

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2004

Περιεχόμενα

	Σελίδα
Διοικητικό Συμβούλιο και Επαγγελματικοί Σύμβουλοι	2
Πρόσκληση Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης	3
Χαιρετισμός Προέδρου	4
Έκθεση Διευθυντών Επενδύσεων	5
Οικονομικές Καταστάσεις	11
Έγγραφο Διορισμού Αντιπροσώπου	31

Διοικητικό Συμβούλιο και Επαγγελματικοί Σύμβουλοι

Διοικητικό Συμβούλιο	Μιχαλάκης Σεραφείδης (Πρόεδρος) Δήμος Δήμου Κρίτωνας Γεωργιάδης Ευάγγελος Γεωργίου Στέφανος Ιωάννου (διορίστηκε 3 Ιουνίου 2004) Φώτης Δημητριάδης (διορίστηκε 3 Ιουνίου 2004) Χαράλαμπος Παπαγεωργίου (παραιτήθηκε 3 Ιουνίου 2004) Άρτεμης Τουμαζή (διορίστηκε 3 Ιουνίου 2004 και παραιτήθηκε 15 Οκτωβρίου 2004)
Γραμματέας	KKLAW Secretarial Ltd
Εγγεγραμμένο Γραφείο	Δημοσθένη Σεβέρη & Σακτούρη γωνία 1080 Λευκωσία Κύπρος
Διευθυντές Επενδύσεων	Λευκόνικο Χρηματιστηριακή Λίμιτεδ
Νομικοί Σύμβουλοι	Κούσιος & Κορφιώτης Ντίνος Μαστορούδης Γεωργιάδης & Πελίδης Χριστοφή & Σεραφείμ
Τραπεζίτες	Συνεργατική Κεντρική Τράπεζα Λίμιτεδ Συνεργατικές Πιστωτικές Εταιρείες και Ταμειυτήρια
Ελεγκτές	PricewaterhouseCoopers Ltd

Πρόσκληση Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης

Η Ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων της Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ θα γίνει στο Συνεδριακό Κέντρο στη Λευκωσία, την Τετάρτη 15 Ιουνίου 2005 και ώρα 15:00 μ.μ.

Ημερήσια Διάταξη

1. Μελέτη και έγκριση της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου για το έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2004.
2. Μελέτη και έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων και της Έκθεσης των Ελεγκτών για το έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2004.
3. Εκλογή Μελών Διοικητικού Συμβουλίου σε αντικατάσταση όσων αποχωρούν.
4. Καθορισμός αμοιβής των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.
5. Επαναδιορισμός των Ελεγκτών και καθορισμός της αμοιβής τους.
6. Οποιοδήποτε άλλο θέμα που μπορεί, σύμφωνα με τους κανονισμούς της Εταιρείας, να παρουσιαστεί στην Ετήσια Γενική Συνέλευση.

Με εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου,

KKLAW Secretarial Ltd
Γραμματέας

Λευκωσία, 17 Μαρτίου 2005

Κάθε μέτοχος που δικαιούται να παραστεί και να ψηφίσει στην πιο πάνω Συνέλευση δικαιούται να διορίσει Πληρεξούσιο Αντιπρόσωπο για να παραστεί και να ψηφίσει στη θέση του. Το σχετικό έγγραφο διορισμού πρέπει να συνταχθεί σύμφωνα με τις πρόνοιες του κανονισμού αρ. 69 του καταστατικού της Εταιρείας και θα πρέπει να κατατεθεί στα γραφεία της Εταιρείας στη Λευκωσία (Δημοσθένη Σεβέρη και Σακτούρη γωνία, 1080 Λευκωσία) τουλάχιστον 48 ώρες πριν από τον χρόνο που ορίστηκε για τη έναρξη των εργασιών της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης. Ο Πληρεξούσιος Αντιπρόσωπος που θα διοριστεί δεν είναι αναγκαίο να είναι μέτοχος της Εταιρείας.

Χαιρετισμός Προέδρου

Αγαπητοί μέτοχοι,

Εκ μέρους του Διοικητικού Συμβουλίου της Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λτδ σας καλωσορίζω στην Ετήσια Γενική Συνέλευση της Εταιρείας.

Η συνέχιση της πτωτικής πορείας στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου καθ' όλη την διάρκεια των τελευταίων πέντε ετών υπήρξε καθοριστική για τα αποτελέσματα της Εταιρείας. Από τις αρχές Ιανουαρίου του 2000, περίοδο κατά την οποία άρχισαν οι επενδύσεις της Εταιρείας, μέχρι τον Δεκέμβριο του 2004 ο Γενικός Δείκτης του ΧΑΚ σημείωσε απώλειες της τάξης του 86,8%. Κατά την περίοδο αυτή η εσωτερική αξία της Εταιρείας έγινε κατορθωτό να διατηρηθεί στα 41,5 σεντ, σημειώνοντας δηλαδή απώλειες της τάξης του 58,5%.

Όσο αφορά το οικονομικό έτος 2004 η ζημιά μετά τη φορολογία, ανέρχεται στα £10.484.651 σε σύγκριση με £13.853.130 το 2003. Από τις συνολικές ζημιές τους έτους, £3.699.075 αφορούν προβλέψεις για απομείωση επενδύσεων σε μη εισηγμένους τίτλους και εταιρικά ομόλογα. Επιπρόσθετα, στις συνολικές ζημιές συμπεριλαμβάνεται μη πραγματοποιηθείσα συναλλαγματική ζημιά της τάξης των £603.729. Το καθαρό ενεργητικό ανά μετοχή μειώθηκε στα 41,50 σεντ σε σχέση με 46,74 που ήταν το 2003, σημειώνοντας ζημιές της τάξης του 11,21%.

Παρά τις απώλειες η Δήμητρα διατηρεί σήμερα ένα καλά διορθωμένο χαρτοφυλάκιο που καλύπτει σχεδόν όλο το φάσμα του Κυπριακού Χρηματιστηρίου και σημαντικά ρευστά διαθέσιμα. Το μέλλον της Εταιρείας είναι υπό τις περιστάσεις άρρηκτα συνδεδεμένο με το μέλλον της κυπριακής κεφαλαιαγοράς. Η σωστή διάρθρωση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας, τα ρευστά διαθέσιμα που διαθέτει, η καλή εμπορευσιμότητα των τίτλων της και οι προοπτικές της Κυπριακής οικονομίας με την επικείμενη ένταξη της Κύπρου στην Ευρωπαϊκή Ένωση, αποτελούν εχέγγυα για μια καλύτερη μελλοντική πορεία.

Η σημερινή χρηματιστηριακή αξία της μετοχής της Εταιρείας η οποία αποκλίνει σημαντικά από την εσωτερική της αξία αποτελεί επενδυτική ευκαιρία για όσους θα εμπιστευθούν την Επενδυτική Εταιρεία Δήμητρα Λτδ.

Μιχαλάκης Σεραφίδης
Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου

Έκθεση Διευθυντών Επενδύσεων

Ανασκόπηση της Χρηματιστηριακής Αγοράς για το Έτος 2004

Ο Γενικός Δείκτης ξεκίνησε την πορεία του στις αρχές του 2004 στις 80,58 μονάδες και έκλεισε στις 31/12/2004 στις 72,55 μονάδες παρουσιάζοντας ζημιές της τάξης του 9,97%. Όμως, ο δείκτης επίλεκτων μετοχών, FTSE/CySE 20, παρουσίασε κέρδη αφού από τις 326,51 μονάδες στις 31/12/2003, έκλεισε στις 338,50 μονάδες με θετική απόδοση 3,67%. Κέρδη παρουσίασε και ο νέος δείκτης των μετοχών της Κύριας Αγοράς αφού από 1.000 μονάδες στις 3/9/2004 έκλεισε στο τέλος του έτους στις 1.015,70 μονάδες, παρουσιάζοντας κέρδη της τάξης του 1,57%. Αντίθετα, ο δείκτης των μετοχών της Παράλληλης Αγοράς παρουσίαζε ζημιές της τάξης του 7,05% αφού έκλεισε στις 31/12/2004 στις 929,50 μονάδες. Τις μεγαλύτερες ζημιές σημείωσε ο δείκτης των μετοχών της Εναλλακτικής Αγοράς, αφού ξεκίνησε στις 3/9/2004 στις 1.000 μονάδες και έκλεισε στις 31/12/2004 στις 849,6 μονάδες, καταγράφοντας ζημιές της τάξης του 15,04%.

Πίνακας 1: Κεφαλαιουχική Απόδοση

	Τιμές κλεισίματος 31/12/2003	Τιμές κλεισίματος 31/12/2004	Απόδοση %
Γενικός Δείκτης	80,58	72,55	-9,97%
FTSE/CySE 20	326,51	338,50	+3,67%
Δείκτες Αγορών			
	Τιμές κλεισίματος 3/9/2004	Τιμές κλεισίματος 31/12/2004	Απόδοση %
Δείκτης Κύριας Αγοράς	1.000	1.015,70	+1,57%
Δείκτης Κύριας & Παράλληλης Αγοράς	1.000	1.012,27	+1,23%
Δείκτης Παράλληλης Αγοράς	1.000	929,50	-7,05%
Δείκτης Εναλλακτικής Αγοράς	1.000	849,61	-15,04%
Δείκτης Επενδυτικών Εταιρειών	1.000	932,33	-6,77%

Αν και οι απώλειες του Γενικού Δείκτη του ΧΑΚ περιορίστηκαν κατά το 2004 σε σχέση με τα τέσσερα προηγούμενα χρόνια, το επενδυτικό ενδιαφέρον παρέμεινε εξαιρετικά περιορισμένο με αποτέλεσμα ο ετήσιος όγκος να φθάσει μόλις στα £124 εκ. έναντι £144 εκ. το 2003, £369 εκ. το 2002 και £2,2 δις. που ήταν το 2001. Ο μέσος ημερήσιος όγκος για το 2004 ήταν μόλις £0,513 εκ.

