



**ΔΗΜΗΤΡΑ**  
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΤΔ

## **ΔΗΜΗΤΡΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΤΔ**

(Εταιρεία που συστάθηκε με βάση τον περί Εταιρειών Νόμο Κεφ. 113)

### **ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ**

(Με βάση το Σχέδιο Ι, Παράρτημα Ε, Κανονισμός 69(1)  
των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμους και Κανονισμούς)

**Το έγγραφο αυτό είναι σημαντικό και απαιτεί την άμεση προσοχή σας.** Οι επενδυτές που χρειάζονται οποιοσδήποτε διευκρινίσεις ή/και επεξηγήσεις επί του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μπορούν να συμβουλευτούν τον Σύμβουλο Ενημερωτικού Δελτίου, την Λευκονοϊκο Χρηματιστηριακή Λτδ, καθώς επίσης και άλλους επαγγελματίες χρηματιστές, τραπεζίτες, λογιστές, δικηγόρους ή συμβούλους επενδύσεων.

Αντίγραφο του παρόντος εγγράφου μαζί με τα συνημμένα έγγραφα που αναφέρονται σε αυτό παραδόθηκε στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου το οποίο έδωσε την κατ' αρχήν έγκριση του. Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι της εταιρείας Δημητρα Επενδυτική Δημοσία Λτδ αναλαμβάνουν συλλογικά και ατομικά πλήρη ευθύνη όσον αφορά την ακρίβεια και ορθότητα των πληροφοριών και των στοιχείων που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο και διαβεβαιώνουν ότι δεν υπάρχουν άλλα ουσιαστικά γεγονότα που η παράληψη τους θα καθιστούσε οποιαδήποτε δήλωση που περιέχεται σ' αυτό παραπλανητική.

### **ΑΙΤΗΣΗ ΓΙΑ ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ ΚΑΙ ΑΠΑΛΛΑΓΗ ΑΠΟ ΤΟΥΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥΣ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΥΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΔΗΜΗΤΡΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΤΔ**

**Η ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου είναι η 4/3/2005**

Το Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου με τη σύμφωνη γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μόνον όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού όπως καθορίζονται στους περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμους και Κανονισμούς.

#### **Εγκεκριμένο Μετοχικό Κεφάλαιο**

£250.000.000 διαιρεμένο σε 250.000.000 μετοχές ονομαστικής αξίας £1 η κάθε μία

#### **Εκδόθηκε και Πληρώθηκε Εξολοκλήρου**

£200.000.000 διαιρεμένο σε 200.000.000 μετοχές ονομαστικής αξίας £1 η κάθε μία

Η έγκριση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου δεν συνεπάγεται με παρότρυνση προς το επενδυτικό κοινό για επένδυση στον εκδότη. Πριν την λήψη της επενδυτικής του απόφασης το επενδυτικό κοινό προτρέπεται να συμβουλευτεί τον σύμβουλο επενδύσεων του.

Σύμβουλοι Ενημερωτικού Δελτίου:  
**ΛΕΥΚΟΝΟΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΛΤΔ**

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

---

ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΟΡΩΝ .....	2
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΚΑΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ.....	3
1 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ .....	4
1.1 Διοικητικό Συμβούλιο.....	4
1.2 Ειδικοί Παράγοντες Της Κυπριακής Χρηματιστηριακής Αγοράς.....	5
1.3 Φορολογικό Καθεστώς για την Εταιρεία Και Φορολογικά Κίνητρα Για Τον Επενδυτή.....	6
1.4 Ιστορικό Εταιρείας .....	7
1.5 Δραστηριότητες της Εταιρείας.....	8
1.6 Προσωπικό της Εταιρείας .....	9
1.7 Επενδυτική Πολιτική.....	9
1.8 Διεύθυνση Επενδύσεων.....	10
1.9 Συμφωνία Διεύθυνσης Επενδύσεων.....	11
1.10 Ανάλυση Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου.....	13
1.11 Δικαιώματα & Έξοδα .....	18
1.12 Αποτίμηση Χαρτοφυλακίου της Εταιρείας & Κοινοποίηση Πληροφοριών .....	18
1.13 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	20
1.14 Πολιτική Μερίσματος.....	21
1.15 Εταιρική Διακυβέρνηση .....	21
1.16 Προοπτικές.....	21
1.17 Μετοχικό Κεφάλαιο.....	22
1.18 Συνοπτικά Οικονομικά Στοιχεία.....	24
2 ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ .....	26
2.1 Σκοπός της Επέκτασης Δραστηριοτήτων .....	26
2.2 Νέες Δραστηριότητες.....	27
2.3 Επιχειρηματικό Σχέδιο για την Περίοδο 2005 – 2007 .....	29
2.4 Εμπειρία Διευθυντών & Οργάνων Διοικήσεως .....	33
2.5 Αλλαγές Στην Οργανωτική Δομή Εταιρείας.....	34
3 ΈΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 .....	37
4 ΘΕΣΜΙΕΣ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ .....	68
4.1 Σχετικά Άρθρα Καταστατικού.....	68
4.2 Μετοχικό Κεφάλαιο.....	76
4.3 Κεφάλαιο Κίνησης.....	77
4.4 Συμβάσεις Και Αμοιβές Διοικητικών Συμβούλων, Διεύθυνσης και Εποπτείας.....	77
4.5 Άλλες Θέσμιες Πληροφορίες.....	77
4.6 Έξοδα της Αίτησης για Επέκταση Δραστηριοτήτων.....	79
4.7 Διατύπωση Μερικής Εκούσια Δημόσιας Πρότασης από την Laxey Partners Ltd.....	79
5 ΣΥΓΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ .....	80
5.1 Από Λευκόνικο Χρηματιστηριακή Λτδ.....	80
5.2 Από Ελεγκτές PricewaterhouseCoopers.....	80
5.3 Από Νομικούς Συμβούλους.....	81
5.4 Από τους Διοικητικούς Συμβούλους της Εταιρείας.....	81
5.5 Βεβαίωση από το Διοικητικό Συμβούλιο Σχετικά με τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης.....	82
5.6 Έγγραφα Διαθέσιμα για Επιθεώρηση .....	82
6 ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1: ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ - 2004 .....	83

## ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΟΡΩΝ

---

‘Δήμητρα’, ‘Εταιρεία’	: Σημαίνει τη Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λτδ
‘Διοικητικοί Σύμβουλοι’, ‘Σύμβουλοι’	: Σημαίνει τους Διοικητικούς Συμβούλους της Εταιρείας
‘Επέκταση Δραστηριοτήτων’	: Σημαίνει την δυνατότητα δραστηριοποίησης σε τομείς και δραστηριότητες πέραν αυτών που δικαιούται σαν Εγκεκριμένος Επενδυτικός Οργανισμός.
ΚΕΑ	: Σημαίνει καθαρή εσωτερική αξία
‘ΧΑΚ’, ‘Χρηματιστήριο’	: Σημαίνει το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου
‘Χαρτοφυλάκιο’, ‘Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο’	: Σημαίνει όλες τις επενδύσεις της Εταιρείας ή περιούσια, οποιασδήποτε μορφής, η απόκτηση της οποίας είναι εξουσιοδοτημένη με την επενδυτική πολιτική της Εταιρείας
‘Το Έγγραφο’, ‘το Παρόν Έγγραφο’, ‘Ενημερωτικό Δελτίο’	: Σημαίνει το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο που καταρτίστηκε με βάση το Σχέδιο Ι, Παράρτημα Ε (Κανονισμός 69(1)) των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και Κανονισμών) με σκοπό την επέκταση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και το οποίο περιλαμβάνει τις νέες δραστηριότητες που προτίθεται να αναλάβει η Εταιρεία καθώς και το τεκμηριωμένο επιχειρηματικό της πλάνο με βάση την αλλαγή των δραστηριοτήτων της.

## **ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΚΑΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ**

---

- ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ : Μιχαλάκης Σεραφίδης – Πρόεδρος  
Βαγγέλης Γεωργίου  
Κρίτωνας Γεωργιάδης  
Φώτιος Δημητριάδης  
Δήμος Δήμου  
Στέφανος Ιωάννου
- ΕΓΓΕΓΡΑΜΜΕΝΟ ΓΡΑΦΕΙΟ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ : Δημοσθένη Σεβέρη & Σακτούρη Γωνία,  
1080 Λευκωσία  
Τ. Θ. 23582  
1684 Λευκωσία
- ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ  
ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ : **Λευκόνοικο Χρηματιστηριακή Λίμιτεδ**  
Δημοσθένη Σεβέρη & Σακτούρη Γωνία,  
1080 Λευκωσία  
Τ. Θ. 23582  
1684 Λευκωσία
- ΕΛΕΓΚΤΕΣ : **PricewaterhouseCoopers Ltd**  
Εγκεκριμένοι Λογιστές  
Julia House, Θεμιστοκλή Δέρβη 3  
1066 Λευκωσία
- ΝΟΜΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ : **Κούσιος & Κορφιώτης**  
Κωστή Παλαμά 20  
Πολυκατοικία 'Ασπέλια'  
Τ.Θ. 21020  
1500 Λευκωσία
- ΤΡΑΠΕΖΙΤΕΣ : **Συνεργατική Κεντρική Τράπεζα Λίμιτεδ**  
**Συνεργατικές Πιστωτικές Εταιρείες και Ταμιευτήρια**
- ΓΡΑΜΜΑΤΕΑΣ : **KKLAW Secretarial Ltd**  
Κωστή Παλαμά 20  
Πολυκατοικία Ασπέλια  
Τ.Θ. 21020, 1500 Λευκωσία

## 1 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

---

### 1.1 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

---

#### **Μιχαλάκης Σεραφίδης** Πρόεδρος

Αγίου Αυγουστίου 31  
2054 Αρχάγγελος  
Λευκωσία

Γεννήθηκε στις 19 Ιουνίου 1937. Αποφοίτησε από την τότε Ανωτέρα Εμπορική Σχολή Πολεμίου το 1956. Το 1959 διορίστηκε στη θέση Ελεγκτού στο Τμήμα Συνεργατικής Ανάπτυξης. Κατά τη διάρκεια της σταδιοδρομίας του έτυχε όλων των προαγωγών του Τμήματος και αφυπηρέτησε το 1997 από τη θέση του Πρώτου Συνεργατικού Λειτουργού. Έτυχε μετεκπαίδευσης στην Σχολή Συνεταιριστών της Πανελλήνιας Συνομοσπονδίας ενώσεων Γεωργικών Συνεταιρισμών για θέματα συνεργατισμού και διοίκησης. Παρακολούθησε συναφή με την εργασία του σεμινάρια τόσο στην Κύπρο όσο και στο εξωτερικό. Διετέλεσε ως μέλος διαφόρων συμβουλίων ημικρατικών οργανισμών, όπως το Συμβούλιο Εμπορίας Κυπριακών Πατατών, το Συμβούλιο Λιπασμάτων, την Επιτροπή Τιμών του Υπουργείου Εμπορίου, Βιομηχανίας και Τουρισμού καθώς και ως μέλος της Συμβουλευτικής Επιτροπής του Συνεργατισμού. Είναι επίσης Πρόεδρος της Επιτροπείας του Συνεργατικού Ταμιευτηρίου Συνεργατικών Υπαλλήλων.

#### **Βαγγέλης Γεωργίου**

Αγίας Αγάπης 10  
Αρχάγγελος  
2054 Στρόβολος  
Λευκωσία

Γεννήθηκε στο Λονδίνο στις 8 Ιουνίου 1969. Αποφοίτησε από το State University of New York με το πτυχίο του Bachelor of Science στη Διοίκηση Επιχειρήσεων. Στη συνέχεια εργάστηκε στη θέση του εσωτερικού ελεγκτή σε εμπορικό οίκο. Εργάστηκε στη θέση του Γραμματέα / Διευθυντή σε μεγάλη Συνεργατική Πιστωτική Εταιρεία. Το Μάρτιο του 1999 εκλέγηκε ως μέλος του Συμβουλίου της Παγκύπριας Συνεργατικής Συνομοσπονδίας, θέση που διατηρεί μέχρι σήμερα. Από το 1999 κατέχει τη θέση του Διευθυντή του Τμήματος Εξωτερικού της εταιρείας A. Panayides Contracting Limited.

#### **Κρίτωνας Γεωργιάδης**

Λεωφόρος Βύρωνος 63-65  
  
1096 Λευκωσία

Γεννήθηκε στην Κερύνεια το 1944. Αποφοίτησε από το Εθνικό Μετσόβιο Πολυτεχνείο Αθηνών σαν Πολιτικός Μηχανικός. Από το 1970-1974 εργάστηκε σαν ιδιωτικός υπάλληλος στην Κερύνεια. Από το 1974 μέχρι και σήμερα είναι Συνέταιρος Διευθυντής του Αρχιτεκτονικού Γραφείου Πέτεβης & Γεωργιάδης Συνεργάτες και έχει εκπονήσει μια σειρά από μελέτες στην Κύπρο και στο εξωτερικό.

#### **Φώτιος Δημητριάδης**

Κουρίου 14, Στρόβολος,  
Λευκωσία

Γεννήθηκε το 1944. Αποφοίτησε από το τότε Κολέγιο Πάφου το 1963. Το 1966 διορίστηκε στην θέση του Ελεγκτή στο Τμήμα Συνεργατικής ανάπτυξης. Έτυχε όλων των προαγωγών του Τμήματος και αφυπηρετεί τον Αύγουστο του 2004 από την θέση του Πρώτου Συνεργατικού Λειτουργού. Παρακολούθησε πολλά σεμινάρια συναφή με τα καθήκοντα του και γενικά θέματα Δημόσιας Υπηρεσίας.

#### **Δήμος Δήμου**

Χριστοφόρου Περραιβού 10  
3025 Λεμεσός

Γεννήθηκε στην Λεμεσό το 1969. Είναι Fellow Chartered Certified Accountant και μέλος του Συνδέσμου Εγκεκριμένων Λογιστών Κύπρου. Από 1/1/2003 εργάζεται στην θέση του Προϊστάμενου Οικονομικής Διεύθυνσης του Συνεργατικού Ταμιευτηρίου Λεμεσού. Πριν εργαζόταν σαν Οικονομικός Διευθυντής σε εταιρείες διαχείρισης πλοίων.

## **Στέφανος Ιωάννου**

Κάρολου Κουν 6  
Νέα Λήδρα, Λευκωσία

Γεννήθηκε στο χωριό Πέγεια της επαρχίας Πάφου το 1944. Απεφοίτησε από το Γυμνάσιο Πάφου το 1962. Από το 1963 μέχρι σήμερα είναι Γραμματέας – Διευθυντής του Συνεργατικού Ταμειυτηρίου Ελλήνων Λειτουργών Μέσης Εκπαίδευσης Κύπρου (ΣΤΕΛΜΕΚ Λτδ). Το 1979/1980 παρακολούθησε μαθήματα στο Co-operative Center του Λονδίνου και απέκτησε το Πιστοποιητικό Διεύθυνσης – Διοίκησης. Από το 1991 είναι Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της ΝΕΑΣ ΣΕΒΕΓΕΠ. Διετέλεσε επίσης για 13 χρόνια σαν Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Παγκύπριας Συνεργατικής Εταιρείας Ασφαλιστικών Υπηρεσιών. Επίσης, για 9 χρόνια διετέλεσε μέλος των Δανειστικών Επιτροπών του Υπουργείου Οικονομικών καθώς και σύμβουλος σε άλλες εταιρείες.

## **1.2 ΕΙΔΙΚΟΙ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΤΗΣ ΚΥΠΡΙΑΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ**

---

### **1.2.1 Μεταβίβαση Τίτλων**

Όπως προνοείται από το καταστατικό της Εταιρείας η μεταβίβαση όλων των τίτλων της είναι ελεύθερη. Κάθε μετοχή, θα είναι εγγεγραμμένη στο 'Μητρώο Μετόχων', και θα είναι μεταβιβάσιμη με το άνοιγμα λογαριασμού διαπραγμάτευσης στο Κεντρικό Μητρώο και δίδοντας πρόσβαση στους τίτλους αυτούς σε συγκεκριμένο μέλος του ΧΑΚ. Αν ο μέτοχος έχει ήδη λογαριασμό διαπραγμάτευσης με συγκεκριμένο μέλος τότε δεν είναι απαραίτητο το άνοιγμα νέου λογαριασμού εφόσον δοθεί πρόσβαση στο συγκεκριμένο μέλος για μεταβίβαση μέρους ή του συνόλου των αξιών του. Κάθε μεταβίβαση χρηματιστηριακής συναλλαγής καταχωρείται στο Κεντρικό Μητρώο και οι αξίες εγγράφονται στο όνομα του δικαιούχου την τρίτη εργάσιμη ημέρα από την κατάρτιση της χρηματιστηριακής συναλλαγής.

### **1.2.2 Νομοθετικό Πλαίσιο**

Η χρηματιστηριακή αγορά στην Κύπρο λειτουργεί κάτω από τους περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Νόμους και Κανονισμούς. Η Εταιρεία διέπεται από τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ.113.

Η κοινοποίηση πληροφοριών και στοιχείων θεωρείται αρκετά ικανοποιητική.

Τα λογιστικά πρότυπα που χρησιμοποιούνται είναι τα διεθνή σύμφωνα με τις οδηγίες του Συνδέσμου Εγκεκριμένων Λογιστών Κύπρου και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών νόμο Κεφ. 113 και των Κανονισμών του ΧΑΚ.

