα την Υποχρέωση								
	Alpha Grissin A.E	Alpha Grissin Infotech BG A.D	Alpha Grissin Real Estates A.D	Alpha Grissin Consult OOD	Alpha Tunari Development SRL	Alpha Grissin Renewables Limited	Alpha Grissin International Holdings Ltd	ΣΥΝΟΛΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
<b>Εχούσα την απαίτηση</b>								
Alpha Grissin A.E		8.264,79			4.400,00			12.664,79
Alpha Grissin Infotech BG A.D (Bulgaria)			5.150,23					5.150,23
Alpha Grissin Real Estates A.D (Bulgaria)								0,00
Alpha Grissin Consult OOD (Bulgaria)								0,00
Alpha Tunari Development SRL (Romania)								0,00
Alpha Grissin Renewables Limited (Cyprus)								0,00
Alpha Grissin International Holdings Limited (Cyprus)								0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>0,00</b>	<b>8.264,79</b>	<b>5.150,23</b>	<b>0,00</b>	<b>4.400,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>17.815,02</b>

Η μητρική εταιρεία πούλησε στην θυγατρική της «ALPHA GRISSIN INFOTECH BG AD» εμπορεύματα αξίας 123.378,20 € και η απαίτηση που έχει από εμπορικές συναλλαγές ανέρχεται σε 8.264,79 €.

Η θυγατρική εταιρεία «ALPHA GRISSIN INFOTECH BG AD» παρείχε υπηρεσίες εγκατάστασης για λογαριασμό πελατών της μητρικής αξίας ευρώ 1.117,00.

Η θυγατρική εταιρεία «ALPHA GRISSIN CONSULT OOD» παρείχε υπηρεσίες συμβουλευτικής υποστήριξης στην συγγενή εταιρεία «ALPHA GRISSIN INFOTECH BG AD» αξίας ευρώ 3.272,27.

Η θυγατρική εταιρεία «ALPHA GRISSIN INFOTECH BG AD» έχει χορηγήσει δάνειο στην συγγενή της «ALPHA GRISSIN REAL ESTATES A.D» και το οφειλόμενο από τόκους ποσό ανέρχεται σε 5.150,23 €.

Τέλος οι συναλλαγές και οι αμοιβές των διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης της Εταιρείας ανήλθαν για το διάστημα από 01/01/2009 – 31/12/2009 σε € 1.076.173,86 για την Εταιρεία (2008: € 1.351.681,43) και σε € 1.421.880,90 για τον Όμιλο (2008: € 1.382.431,81).

## 2010

<u>Διεταιρικές Αγορές - Πωλήσεις την 31/12/2010</u>						
Αγοράζουσα Εταιρεία						
	Alpha Grissin A.E	Alpha Grissin Infotech BG OOD	Alpha Grissin Real Estates A.D	Alpha Grissin Consult OOD	Alpha Grissin Infotech Ukraine	ΣΥΝΟΛΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ
<b>Πωλούσα Εταιρεία</b>						
Alpha Grissin A.E		82.611,32				82.611,32
Alpha Grissin Infotech BG OOD (Bulgaria)	2.754,25		9.117,99	1.425,16	3.610,00	16.907,40
Alpha Grissin Real Estates A.D (Bulgaria)						0,00
Alpha Grissin Consult OOD (Bulgaria)						0,00
Alpha Tunari Development SRL (Romania)						0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ ΑΓΟΡΩΝ</b>	<b>2.754,25</b>	<b>82.611,32</b>	<b>9.117,99</b>	<b>1.425,16</b>	<b>3.610,00</b>	<b>99.518,72</b>

<u>Διεταιρικές Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις την 31/12/2010</u>						
<b>Έχουσα την Υποχρέωση</b>						
	Alpha Grissin A.E	Alpha Grissin Infotech BG OOD	Alpha Grissin Real Estates A.D	Alpha Grissin Consult OOD	Alpha Grissin Infotech Ukraine	<b>ΣΥΝΟΛΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ</b>
<b>Έχουσα την απαίτηση</b>						
Alpha Grissin A.E		28.582,51				<b>28.582,51</b>
Alpha Grissin Infotech BG OOD(Bulgaria)			332.547,42		3.610,00	<b>336.157,42</b>
Alpha Grissin Real Estates A.D (Bulgaria)						<b>0,00</b>
Alpha Grissin Consult OOD (Bulgaria)						<b>0,00</b>
Alpha Tunari Development SRL (Romania)						<b>0,00</b>
<b>ΣΥΝΟΛΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>0,00</b>	<b>28.582,51</b>	<b>332.547,42</b>	<b>0,00</b>	<b>3.610,00</b>	<b>364.739,93</b>

Η μητρική εταιρεία πούλησε στην θυγατρική της «ALPHA GRISSIN INFOTECH BG OOD» εμπορεύματα αξίας 37.947,10 € και η απαίτηση που έχει από εμπορικές συναλλαγές ανέρχεται σε 15.962,00 €.

Η θυγατρική εταιρεία «ALPHA GRISSIN INFOTECH BG OOD» παρείχε υπηρεσίες εγκατάστασης για λογαριασμό πελατών της μητρικής αξίας ευρώ 2.754,25 €.

Η θυγατρική εταιρεία «ALPHA GRISSIN INFOTECH BG OOD» έχει χορηγήσει δάνειο 134.469,76 € στην εταιρεία του Ομίλου «ALPHA GRISSIN REAL ESTATES A.D» και το οφειλόμενο από τόκους ποσό ανέρχεται σε 7.254,54 €.

Στον κατωτέρω πίνακα παρουσιάζονται οι διεταιρικές πωλήσεις και οι λοιπές διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συγγενών επιχειρήσεών τους, κατά το εννιάμηνο του 2010.

## ΟΜΙΛΟΣ

	Εσοδα προς συνδεδεμένες εταιρίες	Εξοδα από συνδεδεμένες εταιρίες	Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρίες	Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες εταιρίες
DEUTSCE AEOLIA AE	0,00		3.405,49	
KARNOBAT AEOLIA AD	20.000,00			
<b>Σύνολο</b>	<b>20.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3.405,49</b>	<b>0,00</b>

Η μητρική εταιρεία έχει απαίτηση από την συγγενή εταιρεία «DEUTSCHE AEOLIA AE» ποσό ευρώ 3.405,49 που αφορά έξοδα τα οποία έχουν πληρωθεί από την «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.»

Οι συναλλαγές με μέλη Δ.Σ. και διευθυντικά στελέχη από την έναρξη της διαχειριστικής περιόδου είχαν ως εξής:

	<b>ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>	
	<b>31-Δεκ-10</b>	<b>31-Δεκ-09</b>
Αμοιβές Μελών ΔΣ	840.110,70	839.596,66
Αμοιβές και έξοδα διευθυντικών στελεχών	588.077,50	582.284,25
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.428.188,20</b>	<b>1.421.880,91</b>

Επίσης ο Όμιλος έχει απαιτήσεις από μέλη Δ.Σ. και διευθυντικά στελέχη ποσό ευρώ 3.000,00 ενώ έχει υποχρέωση σε μέλη Δ.Σ. και διευθυντικά στελέχη ποσό ευρώ 99.090,01.

Σημειώνεται ότι στο άθροισμα των αμοιβών του ανωτέρω πίνακα συμπεριλαμβάνονται και αμοιβές διευθυντικών στελεχών τα οποία δεν αναφέρονται στην παρ.3.10.6.

### 01.01-30.06.2011

<u>Διεταιρικές Αγορές - Πωλήσεις την 30/06/2011</u>						
Αγοράζουσα Εταιρεία						
	Alpha Grissin A.E	Alpha Grissin Infotech BG OOD	Alpha Grissin Real Estates A.D	Alpha Grissin Int.Real Estates Ltd	Alpha Grissin Infotech Ukraine	ΣΥΝΟΛΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ
<b>Πωλούσα Εταιρεία</b>						
Alpha Grissin A.E		56.054,95				56.054,95
Alpha Grissin Infotech BG OOD (Bulgaria)			10.455,36			10.455,36
Alpha Grissin Real Estates A.D (Bulgaria)						0,00
Alpha Grissin Int. Real Estates Ltd (Cyprus)						0,00
Alpha Grissin Ukraine Limited (Ukraine)						0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ ΑΓΟΡΩΝ</b>	<b>0,00</b>	<b>56.054,95</b>	<b>10.455,36</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>66.510,31</b>
<u>Διεταιρικές Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις την 30/06/2011</u>						
Έχουσα την Υποχρέωση						
	Alpha Grissin A.E	Alpha Grissin Infotech BG OOD	Alpha Grissin Real Estates A.D	Alpha Grissin Int.Real Estates Ltd	Alpha Grissin Infotech Ukraine	ΣΥΝΟΛΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
<b>Έχουσα την απαίτηση</b>						
Alpha Grissin A.E		41.155,55				41.155,55
Alpha Grissin Infotech BG OOD Bulgaria)			437.183,10			437.183,10
Alpha Grissin Real Estates A.D (Bulgaria)						0,00
Alpha Grissin Int. Real Estates Ltd (Cyprus)	69.400,00					69.400,00
Alpha Grissin Ukraine Limited (Ukraine)						0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>69.400,00</b>	<b>41.155,55</b>	<b>437.183,10</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>547.738,65</b>

Η μητρική εταιρεία πούλησε στην θυγατρική της «ALPHA GRISSIN INFOTECH BG OOD» εμπορεύματα αξίας 56.054,95 € και η απαίτηση που έχει από εμπορικές συναλλαγές ανέρχεται σε 41.155,55 €.

Η θυγατρική εταιρεία «ALPHA GRISSIN INFOTECH BG OOD» έχει χορηγήσει δάνειο 418.487,67 € στην εταιρεία του Ομίλου «ALPHA GRISSIN REAL ESTATES A.D», οι τόκοι της περιόδου ανέρχονται σε ποσό 10.455,36 € και το οφειλόμενο από τόκους ποσό ανέρχεται σε 18.695,43 €.

Η μητρική εταιρεία οφείλει στη θυγατρική της «ALPHA GRISSIN INTERNATIONAL REAL ESTATES LIMITED» ποσό 12.500 € από την τελευταία αύξηση μετοχικού κεφαλαίου η οποία έγινε στις 10 Μαρτίου 2011 και 56.900 € από την εξαγορά ποσοστού 1% της Κυπριακής «ALPHA GRISSIN INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED» .

Στον κατωτέρω πίνακα παρουσιάζονται οι διεταιρικές πωλήσεις και οι λοιπές διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συγγενών επιχειρήσεών τους, κατά το α' εξάμηνο του 2010.

### ΟΜΙΛΟΣ

	Έσοδα προς συνδεδεμένες εταιρίες	Έξοδα από συνδεδεμένες εταιρίες	Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρίες	Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες εταιρίες
DEUTSCE AEOLIA AE	0,00		736,48	
KARNOBAT AEOLIA AD	0,00			
<b>Σύνολο</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>736,48</b>	<b>0,00</b>

Η μητρική εταιρεία έχει απαίτηση από την συγγενή εταιρεία «DEUTSCHE AEOLIA ΑΕ» ποσό ευρώ 736,48 που αφορά έξοδα τα οποία έχουν πληρωθεί από την «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.»

Οι συναλλαγές με μέλη Δ.Σ. και διευθυντικά στελέχη από την έναρξη της διαχειριστικής περιόδου είχαν ως εξής:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>30-Ιουν-11</u>	<u>30-Ιουν-10</u>
Αμοιβές Μελών ΔΣ	222.190,00	248.615,00
Αμοιβές και έξοδα διευθυντικών στελεχών	<u>210.667,63</u>	<u>267.990,78</u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b><u>432.857,63</u></b>	<b><u>516.605,78</u></b>

Επίσης, ο Όμιλος έχει απαιτήσεις από μέλη Δ.Σ. και διευθυντικά στελέχη ποσό ευρώ 3.000,00.

### 3.15 ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

#### ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

##### 3.15.1 Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο

Πριν τις 18.07.2011 το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε έξι εκατομμύρια επτακόσιες τρεις χιλιάδες πεντακόσια ευρώ (€ 6.703.500,00) διαρούμενο σε έντεκα εκατομμύρια εκατόν εβδομήντα δύο χιλιάδες πεντακόσιες (11.172.500) μετοχές αξίας εξήντα λεπτών του ευρώ (€ 0,60) και ήταν πλήρως καταβεβλημένο.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας μετά την πρόσφατη μείωση που αποφασίστηκε στην Τακτική Γενική Συνέλευση στις 18.07.2011, ανέρχεται σε τέσσερα εκατομμύρια τετρακόσιες εξήντα εννέα χιλιάδες ευρώ (€ 4.469.000,00) διαιρούμενο σε έντεκα εκατομμύρια εκατόν εβδομήντα δύο χιλιάδες πεντακόσιες (11.172.500) μετοχές αξίας σαράντα λεπτών του ευρώ (€ 0,40) είναι δε πλήρως καταβεβλημένο.

##### 3.15.2 Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας είχε οριστεί αρχικά, κατά την ίδρυσή της, σε δέκα εκατομμύρια (10.000.000) δραχμές και διαιρείτο σε χίλιες (1.000) ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας δέκα χιλιάδων (10.000) δραχμών η καθεμία, είχε δε καλυφθεί ολοσχερώς σε μετρητά από τους ιδρυτές της. Η ανακοίνωση καταχώρησης στο Μητρώο ανωνύμων Εταιρειών της σύστασης της Εταιρείας μαζί με την περίληψη του Καταστατικού της δημοσιεύθηκε στο υπ' αριθμ. 228/8-2-89 φύλλο του τεύχους Α.Ε. & Ε.Π.Ε. της Εφημερίδας της Κυβέρνησης.