Προοπτικές Χρηματιστηριακής Αγοράς

Το 2004 ήταν μία δύσκολη χρονιά αλλά και καθοριστική για την πορεία της κυπριακής οικονομίας και πολιτικής εξέλιξης. Αν και κατά την διάρκεια του έτους 2004 η κυπριακή οικονομία παρουσίασε αρκετές αδυναμίες προς το τέλος του έτους παρουσιάστηκε ενθαρρυντική βελτίωση των οικονομικών δεικτών.

Οι μακροπρόθεσμες προοπτικές παρουσιάζονται βελτιωμένες. Σε μακροπρόθεσμη βάση, τυχόν επίλυση του κυπριακού προβλήματος θα δημιουργήσει τεράστιες προοπτικές για ανάπτυξη τόσο της οικονομίας όσο και της χρηματιστηριακής αγοράς. Η βραχυπρόθεσμη πορεία της χρηματιστηριακής αγοράς θα εξαρτηθεί σε μεγάλο βαθμό τόσο από τις εσωτερικές όσο και από τις διεθνείς εξελίξεις. Καταλυτικό ρόλο θα διαδραματίσουν οι εξελίξεις στο εθνικό θέμα, η ολοκλήρωση του θεσμικού πλαισίου του χρηματιστηρίου, η επέκταση της συνεργασίας μεταξύ του ΧΑΚ και του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, τα αποτελέσματα των εταιρειών και η ένταξη της Κύπρου στην ΕΕ. Επίσης, οι θετικές προοπτικές της κυπριακής οικονομίας θα αντανάκλασουν και στην πορεία της χρηματιστηριακής αγοράς.

Η σταθεροποιητική πορεία του Γενικού Δείκτη του ΧΑΚ κατά τα τελευταία δύο χρόνια δείχνει ότι τα περιθώρια περαιτέρω πτώσης των τιμών είναι αρκετά περιορισμένα. Η τυχόν ανάκαμψη του ΧΑΚ θα εξαρτηθεί σε μεγάλο βαθμό στην επάνοδο της επενδυτικής εμπιστοσύνης. Για να γίνει αυτό θα πρέπει να ολοκληρωθεί το θεσμικό πλαίσιο του χρηματιστηρίου και να βελτιωθούν τα αποτελέσματα των εισηγμένων εταιρειών. Αν αυτό γίνει κατορθωτό, τότε η πιθανή εισροή κεφαλαίων από την εξωτερική με την ένταξη της Κύπρου στην ΕΕ, η διατήρηση της ανοδικής πορείας των διεθνών χρηματιστηρίων και η επάνοδος της επενδυτικής εμπιστοσύνης προς τον θεσμό ενδεχομένως να δώσουν ώθηση και στην κυπριακή χρηματιστηριακή αγορά.

Έκθεση Διευθυντών Επενδύσεων

Στατιστικά Στοιχεία Αγοράς

Κεφαλαιοποίηση

Η χρηματιστηριακή αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2004 ανήλθε στα £3,6 δισεκατομμύρια συμπεριλαμβανομένου των χρεογράφων και των δικαιωμάτων αγοράς μετοχών, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 1,07% σε σχέση με το 2002. Τα κυβερνητικά χρεόγραφα συγκέντρωσαν το 31,28% της χρηματιστηριακής αξίας της αγοράς ακολουθούμενος από τον τραπεζικό τομέα ο οποίος συγκέντρωσε το 28,66%. Αξιοσημείωτη για άλλη μια χρονιά είναι η σημαντική αξία των κυβερνητικών χρεογράφων και η αντίστοιχη πενιχρή τους εμπορευσιμότητα.

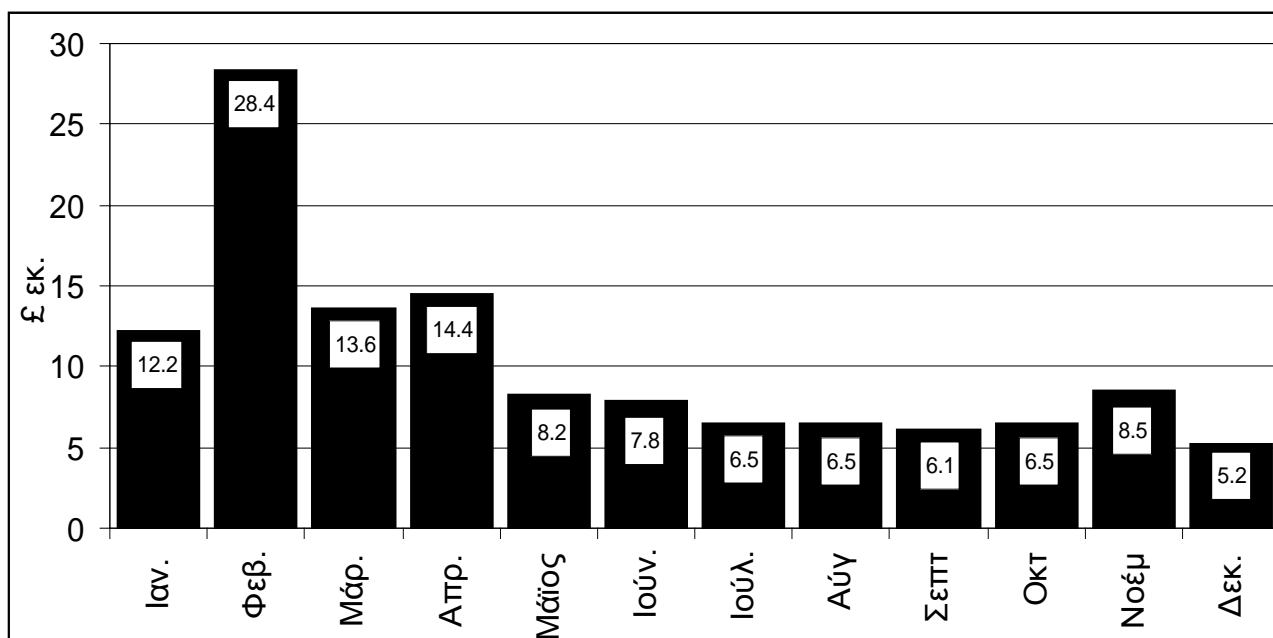
Πίνακας 2: Κεφαλαιοποίηση Αγοράς

Τομέας Οικονομικής Δραστηριότητας	Κεφαλαιοποίηση αγοράς	
	31/12/2004 (£)	%
Βασικά Υλικά	55.959.516	1,24
Βιομηχανίες	136.454.529	3,03
Καταναλωτικά Αγαθά	99.759.613	2,21
Τεχνολογία	16.164.653	0,36
Υπηρεσίες Καταναλωτών	457.342.194	10,15
Χρηματοοικονομικά	1.430.789.344	31,76
Δικαιώματα Αγοράς Μετοχών	5.527.446	0,12
Εταιρικά Χρεόγραφα	264.947.724	5,88
Κυβερνητικά Χρεόγραφα	2.038.737.272	45,25
Γενικό Σύνολο	4.505.682.291	100,00

Όγκος Συναλλαγών

Ο συνολικός όγκος συναλλαγών κατά το 2003 ανήλθε στα £124 εκ. σε σύγκριση με £144 εκ. που ήταν ο ετήσιος όγκος συναλλαγών του 2003 και £369 εκ. το 2002, αντικατοπτρίζοντας το συνεχώς μειούμενο επενδυτικό ενδιαφέρον. Οι μήνες με το μεγαλύτερο όγκο ήταν ο Φεβρουάριος και ο Απρίλης.

Διάγραμμα 1: Μηνιαίος Όγκος Συναλλαγών Έτους 2004



Έκθεση Διευθυντών Επενδύσεων

Ανάλυση Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου

Η επενδυτική πολιτική της Εταιρείας είναι σύμφωνα με τους Κανονισμούς που διέπουν τους εγκεκριμένους επενδυτικούς οργανισμούς και υπόκειται στους περιορισμούς που απορρέουν από τους σχετικούς Νόμους και Κανονισμούς του ΧΑΚ. Η επενδυτική πολιτική είναι σύμφωνη με τον Κανονισμό 63, Παράρτημα Β Μέρος ΙΙ των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Κανονισμών, που αφορά Εγκεκριμένους Επενδυτικούς Οργανισμούς.

Σκοπός της επενδυτικής πολιτικής της Εταιρείας είναι η επίτευξη μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα υψηλής απόδοσης, τόσο μερισματικής όσο και κεφαλαιουχικής, μέσω χαρτοφυλακίου ευρείας διασποράς που αποτελείται από μετοχές, δικαιώματα αγοράς μετοχών (warrants), δικαιώματα προτίμησης (rights), τίτλους σταθερού εισοδήματος, εταιρείες συλλογικών επενδύσεων ή οποιοσδήποτε άλλες κινητές αξίες εισηγμένες στο ΧΑΚ ή σε εγκεκριμένα Χρηματιστήρια αλλοδαπής χώρας.

Οι διευθυντές επενδύσεων της Εταιρείας Λευκόνοικο Χρηματιστηριακή Λίμιτεδ, ακολουθούν μια σύγχρονη διορατική πολιτική διαχείρισης του επενδυτικού χαρτοφυλακίου. Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου γίνεται με βάση τη θεμελιώδη και τεχνική ανάλυση των διάφορων τίτλων. Το ποσοστό συμμετοχής των διάφορων επιλεγμένων τίτλων στο χαρτοφυλάκιο εξαρτάται από διάφορους παράγοντες όπως: θεμελιώδη στοιχεία και προοπτικές, διεύθυνση, μέγεθος εταιρείας και προοπτικές κλάδου. Η σύνθεση του συνολικού ενεργητικού της Εταιρείας στις 31/12/2004 παρουσιάζεται στον Πίνακα 3. Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας όσο αφορά τις επενδύσεις σε κινητές αξίες στο Χ.Α.Κ. στις 31/12/2004 παρουσιάζεται στον Πίνακα 4.