### **1.2.3 Επενδυτικός Κίνδυνος**

Οι τιμές των μετοχών παρουσιάζουν αυξομειώσεις και δεν είναι βέβαιο ότι πάντοτε θα ακολουθούν ανοδική πορεία. Η ιστορική απόδοση της χρηματιστηριακής αγοράς δεν αποτελεί εγγύηση για τη μελλοντική της απόδοση. Η αξία των μετοχών και το εισόδημα από αυτές, μπορούν να αυξηθούν, όπως και να μειωθούν, επηρεαζόμενα από τα οικονομικά αποτελέσματα και τις προοπτικές μιας εταιρείας και από τις εκάστοτε συνθήκες της χρηματιστηριακής αγοράς και της οικονομίας γενικότερα.

### **1.2.4 Συμμετοχή Ξένων Επενδυτών**

Μέτοχοι ή άλλα πρόσωπα που έχουν τη μόνιμη διαμονή τους εκτός Κύπρου ή πρόσωπα που αποκτούν τις μετοχές ως αντιπρόσωποι ή για λογαριασμό οποιωνδήποτε μετόχων που διαμένουν μόνιμα εκτός Κύπρου δικαιούνται να αγοράσουν μετοχές ή δικαιώματα αγοράς μετοχών με την προϋπόθεση ότι η πληρωμή θα γίνει σε ξένο συνάλλαγμα όπως προνοούν οι Κανονισμοί της Κεντρικής Τράπεζας της Κύπρου.

Σύμφωνα με ανακοίνωση της Κεντρικής Τράπεζας Κύπρου ημερομηνίας 7 Ιανουαρίου 2000 καταργήθηκαν οι περιορισμοί που ίσχυαν στο ποσοστό συμμετοχής από κατοίκους χώρων μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης στο κεφάλαιο των Κυπριακών εταιρειών οι τίτλοι των οποίων είναι εισηγμένοι στο χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, επιτρέποντας έτσι συμμετοχή μέχρι και 100% χωρίς προηγούμενη έγκριση της Κεντρικής Τράπεζας. Οι καταργήσεις αυτές δεν περιλαμβάνουν τις τράπεζες, οι οποίες υπόκεινται σε ανώτατο ποσοστό συμμετοχής αλλοδαπών μη κατοίκων Κύπρου μέχρι το 50% στο κεφάλαιο τους.

## **1.3 ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟ ΚΑΘΕΣΤΩΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΚΙΝΗΤΡΑ ΓΙΑ ΤΟΝ ΕΠΕΝΔΥΤΗ**

### **1.3.1 Φορολογικό Καθεστώς για την Εταιρεία**

Σύμφωνα με τον περί Φορολογίας του Εισοδήματος Νόμο που ισχύει από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2003 η Εταιρεία φορολογείται με ποσοστό εταιρικού φόρου 10%. Για τα έτη 2003 και 2004 επιβάλλεται επιπρόσθετος φόρος 5% σε περίπτωση που τα κέρδη της Εταιρείας ξεπερνούν το £1.000.000, ενώ τα κέρδη της Εταιρείας που θα προέρχονται από οποιαδήποτε μόνιμη εγκατάσταση στο εξωτερικό θα απαλλάσσονται της φορολογίας.

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%.

Μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2002 η Εταιρεία υπόκειται σε εταιρικό φόρο με ποσοστό 20% στις πρώτες £40.000 του φορολογητέου κέρδους και 25% στο υπόλοιπο. Τα φορολογητέα κέρδη υπόκεινται επίσης σε έκτακτη αμυντική εισφορά με ποσοστό 3%. Κατά το έτος 2002 τα κέρδη από πώληση τίτλων εισηγμένων στο ΧΑΚ απαλλάσσονται της φορολογίας.

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

### **1.3.2 Φορολογία Μερισμάτων**

Τα μερίσματα που θα πληρώνονται από την Εταιρεία από το 2003 και μετέπειτα, δεν θα υπόκεινται σε παρακράτηση φόρου. Θα παρακρατείται από την Εταιρεία έκτακτη εισφορά για την άμυνα που θα είναι 15% πάνω στο εισόδημα από μερίσματα. Υπάρχουν επίσης πρόνοιες για λογιζόμενη διανομή μερισματος και παρακράτηση 15% έκτακτης αμυντικής εισφοράς στο 70% των κερδών σε περίπτωση μη διανομής μερισμάτων. Η πρόνοια για λογιζόμενη διανομή μερισμάτων θα εφαρμοστεί από το 2005 και θα ισχύει για τα κέρδη του 2003.

### **1.3.3 Φορολογικά Οφέλη για τον Επενδυτή**

Με βάση τον νέο περί Φορολογίας του Εισοδήματος Νόμο, όλα τα φορολογικά κίνητρα που παρέχονται για απόκτηση μετοχών σε εταιρείες που εισάγονται στο ΧΑΚ έχουν καταργηθεί. Σε αντικατάσταση έχουν προσφερθεί γενικής εφαρμογής φορολογικά κίνητρα ως ακολούθως:

- Φορολογία Μερισμάτων: Μερίσματα που προέρχονται από εταιρεία που είναι φορολογικός κάτοχος Κύπρου, εξαιρούνται από την φορολογία αν καταβάλλονται σε άλλη Κυπριακή εταιρεία ενώ υπόκεινται σε παρακράτηση έκτακτης αμυντικής εισφοράς προς 15% αν καταβάλλονται σε φυσικό πρόσωπο φορολογικό κάτοικο της Δημοκρατίας. Η αποκοπή αυτή αποτελεί τελικό φόρο.
- Ξένοι Επενδυτές: Μερίσματα που προέρχονται από εταιρεία που είναι φορολογικός κάτοικος Κύπρου και καταβάλλονται σε μη κάτοικο Κύπρου (εταιρεία ή φυσικό πρόσωπο) εξαιρούνται της φορολογίας ανεξάρτητα από την ύπαρξη ή όχι σύμβασης για αποφυγή διπλής φορολογίας.

### **1.3.4 Φορολογία Μερισμάτων για Επενδυτές**

Από το 2003 και μετέπειτα, εισοδήματα από μερίσματα θα απαλλάσσονται από τον φόρο εισοδήματος εξολοκλήρου. Στην περίπτωση που ο επενδυτής είναι φυσικό πρόσωπο που είναι φορολογικός κάτοικος Κύπρου, τα μερίσματα θα υπόκεινται σε παρακράτηση εισφοράς για την άμυνα προς 15%. Στην περίπτωση που ο επενδυτής είναι νομικό πρόσωπο που είναι φορολογικός κάτοικος Κύπρου δεν επιβάλλεται εισφορά για την άμυνα. Αν παρακρατηθεί εισφορά για την άμυνα σε τέτοιες περιπτώσεις, το νομικό πρόσωπο θα έχει το δικαίωμα να διεκδικήσει επιστροφή από το Γραφείο Φόρου Εισοδήματος.

### **1.3.5 Ξένοι Επενδυτές**

Από το 2003, μη κάτοικοι της Δημοκρατίας εισπράττουν τον τόκο χωρίς παρακράτηση φόρου εισοδήματος και έκτακτης εισφοράς για την άμυνα. Η φορολογία των τόκων στη χώρα κατοικίας του ξένου επενδυτή (λήπτη) εξαρτάται από την νομοθεσία της χώρας αυτής. Οι πρόνοιες των Συμφωνιών

για Αποφυγή διπλής φορολογίας (Double Taxation Conventions) μεταξύ Κύπρου και άλλων χωρών ισχύουν.

Από το 2003 και μετέπειτα, μερίσματα και τόκοι που λαμβάνουν φυσικά και νομικά πρόσωπα μη φορολογικοί κάτοικοι Κύπρου θα απαλλάσσονται από το φόρο εισοδήματός και εισφορά για άμυνα. Οι απαλλαγές όσον αφορά κέρδος από την διάθεση τίτλων και διάθεση μετοχών εισηγμένων στο ΧΑΚ για σκοπούς φόρου εισοδήματος και φόρου κεφαλαιουχικών κερδών αντίστοιχα, εφαρμόζονται όπως και πιο πάνω.

### **1.3.6 Επιβολή Τέλους Επί Χρηματιστηριακών Συναλλαγών**

Σύμφωνα με τον περί Επιβολής Ειδικού Τέλους επί των Χρηματιστηριακών Συναλλαγών Νόμο του 1999, επιβάλλεται ειδικό τέλος συναλλαγής που βαρύνει τον πωλητή ή το πρόσωπο που ανακοινώνει τη συναλλαγή, αναλόγως της περίπτωσης. Συγκεκριμένα ο φορολογικός συντελεστής του ειδικού τέλους συναλλαγής καθορίζεται σε 1% στην περίπτωση που ο πωλητής του τίτλου ή το πρόσωπο που ανακοινώνει τη συναλλαγή είναι νομικό πρόσωπο και 0.6% στην περίπτωση που ο πωλητής του τίτλου ή το πρόσωπο που ανακοινώνει τη συναλλαγή είναι φυσικό πρόσωπο.

Η καταβολή του ειδικού τέλους γίνεται κατά το χρόνο που καταρτίζεται η συναλλαγή και αν πρόκειται για συναλλαγή που καταρτίζεται εκτός Χρηματιστηρίου, το τέλος πρέπει να υποβάλλεται κατά το χρόνο που ανακοινώνεται η συναλλαγή στο Χρηματιστήριο. Η ισχύς της πιο πάνω νομοθεσίας άρχισε την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2000 και θα λήξει στις 31 Δεκεμβρίου 2005.

### **1.3.7 Κυπριακές Εταιρείες Διεθνών Επιχειρήσεων**

Σε περίπτωση Κυπριακών εταιρειών διεθνών επιχειρήσεων το σύνολο του εισοδήματος που πηγάζει από επενδύσεις κεφαλαίου σε τίτλους εισηγμένους στο ΧΑΚ εξαιρείται από φόρο εισοδήματος. Το εισόδημα περιλαμβάνει και το κέρδος από τη διάθεση των τίτλων. Τα μερίσματα που εισπράττουν οι Κυπριακές εταιρείες διεθνών επιχειρήσεων από τους τίτλους αυτούς εξαιρούνται επίσης από παρακράτηση φόρου. Τα μερίσματα ή αναλόγως της περιπτώσεως τα κέρδη που διανέμονται από Κυπριακές εταιρείες διεθνών επιχειρήσεων και που πηγάζουν από το εισόδημα ή το κέρδος που προκύπτει από τις επενδύσεις σε τίτλους εισηγμένους στο ΧΑΚ απαλλάσσονται από οποιονδήποτε φόρο ή παρακράτηση.

Από το 2003 και μετέπειτα σε περίπτωση Κυπριακών εταιρειών διεθνών επιχειρήσεων που επιλέξουν να φορολογικό συντελεστή 4,25% μέχρι και το φορολογικό έτος 2005 οι πιο πάνω πρόνοιες δεν εφαρμόζονται. Το εισόδημα από τη διάθεση τίτλων (συμπεριλαμβανομένων μετοχών και ομολόγων εισηγμένων στο ΧΑΚ) θα φορολογείται για σκοπούς φόρου εισοδήματος.

Τα μερίσματα που θα εισπράττουν οι Κυπριακές εταιρείες διεθνών επιχειρήσεων από τους τίτλους αυτούς εξαιρούνται από παρακράτηση φόρου και αμυντικής εισφοράς. Τα μερίσματα ή αναλόγως της περιπτώσεως τα κέρδη που διανέμονται από Κυπριακές εταιρείες διεθνών επιχειρήσεων δεν υπόκεινται σε οποιονδήποτε φόρο ή παρακράτηση.

Από 1 Ιανουαρίου 2006, με το τέλος της μεταβατικής περιόδου οι εταιρείες που είχαν κάνει την επιλογή να φορολογούνται με 4,25% θα φορολογούνται με τους συντελεστές που θα εφαρμόζονται για όλες τις εταιρείες και με βάση πλέον τις πρόνοιες που θα εφαρμόζονται για όλες τις εταιρείες.

## **1.4 ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

---

Η Εταιρεία συστάθηκε στην Κύπρο στις 30 Δεκεμβρίου 1999 ως δημόσια εταιρεία περιορισμένης ευθύνης (αριθμός εγγραφής 107777) σύμφωνα με τον περί Εταιρειών Νόμο Κεφ. 113. Κατά την ημερομηνία εγγραφής της Εταιρείας (30/12/1999) εκδόθηκαν 20.600.000 πλήρως πληρωθείσες μετοχές ονομαστικής αξίας £1 η κάθε μία, για το συνολικό ποσό των £20.600.000. Στις 4 Ιανουαρίου 2000 η Εταιρεία έκδωσε προς το κοινό 179.400.000 πλήρως πληρωθείσες μετοχές ονομαστικής αξίας £1 η κάθε μία για το συνολικό ποσό των £179.400.000, και το συνολικό εκδοθέν κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε σε £200.000.000 διαιρεμένο σε 200.000.000 μετοχές ονομαστικής αξίας £1 η κάθε μία.



Στις 27 Απριλίου 2000 οι μετοχές της Εταιρείας άρχισαν να διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου κάτω από τον κωδικό DEM. 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. Στις 27 Απριλίου 2000 άρχισαν να διαπραγματεύονται στο ΧΑΚ 40.000.000 Δικαιώματα Αγοράς Μετοχών (ΔΑΜ) της Εταιρείας. Τα ΔΑΜ αυτά παραχωρήθηκαν δωρεάν στους μετόχους της Εταιρείας σε αναλογία 1 ΔΑΜ για κάθε 5 μετοχές. Η τιμή άσκησης δικαιώματος των ΔΑΜ ήταν £1,20 και η περίοδος άσκησης δικαιώματος ήταν 2/1/2002 – 21/1/2002. Κατά την περίοδο αυτή δεν εξασκήθηκε κανένα ΔΑΜ.

Κατά την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας που έγινε στις 14 Ιανουαρίου 2004 έχει αλλάξει το όνομα της Εταιρείας από 'Επενδυτική Εταιρεία Δήμητρα Λίμιτεδ' σε 'Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ' σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στον Τροποποιητικό Νόμο 70(1)/2003 του περὶ Εταιρειών Νόμου, με το πιο κάτω ιδιόκτο ψήφισμα. Η αλλαγή αυτή έχει ισχύ από τις 14 Απριλίου 2004.

*‘Όπως το όνομα της Εταιρείας αλλάξει σε: Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ’*

Σε έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας στις 3 Ιουνίου 2004 έχει εγκριθεί το εξής σύνηθες ψήφισμα:

*‘Όπως το Συμβούλιο της Εταιρείας εξουσιοδοτηθεί να πράξει οτιδήποτε απαιτείται για την μετάταξη της Εταιρείας στον κλάδο των ‘άλλων Εταιρειών’ ώστε να έχει την δυνατότητα να αναπτύξει δραστηριότητες σε επενδύσεις σε ακίνητη περιουσία, επιπρόσθετα οποιασδήποτε άλλης δραστηριότητας που σήμερα προβλέπεται στο Ιδρυτικό Έγγραφο της Εταιρείας.’*

Σύμφωνα με την εγκύκλιο του ΧΑΚ 1/2004 ημερομηνίας 30/1/2004 το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο θα τεθεί ενώπιον της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας για έγκριση.

Στις 30/12/2003 η Εταιρεία συμφώνησε με την SFS Group Public Company Ltd την ανταλλαγή των 5.000.000 συνήθων μετοχών που η εταιρεία κατείχε στην White Knight Holdings Ltd με λογιστική αξία £2.250.000, με 23.000.000 συνήθεις μετοχές της SFS Group Public Company Ltd με χρηματιστηριακή αξία £1.380.000.

Στις 8/3/2004 η Επενδυτική Εταιρεία Δήμητρα Λτδ (η Εταιρεία) συμφώνησε με την Toxotes Finance Co. Ltd την ανταλλαγή 3.200.000 συνήθων μετοχών που η Εταιρεία κατείχε στην Elma Financial Services Ltd με λογιστική αξία £230.000, με 6.000.000 συνήθεις μετοχές της Elma Holdings Ltd και 500.000 συνήθεις μετοχές της Dodoni Portfolio Investments Ltd με χρηματιστηριακή αξία £200.000.

Στις 19 Οκτωβρίου 2004 η εταιρείας LAXEY PARTNERS LTD ενεργώντας εκ μέρους και κατ' εντολή των επενδυτικών ταμείων LP Value Ltd, The Value Catalyst Fund Ltd και Laxey Universal Value LP προχώρησαν σε διατύπωση Μερικής Εκούσιας Δημόσιας Πρότασης για την απόκτηση ποσοστού μέχρι 25% (ήτοι μέχρι 50,000,000 μετοχές) του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λτδ με δικαίωμα απόσυρσης της Δημόσιας Πρότασης σε περίπτωση που το ποσοστό αποδοχής δεν υπερβαίνει το 10% (ήτοι 20,000,000 μετοχές) του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, προς 23 σεντ εκάστη τοις μετρητοίς. Όμως, με επιστολής της προς τις αρχές του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου στις 5/1/2004 η LAXEY PARTNERS LTD, ανακοίνωσε ότι αναβάλλει την υποβολή του Εγγράφου της Εκούσιας Δημόσιας Πρότασης για απόκτηση ποσοστού μέχρι 25% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λτδ.

## **1.5 ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Η Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λτδ είναι κλειστού τύπου επενδυτική εταιρεία. Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας με βάση το Ιδρυτικό έγγραφο είναι να διεξάγει τις εργασίες εταιρείας επένδυσης (investment holding company) και για τον σκοπό αυτό να αποκτά και να κατέχει ως επένδυση μετοχές, δικαιώματα αγοράς μετοχών, δικαιώματα προτίμησης, τίτλους σταθερού εισοδήματος, εταιρείας συλλογικών επενδύσεων ή οποιεσδήποτε άλλες κινητές αξίες εισηγμένες στο ΧΑΚ ή σε εγκεκριμένα Χρηματιστήρια αλλοδαπής χώρας.