Για την τελευταία τριετία η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου φαίνεται στον κατωτέρω πίνακα:

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ Γ.Σ.	ΦΕΚ	ΠΟΣΟ ΑΥΞΗΣΗΣ	ΤΡΟΠΟΣ ΑΥΞΗΣΗΣ	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ	ΝΕΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	ΣΥΝ. ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΟΝΟΜ. ΑΞΙΑ
Σύσταση	22/8.2.89	10.000.000 δρχ.	Μετρητά	10.000.000 δρχ.	1,000	1,000	10.000 δρχ.
25/10/1991	4880/20.12.91	20.000.000 δρχ.	Μετρητά	30.000.000 δρχ.	2,000	3,000	10.000 δρχ.
30/06/1994	5060/30.8.94	30.000.000 δρχ.	Μετρητά	60.000.000 δρχ.	3,000	6,000	10.000 δρχ.
31/10/1994	6338/16.11.94	60.000.000 δρχ.	Μετρητά	120.000.000 δρχ.	6,000	12,000	10.000 δρχ.
17/05/1999	3642/15.06.99	380.000.000 δρχ.	Μετρητά	500.000.000 δρχ.	38,000	50,000	10.000 δρχ.
15/10/1999	2158/21.3.2000	90.000.000 δρχ.	Μετρητά	590.000.000 δρχ.	9,000	59,000	10.000 δρχ.
24/03/2000	2812/20.4.2000	Μείωση της Ονομαστικής αξίας της Μετοχής από 10.000 δρχ. σε 100 δρχ.				5,900,000	100 δρχ.
29/05/2001	5990/2001	13,127,500	Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών και μετατροπή σε €	1,770,000 €		4,425,000	0,40€
19/02/2004	ΤΑΠΕΤ 2179/31.3.2002	464,500	Μετρητά	2,234,500 €	1,161,250	5,586,250	0,40€
02/10/2006	13848/22.12.06	55,862.50 €	Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών από το υπολ. Εις νέον με αύξηση ονομ. αξίας της μετοχής από 0,40 € σε 0,41 €	2,290,362.50 €		5,586,250	0,41 €
26/06/2007	7203/6.07.2007	2,290,362.50 €	Κεφαλαιοποίηση μέρος του αποθεματικού «διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» και με συνακόλουθη έκδοση 5.586.250 μετοχών	4,580,725.00 €	5,586,250	11,172,500	0,41 €
12/05/2008	7981/22.07.2008	2,122,775.00 €	α) με κεφαλαιοποίηση του αποθεματικού «διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» κατά το ποσό 1.233.757,27 και β) με κεφαλαιοποίηση μέρους του λογαριασμού «έκτακτο αποθεματικό» κατά το ποσό των 889.017,73.	6,703,500.00 €		11,172,500	0,60 €
18/07/2011	ΔΕΝ ΕΧΕΙ ΔΗΜΟΣΙΕΥΘΕΙ ΑΚΟΜΑ	- 2,234,500.00 €	Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου με μείωση ονομαστικής αξίας από 0,60 € σε 0,40€	4,469,000.00 €		11,172,500	0,40 €

Το καταβληθέν Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας, μετά την παρούσα αύξηση ποσού € 2.234.500, σε περίπτωση πλήρους κάλυψης αυτής, θα ανέρχεται πλέον σε €6.703.500 διαιρούμενο σε 16.758.750 μετοχές αξίας σαράντα λεπτών του ευρώ (€ 0,40).

### 3.16 ΙΔΡΥΤΙΚΗ ΠΡΑΞΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ

Η «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΙΣΧΥΟΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ» με διακριτικό τίτλο ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. λειτουργεί υπό την παρούσα νομική μορφή από το 1989 (ΦΕΚ 228/8-2-89). Ξεκίνησε τη δραστηριότητα της το 1985, με την επωνυμία ΛΕΩΝΙΔΑΣ ΜΙΧΑΓΕΛΙΔΗΣ – ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ ΚΑΤΣΑΙΠΗΣ Ο.Ε. και στη συνέχεια το 1989 μετατράπηκε σε Ανώνυμη Εταιρεία, αλλάζοντας παράλληλα και την επωνυμία της. Με την από 19.12.2008 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας (ΦΕΚ 14262/31-12-2008) αποφασίστηκε η μεταβολή της Επωνυμίας της Εταιρίας από «ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΚΑΙ ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ» σε «ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΙΣΧΥΟΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ».

Έδρα της Εταιρίας είναι ο Δήμος Παιανίας, 16<sup>ο</sup> χλμ. Λ. Αθηνών – Λαυρίου, 19002, τηλ. 212-6875400. Η Εταιρία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με ΑΡ.Μ.Α.Ε. 18842/06/Β/89/6. Η ιστοσελίδα της εταιρίας είναι [www.alphagrissin.gr](http://www.alphagrissin.gr)

Η λειτουργία της Εταιρείας διέπεται από τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιριών», όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει, και λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων της (πώληση αφορολογητών και αδασμολογήτων ειδών) τελεί υπό την εποπτεία του Ελληνικού Κράτους, όπως αυτή εξασκείται από τον Υπουργό των Οικονομικών και διέπεται από τις διατάξεις του Π.Δ. 86/1979 και του Β.Δ. 174/1963.

Βάσει του Άρθρου 3 του Κωδικοποιημένου Καταστατικού της (18.07.2011) ως ισχύει, σκοπός της Εταιρείας είναι:

1. Η εισαγωγή και εμπορία μηχανημάτων και υλικών υποστήριξης ηλεκτρονικών υπολογιστών και ηλεκτρολογικού υλικού.

2. Η μελέτη εγκατάστασης των πιο πάνω μηχανημάτων και η τεχνική υποστήριξη και συντήρηση.
3. Η μελέτη και κατασκευή ηλεκτρολογικών εγκαταστάσεων για την εγκατάσταση μηχανημάτων υποστήριξης ηλεκτρονικών υπολογιστών και η εκτέλεση γενικώς ηλεκτρολογικών εγκαταστάσεων.
4. Η συναρμολόγηση ανορθωτικών συστημάτων και ηλεκτρολογικών πινάκων διανομής χαμηλής τάσεως.
5. Η αντιπροσώπηση οίκων του εσωτερικού και του εξωτερικού που παράγουν η εμπορεύονται τα πιο πάνω μηχανήματα και ηλεκτρολογικά υλικά.
6. Η εξαγωγή μηχανημάτων υποστήριξης ηλεκτρονικών υπολογιστών.
7. Η δημιουργία στην Ελλάδα ή το εξωτερικό εγκαταστάσεων παραγωγής μηχανημάτων υποστήριξης ηλεκτρονικών υπολογιστών και η εκτέλεση γενικώς ηλεκτρολογικών εγκαταστάσεων.
8. Εισαγωγή και εμπορία συστημάτων υποστήριξης τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού και εγκαταστάσεων ειδικότερα των ψηφιακών τηλεφωνικών κέντρων κινητής τηλεφωνίας.
9. Μελέτη και εγκατάσταση των συστημάτων υποστήριξης στα ψηφιακά τηλεφωνικά κέντρα και κέντρα κινητής τηλεφωνίας όπως επίσης και εργασίες για τη διαμόρφωση χώρων τηλεφωνικών κέντρων (ψηφιακή και κινητή τηλεφωνία).
10. Εισαγωγή, εμπορία, μελέτη, εγκατάσταση συστημάτων ασφαλείας, ελέγχου εισόδου και παρακολούθησης κτιρίων και των κτιριακών ηλεκτρομηχανολογικών εγκαταστάσεων.
11. Η απόκτηση πάσης φύσεως ακινήτων (ενδεικτικά οικοπέδων, γραφείων, καταστημάτων, κατοικιών, αιθουσών, συγκροτημάτων, εμπορικών κέντρων) και η καθ' οιονδήποτε τρόπο αξιοποίηση και εκμετάλλευση αυτών, συμπεριλαμβανομένης της αγοράς, πώλησης, ανέγερσης οικοδομών, μίσθωσης, υπομίσθωσης, εκμίσθωσης και υπεκμίσθωσης αυτών.
12. Η εισαγωγή και εμπορία συσκευών δημιουργίας τεχνητού κλίματος, βελτίωσης συνθηκών και παροχής ανέσεως και ψύξης καθώς και όλων των συναφών των ανωτέρων ειδών ως και ανταλλακτικών αυτών.
13. Η ανάληψη αντιπροσωπειών οίκων και εργοστασίων του εξωτερικού και εσωτερικού που παράγουν και εμπορεύονται όλα τα ανωτέρω ή συναφή αυτών είδη.
14. Η ανάληψη συναφών εργολαβιών και τεχνικών έργων.
15. Η διεξαγωγή κάθε είδους δραστηριότητας και την παροχή υπηρεσιών που σχετίζονται με την επιχειρηματική δραστηριότητα της παραγωγής (συμπεριλαμβανομένης της αυτοπαραγωγής), προμήθειας, εισαγωγής, εξαγωγής και πώλησης σε τρίτους (καταναλωτές ή μη) ηλεκτρικής ενέργειας ή παραγώγων προϊόντων της και σε εφαρμογές αυτών, καθώς και πρώτων υλών για την παραγωγή τους. Επίσης, οποιαδήποτε δραστηριότητα ή υπηρεσία σχετικά με την προμήθεια φυσικού αερίου σε καταναλωτές ή τρίτους, καθώς και άλλες σχετικές υπηρεσίες, όπως ενδεικτικά, αποθήκευση φυσικού αερίου, μετατροπή φυσικού αερίου σε οποιαδήποτε μορφή, μεταφορά και διανομή του.
16. Η δημιουργία, κατασκευή και εκμετάλλευση μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας κάθε τύπου.
17. Η παροχή υπηρεσιών και συμβουλών σε θέματα α) πωλήσεων, β) οργάνωσης και ανάπτυξης δικτύων διανομής, γ) προώθησης προϊόντος, δ) στρατηγικής ανάπτυξης και εισαγωγής σε νέες αγορές, ε) λογιστικής παρακολούθησης και στ) χρηματοδότησης και μισθοδοσίας.
18. Η παροχή υπηρεσιών αποθήκευσης, διανομής και διαχείρισης αποθήκης .

Ο σκοπός της Εταιρείας διευρύνθηκε με την από 08.05.2006 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων (ΦΕΚ 11947/31-10-2006), όπου αποφάσισε την τροποποίηση του άρθρου 3 του Καταστατικού της με την επέκταση του σκοπού της και προσετέθησαν στο σκοπό της Εταιρείας οι παράγραφοι 17, και 18.

### Γενική Συνέλευση

Σύμφωνα με το άρθρο 19 του Καταστατικού της Εταιρίας και τον Κ.Ν. 2190/20, η Γενική Συνέλευση των μετόχων είναι το ανώτατο όργανο της Εταιρίας και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά την Εταιρία, Οι νόμιμες αποφάσεις της δεσμεύουν και τους μετόχους που απουσιάζουν ή διαφωνούν. Για τα ζητήματα σύγκλησης απαρτίας πλειοψηφίας και αρμοδιοτήτων της Γενικής Συνέλευσης καθώς και για τα ζητήματα του δικαιώματος συμμετοχής, ψηφοφορίας και λήψεως αποφάσεων εφαρμόζονται οι διατάξεις του κ.ν. 2190/1920.

Η Γενική Συνέλευση είναι η μόνη αρμόδια να αποφασίζει για παράταση της διάρκειας, συγχώνευση ή διάλυση της εταιρείας, τροποποίηση του Καταστατικού, αύξηση ή μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου, εκτός από τη περίπτωση της παρ.1 του άρθρου 19 του παρόντος, έκδοση δανείου με ομολογίες και ομολογίες περι των οποίων τα άρθρα 3α, 3β, 3γ, του Κωδ.Ν.2190/1920, εκλογή μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, εκτός από τις περιπτώσεις του άρθρου 23 του παρόντος, εκλογή ελεγκτών, διορισμό εκκαθαριστών, έγκριση των ετήσιων λογαριασμών (ετήσιων οικονομικών καταστάσεων) και διάθεση των ετήσιων κερδών.

Σύμφωνα με το άρθρο 20 του Καταστατικού της Εταιρίας Στη γενική συνέλευση δικαιούται να συμμετέχει όποιος είναι μέτοχος της εταιρείας σύμφωνα με τα όσα ορίζει ο κ.ν. 2190/1920. Η απόδειξη της μετοχικής ιδιότητας γίνεται ως νόμος ορίζει. Οι μέτοχοι που έχουν δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση μπορούν να αντιπροσωπευτούν σ' αυτήν από πρόσωπο που έχουν εξουσιοδοτήσει νόμιμα.

Σύμφωνα με το άρθρο 21 του Καταστατικού της Εταιρίας, η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρος επί εκάστου των θεμάτων της ημερησίας διάταξης, όταν εκπροσωπούνται σ' αυτήν μέτοχοι εκπροσωπούντες το ελάχιστο ποσοστό του καταβλημένου εταιρικού κεφαλαίου που απαιτεί ο νόμος για έκαστο θέμα της ημερησίας διάταξης. Αν δεν συντελεσθεί απαρτία κατά την πρώτη συνεδρίαση, συνέρχεται επαναληπτική συνέλευση εντός είκοσι (20) ημερών από της χρονολογίας της συνεδριάσεως που ματαιώθηκε, προσκαλούμενη προ δέκα (10) ημερών τουλάχιστον, εκτός εάν στην αρχική πρόσκληση ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος των επαναληπτικών εκ του νόμου προβλεπόμενων συνεδριάσεων, για την περίπτωση μη επίτευξης απαρτίας. Οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των εκπροσωπούμενων σ' αυτήν ψήφων, πλην των αποφάσεων επί θεμάτων για τα οποία ο νόμος απαιτεί αυξημένη πλειοψηφία.