Πίνακας 3: Σύνθεση Συνολικού Ενεργητικού

	Αγοραία Αξία 31/12/2004 £	Ποσοστό Ολικού Ενεργητικού
Επενδύσεις σε δημόσιες εταιρείες εισηγμένες στο Χ.Α.Κ.	29.490.030	35,32
Επενδύσεις σε κινητές αξίες εισηγμένες σε εγκεκριμένα χρηματιστήρια του εξωτερικού	5.460.515	6.54
Επενδύσεις σε κυβερνητικά χρεόγραφα και εταιρικά ομόλογα	11.448.673	13.71
Επενδύσεις σε νέες εκδόσεις μετοχών	1.221.491	1.46
Καταθέσεις	3.315.544	39.70
Χρεώστες και προπληρωμές	2.731.432	3.27
Ολικό ενεργητικού	83.503.685	100,00%

Πίνακας 4: Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου Επενδύσεων Κινητών Αξιών στο Χ.Α.Κ.

Τομέας Οικονομικής Δραστηριότητας	Ποσοστό Συνολικών Επενδύσεων στο ΧΑΚ
Τράπεζες	45,66%
Ταξίδια & Αναψυχή	16,40%
Τρόφιμα & Ποτά	10,48%
Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	6,40%
Κατασκευές & Υλικά	5,72%
Λιανικό Εμπόριο	3,82%
Βιομηχανικά Αγαθά & Υπηρεσίες	3,04%
Ασφάλειες	2,71%
Μέσα Ενημέρωσης	2,22%
Τεχνολογία	1,75%
Προσωπικά & Οικιακά Προϊόντα	0,86%
Χημικά	0,54%
Βασικοί Παραγωγικοί Πόροι	0,41%
Σύνολο	100,00%

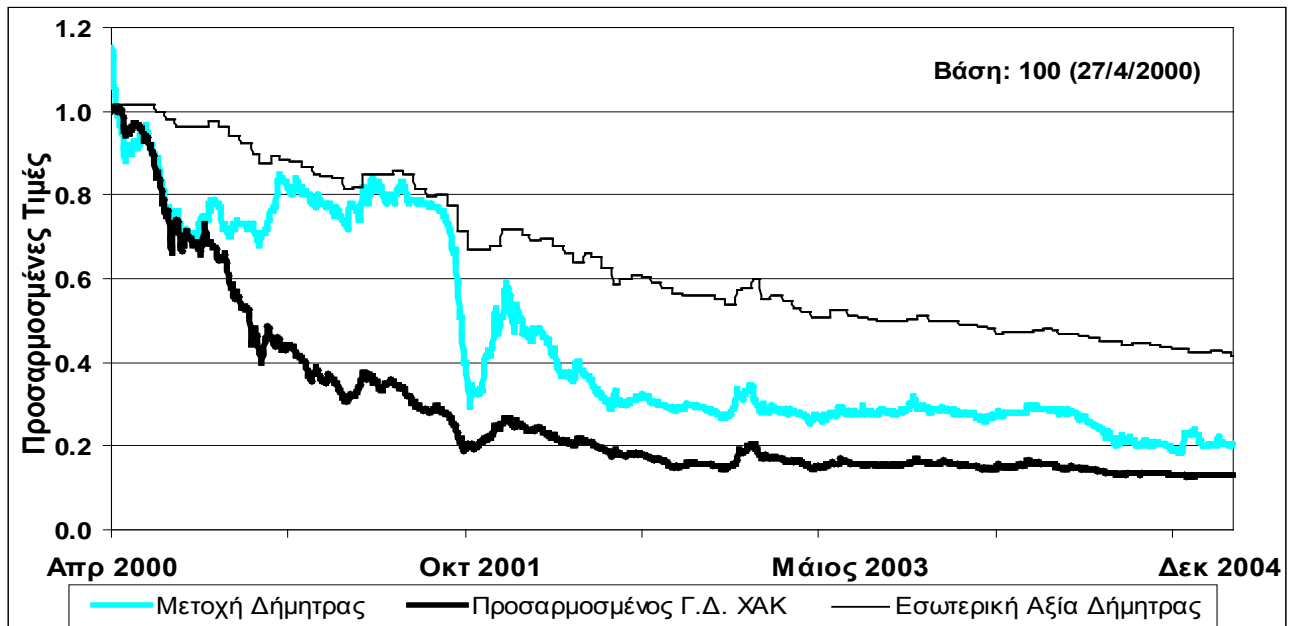
Έκθεση Διευθυντών Επενδύσεων

Απόδοση Μετοχής

Οι βραχυπρόθεσμες προοπτικές της Εταιρείας είναι άμεσα συνυφασμένες με την πορεία του δείκτη του ΧΑΚ. Η απόδοση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας επηρεάστηκε δυσμενώς από το αρνητικό κλίμα που επικράτησε στη χρηματιστηριακή αγορά κατά την περίοδο 2000-2004.

Από την ημερομηνία εισδοχής της μετοχής της Εταιρείας στο ΧΑΚ (27/4/2000) μέχρι και τις 31/12/2004 η τιμή της μετοχής της Εταιρείας σημείωσε πτώση της τάξης του 79,5%, από £1,00 στις 27/4/2000 σε £0,205 στις 31/12/2004. Η καθαρή εσωτερική αξία της μετοχής κυμάνθηκε από £1,00 στις 27/4/2000 σε £0,416 στις 31/12/2004, σημειώνοντας πτώση της τάξης του 58,4%. Κατά την ίδια περίοδο ο Γενικός Δείκτης Τιμών του ΧΑΚ πραγματοποίησε ζημίες της τάξης του 86,79% (από τις 549,51 μονάδες στις 27/4/2000 στις 72,55 μονάδες στις 31/12/2004). Στις 31/12/2004, η μετοχή διαπραγματευόταν με υποτίμηση προς την εσωτερική της αξία ύψους 51%.

Διάγραμμα: Σχετική Απόδοση Μετοχής Εταιρείας και Γενικού Δείκτη Χ.Α.Κ.



Λευκόνοικο Χρηματιστηριακή Λίμιτεδ
Διευθυντές Επενδύσεων

Λευκωσία, 17 Μαρτίου 2005

Οικονομικές Καταστάσεις

	Σελίδα
Διοικητικό Συμβούλιο και Επαγγελματικοί Σύμβουλοι	1
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	2 - 3
Έκθεση Ελεγκτών	4 - 5
Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων	6
Ισολογισμός	7
Κατάσταση Αλλαγών στα Ίδια Κεφάλαια	8
Κατάσταση Ταμειακών Ροών	9
Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις	10 - 23

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο παρουσιάζει την έκθεσή του μαζί με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2004.

Κύριες δραστηριότητες

Οι κύριες δραστηριότητες της Εταιρείας, που δεν έχουν αλλάξει από τον προηγούμενο χρόνο, είναι η διαχείριση χαρτοφυλακίου επενδύσεων κλειστού τύπου και περιλαμβάνουν επενδύσεις σε χρεόγραφα, κινητές αξίες, επιχειρηματικές συμμετοχές και στρατηγικές επενδύσεις, συμπεριλαμβανομένων μεταξύ άλλων μερισματοφόρων και τοκοφόρων μετοχών, καταθέσεων και χρηματοοικονομικών μέσων, όπως παράγωγα και προθεσμιακά συμβόλαια.

Στις 3 Ιουνίου 2004, οι μέτοχοι της Εταιρείας εξουσιοδότησαν το Διοικητικό Συμβούλιο να προβεί σε αίτηση προς τις αρμόδιες χρηματιστηριακές αρχές για επέκταση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και απαλλαγή της Εταιρείας από τους επενδυτικούς περιορισμούς. Η διαδικασία επέκτασης των δραστηριοτήτων δεν έχει ολοκληρωθεί ακόμη.

Αποτελέσματα

Τα αποτελέσματα της Εταιρείας για το έτος παρουσιάζονται στη σελίδα 6. Η καθαρή ζημιά για το έτος μεταφέρεται στα αποθεματικά.

Μετοχικό κεφάλαιο

Δεν υπήρχαν αλλαγές στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας.

Αλλαγή ονόματος

Στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας, στις 14 Ιανουαρίου 2004, αποφασίστηκε η αλλαγή του ονόματος της Εταιρείας από 'Επενδυτική Εταιρεία Δήμητρα Λίμιτεδ' σε 'Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ'. Η αλλαγή πραγματοποιήθηκε στις 14 Απριλίου 2004.

Διοικητικό Συμβούλιο

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στις 31 Δεκεμβρίου 2004 και την ημερομηνία αυτής της έκθεσης παρουσιάζονται στη σελίδα 1. Όλοι τους ήταν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για ολόκληρο το έτος 2004, εκτός των κ.κ. Στέφανου Ιωάννου, Φώτη Δημητριάδη και κ. Άρτεμης Τουμαζή που διορίστηκαν Σύμβουλοι στις 3 Ιουνίου 2004. Η κ. Άρτεμης Τουμαζή παραιτήθηκε στις 15 Οκτωβρίου 2004. Ο κ. Χαράλαμπος Παπαγεωργίου που ήταν Σύμβουλος από τις 27 Ιουνίου 2001, δεν διεκδίκησε επανεκλογή και παραιτήθηκε στις 3 Ιουνίου 2004.

Όλοι οι Σύμβουλοι αποχωρούν κατά την Ετήσια Γενική Συνέλευση αλλά δικαιούνται να υποβάλουν υποψηφιότητα για επανεκλογή.

Δεν υπήρχαν σημαντικές αλλαγές στην κατανομή των αρμοδιοτήτων ή στην αποζημίωση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Συμφέροντα Συμβούλων στο κεφάλαιο της Εταιρείας

Τα ποσοστά συμμετοχής στο κεφάλαιο της Εταιρείας που κατέχουν, άμεσα ή έμμεσα, μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, σύμφωνα με το άρθρο 60(4) των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων στις 31 Δεκεμβρίου 2004 και 30 μέρες πριν την ημερομηνία της ειδοποίησης προς σύγκληση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης είναι ως ακολούθως:

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

	31 Δεκεμβρίου 2004 %	30 μέρες πριν την ημερομηνία της ειδοποίησης προς σύγκληση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης %
Μιχαλάκης Σεραφείδης	0,000	0,000
Δήμος Δήμου	0,001	0,001
Κρίτωνας Γεωργιάδης	0,003	0,003
Ευάγγελος Γεωργίου	0,005	0,005
Χαράλαμπος Παπαγεωργίου	0,000	0,000
Στέφανος Ιωάννου	0,000	0,000
Φώτης Δημητριάδης	0,004	0,004
Άρτεμης Τουμαζή	0,009	0,009

Συμβάσεις με Συμβούλους και συνδεδεμένα πρόσωπα

Στις 31 Δεκεμβρίου 2004 δεν υπήρχε οποιαδήποτε σημαντική σύμβαση με την Εταιρεία στην οποία Σύμβουλος ή συνδεδεμένα πρόσωπα είχαν ουσιώδες συμφέρον.