Με βάση το Ιδρυτικό Έγγραφο η Εταιρεία μπορεί να εκτελεί και άλλες παρεμφερείς δραστηριότητες, όπως:

- Να διεξάγει εργασίες παροχής χρηματοδοτικών υπηρεσιών.
- Να διεξάγει τις εργασίες χρηματοδοτών και να δανείζεται χρήματα.
- Να εγγυάται την πληρωμή ή εκτέλεση οποιοδήποτε χρεών.
- Να συμμετέχει σε οποιοσδήποτε εταιρείες, συνδέσμους, συνεταιρισμούς ή οργανισμούς.
- Να διεξάγει τις εργασίες των συμβούλων επιχειρήσεων.
- Να διεξάγει κάθε είδους εργασίες προώθησης επιχειρήσεων.
- Να απασχολείται σε και διεξάγει την επιχείρηση της επιστημονικής έρευνας.
- Να αγοράζει, ενοικιάζει και να πωλεί, διαθέτει και ασχολείται με μεταλλεία και πετρελαιοειδή.
- Να συνάπτει συνεταιρισμούς ή οποιοσδήποτε άλλους διακανονισμούς για την συμμετοχή σε κέρδη ή συμφέροντα με οποιοδήποτε πρόσωπο ή πρόσωπα νομικά ή φυσικά ή με άλλες επιχειρήσεις που διεξάγονται ή ασχολούνται σε εργασία ή εμπορικές πράξεις ικανές να αποβούν άμεσα ή έμμεσα επωφελής για την Εταιρεία.
- Να προβαίνει σε οποιαδήποτε πράξη, που θα συμβάλλει ή θα είναι απαραίτητη στην επιτυχία των πιο πάνω σκοπών.

## **1.6 ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

---

Η Εταιρεία δεν απασχολεί οποιοδήποτε προσωπικό. Επίσης δεν είναι ιδιοκτήτης κτιριακών εγκαταστάσεων και διεξάγει τις εργασίες στην διεύθυνση: Δημοσθένη Σεβέρη & Σακτούρη Γωνία, 1080 Λευκωσία, Τ.Θ. 23582, 1684 Λευκωσία. Η Εταιρεία δεν καταβάλλει ενοίκιο. Όλες οι διοικητικές και γραμματειακές υπηρεσίες συμπεριλαμβάνονται στο ποσό που πληρώνει η Εταιρεία στο Διευθυντή Επενδύσεων.

## **1.7 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ**

---

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 σύμφωνα με τον Κανονισμό 63, Παράρτημα Β Μέρος ΙΙ των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Κανονισμών, που αφορά Εγκεκριμένους Επενδυτικούς Οργανισμούς:

- (α) Οι επενδύσεις ενός επενδυτικού οργανισμού πρέπει να αποτελούνται από:
- (i) Κινητές αξίες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο
  - (ii) κινητές αξίες εισηγμένες σε συγκεκριμένα από τον Υπουργό χρηματιστήρια της αλλοδαπής, οι εκδότες των οποίων υπόκεινται στο δίκαιο και την εποπτεία κράτους μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή των Ηνωμένων Πολιτειών της Αμερικής και οι οποίοι επενδύουν τουλάχιστον ογδόντα επί τοις εκατόν του ενεργητικού τους σε κινητές αξίες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο ή σε εγκεκριμένα χρηματιστήρια της αλλοδαπής.
  - (iii) μέχρι ποσοστό δέκα επί τοις εκατόν του ενεργητικού του οργανισμού, νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες, εφόσον οι όροι έκδοσης τους προνοούν την υποχρέωση προς υποβολή αιτήσεως για την εισαγωγή τους στο Χρηματιστήριο ή σε εγκεκριμένο κατά τα ανωτέρω Χρηματιστήριο της αλλοδαπής, εφόσον οι αξίες αυτές εισαχθούν εντός έτους από της εκδόσεως τους.
  - (iv) ρευστά διαθέσιμα
- (β) Ένας επενδυτικός οργανισμός, δύναται να επενδύει ποσοστό μέχρι δέκα επί τοις εκατόν του ενεργητικού του σε άλλες κινητές αξίες, εκτός από αυτές που προβλέπονται στις υποπαραγράφους (α)(i), (ii), (iii), και (iv) πιο πάνω.
- (γ) Ένας επενδυτικός οργανισμός δύναται να επενδύσει ποσοστό μέχρι το δέκα επί τοις εκατόν του ενεργητικού του σε μη εισηγμένους πιστωτικούς τίτλους, εφόσον οι τίτλοι αυτοί είναι μεταβιβάσιμοι, ρευστοποιήσιμοι και με αξία που δύναται κατά πάντα χρόνο να προσδιορισθεί επακριβώς.

- (δ) Οι επενδύσεις σε αξίες που αναφέρονται στις υποπαραγράφους (β) και (γ) πιο πάνω δεν επιτρέπεται να υπερβούν στο άθροισμα τους το ποσοστό των δέκα επί τοις εκατόν του ενεργητικού ενός επενδυτικού οργανισμού. Κατ' εξαίρεση, το Συμβούλιο με τη σύμφωνη γνώμη του Υπουργού, δύναται να επιτρέψει αύξηση του ποσοστού αυτού μέχρι το τριανταπέντε επί τοις εκατόν του ενεργητικού του επενδυτικού οργανισμού, εφόσον οι αξίες αυτές είναι δημόσια χρεόγραφα.
- (ε) Ένας επενδυτικός οργανισμός δύναται να κατέχει συναφή ρευστά διαθέσιμα ή τίτλους άμεσα ρευστοποιήσιμους.
- (στ) Ένας επενδυτικός οργανισμός δεν επιτρέπεται να επενδύει ποσοστό πέραν του δέκα επί τοις εκατόν του ενεργητικού του σε κινητές αξίες του ίδιου εκδότη.

Κατ' εξαίρεση επιτρέπεται να επενδύει ποσοστό πέραν του δέκα επί τοις εκατόν του ενεργητικού του σε αξίες του ίδιου εκδότη, υπό τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

- (i) Σε αξίες εκδότη με συμμετοχή στη συνολική χρηματιστηριακή αξία της αγοράς πέραν του δέκα επί τοις εκατόν, μέχρι το ποσοστό της συμμετοχής αυτής και

Για τους σκοπούς της παρούσας υποπαραγράφου, τα κυβερνητικά χρεόγραφα δεν περιλαμβάνονται στον υπολογισμό της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας της αγοράς

- (ii) προκειμένου περί δημοσίων χρεογράφων, υπό τις προϋποθέσεις της υποπαραγράφου (δ) της παραγράφου αυτής του Μέρους αυτού, μέχρι τριανταπέντε επί τοις εκατόν του ενεργητικού του.

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.

Τα άρθρα του Καταστατικού της Εταιρείας δεν περιορίζουν τους Διοικητικούς Συμβούλους όσον αφορά την επενδυτική πολιτική, όμως οι Διοικητικοί Σύμβουλοι εφαρμόζουν τους κανονισμούς, οι οποίοι συνάδουν με τους ισχύοντες Κανονισμούς και οδηγίες του ΧΑΚ.

Η Επενδυτική Πολιτική της Εταιρείας διαμορφώνεται από τον Διευθυντή Επενδύσεων. Βάση της επενδυτικής πολιτικής της Εταιρείας υπάρχει εύλογη διασπορά των επενδύσεων της. Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι δικαιούνται να εξετάζουν και να μελετούν εισηγήσεις για αλλαγές στην επενδυτική πολιτική.

## **1.8 ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**

---

Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι είναι υπεύθυνοι για τον καθορισμό της πολιτικής επενδύσεων της Εταιρείας. Έχουν διορίσει την Λευκόνοικο Χρηματιστηριακή Λτδ ως Διευθυντή Επενδύσεων και διαχειριστή του ενεργητικού της Εταιρείας.

Η Λευκόνοικο Χρηματιστηριακή Λτδ επιπλέον του ρόλου της όσον αφορά την εφαρμογή της επενδυτικής πολιτικής παρέχει πάνω σε συστηματική βάση κάθε είδους συμβουλευτικές και εξειδικευμένες χρηματοοικονομικές υπηρεσίες για το Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας και επισημαίνει αξιολογές επενδυτικές ευκαιρίες. Όσον αφορά τις επενδύσεις στο εξωτερικό, ο Διευθυντής Επενδύσεων συνεργάζεται με επενδυτικούς οίκους στο εξωτερικό και παρακολουθεί την απόδοση των επενδύσεων του, με σκοπό τη μεγιστοποίηση της απόδοσης.

Εκτός από τα κριτήρια και περιορισμούς που αναφέρονται στην Επενδυτική Πολιτική και τις πρόνοιες που περιέχονται στη Συμφωνία Διεύθυνσης Επενδύσεων, οι Διοικητικοί Σύμβουλοι δεν έχουν επιβάλει άλλους περιορισμούς αναφορικά με επενδύσεις στο Διευθυντή. Λεπτομέρειες της Συμφωνίας Διεύθυνσης Επενδύσεων αναφέρονται πιο κάτω.

Τα όργανα Διοίκησης της Εταιρείας είναι ανεξάρτητα έναντι του Διευθυντή Επενδύσεων και δεν υπηρετούν ως επαγγελματικοί σύμβουλοι στο Διευθυντή Επενδύσεων ή σε άλλες Εταιρείες του Συγκροτήματος στο οποίο ανήκει ο Διευθυντής Επενδύσεων.

## **1.9 ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**

Με βάση τη Συμφωνία Διεύθυνσης (η Συμφωνία) ημερομηνίας 10 Μαΐου 2000 μεταξύ της Εταιρείας και της Λευκόνοικο Χρηματοπιστηριακή Λτδ, η Εταιρεία διόρισε την τελευταία ως Διευθυντή Επενδύσεων (ο Διευθυντής) των κεφαλαίων (assets) της Εταιρείας με σκοπό να υιοθετεί και τηρεί την επενδυτική πολιτική και τους καθορισμένους από τους Διοικητικούς Συμβούλους κανονισμούς. Η συμφωνία αυτή αντικατέστησε προηγούμενη Συμφωνία Διεύθυνσης που υπήρχε με άλλο Διευθυντή Επενδύσεων. Οι εργασίες του Διευθυντή καλύπτουν την επένδυση και επανεπένδυση των κεφαλαίων και την παροχή επενδυτικών συμβουλών.

Η ισχύς της Συμφωνίας Διεύθυνσης είναι για περίοδο ενός έτους, η οποία προνοεί την αυτόματη ανανέωση της με τους ίδιους όρους από έτος σε έτος εάν οποιαδήποτε πλευρά δεν ειδοποιήσει γραπτώς την άλλη ότι δεν ενδιαφέρεται για την ανανέωση της δύο μήνες πριν την λήξη της. Αφού καμία πλευρά δεν έχει ειδοποιήσει γραπτώς την άλλη ότι δεν ενδιαφέρεται για την ανανέωση της Συμφωνίας Διεύθυνσης, η συμφωνία είναι σε ισχύ. Η Συμφωνία περιέχει πρόνοιες αναφορικά με τις νομικές υποχρεώσεις και εξασφαλίσεις του Διευθυντή Επενδύσεων.

### **1.9.1 Δεσμεύσεις και Υποχρεώσεις του Διευθυντή**

Στην Συμφωνία Διεύθυνσης περιλαμβάνονται, μεταξύ άλλων, οι ακόλουθες δεσμεύσεις/υποχρεώσεις για το Διευθυντή:

“ 3.3 Για την άσκηση των καθηκόντων του ο Διευθυντής πρέπει να:

- α) χρησιμοποιεί τις δυνατότητες και τα μέσα που θα εξυπηρετούν τα συμφέροντα της Εταιρείας με τον καλύτερο δυνατό τρόπο,
- β) βεβαιώνεται ότι η Εταιρεία καθ' οποιαδήποτε στιγμή συμμορφώνεται με τον περί Εταιρειών Νόμο, τους περί Αξιών και Χρηματοπιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμους και Κανονισμούς και οποιουδήποτε άλλους νόμους ή κώδικες επηρεάζουν (ή πρόκειται να επηρεάσουν) τη λειτουργία της,
- γ) μην επιτρέπει ή δεσμεύεται εν γνώση του από οποιαδήποτε ενέργεια που μπορεί να επηρεάζει ή να θεωρηθεί ότι επηρεάζει εύλογα καθ' οιοδήποτε τρόπο τις εργασίες ή φήμη της Εταιρείας ή οποιουδήποτε μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου.

5.1 Όλες οι δραστηριότητες του Διευθυντή κάτω από τη Συμφωνία αυτή, θα βρίσκονται κατά πάντα χρόνο κάτω από τον έλεγχο και αναθεώρηση του Διοικητικού Συμβουλίου, και ο Διευθυντής θα τηρεί και συμμορφώνεται με όλες τις αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και άλλες έννομες εντολές που θα του δίνει το Διοικητικό Συμβούλιο από καιρό σε καιρό.

5.2 Χωρίς να επηρεάζεται το άρθρο 5.1, το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί, από καιρό σε καιρό να:

- α) απαγορεύει στο Διευθυντή να εκτελεί συγκεκριμένες Επενδύσεις ή κατηγορίες επενδύσεων ή να διατηρεί καταθέσεις σε κάποιο συγκεκριμένο πρόσωπο ή εταιρεία.
- β) να απαιτεί την πώληση οποιασδήποτε Επένδυσης ή κατηγορίας Επενδύσεων ή (υπό τον όρο ότι θα υπάρχουν τα διαθέσιμα κεφάλαια) να αγοράζει οποιαδήποτε Επένδυση ή κατηγορία επένδυσης ή να διατηρεί καταθέσεις με οποιοδήποτε πρόσωπο ή εταιρεία.
- γ) ορίζει την επενδυτική πολιτική της Εταιρείας και καθορίζει τον τρόπο με τον οποίον ο Διευθυντής εκτελεί την πολιτική αυτή.
- δ) ζητά από το Διευθυντή να υποβάλλει για έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου την επενδυτική πολιτική που υιοθετεί ο Διευθυντής ή που εισηγείται να εφαρμοστεί από την Εταιρεία

και ο Διευθυντής να διαφυλάττει ότι το πρόσωπο, ή η εταιρεία στην οποία αναθέτει οποιαδήποτε από τα καθήκοντα του σύμφωνα με τη Συμφωνία αυτή θα εκτελεί όλες αυτές τις αποφάσεις.

- 5.3 Εκτός αν εξουσιοδοτηθεί κάτω από τη Συμφωνία αυτή ή αλλιώς, ο Διευθυντής δε θα έχει καμιά εξουσία να ενεργεί ή να αντιπροσωπεύει την Εταιρεία καθ' οιονδήποτε τρόπο ή να θεωρηθεί αντιπρόσωπος (agent) της Εταιρείας.
- 10.1 β) Τίποτε στην παρούσα Συμφωνία δε θα εμποδίζει το Διευθυντή να αγοράζει, πωλεί και συναλλάσσεται για λογαριασμό δικό του επενδύσεις που είναι οι ίδιες ή παρόμοιες με τις Επενδύσεις της Εταιρείας, υπό την προϋπόθεση ότι πρώτιστα θα εκτελέσει τις εντολές που αφορούν τις ίδιες αξίες για λογαριασμό της Εταιρείας και υπό τον όρο ότι όταν η Εταιρεία αποκτά ή πωλεί μια Επένδυση μέσω του Διευθυντή, δε θα είναι σε χειρότερη θέση αν έκανε την ίδια πράξη με άλλο μέλος του Χρηματιστηρίου αντί αυτού που επέλεξε ο Διευθυντής ή άλλως πως στην ελεύθερη αγορά και σε κάθε περίπτωση με τους καλύτερους δυνατούς όρους της αγοράς κατά την ημερομηνία της πράξης για το ίδιο μέγεθος και υπό τον όρο ότι ο Διευθυντής δε θα επωφεληθεί με οποιοδήποτε κέρδος από την πράξη που είναι ασύνηθες σύμφωνα με το είδος των εργασιών του.
- 10.2 Ο Διευθυντής δε θα κάνει οποιασδήποτε πράξη για λογαριασμό της Εταιρείας αν κατά τη γνώμη του οποιοσδήποτε διοικητικός του σύμβουλος (άμεσα ή έμμεσα) έχει οποιοδήποτε συμφέρον εκτός αν η φύση του συμφέροντος του αποκαλύφθηκε στην Εταιρεία και πήρε τη γραπτή συγκατάθεση της.
- 11.2 Ο Διευθυντής συμφωνεί να χρησιμοποιήσει τις καλύτερες του ικανότητες και κρίση και όλη την απαιτούμενη φροντίδα στην εκτέλεση των καθηκόντων του και στην άσκηση των δικαιωμάτων και εξουσιών του και θα εξασφαλίζει την Εταιρεία εναντίον όλων των υποχρεώσεων, ζημιών και εξόδων, απαιτήσεων και διαδικασιών που δυνατό να υποστεί η Εταιρεία ως αποτέλεσμα αθέτησης από το Διευθυντή των όρων της Συμφωνίας αυτής (συμπεριλαμβανομένης, χωρίς περιορισμό, της παράβασης εξουσιών που του παρέχονται από την Εταιρεία ή/και τους Διοικητικούς της Συμβούλους) ή άλλως πως όπως προκύπτουν από την εκτέλεση ή μη των καθηκόντων, υποχρεώσεων, δικαιωμάτων που του παρέχει η παρούσα Συμφωνία, υπό τον όρο ότι ο Διευθυντής δε θα είναι υπόχρεος στην Εταιρεία για οποιαδήποτε μείωση της αξίας των κεφαλαίων της Εταιρείας ή οποιοδήποτε μέρος αυτών στο βαθμό που τέτοια μείωση είναι αποτέλεσμα της εφαρμογής ρητής εντολής του Διοικητικού Συμβουλίου ή από οποιαδήποτε απόφαση για επενδύσεις που πήρε ο Διευθυντής καλή τη πίστη εκτός όπου τέτοια απόφαση ήταν αμελής, ή θεληματική παράβαση οποιοσδήποτε καθήκοντος του Διευθυντής προς την Εταιρεία.
- 15.4 Ο διορισμός του Διευθυντή κάτω από την παρούσα Συμφωνία θα τερματίζεται αυτόματα με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου.”

