



Ευρώπη, Ελλάδα

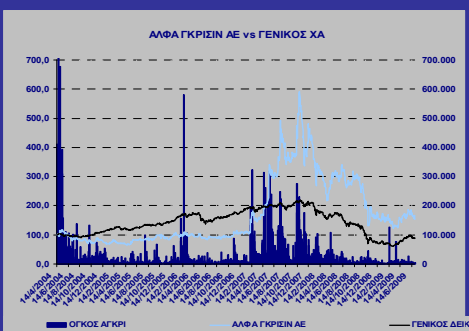
Τεχνολογία - Υπηρεσίες
Ηλεκτρονικών Υπολογιστών

28 ΑΥΓΟΥΣΤΟΥ 2009

Εταιρικό Προφίλ

Η ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΑΕ έχει ηγετική παρουσία στην ελληνική αγορά του **Business Critical Continuity**, διαθέτοντας μια πλήρη σειρά συστημάτων αδιάλειπτου λειτουργίας (UPS) και συστημάτων ελέγχου περιβάλλοντος απολύτου ακριβείας (HPAC) καθώς και στην αγορά του συμβατικού κλιματισμού (Panasonic). Επίσης έχει επεκταθεί στο χώρο των **ανανεώσιμων πηγών ενέργειας** και του **real estate** σε επιλεγμένες αγορές της Νότιας και Ανατολικής Ευρώπης.

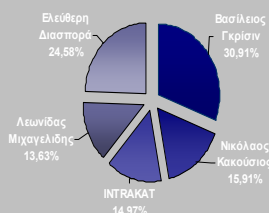
Εξέλιξη Μετοχής



Στοιχεία Μετοχής

Τιμή Μετοχής (€): (27/08/2009)	1,31
Αριθμός Μετοχών:	11.172.500
Κεφαλαιοποίηση (€ εκατ.):	14,64
Υψηλό 52 Εβδομάδων €: (07/08/2008)	2,86
Χαμηλό 52 Εβδομάδων €: (09/03/2009)	1,10
Μ.Ο. Ημερήσιας Εμπορευσιμότητας 52 εβδομάδων(#):	6.589
ΑΤΗΧ	ΑΓΚΡΙ, ΑΓΡΙ
REUTERS	CSSr.AT
BLOOMBERG	ΑΓΡΙ GA

Μετοχική Σύνθεση



Ενοποιημένα Οικονομικά Αποτελέσματα Α εξαμήνου 2009

(000.€)	6Μ2008	6Μ2009	Δ (%)*
Κύκλος Εργασιών	17.572	13.243	-24,6%
Μικτό Κέρδος	5.738	4.143	-27,8%
EBITDA	2.866	1.049	-63,4%
EBIT	2.778	952	-65,7%
EBT	2.053	101	-95,1%
ΕΑΤΑΜ	1.548	50	-96,7%
Ανάλυση Περιθωρίων (%) *			
Μικτό Κέρδος	32,7%	31,3%	
EBITDA	16,3%	7,9%	
EBIT	15,8%	7,2%	
EBT	11,7%	0,8%	
ΕΑΤΑΜ	8,8%	0,4%	

* Τυχόν διαφορές σε ποσοτά οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Ενοποιημένος Κύκλος εργασιών

Τομέας Συστημάτων υποστήριξης κρίσιμων εφαρμογών.

Ο κύκλος εργασιών του τομέα συστημάτων υποστήριξης είναι αυξημένος κατά 4%, ανήλθε σε 8,0 εκ ευρώ έναντι 7,7 εκ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2008. Σημαντική η συνεισφορά του κύκλου εργασιών την Βουλγάρικης θυγατρικής «ALPHA GRISSIN INFOTECH BG AD» της οποίας ο κύκλος εργασιών το α' εξάμηνο ανέρχεται σε 1,7 εκ. ευρώ αυξημένος κατά 78,6% σε σχέση με το αντίστοιχο εξάμηνο του 2008. Η συνεισφορά της Βουλγάρικης θυγατρικής στα έσοδα του τομέα ανέρχεται σε 20% έναντι 11% το περυσινό εξάμηνο. Οι πωλήσεις των συστημάτων υποστήριξης στην εγχώρια αγορά παρουσίασαν κάμψη 7%, και ανήλθαν σε 6,4 εκ. ευρώ έναντι 6,8 εκ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2008.