Κυριότεροι μέτοχοι

Στις 31 Δεκεμβρίου 2004 και κατά την περίοδο μεταξύ 1 Ιανουαρίου 2005 και 30 ημερών από την ειδοποίηση προς σύγκληση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης, ο πιο κάτω μέτοχος κατείχε κατά κυριότητα πέραν του 5% του εκδοθέντος κεφαλαίου της Εταιρείας χωρίς οποιαδήποτε διακύμανση στο ποσοστό.

	Ποσοστό συμμετοχής
Επενδυτικό Συγκρότημα Συνεργατικών Εταιρειών «Λευκόνοικο» Λίμιτεδ	10%

Ελεγκτές

Οι ελεγκτές, PricewaterhouseCoopers Limited, έχουν εκδηλώσει την επιθυμία να συνεχίσουν να παρέχουν τις υπηρεσίες τους. Ψήφισμα που να εξουσιοδοτεί τους Συμβούλους να καθορίσουν την αμοιβή τους θα κατατεθεί στη Ετήσια Γενική Συνέλευση.

Με εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου

Μιχαλάκης Σεραφείδης
Πρόεδρος

Λευκωσία, 2005

Έκθεση Ελεγκτών προς τα μέλη της Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

1. Έχουμε ελέγξει τις οικονομικές καταστάσεις της Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ στις σελίδες 6 μέχρι 23, που αποτελούνται από τον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2004, και την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια και την κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή, και τις σχετικές σημειώσεις. Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις είναι ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη πάνω σ' αυτές τις οικονομικές καταστάσεις με βάση τον έλεγχό μας. Η έκθεση αυτή γίνεται αποκλειστικά προς τα μέλη της Εταιρείας, ως σώμα, σύμφωνα με το Άρθρο 156 του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113. Η ελεγκτική μας εργασία έχει αναληφθεί ώστε να μπορέσουμε να εκθέσουμε στα μέλη της Εταιρείας εκείνα τα θέματα που απαιτούνται από εμάς σε μια έκθεση ελεγκτή και για κανένα άλλο σκοπό. Στο μέγιστο βαθμό που επιτρέπεται από το νόμο, δεν αποδεχόμαστε ή αναλαμβάνουμε ευθύνη προς οποιονδήποτε εκτός της Εταιρείας και τα μέλη της Εταιρείας ως σώμα, για την ελεγκτική μας εργασία, για αυτή την έκθεση, ή για τις γνώμες που έχουμε σχηματίσει.
2. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν όπως προγραμματίζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο για να πάρουμε λογικές διαβεβαιώσεις κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις δεν έχουν ουσιώδη λάθη. Ένας έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, πάνω σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και άλλες πληροφορίες στις οικονομικές καταστάσεις. Ένας έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που χρησιμοποιήθηκαν, των σημαντικών υπολογισμών που έγιναν από το Διοικητικό Συμβούλιο καθώς και την αξιολόγηση της γενικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχός μας παρέχει μια λογική βάση για τη γνώμη μας.
3. Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικές καταστάσεις δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ στις 31 Δεκεμβρίου 2004 και της χρηματοοικονομικής επίδοσης και των ταμειακών ροών της για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, της Κύπρου.

Έκθεση επί άλλων νομικών απαιτήσεων

4. Σύμφωνα με τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, αναφέρουμε τα πιο κάτω:
 - Έχουμε πάρει όλες τις πληροφορίες και εξηγήσεις που θεωρήσαμε αναγκαίες για σκοπούς του ελέγχου μας.
 - Κατά τη γνώμη μας, έχουν τηρηθεί από την Εταιρεία κατάλληλα λογιστικά βιβλία.
 - Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας συμφωνούν με τα λογιστικά βιβλία.
 - Κατά τη γνώμη μας και από όσα καλύτερα έχουμε πληροφορηθεί και σύμφωνα με τις εξηγήσεις που μας δόθηκαν οι οικονομικές καταστάσεις παρέχουν τις απαιτούμενες από τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113, πληροφορίες με τον απαιτούμενο τρόπο.
 - Κατά τη γνώμη μας, οι πληροφορίες που δίνονται στην έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου στις σελίδες 2 μέχρι 3 συνάδουν με τις οικονομικές καταστάσεις.

PricewaterhouseCoopers Limited
Chartered Accountants

Λευκωσία, ... 2005

Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων
για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2004 (Σε Κυπριακές Λίρες)

	Σημ.	2004 £	2003 £
Εισοδήματα			
Μερίσματα εισπρακτέα		754.806	777.981
Τόκοι εισπρακτέοι		1.670.138	1.829.672
Ζημιά από επενδύσεις	4	(12.253.959)	(15.550.490)
		(9.829.015)	(12.942.837)
Λειτουργικά έξοδα	5	(630.894)	(629.071)
Ζημιά από εργασίες πριν τη φορολογία		(10.459.909)	(13.571.908)
Φορολογία	6	(24.742)	(281.222)
Καθαρή ζημιά για το έτος		(10.484.651)	(13.853.130)
Ζημιά ανά μετοχή (σεντ)	7	(5,24)	(6,93)

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 μέχρι 22 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Ισολογισμός 31 Δεκεμβρίου 2004 (Σε Κυπριακές Λίρες)

	Σημ.	2004 £	2003 £
Περιουσιακά στοιχεία			
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Καταθέσεις	8	33.151.544	34.838.426
Κυβερνητικά χρεόγραφα και εταιρικά ομόλογα	9	11.448.673	12.657.394
Χρεώστες και προπληρωμές	10	2.708.819	2.275.268
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	11	36.172.036	44.009.250
Φόρος εισπρακτέος		22.613	-
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		83.503.685	93.780.338
Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις			
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο	12	200.000.000	200.000.000
Αποθεματικά	13	(116.998.269)	(106.513.618)
		83.001.731	93.486.382
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Ακάλυπτες πωλήσεις επενδύσεων εξωτερικού		249.184	-
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	14	252.770	276.434
Φορολογία		-	17.522
Σύνολο υποχρεώσεων		501.954	293.956
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		83.503.685	93.780.338
Καθαρό ενεργητικό ανά μετοχή (σεντ)	7	41,50	46,74

Στις 2005 το Διοικητικό Συμβούλιο της Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ ενέκρινε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις για έκδοση.

Μιχαλάκης Σεραφείδης, Πρόεδρος

....., Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 μέχρι 23 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Αλλαγών στα Ίδια Κεφάλαια για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2004 (Σε Κυπριακές λίρες)

	Μετοχικό κεφάλαιο £	Συσσωρευμένες ζημιές (1) £	Σύνολο £
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2003	200.000.000	(92.660.488)	107.339.512
Καθαρή ζημιά για το έτος	-	(13.853.130)	(13.853.130)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2003 / 1 Ιανουαρίου 2004	200.000.000	(106.513.618)	93.486.382
Καθαρή ζημιά για το έτος	-	(10.484.651)	(10.484.651)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2004	200.000.000	(116.998.269)	83.001.731

- (1) Από το φορολογικό έτος που άρχισε 1 Ιανουαρίου 2003, εταιρείες που δεν διανέμουν 70% των κερδών τους μετά τη φορολογία, όπως προσδιορίζονται από τη σχετική νομοθεσία, δυο χρόνια μετά από το τέλος του σχετικού φορολογικού έτους, θα θεωρείται πως πλήρωσαν το 70% αυτών των κερδών σαν μέρισμα. Έκτακτη αμυντική εισφορά με ποσοστό 15% θα είναι πληρωτέα πάνω σε αυτή τη λογιζόμενη διανομή στην έκταση που οι μέτοχοι (φυσικά πρόσωπα ή εταιρείες) είναι φορολογικοί κάτοικοι Κύπρου. Το ποσό της λογιζόμενης διανομής μειώνεται με οποιαδήποτε μερίσματα θα έχουν πληρωθεί για το σχετικό έτος κατά τα επόμενα δύο έτη. Αυτή η έκτακτη αμυντική εισφορά είναι πληρωτέα για λογαριασμό των μετόχων.

Κατάσταση Ταμειακών Ροών για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003 (Σε Κυπριακές λίρες)

	Σημ.	2004 £	2003 £
Ροή μετρητών από εργασίες			
Ζημιά από εργασίες πριν τη φορολογία		(10.459.909)	(13.571.908)
Αναπροσαρμογές για:			
(Κέρδος)/ζημιά από ρευστοποίηση επενδύσεων	4	(907.195)	1.034.368
Έλλειμμα από επανεκτίμηση επενδύσεων	4	11.180.301	13.302.481
Απομείωση στην αξία των εταιρικών ομολόγων	4	1.253.000	500.000
Ζημιά από επανεκτίμηση ακάλυπτων πωλήσεων	4	18.764	-
Πιστωτικοί τόκοι σε εταιρικά ομολόγα		(44.279)	(32.229)
Κέρδος από εργασίες πριν τις αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης		1.040.682	1.232.712
Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης:			
Χρεώστες και προπληρωμές		(203.131)	(175.445)
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές		(23.664)	(22.868)
Μετρητά που προήλθαν από εργασίες		813.887	1.034.399
Φορολογία που πληρώθηκε		(64.877)	(241.997)
Καθαρά μετρητά από εργασίες		749.010	792.402
Ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγοραπωλησίες επενδύσεων	11	(2.435.892)	(289.378)
Καθαρά μετρητά που χρησιμοποιήθηκαν σε επενδυτικές δραστηριότητες		(2.435.892)	(289.378)
Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών		(1.686.882)	503.024
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του έτους		34.838.426	34.335.402
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους	8	33.151.544	34.838.426

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 μέχρι 23 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

1. Γενικές πληροφορίες

Χώρα συστάσεως

Η Εταιρεία συστάθηκε στην Κύπρο ως δημόσια εταιρεία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου Κεφ. 113 στις 30 Δεκεμβρίου 1999. Οι μετοχές και τα δικαιώματα αγοράς μετοχών της Εταιρείας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου στις 27 Απριλίου 2000. Το εγγεγραμμένο γραφείο και η διεύθυνση εργασίας της Εταιρείας είναι στην οδό Δημοσθένη Σεβέρη και Σακτούρη γωνία, 1080 Λευκωσία, Κύπρος.