### **1.9.2 Διεύθυνση Επενδύσεων σε Περίπτωση Επέκτασης Δραστηριοτήτων**

Η Εταιρεία θα συνεχίσει να είναι επενδυτική εταιρεία μετά την έγκριση για επέκταση των δραστηριοτήτων της. Όμως μετά την έγκριση αυτή, οι δραστηριότητες της Εταιρείας θα επεκταθούν και σε επενδυτικούς τομείς που ως Εγκεκριμένος Επενδυτικός Οργανισμός δεν μπορεί να καλύψει, όπως περιγράφεται στο Κεφάλαιο 2 πιο κάτω.

Μετά την έγκριση για επέκταση των δραστηριοτήτων της, η Εταιρεία θα συνεχίσει να έχει Διευθυντή Επενδύσεων. Όμως, μετά την έγκριση για επέκταση των δραστηριοτήτων ο Διευθυντής Επενδύσεων θα διαχειρίζεται μόνο το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας σε κινητές αξίες στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και σε χρηματιστήρια του εξωτερικού. Με βάση τον Πίνακα 1 πιο κάτω η αξία του χαρτοφυλακίου αυτού κατά τις 31/12/2004 ανέρχεται στα £35.173.448 (£29.714.184 στο ΧΑΚ και £5.459.264 σε χρηματιστήρια του εξωτερικού). Ως εκ τούτου η πιο πάνω συμφωνία Διεύθυνσης Επενδύσεων θα τερματιστεί μετά την έγκριση για επέκταση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας. Η οποιαδήποτε νέα συμφωνία Διεύθυνσης Επενδύσεων που θα προκύψει θα αφορά μόνο το χαρτοφυλάκιο σε κινητές αξίες όπως αναφέρεται πιο πάνω.

## 1.10 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Στον Πίνακα 1 παρουσιάζεται η ανάλυση του ενεργητικού της Εταιρείας κατά τις 31/12/2004. Στον Πίνακα 2 πιο κάτω παρουσιάζεται αναλυτική κατάσταση με τις επενδύσεις της Εταιρείας σε τίτλους εισηγμένους στο ΧΑΚ κατά τις 31/12/2004. Στον Πίνακα 3 Παρουσιάζεται κατάσταση με τις δέκα μεγαλύτερες επενδύσεις της Εταιρείας κατά τις 31/12/2004.

Πίνακας 1: Ανάλυση Ενεργητικού Εταιρείας κατά τις 31/12/2004

	£	£	%
<b>Επενδύσεις σε Τίτλους εισηγμένους στο ΧΑΚ</b>			
Chemicals	160,101		
Basic Resources	121,192		
Construction & Materials	1,699,876		
Industrial Goods & Services	903,239		
Food & Beverage	3,112,647		
Personal & Household Goods	256,480		
Retail	1,136,121		
Media	659,044		
Travel & Leisure	4,872,968		
Banks	13,567,364		
Insurance	805,114		
Financial Services	1,900,935		
Technology	519,103		
		<b>29,714,184</b>	<b>35.61%</b>
<b>Επενδύσεις σε μη Εισηγμένους Τίτλους</b>			
Σε Νέες Εκδόσεις Μετοχών	409,159		
Σε Μη εισηγμένες Αξίες	1,657,606		
Σε Εταιρικά Ομόλογα	4,048,400		
Σε Κυβερνητικά Χρεόγραφα	6,773,000		
		<b>12,888,165</b>	<b>15.45%</b>
<b>Επενδύσεις Εξωτερικού</b>			
Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών	1,349,072		
UBS (Lux) Money Market Fund - EUR	541,177		
Χρηματιστήρια Αμερικής	3,569,015		
		<b>5,459,264</b>	<b>6.54%</b>
<b>Σύνολο Επενδύσεων</b>		<b>48,061,613</b>	<b>57.60%</b>
<b>Μετρητά &amp; Μετατρέψιμα σε Μετρητά</b>		<b>33,150,458</b>	<b>39.73%</b>
<b>Άλλα Στοιχεία Ενεργητικού &amp; Υποχρεώσεις</b>			
Εμπορικοί & Άλλοι Χρεώστες		<b>2,969,129</b>	<b>3.56%</b>
Πιστωτές & Οφειλόμενα Έξοδα		<b>(746,231)</b>	<b>-0.89%</b>
<b>Ολικό Καθαρό Ενεργητικό</b>		<b>83,434,968</b>	<b>100.00%</b>

Πίνακας 2: Επενδύσεις της Εταιρείας σε Τίτλους Εισηγμένους στο ΧΑΚ κατά τις 31/12/2004

Κωδικός	Όνομα Εταιρείας	Κατηγορία Τίτλου	Αριθμός Τίτλων	Αναλογία Μετοχικού Κεφαλαίου Εκδότη %	Κόστος Αγοράς £	Τρέχουσα Αξία £	Ποσό Επί Συνόλου Επενδύσεων στο ΧΑΚ %
<b>CHEMICALS</b>							
LPL	LORDOS UNITED PLASTICS LTD	Μετοχή	1,928,925	4.02%	556,176	160,101	0.54%
<b>BASIC RESOURCES</b>							
MAI	MUSKITA ALUMINIUM INDUSTRIES LTD	Μετοχή	192,369	0.23%	137,516	121,192	0.41%
<b>CONSTRUCTION &amp; MATERIALS</b>							
ACD	K. ATHIENITIS CONTRACTORS - DEVELOPERS	Μετοχή	463,666	3.46%	263,283	89,024	0.30%
APC	A.PANAYIDES CONTRACTING LTD	Μετοχή	3,651,053	9.98%	1,643,129	949,274	3.19%
APCw	A.PANAYIDES CONTRACTING LTD	ΔΑΜ	505,651	9.68%	0	5,057	0.02%
CAR	CARAMONDANI BROS	Μετοχή	363,497	3.63%	522,164	56,706	0.19%
CFI	CYPRUS FOREST INDUSTRIES LTD	Μετοχή	59,997	1.96%	232,441	173,991	0.59%
CHAP	CHARILAOS APOSTOLIDES LTD	Μετοχή	4,366,265	8.73%	2,326,314	174,651	0.59%
KYTH	K. KYTHREOTIS HOLDINGS LTD	Μετοχή	220,000	0.52%	60,000	17,600	0.06%
NEM	NEMESIS CONSTRUCTIONS LTD	Μετοχή	1,723,087	4.94%	948,186	137,847	0.46%
PHA	LATOMIA FARMAKAS LTD	Μετοχή	5,538	0.02%	1,108	526	0.00%
TRB	L.P.TRANSBETON LTD	Μετοχή	468,909	5.47%	257,604	76,901	0.26%
VCW	VASILICO CEMENT WORKS LTD	Μετοχή	15,000	0.03%	17,033	18,300	0.06%
<b>INDUSTRIAL GOODS &amp; SERVICES</b>							
ATT	L. ATTESHLIS SHIPPING LTD	Μετοχή	100	0.00%	12	2	0.00%
CYP	CYPRINT LTD	Μετοχή	96,350	2.19%	55,257	7,997	0.03%
CYPw	CYPRINT LTD	ΔΑΜ	9,635	0.00%	0	10	0.00%
DISP	DISPLAY ART LTD	Μετοχή	490,877	3.63%	243,548	23,071	0.08%
GAP	GAP VASSILOPOULOS LTD	Μετοχή	1,474,368	3.80%	600,398	154,809	0.52%
OPT	OPTIONS EUROCONGRESS LTD	Μετοχή	4,046,735	8.77%	2,313,483	554,403	1.87%
PHIL	PHIL ANDREOU LTD	Μετοχή	5,854	0.01%	8,502	527	0.00%
PLY	PLYNTEX LTD	Μετοχή	120,000	1.18%	40,000	7,080	0.02%
PLYw	PLYNTEX LTD	ΔΑΜ	24,000	1.18%	0	432	0.00%
RAI	RAI CONSULTANTS SERVICES LTD	Μετοχή	436,365	3.82%	120,000	154,910	0.52%
<b>FOOD &amp; BEVERAGE</b>							
AFF	ALKIONI FISH FARMS LTD	Μετοχή	914,454	8.87%	976,604	36,578	0.12%
APE	A&P(ANDREOU&PARASKEVAIDES) LTD	Μετοχή	17,971,728	9.84%	9,165,525	1,096,275	3.69%
BLUE	BLUE ISLAND FISH FARMING LTD	Μετοχή	750,001	4.86%	341,099	210,000	0.71%
CDL	CHRISTIES DAIRIES LTD	Μετοχή	233,700	0.43%	116,799	23,370	0.08%
FBI	ALKIS H. HADJIKYRIAKOS	Μετοχή	22,000	0.02%	10,000	2,024	0.01%
FBIw	ALKIS H. HADJIKYRIAKOS	ΔΑΜ	1,000	0.00%	0	14	0.00%
FRH	FARMA RENOS HADJIOANNOU LTD	Μετοχή	2,449,952	3.55%	692,648	63,699	0.21%
KARK	KARKOTIS MANUFACTURING & TRADING LTD	Μετοχή	600,810	6.85%	276,902	72,698	0.24%
KEO	KEO ΛΤΔ	Μετοχή	134	0.00%	0	35	0.00%
LB	LANITIS BROS LTD	Μετοχή	9,713,775	3.89%	4,624,095	971,378	3.27%
PIPF	Α/ΦΟΙ ΠΙΠΗΣ ΦΑΡΜ ΛΤΔ	Μετοχή	556,144	5.76%	280,072	29,476	0.10%
TLA	TELIA AQUA MARINE	Μετοχή	353,734	1.56%	230,183	52,353	0.18%
ZRP	A. ZORPAS & SONS LTD	Μετοχή	436,809	2.80%	434,965	554,747	1.87%
<b>PERSONAL &amp; HOUSEHOLD GOODS</b>							
EXF	G&K EXCLUSIVE FASHIONS LTD	Μετοχή	1,337,000	4.99%	689,381	137,711	0.46%
ROL	ROLANDOS ENTERPRISES LTD	Μετοχή	2,328,803	4.30%	1,018,776	118,769	0.40%
<b>RETAIL</b>							
AD	ATHOS DIAMOND CENTER	Μετοχή	980,000	3.72%	306,950	19,600	0.07%
ADw	ATHOS DIAMOND CENTER	ΔΑΜ	126,928	3.38%	0	127	0.00%
CHR	CHRIS CASH & CARRY LTD	Μετοχή	3,209,606	4.75%	906,622	494,279	1.66%
CJ	CHRIS JOANNOU LTD	Μετοχή	200,000	1.99%	90,000	40,800	0.14%
CTC	CYPRUS TRADING CORPORATION LTD	Μετοχή	1,029,341	1.11%	1,216,512	267,629	0.90%
DES	DIMCO ELECTRICAL SUPPLIES LTD	Μετοχή	1	0.00%	0	0	0.00%
FWW	F.W WOOLWORTH & CO (CYPRUS) LTD	Μετοχή	459,027	0.48%	461,965	89,510	0.30%
MPT	MALLOUPAS & PAPACOSTAS CO LTD	Μετοχή	235,383	0.54%	294,469	12,946	0.04%

Κωδικός	Όνομα Εταιρείας	Κατηγορία Τίτλου	Αριθμός Τίτλων	Αναλογία Μετοχικού Κεφαλαίου Εκδότη %	Κόστος Αγοράς £	Τρέχουσα Αξία £	Ποσό Επί Συνόλου Επενδύσεων στο ΧΑΚ %
ORF	ORFANIDES SUPERMARKET LTD	Μετοχή	182,676	0.23%	130,135	31,055	0.10%
PAL	PALINEX TRADING LTD	Μετοχή	969,314	4.96%	232,374	2,908	0.01%
PGE	PIERIDES G. ELECTRICAL LTD	Μετοχή	125,607	0.57%	98,460	8,164	0.03%
PHL	PETROLINA (HOLDINGS) LTD	Μετοχή	1,239,380	1.42%	634,957	163,598	0.55%
<b>MEDIA</b>							
KRO	PRACTORIO TYPOU KRONOS LTD	Μετοχή	371,847	1.82%	262,147	89,987	0.30%
MCC	MULTICHOICE (CYPRUS) LTD	Μετοχή	1,614,601	2.37%	741,906	444,015	1.49%
TLM	D & M TELEMARKETING LTD	Μετοχή	357,262	4.64%	181,869	125,042	0.42%
<b>TRAVEL &amp; LEISURE</b>							
AQS	AQUA SOL HOTELS LTD	Μετοχή	11,605,508	4.50%	7,613,807	696,330	2.34%
ASG	ANDYS SPYROU GROUP LTD	Μετοχή	500	0.00%	53	68	0.00%
AST	ASTARTI DEVELOPMENT CO LTD	Μετοχή	418,928	2.10%	238,940	131,962	0.44%
CAIR	CYPRUS AIRWAYS LTD	Μετοχή	638,982	0.58%	547,101	58,147	0.20%
CBH	CONSTANTINOU BROS HOTELS LTD	Μετοχή	2,471,793	1.54%	921,924	229,877	0.77%
CLA	CLARIDGE INVESTMENTS LTD-CLI	ΔΑΜ	13,000	0.25%	5,738	1,625	0.01%
DHH	DROUSIA HEIGHTS HOTELS LTD	Μετοχή	2,642,221	1.62%	857,947	89,836	0.30%
DOME	DOME INVESTMENTS LTD	Μετοχή	21,736	0.09%	8,602	10,868	0.04%
GLO	GLORY WORLDWIDE HOLDINGS LTD	Μετοχή	344	0.86%	622,547	48,504	0.16%
GSL	GOLDEN SUN LEISURE CO LTD	Μετοχή	3,707,200	4.99%	3,352,596	222,432	0.75%
KAN	KANIKA HOTELS LTD	Μετοχή	2,138,857	3.55%	748,502	149,720	0.50%
LBHG	LIBRA HOLIDAYS GROUP-PREFERENCE SHARES	Μετοχή	3,202,044	11.56%	2,735,581	784,501	2.64%
LCH	LEPTOS CALYPSO HOTELS LTD	Μετοχή	1	0.00%	1	0	0.00%
LCL	LOUIS CRUISE LINES LTD	Μετοχή	1,950,912	0.46%	2,975,826	282,882	0.95%
LHG	LIBRA HOLIDAYS GROUP	Μετοχή	3,312,610	5.74%	6,834,232	894,405	3.01%
LHH	LORDOS HOTELS HOLDINGS LTD	Μετοχή	329,372	0.94%	129,184	37,878	0.13%
MEGA	MEGABET LTD	Μετοχή	225,075	0.34%	62,559	3,601	0.01%
NMT	NEW MARATHON TOURS LTD	Μετοχή	2,175,510	4.35%	743,776	21,755	0.07%
PET	ANDREAS PETSAS & SONS LTD	Μετοχή	310,250	0.89%	141,158	46,538	0.16%
PHC	PHC FRANCHISED RESTAURANTS LTD	Μετοχή	4,801	0.03%	3,065	1,248	0.00%
ROY	ASP ROYAL HOLDINGS LTD	Μετοχή	1,253,444	3.80%	421,138	37,603	0.13%
SAL	SALAMIS TOURS (HOLDING) LTD	Μετοχή	599,766	1.64%	1,485,749	21,592	0.07%
SHL	STADEMOS HOTELS LTD	Μετοχή	698,281	2.15%	388,473	68,432	0.23%
SHLw	STADEMOS HOTELS LTD - W	ΔΑΜ	139,556	2.15%	0	0	0.00%
SOC	TRANSOCCER HOLDINGS LTD	Μετοχή	179,500	1.93%	98,725	30,156	0.10%
TOP	TOP KINISIS TRAVEL LTD	Μετοχή	574,715	4.67%	243,433	37,356	0.13%
TSH	TSOKKOS HOTELS LTD	Μετοχή	10,273,740	4.09%	4,823,844	945,184	3.18%
XEN	XENOS TRAVEL LTD	Μετοχή	372,138	1.04%	148,855	20,468	0.07%
<b>BANKS</b>							
BOC	BANK OF CYPRUS (HOLDINGS ) LTD	Μετοχή	4,647,286	1.00%	9,728,476	6,924,456	23.30%
CPB	CYPRUS POPULAR BANK LTD	Μετοχή	4,294,074	1.41%	14,597,888	4,852,302	16.33%
HB	HELLENIC BANK LTD	Μετοχή	4,585,435	1.94%	5,736,444	1,714,097	5.77%
USB	UNIVERSAL SAVINGS BANK LTD	Μετοχή	217,972	1.44%	643,175	76,508	0.26%
<b>INSURANCE</b>							
ALL	ALLIANCE INTERNATIONAL REINSURANCE	Μετοχή	4,962,500	7.26%	2,481,250	744,375	2.51%
ALLw	ALLIANCE INTERNATIONAL REINSURANCE	ΔΑΜ	992,500	7.26%	0	5,955	0.02%
COS	COSMOS ASFALISTIKI LTD	Μετοχή	1	0.00%	1	0	0.00%
LIB	LIBERTY LIFE INSURANCE LTD	Μετοχή	423,117	1.83%	447,249	23,695	0.08%
MFS	MARKETRENDS FINANCIAL SERVICES LTD	Μετοχή	1,086,080	0.64%	644,194	21,722	0.07%
MIN	MINERVA INSURANCE CO LTD	Μετοχή	234,207	0.30%	361,902	9,368	0.03%
<b>FINANCIAL SERVICES</b>							
ARD	ARISTO DEVELOPERS LTD	Μετοχή	200	0.00%	74	48	0.00%
ATH	ATHENA CYPRUS INVESTMENT CO LTD	Μετοχή	500	0.00%	97	54	0.00%
CCCH	CCC HOLDINGS & INVESTMENTS LTD	Μετοχή	1	0.00%	1	0	0.00%
CLL	CLR INVESTMENT FUND LTD	Μετοχή	4,257,872	1.48%	1,810,765	136,252	0.46%