Σημειώνεται ότι το Καταστατικό της Εταιρίας δεν αποκλίνει από τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920. Κατά την τελευταία τριετία έχουν λάβει χώρα οι ακόλουθες τροποποιήσεις του Καταστατικού: Δυνάμει της από 12/05/2008 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρίας αποφασίστηκε η τροποποίηση των άρθρων 5 (Μετοχικό Κεφάλαιο), 7 & 29 (Εξαιρετική απαρτία Γ.Σ.). Δυνάμει της από 01/07/2008 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης, αποφασίστηκε η τροποποίηση των άρθρων 8, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 20, 21, 22, 23, 25, 26, 28,34, 36, 37, 38 και 39 του καταστατικού της εταιρείας, προκειμένου να εναρμονιστεί με τις διατάξεις του Ν.2190/1920, ως ισχύει μετά τις τροποποιήσεις και συμπληρώσεις του Ν.3604/2007. Δυνάμει της από 19/12/2008 Έκτακτης Γ.Σ. τροποποιήθηκε το άρθρο 1 του Καταστατικού βάση αλλαγής επωνυμίας της εταιρίας. Επιπλέον, δυνάμει την από 11/05/2009 Τακτικής Γ.Σ., αποφασίστηκε η Τροποποίηση των άρθρων 16 (Συγκρότηση Δ.Σ.) και 21 (Αποζημίωση μελών του Δ.Σ.) του Καταστατικού. Τέλος, δυνάμει των αποφάσεων της από 18/07/2011 Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, τροποποιήθηκαν τα άρθρα 2,5,6,8, με κατάργηση των άρθρων 9,10,11,12,13,24,25,27,29,30,32,36,39, με τροποποίηση και αν αριθμηση των άρθρων 13 σε 9, 17 σε 13, 21 σε 17, 23 σε 19, 26 σε 20, 28 σε 21, 31 σε 22, 33 σε 23, 34 σε 24, 35 σε 25, 20 σε 16, 22 σε 18, 37 σε 26.

Το Καταστατικό της Εταιρίας δεν έχει διατάξεις σχετικές με τη μεταβολή του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας οι οποίες να είναι αυστηρότερες από την ισχύουσα νομοθεσία ή διατάξεις των οποίων η

εφαρμογή ενδέχεται να καθυστερήσει, να αναβάλει ή να παρεμποδίσει αλλαγή στον έλεγχο της Εταιρίας.

Δεν προβλέπονται στο καταστατικό της Εταιρείας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

Δεν υφίστανται όροι σε σχέση με τις ενέργειες που απαιτούνται για τη μεταβολή των δικαιωμάτων των μετόχων, διαφορετικοί από εκείνους που προβλέπουν οι διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύουν. Συγκεκριμένα, οι ενέργειες που απαιτούνται για την επαύξηση υποχρεώσεων των μετόχων της Εταιρίας, για την κατάργηση ή τον περιορισμό του δικαιώματος προτίμησης (ή προνομίου, εφόσον πρόκειται για μετοχές του άρθρου 3 του κ.ν. 2190/1920) και για τη μεταβολή του τρόπου διάθεσης των κερδών συμφωνούν με τις αντίστοιχες διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, ήτοι απαιτείται αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία της Γενικής Συνέλευσης που θα αποφασίσει επί των ανωτέρω θεμάτων.

Δεν υφίσταται διάταξη της ιδρυτικής πράξης, του καταστατικού, της διοικητικής πράξης σύστασης ή των κανονισμών της Εταιρείας, της οποίας η εφαρμογή να δύναται να καθυστερήσει, να αναβάλει ή να παρεμποδίσει αλλαγή στον έλεγχο της Εταιρείας.

Για όσα θέματα δεν ρυθμίζει το καταστατικό της Εταιρείας, ισχύουν οι διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει κάθε φορά.

Δεν υπάρχει κάποια διάταξη στο Καταστατικό της Εταιρείας, όπως ισχύει, η οποία να καθορίζει το όριο ιδιοκτησίας πέραν του οποίου κάθε συμμετοχή πρέπει να γνωστοποιείται. Ο Εκδότης ως προς αυτό το θέμα συμμορφώνεται πλήρως με τις διατάξεις του Ν. 3556/2007.

Το Καταστατικό της Εταιρίας δεν έχει διατάξεις σχετικές με τη μεταβολή του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας οι οποίες να είναι αυστηρότερες από την ισχύουσα νομοθεσία. Συγκεκριμένα το Καταστατικό της Εταιρείας αναπαράγει αυτούσιες τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 αναφορικά με την διαδικασία τροποποίησης του μετοχικού κεφαλαίου του Εκδότη.

Αναφορικά με τα δικαιώματα των μετόχων βλ. ανωτέρων ενότητα «Κύριοι Μέτοχοι» και αναφορικά με τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων της Εταιρίας, βλ. ανωτέρω ενότητα «Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα και Ανώτερα Διευθυντικά Στελέχη» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

### 3.17 ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

Η λειτουργία της Εκδότριας και των εταιρειών του Ομίλου διέπεται από τις διατάξεις του κ.ν.2190/1920 «Περί Ανωνύμων Εταιρειών» του 1920, όπως έχουν τροποποιηθεί και ισχύουν καθώς και από τις διατάξεις του π.δ. 86/1979 (ΦΕΚ Α'17), όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 120 ν. 2533/1997 (ΦΕΚ Α' 228) και Ν. 3884/2010.

Επίσης, διέπεται από τις υποχρεώσεις των εισηγμένων εταιρειών που προβλέπονται στον Κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών ως ισχύει, τις αποφάσεις του Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, τον Ν. 3016/2002, τον Ν. 3340/2005, τον Ν. 3556/2007, όπως εκάστοτε ισχύουν και εν γένει την εμπορική νομοθεσία.

Επισημαίνεται ότι πέραν του ανωτέρω θεσμικού πλαισίου στο οποίο εμπίπτουν οι δραστηριότητες της Εταιρείας, οι θυγατρικές εταιρείες της με έδρα την αλλοδαπή, υπάγονται στο εκάστοτε θεσμικό πλαίσιο λειτουργίας και στην εμπορική νομοθεσία του κράτους έδρας.

Πέραν των ανωτέρω, ο Όμιλος δεν υπάγεται σε άλλο ειδικότερο θεσμικό πλαίσιο

### 3.18 ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΗΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ Ή ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Η Διοίκηση του Ομίλου δηλώνει ότι δεν έχει επέλθει καμία σημαντική αλλαγή στη χρηματοοικονομική ή την εμπορική θέση του Ομίλου από την ημερομηνία σύνταξης της τελευταίας δημοσιευμένης ενοποιημένης οικονομικής κατάστασης της 30.06.2011 έως σήμερα, πλην των κάτωθι:

Στις 18.07.2011 συνήλθε Τακτική Γενική Συνέλευση που αποφάσισε τα εξής:

- Την μείωση του μετοχικού κεφαλαίου για κάλυψη των συσσωρευμένων ζημιών κατά ποσό ευρώ δύο εκατομμύρια διακόσιες τριάντα τέσσερις χιλιάδες πεντακόσια ευρώ (€ 2.234.500,00) με μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από εξήντα λεπτά του ευρώ (€ 0,60) ανά μετοχή σε σαράντα λεπτά του ευρώ (€ 0,40) ανά μετοχή. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας το οποίο ανέρχεται σε έξι εκατομμύρια επτακόσιες τρεις χιλιάδες πεντακόσια ευρώ (€ 6.703.500,00) διαιρούμενο σε έντεκα εκατομμύρια εκατόν εβδομήντα δύο χιλιάδες πεντακόσιες (11.172.500) μετοχές αξίας εξήντα λεπτών του ευρώ (€ 0,60) ανέρχεται πλέον σε τέσσερα εκατομμύρια τετρακόσιες εξήντα εννέα χιλιάδες ευρώ (€ 4.469.000,00) διαιρούμενο σε έντεκα εκατομμύρια εκατόν εβδομήντα δύο χιλιάδες πεντακόσιες (11.172.500) μετοχές αξίας σαράντα λεπτών του ευρώ (€ 0,40) (Απόφαση Υπουργείου Ανάπτυξης Κ2-6809 /01.08.2011).
- Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας μέχρι του ποσού των 2.234.500 ευρώ με καταβολή μετρητών και έκδοση κοινών ονομαστικών μετοχών με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων.

### 3.19 ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ, ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΔΙΑΙΤΗΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ

Δεν υπήρξαν κατά την περίοδο των δώδεκα (12) μηνών που προηγούνται της έκδοσης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, διοικητικές, δικαστικές ή διαιτητικές διαδικασίες, περιλαμβανομένων διαδικασιών που εκκρεμούν ή που ενδέχεται να κινηθούν εναντίον της Εκδότριας, ή άλλης εταιρείας του Ομίλου και έχουν περιέλθει σε γνώση της, οι οποίες να είχαν προσφάτως (κατά την προαναφερόμενη περίοδο), ή να μπορούν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της Εκδότριας ή του Ομίλου.

### 3.20 ΕΓΓΡΑΦΑ ΜΕΣΩ ΠΑΡΑΠΟΜΠΗΣ

Κατά τη διάρκεια ισχύος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου τα παρακάτω έγγραφα, τα οποία ενσωματώνονται στον παρόν Ενημερωτικό Δελτίο μέσω παραπομπής σύμφωνα με το άρθρο 28 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, θα βρίσκονται στη διάθεση του επενδυτικού κοινού α) στα γραφεία της Εκδότριας, 16<sup>ο</sup> χλμ. Λ. Αθηνών - Λαυρίου, Παιανία και β) στην ηλεκτρονική δ/νση της Εκδότριας: [www.alphagrissin.gr](http://www.alphagrissin.gr)

- Οι δημοσιευμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. για τις οικονομικές χρήσεις που έληξαν την 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα /Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Λ.Π./ Δ.Π.Χ.Α.). και ελέχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Κώστα Ι. Μαλισόβα της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.» (Πατησίων 81 & Χέυδεν 8, Τ.Κ. 104.34, Αθήνα) μαζί με το αντίστοιχο πιστοποιητικό ελέγχου.
- Οι δημοσιευμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. για την ενδιάμεση οικονομική περίοδο 01.01-30.06.2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα /Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Λ.Π./ Δ.Π.Χ.Α.). και επισκοπήθηκαν από την Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Κλεωνίκη Λικαρδοπούλου της ελεγκτικής εταιρίας «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.» (Πατησίων 81 & Χέυδεν 8, Τ.Κ. 104.34, Αθήνα) μαζί με το αντίστοιχο πιστοποιητικό επισκόπησης.

### 3.21 ΕΓΓΡΑΦΑ ΣΤΗ ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΟΥ ΚΟΙΝΟΥ

Κατά τη διάρκεια ισχύος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, ήτοι δώδεκα (12) μήνες από τη δημοσίευσή του, τα ακόλουθα έγγραφα θα βρίσκονται στη διάθεση του επενδυτικού κοινού στα γραφεία της ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε., 16<sup>ο</sup> χλμ. Λ. Αθηνών - Λαυρίου, Πατινία καθώς και στην ηλεκτρονική δ/νση της Εκδότριας: [www.alphagrissin.gr](http://www.alphagrissin.gr) :

- Το καταστατικό της Εταιρίας.
- Το πρακτικό της από 18.07.2011 Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας που αποφάσισε την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.
- Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2009 και 31.12.2010.

Επισημαίνεται ότι άλλες πληροφορίες στο διαδικτυακό τόπο της Εκδότριας, πλην των πληροφοριών που είναι διαθέσιμες στην ανωτέρω ηλεκτρονική σελίδα, δεν αποτελούν μέρος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

#### 4. ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ

##### 4.1 ΔΗΛΩΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΑΡΚΕΙΑ ΤΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

Αναφορικά με την επάρκεια κεφαλαίου κίνησης της Εκδότριας και του Ομίλου, η Διοίκηση της Εταιρίας δηλώνει ότι, κατά την άποψή της, το κεφάλαιο κίνησης της Εταιρείας και του Ομίλου, επαρκεί για τους επόμενους δώδεκα (12) μήνες, για την χρηματοδότηση των τρεχουσών δραστηριοτήτων τους.

##### 4.2 ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΚΑΙ ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΑΘΑΡΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΧΡΕΟΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

Στους πίνακες που ακολουθούν, οι οποίοι έχουν συνταχθεί από την Εταιρία, παρουσιάζονται η κεφαλαιακή διάρθρωση και το καθαρό χρηματοοικονομικό χρέος του Ομίλου σύμφωνα με τα στοιχεία των δημοσιευμένων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων ισολογισμού της 30.06.2011.

Η κεφαλαιακή διάρθρωση του Ομίλου την 30.06.2011 αναλύεται ως ακολούθως:

<b>ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ</b>	
<b>ποσά σε €</b>	<b>30.06.2011</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις</b>	
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια με Εγγυήσεις -	12.134.407,50
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια με Εγγυήσεις και Εξασφαλίσεις	1.500.000,00
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Τραπεζικών υποχρεώσεων (α)</b>	<b>13.634.407,50</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις</b>	
Μακροπρόθεσμα Δάνεια με Εγγυήσεις -	15.444.574,38
Μακροπρόθεσμα Δάνεια με Εγγυήσεις και Εξασφαλίσεις	773.779,80
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων (β) *</b>	<b>16.218.354,18</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (γ) = (α) + (β)</b>	<b>29.852.761,68</b>
<b>Ιδια Κεφάλαια Ομίλου (1)</b>	
Μετοχικό Κεφάλαιο	6.703.500,00
Διαφορές αναπροσαρμογής χαρτοφυλακίου ΔΠΠ	- 506.153,32
Λοιπά Αποθεματικά	1.081.470,41
Κέρδη / Ζημίες εις νέον	-3.577.347,05
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής σε Ξ.Ν.	-383.494,55
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων που αναλογούν στους μετόχους</b>	<b>3.317.975,49</b>
Δικαιώματα Μειοψηφίας	42.413,25
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (δ)</b>	<b>3.360.388,74</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Δανειακών Υποχρεώσεων (ε) = (γ) + (δ)</b>	<b>33.213.150,42</b>

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία.

\* περιλαμβάνει υποχρεώσεις από συμβάσεις leasing

Όπως παρουσιάζεται στον ανωτέρω πίνακα, τα συνολικά ίδια κεφάλαια και οι συνολικές δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου ανέρχονταν την 30.06.2011 σε € 36.086,58 χιλ. από το οποίο ποσό ύψους € 12.945,42 χιλ. αφορά σε βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις.

Όπως φαίνεται στον πίνακα, το μεγαλύτερο μέρος των δανείων (βραχυπρόθεσμων & μακροπρόθεσμων) έχει δοθεί με προσωπικές εγγυήσεις, ενώ ένα μικρότερο μέρος περιλαμβάνει και εξασφαλίσεις. Για πληροφορίες σχετικά με τις εγγυήσεις και τις εμπράγματα εξασφαλίσεις κατά την 30.06.2011, βλ. υποενότητα 3.3.6 «Εμπράγματα Βάρη - Εγγυήσεις», του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Στον πίνακα που ακολουθεί προσδιορίζονται οι καθαρές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου την 30.06.2011.