Τομέας Κλιματιστικών

Ο κύκλος εργασιών του τομέα κλιματισμού είναι μειωμένος κατά 45%, ανήλθε σε 5,2 εκ ευρώ έναντι πωλήσεων 9,8 εκ ευρώ του αντίστοιχου εξαμήνου 2008. Η σημαντική αυτή κάμψη πωλήσεων εξηγείται αφενός μεν από τις ήπιες καιρικές συνθήκες που διανύσαμε μέχρι τον Μάιο, 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 στις αρχές 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 του αντίστοιχου εξαμήνου του 2008 ακόμα και του αντίστοιχου εξαμήνου 2007.

Στοιχεία Ενοποιημένης Οικονομικής Θέσης

(000.€)	31.12.07	31.12.08	30.06.09
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Πάγια Στοιχεία Ενεργητικού	3.513	17.964	18.893
Αποθέματα	7.006	7.982	8.249
Απαιτήσεις από πελάτες	6.515	10.233	12.776
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	2.103	4.800	6.396
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	19.138	40.979	46.314
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μακροπρόθεσμες Δαν. Υποχρεώσεις	6.251	15.101	13.908
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	289	1.227	934
Βραχυπρόθεσμες Δαν. Υποχρεώσεις	540	12.763	19.508
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3.744	4.527	4.489
Σύνολο υποχρεώσεων	10.824	33.618	38.839
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.581	6.704	6.704
Λοιπά Στοιχεία Καθαρής Θέσης Μετόχων Εταιρείας	3.733	656	723
Σύνολο καθαρής θέσης	8.313	7.360	7.427
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0,51	0,67	48,23
Σύνολο καθαρής θέσης	8.314	7.361	7.475
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	19.138	40.979	46.314

Τυχόν διαφορές σε ποσοστά οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Στοιχεία Ενοποιημένης Κατάστασης Αποτελεσμάτων

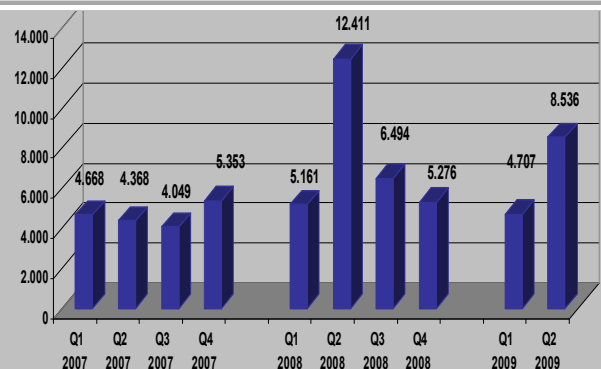
FY: Ιούλιος (000.€)	Q1 2008	Q2 2008	6M 2008	Q1 2009	Q2 2009	6M 2009
Κύκλος Εργασιών	5.161	12.411	17.572	4.707	8.536	13.243
Κόστος Πωληθέντων	-3.598	-8.237	-11.834	-3.511	-5.588	-9.100
Μικτό Κέρδος	1.563	4.175	5.738	1.196	2.947	4.143
Έξοδα Διοίκησης & Διάθεσης	-1.327	-1.770	-3.097	-1.265	-1.938	-3.202
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων	344	2.522	2.866	25	1.024	1.049
Αποσβέσεις	-42	-46	-88	-45	-52	-96
Κέρδη προ φόρων & τόκων	302	2.476	2.778	-20	972	952
Χρηματοοικονομικά & επενδυτικά αποτελέσματα	-246	-478	-724	-491	-360	-851
Κέρδη προ φόρων	56	1.997	2.053	-511	613	101
Φόροι	-22	-484	-505	-33	-17	-51
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	34	1.514	1.548	-545	595	50
Κέρδη μετά από φόρους από διακοπείσες δραστηριότητες	0	0	0	0	0	0
Κέρδη μετά από φόρους σύνολο	34	1.514	1.548	-545	595	50
Δικαιώματα μειοψηφίας	0	0	0	0	0	0
Κέρδη μετά από φόρους & δικαιώματα μειοψηφίας	34	1.514	1.548	-545	595	50

Ανάλυση Περιθωρίων (%)						
Μικτό Κέρδος	30,3%	33,6%	32,7%	25,4%	34,5%	31,3%
Έξοδα Διοίκησης & Διάθεσης	25,7%	14,3%	17,6%	26,9%	22,7%	24,2%
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων	6,7%	20,3%	16,3%	0,5%	12,0%	7,9%
Κέρδη προ φόρων & τόκων	5,9%	20,0%	15,8%	-0,4%	11,4%	7,2%
Κέρδη προ φόρων	1,1%	16,1%	11,7%	-10,9%	7,2%	0,8%
Κέρδη μετά από φόρους & δικαιώματα μειοψηφίας	0,7%	12,2%	8,8%	-11,6%	7,0%	0,4%