Κωδικός	Όνομα Εταιρείας	Κατηγορία Τίτλου	Αριθμός Τίτλων	Αναλογία Μετοχικού Κεφαλαίου Εκδότη %	Κόστος Αγοράς £	Τρέχουσα Αξία £	Ποσό Επί Συνόλου Επενδύσεων στο ΧΑΚ %
CONF	CONFINE INVESTMENTS LTD	Μετοχή	46,308	0.45%	31,653	2,315	0.01%
COV	COVOTSOS ENTERPRISES LTD	Μετοχή	1	0.00%	1	0	0.00%
CPI	CYPRUS PIPES INDUSTRIES LTD	Μετοχή	1	0.00%	1	0	0.00%
DOD	DODONI PORTOFOLIO INVESTMENT	Μετοχή	710,000	0.27%	24,252	10,650	0.04%
EFR	EFREMICO HOLDINGS LTD	Μετοχή	6,700	0.06%	2,952	80	0.00%
ELF	ELLINAS FINANCE LTD	Μετοχή	234,151	1.46%	152,181	21,542	0.07%
ERA	ERA PORTFOLIO INVESTMENTS LTD	Μετοχή	6,098,476	3.29%	281,792	128,068	0.43%
ERP	EUROPROFIT CAPITAL INVESTORS	Μετοχή	141,051	0.90%	562,335	4,937	0.02%
EURO	EUROINVESTMENT & FINANCE LTD	Μετοχή	1	0.00%	9	0	0.00%
EXE	EXE EXCELLENT MANAGED FUND LTD	Μετοχή	18,578	0.14%	27,746	1,598	0.01%
FIA	EPENDYTIKI ETERIA FOINIKAS AMMOXOSTOU	Μετοχή	5,072	0.20%	7,373	659	0.00%
FRI	FRINDLAYS INVESTMENT LTD	Μετοχή	16,415	0.07%	4,395	1,724	0.01%
KNO	KNOSSOS INVESTMENT LTD	Μετοχή	206,456	0.95%	103,898	11,974	0.04%
LDL	LANITIS DEVELOPMENT LTD	Μετοχή	563,528	1.03%	321,928	253,588	0.85%
LEDA	LEDA INVESTMENT COMPANY LTD	Μετοχή	3,100	0.06%	8,263	93	0.00%
LI	LAIKI EPENDYTIKI LTD	Μετοχή	3,065,679	1.53%	3,430,858	159,415	0.54%
SAFS	SEVERIS & ATHIENITIS FINANCIAL SERVICES	Μετοχή	2,148,595	3.06%	1,673,820	25,783	0.09%
SAw	SEVERIS & ATHIENITIS FINANCIAL SERVICES	ΔΑΜ	175,840	2.77%	0	176	0.00%
SFS	SHARELING FINANCIAL SERVICES	Μετοχή	25,524,211	9.80%	3,720,099	1,097,541	3.69%
STAR	STARIO INVESTMENTS LTD	Μετοχή	4,961	0.02%	2,481	134	0.00%
TCAP	TRIENA INVESTMENT CO. LTD (CAPITAL)	Μετοχή	1	0.00%	4	0	0.00%
TINT	TRIENA INVESTMENT CO. LTD (INTERNATIONAL)	Μετοχή	2,701	0.20%	1,475	540	0.00%
UFI	UNIFAST FINANCE & INVESTMETNS LTD	Μετοχή	20,071	0.98%	104,327	3,512	0.01%
UNI	UNIGROWTH INVESTMENTS LTD	Μετοχή	50,000	0.56%	25,000	2,000	0.01%
<b>TECHNOLOGY</b>							
ACS	AVACOM COMPUTER SERVICES LTD	Μετοχή	3,592,938	3.51%	460,107	21,558	0.07%
ANS	AVACOM NET LTD	Μετοχή	401,000	0.27%	59,532	3,208	0.01%
GLC	GLOBAL CONSOLIDATOR LTD	Μετοχή	1	0.00%	4	0	0.00%
LOG	LOGICOM LTD	Μετοχή	3,083,707	5.00%	2,239,704	490,309	1.65%
SNET	SPIDERNET SERVICES LTD	Μετοχή	287,711	1.04%	211,734	4,028	0.01%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>					<b>122,468,262</b>	<b>29,714,184</b>	<b>100.00%</b>

Πίνακας 3: Οι Δέκα Μεγαλύτερες Επενδύσεις της Εταιρείας κατά τις 31/12/2004

ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004							
ΕΚΔΟΤΗΣ / ΣΤΟΙΧΕΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΚΛΑΔΟΣ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΤΙΤΛΟΥ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΤΙΤΛΩΝ	ΑΓΟΡ. ΑΞΙΑ ΤΙΤΛΩΝ Λ.Κ	ΟΛΙΚΟ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ Λ.Κ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΟΛΙΚΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	
<b>ΔΕΚΑ ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ</b>							
1	Ρευστά Διαθέσιμα	N/A	N/A	N/A	33,150,458	33,150,458	39.38%
2	Bank of Cyprus Ltd	Κύρια Αγορά	Μετοχές	5,081,300	7,576,580	7,576,580	9.00%
3	Κυβερνητικά Χρεόγραφα		6,75% 2000-2005		3,773,000		
			7% 2000-2010		2,000,000		
			6,75% 2001-2006		1,000,000	6,773,000	8.05%
4	Cyprus Popular Bank Ltd	Κύρια Αγορά	Μετοχές	4,294,074	4,852,303	4,852,303	5.76%
5	Libra Holidays Group Ltd	Μη εισηγμένη	Ομόλογο	N/A	2,998,400	2,998,400	3.56%
6	Hellenic Bank Ltd	Κύρια Αγορά	Μετοχές	4,585,435	1,714,097	1,714,097	2.04%
7	Libra Holidays Group Ltd	Τουριστικός	Μετοχές	3,312,610	894,405		
			Προνομ. μετοχές	3,202,044	784,501	1,678,905	1.99%
8	SFS Group Public Company Ltd	Κύρια Αγορά	Μετοχές	25,524,211	1,097,541	1,097,541	1.30%
9	A&P (Andreou & Paraskevaides) Enterprises Ltd *	Παράλληλη	Μετοχές	17,971,728	1,096,275	1,096,275	1.30%
10	Plaza Hotels Enterprises Ltd	Μη εισηγμένη	Μετατρ. ομόλογο	N/A	1,000,000	1,000,000	1.19%
<b>ΆΛΛΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ</b>							
1	Lanitis Bros Ltd	Κύρια Αγορά	Μετοχές	9,713,775	971,378	971,378	1.15%
2	A. Panayides Contracting Ltd*	Κύρια Αγορά	Μετοχές	3,651,053	949,274		
			ΔΑΜ	505,651	5,057	954,330	1.13%
3	Tsokkos Hotels Ltd*	Κύρια Αγορά	Μετοχές	10,273,740	945,184	945,184	1.12%
4	Alliance International Reinsurance Co Ltd	Παράλληλη	Μετοχές	4,962,500	744,375		
			ΔΑΜ	992,500	5,955	750,330	0.89%
5	Aqua Sol Hotels Ltd	Παράλληλη	Μετοχές	11,605,508	696,330	696,330	0.83%
6	A. Zorpas & Sons Ltd	Κύρια Αγορά	Μετοχές	436,809	554,747	554,747	0.66%
7	Options Eurocongress Ltd	Παράλληλη	Μετοχές	4,046,735	554,403	554,403	0.66%
8	Golden Sun Leisure Co Ltd*	Παράλληλη	Μετοχές	3,707,200	222,432	222,432	0.26%
9	Lordos United Plastics Ltd*	Παράλληλη	Μετοχές	1,928,925	160,101	160,101	0.19%
10	K. Athienitis Contractors Ltd*	Παράλληλη	Μετοχές	463,666	89,024	89,024	0.11%
11	Coopers Securities Systems Ltd*	Μη εισηγμένη	Μετοχές	735,398	36,936	36,936	0.04%
12	Display Art Ltd*	Παράλληλη	Μετοχές	490,877	23,071	23,071	0.03%
13	Athos Diamond Center Ltd*	Παράλληλη	Μετοχές	980,000	19,600		
			ΔΑΜ	126,928	127	19,727	0.02%
<b>ΟΛΙΚΟ</b>						<b>67,915,553</b>	<b>80.74%</b>
Καθαρή εσωτερική αξία ανά μετοχή στις 30 Δεκεμβρίου 2004 £0.4163							
* Επενδύσεις στις οποίες ο Διαχειριστής Επενδύσεων έχει άμεσο ή/και έμμεσο συμφέρον, σύμφωνα με τις εγκυκλίους της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 28/2001 και 30/2001.							

## **1.11 ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ & ΈΞΟΔΑ**

---

### **1.11.1 Δικαιώματα Διεύθυνσης και Παροχής Συμβουλευτικών Υπηρεσιών**

Για τις υπηρεσίες Διαχείρισης Επενδύσεων η Εταιρεία, με βάση την Συμφωνία Διεύθυνσης ημερομηνίας 10 Μαΐου 2000, καταβάλλει τα ακόλουθα τέλη προς τον Διευθυντή Επενδύσεων:

- Δικαίωμα επί της συνολικής αξίας των υπό διεύθυνση κεφαλαίων 0,25% το χρόνο. Η αξία των υπό διεύθυνση κεφαλαίων καθορίζεται κατά τρίμηνο με βάση την χρηματιστηριακή αξία του χαρτοφυλακίου.
- Προμήθεια ίση προς 0,3% του ύψους της συναλλαγής ποσό που δεν περιλαμβάνει τα απαιτούμενα, δικαιώματα του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου ή το ειδικό τέλος συναλλαγών.

### **1.11.2 Δικαίωμα Διοικητικών, Λογιστικών και Άλλων Σχετικών Υπηρεσιών**

Με βάση συμφωνία μεταξύ της Εταιρείας και της Λευκόνοικο 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.

Μετά την έγκριση για επέκταση των δραστηριοτήτων της, η Εταιρεία θα κτίσει την κατάλληλη υποδομή και θα εργοδοτήσει το κατάλληλο προσωπικό για να αναλάβει από μόνη της τις λογιστικές και γραμματειακές της υποχρεώσεις. Ως εκ τούτου η πιο πάνω συμφωνία μεταξύ της Εταιρείας και της Λευκόνοικο Χρηματιστηριακή Λτδ θα τερματιστεί μόλις η Εταιρεία είναι σε θέση να αναλάβει τις εργασίες αυτές.

### **1.11.3 Δικαιώματα Διοικητικών Συμβούλων**

Κάθε Διοικητικός Σύμβουλος εισπράττει αμοιβή σύμφωνα με τις πρόνοιες του Καταστατικού της Εταιρείας. Για το έτος 2003 η αμοιβή Διοικητικών Συμβούλων ανήλθε σε £3.000 (για το έτος 2002 η αμοιβή Διοικητικών Συμβούλων ανήλθε σε £3.000).

### **1.11.4 Έξοδα Λειτουργίας**

Η Εταιρεία επιβαρύνεται με δικαιώματα του ΧΑΚ και χρηματιστηρίων του εξωτερικού, αμοιβές ελεγκτών, νομικών συμβούλων, τυπογραφικά έξοδα και έξοδα αποστολής των λογαριασμών στους μετόχους και άλλα έξοδα που εμπίπτουν στη συνήθη πορεία των εργασιών της Εταιρείας.

## **1.12 ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ & ΚΟΙΝΟΠΟΙΗΣΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ**

---

### **1.12.1 Αποτίμηση Χαρτοφυλακίου**

Η καθαρή αξία του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρείας καθορίζεται από το Διευθυντή. Για το σκοπό αυτό το χαρτοφυλάκιο αποτιμάται κατά τον τρόπο που αναφέρεται γενικά πιο κάτω:

- (1) Η συνολική αξία των μετρητών, καταθέσεων, κτλ (με προσαρμογές που τυχόν θα κρίνει κατάλληλες ο Διευθυντής για να καταλήξει στην πραγματική αξία).
- (2) Η αξία των μετοχών ή άλλων κινητών αξιών των εισηγμένων εταιρειών στο ΧΑΚ ή σε εγκεκριμένο από τον Υπουργό, Χρηματιστήριο αλλοδαπής χώρας βασίζεται στην τιμή κλεισίματος (closing price) κατά την προηγούμενη ημερομηνία από την ημερομηνία αποτίμησης. Αν η μέρα της αποτίμησης δεν είναι εργάσιμη τότε η ημερομηνία αποτίμησης καθορίζεται η αμέσως προηγούμενη εργάσιμη. Αν κατά την ημέρα της αποτίμησης δεν υπάρχει τιμή για οποιοδήποτε

τίτλο, τότε χρησιμοποιείται η επίσημη τιμή προσφοράς της μετοχής κατά την αμέσως προηγούμενη μέρα την οποία η συγκεκριμένη μετοχή είχε τιμή προσφοράς.

- (3) Η αξία των μη εισηγμένων εταιρειών ή άλλων αξιών υπολογίζεται από το Διευθυντή πάνω στη βάση και με τις μεθόδους που καθορίζονται από κοινού με το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι ή ο Διευθυντής μπορούν να αναβάλουν την αποτίμηση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου σε περιπτώσεις που δε είναι δυνατή ή διεξαγωγή της αποτίμησης διότι το ΧΑΚ ή χρηματιστήριο/α αλλοδαπής χώρας/ών είναι κλειστά λόγω γιορτής ή λόγω απρόβλεπτων γεγονότων και ως αποτέλεσμα πέραν του 10% της αξίας του χαρτοφυλακίου δεν μπορεί να αποτιμηθεί με τις δέουσες μεθόδους.

Μετά την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου, το αποτέλεσμα μειώνεται με το ολικό των υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων των φορολογικών υποχρεώσεων και δικαιωμάτων και άλλων εξόδων) ώστε να εξευρίσκεται η καθαρή αξία των μετοχών.

### **1.12.2 Κοινοποίηση καθαρής εσωτερικής αξίας μετοχών**

Η καθαρή (και όπου εφαρμόζεται η κατανεμημένη (diluted)) εσωτερική αξία των μετοχών της Εταιρείας που προκύπτει μετά την αποτίμηση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου δημοσιεύεται τουλάχιστον κάθε δεκαπενθήμερο σε ημερήσια εφημερίδα παγκύπριας κυκλοφορίας ως επίσης και στο ΧΑΚ.

Επιπρόσθετα σύμφωνα με τις απαιτήσεις των Κανονισμών του ΧΑΚ για τις συνεχείς υποχρεώσεις εγκεκριμένων επενδυτικών οργανισμών, η Εταιρεία υποβάλλει στο ΧΑΚ τριμηνιαίες εκθέσεις για το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο που περιέχουν κατάλογο όλων των επενδύσεων με ποσοστό πέραν του 5% του ενεργητικού της Εταιρείας και τουλάχιστον των 10 μεγαλύτερων, την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου και την καθαρή και κατανεμημένη εσωτερική αξία των τίτλων της.

### **1.12.3 Ανάλυση Ενεργητικού και Τριμηνιαίες Εκθέσεις**

Η Εταιρεία έχει υποχρέωση να υποβάλλει στο ΧΑΚ βάσει των εγκυκλίων Ε.Κ.9<sup>Α</sup>/2001 και Ε09/2002/ΕΛΦ τριμηνιαίες εκθέσεις που περιέχουν κατάλογο όλων των επενδύσεων της με ποσοστό πέραν του 5% του ενεργητικού της και τουλάχιστον των δέκα μεγαλύτερων επενδύσεων, την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου και την καθαρή και αναπροσαρμοσμένη εσωτερική αξία των τίτλων της. Επιπλέον στην τριμηνιαία έκθεση, η οποία δημοσιεύεται, περιλαμβάνονται και τα ρευστά διαθέσιμα καθώς επίσης και οποιοδήποτε άλλο στοιχείο του ενεργητικού της Εταιρείας ούτως ώστε να δίνεται ανάλυση τουλάχιστο του 80% του ενεργητικού της. Επίσης στην τριμηνιαία έκθεση περιλαμβάνονται όλες οι επενδύσεις της Εταιρείας σε κινητές αξίες εταιρειών στις οποίες ο Διευθυντής Επενδύσεων έχει άμεσο και έμμεσο συμφέρον, σύμφωνα με τις εγκυκλίους της επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 20/2001 και 30/2001.