<b>ΚΑΘΑΡΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΧΡΕΟΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ</b>	
<b>(ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>30.06.2011</b>
Ταμείο	28.871,23
Καταθέσεις Όψεως	569.136,43
Χρεόγραφα (Διαθέσιμα προς πώληση χρημ/κα στοιχεία)	1.848.480,71
<b>Ρευστότητα (Α)</b>	<b>2.446.488,37</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Χρηματοοικονομικές απαιτήσεις (Β)</b>	<b>8.923.866,46</b>
Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις	12.122.035,49
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων	1.202.327,69
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	310.044,32
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις	3.342.300,90
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων (Γ)</b>	<b>16.976.708,40</b>
<b>Καθαρό Βραχυπρόθεσμο χρέος (Δ) = (Γ-Β-Α)</b>	<b>5.606.353,57</b>
Μακροπρόθεσμα & Ομολογιακά δάνεια	9.625.205,04
Μακροπρόθεσμες Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	6.593.149,14
<b>Μακροπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις (Ε)</b>	<b>16.218.354,18</b>
<b>Καθαρό Συνολικό Χρηματοοικονομικό Χρέος (Δ + Ε)</b>	<b>21.824.707,75</b>
Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία.	

Σημειώνεται ότι οι Βραχυπρόθεσμες Χρηματοοικονομικές Απαιτήσεις περιλαμβάνουν τους λογαριασμούς «Πελάτες & Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις» όπως αυτά προκύπτουν από τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01.01-30.06.2011, μετά την αφαίρεση των προβλέψεων για επισφαλείς πελάτες, ενώ οι Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις περιλαμβάνουν τους λογαριασμούς «Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις».

Όπως παρουσιάζεται στον ανωτέρω πίνακα, την 30.06.2011 της ρευστότητας και των βραχυπρόθεσμων χρηματοοικονομικών απαιτήσεων υπολειπόταν του σύνολο των βραχυπρόθεσμων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων του Ομίλου κατά € 5.606 χιλ. Δεδομένου του μακροπρόθεσμου χρέους του Ομίλου, την 30.06.2011 το καθαρό χρηματοοικονομικό χρέος του Ομίλου ανερχόταν σε € 21.824 χιλ.

Η Διοίκηση της Εταιρίας δηλώνει ότι μετά την 30.06.2011 δεν έχει επέλθει ουσιαστική αλλαγή στην Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Συνολικό Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος του Ομίλου, όπως αυτό απεικονίστηκε στους παραπάνω πίνακες.

#### 4.3 ΛΟΓΟΙ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΧΡΗΣΗ ΤΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

Το σύνολο των μετοχών της Εταιρίας διαπραγματεύεται, από την 09.04.2011, στην Κατηγορία Επιτήρησης του Χ.Α., στην οποία μεταφέρθηκε με την από 08.04.2011 απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α., διότι διαπιστώθηκε, σύμφωνα με την ετήσια οικονομική έκθεση της 31.12.2010 ότι οι ενοποιημένες ζημιές κατά την χρήση αυτή διαμορφώθηκαν σε επίπεδο μεγαλύτερο του 30% της ενοποιημένης καθαρής θέσης.

Οι ενέργειες που γίνονται από την διοίκηση για την αντιμετώπιση του θέματος είναι οι ακόλουθες:

- Ελήφθη απόφαση από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της 18.07.2011 για αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου προκειμένου να αρθούν οι λόγοι της ένταξης της Εταιρίας στην κατηγορία της επιτήρησης.

- Η Διοίκηση της Εταιρίας θα προβεί, για την τρέχουσα χρήση, σε μείωση του λειτουργικού της κόστους κατά 24% και σκοπεύει να επαναπροσδιορίσει και επανεξετάσει όλες τις δαπάνες της, με σκοπό την εξεύρεση περαιτέρω περιθωρίων μείωσης λειτουργικών δαπανών. Ήδη έως και 30.06.2011 οι λειτουργικές δαπάνες είναι μειωμένες κατά 18% σε σχέση με το α' εξάμηνο του 2010.

- Έχει προχωρήσει σε περαιτέρω αναδιάρθρωση του Τομέα Κλιματισμού έχοντας στοχεύσει σε αποτελεσματικότερα δίκτυα πωλήσεων και επιδιώκει την διεύρυνση της αγοράς με καινούρια προϊόντα (γεννήτριες, πολυσυστήματα κλιματισμού VRV).

Σύμφωνα με την από 03.06.2011 Έκθεση του Δ.Σ. της Εταιρίας προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 18.07.2011, η οποία συντάχθηκε σύμφωνα με τα άρθρα 9 του ν. 3016/2002 και 4.1.4.1.1. και 4.1.4.1.2. του Κανονισμού του Χ.Α. για την παρούσα Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας *«Τα κεφάλαια που θα αντληθούν μέσω της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας θα διατεθούν στο σύνολο τους (αφαιρούμενων των εξόδων έκδοσης), για την ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης της Εταιρίας, προκειμένου η μετοχή της Εταιρίας να επανέλθει σε καθεστώς κανονικής διαπραγμάτευσης, εφόσον θα συντρέχουν οι προϋποθέσεις όπως ορίζονται στην σύμφωνα με το άρθρο 3.1.2.6 παρ. 5 του κανονισμού του ΧΑ. Η διάθεση αυτή θα λάβει χώρα αμέσως μετά την ολοκλήρωση της αύξησης».*

Κατόπιν διεξοδικής συζήτησεως στην Τακτική Γενική Συνέλευση επί όλων των οικονομικών παραμέτρων της Εταιρείας, ίδια του βραχυπρόθεσμου δανεισμού κρίθηκε ότι τέθηκε ανάγκη ενίσχυσης του κεφαλαίου κίνησης.

Αναλυτικότερα, το ποσό της αύξησης € 2.234.500,00, αφού αφαιρεθούν οι δαπάνες έκδοσης της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, ύψους € 63.000,00, θα διατεθεί ως εξής:

α) € 1,5 εκ. για την κάλυψη βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων και

β) € 670 χιλ. περίπου στην ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης σε συγκεκριμένους κλάδους και προϊόντα που παρουσιάζουν προοπτικές ανάπτυξης (βλ. γεννήτριες & πολυσυστήματα κλιματισμού VRV).

Επισημαίνεται ότι σε περίπτωση μη πλήρους κάλυψης της αύξησης, η Εταιρία θα ακολουθηθεί συντηρητικότερη αναπτυξιακή και εμπορική πολιτική, εξοικονομώντας κεφάλαιο κίνησης για την εξυπηρέτηση των δανειακών υποχρεώσεων. Κάτι τέτοιο θα επηρεάσει μεν αρνητικά τα αναπτυξιακά σχέδια της εταιρείας ειδικά στους παραπάνω τομείς, αποτελεί ωστόσο επιλογή της διοίκησης εν όψει της δύσκολης οικονομικής συγκυρίας.

Η Διοίκηση της Εκδότριας, δεσμεύεται ότι θα τηρήσει τις νόμιμες διαδικασίες για οποιαδήποτε τροποποίηση του προορισμού των νέων κεφαλαίων, καθώς και ότι, για κάθε επιπρόσθετη σχετική πληροφορία θα ενημερώνει το επενδυτικό κοινό, τους μετόχους, την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Χρηματιστήριο Αθηνών, σύμφωνα με τις διατάξεις της χρηματιστηριακής νομοθεσίας.

Η Διοίκηση της Εκδότριας, δεσμεύεται να ενημερώνει το Χρηματιστήριο Αθηνών και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με το άρθρο 4.1.2 και 4.1.3.9. του Κανονισμού του Χ.Α. καθώς και τις αποφάσεις 25/17.07.2008 του Χ.Α. και 7/448/11.10.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύουν, σχετικά με τη διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων. Η ενημέρωση του επενδυτικού κοινού για τη διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων, γίνεται μέσω της ηλεκτρονικής σελίδας του Χ.Α., της Εταιρίας και του Ημερησίου Δελτίου Τιμών του Χ.Α.

Επιπλέον, η Διοίκηση της Εκδότριας δεσμεύεται ότι, θα προβαίνει σε δημοσιοποίηση των προνομιακών πληροφοριών που σχετίζονται με τη διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων, σύμφωνα με τις διατάξεις του ν.3340/2005 και της απόφασης 3/347/12.07.2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως έχουν τροποποιηθεί και ισχύουν.

Επισημαίνεται ότι σύμφωνα με τον Κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών, σε συνδυασμό με την υπ.αρ. 26 απόφαση του ΔΣ του Χ.Α όπως ισχύει, δεν θα λάβει χώρα προσαρμογή της τιμής των μετοχών εξαιτίας της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου.

#### 4.4 ΟΡΟΙ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας της 18.07.2011 αποφάσισε, μεταξύ άλλων, την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά ποσό € 2.234.500 με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης των παλαιών μετόχων της με αναλογία μια νέα κοινή μετοχή για κάθε δύο παλαιές κοινές μετοχές ήτοι, αποφασίσθηκε να εκδοθούν 5.586.250 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές (εφεξής οι «Νέες Μετοχές»), ονομαστικής αξίας 0,40€ και τιμή διάθεσης € 0,40 εκάστη.

Η Τιμή Διάθεσης δύναται να είναι ανώτερη της χρηματιστηριακής τιμής των υφιστάμενων μετοχών της Εταιρίας κατά τον χρόνο αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης, όπως προβλέπει το άρθρο 5.3.1.2. του Κανονισμού του Χ.Α.

Κατά συνέπεια, το σύνολο των κεφαλαίων που δύναται να αντληθούν από την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου, σε περίπτωση πλήρους κάλυψης, θα ανέλθει έως το ποσό των € **2.234.500**.

Η ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματος θα οριστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας εντός του προβλεπόμενου από τον νόμο χρονικού διαστήματος και θα ανακοινωθεί έγκαιρα στους μετόχους σύμφωνα με τον νόμο.

Αναλυτικότερα, ως προς τη διάθεση των νέων μετοχών, αποφασίστηκαν τα εξής:

1) Δικαίωμα προτίμησης στην Αύξηση του Κεφαλαίου θα έχουν:

(α) όλοι οι κάτοχοι υφιστάμενων κοινών μετοχών της Εταιρίας, οι οποίοι κατ' άρθρο 5 παρ. 2 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, θα είναι εγγεγραμμένοι στα αρχεία του Συστήματος Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.) κατά τη δεύτερη εργάσιμη (record date) που έπεται της ημερομηνίας αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης, όπως αυτή θα καθοριστεί και ανακοινωθεί από το Δ.Σ. της Εταιρίας και

(β) όσοι αποκτήσουν δικαιώματα προτίμησης κατά την περίοδο διαπραγμάτευσής τους στο Χ.Α.

2) Η προθεσμία άσκησης του δικαιώματος προτίμησης είναι δεκαπέντε (15) ημέρες και η ακριβής έναρξη και λήξη της περιόδου ασκήσεως του δικαιώματος αυτού θα καθοριστεί και θα ανακοινωθεί με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην ισχύουσα ελληνική εταιρική και χρηματιστηριακή νομοθεσία.

3) Για την περίπτωση που προκύψουν Αδιάθετες Μετοχές κατόπιν της άσκησης των δικαιωμάτων προτίμησης, παρέχεται δικαίωμα προεγγραφής στους παραπάνω κατόχους δικαιωμάτων προτίμησης που θα έχουν ασκήσει πλήρως τα δικαιώματα προτίμησης τους στην αύξηση για την απόκτηση αδιάθετων Νέων Μετοχών χωρίς περιορισμό. Το ως άνω δικαίωμα προεγγραφής θα ασκείται ταυτόχρονα με την άσκηση των δικαιωμάτων προτίμησης, με την υποβολή έγγραφης δήλωσης ή και ταυτόχρονη καταβολή ή δέσμευση του σχετικού ποσού σε λογαριασμό που τηρείται στην Τράπεζα του συνόλου της αξίας των εν λόγω μετοχών. Σε περίπτωση που ο αριθμός των Αδιάθετων Μετοχών δεν επαρκεί για την πλήρη ικανοποίηση της ζήτησης από αυτούς τους παλαιούς μετόχους που ενεγράφησαν για επιπλέον μετοχές, τότε θα ικανοποιηθούν αναλογικά οι παλαιοί μέτοχοι σύμφωνα με τις δηλώσεις τους περί επιπλέον απόκτησης αδιάθετων μετοχών και μέχρι την πλήρη εξάντληση της ζήτησης.

Σε περίπτωση ύπαρξης Αδιάθετων Μετοχών, παρά την άσκηση ως ανωτέρω των δικαιωμάτων προτίμησης και των δικαιωμάτων προεγγραφής εξουσιοδοτείται το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας όπως, σύμφωνα με το άρθρο 13 παράγραφος 8 του Κ.Ν. 2190/1920 διαθέσει αυτές κατά την ελεύθερη κρίση του, αλλιώς το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας θα αυξηθεί κατά το ποσό της τελικής κάλυψης, σύμφωνα με το άρθρο 13α του κ.ν. 2190/1920, ως ισχύει (δυνατότητα μερικής κάλυψης)

Συνοπτικά οι όροι της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ	
<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>11.172.500</b>
<b>ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΧΡΙ:</b> Με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων σε αναλογία μια νέα μετοχή προς δύο παλαιές μετοχές.	<b>5.586.250</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΧΡΙ:</b>	<b>16.758.750</b>
Ονομαστική Αξία Μετοχής (1)	0,40 €
ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	0,40 €
<b>ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕΧΡΙ</b>	<b>2.234.500 €</b>

(1) Σημειώνεται ότι η ΓΣ της 18/7/2011 αποφάσισε την μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από € 0,60 ανά μετοχή σε € 0,40 ανά μετοχή. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας το οποίο ανήρχετο σε €6.703.500 διαιρούμενο σε 11.172.500 μετοχές αξίας €0,60 θα ανέρχεται πλέον σε € 4.469.000 διαιρούμενο σε 11.172.500 μετοχές ονομαστικής αξίας €0,40.