Κύριες δραστηριότητες

Οι κύριες δραστηριότητες της Εταιρείας είναι η διαχείριση χαρτοφυλακίου επενδύσεων κλειστού τύπου και περιλαμβάνουν επενδύσεις σε χρεόγραφα, κινητές αξίες, επιχειρηματικές συμμετοχές και στρατηγικές επενδύσεις, συμπεριλαμβανομένων μεταξύ άλλων μερισματοφόρων και τοκοφόρων μετοχών, καταθέσεων και χρηματοοικονομικών μέσων, όπως παράγωγα και προθεσμιακά συμβόλαια.

Κύριος σκοπός της Εταιρείας είναι η μεσοπρόθεσμη και μακροπρόθεσμη επίτευξη ψηλού ποσοστού απόδοσης μέσω της δημιουργίας χαρτοφυλακίου μεγάλης διασποράς αποτελούμενου από αξίες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, χρεόγραφα του δημοσίου, μετοχικές συμμετοχές σε ιδιωτικές εταιρείες ως επίσης και άλλες επενδύσεις εισηγμένες σε ξένα χρηματιστήρια αξιών, πάντοτε σύμφωνα με τις πρόνοιες της ισχύουσας νομοθεσίας, τις πρόνοιες του καταστατικού και της επενδυτικής πολιτικής της Εταιρείας.

Στις 3 Ιουνίου 2004, οι μέτοχοι της Εταιρείας εξουσιοδότησαν το Διοικητικό Συμβούλιο να προβεί σε αίτηση προς τις αρμόδιες χρηματιστηριακές αρχές για επέκταση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και απαλλαγή της Εταιρείας από τους επενδυτικούς περιορισμούς. Η διαδικασία επέκτασης των δραστηριοτήτων δεν έχει ολοκληρωθεί ακόμη.

Αλλαγή ονόματος

Στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας, στις 14 Ιανουαρίου 2004, αποφασίστηκε η αλλαγή ονόματος της Εταιρείας από Επενδυτική Εταιρεία Δήμητρα Λίμιτεδ σε Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ. Η αλλαγή πραγματοποιήθηκε στις 14 Απριλίου 2004.

Διαχείριση επενδύσεων

Στις 10 Μαΐου 2000 διορίστηκε Διευθνή Επενδύσεων η Λευκόνικο Χρηματιστηριακή Λίμιτεδ. Η διάρκεια αυτής της συμφωνίας είναι ετήσια, και ανανεώνεται με τους ίδιους όρους από έτος σε έτος εκτός εάν οποιαδήποτε πλευρά ειδοποιήσει γραπτά την άλλη ότι δεν ενδιαφέρεται για την ανανέωση της δυο μήνες πριν τη λήξη της.

Η Λευκόνικο Χρηματιστηριακή Λίμιτεδ είναι πλήρως εξαρτημένη του Επενδυτικού Συγκροτήματος Συνεργατικών Εταιρειών «Λευκόνικο» Λίμιτεδ, το οποίο κατέχει ποσοστό 10% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Οι αρμοδιότητες του Διευθνή Επενδύσεων καλύπτουν την επένδυση και επανεπένδυση των κεφαλαίων, την παροχή συμβουλών και τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων σύμφωνα με την επενδυτική πολιτική που υιοθετεί η Εταιρεία.

Για τις υπηρεσίες αυτές η Εταιρεία συμφώνησε να καταβάλλει τα πιο κάτω δικαιώματα:

- Δικαίωμα διεύθυνσης επί της συνολικής αξίας των υπό διεύθυνση κεφαλαίων, το οποίο ανέρχεται σε 0,25% το χρόνο. Η αξία των υπό διεύθυνση κεφαλαίων καθορίζεται ανά τρίμηνο με βάση τη χρηματιστηριακή αξία του χαρτοφυλακίου όπως υπολογίζεται την τελευταία ημέρα του κάθε μήνα του σχετικού τριμήνου.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

Διαχείριση επενδύσεων (συνέχεια)

- Προμήθεια επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών που θα συνάπτονται για λογαριασμό της Εταιρείας ύψους 0,30%. Στην προμήθεια δεν περιλαμβάνονται τα απαιτούμενα δικαιώματα του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου ή το ειδικό τέλος.

Διοικητικές, λογιστικές και γραμματειακές υπηρεσίες και τήρηση μητρώου μετόχων

Με βάση συμφωνία μεταξύ της Εταιρείας και της Λευκόνικο Χρηματιστηριακής Λίμιτεδ την 1 Μαρτίου 2000 οι τελευταίοι ανάλαβαν την παροχή γραμματειακών καθώς και λογιστικών υπηρεσιών και την εκπροσώπηση της Εταιρείας προς τους μετόχους και τις αρχές. Η διάρκεια της συμφωνίας είναι για δύο χρόνια και θα ανανεωθεί με τους ίδιους όρους για ακόμη δύο χρόνια εάν τουλάχιστον τρεις μήνες πριν τη λήξη της πρώτης περιόδου κανένας από τους δύο συμβαλλόμενους δεν ειδοποιήσει τον άλλο γραπτώς πως δεν ενδιαφέρεται για την ανανέωση της. Η συμφωνία ανανεώθηκε με τους ίδιους όρους την 1 Μαρτίου 2004.

Για τις υπηρεσίες αυτές, η Εταιρεία συμφώνησε να καταβάλλει:

- Για λογιστικές υπηρεσίες, εκπροσώπηση προς επενδυτές και τις αρχές £6.000 το μήνα, πλέον οποιαδήποτε πραγματικά έξοδα ή υποχρεώσεις τρίτων πλέον φόρο προστιθέμενης αξίας.
- Για τήρηση μητρώου και καταχώρηση συναλλαγών και επιβαρύνσεων, έκδοση και αποστολή ειδοποιήσεων £1 για κάθε συναλλαγή, πλέον φόρο προστιθέμενης αξίας.

Στις 25 Νοεμβρίου 2002 οι τίτλοι της Εταιρείας καταχωρήθηκαν στο Κεντρικό Μητρώο και Κεντρικό Αποθετήριο και την τήρηση του μητρώου των μετοχών έχει αναλάβει το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.

2. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν στην ετοιμασία αυτών των οικονομικών καταστάσεων εκτίθενται πιο κάτω. Αυτές οι αρχές έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια για όλα τα έτη που παρουσιάζονται σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις εκτός από όπου δηλώνεται διαφορετικά.

Βάση ετοιμασίας

Οι οικονομικές καταστάσεις, της Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ, έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) και τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου Κεφ.113, καθώς επίσης με τις πρόνοιες των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και Κανονισμών. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν ετοιμαστεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως έχει τροποποιηθεί με την εκτίμηση σε δίκαιη αξία των επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση και των εταιρικών ομολόγων.

Η ετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης από τη διεύθυνση στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της Εταιρείας. Επίσης απαιτείται χρήση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εισοδημάτων και εξόδων κατά την διάρκεια του έτους υπό αναφορά. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της διεύθυνσης της Εταιρείας σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς.

Αναγνώριση εισοδημάτων

Τα πιστωτικά μερίσματα από επενδύσεις αναγνωρίζονται όταν αποδειχθεί το δικαίωμα της Εταιρείας να εισπράξει.

Τόκοι από χρεόγραφα, ομόλογα και καταθέσεις αναγνωρίζονται κατά αναλογία χρόνου χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

Αναγνώριση εισοδημάτων (συνέχεια)

Το κέρδος ή ζημιά από τη ρευστοποίηση επενδύσεων υπολογίζεται με βάση τη μέση τιμή κόστους και το καθαρό προϊόν πώλησης, τα οποία συμπεριλαμβάνουν τα χρηματιστηριακά έξοδα αγοράς/πώλησης αντίστοιχα.

Το πλεόνασμα ή έλλειμμα που προκύπτει από την επανεκτίμηση της αξίας των επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση την ημέρα του ισολογισμού περιλαμβάνεται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Μετατροπή ξένου νομίσματος

(1) Νόμισμα αποτίμησης

Οι οικονομικές καταστάσεις ετοιμάζονται σε Κυπριακές λίρες (το νόμισμα αποτίμησης) το οποίο είναι το νόμισμα που καλύτερα παρουσιάζει την ουσία των οικονομικών πράξεων και δραστηριοτήτων της Εταιρείας.

(2) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν την ημερομηνία της συναλλαγής. Συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές που προκύπτουν από την εξόφληση τέτοιων συναλλαγών και από τη μετατροπή με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει στο τέλος του έτους χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που είναι σε ξένα νομίσματα αναγνωρίζονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από την μετατροπή χρεογράφων και άλλων χρηματικών περιουσιακών στοιχείων που παρουσιάζονται σε δίκαιη αξία συμπεριλαμβάνονται στα συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές. Συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από την μετατροπή μη χρηματικών στοιχείων όπως μετοχές που ταξινομήθηκαν ως επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση, καταχωρούνται ως μέρος του κέρδους/ζημιάς δίκαιης αξίας.

Φορολογία

Οι τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις και περιουσιακά στοιχεία για την τρέχουσα και τις προηγούμενες περιόδους υπολογίζονται με βάση το ποσό που αναμένεται ότι θα πληρωθεί ή θα ανακτηθεί από τις φορολογικές αρχές χρησιμοποιώντας φορολογικούς συντελεστές και νομοθεσίες που είχαν θεσπιστεί ή ουσιαστικά θεσπιστεί μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού.