### **1.12.4 Οικονομικές καταστάσεις**

Από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2003 η Εταιρεία πρέπει να εκδίδει τις ελεγμένες οικονομικές της καταστάσεις μέσα σε τέσσερις μήνες από την αρχή του επόμενου οικονομικού έτους. Αναφέρεται ότι από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2003 τα ενδεικτικά ετήσια αποτελέσματα ανακοινώνονται μέχρι το τέλος Φεβρουαρίου κάθε έτους ενώ τα εξαμηνιαία αποτελέσματα ανακοινώνονται μέχρι το τέλος Αυγούστου κάθε έτους. Σύμφωνα με την παράγραφο 6(α) του Παραρτήματος Β, Μέρος ΙΙ του Κανονισμού 63 του ΧΑΚ επιπλέον των λοιπών υποχρεώσεων των εισηγμένων εταιρειών μια επενδυτική εταιρεία έχει υποχρέωση να υποβάλλει ετήσιους λογαριασμούς και εξαμηνιαίες εκθέσεις και καταστάσεις προκαταρκτικών αποτελεσμάτων για το πλήρες οικονομικό έτος, στους οποίους να περιέχονται τα ακόλουθα:

- α) Κατάλογος όλων των επενδύσεων με αξία πέραν του 5% του ενεργητικού του επενδυτικού οργανισμού και τουλάχιστον των δέκα μεγαλύτερων επενδύσεων, που περιέχει:
- (i) Συνοπτική περιγραφή των δραστηριοτήτων των εκδοτών, στις αξίες των οποίων επενδύει.
  - (ii) Την αναλογία του μετοχικού κεφαλαίου ή των μεριδίων του εκδότη που κατέχει ο επενδυτικός οργανισμός.
  - (iii) Τη δαπάνη προς αγορά των επενδύσεων αυτών.
  - (iv) Αποτίμηση της αξίας των επενδύσεων, από τα όργανα διοίκησης και την καθαρή εσωτερική αξία του τίτλου του επενδυτικού οργανισμού.

- (v) Τα εισπρακτέα μερίσματα από τις επενδύσεις αυτές κατά τη διάρκεια του έτους (αναφέροντας οποιαδήποτε μη συνήθη μερίσματα).
  - (vi) Αναφορά στην κάλυψη μερίσματος από τα κέρδη ή αναφορά στα καθαρά κέρδη κάθε εκδότη.
  - (vii) Έκτακτα αποτελέσματα, οφειλόμενα σε έκτακτα περιστατικά.
  - (viii) Τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία, που αντιστοιχούν στην επένδυση.
- β) Ανάλυση οποιασδήποτε πρόβλεψης για μείωση της αξίας των επενδύσεων, που αναφέρει τις επενδύσεις για τις οποίες έγινε πρόβλεψη, όπως και για κάθε επένδυση ξεχωριστά:
- (i) Τη δαπάνη της επένδυσης.
  - (ii) Τη πρόβλεψη που έγινε.
  - (iii) Τη λογιστική αξία της.
  - (iv) Το λόγο για τον οποίο έγινε η πρόβλεψη αυτή.

Μετά την έγκριση για επέκταση των δραστηριοτήτων της, η Εταιρεία θα εξακολουθεί να έχει υποχρέωση τήρησης ορισμένων από των πιο πάνω συνεχών υποχρεώσεων που πιθανόν να καθορίσει το ΧΑΚ.

### 1.13 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

#### 1.13.1 Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη 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:

- **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.
- **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.
- **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.
- **Κίνδυνος Ρευστότητας:** Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος που προκύπτει όταν η λήξη των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων δε συμπίπτουν. 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.
- **Συναλλαγματικός κίνδυνος:** Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος της αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων να κυμαίνεται λόγω αλλαγών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. 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.

#### 1.13.2 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 επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση που είναι εισηγμένες σε χρηματιστήριο βασίζεται στις χρηματιστηριακές τιμές την ημερομηνία του ισολογισμού. Στον υπολογισμό της δίκαιης αξίας άλλων χρηματοοικονομικών μέσων η Εταιρεία χρησιμοποιεί διάφορες μεθόδους, όπως προεξόφλησης μελλοντικών ταμειακών ροών και κάνει υποθέσεις με βάση την κατάσταση της αγοράς την ημερομηνία του ισολογισμού.

## 1.14 ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ

Γενική πολιτική της Εταιρείας είναι η καταβολή υπό μορφή μερίσματος του μεγαλύτερου μέρους των κερδών της σύμφωνα με τους Κανονισμούς του Χρηματιστηρίου που αφορούν τους εγκεκριμένους επενδυτικούς οργανισμούς. Σύμφωνα με το Παράρτημα Β, Κανονισμός 2 (η)(i)(ii) θα διανέμονται μερίσματα προς τους μετόχους μόνο εφόσον αυτά καλύπτονται από προσόδους, που απορρέουν από τις επενδύσεις του χαρτοφυλακίου και από τη συμμετοχή της Εταιρείας σε κέρδη συνδεδεμένων εταιρειών, μετά την καταβολή αυτών προς την Εταιρεία. Κατ' εξαίρεση η Εταιρεία δύναται να διανέμει ως μέρισμα ποσοστό μέχρι το τριάντα επί τοις εκατόν των πλεονασμάτων της, που προκύπτουν από κεφαλαιουχικά κέρδη. Η Εταιρεία δε δύναται να προβεί στη διανομή ποσοστού μεγαλύτερου των τριάντα τοις εκατόν, χωρίς την προηγούμενη έγκριση του Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου.

Από την ημερομηνία ίδρυσης της η Εταιρεία δεν έχει παραχωρήσει μέρισμα προς τους μετόχους (βλέπε Κεφάλαιο 2.3.4). Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δεν έχει προτείνει όπως δοθεί μέρισμα για το έτος 2003 λόγω των ζημιών που πραγματοποιήθηκαν τη χρονιά αυτή. Για το έτος 2004 το διοικητικό συμβούλιο θα λάβει την απόφαση του για μέρισμα βάσει των αποτελεσμάτων της εταιρείας τα οποία όπως αναφέρεται και πιο κάτω είναι άμεσα συνυφασμένα με την πορεία του γενικού δείκτη του ΧΑΚ.

## 1.15 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

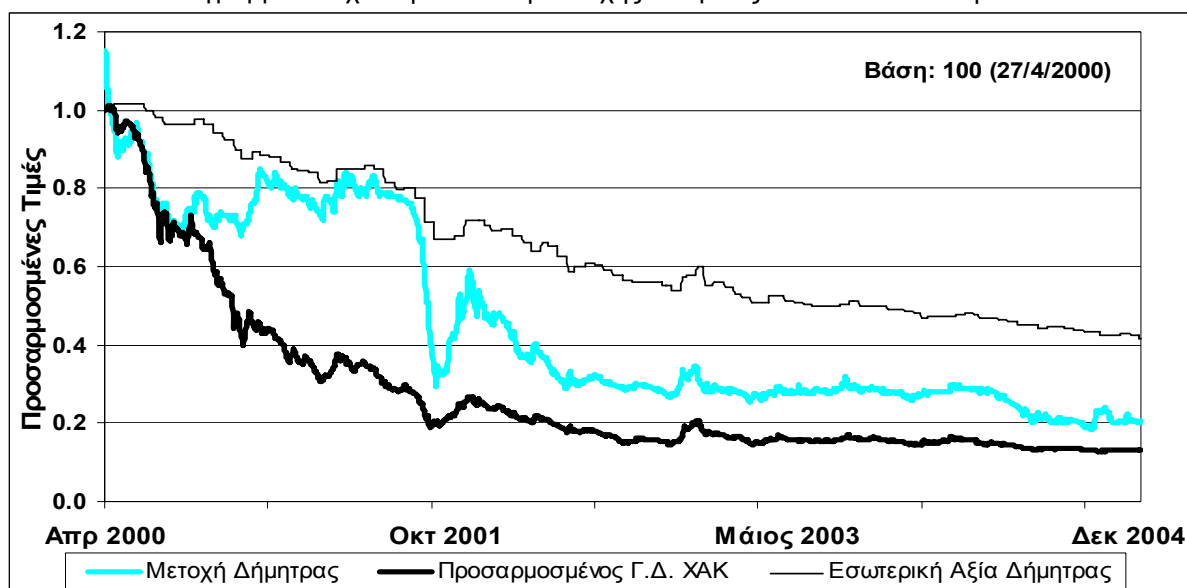
Στο παρόν στάδιο η Εταιρεία δεν έχει ακολουθήσει το Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η Εταιρεία όμως υιοθετεί τις διατάξεις του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που αφορούν τις συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη και συγκεκριμένα τις διατάξεις Α.1.2(ζ) και Γ.3.6. Η Εταιρεία δεσμεύεται να συνεχίσει να εφαρμόζει τις διατάξεις αυτές (Α.1.2(ζ) και Γ.3.6).

## 1.16 ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

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 ζημιές 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%. Οι προοπτικές της Εταιρείας μετά την έγκριση για επέκταση των δραστηριοτήτων της αναλύονται στο Κεφ. 2 τους παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Διάγραμμα 1: Σχετική απόδοση Μετοχής Εταιρείας και Γενικού Δείκτη ΧΑΚ



## 1.17 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

### 1.17.1 Εγκεκριμένο Μετοχικό Κεφάλαιο

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου το εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε £250.000.000 διαιρεμένο σε 250.000.000 μετοχές ονομαστικής αξίας £1 η κάθε μία, το οποίο παραμένει ως έχει από την ημερομηνία σύστασης της Εταιρείας στις 30 Δεκεμβρίου 1999.

### 1.17.2 Εκδομένο Μετοχικό Κεφάλαιο

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε £200.000.000 διαιρεμένο σε 200.000.000 μετοχές ονομαστικής αξίας £1 η κάθε μία. Οι μεταβολές στο Εκδομένο Μετοχικό Κεφάλαιο ήταν οι ακόλουθες:

- (1) Κατά τη σύσταση της Εταιρείας στις 30 Δεκεμβρίου 1999, το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο ανερχόταν σε £20.600.000 διαιρεμένο σε 20.600.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας £1 η κάθε μία. Η μετοχική δομή της Εταιρείας κατά την ίδια ημερομηνία είχε ως ακολούθως:

Πίνακας 4: Αρχική Μετοχική Δομή – 30 Δεκεμβρίου 1999

Αρ.	Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών	% Μετοχικού Κεφαλαίου
1	Επενδυτικό Συγκρότημα Συνεργατικών Εταιρειών Λευκόνοικο Λτδ	20.000.000	97,090
2	ΕΣΕΛ – ΣΠΟΛΠ Λτδ	100.000	0,485
3	Συνεργατική Εταιρεία Μηχανογραφείσεως (ΣΕΜ) Λτδ	100.000	0,485
4	Συνεργατική Εταιρεία Ναυτιλιακών Υπηρεσιών Κύπρου (ΚΟΜΑΡΙΝ) Λτδ	100.000	0,485
5	ΝΕΑ ΣΕΒΕΓΕΠ Λτδ	100.000	0,485
6	Παγκύπρια Συνεργατική Εταιρεία Ασφαλιστικών Υπηρεσιών Λτδ	100.000	0,485
7	Συνεργατικός Οργανισμός Παραγωγής Ζωοτροφών (ΣΟΠΑΖ) Λτδ	100.000	0,485
Σύνολο		20.600.000	100,0%

- (2) Κατά τη σύσταση της Εταιρείας στις 30 Δεκεμβρίου 1999, αποφασίστηκαν τα ακόλουθα:

(1) **Έκδοση στο κοινό:** Προσφορά στο κοινό με δημόσια πρόσκληση, 129.400.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας £1 η κάθε μία προς £1 η κάθε μία, με δικαίωμα επέκτασης της έκδοσης για επιπρόσθετο αριθμό μετοχών μέχρι και 50.000.000 συνήθεις μετοχές με τους ίδιους όρους με τις υπό έκδοση μετοχές.

(2) **Δικαιώματα Αγοράς Μετοχών (ΔΑΜ) στους υφιστάμενους μετόχους:** Έκδοση και παραχώρηση με το κλείσιμο των καταλόγων για εγγραφή 30.000.000 Δικαιωμάτων Αγοράς Μετοχών (ΔΑΜ) 2000/2002 με τιμή εξάσκησης στις £1,20 στους υφιστάμενους μετόχους και στους μετόχους που θα αποκτήσουν μετοχές με Δημόσια Εγγραφή σε αναλογία 1 ΔΑΜ για κάθε 5 μετοχές (χωρίς να ληφθεί υπόψη το δικαίωμα επέκτασης της έκδοσης για επιπρόσθετο αριθμό 50.000.000 μετοχών. Σε περίπτωση επιπρόσθετης έκδοσης μετοχών η έκδοση θα συνοδεύεται με έκδοση ΔΑΜ σε μετόχους σε αναλογία 1 δωρεάν ΔΑΜ για κάθε 5 μετοχές.

- (3) Στις 04/01/2000 παραχωρήθηκαν 179.400.000 μετοχές και 40.000.000 Δικαιώματα Αγοράς Μετοχών (ΔΑΜ) 2000/2002 με τιμή εξάσκησης στις £1,20 με την μέθοδο της δημόσιας πρόσκλησης προς το κοινό.

Το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας από τη σύστασή της μέχρι και την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου συνοψίζονται στον πιο κάτω πίνακα:

Πίνακας 5: Μετοχικό Κεφάλαιο Κατά την Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου

Ημερομηνία	Ονομαστική αξία ανά μετοχή	Μεταβολές Συνήθεις Μετοχές		Ολικό μετοχικό κεφάλαιο (μετά τη μεταβολή)	
		Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική Αξία £	Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική Αξία - £
30/12/1999	£1	20.600.000	20.600.000	20.600.000	20.600.000
04/01/2000	£1	179.400.000	179.400.000	200.000.000	200.000.000

### 1.17.3 Συμφέρον των Διοικητικών Συμβούλων

Σύμφωνα με το άρθρο 60(4) του περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμου, τα άμεσα και έμμεσα ποσοστά που κατέχουν οι Διοικητικοί Σύμβουλοι στο σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας που ανέρχεται σε 200.000.000 μετοχές κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου είναι:

Πίνακας 6: Συμφέρον Διοικητικών Συμβούλων

Όνομα	Άμεσα		Έμμεσα		Σύνολο	
	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %
Μιχαλάκης Σεραφίδης <sup>1</sup>	0	0,0000	763	0,0004	763	0,0004
Βαγγέλης Γεωργίου <sup>2</sup>	1.388	0,0007	9.078	0,0045	10.466	0,0052
Κρίτωνας Γεωργιάδης <sup>3</sup>	4.200	0,0021	2.776	0,0014	6.976	0,0035
Δήμος Δήμου <sup>4</sup>	0	0,0000	1.988	0,0009	1.988	0,0009
Φώτης Δημητριάδης <sup>5</sup>	2.388	0,0012	4.789	0,0024	7.177	0,0036
Στέφανος Ιωάννου <sup>6</sup>	10	0,0000	763	0,0004	773	0,0004
Σύνολο	7.976	0,0040	20.157	0.0100	28.143	0.0140

Σημειώσεις:

- (1) Το έμμεσο ποσοστό του Μιχαλάκη Σεραφίδη προκύπτει από: 763 μετοχές που κατέχει η Γενοβέφα Παζίδου.
- (2) Το έμμεσο ποσοστό του Βαγγέλη Γεωργίου προκύπτει από: 5.064 μετοχές που κατέχει η Μαρία Παναγίδου, 263 μετοχές ο Κυριάκος Γεωργίου, 263 η Κυριακή Γεωργίου, 225 η Γεωργία Μιχαήλ, και 3.263 μετοχές που κατέχει η Θεοδώρα Κκάλλη.
- (3) Το έμμεσο ποσοστό του Κρίτωνας Γεωργιάδη προκύπτει από: 1.388 που κατέχει η Στέλλα Γεωργιάδου και 1.388 που κατέχει η Έλλη Λεπτού.
- (4) Το έμμεσο ποσοστό του Δήμου Δήμου προκύπτει από: 800 μετοχές που κατέχει η Στέλλα Δήμου, 450 ο Νέστορας Δήμου και 738 μετοχές που κατέχει η Ανδρούλλα Καπνιστή.
- (5) Το έμμεσο ποσοστό του Φώτη Δημητριάδη προκύπτει από: 200 μετοχές που κατέχει η Κυριακή Δημητριάδη, 200 ο Μάριος Δημητριάδης, 388 η Κατερίνα Δημητριάδη, 263 ο Δημήτρης Λεωνίδου, 1.275 ο Οδυσσέας Δημητρίου, 2.200 ο Ξενοφών Δημητρίου και 263 μετοχές που κατέχει η Καλλιόπη Δημητρίου.
- (6) Το έμμεσο ποσοστό του Στέφανου Ιωάννου προκύπτει από: 763 μετοχές που κατέχει η Γιωργούλλα Ιωάννου.