Δε θα εκδοθούν κλάσματα μετοχών και οι Νέες Μετοχές που θα προκύψουν από την παρούσα αύξηση θα δικαιούνται μέρος από τα κέρδη της χρήσης 2011, σύμφωνα με ότι αποφασιστεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση της εταιρίας μετά την ολοκλήρωση της χρήσης.

Το αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα της ολοκλήρωσης της παρούσας αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου είναι το ακόλουθο:

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΓΕΓΟΝΟΣ	
15/09/2011	Έγκριση Ενημερωτικού Δελτίου από το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
22/09/2011	Έγκριση από το Δ.Σ. του Χ.Α. για την αποκοπή και έναρξη διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων προτίμησης
23/09/2011	Δημοσίευση στο Η.Δ.Τ. του Χ.Α. της ανακοίνωσης για την αποκοπή του δικαιώματος, έναρξη και λήξη διαπραγμάτευσης και άσκησης δικαιωμάτων
23/09/2011	Δημοσίευση της ανακοίνωσης για τη διάθεση του Ενημερωτικού Δελτίου
23/09/2011	Δημοσίευση Ενημερωτικού Δελτίου (ανάρτηση στην ιστοσελίδα της Εκδότριας, της Ε.Κ., του Χ.Α.)
26/09/2011	Αποκοπή δικαιωμάτων προτίμησης
28/09/2011	Ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων στην αύξηση (record date)
03/10/2011	Πίστωση από την Ε.Χ.Α.Ε. των δικαιωμάτων προτίμησης στους λογαριασμούς των δικαιούχων στο Σ.Α.Τ.
03/10/2011	Έναρξη διαπραγμάτευσης και άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης
11/10/2011	Λήξη διαπραγμάτευσης δικαιωμάτων προτίμησης
17/10/2011	Λήξη περιόδου άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης
20/10/2011	Ανακοίνωση για την κάλυψη της αύξησης και τη διάθεση τυχόν αδιάθετων μετοχών
27/10/2011	Έγκριση εισαγωγής των νέων μετοχών από το Δ.Σ. του Χ.Α.
03/11/2011	Έναρξη διαπραγμάτευσης νέων μετοχών από την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου

Σημειώνεται ότι το παραπάνω χρονοδιάγραμμα εξαρτάται από πολλούς αστάθμητους παράγοντες και ενδέχεται να μεταβληθεί.

Η προσαρμογή της τιμής των μετοχών συνεπεία της Αύξησης Μετοχικού κεφαλαίου, θα γίνει σύμφωνα με τον Κανονισμό του Χ.Α. όπως ισχύει, σε συνδυασμό με την Απόφαση 35 (24.11.2005).

Η παραπάνω Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου και η σχετική τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού της Εταιρίας έχουν εγκριθεί με την από Κ2-6809/01/08/2011 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας.

Η Διοίκηση της Εταιρίας δηλώνει ότι τήρησε όλες τις νόμιμες διαδικασίες ως προς τη σύγκληση και διεξαγωγή της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 18.07.2011, η οποία αποφάσισε την παρούσα Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου και δεσμεύεται ότι θα τηρεί τις νόμιμες διαδικασίες αναφορικά με την αύξηση αυτή.

#### **4.5 ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ, ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ, ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΙΚΩΝ ΟΡΓΑΝΩΝ Η ΛΟΙΠΩΝ ΑΛΛΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ.**

Όλοι οι βασικοί μέτοχοι της Εταιρίας με ποσοστό μεγαλύτερο από 5%, πλην του κ. Νικόλαου Κακούσιου, δήλωσαν ότι δεν επιθυμούν να ασκήσουν τα δικαιώματα προτίμησης και να συμμετάσχουν στην επικείμενη αύξηση αλλά προτίθενται να διατηρήσουν όλες τις υφιστάμενες μετοχές τους για έξι μήνες μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών. Ο κ. Νικόλαος Κακούσιος δήλωσε ότι επιθυμεί να ασκήσει τα δικαιώματα προτίμησης περιορισμένα και να συμμετάσχει στην επικείμενη αύξηση ήτοι να ασκήσει τα δικαιώματα προτίμησης και να αποκτήσει εκατό χιλιάδες νέες μετοχές (100.000) και ότι προτίθεται να διατηρήσει όλες τις υφιστάμενες και νεοαποκτηθείσες μετοχές του για έξι μήνες μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών.

Ο κ. Αλιόσσα Γκρίσιν, Αντιπρόεδρος Α' του Δ.Σ της Εταιρίας έχει εκδηλώσει την πρόθεσή του να αποκτήσει πρόσθετες πέραν των αναλογουσών σε αυτόν μετοχές, εφόσον μείνουν αδιάθετες και να προεγγραφεί για περισσότερες μετοχές από αυτές που του αντιστοιχούν. Πιο συγκεκριμένα, ο κ. Αλιόσσα Γκρίσιν κατέχει σήμερα δέκα χιλιάδες τριακόσιες είκοσι τρεις μετοχές (10.323) δηλαδή κατέχει το 0,09% του μετοχικού κεφαλαίου και θα ασκήσει πλήρως τα δικαιώματα προτίμησης που αντιστοιχούν στις υφιστάμενες μετοχές του ήτοι θα αποκτήσει 5.161 νέες μετοχές. Επιπλέον προτίθεται να προεγγραφεί για 1.614.677 τυχόν αδιάθετες μετοχές. Συνεπώς συνολικά με το πέρασ της διαδικασίας αύξησως και εφόσον ευδοκιμήσουν τα ανωτέρω ο κ. Αλιόσσα Γκρίσιν θα κατέχει ένα εκατομμύριο εξακόσιες είκοσι πέντε χιλιάδες μετοχές (1.625.000) της Εταιρίας.

Ο κ. Παπακωνσταντίνου Δημήτριος, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ, δήλωσε προς την εταιρεία ότι επιθυμεί να ασκήσει τα δικαιώματα προτίμησης του περιορισμένα και να συμμετάσχει στην επικείμενη αύξηση αποκτώντας 5.000 νέες μετοχές.

Κανένα άλλο μέλος των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών οργάνων δεν προτίθεται να εγγραφεί στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

Τέλος δεν είναι γνωστό στον εκδότη αν οποιαδήποτε άλλα πρόσωπα προτίθενται να εγγράψουν περισσότερο από το 5% της προσφοράς.

#### 4.6 ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΑΣΚΗΣΗΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΠΡΟΕΓΓΡΑΦΗΣ

##### Αποκοπή Δικαιώματος

Η ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματος θα ορισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας εντός του προβλεπόμενου από το νόμο χρονικού διαστήματος και θα ανακοινωθεί έγκαιρα στο επενδυτικό κοινό σύμφωνα με τον Κανονισμό του Χ.Α.

##### Διαδικασία άσκησης Δικαιωμάτων Προτίμησης

Με την από 19.09.2011 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας και σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 8 του Κ.Ν.2190/1920 και του Καταστατικού της Εταιρίας, για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης επί των κοινών μετοχών, ορίζεται προθεσμία δεκαπέντε (15) ημερών.

Η προθεσμία για την καταβολή του ποσού της αύξησης ταυτίζεται με την προθεσμία άσκησης του δικαιώματος προτίμησης δυνάμενη να παραταθεί με απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρίας. Σε κάθε περίπτωση η προθεσμία για την καταβολή του ποσού της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου δεν θα υπερβαίνει τους τέσσερις μήνες, δυνάμενη να παραταθεί με απόφαση του διοικητικού συμβουλίου κατά ένα ακόμη μήνα, αρχόμενη από την ημερομηνία καθορισμού της τιμής διάθεσης από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα πραγματοποιηθεί με παροχή «δικαιώματος προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων», σύμφωνα με το άρθρο 13, του Κ.Ν. 2190/1920, σε ολόκληρο το νέο κεφάλαιο, με αναλογία μία (1) νέα μετοχή για κάθε δύο (2) παλαιές.

Δικαιούχοι του δικαιώματος προτίμησης στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου είναι α) όλοι οι μέτοχοι οι οποίοι θα είναι εγγεγραμμένοι στο Σύστημα Άυλων Τίτλων της Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. (εφεξής η «Ε.Χ.Α.Ε.»), δύο (2) εργάσιμες ημέρες μετά την ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης, εφόσον διατηρούν τα δικαιώματα αυτά κατά το χρόνο άσκησης τους και β) όσοι αποκτήσουν δικαιώματα προτίμησης κατά την περίοδο διαπραγμάτευσης των εν λόγω δικαιωμάτων στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η έναρξη και η λήξη της περιόδου ενάσκησης του δικαιώματος προτίμησης θα ορισθεί από το Δ.Σ. της Εταιρίας σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από το νομοθετικό πλαίσιο. Το δικαίωμα προτίμησης θα ασκείται καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου της άσκησης δικαιώματος προτίμησης.

Ο μέγιστος αριθμός νέων μετοχών που μπορεί να εγγραφεί ένας κάτοχος δικαιωμάτων προτίμησης είναι άμεση συνάρτηση του αριθμού των δικαιωμάτων προτίμησης που κατέχει. Κατά συνέπεια, ο επενδυτής που κατέχει και ασκεί 100 δικαιώματα προτίμησης δεν μπορεί να αποκτήσει άνω των 100 νέων μετοχών, εκτός εάν ασκήσει και το δικαίωμα προεγγραφής.

Κλάσματα μετοχών δεν θα εκδοθούν, προς τούτο και η σύσταση προς τους κ.κ. Μετόχους όπως συγκεντρώσουν μέσω του Χ.Α. αριθμό μετοχών ή και δικαιωμάτων προτίμησης που κατά την εξάσκηση των δικαιωμάτων προτίμησης να παράγουν ακέραιο αριθμό νέων μετοχών.

Τα δικαιώματα προτίμησης θα διαπραγματεύονται στο Χ.Α. κατά τις ημερομηνίες που θα ανακοινωθούν στον Τύπο.

Η έναρξη άσκησης του δικαιώματος προτίμησης θα πραγματοποιηθεί κατά τα προβλεπόμενα από τον Κανονισμό του Χ.Α. μέσα σε οκτώ (8) εργάσιμες ημέρες από την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων (record date) ήτοι δέκα (10) εργάσιμες ημέρες από την ημερομηνία αποκοπής. Η ακριβής ημερομηνία έναρξης και λήξης της περιόδου άσκησης του δικαιώματος προτίμησης θα προσδιορισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, θα δημοσιευθεί στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χρηματιστηρίου, στις ιστοσελίδες του Χρηματιστηρίου και της Εταιρίας. Τα δικαιώματα προτίμησης είναι μεταβιβάσιμα και θα διαπραγματεύονται στο Χ.Α. από την ημερομηνία έναρξης της περιόδου

άσκησης μέχρι και τέσσερις (4) εργάσιμες ημέρες πριν από τη λήξη της περιόδου άσκησης τους. Τα δικαιώματα προτίμησης θα ασκηθούν κατά τις εργάσιμες ημέρες και ώρες είτε μέσω των χειριστών των λογαριασμών χρεογράφων των κατόχων δικαιωμάτων προτίμησης (Χρηματιστηριακή Εταιρία ή Θεματοφύλακα Τραπεζής) , είτε απευθείας στα καταστήματα της Τράπεζας (για τους κατόχους δικαιωμάτων προτίμησης που δεν επιθυμούν να τα ασκήσουν μέσω των χειριστών τους).

Για την άσκηση των δικαιωμάτων προτίμησης μέσω των καταστημάτων της Τράπεζας οι κάτοχοι δικαιωμάτων προτίμησης θα τα ασκούν, με την προσκόμιση της σχετικής βεβαίωσης Δέσμευσης Δικαιωμάτων της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε., η οποία θα φέρει πρωτότυπες υπογραφές του χειριστή ή της Ε.Χ.Α.Ε. και την ταυτόχρονη καταβολή σε μετρητά της συνολικής τιμής εκδόσεως των νέων μετοχών που αντιστοιχούν στο ασκούμενο δικαίωμα προτίμησης.

Για την έκδοση της βεβαίωσης αυτής θα απευθύνονται: α) στο χειριστή του λογαριασμού αξιών τους στο Σ.Α.Τ. (χρηματιστηριακή εταιρία ή θεματοφύλακα τραπεζής), και β) στην Ε.Χ.Α.Ε. αν οι μετοχές τους βρίσκονται σε ειδικό λογαριασμό στο Σ.Α.Τ.

Ειδικότερα, για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης στα καταστήματα της Τράπεζας οι κάτοχοι τους θα πρέπει να ακολουθήσουν την εξής διαδικασία:

α) Να προσκομίσουν την αστυνομική τους ταυτότητα, τον αριθμό του φορολογικού τους μητρώου, την εκτόπιση των στοιχείων Σ.Α.Τ καθώς και τη σχετική Βεβαίωση Δέσμευσης Δικαιωμάτων για άσκηση δικαιώματος προτίμησης, την οποία θα πρέπει να αναζητήσουν από το χειριστή του λογαριασμού τους (ή από την Ε.Χ.Α.Ε., αν οι μετοχές τους βρίσκονται στον Ειδικό Λογαριασμό του Σ.Α.Τ.).

β) Να δηλώσουν κατά την άσκηση των δικαιωμάτων τους τον αριθμό μερίδας επενδυτή Σ.Α.Τ., τον αριθμό λογαριασμού αξιών στο Σ.Α.Τ. και τον εξουσιοδοτημένο χειριστή του λογαριασμού αξιών τους στον οποίο επιθυμούν να καταχωρηθούν οι μετοχές τους.

γ) Να καταβάλουν, σε ειδικό τραπεζικό λογαριασμό που θα ανοιχθεί για την αύξηση αυτή, τη συνολική αξία των νέων μετοχών που αντιστοιχούν στα ασκούμενα δικαιώματα προτίμησης.

Οι μέτοχοι που επιθυμούν να ασκήσουν τα δικαιώματά τους μέσω των χειριστών τους θα αιτούνται την άσκηση των δικαιωμάτων τους από το χειριστή τους. Οι χειριστές θα πρέπει να εξουσιοδοτηθούν από τους κατόχους και να προβούν σε αντιστοιχίες με τις παραπάνω ενέργειες για την προσήκουσα άσκηση των Δικαιωμάτων Προτίμησης των πελατών τους.