Περίοδος/ Περίοδος (%)						
Κύκλος Εργασιών	10,6%	184,2%	94,5%	-8,8%	-31,2%	-24,6%
Μικτό Κέρδος	8,6%	255,1%	119,4%	-23,5%	-29,4%	-27,8%
Έξοδα Διοίκησης & Διάθεσης	33,6%	81,3%	57,2%	-4,7%	9,5%	3,4%
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων	-26,3%	947,7%	305,2%	-92,7%	-59,4%	-63,4%
Κέρδη προ φόρων & τόκων	-30,3%	1104,0%	334,8%	-106,6%	-60,7%	-65,7%
Κέρδη προ φόρων	-85,0%	1330,3%	301,6%	-1702,9%	-60,7%	-96,7%
Κέρδη μετά από φόρους & δικαιώματα μειοψηφίας	-94,3%	6313,3%	148,5%	-1702,9%	-60,7%	-96,7%

Τυχόν διαφορές σε ποσοστά οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Ενοποιημένες Πωλήσεις ανά Τρίμηνο (000.€)



Βασικά στοιχεία & αριθμοδείκτες

		2007	2008
EPS	€	0,13	0,28
DPS	€	0,05	0,00
DIV YIELD	%	3,82 %	0,00 %
P/E	x	14,7	48,5
P/BV	x	1,8	2,0
P/SALES	x	0,8	0,5
ROE	%	12,0 %	4,1 %
ROIC	%	6,6 %	0,9 %

Επενδυτικό Αριθμοδείκτης υπολογισμένοι με τιμή μετοχής 1,31 (27/08/2009) και αριθμό μετοχών τέλους χρήσης. EPS & DPS με βάση δημοσιευμένα ιστορικά μεγέθη. BV= Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων – Δικαιώματα Μειοψηφίας. * Το 2007 έπεται από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ο αριθμός των μετοχών ανήλθε σε 11.172.500 από 5.586.250

Προοπτικές β' εξαμήνου 2009

Ο στρατηγικός ανασχεδιασμός του ομίλου προχωράει με γοργούς ρυθμούς και αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του α' εξαμήνου του επόμενου έτους. Η συγχώνευση των ελληνικών θυγατρικών και η μεταφορά στους νέους πιο λειτουργικούς αποθηκευτικούς χώρους, που έχουν ήδη ολοκληρωθεί καθώς και η, εν εξελίξει, συστημική των εταιρειών ακινήτων και έργων ανανεώσιμων πηγών κάτω από ενιαία εταιρικά σχήματα, είναι ενέργειες που έχουν ήδη οδηγήσει σε οικονομιές κλίμακας και περιορισμό του κόστους.

Τα προϊόντα και υπηρεσίες του τομέα των συστημάτων υποστήριξης κρίσιμων εφαρμογών (Business Critical Continuity) αφορούν κυρίως σε έργα με ηλεκτρομηχανολογικές υποδομές οι οποίες δύσκολα αναστέλλονται ή παρεκκλίνουν από τον αρχικό προγραμματισμό, λόγω της κρίσιμότητας της εφαρμογής τους στην εύρυθμη λειτουργία μιας επιχειρηματικής μονάδας. Η θυγατρική εταιρεία «Alpha Grissin Infotech Bulgaria AD», με έδρα την Σόφια, σταθεροποιεί την παρουσία της στην αγορά της Βουλγαρίας, ενώ εντείνονται και οι προσπάθειες της διοίκησης για γεωγραφική διασπορά του αντικείμενου και αναζήτηση επενδυτικών ευκαιριών.

Αναμένουμε ο τομέας κλιματισμού να συνεχίσει υποτονικά. Το πρόγραμμα της δράσης «ΑλλάζωΚΛΙΜΑ» λήγει στις 22 Αυγούστου 2009 και με αυτό ολοκληρώνεται η επιδότηση των κλιματιστικών τεχνολογίας χαμηλής κατανάλωσης (inverter). Η λήξη της επιδότησης θα επαναφέρει την ζήτηση για προϊόντα συμβατικής τεχνολογίας, η οποία είχε μειωθεί κατά το διάστημα εφαρμογής της δράσης του ΥΠΑΝ. Η κατανάλωση αναμένεται να παραμείνει σε χαμηλά επίπεδα, ωστόσο οι πωλήσεις του 2ου εξαμήνου του τρέχοντος έτους αναμένεται να είναι υψηλότερες σε σχέση με τις αντίστοιχες του 2ου εξαμήνου του 2008.