### 1.17.4 Κύριοι Μέτοχοι

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου οι μέτοχοι που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, το οποίο ανέρχεται σε 200.000.000 μετοχές, σύμφωνα με το άρθρο 60(4) του περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμου είναι οι ακόλουθοι:



Πίνακας 7: Μέτοχοι με Ποσοστό Τουλάχιστο Ίσο του 5%

Όνομα	Άμεσα		Έμμεσα		Σύνολο	
	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %
Επενδυτικό Συγκρότημα Συνεργατικών Εταιρειών "Λευκόνοικο" Λτδ	20.000.000	10,00	-	-	20.000.000	10,00
Σύνολο	20.000.000	10,00	-	-	20.000.000	10,00

Στο πιο κάτω πίνακα παρουσιάζονται οι δέκα μεγαλύτεροι μέτοχοι της Εταιρείας κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου:

Πίνακας 8: Μεγαλύτεροι Μέτοχοι

Αρ	Όνομα	Σύνολο Μετοχών	Ποσοστό %
1	Επενδυτικό Συγκρότημα Συνεργατικών Εταιρειών "Λευκόνοικο" Λτδ	20.000.000	10,00
2	Συνεργατικό Ταμειυτήριο Λεμεσού Λτδ	7.892.278	3,95
3	Συνεργατική Πιστωτική Εταιρεία Στροβόλου	6.832.620	3,42
4	The Cyprus Investment & Securities Corporation Ltd	6.013.087	3,01
5	CLR Investment Fund Ltd	2.495.672	1,25
6	Lanitis Bros Ltd	2.393.160	1,20
7	Deutsche Bank Securities Inc.	1.700.122	0,85
8	Τράπεζα Κύπρου Λτδ	1.376.005	0,69
9	Hellenic Bank Ltd	1.275.482	0,64
10	AAA United Stockbrokers Ltd	1.035.464	0,52
11	Άλλοι 161.190 Μέτοχοι	148.986.110	74,47
Σύνολο		200.000.000	100,00

#### 1.18 ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Στον πιο κάτω πίνακα παρουσιάζονται συνοπτικά οικονομικά στοιχεία για τα χρόνια 2000, 2001, 2002 και 2003 με βάση του ελεγμένους λογαριασμούς. Επίσης παρουσιάζονται τα οικονομικά στοιχεία για το πρώτο εξάμηνο του 2004 με βάση μη ελεγμένους λογαριασμούς.

Πίνακας 9: Συνοπτικός Λογαριασμός Αποτελεσμάτων 2000-2004

	2004 6 Μήνες	2003	2002	2001	2000
<b>Εισοδήματα</b>					
Μερίσματα εισπρακτέα	405.766	777.981	1.162.767	1.194.550	228.261
Τόκοι εισπρακτέοι	815.164	1.829.672	2.303.126	3.878.971	6.681.681
Ζημιά από επενδύσεις	(6.814.621)	(15.550.490)	(32.480.280)	(43.931.733)	(26.839.251)
	(5.593.691)	(12.942.837)	(29.014.387)	(38.858.212)	(19.929.309)
Λειτουργικά έξοδα	(308.470)	(629.071)	(703.785)	(864.454)	(1.039.107)
<b>Ζημιά από εργασίες πριν τη φορολογία</b>	(5.902.161)	(13.571.908)	(29.718.172)	(39.722.666)	(20.968.416)
Φορολογία	(52.889)	(281.222)	(597.821)	(434.591)	(1.218.822)
<b>Ζημιά για το έτος</b>	(5.955.050)	(13.853.130)	(30.315.993)	(40.157.257)	(22.187.238)
<b>Ζημιά ανά μετοχή (σεντ)</b>	(2,98)	(6,93)	(15,16)	(20,08)	(14,55)

Πίνακας 10: Συνοπτικός Ισολογισμός 2000-2004

	30/6/2004	2003	2002	2001	2000
<b>Περιουσιακά Στοιχεία</b>					
Καταθέσεις	32.213.295	34.838.426	34.335.402	39.016.479	93.406.176
Κυβερνητικά χρεόγραφα και εταιρικά ομόλογα	12.421.579	12.657.394	13.225.165	9.608.563	6.441.167
Εισπρακτέα και προπληρωμές	2.778.088	2.275.268	1.118.543	923.328	1.623.718
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	40.551.634	44.009.250	58.938.001	88.263.982	76.637.022
Φορολογία	1.897	-	21.703	21.703	41.546
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>87.966.493</b>	<b>93.780.338</b>	<b>107.638.814</b>	<b>137.834.055</b>	<b>178.149.629</b>
<b>Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις</b>					
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	200.000.000	200.000.000	200.000.000	200.000.000	200.000.000
Αποθεματικά	(112.468.668)	(106.513.618)	(92.660.488)	(62.344.495)	(22.187.238)
	87.531.332	93.486.382	107.339.512	137.655.505	177.812.762
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	435.161	276.434	299.302	178.550	336.867
Φορολογία	-	17.522	-	-	-
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>435.161</b>	<b>293.956</b>	<b>299.302</b>	<b>178.550</b>	<b>336.867</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>	<b>87.966.493</b>	<b>93.780.338</b>	<b>107.638.814</b>	<b>137.834.055</b>	<b>178.149.629</b>
<b>Καθαρό ενεργητικό ανά μετοχή (σεντ)</b>	<b>43,77</b>	<b>46,74</b>	<b>53,67</b>	<b>68,83</b>	<b>88,91</b>

## 2 ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

### 2.1 ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΕΠΕΚΤΑΣΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

Σε συνεδρία του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας στις 14 Απριλίου 2004 αποφασίσθηκε όπως η Εταιρεία, εάν έτσι οι Μέτοχοι της εγκρίνουν, μεταταχθεί στον κλάδο των “Άλλων Εταιρειών” ώστε να έχει την δυνατότητα να αναπτύξει δραστηριότητες είτε από μόνη της είτε μέσω συμμετοχών σε επενδυτικές ευκαιρίες που παρουσιάζονται στην οικονομία όπως επενδύσεις σε ακίνητα και γενικά στον τομέα ανάπτυξης γης και ακινήτων καθώς επίσης και ανάπτυξη επενδυτικής δραστηριότητας σε επιχειρήσεις άλλων τομέων. Επιπρόσθετα, η Εταιρεία θα δύναται να δραστηριοποιηθεί σε οποιαδήποτε άλλη δραστηριότητα που σήμερα προβλέπεται στο Ιδρυτικό Έγγραφο της Εταιρείας. Σε έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας στις 3 Ιουνίου 2004 έχει εγκριθεί το εξής σύνηθες ψήφισμα:

*“Όπως το Συμβούλιο της Εταιρείας εξουσιοδοτηθεί να πράξει οτιδήποτε απαιτείται για την μετάταξη της Εταιρείας στον κλάδο των ‘άλλων Εταιρειών’ ώστε να έχει την δυνατότητα να αναπτύξει δραστηριότητες σε επενδύσεις σε ακίνητη περιουσία, επιπρόσθετα οποιασδήποτε άλλης δραστηριότητας που σήμερα προβλέπεται στο Ιδρυτικό Έγγραφο της Εταιρείας.”*

Με την δημιουργία των νέων αγορών στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και την κατηγοριοποίηση των εισηγμένων εταιρειών που μπήκε σε εφαρμογή από την 1<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2004, η Εταιρεία έχει συμπεριληφθεί στην Αγορά των Επενδυτικών Οργανισμών. Λόγω των αλλαγών αυτών το ζητούμενο δεν είναι πλέον η μετάταξη της Εταιρείας στον κλάδο των ‘Άλλων Εταιρειών’. Το ζητούμενο είναι η παραμονή της Εταιρείας στην Αγορά των Επενδυτικών Οργανισμών και έγκριση για επέκταση των δραστηριοτήτων και απαλλαγή από τους επενδυτικούς περιορισμούς της Εταιρείας. Επέκταση δραστηριοτήτων σημαίνει την δυνατότητα δραστηριοποίησης σε τομείς και δραστηριότητες πέραν αυτών που δικαιούται σαν Εγκεκριμένος Επενδυτικός Οργανισμός.

Κατά την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας στις 3 Ιουνίου 2004 με ειδικό ψήφισμα έχει αντικατασταθεί η παράγραφος 5 του άρθρου 3 του Ιδρυτικού Εγγράφου με την ακόλουθη παράγραφος η οποία καλύπτει του νέους τομείς στους οποίους προτίθεται να δραστηριοποιηθεί η Εταιρεία:

*“5. Να συμμετέχει σε δημόσια αναπτυξιακά έργα οποιασδήποτε φύσης, με την μέθοδο της αυτοχρηματοδότησης ή άλλως, να συμμετέχει σε έργα παραγωγής ενέργειας, ανακύκλωσης υλικών, να διεξάγει εργασίες ανάπτυξης γης με την απόκτηση, ανέγερση, αξιοποίηση, διαχωρισμό, αγορά, πώληση, μίσθωση, εκμίσθωση, ανέγερση, ανακαίνιση, εξοπλισμό και εκμετάλλευση πάσης φύσεως ακινήτων.”*

Ως Εγκεκριμένος Επενδυτικός Οργανισμός η Εταιρεία αντιμετωπίζει σημαντικούς περιορισμούς. Ο σκοπός της επέκτασης των δραστηριοτήτων είναι να υπερπηδηθούν οι επενδυτικοί περιορισμοί που αντιμετωπίζει σήμερα η Εταιρεία:

- **Ως Εγκεκριμένος Επενδυτικός Οργανισμός η Εταιρεία δεν μπορεί να επενδύει πέραν του 10% του ενεργητικού της σε αξίες του ίδιου εκδότη.** Αυτό περιορίζει την ικανότητα της Εταιρείας να συμμετάσχει σε μεγάλα έργα.
- **Ως Εγκεκριμένος Επενδυτικός Οργανισμός η Εταιρεία δεν μπορεί να αποκτήσει πέραν του 10% του μετοχικού κεφαλαίου ή των δικαιωμάτων ψήφου του ίδιου εκδότη.** Αυτό είναι πάρα πολύ περιοριστικό αφού η Εταιρεία δεν μπορεί να κατέχει σημαντικό ποσοστό σε οποιαδήποτε εταιρεία ή έργο για να μπορεί να συμμετάσχει ενεργά στην διεύθυνση και τον σχηματισμό στρατηγικής της εταιρείας ή του έργου. Χωρίς τον περιορισμό αυτό, η Εταιρεία θα μπορεί να συμμετάσχει σε μεγάλα έργα είτε από μόνη της είτε σε συνεργασία με άλλους οργανισμούς. Αυτό θα είναι ίσος και το μεγαλύτερο πλεονέκτημα της επέκτασης των δραστηριοτήτων.
- **Ως Εγκεκριμένος Επενδυτικός Οργανισμός η Εταιρεία δεν μπορεί να επενδύει πέραν του 10% του ενεργητικού της σε μη εισηγμένους πιστωτικούς τίτλους.** Αυτό περιορίζει την ικανότητα της Εταιρείας να συμμετάσχει σε μεγάλα έργα (π.χ. Δημόσια και Αναπτυξιακά Έργα Αυτοχρηματοδότησης).

Με την υπερπήδηση των περιορισμών αυτών η Εταιρεία θα μπορεί να αναζητήσει επενδύσεις σε διάφορους τομείς. Σκοπός της επέκτασης των δραστηριοτήτων της Εταιρείας είναι να μπορέσει να αναπτύξει δραστηριότητες σε επενδύσεις σε ακίνητη περιουσία και σε άλλες επιχειρήσεις, επιπρόσθετα οποιασδήποτε άλλης δραστηριότητας που σήμερα προβλέπεται στο Ιδρυτικό Έγγραφο της Εταιρείας, έτσι ώστε να επιτευχθούν τα ακόλουθα:

- Απεξάρτηση από την μέχρι σήμερα κακή πορεία του ΧΑΚ μέσω επενδύσεων σε άλλα έργα.
- Επίτευξη καλύτερης απόδοσης για τους μετόχους.
- Διαφοροποίηση (diversification) του χαρτοφυλακίου επενδύοντας σε διάφορους τομείς της οικονομίας πέρα από αυτούς που αντιπροσωπεύονται από τις εισηγμένες εταιρείες.

Η Εταιρεία θα συνεχίσει να είναι επενδυτική εταιρεία μετά την έγκριση για επέκταση των δραστηριοτήτων της. Όμως, μετά την έγκριση για επέκταση των δραστηριοτήτων της οι δραστηριότητες της Εταιρείας θα επεκταθούν και σε επενδυτικούς τομείς που ως Εγκεκριμένος Επενδυτικός Οργανισμός δεν μπορεί να καλύψει. Η Εταιρεία θα εμπλακεί στις νέες δραστηριότητες είτε από μόνη της είτε σε συνεργασία με άλλους οργανισμούς, αναλόγως με τις ανάγκες του κάθε συγκεκριμένου έργου.

## 2.2 ΝΕΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

---

Στόχος της Εταιρείας μετά την έγκριση για επέκταση των δραστηριοτήτων της, είναι να μελετήσει διάφορα έργα σε διάφορους τομείς δραστηριότητας και να αναπτύξει συνεργασίες με άλλους οργανισμούς τόσο στην Κύπρο όσο και στο εξωτερικό, και να προβεί σε επίλεκτες επενδύσεις. Πιο κάτω περιγράφονται ενδεικτικά, αλλά όχι περιοριστικά, οι τομείς που προτίθεται η Εταιρεία να εμπλακεί μετά την έγκριση για επέκταση των δραστηριοτήτων της:

### 2.2.1 Τομέας Ακινήτων & Ανάπτυξης Γης

Ο τομέας ανάπτυξης γης και ακινήτων παρουσίασε ψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης τα τελευταία τρία χρόνια και σημαντικά κέρδη για τις εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον τομέα αυτό. Οι προοπτικές για τον τομέα ανάπτυξης γης και ακινήτων θεωρούνται ευοίωνες νοουμένου ότι δε θα υπάρξουν σοβαροί εξωτερικοί παράγοντες αποσταθεροποίησης.

Η ένταξη της Κύπρου στην Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ) αναμένεται να έχει ευεργετικές επιπτώσεις στην κυπριακή οικονομία και ειδικά στον κλάδο ανάπτυξης γης και ακινήτων. Εκτιμάται ότι η ένταξη της Κύπρου στην ΕΕ θα δώσει ώθηση στον τομέα ανάπτυξης γης και ακινήτων λόγω του ότι αναμένεται αύξηση στην ζήτηση για εξοχικές κατοικίες και διαμερίσματα από ευρωπαίους πολίτες. Αναμένεται επίσης ότι θα υπάρξει αυξημένη ζήτηση για επαγγελματική στέγη από Ευρωπαϊκές εταιρείες που θα επεκτείνουν τις δραστηριότητες τους στην Κύπρο, προσβλέποντας στην κυπριακή αγορά και ιδιαίτερα τις γειτονικές χώρες της Μέσης Ανατολής. Το ίδιο ενδιαφέρον αναμένεται να επιδειχθεί και από εταιρείες εκτός ΕΕ που γειτονεύουν με την Κύπρο (π.χ. χώρες της Μέσης Ανατολής) που θα θέλουν να δραστηριοποιηθούν εντός ΕΕ με την Κύπρο να τους προσφέρει αυτή την δυνατότητα. Οι εξελίξεις στο Κυπριακό είναι αβέβαιες, όπως και οι επιπτώσεις που θα υπάρξουν. Πιθανή λύση του κυπριακού προβλήματος θα επηρεάσει θετικά την ζήτηση για μεγάλα έργα υποδομής από τον δημόσιο, ημικρατικό και ιδιωτικό τομέα. Αντίθετα, το παρατεταμένο αδιέξοδο στην λύση του κυπριακού σε συνδυασμό με τις αδυναμίες στα δημοσιονομικά μεγέθη που παρουσιάζει η κυπριακή οικονομία πιθανόν να επηρεάσουν αρνητικά το τομέα ανάπτυξης γης και ακινήτων.

Οι επενδύσεις της Εταιρείας στον Τομέα Ακινήτων & Ανάπτυξης Γης θα διαμορφωθούν σε τρεις κατηγορίες:

- **Βραχυπρόθεσμη Ανάπτυξη:** Η Εταιρεία προτίθεται να προβεί, μετά την έγκριση για επέκταση των δραστηριοτήτων της, είτε από μόνη της είτε σε συνεργασία με άλλους οργανισμούς, σε επενδύσεις ανάπτυξης γης στην Κύπρο ή/και στο εξωτερικό. Τα έργα αυτά πιθανόν να περιλαμβάνουν ανάπτυξη εξοχικών κατοικιών, κατοικίες ή/και διαμερίσματα για την τοπική αγορά, γραφεία και καταστήματα.
- **Έργα Σταθερού Εισοδήματος:** Οι επενδύσεις σε έργα σταθερού εισοδήματος θα περιλαμβάνουν επενδύσεις σε ακίνητα (γραφεία, καταστήματα, διαμερίσματα, οικίες, εκπαιδευτήρια, οικότροφεία κλπ) τα οποία θα ενοικιάζονται, έτσι ώστε οι επενδύσεις αυτές να προσφέρουν ένα σταθερό εισόδημα επιπρόσθετα από πιθανά κεφαλαιουχικά κέρδη.

- **Μακροπρόθεσμες Επενδύσεις:** Η Εταιρεία προτίθεται να προβεί σε επενδύσεις σε ακίνητη περιουσία με μακροπρόθεσμες προοπτικές. Στόχος είναι η εξεύρεση ακίνητης περιουσίας (κυρίως γη) τόσο στην Κύπρο όσο και στο εξωτερικό που να βρίσκεται σήμερα σε χαμηλές τιμές αλλά με την προοπτική σημαντικών κεφαλαιουχικών αποδόσεων στο μακροπρόθεσμο ορίζοντα (5 – 10 χρόνια). Οι επενδύσεις αυτές θα επικεντρωθούν τόσο στην κυπριακή αγορά όσο και σε αγορές του εξωτερικού και συγκεκριμένα σε χώρες όπου παρουσιάζονται αυτού του τύπου οι επενδυτικές ευκαιρίες με έμφαση στις χώρες της Ευρώπης.