Γίνεται πλήρης πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο υποχρέωσης, πάνω σε όλες τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων και των αντίστοιχων ποσών στις οικονομικές καταστάσεις. Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται χρησιμοποιώντας φορολογικούς συντελεστές και νομοθεσίες που έχουν θεσπιστεί ή ουσιαστικά θεσπιστεί μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού και αναμένεται ότι θα ισχύουν όταν οι σχετικές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις πραγματοποιηθούν ή όταν οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις διακανονιστούν.

Αναβαλλόμενες εισπρακτέες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στην έκταση που είναι πιθανόν ότι μελλοντικά φορολογητέα κέρδη θα είναι διαθέσιμα έναντι των οποίων οι προσωρινές διαφορές μπορούν να χρησιμοποιηθούν.

Κυβερνητικά χρεόγραφα και εταιρικά ομόλογα

Τα κυβερνητικά χρεόγραφα και εταιρικά ομόλογα αναγνωρίζονται στο αρχικό ποσό της χορήγησης και παρουσιάζονται σε αποσβεσθείσα τιμή κτήσης. Αυτή η τιμή είναι η δίκαιη αξία των χρημάτων που δόθηκαν για να δημιουργήσουν τα εισπρακτέα ποσά όπως προσδιορίζεται από τις τιμές της αγοράς τη μέρα που δημιουργείται το εισπρακτέο ποσό. Όλα τα εισπρακτέα ποσά αναγνωρίζονται όταν παραχωρούνται τα χρήματα.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

Κυβερνητικά χρεόγραφα και εταιρικά ομόλογα (συνέχεια)

Γίνεται πρόβλεψη για απομείωση όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι η Εταιρεία δεν θα είναι σε θέση να εισπράξει ολόκληρο το ποσό εισπρακτέο. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και του ανακτήσιμου ποσού, το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων ταμειακών ροών συμπεριλαμβανομένων και των ανακτήσιμων ποσών από εγγυήσεις και εξασφαλίσεις προεξοφλημένων με το αρχικό επιτόκιο του χρεογράφου ή ομολόγου.

Επενδύσεις

Η ταξινόμηση των επενδύσεων εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκε η επένδυση. Η Διεύθυνση αποφασίζει την κατάλληλη ταξινόμηση των επενδύσεων της κατά την αρχική αναγνώριση και επαναξιολογεί αυτό τον καθορισμό σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Η Εταιρεία ταξινομεί όλες τις επενδύσεις της ως διαθέσιμες προς πώληση: Οι επενδύσεις αυτές αποκτούνται για ακαθόριστο χρονικό διάστημα και μπορεί να πωληθούν λόγω ανάγκης ρευστότητας ή αλλαγών στα επιτόκια και περιλαμβάνονται στα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

Αγορές και πωλήσεις επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία που διεξάγεται η συναλλαγή, που είναι η ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το περιουσιακό στοιχείο. Το κόστος της αγοράς περιλαμβάνει και το κόστος συναλλαγής. Οι επενδύσεις παρουσιάζονται μετέπειτα σε δίκαιη αξία.

Πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές που προέρχονται από αλλαγές στη δίκαιη αξία των επενδύσεων περιλαμβάνονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων στο έτος που προκύπτουν.

Η δίκαιη αξία των επενδύσεων που διαπραγματεύονται σε μία ενεργή αγορά βασίζεται στη χρηματιστηριακή τιμή προσφοράς. Εάν η αγορά για ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο δεν είναι ενεργή, η Εταιρεία προσδιορίζει τη δίκαιη αξία χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης. Οι μέθοδοι αποτίμησης περιλαμβάνουν τη χρήση πρόσφατων συναλλαγών που έγιναν σε καθαρά εμπορική βάση, αναφορά σε παρόμοιους τίτλους και μεθόδους προεξοφλημένων ταμειακών ροών με αναπροσαρμογή ώστε η μέθοδος αποτίμησης να αντικατοπτρίζει τις συγκεκριμένες συνθήκες του εκδότη. Η δίκαιη αξία μη εισηγμένων μετοχών, υπολογίζεται με μεθόδους που χρησιμοποιούν τους κατάλληλους δείκτες τιμής προ κέρδη και τιμής προς ροή μετρητών αναπροσαρμοσμένους στις συγκεκριμένες συνθήκες του εκδότη. Για μετοχές όπου η δίκαιη αξία δεν μπορεί να υπολογιστεί με αξιοπιστία, αναγνωρίζονται σε κόστος μείον οποιαδήποτε απομείωση στην αξία.

Εισπρακτέα

Τα εισπρακτέα παρουσιάζονται στο αρχικό ποσό του τιμολογίου μείον πρόνοιας για απομείωση αυτών των εισπρακτέων. Η πρόνοια για απομείωση καθορίζεται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη πως η Εταιρεία δεν θα είναι σε θέση να εισπράξει τα συνολικά ποσά σύμφωνα με τους αρχικούς όρους των εισπρακτέων. Το ποσό της πρόνοιας είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και της ανακτήσιμης αξίας του εισπρακτέου η οποία είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων ταμειακών ροών, προεξοφλημένα με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της πρόβλεψης αναγνωρίζεται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων στο έτος που προκύπτει.

Μετοχικό κεφάλαιο

Οι συνήθεις μετοχές ταξινομούνται ως ίδια κεφάλαια.

Ακάλυπτες πωλήσεις

Οι ακάλυπτες πωλήσεις είναι πωλήσεις επενδύσεων τις οποίες η Εταιρεία δεν κατέχει κατά την ώρα της πώλησης. Οι ακάλυπτες πωλήσεις παρουσιάζονται ως υποχρεώσεις σε δίκαιη αξία κατά την ημερομηνία του ισολογισμού και οποιοδήποτε κέρδος ή ζημιά περιλαμβάνεται στη ζημιά από επενδύσεις.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών

Για σκοπούς της κατάστασης ταμειακών ροών τα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών αποτελούνται από καταθέσεις στην τράπεζα.

Ανάλυση κατά τομέα

Η Εταιρεία έχει μόνο μία δραστηριότητα, τις επενδύσεις σε μετοχές δημοσίων και άλλων εταιρειών καθώς και σε χρεόγραφα. Η δραστηριότητα αυτή διεξάγεται κυρίως στην Κύπρο, γι αυτό και δεν παρουσιάζεται ανάλυση κατά τομέα.

Συγκριτικές πληροφορίες

Όπου χρειάζεται τα συγκριτικά ποσά έχουν αναπροσαρμοστεί για να συνάδουν με τις αλλαγές στην παρουσίαση στον τρέχον έτος.

3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

(1) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Οι εργασίες της Εταιρείας την εκθέτουν σε κίνδυνο τιμής αγοράς, κίνδυνο επιτοκίου, πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας και συναλλαγματικό κίνδυνο που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά μέσα που κατέχει. Η πολιτική που εφαρμόζει η Εταιρεία στη διαχείριση των κινδύνων ώστε να τους ελέγχει εξηγείται πιο κάτω:

(α) Κίνδυνος τιμής αγοράς

Ο κίνδυνος τιμής αγοράς είναι ο κίνδυνος η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων να διακυμαίνεται εξαιτίας αλλαγών στις τιμές της αγοράς. Οι επενδύσεις της Εταιρείας υπόκεινται σε κίνδυνο τιμής αγοράς λόγω αβεβαιότητας ως προς τις μελλοντικές τιμές των επενδύσεων. Ο κίνδυνος αυτός αντιμετωπίζεται με την όσο το δυνατό μεγαλύτερη διασπορά του χαρτοφυλακίου επενδύσεων, στην Κύπρο και το εξωτερικό, τις επιλεγμένες τοποθετήσεις και ρευστοποιήσεις όταν αυτό θεωρείται αναγκαίο.

(β) Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου είναι ο κίνδυνος η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων να διακυμαίνεται εξαιτίας αλλαγών στα επιτόκια της αγοράς. Η Εταιρεία εκτίθεται σε κινδύνους που σχετίζονται με την επίδραση στα έσοδα, ροή μετρητών και οικονομική θέση από μεταβολές στα επιτόκια της αγοράς. Η διεύθυνση της Εταιρείας παρακολουθεί τις διακυμάνσεις στα επιτόκια σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα.

(γ) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει όταν η αδυναμία των συμβαλλομένων μερών να εξοφλήσουν τις υποχρεώσεις τους θα μπορούσε να μειώσει το ποσό των μελλοντικών ταμειακών εισροών από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Η Εταιρεία εφαρμόζει αποτελεσματικούς ελέγχους και διαδικασίες έτσι ώστε να ελαχιστοποιείται αυτός ο κίνδυνος.

3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(1) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(δ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος που προκύπτει όταν η λήξη των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων δε συμπίπτουν.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

(δ) Κίνδυνος ρευστότητας (συνέχεια)

Όταν οι λήξεις δε συμπίπτουν, η αποδοτικότητα μπορεί να αυξηθεί αλλά ταυτόχρονα μπορεί να αυξηθεί ο κίνδυνος ζημιών. Η Εταιρεία εφαρμόζει διαδικασίες με σκοπό την ελαχιστοποίηση τέτοιων ζημιών όπως η διατήρηση ικανοποιητικών ποσών μετρητών και άλλων περιουσιακών στοιχείων με υψηλή ρευστότητα.

(ε) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος της αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων να κυμαίνεται λόγω αλλαγών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος προκύπτει όταν μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές και τα αναγνωρισμένα περιουσιακά και υποχρεώσεις είναι σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα αποτίμησης της Εταιρείας. Ο κίνδυνος από μεταβολές της τιμής του ξένου συναλλάγματος προκύπτει από τις επενδύσεις της Εταιρείας στις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής σε Δολάρια Ηνωμένων Πολιτειών και στην Ελλάδα σε Ευρώ.

(2) Εκτίμηση δίκαιων αξιών

Οι δίκαιες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της Εταιρείας είναι περίπου οι ίδιες όπως και τα ποσά που εμφανίζονται στον ισολογισμό.

Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που εμπορεύονται σε ενεργείς αγορές, όπως οι διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις που είναι εισηγμένες σε χρηματιστήριο βασίζεται στις χρηματιστηριακές τιμές την ημερομηνία του ισολογισμού. Η χρηματιστηριακή τιμή που χρησιμοποιείται για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατέχει η Εταιρεία είναι η τιμή προσφοράς. Η κατάλληλη χρηματιστηριακή τιμή για τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις είναι η τρέχουσα τιμή ζήτησης.

Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων τα οποία δεν εμπορεύονται σε ενεργείς αγορές καθορίζονται χρησιμοποιώντας διάφορες μεθόδους αποτίμησης αξιών. Η Εταιρεία χρησιμοποιεί διάφορες μεθόδους αποτίμησης αξιών όπως μεθόδους προεξοφλημένων ταμειακών ροών και κάνει υποθέσεις με βάση τις συνθήκες της αγοράς κατά την ημερομηνία ισολογισμού.

4. Ζημιά από επενδύσεις

	2004 £	2003 £
(Κέρδος)/ζημιά από ρευστοποίηση επενδύσεων (Σημ. 11)	(907.195)	1.034.368
Έλλειμμα από επανεκτίμηση επενδύσεων (Σημ. 11)	11.180.301	13.302.481
Απομείωση στην αξία των εταιρικών ομολόγων (Σημ. 9)	1.253.000	500.000
Προμήθεια πληρωτέα προς Λευκόνοικο Χρηματιστηριακή για επενδύσεις εξωτερικού	105.359	21.135
Ζημιά από επανεκτίμηση ακάλυπτων πωλήσεων	18.764	-
Συναλλαγματικές ζημιές στα υπόλοιπα με χρηματιστές εξωτερικού (Σημ. 8)	603.730	692.506
	12.253.959	15.550.490

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

5. Λειτουργικά έξοδα

	2004 £	2003 £
Δικαιώματα προς Λευκόνοικο Χρηματοπιστηριακή Λίμιτεδ		
Διαχείριση χαρτοφυλακίου	255.085	285.088
Παροχή διοικητικών, λογιστικών και γραμματειακών υπηρεσιών	82.800	88.550
Αμοιβή ελεγκτών – τρέχον έτος	5.750	5.750
Αμοιβή μελών διοικητικού συμβουλίου	3.000	3.000
Εκτύπωση και αποστολή ετήσιας έκθεσης, πιστοποιητικών μετόχων και Γενική Συνέλευση	208.207	190.464
Ετήσια συνδρομή στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	8.324	6.864
Έξοδα αποθετηρίου προς το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	15.000	15.000
Νομικά έξοδα	11.325	9.968
Άλλα επαγγελματικά έξοδα	3.007	432
Έξοδα επενδύσεων εξωτερικού	9.630	5.154
Έξοδα ανακοινώσεων στον τύπο	23.103	16.413
Άλλα διοικητικά έξοδα	5.663	2.388
	630.894	629.071

6. Φορολογία

	2004 £	2003 £
Τρέχουσα φορολογία:		
Εταιρικός φόρος	89.316	102.338
Αμυντική εισφορά	6.183	175.664
Αμυντική εισφορά σε τόκους που αποκόπηκε στα προηγούμενα έτη	(70.757)	-
Φόρος που αποκόπηκε από μερίσματα εξωτερικού	-	3.220
	24.742	281.222

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

6 Φορολογία (συνέχεια)

Ο φόρος επί των αποτελεσμάτων της Εταιρείας πριν τη φορολογία διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τα εφαρμόσιμα ποσοστά φορολογίας ως εξής:

	2004 £	2003 £
Ζημιά από εργασίες πριν τη φορολογία	(10.459.909)	(13.571.908)
Φόρος υπολογιζόμενος με τα εφαρμόσιμα ποσοστά φορολογίας	(1.518.986)	(1.357.191)
Φορολογική επίδραση εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	1.832.807	1.555.735
Φορολογική επίδραση εκπτώσεων και εισοδήματος που δεν υπόκειται σε φορολογία	(226.938)	(77.798)
Φόρος που αποκόπηκε από μερίσματα εξωτερικού	-	3.220
Αμυντική εισφορά σε τόκους που αποκόπηκε στα προηγούμενα έτη	(70.757)	-
Επίδραση φορολογικών ζημιών	-	(21.948)
Αμυντική εισφορά	6.183	175.664
Πρόστιμο φορολογίας	2.433	3.540
Χρέωση φορολογίας	24.742	281.222

Από το φορολογικό έτος που αρχίζει 1 Ιανουαρίου 2003, ο συντελεστής εταιρικού φόρου για την Εταιρεία είναι 10% και η αμυντική εισφορά για τα κέρδη καταργείται. Για τα έτη 2003 και 2004 κέρδη πέραν των £1.000.000 υπόκεινται σε επιπρόσθετο εταιρικό φόρο με ποσοστό 5%.

Κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις τόκοι μπορεί να υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με ποσοστό 10%. Σε τέτοιες περιπτώσεις 50% των τόκων αυτών θα εξαιρούνται από εταιρικό φόρο και επομένως θα έχουν πραγματικό φορολογικό συντελεστή περίπου 15%. Σε ορισμένες περιπτώσεις μερίσματα από εξωτερικό μπορεί να υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με ποσοστό 15%.

Η Εταιρεία είναι δημόσια για σκοπούς των Περί Φορολογίας Εισοδήματος Νόμων.

7. Ζημιά ανά μετοχή και καθαρό ενεργητικό ανά μετοχή

Η ζημιά ανά μετοχή υπολογίζεται διαιρώντας τη ζημιά για το έτος που αναλογεί στους μετόχους της Εταιρείας με το μεσοσταθμικό αριθμό των εκδομένων μετοχών κατά τη διάρκεια του έτους.

	2004	2003
Ζημιά για το έτος	£10.484.651	£13.853.130
Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια του έτους	200 000 000	200 000 000
Ζημιά ανά μετοχή (σεντ)	5,24	6,93

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

7. Ζημιά ανά μετοχή και καθαρό ενεργητικό ανά μετοχή (συνέχεια)

Το καθαρό ενεργητικό ανά μετοχή υπολογίζεται διαιρώντας τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία στις 31 Δεκεμβρίου με τον αριθμό των εκδομένων μετοχών την ημέρα εκείνη.

	2004	2003
Καθαρό ενεργητικό στις 31 Δεκεμβρίου	£83.001.731	£93.486.382
Αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένος στις 31 Δεκεμβρίου	200 000 000	200 000 000
Καθαρό ενεργητικό ανά μετοχή (σεντ)	41,50	46,74

Η Εταιρεία δεν έχει δικαιώματα αγοράς μετοχών που μπορούν να εξασκηθούν. Σαν αποτέλεσμα δεν υπολογίζεται πλήρως κατανεμημένη ζημιά ανά μετοχή και πλήρως κατανεμημένα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή.

8. Καταθέσεις

	2004	2003
	£	£
Υπόλοιπα με Συνεργατικές Πιστωτικές Εταιρείες και Ταμειυτήρια	24.977.650	30.202.568
Υπόλοιπο με χρηματιστές εξωτερικού	8.173.894	4.635.858
	33.151.544	34.838.426

Το μετρητά και αντίστοιχα μετρητών φέρουν τόκο 0%-5,75% (2003: 0,5%-6%) ετησίως.

Κατά τη διάρκεια του έτους προέκυψαν συναλλαγματικές ζημιές ύψους £603.730 (2003: £692.506) στα υπόλοιπα με χρηματιστές του εξωτερικού, οι οποίες περιλαμβάνονται στη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων στην Ζημιά από επενδύσεις (Σημ. 4).

Τα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών που περιλαμβάνονται στην κατάσταση ταμειακών ροών αποτελούνται από τα πιο πάνω ποσά του ισολογισμού.

9. Κυβερνητικά χρεόγραφα και εταιρικά ομόλογα

	2004	2003
	£	£
Κυβερνητικά χρεόγραφα	6.742.385	6.742.385
Εταιρικά ομόλογα	4.706.288	5.915.009
	11.448.673	12.657.394

Τα κυβερνητικά χρεόγραφα φέρουν τόκο 6,75%-7% (2003: 6,75%-7%) ετησίως.

Με βάση τις συμφωνίες, τα εταιρικά ομόλογα φέρουν τόκο 6%-12% ετησίως. Στις περιπτώσεις όπου υπάρχουν αμφιβολίες για την ανακτησιμότητα των εταιρικών ομολόγων ή/και των σχετικών τόκων, η Εταιρεία αναστέλλει την αναγνώριση τόκου.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

9. Κυβερνητικά Χρεόγραφα και εταιρικά ομόλογα (συνέχεια)

Η κίνηση της πρόβλεψης για απομείωση στην αξία των εταιρικών ομολόγων είναι:

	2004 £	2003 £
Στην αρχή του έτους	550.000	50.000
Πρόβλεψη έτους	1.253.000	500.000
Στο τέλος του έτους	1.803.000	550.000

10. Χρεώστες και προπληρωμές

	2004 £	2003 £
Ποσό εισπρακτέο από επενδύσεις σε νέες εκδόσεις μετοχών (Σημ. 11)	1.679.284	1.852.625
Εισπρακτέα από μείωση κεφαλαίου επένδυσης	113.022	-
Εισπρακτέα από ακάλυπτες πωλήσεις εξωτερικού (short selling)	230.420	-
Μερίσματα εισπρακτέα	686.093	420.813
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	-	1.830
	2.708.819	2.275.268

Το ποσό εισπρακτέο από επενδύσεις σε νέες εκδόσεις μετοχών φέρει τόκο 6%-9% ετησίως.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

11. Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

Οι επενδύσεις της Εταιρείας που είναι διαθέσιμες προς πώληση αναλύονται ως ακολούθως:

	Αγοραία αξία 2004 £	Αγοραία αξία 2003 £
Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου κατά κλάδο:		
Χρηματοοικονομικά	16.271.690	16.850.555
Βιομηχανίες	2.603.115	4.863.078
Υπηρεσίες καταναλωτών	6.445.702	8.793.148
Καταναλωτικά αγαθά	3.369.127	5.960.599
Βασικά υλικά	281.293	331.456
Τεχνολογία	519.103	540.406
	29.490.030	37.339.242
Μη εισηγμένοι τίτλοι		
Σε νέες εκδόσεις μετοχών	1.219.763	4.181.098
Άλλες ιδιωτικές εταιρείες	1.726	2.115
Σύνολο επενδύσεων στην Κύπρο	30.711.519	41.522.455
Επενδύσεις εξωτερικού		
Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών	1.348.090	525.452
UBS (Lux) Money Market Fund	543.412	541.645
Χρηματιστήριο Αμερικής	3.569.015	1.419.698
Σύνολο επενδύσεων εξωτερικού	5.460.517	2.486.795
Σύνολο επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση	36.172.036	44.009.250