Η καταβολή θα γίνεται είτε με κατάθεση μετρητών (πίστωση) στον ειδικό τραπεζικό λογαριασμό που θα έχει ανοιχθεί ειδικά για την αύξηση αυτή είτε με χρέωση λογαριασμού καταθέσεων που τυχόν τηρεί ο μέτοχος στην Εθνική Τράπεζα κατά ποσό ίσο με τη συνολική τιμή διάθεσης των νέων μετοχών που αντιστοιχούν στο ασκούμενο δικαίωμα προτίμησης και εν συνεχεία ισόποση πίστωση του ανωτέρω ειδικού λογαριασμού της αύξησης.

Εάν διαπιστωθούν περισσότερες της μίας εγγραφές των ιδίων φυσικών ή νομικών προσώπων με βάση τα στοιχεία ΣΑΤ ή / και τα δημογραφικά στοιχεία του εγγραφόμενου, το σύνολο των εγγραφών αυτών θα αντιμετωπίζεται ως ενιαία εγγραφή.

Μετά την άσκηση των δικαιωμάτων προτίμησης τους, οι εγγραφόμενοι θα λαμβάνουν σχετική απόδειξη, η οποία δεν αποτελεί προσωρινό τίτλο και δεν είναι διαπραγματεύσιμη.

Τα δικαιώματα προτίμησης, τα οποία δεν θα ασκηθούν μέχρι τη λήξη της περιόδου άσκησης των εγγραφών αποσβένονται και παύουν να ισχύουν (άνευ οιασδήποτε αποζημίωσης).

Οι επενδυτές που ασκούν δικαιώματα προτίμησης δεν επιβαρύνονται με κόστη εκκαθάρισης και πίστωσης των νέων μετοχών τους. Για την αγορά δικαιωμάτων προτίμησης ο αγοραστής επιβαρύνεται με τα προβλεπόμενα έξοδα που έχει συμφωνήσει με την Α.Χ.Ε. ή Τράπεζα που συνεργάζεται καθώς και με τις χρεώσεις (μεταβιβαστικά) που ισχύουν από την ΕΧΑΕ Α.Ε.

## Δικαίωμα Προεγγραφής

Δικαίωμα προεγγραφής έχουν οι δικαιούχοι μέτοχοι και τα πρόσωπα που θα αποκτήσουν δικαιώματα προτίμησης κατά τη διαπραγμάτευσή τους στο Χ.Α. για την απόκτηση αδιάθετων Νέων Μετοχών χωρίς περιορισμό. Προϋπόθεση για την άσκηση του δικαιώματος προεγγραφής είναι η πλήρης άσκηση του δικαιώματος προτίμησης.

Απαραίτητη προϋπόθεση για την πραγματοποίηση της προεγγραφής από τους ανωτέρω δικαιούχους μετόχους θα είναι η κατάθεση μετρητών, ή δέσμευση ποσού ίσου με τη συνολική αξία των αδιάθετων μετοχών για τις οποίες θα προεγγράφονται.

Το Δικαίωμα Προεγγραφής θα ασκείται ταυτοχρόνως με την άσκηση του Δικαιώματος Προτίμησης σε όλη τη διάρκεια της προθεσμίας άσκησης των Δικαιωμάτων Προτίμησης κατά τις εργάσιμες ημέρες και ώρες, είτε μέσω των χειριστών των λογαριασμών χρεογράφων των δικαιούμενων προεγγραφής (Χρηματιστηριακή Εταιρία ή Θεματοφύλακα Τραπεζής) στην Εθνική Τράπεζα είτε απευθείας στα καταστήματα της Εθνικής Τράπεζας (για τους δικαιούμενους που δεν επιθυμούν να τα ασκήσουν μέσω των χειριστών τους).

Οι δικαιούχοι μέτοχοι που επιθυμούν να ασκήσουν το Δικαίωμα Προεγγραφής τους μέσω των χειριστών τους θα υποβάλλουν τη σχετική αίτηση μέσω των χειριστών τους. Οι χειριστές θα πρέπει να εξουσιοδοτηθούν από τους δικαιούμενους μετόχους και να προβούν σε αντίστοιχες με τις παρακάτω ενέργειες για την προσήκουσα άσκηση του Δικαιώματος Προεγγραφής των πελατών τους.

Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με την απόφαση της από 18.07.2011 Τακτική Γενικής Συνέλευσης, κλασματικές μετοχές δεν θα εκδοθούν.

Η άσκηση του Δικαιώματος Προεγγραφής θα γίνεται με την υποβολή έγγραφης δήλωσης η οποία θα υποβάλλεται στα καταστήματα της Τράπεζας ή στους χειριστές των ενδιαφερόμενων μετόχων και θα συνοδεύεται με καταβολή μετρητών ή δέσμευση ποσού ίσου με τη συνολική αξία των αδιάθετων μετοχών για τις οποίες θα ασκείται το Δικαίωμα Προεγγραφής. Η καταβολή θα γίνεται είτε με κατάθεση μετρητών (πίστωση), είτε με χρέωση λογαριασμού καταθέσεων που τυχόν τηρεί ο δικαιούμενος προεγγραφής στην Εθνική Τράπεζα κατά ποσό ίσο με τη συνολική τιμή διάθεσης των αδιάθετων μετοχών για τις οποίες θα προεγγράφεται.

Μετά την άσκηση των δικαιωμάτων τους προεγγραφής, οι ασκούντες τέτοια δικαιώματα θα λαμβάνουν σχετική απόδειξη, η οποία δεν αποτελεί προσωρινό τίτλο και δεν είναι διαπραγματεύσιμη.

Οι ασκήσαντες το δικαίωμα προεγγραφής θα ικανοποιηθούν εάν προκύψουν Αδιάθετες Μετοχές, ενώ εάν ο αριθμός των Αδιάθετων Μετοχών δεν επαρκεί για την πλήρη ικανοποίηση της ζήτησης των προεγγραφέντων επενδυτών, τότε αυτοί θα ικανοποιηθούν αναλογικά με βάση τον αριθμό των Αδιάθετων Μετοχών που έχουν ζητήσει (Δικαίωμα Προεγγραφής) και μέχρι την πλήρη εξάντληση της ζήτησης.

Τα καταβληθέντα ποσά που δεν θα χρησιμοποιηθούν για την απόκτηση Αδιάθετων Μετοχών θα επιστραφούν άτοκα στους ασκήσαντες το Δικαίωμα Προεγγραφής.

Εάν διαπιστωθούν περισσότερες της μίας προεγγραφής των ιδίων φυσικών ή νομικών προσώπων με βάση τα στοιχεία Σ.Α.Τ. ή/και τα δημογραφικά στοιχεία του εγγραφόμενου, το σύνολο των εν λόγω προεγγραφών θα αντιμετωπίζεται ως ενιαία προεγγραφή.

## Κάλυψη / Δυνατότητα υπαναχώρησης

Η Εταιρία θα εκδώσει ανακοίνωση για την κάλυψη της αύξησης και τη διάθεση τυχόν αδιάθετων μετοχών μέσω του Ηλεκτρονικού Δελτίου Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Σε περίπτωση δημοσίευσης συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου, σύμφωνα με το άρθρο 16 του Ν. 3401/2005, οι επενδυτές που έχουν εγγραφεί για την απόκτηση νέων μετοχών δύνανται να

υπαναχωρήσουν από την εγγραφή τους το αργότερο εντός τριών εργάσιμων ημερών από τη δημοσίευση του συμπληρώματος.

Σημειώνεται ότι μετά την πιστοποίηση της παρούσας αύξησης από το Δ.Σ. της Εταιρίας και τη σχετική καταχώρηση στο αρμόδιο Υπουργείο δεν είναι δυνατή η ανάκλησή της για οποιαδήποτε λόγο.

#### **4.7 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ**

Οι νέες μετοχές που θα προκύψουν από την αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου θα είναι κοινές, ονομαστικές, άυλες και θα αποτελούν αντικείμενο εισαγωγής για διαπραγμάτευση στην κατηγορία της επιτήρησης.

Οι μετοχές της Εταιρίας είναι άυλες κοινές ονομαστικές, διαπραγματεύονται στο Χ.Α. και έχουν εκδοθεί βάσει των διατάξεων του Κ.Ν. 2190/1920, καθώς και του Καταστατικού της Εταιρίας.

Ο κωδικός ISIN (International Security Identification Number) των κοινών μετοχών της ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε. είναι GRS48003003. Αρμόδιος φορέας για την τήρηση του σχετικού αρχείου των άυλων μετοχών είναι η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. (Ε.Χ.Α.Ε.) Λεωφ. Αθηνών 110, 104 42 Αθήνα.

Οι μετοχές της Εταιρίας διαπραγματεύονται σε ευρώ.

Η μονάδα διαπραγμάτευσης των μετοχών στο Χ.Α. είναι ο τίτλος μίας (1) άυλης κοινής ονομαστικής μετά ψήφου μετοχής.

Οι μετοχές της Εταιρίας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και ελεύθερα μεταβιβάσιμες και δεν υπάρχουν συμφωνίες μετόχων που να περιορίζουν την ελεύθερη διαπραγματευσιμότητα και μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας.

Για τις μετοχές επί των οποίων έχει συσταθεί περιορισμένο εμπράγματο δικαίωμα (όπως επικαρπία ή ενέχυρο) απαιτείται η άρση του περιορισμένου εμπράγματου δικαιώματος για τη χρηματιστηριακή μεταβίβασή τους.

Οι μετοχές της Εταιρίας δεν έχουν ρήτρα εξαγοράς ούτε και ρήτρα μετατροπής.

Η Εταιρία δεν έχει συνάψει σύμβαση Ειδικής Διαπραγμάτευσης της μετοχής της.

##### **4.7.1. Δικαιώματα Μετόχων**

Η Εταιρεία έχει εκδώσει μόνο κοινές ονομαστικές μετοχές. Κάθε μετοχή της Εταιρίας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας. Η κατοχή του τίτλου της μετοχής συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή από τον κύριο αυτής των όρων του Καταστατικού της Εταιρίας και των νόμιμων αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων, έστω και αν δεν έλαβαν μέρος σε αυτές οι μέτοχοι.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν. Οι μέτοχοι συμμετέχουν στη διοίκηση και τα κέρδη της Εταιρίας σύμφωνα με το Νόμο και τις διατάξεις του Καταστατικού. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από κάθε μετοχή ακολουθούν αυτή σε οποιονδήποτε καθολικό ή ειδικό διάδοχο του μετόχου.

Το Καταστατικό της Εταιρίας δεν περιέχει ειδικά δικαιώματα υπέρ συγκεκριμένων μετόχων.

Οι μέτοχοι έχουν δικαίωμα προτίμησης σε κάθε μελλοντική Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, που δεν γίνεται με εισφορά εις είδος ή έκδοσης ομολογιών με δικαίωμα μετατροπής τους σε μετοχές, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο όπως ορίζεται στο άρθρο 13, παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920 και το άρθρο 7 παρ. 3 του Καταστατικού της Εταιρίας.

Τα δικαιώματα των μετόχων αναφέρονται στο άρθρο 7 του Καταστατικού της Εταιρείας.

### **Δικαίωμα Μερισματος**

Το ελάχιστο μέρισμα που διατίθεται ετησίως στους μετόχους της Εταιρείας δεν μπορεί να είναι μικρότερο του 35% των προ φόρων κερδών της, αφαιρούμενων των εταιρικών βαρών, του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου, ή το 6% επί του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, όποιο ποσό είναι μεγαλύτερο.

Η Εταιρεία δύναται να μοιράσει προσωρινό μέρισμα με απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου εφόσον 20 τουλάχιστον ημέρες προηγουμένως έχει δημοσιεύσει σχετική λογιστική κατάσταση. Το προσωρινό μέρισμα δεν μπορεί να υπερβεί το 50% των καθαρών κερδών της λογιστικής κατάστασης.

Το μέρισμα κάθε μετοχής πληρώνεται στον κομιστή της εντός 2 μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τόπος και ο τρόπος καταβολής ανακοινώνεται με δημοσιεύσεις στον τύπο.

Τα μερίσματα που δεν έχουν ζητηθεί για μια πενταετία από τότε που κατέστησαν απαιτητά, παραγράφονται υπέρ του Δημοσίου.

### **Δικαιώματα Ψήφου**

Κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα μιας ψήφου. Συγκύριοι μετοχής για να έχουν το δικαίωμα ψήφου πρέπει να υποδείξουν στην Εταιρεία εγγράφως ένα κοινό εκπρόσωπο για τη μετοχή αυτή, ο οποίος θα τους εκπροσωπήσει στη Γενική Συνέλευση.

Οι μέτοχοι ασκούν τα σχετικά με τη Διοίκηση της Εταιρείας δικαιώματά τους μόνο με τη συμμετοχή τους στη Γενική Συνέλευση, έξω δε από αυτή, μόνο στις περιπτώσεις που ορίζει ο Νόμος.

Κάθε μέτοχος δικαιούται να μετέχει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω πληρεξουσίου. Σε ότι αφορά τη διαδικασία κατάθεσης των μετοχών προκειμένου να συμμετέχει ο μέτοχος στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό Λειτουργίας και Εκκαθάρισης του Συστήματος Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, όπως εκάστοτε ισχύει.

Μέτοχοι που δεν συμμορφώνονται με τα παραπάνω θα μετέχουν στη Γενική Συνέλευση μόνο με την άδειά της.

### **Δικαιώματα Προτίμησης**

Οι μέτοχοι έχουν δικαίωμα προτίμησης σε κάθε περίπτωση Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας που δεν γίνεται με εισφορά σε είδος ή έκδοσης ομολογίων με δικαίωμα μετατροπής σε μετοχές. Έχουν δικαίωμα προτίμησης σε ολόκληρο το νέο κεφάλαιο, ή το ομολογιακό δάνειο υπέρ των κατά την εποχή της εκδόσεως μετόχων, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο Μετοχικό Κεφάλαιο.