Στον τομέα των ακινήτων, οι αγορές στις οποίες ο Όμιλος έχει επενδύσει (Πολωνία, Βουλγαρία, Ρουμανία) συνεχίζουν να επηρεάζονται αρνητικά από την οικονομική συγκυρία. Η δραστηριότητα των επενδυτών σε ακίνητα επιβραδύνθηκε αισθητά και η κατάσταση έχει επηρεασθεί αρνητικά από την σχετική έλλειψη τραπεζικής χρηματοδότησης για επενδύσεις. Η αγορά της Πολωνίας, ωστόσο, έχει αρχίσει να δείχνει κάποια σημάδια ανάκαμψης, με το τραπεζικό σύστημα να είναι πιο ευέλικτο στην χορήγηση στεγαστικών δανείων, η οποία επηρεάζει άμεσα την αγορά κατοικίας. Η κατασκευή του συγκροτήματος κατοικιών συνολικού εμβαδού ανωδομών 38.000 τ.μ. στην πόλη της Κρακοβίας συνεχίζεται σε αμείωτους ρυθμούς με ορίζοντα ολοκλήρωσης τον Ιούλιο του 2010. Στις υπόλοιπες αγορές ο Όμιλος έχει αναστείλει όλες τις επενδυτικές δραστηριότητες, τουλάχιστον μέχρι το τέλος της τρέχουσας χρήσης. Παράλληλα όμως συνεχίζει ή αναλαμβάνει όλες τις απαραίτητες ενέργειες προκειμένου οι υφιστάμενες επενδύσεις σε οικοπέδα, να αποκτήσουν περαιτέρω υπεραξία (ένταξη σε πολεοδομικό σχέδιο, έκδοση όρων δόμησης, λήψη άδειας κατασκευής κλπ).

Κατά το προσεχές εξάμηνο ο Όμιλος θα εντατικοποιήσει την προσπάθεια για να επεκτείνει την δραστηριότητά του σε έργα εκμετάλλευσης ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, στην αγορά της Βουλγαρίας. Ήδη βρίσκεται σε προχωρημένες συζητήσεις για την ανάπτυξη αιολικού πάρκου ισχύος 100 MW ενώ παράλληλα εξετάζει περιοχές κατάλληλες για την εγκατάσταση φωτοβολταϊκών πάρκων.

ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΑΕ

Λεωφ. Συγγρού 137, Νέα Σμύρνη, 171 21, τηλ 210 9351915-17, φαξ, 210 9353630
E-mail: alphasa@alphagrisin.gr, website: www.alphagrisin.gr

Υπεύθυνη Εξυπηρέτησης Μετόχων: Χριστίνα Αρσενιάν
(ir@alphagrisin.gr)

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την κατάρτιση και ανάλυση των Οικονομικών Καταστάσεων με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (IFRS) έχουν αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της εταιρείας: www.alphagrisin.gr

Σε αυτήν την παρουσίαση ενδέχεται να περιέχονται μελλοντικές προβλέψεις, οι οποίες βασίζονται σε εκτιμήσεις και υποθέσεις σχετικά με αναμενόμενες εξελίξεις και άλλους παράγοντες που επηρεάζουν τον Όμιλο. Οι εκτιμήσεις αυτές δεν αποτελούν ιστορικά γεγονότα ούτε εγγύηση για τη μελλοντική απόδοση της εταιρείας. Αυτές οι μελλοντικές εκτιμήσεις περιέχουν κινδύνους και αβεβαιότητες καθώς υπάρχουν παράγοντες που μπορούν να δημιουργήσουν σημαντική παρέκκλιση των μελλοντικών αποτελεσμάτων του Ομίλου από τις εκτιμήσεις αυτές. Περισσότερες πληροφορίες για τους πιθανούς κινδύνους και τις αβεβαιότητες που επηρεάζουν τον Όμιλο ALPHA GRISSIN περιγράφονται στις ανακοινώσεις που έχει κάνει η ALPHA GRISSIN στο Χρηματιστήριο Αξιών. Οι μελλοντικές εκτιμήσεις αφορούν μόνο την ημερομηνία της συγκεκριμένης παρουσίασης.