Η κίνηση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση είναι:

	2004 £	2003 £
Στην αρχή του έτους	44.009.250	58.938.001
Αγοραπωλησίες επενδύσεων - καθαρές	2.435.892	289.378
Έλλειμμα από επανεκτίμηση επενδύσεων (Σημ. 4)	(11.180.301)	(13.302.481)
Κέρδος/(ζημιά) από ρευστοποίηση επενδύσεων (Σημ. 4)	907.195	(1.034.368)
Μεταφορά στους χρεώστες και προπληρωμές (Σημ. 10)	-	(881.280)
Στο τέλος του έτους	36.172.036	44.009.250

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

11. Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση (συνέχεια)

Οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση, που αποτελούνται κυρίως από εμπορεύσιμες μετοχές, επανεκτιμούνται κάθε χρόνο σε δίκαιες αξίες στις τιμές κλεισίματος στις 31 Δεκεμβρίου. Για επενδύσεις που εμπορεύονται σε αγορές με έντονη κίνηση, η δίκαιη αξία υπολογίζεται σύμφωνα με τις επίσημες τιμές προσφοράς του Χρηματιστηρίου. Οι επενδύσεις σε μη εισηγμένους τίτλους εκτιμούνται από το Διοικητικό Συμβούλιο με βάση εισηγήσεις των Διευθυντών Επενδύσεων ακολουθώντας αναγνωρισμένες μεθόδους αποτίμησης αξιών. Το έλλειμμα επανεκτίμησης για το 2004 περιλαμβάνει έλλειμμα ύψους £2.446.075 (2003: £2.170.000) σε σχέση με επανεκτίμηση μη εισηγμένων τίτλων.

Οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση ταξινομούνται ως κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Στην κατάσταση ταμειακής ροής οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση παρουσιάζονται στη ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες. Στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, οι αλλαγές στις δίκαιες αξίες των διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων καταχωρούνται στα έσοδα εργασιών.

Οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση σε μη εισηγμένους τίτλους περιλαμβάνουν επενδύσεις σε δύο ιδιωτικές εταιρείες όπου το ποσοστό συμμετοχής ξεπερνά το 10% του μετοχικού κεφαλαίου των εν λόγω εταιρειών. Το ποσοστό συμμετοχής έχει υπερβεί το 10%, παρά τη θέληση της Εταιρείας, μέσα στα πλαίσια της προσπάθειας της να εξασφαλίσει την ανακτήσιμη αξία αυτών των επενδύσεων προς όφελος των μετόχων της. Στα πλαίσια αυτής της προσπάθειας παραχωρήθηκαν στην Εταιρεία μετοχές με αποτέλεσμα η Εταιρεία να ξεπεράσει το 10% του μετοχικού κεφαλαίου των εν λόγω εταιρειών. Η Εταιρεία απέκτησε αυτές τις επενδύσεις με σκοπό την πώληση και την πραγματοποίηση κέρδους και δεν έχει ανάμειξη στην καθημερινή διεύθυνση και διαχείριση των δραστηριοτήτων αυτών των εταιρειών. Η Εταιρεία έχει την πρόθεση και είναι σε θέση να τις πωλήσει χωρίς οποιαδήποτε επίπτωση στις δραστηριότητες της. Οι σημαντικές (ποσοστό συμμετοχής πάνω από 10%) επιχειρηματικές συμμετοχές σε μη εισηγμένες εταιρείες στις 31 Δεκεμβρίου 2004 παρουσιάζονται πιο κάτω. Η συνολική τους αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2004 είναι £396.095 (2003: £1.347.171). Το έλλειμμα επανεκτίμησης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων το 2004 για τις επενδύσεις αυτές είναι £951.076 (2003: £μηδέν).

Όνομα	Κύριες δραστηριότητες	Ποσοστό συμμετοχής
G.J. Metaxas Jewellery Gallery Ltd	Εμπορία κοσμημάτων και πολύτιμων λίθων	16,83
Cooper Security Systems Ltd	Παροχή υπηρεσιών ασφαλείας και εγκατάστασης συστημάτων ασφαλείας	50,72

12. Μετοχικό κεφάλαιο

	2004		2003	
	Αριθμός μετοχών	£	Αριθμός μετοχών	£
Εγκεκριμένο				
Μετοχές της £1 η καθεμιά	250 000 000	250.000.000	250 000 000	250.000.000
Εκδόθηκε και πληρώθηκε εξολοκλήρου				
Μετοχές της £1 η καθεμιά	200 000 000	200.000.000	200 000 000	200.000.000

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

13. Αποθεματικά

	Αποθεματικό προσόδου £	Αποθεματικό ρευστοποίησης επενδύσεων £	Αποθεματικό επανεκτίμησης επενδύσεων £	Ολικό £
1 Ιανουαρίου 2003	14.527.390	(13.415.712)	(93.772.166)	(92.660.488)
Κέρδος / (ζημιά) έτους	2.953.927	(1.171.723)	(15.635.334)	(13.853.130)
31 Δεκεμβρίου 2003 / 1 Ιανουαρίου 2004	17.481.317	(14.587.435)	(109.407.500)	(106.513.618)
Κέρδος / (ζημιά) έτους	2.755.980	911.295	(14.151.926)	(10.484.651)
31 Δεκεμβρίου 2004	20.237.297	(13.676.140)	(123.559.426)	(116.998.269)

Τα κέρδη ή ζημιές από πώληση και επανεκτίμηση επενδύσεων και τα έσοδα από επενδύσεις αναγνωρίζονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και κατανέμονται στα πιο πάνω αποθεματικά. Τα εισοδήματα από μερίσματα και τόκους στο αποθεματικό προσόδου, το κέρδος ή ζημιά από πώληση επενδύσεων στο αποθεματικό ρευστοποίησης και το πλεόνασμα ή έλλειμμα από επανεκτίμηση επενδύσεων στο αποθεματικό επανεκτίμησης, μετά την αφαίρεση των λειτουργικών εξόδων, της καθαρής συναλλαγματικής ζημιάς και της φορολογίας που αντιστοιχούν στα πιο πάνω εισοδήματα.

Το αποθεματικό επανεκτίμησης δεν είναι διαθέσιμο για διανομή. Σύμφωνα με τους κανονισμούς του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου η διανομή ποσοστού μεγαλύτερου του 30% του κέρδους από ρευστοποίηση επενδύσεων δεν επιτρέπεται χωρίς την προηγούμενη έγκριση του Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου. Το αποθεματικό προσόδου είναι διαθέσιμο για διανομή εφόσον η Εταιρεία διαθέτει κέρδη.

14. Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές

	2004 £	2003 £
Λευκόνοικο Χρηματιστηριακή Λίμιτεδ	84.637	97.726
Άλλοι πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα	168.133	178.708
	252.770	276.434

15. Συναλλαγές με συγγενικά πρόσωπα

Δεν υπάρχουν συναλλαγές με συγγενικά πρόσωπα. Υπάρχουν συναλλαγές με το διευθυντή επενδύσεων, τη Λευκόνοικο Χρηματιστηριακή Λίμιτεδ οι οποίες παρουσιάζονται πιο κάτω. Η αμοιβή των μέλων του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας παρουσιάζονται στη Σημείωση 5 "Λειτουργικά έξοδα".

	2004 £	2003 £
Λευκόνοικο Χρηματιστηριακή Λίμιτεδ		
Δικαιώματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	255.085	285.088
Δικαιώματα για παροχή διοικητικών, γραμματειακών και λογιστικών υπηρεσιών	82.800	88.550
Χρηματιστηριακές προμήθειες	130.828	23.968

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Λευκόνοικο Χρηματιστηριακή Λίμιτεδ είναι πλήρως εξαρτημένη του Επενδυτικού Συγκροτήματος Συνεργατικών Εταιρειών «Λευκόνοικο» Λίμιτεδ το οποίο κατέχει το 10% της Εταιρείας. Τα υπόλοιπα με τη Λευκόνοικο Χρηματιστηριακή παρουσιάζονται στη Σημείωση 14.

16. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Στις 31 Δεκεμβρίου 2004 υπήρχαν εκκρεμείς αγωγές εναντίον της Εταιρείας σε σχέση με τις δραστηριότητες της ύψους £2.256.000 πλέον τόκους. Με βάση νομική συμβουλή, οι Σύμβουλοι πιστεύουν πως υπάρχει επαρκής υπεράσπιση έναντι οποιασδήποτε επιδιωκόμενης απαίτησης και δεν αναμένουν ότι η Εταιρεία θα υποστεί οποιαδήποτε ζημία. Ως εκ τούτου, δεν έγινε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις.

17. Ουσιώδη συμβόλαια

Δεν υπάρχουν ουσιώδη συμβόλαια εκτός από τις συμφωνίες με τη Λευκόνοικο Χρηματιστηριακή Λίμιτεδ, οποίες περιγράφονται στη Σημείωση 1 "Γενικές πληροφορίες".

18. Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

Δεν υπήρξαν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού που να έχουν σχέση με την κατανόηση των οικονομικών καταστάσεων.

Έκθεση ελεγκτών σελίδες 4 και 5.

Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ

Εγώ / εμείς από
μέλος / μέλη της πιο πάνω εταιρείας με το παρόν διορίζω / ουμε τον
από ή σε περίπτωση κωλύματος τον
από ως αντιπρόσωπο μου / μας για να ψηφίσει για μένα / εμάς για λογαριασμό
μου / μας στην Ετήσια Γενική Συνέλευση της Εταιρείας που έχει συγκληθεί για την 15^η ημέρα του Ιουνίου 2005
και σε οποιαδήποτε αναβολή της.

Υπογράφηκε σήμερα την ημέρα του 2005.