Με τους περιορισμούς των παραγράφων 6 και 7 του άρθρου 13 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύουν, η Γενική Συνέλευση μπορεί με απόφασή της μπορεί να περιορίσει ή και να καταργήσει το δικαίωμα προτίμησης.

### **Δικαίωμα στο Προϊόν της Εκκαθάρισης**

Σε περίπτωση εκκαθάρισης της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο εκτελεί χρέη εκκαθαριστή μέχρι να εκλεγούν εκκαθαριστές από τη Γενική Συνέλευση. Οι εκκαθαριστές που ορίζει η Γενική Συνέλευση μπορούν να είναι δύο μέχρι τέσσερις, μέτοχοι ή όχι. Ο διορισμός των εκκαθαριστών συνεπάγεται αυτοδικαία την παύση της εξουσίας των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

Οι εκκαθαριστές πρέπει να περατώσουν χωρίς καθυστέρηση, τις εκκρεμείς υποθέσεις της Εταιρείας, να μετατρέψουν σε χρήμα την εταιρική περιουσία, να εξοφλήσουν τα χρέη της και να εισπράξουν τις απαιτήσεις αυτής. Μπορούν δε να ενεργήσουν και νέες πράξεις, εφόσον με αυτές εξυπηρετούνται η εκκαθάριση και το συμφέρον της Εταιρείας. Μετά το πέρας της εκκαθάρισης, οι εκκαθαριστές αποδίδουν τις εισφορές των μετόχων και διανέμουν το υπόλοιπο προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας στους μετόχους, κατά το λόγο της συμμετοχής τους στο καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο.

### Δικαιώματα Μειοψηφίας

Μέτοχοι που εκπροσωπούν το 5% (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, μεταξύ άλλων:

- Έχουν δικαίωμα να ζητήσουν από το Πρωτοδικείο της Έδρας της Εταιρείας, τον έλεγχο της Εταιρείας, σύμφωνα με τα άρθρα 40, 40ε του Κ.Ν. 2190/1920.
- Μπορούν να ζητήσουν τη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει τη Συνέλευση αυτή εντός τριάντα (30) ημερών από την κατάθεση της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Στην αίτηση, οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αναφέρουν τα θέματα για τα οποία καλείται να αποφασίσει η Γενική Συνέλευση.
- Μπορούν να ζητήσουν την αναβολή λήψης απόφασης από Τακτική ή Έκτακτη Γενική Συνέλευση για μία φορά να οριστεί νέα Γενική Συνέλευση εντός τριάντα (30) ημερών από τη ημερομηνία της αναβολής.
- Μπορούν με αίτησή τους πέντε (5) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση να ζητήσουν από το Διοικητικό Συμβούλιο να α) ανακοινώσει στη Γενική Συνέλευση τα ποσά που καταβλήθηκαν κατά την τελευταία διετία στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή τα διευθυντικά της στελέχη, β) να παρέχει τις αιτούμενες πληροφορίες που ζητούνται προκειμένου να εκτιμηθούν τα θέματα της ημερήσιας διάταξης.

Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει, δέκα (10) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση, τις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών της Εταιρείας και το Ετήσιο Δελτίο της Εταιρείας.

### Διαπραγματευσιμότητα των Μετοχών

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και είναι εισηγμένες στην κατηγορία «Υπό Επιτήρηση» του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Μονάδα διαπραγμάτευσης είναι το ένα (1) τεμάχιο.

#### **4.7.2. Φορολογία Μερισμάτων**

Σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις του Ν. 2238/1994 «Κώδικας Φορολογίας Εισοδήματος», όπως τροποποιήθηκε με το Ν. 3842/2010, για τη διαχειριστική χρήση 2010 ο φόρος υπολογίζεται με συντελεστή 24% επί των αδιανέμητων κερδών, ενώ προβλέπεται σταδιακή μείωση, κατά μία μονάδα ανά έτος. Έτσι ορίζεται σε 23% για τη χρήση 2011, σε 22% για τη χρήση 2012, σε 21% για τη χρήση 2013, και, τέλος, σε 20% για τις χρήσεις που αρχίζουν από 01.01.2014 και εφεξής.

Σύμφωνα με την ισχύουσα φορολογική νομοθεσία, ο μέτοχος δεν έχει καμία φορολογική υποχρέωση στην Ελλάδα επί του ποσού των εισπραττόμενων μερισμάτων, η διανομή των οποίων εγκρίθηκε από Γενικές Συνελεύσεις μέχρι την 31.12.2008.

Για μερίσματα, όμως, που εγκρίνονται από Γενικές Συνελεύσεις από την 01.01.2009 επιβάλλεται αυτοτελής φορολόγηση των μερισμάτων ή προμερισμάτων που καταβάλλονται σε φυσικά ή νομικά πρόσωπα με συντελεστή 10%. Ο φόρος αυτός παρακρατείται από την ανώνυμη εταιρία και με την παρακράτηση αυτή εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση των δικαιούχων για τα πιο πάνω

εισοδήματα. Σε παρακράτηση φόρου υπόκεινται και τα κέρδη, ή αποθεματικά παρελθουσών χρήσεων, που διανέμονται, ή κεφαλαιοποιούνται με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης που λαμβάνεται από 1.1.2009.

Τέλος, σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 3842/2010, για τα διανεμόμενα κέρδη που προκύπτουν από ισολογισμούς, οι οποίοι συντάσσονται με ημερομηνία 31.12.2010 και εξής, ουδεμία παρακράτηση φόρου ενεργείται, ως φορολογούμενα τα εισοδήματα αυτά στο όνομα του νομικού προσώπου. Ειδικότερα, για τα διανεμόμενα κέρδη, ανεξάρτητα αν η καταβολή τους γίνεται σε μετρητά ή μετοχές, καταβάλλεται φόρος με συντελεστή 40%.

Τα ως άνω ισχύουν και για κέρδη παρελθουσών χρήσεων που διανέμονται ή κεφαλαιοποιούνται από 1.1.2011, ενώ, στην περίπτωση αυτή, από το φόρο 40% που οφείλεται αφαιρείται ο φόρος εισοδήματος νομικών προσώπων, που καταβλήθηκε και αντιστοιχεί στα εισοδήματα αυτά, σύμφωνα είτε με την νέα διάταξη της παρ. 1(α) του άρθρου 109 του ΚΦΕ είτε με τον ισχύοντα, κατά τον χρόνο φορολόγησης των εν λόγω κερδών, συντελεστή.

Όταν δικαιούχος του εισοδήματος από μερίσματα είναι φυσικό πρόσωπο, δεν επέρχεται εξάντληση της φορολογικής του υποχρέωσης και το εισόδημα αυτό φορολογείται με τις γενικές διατάξεις, με δικαίωμα έκπτωσης από τον αναλογούντα φόρο του φόρου 40% που καταβλήθηκε ως άνω.

Αν στα καθαρά κέρδη ημεδαπής ανώνυμης εταιρίας περιλαμβάνονται και μερίσματα ή κέρδη από τη συμμετοχή της σε άλλη ημεδαπή ανώνυμη εταιρία ή εταιρία περιορισμένης ευθύνης ή συνεταιρισμό, για τα οποία έχει καταβληθεί φόρος στα διανεμόμενα κέρδη, σε περίπτωση διανομής κερδών, από το φόρο 40% που υποχρεούται να καταβάλει με βάση τα ανωτέρω, αφαιρείται το μέρος του φόρου που έχει ήδη καταβληθεί και αναλογεί στα διανεμόμενα κέρδη τα οποία προέρχονται από τις πιο πάνω συμμετοχές.

Ως χρόνος απόκτησης του εισοδήματος από τα μερίσματα λογίζεται η ημερομηνία της απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρίας, που εγκρίνει τον ισολογισμό.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τις διατάξεις του νομοθετικού πλαισίου, από τα κέρδη που πραγματοποιούν σε κάθε χρήση οι θυγατρικές εταιρίες και διανέμονται μερίσματα, το μέρος των μερισμάτων που αντιστοιχεί στη μητρική εταιρία καταβάλλεται κατά την επόμενη χρήση και συνεπώς περιέχεται στα κέρδη της μητρικής εταιρίας της επόμενης χρήσης, εκτός αν δοθεί προμέρισμα. Τα μερίσματα από τα κέρδη της μητρικής εταιρίας που σχηματίζονται κατά ένα μέρος από τα διανεμόμενα κέρδη των εταιριών στις οποίες συμμετέχει, εφόσον διανεμηθούν καταβάλλονται στην επόμενη από τη λήψη τους χρήση.

### **Φορολογία του κέρδους από την πώληση μετοχών εταιριών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών**

Ο φόρος ή οι φόροι που επιβάλλονται εξαιτίας της πώλησης εισηγμένων μετοχών στο Χ.Α. διαφοροποιούνται με κριτήριο τον χρόνο που αποκτήθηκαν οι πωλούμενες μετοχές σύμφωνα με το άρθρο 38 του ν. 2239/1994 και το άρθρο 9 παρ. 2 του ν. 2579/1998. Έτσι:

#### **(α) Μετοχές, που αποκτώνται μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2010**

Επιβάλλεται φόρος με συντελεστή 1,5 τις χιλιάδες (1,5%) στην πώληση μετοχών της Εταιρίας, οι οποίες έχουν ή θα έχουν αποκτηθεί μέχρι την 31 Δεκεμβρίου 2010. Ο φόρος υπολογίζεται επί της αξίας πώλησης και βαρύνει τον πωλητή των μετοχών, επιβάλλεται δε και στις χρηματιστηριακές και στις εξωχρηματιστηριακές πωλήσεις των εν λόγω μετοχών.

Παράλληλα, το κέρδος από την πώληση των ανωτέρω μετοχών απαλλάσσεται από τον φόρο εισοδήματος όταν ο πωλητής δεν υποχρεούται να τηρεί καθόλου βιβλία ή τηρεί βιβλία Α' ή Β' κατηγορίας του Κ.Β.Σ. Εάν ο πωλητής των ανωτέρω μετοχών τηρεί βιβλία Γ' κατηγορίας του Κ.Β.Σ. η επιβολή του φόρου εισοδήματος αναβάλλεται εφόσον ο πωλητής εμφανίζει τα κέρδη αυτά σε λογαριασμό ειδικού αποθεματικού με προορισμό τον συμψηφισμό τυχόν ζημιών που θα προκύψουν στο μέλλον από την πώληση μετοχών εισηγμένων ή όχι στο Χρηματιστήριο Αθηνών σε περίπτωση

μεταγενέστερης διανομής ή κεφαλαιοποίησης του εν λόγω ειδικού αποθεματικού ή διάλυσης της επιχείρησης του πωλητή, τα κέρδη από την πώληση των μετοχών υποβάλλονται σε φόρο εισοδήματος κατ' εκείνο τον χρόνο με τις γενικές διατάξεις.

(β) Μετοχές που αποκτώνται από την 1η Ιανουαρίου 2011 και μετά

- Τα κέρδη, τα οποία αποκτούν φυσικά πρόσωπα από την πώληση μετοχών της Εταιρίας εντός δώδεκα (12) μηνών από την απόκτηση τους (βραχυπρόθεσμη επένδυση), φορολογούνται ως ακολούθως:

1) σε περίπτωση που η πώληση λαμβάνει χώρα εντός τριών (3) μηνών από την ημερομηνία απόκτησης των μετοχών, ενεργείται παρακράτηση φόρου με συντελεστή 20%, χωρίς εξάντληση της φορολογικής υποχρέωσης, ενώ

2) σε περίπτωση που η πώληση λαμβάνει χώρα εντός του διαστήματος από τρεις (3) έως δώδεκα (12) μήνες από την ημερομηνία απόκτησης των μετοχών, ενεργείται παρακράτηση φόρου με συντελεστή 10%, χωρίς εξάντληση της φορολογικής υποχρέωσης.

Για τον προσδιορισμό του κέρδους που υπόκειται σε φορολογία, λαμβάνεται υπόψη η ζημία που προκύπτει εντός του ίδιου χρονικού διαστήματος από την ίδια αιτία. Ειδικά, όταν τα κέρδη από την πώληση των μετοχών αποκτώνται από φυσικά πρόσωπα κατοίκους αλλοδαπής και με την επιφύλαξη των οριζόμενων στις Συμβάσεις Αποφυγής Διπλής Φορολογίας, με την ως άνω παρακράτηση επέρχεται εξάντληση της φορολογικής υποχρέωσης του αλλοδαπού δικαιούχου.

Σε περίπτωση που η πώληση λαμβάνει χώρα μετά την παρέλευση δώδεκα μηνών από την ημερομηνία απόκτησης των μετοχών (μακροπρόθεσμη επένδυση), τα αποκτώμενα ως άνω κέρδη απαλλάσσονται από το φόρο εισοδήματος.

- Τα κέρδη, τα οποία αποκτούν νομικά πρόσωπα από την πώληση μετοχών της Εταιρίας εντός δώδεκα (12) μηνών από την απόκτηση τους (βραχυπρόθεσμη επένδυση), φορολογούνται ως ακολούθως:

1) σε περίπτωση που η πώληση λαμβάνει χώρα εντός τριών (3) μηνών από την ημερομηνία απόκτησης των μετοχών, ενεργείται παρακράτηση φόρου με συντελεστή 20%, χωρίς εξάντληση της φορολογικής υποχρέωσης, ενώ

2) σε περίπτωση που η πώληση λαμβάνει χώρα εντός του διαστήματος από τρεις (3) έως δώδεκα (12) μήνες από την ημερομηνία απόκτησης των μετοχών, ενεργείται παρακράτηση φόρου με συντελεστή 10%, χωρίς εξάντληση της φορολογικής υποχρέωσης.

Εάν ο πωλητής είναι επιχείρηση οποιασδήποτε μορφής που τηρεί βιβλία Γ' κατηγορίας του Κ.Β.Σ. το κέρδος από την πώληση των μετοχών μετά την αφαίρεση ζημιών από την ίδια αιτία, εμφανίζεται σε λογαριασμό ειδικού αποθεματικού.

Σε περίπτωση μεταγενέστερης διανομής ή κεφαλαιοποίησης του εν λόγω ειδικού αποθεματικού, το ποσό της διανομής ή κεφαλαιοποίησης υποβάλλεται σε φόρο εισοδήματος με τις γενικές διατάξεις, και από τον οφειλόμενο φόρο εκπίπτει ο ήδη παρακρατηθείς φόρος που αντιστοιχεί στο εν λόγω ποσό.

Αν στη λήξη της διαχειριστικής περιόδου προκύπτει ζημία, ανεξάρτητα αν προέρχεται από την πώληση μετοχών εισηγμένων ή μη, αυτή μειώνει το πιο πάνω αποθεματικό και αν δεν επαρκεί ή δεν υπάρχει τέτοιο αποθεματικό, το υπόλοιπο της ζημίας ή ολόκληρο το ποσό αυτής, κατά περίπτωση, δεν εκπίπτει από τα ακαθάριστα έσοδα, αλλά μεταφέρεται σε ειδικό λογαριασμό προκειμένου να συμψηφιστεί με κέρδη που θα προκύψουν στο μέλλον από την πώληση μετοχών εισηγμένων στο Χ.Α..

Σε περίπτωση που η πώληση λαμβάνει χώρα μετά την παρέλευση δώδεκα μηνών από την ημερομηνία απόκτησης των μετοχών (μακροπρόθεσμη επένδυση), τα αποκτώμενα ως άνω κέρδη απαλλάσσονται από το φόρο εισοδήματος.

Τα ανωτέρω έχουν εφαρμογή και όταν δικαιούχος του κέρδους είναι αλλοδαπό νομικό πρόσωπο, με την επιφύλαξη των οριζόμενων από τις Συμβάσεις Αποφυγής Διπλής Φορολογίας.

#### 4.8 Μείωση Διασποράς – Αραίωση (Dilution)

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας, πριν και μετά την ολοκλήρωση της Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου, που αποφασίστηκε με την από 18.07.20011 Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 30.06.2011.

Παραθέτουμε τα παρακάτω τρία πιθανά σενάρια αναφορικά στην κάλυψη της αύξησης.

I. Αρχικά, δεδομένων των δηλώσεων των βασικών μετόχων καθώς και των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων (βλ. ανωτέρω ενότητα 4.5), έχει ληφθεί σαν παραδοχή ότι στην αύξηση θα συμμετάσχει ο κ. Νικόλαος Κακούσιος με 100.000 μετοχές, ο κ. Αλιόσσα Γκρίσιν με 1.614.677 μετοχές και ο κ. Δημήτριος Παπακωνσταντίνου 5.000 μετοχές και θα ασκήσει όλα τα δικαιώματα του το επενδυτικό κοινό (μέτοχοι < 5%), καλύπτοντας και τα ποσοστά των βασικών μετόχων που δήλωσαν ότι δεν θα συμμετάσχουν.

Με βάση την παραδοχή αυτή, η μετοχική σύνθεση πριν και μετά την αύξηση διαμορφώνεται ως ακολούθως:

Όνοματεπώνυμο Μετόχου	ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ (στοιχεία 30-6-2011)			ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ (σενάριο πλήρους κάλυψης από το επενδυτικό κοινό)		
	Κατεχόμενες Μετοχές	Δικαιώματα Ψήφου	Ποσοστό % επί του Μετοχικού Κεφαλαίου & Δικαιωμάτων ψήφου	Κατεχόμενες Μετοχές	Δικαιώματα Ψήφου	Ποσοστό % επί του Μετοχικού Κεφαλαίου & Δικαιωμάτων ψήφου
ΓΚΡΙΣΙΝ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ	3.459.919	3.459.919	30,97%	3.459.919	3.459.919	20,65%
ΚΑΚΟΥΣΙΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ	1.783.050	1.783.050	15,96%	1.883.050	1.883.050	11,24%
INTRACOM ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Ε	1.672.510	1.672.510	14,97%	1.672.510	1.672.510	9,98%
ΜΙΧΑΓΕΛΙΔΗΣ ΛΕΩΝΙΔΑΣ	1.522.710	1.522.710	13,63%	1.522.710	1.522.710	9,09%
ΓΚΡΙΣΙΝ ΑΛΙΟΣΣΑ	10.323	10.323	0,09%	1.625.000	1.625.000	9,70%
ΠΑΠΑΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ	10.515	10.515	0,09%	15.515	15.515	0,09%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ	2.713.473	2.713.473	24,29%	6.580.046	6.580.046	39,26%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>11.172.500</b>	<b>11.172.500</b>	<b>100,00%</b>	<b>16.758.750</b>	<b>16.758.750</b>	<b>100,00%</b>

Σε περίπτωση που κανείς εκ των σημερινών μετόχων δεν συμμετάσχει στην προσφορά, και η αύξηση καληφθεί πλήρως (πλην 100.000 μετοχών του κου Κακούσιου, 1.614.677 μετοχών του κ. Αλιόσσα Γκρίσιν και 5.000 μετοχών του κ. Δημήτρη Παπακωνσταντίνου) από το επενδυτικό κοινό, το ποσοστό αραίωσης διαμορφώνεται ως εξής:

Ποσοστό αραίωσης από την προσφορά:	33,3%	(νέες μετοχές επί νέου συνολικού αρ. μετοχών)
------------------------------------	-------	---

II. Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την μετοχική σύνθεση σε περίπτωση που το επενδυτικό κοινό δεν συμμετάσχει στην προσφορά & συμμετάσχει μόνο ο κ. Νικόλαος Κακούσιος, ο κ. Αλιόσσα Γκρίσιν και ο κ. Δημήτρης Παπακωνσταντίνου σύμφωνα με δήλωσή τους. Στην περίπτωση αυτή, τα συνολικά κεφάλαια άντλησης θα ανέλθουν σε € 687.870,80.

Όνοματεπώνυμο Μετόχου	ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ (στοιχεία 30-6-2011)			ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ (σενάριο μερικής κάλυψης χωρίς συμμετοχή του επενδυτικού κοινού)		
	Κατεχόμενες Μετοχές	Δικαιώματα Ψήφου	Ποσοστό % επί του Μετοχικού Κεφαλαίου & Δικαιωμάτων ψήφου	Κατεχόμενες Μετοχές	Δικαιώματα Ψήφου	Ποσοστό % επί του Μετοχικού Κεφαλαίου & Δικαιωμάτων ψήφου
ΓΚΡΙΣΙΝ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ	3.459.919	3.459.919	30,97%	3.459.919	3.459.919	26,82%
ΚΑΚΟΥΣΙΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ	1.783.050	1.783.050	15,96%	1.883.050	1.883.050	14,59%
INTRACOM ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Ε	1.672.510	1.672.510	14,97%	1.672.510	1.672.510	12,96%
ΜΙΧΑΓΕΛΙΔΗΣ ΛΕΩΝΙΔΑΣ	1.522.710	1.522.710	13,63%	1.522.710	1.522.710	11,80%
ΓΚΡΙΣΙΝ ΑΛΙΟΣΣΑ	10.323	10.323	0,09%	1.625.000	1.625.000	12,59%
ΠΑΠΑΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ	10.515	10.515	0,09%	15.515	15.515	0,12%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ	2.723.988	2.723.988	24,38%	2.723.988	2.723.988	21,11%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>11.172.500</b>	<b>11.172.500</b>	<b>100,00%</b>	<b>12.902.692</b>	<b>12.902.692</b>	<b>100,00%</b>

\*σε περίπτωση που μόνο ο κ. Νικόλαος Κακούσιος, ο κ. Αλιόσσα Γκρισιν και ο κ. Δημήτρης Παπακωνσταντίνου συμμετάσχουν στην προσφορά σύμφωνα με δήλωσή τους.

Στην παραπάνω περίπτωση, το ποσοστό αραιώσης ανέρχεται σε 13,41% (νέες μετοχές επί νέου συνολικού αρ. μετοχών).

III. Στο σενάριο αυτό, γίνεται η παραδοχή ότι το επενδυτικό κοινό θα συμμετάσχει μόνο εξασκώντας τα δικαιώματα του και ο κ. Νικόλαος Κακούσιος με 100.000 μετοχές, ο κ. Αλιόσσα Γκρισιν με 1.614.677 μετοχές και ο κ. Δημήτρης Παπακωνσταντίνου με 5.000 μετοχές βάσει των δηλώσεών τους. Στην περίπτωση αυτή, τα συνολικά κεφάλαια άντλησης θα ανέλθουν σε € 1.230.565,60.

Όνοματεπώνυμο Μετόχου	ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ (στοιχεία 30-6-2011)			ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ (σενάριο μερικής κάλυψης με συμμετοχή του επενδυτικού κοινού*)		
	Κατεχόμενες Μετοχές	Δικαιώματα Ψήφου	Ποσοστό % επί του Μετοχικού Κεφαλαίου & Δικαιωμάτων ψήφου	Κατεχόμενες Μετοχές	Δικαιώματα Ψήφου	Ποσοστό % επί του Μετοχικού Κεφαλαίου & Δικαιωμάτων ψήφου
ΓΚΡΙΣΙΝ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ	3.459.919	3.459.919	30,97%	3.459.919	3.459.919	24,28%
ΚΑΚΟΥΣΙΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ	1.783.050	1.783.050	15,96%	1.883.050	1.883.050	13,22%
INTRACOM ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Ε	1.672.510	1.672.510	14,97%	1.672.510	1.672.510	11,74%
ΜΙΧΑΓΕΛΙΔΗΣ ΛΕΩΝΙΔΑΣ	1.522.710	1.522.710	13,63%	1.522.710	1.522.710	10,69%

ΓΚΡΙΣΙΝ ΑΛΙΟΣΣΑ	10.323	10.323	0,09%	1.625.000	1.625.000	11,40%
ΠΑΠΑΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ	10.515	10.515	0,09%	15.515	15.515	0,11%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ	2.713.473	2.713.473	24,29%	4.070.210	4.070.210	28,57%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>11.172.500</b>	<b>11.172.500</b>	<b>100,00%</b>	<b>14.248.914</b>	<b>14.248.914</b>	<b>100,00%</b>

\*το επενδυτικό κοινό εξασκεί τα δικαιώματά του, αλλά δεν αναλαμβάνει τα αδιάθετα

Ποσοστό αραιώσης από την προσφορά: 21,59% (νέες μετοχές επί νέου συνολικού αρ. μετοχών)

Σημειώνεται ότι τα παραπάνω σενάρια είναι υποθετικά και βασίζονται σε παραδοχές που κρίνονται μεν λογικές (βάσει των δηλώσεων της παραγράφου 4.5 «Δηλώσεις μετόχων, διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων ή άλλων προσώπων»), ωστόσο είναι πιθανόν να μην απεικονίζουν την πραγματικότητα. Για οποιαδήποτε αλλαγή, θα υπάρξει σχετική ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, όπως προβλέπεται.

#### 4.9 ΔΑΠΑΝΕΣ ΕΚΔΟΣΗΣ

Οι συνολικές δαπάνες έκδοσης (δικαιώματα Χ.Α. και Κ.Α.Α., τέλος υπέρ Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, διαφημιστικές καταχωρήσεις, εκτύπωση και διανομή του Ενημερωτικού Δελτίου, ανακοινώσεις στον Τύπο, και αμοιβές και δαπάνες ελεγκτικών οίκων), εκτιμώνται ως ακολούθως:

##### ΔΑΠΑΝΕΣ ΕΚΔΟΣΗΣ

(ποσά σε €)

Πάγιο Τέλος	8.000,00€
Δικαιώματα Χρηματιστηρίου	4.000,00€
Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών	10.000,00€
Μεταβλητό Τέλος	1.000,00€
Φόρος Συγκέντρωσης Κεφαλαίου	23.000,00€
Λοιπά Έξοδα	17.000,00€
<b>Σύνολο</b>	<b>63.000,00€</b>

**ΟΡΙΣΜΟΙ ΟΡΩΝ ΠΟΥ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΟΥΝΤΑΙ ΣΤΟ ΠΑΡΟΝ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ**

**UPS:** Uninterruptible Power System (Supply) Συστήματα Αδιάλειπτου Λειτουργίας.

**Close Control A/C:** Κλιματιστικά Απολύτου Ακριβείας Ελέγχου Περιβάλλοντος Χώρων Η/Υ.  
Δηλαδή : Απόλυτος Έλεγχος της θερμοκρασίας, της υγρασίας και της σκόνης. Εξασφαλίζει απόλυτες συνθήκες (για χώρους ηλεκτρονικών υπολογιστών και τηλεπικοινωνιακών κέντρων).

**Stabilizers:** Σταθεροποιητές τάσης.  
Δηλαδή: Συσκευή η οποία ανεξαρτήτως διακύμανσης του δικτύου, εξασφαλίζει σταθερή τάση.

**Rectifiers:** Ανορθωτικά Συστήματα.  
Δηλαδή: Μετατρέπουν το εναλλασσόμενο ρεύμα του δικτύου σε συνεχές για την ηλεκτροδότηση με 48V συνεχές των τηλεπικοινωνιακών κέντρων.

**TVSS:** Απαγωγός Υπέρτασης.  
Δηλαδή: Απαγωγή των υπερτάσεων που προκαλούνται από κεραυνοπτώσεις στο δίκτυο της ΔΕΗ.

**Batteries:** Συσσωρευτές

**Υγρανίχνευση Χώρων Η/Υ και Τηλεπικοινωνιακών Κέντρων σταθερής και κινητής τηλεφωνίας.**  
Δηλαδή: Ανιχνευτής νερού στο ψευδοπάτωμα.

**Κριώμα:** Ερμάριο ειδικών διαστάσεων και τοπολογίας για εγκαταστάσεις Τηλεπικοινωνιακών Εφαρμογών.

**Diesel Generators:** Ηλεκτροπαραγωγή ζεύγη.  
Δηλαδή: Πετρελαιοκινητήρες παραγωγής ηλεκτρικού ρεύματος.

**Inverters:** Μετατροπείς Συχνότητας και ρεύματος.

**BMS (Building Management Systems):** Συστήματα Ελέγχου, Διαχείρισης και Παρακολούθησης Η/Μ (Ηλεκτρομηχανολογικών) Εγκαταστάσεων στα Τηλεπικοινωνιακά και Κτίρια γενικής χρήσης.

**KVA:** Μονάδα μέτρησης ισχύος  
1 KVA = 1.000 Voltamperes  
Kilo Volt Ampere = 1.000 \* Volt \* Ampere