### 2.2.2 Δημόσια και Αναπτυξιακά Έργα Αυτοχρηματοδότησης

Ο τομέας της ανάπτυξης δημόσιων και αναπτυξιακών έργων με την μέθοδο της αυτοχρηματοδότησης και την συνεργασία δημόσιου και ειδητικού τομέα (Public Private Partnerships – PPP) είναι ένα νέο επιχειρηματικό μέσο για την Κυπριακή οικονομία, που μπορεί να επιφέρει σημαντικές επιχειρηματικές ευκαιρίες για μεγάλα και σημαντικά έργα. Τα έργα αυτά μπορεί να γίνουν με την μέθοδο BOT (Build Operate Transfer) και την μέθοδο PFI (Private Finance Initiative). Τα πρώτα έργα που έχουν δοθεί με την μέθοδο του BOT είναι η ανέγερση των νέων αεροδρομίων Λάρνακας και Πάφου και η ανέγερση αριθμού μαρινών σε διάφορες περιοχές του νησιού. Με την μέθοδο PFI αναγείρεται στο κτίριο που θα στεγάσει την ελεγκτική υπηρεσία του κράτους.

Η μέθοδος της αυτοχρηματοδότησης χρησιμοποιείται από πολλές κυβερνήσεις σε ανεπτυγμένες αλλά και αναπτυσσόμενες χώρες για πολλά χρόνια με μεγάλη επιτυχία τόσο για το ίδιο το κράτος, αλλά και για τις εταιρείες που αναλαμβάνουν τα διάφορα έργα. Εκτιμάται ότι η κυπριακή κυβέρνηση θα προσφέρει σύντομα και άλλα αναπτυξιακά έργα τα οποία θα αποτελούν σημαντικές επενδυτικές ευκαιρίες για επενδυτικούς οργανισμούς (π.χ. παραγωγή και διανομή φυσικού αερίου).

Επιπρόσθετα υπάρχει η πιθανότητα να γίνουν εισηγήσεις και προσφορές (εκούσιες προσφορές – unsolicited proposals) προς την κυβέρνηση ή τις Αρχές Τοπικής Αυτοδιοίκησης για την ανάπτυξη έργων υποδομής και ανάπτυξης (όπως εναλλακτικές πηγές ενέργειας, σταθμοί ανακύκλωσης και διαχείρισης αποβλήτων, μεταφορές και επικοινωνίες (δρόμοι, λιμάνια, αεροδρόμια, τηλεπικοινωνίες κλπ), κυβερνητικά κτίρια, πολυώροφοι χώροι στάθμευσης, θεματικά πάρκα, αρχαιολογικά πάρκα και άλλα) με τις διάφορες μεθόδους (BOT και PFI). Κύριος στόχος της Εταιρείας θα είναι η συμμετοχή σε σχήματα/εταιρείες (special purpose vehicles) οι οποίες θα δραστηριοποιηθούν σε έργα αυτοχρηματοδότησης με την μέθοδο PFI. Σε σχέση με την μέθοδο BOT, η μέθοδος PFI προσφέρεται για επενδύσεις χαμηλότερου επενδυτικού κινδύνου, δεδομένου ότι ο πελάτης είναι το κράτος.

Οι αδυναμίες στα δημοσιονομικά μεγέθη που παρουσιάζει η κυπριακή οικονομία θα επιφέρουν αυξημένη ανάγκη για την προώθηση των έργων αυτοχρηματοδότησης με τους τρόπους που αναφέρονται πιο πάνω. Επίσης, η ένταξη της Κύπρου στην Ευρωπαϊκή Ένωση θα επιφέρει αυξημένη ζήτηση για μεγάλα έργα υποδομής και κυρίως στον τομέα των εναλλακτικών πηγών ενέργειας, σταθμούς ανακύκλωσης και διαχείρισης αποβλήτων. Για παράδειγμα, η εναρμόνιση της Κύπρου με το ευρωπαϊκό κεκτημένο απαιτεί την αύξηση των ανανεώσιμων πηγών στο σύνολο της ενέργειας μέχρι το 2010, αύξηση της παραγωγής 'πράσινου ηλεκτρισμού' σε 22% μέχρι το 2010, αύξηση στη χρήση Βιομάζας μέχρι 7% της ολικής κατανάλωσης μέχρι το 2010. Σήμερα, η ηλιακή ενέργεια είναι η μόνη μορφή Εναλλακτικής Πηγής Ενέργειας που συνεισφέρει στις ενεργειακές ανάγκες της Κύπρου. Οι αρχικές πηγές ενέργειας έχουν ως εξής: Πετρέλαιο 90%, Άνθρακας 6%, Ηλιακή Ενέργεια 4%. Για να μπορέσουμε να ικανοποιήσουμε τις ευρωπαϊκές απαιτήσεις θα πρέπει να γίνουν αρκετά έργα στο νησί και για το σκοπό αυτό η Κυβέρνηση έχει υιοθετήσει αρκετά σχέδια επιχορηγήσεων για να ελκύσει επενδύσεις στον τομέα της Εναλλακτικής Πηγής Ενέργειας. Επίσης, η Κύπρος, στο πλαίσιο της εφαρμογής της στρατηγικής της Ευρωπαϊκής Ένωσης σχετικά με τη διαχείριση των στερεών αποβλήτων θα πρέπει να διαμορφώσει την πολιτική της για τα στερεά απόβλητα με στόχο την προστασία τόσο της δημόσιας υγείας όσο και του φυσικού περιβάλλοντος. Σύμφωνα με την πολιτική της Ευρωπαϊκής Ένωσης, υφίσταται ιεράρχηση των στόχων που πρέπει να επιτευχθούν αναφορικά με τη διαχείριση των στερεών αποβλήτων.

Μία πιθανή λύση του κυπριακού προβλήματος αναμένεται να δώσει σημαντική ώθηση στον τομέα των έργων αυτοχρηματοδότησης για έργα υποδομής, αφού θα πρέπει να γίνουν σημαντικές επενδύσεις για ανάπτυξη του βόρειου τμήματος του νησιού.

### 2.2.3 Άλλα Έργα

Η Εταιρεία θα μελετά και θα εξετάζει άλλα έργα και επενδυτικές ευκαιρίες που θα παρουσιάζονται στην οικονομία και θα δύναται να αναπτύξει δραστηριότητες είτε από μόνη της είτε μέσω συμμετοχών.

## 2.3 ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 2005 – 2007

### 2.3.1 Διάρθρωση Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου

Όπως έχει αναφερθεί και πιο πάνω σκοπός της επέκτασης των δραστηριοτήτων της Εταιρείας είναι να μπορέσει να αναπτύξει δραστηριότητες σε επενδύσεις σε ακίνητη περιουσία και άλλα έργα (όπως έργα αυτοχρηματοδότησης), επιπρόσθετα οποιασδήποτε άλλης δραστηριότητας που σήμερα προβλέπεται στο Ιδρυτικό Έγγραφο της Εταιρείας.

Μετά την έγκριση για επέκταση των δραστηριοτήτων της η Εταιρεία θα βάλει σε εφαρμογή το Επιχειρηματικό Σχέδιο για την περίοδο 2005 – 2007, για αναδιάρθρωση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρείας, με στόχο την διαφοροποίηση (diversification) του χαρτοφυλακίου επενδύοντας σε διάφορους τομείς της οικονομίας πέρα από αυτούς που αντιπροσωπεύονται από τις εισηγμένες εταιρείες και την επίτευξη καλύτερης απόδοσης για τους μετόχους.

Μετά την έγκριση για επέκταση των δραστηριοτήτων της, η Εταιρεία θα συνεχίσει να προβαίνει σε επενδύσεις τόσο στο ΧΑΚ όσο και σε χρηματιστήρια του εξωτερικού και δεν προτίθεται, τουλάχιστο κάτω από τις σημερινές συνθήκες, να προβεί σε μεγάλες ρευστοποιήσεις των επενδύσεων στο ΧΑΚ. Αγορές και ρευστοποιήσεις θα γίνονται με βάση την επενδυτική πολιτική που θα καθορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σύμφωνα με τις συνθήκες της αγοράς, με στόχο την μεγιστοποίηση της απόδοσης του χαρτοφυλακίου.

Στον Πίνακα 11 παρουσιάζεται η διάρθρωση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρείας κατά τις 31/12/2004. Στον Πίνακα 12 παρουσιάζεται επίσης η στοχευόμενη διάρθρωση του χαρτοφυλακίου που θα επιχειρηθεί μέσα από το Επιχειρησιακό Σχέδιο 2005 – 2007. Στον Πίνακα 13 παρουσιάζονται οι διαφορές μεταξύ της υφισταμένης και της προβλεπόμενης τομής των κεφαλαίων και του ενεργητικού της Εταιρείας.

Πίνακας 11: Υφιστάμενη Διάρθρωση Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου

Κατηγορία Επένδυσης	Ποσοστό Επί της Συνολικής Αξίας του Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου Κατά τις 31/12/2004
Επενδύσεις στο ΧΑΚ και Χρηματιστήρια του Εξωτερικού	43,31%
Επενδύσεις σε Χρεόγραφα & Εταιρικά Ομόλογα	13,32%
Επενδύσεις σε Νεοεκδιδόμενες Κινητές Αξίες & Μη Εισηγμένες Εταιρείες	2,54%
Επενδύσεις σε Άλλα Έργα	0,00%
Επενδύσεις στο Τομέα Ανάπτυξης Γης & Ακινήτων	0,00%
Μετρητά & Μετατρέψιμα σε Μετρητά	40,82%
Σύνολο Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου	100,00%

Πίνακας 12: Προβλεπόμενη Διάρθρωση Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου

Κατηγορία Επένδυσης	Ποσοστό Επί της Συνολικής Αξίας του Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου Με Βάση το Επιχειρηματικό Σχέδιο 2004 – 2006
Επενδύσεις στο ΧΑΚ και Χρηματιστήρια του Εξωτερικού	35,00%
Επενδύσεις σε Χρεόγραφα & Εταιρικά Ομόλογα	15,00%
Επενδύσεις σε Νεοεκδιδόμενες Κινητές Αξίες & Μη Εισηγμένες Εταιρείες	1,00%
Επενδύσεις σε Άλλα Έργα	15,00%
Επενδύσεις στο Τομέα Ανάπτυξης Γης & Ακινήτων	20,00%
Μετρητά & Μετατρέψιμα σε Μετρητά	14,00%
Σύνολο Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου	100,00%

Πίνακας 13: Αλλαγές στην Διάρθρωση Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου

Κατηγορία Επένδυσης	Ποσοστό Επί της Συνολικής Αξίας του Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου		
	Κατά τις 31/12/2004	Με Βάση το Επιχειρηματικό Σχέδιο 2005 – 2007	Αλλαγή
Επενδύσεις στο ΧΑΚ και Χρηματιστήρια του Εξωτερικού	43,31%	35,00%	-8.31%
Επενδύσεις σε Χρεόγραφα & Εταιρικά Ομόλογα	13,33%	15,00%	1.67%
Επενδύσεις σε Νεοεκδιδόμενες Κινητές Αξίες & Μη Εισηγμένες Εταιρείες	2,54%	1,00%	-1.54%
Επενδύσεις σε Άλλα Έργα	0,00%	15,00%	15.00%
Επενδύσεις στο Τομέα Ανάπτυξης Γης & Ακινήτων	0,00%	20,00%	20.00%
Μετρητά & Μετατρέψιμα σε Μετρητά	40,82%	14,00%	-26.82%
Σύνολο Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου	100,00%	100,00%	-

Είναι σημαντικό να αναφερθεί ότι τα ποσοστά που παρουσιάζονται πιο πάνω όσο αφορά την διάρθρωση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρείας τυχόν να παρουσιάσουν αυξομειώσεις της τάξης του +/- 5%. Η αναδιάρθρωση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας, όσο αφορά την τομή των κεφαλαίων και του ενεργητικού της Εταιρείας που παρουσιάζεται στον Πίνακα 13 και τον χρονολογικό ορίζοντα επίτευξης της αναδιάρθρωσης, θα εξαρτηθεί σε μεγάλο βαθμό από τις πολιτικοοικονομικές και χρηματιστηριακές εξελίξεις τόσο στην Κύπρο όσο και στο εξωτερικό:

- Η αναδιάρθρωση των επενδύσεων στο ΧΑΚ θα επηρεάζεται από την ρευστότητα της κυπριακής κεφαλαιαγοράς, από τις χρηματιστηριακές εξελίξεις, και τα οικονομικά δεδομένα των εισηγμένων εταιρειών.
- Η αναδιάρθρωση των επενδύσεων σε Νεοεκδιδόμενες Κινητές Αξίες & Μη Εισηγμένες Εταιρείες θα επηρεάζεται από την ρευστότητα της κυπριακής κεφαλαιαγοράς, από τις χρηματιστηριακές εξελίξεις, και τα οικονομικά δεδομένα των εταιρειών. Η μείωση των επενδύσεων σε Νεοεκδιδόμενες Κινητές Αξίες & Μη Εισηγμένες Εταιρείες αναμένεται να μειωθεί κατά 1,54% (από 2.54% σε 1%). Αυτό αναμένεται να γίνει εφικτό ως εξής:
  - ο Επενδύσεις σε κινητές αξίες σε μη εισηγμένες εταιρείες αξίας περίπου 0,5% του ενεργητικού της Εταιρείας αναμένεται ότι θα μετατραπούν σε επενδύσεις σε εισηγμένες αξίες εντός της περιόδου 2005-2007 με την εισαγωγή των εταιρειών το ΧΑΚ.
  - ο Επενδύσεις αξίας 1,0% αναμένεται ότι θα εκποιηθούν κατά την περίοδο 2005-2007. Η Εταιρεία βρίσκεται σε επαφή με τις διάφορες εταιρείες για την επιστροφή των λεφτών, και σε αριθμό περιπτώσεων έχουν είδη καταχωρηθεί αγωγές.
- Η αναδιάρθρωση των επενδύσεων σε Χρεόγραφα & Εταιρικά Ομόλογα θα επηρεάζεται από την διακύμανση των επιτοκίων τόσο στην Κύπρο όσο και στο εξωτερικό.
- Η αναδιάρθρωση των επενδύσεων σε άλλα έργα και στον τομέα ανάπτυξης γης και ακινήτων θα επηρεάζεται από τις μελλοντικές πολιτικοοικονομικές εξελίξεις ανά το παγκόσμιο.

Το Επιχειρηματικό Σχέδιο 2005 – 2007 έχει συνταχθεί από τον Διευθυντή Επενδύσεων με την σύμφωνη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, με βάση τα σημερινά οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας και της οικονομίας γενικότερα. Οι οποιοσδήποτε προβλέψεις και εκτιμήσεις όπως αναφέρονται πιο πάνω θα επηρεαστούν ανάλογα με τις οικονομικές και πολιτικές εξελίξεις τόσο στην Κύπρο όσο και στο εξωτερικό.

### 2.3.2 Παράμετροι Επενδυτικών Δραστηριοτήτων

Άμεσος στόχος της Εταιρείας, με βάση το Επιχειρηματικό Σχέδιο για την περίοδο 2005 – 2007, είναι να προβεί σε επενδύσεις σε διάφορα έργα που θα επιλεγούν. Οι επενδύσεις αυτές θα γίνουν με βάση τις εξής παραμέτρους:

- Οι επενδύσεις στα νέα έργα θα γίνουν από τα μετρητά που διαθέτει η Εταιρεία στο χαρτοφυλάκιο της ή/και μέσω χρηματοδότησης. Απόφαση της Εταιρείας είναι ότι τα διαθέσιμα και μετατρέψιμα μετρητά δεν θα πρέπει να μειωθούν πέραν του 14% της συνολικής αξίας του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, τουλάχιστον για την περίοδο 2005 – 2007. Ο λόγος είναι ότι η Εταιρεία θα πρέπει πάντοτε να διατηρεί υψηλό δείκτη ρευστότητας ούτως ώστε να είναι σε θέση να αντιμετωπίζει

χωρίς προβλήματα τις δικές τις ανάγκες (να είναι αυτόνομη) και παράλληλα να είναι σε θέση να αξιοποιεί άμεσα τις επενδυτικές ευκαιρίες που θα παρουσιάζονται. Επίσης η Εταιρεία θα δύναται να εξασφαλίζει κεφάλαιο μέσω χρηματοδότησης για συγκεκριμένα έργα με προτεραιότητα εξασφάλισης την ίδια την επένδυση. (π.χ. η αξιοποίηση ενός κτήματος θα μπορεί να γίνει με την υποθήκευση του ακινήτου σε κάποιο χρηματοδοτικό οργανισμό. Με αυτό τον τρόπο διασφαλίζεται ότι η αξία και οι προοπτικές της επένδυσης θα αξιολογούνται και από κάποιον άλλο οργανισμό).

- ii. Θα δίνεται έμφαση στην διασπορά του επενδυτικού κινδύνου έτσι ώστε η Εταιρεία να προβεί σε επενδύσεις σε διάφορους τομείς της οικονομίας. Το σημερινό καθεστώς μέσα στο οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία την περιορίζει σε επενδύσεις σε κινητές αξίες, με αποτέλεσμα να μην υπάρχει δυνατότητα διασποράς του επενδυτικού κινδύνου, ιδιαίτερα σε περιόδους πτώσης των τιμών των κινητών αξιών και περιορισμένης ρευστότητας των χρηματιστηριακών αγορών. Με την νέα πολιτική της όπως περιγράφεται στα κεφάλαια 2.1 και 2.2, η Εταιρεία θα μπορεί να επενδύσει και να δραστηριοποιηθεί και σε άλλους τομείς της κυπριακής και παγκόσμιας οικονομίας με αποτέλεσμα να επιτυγχάνει με αυτό τον τρόπο καλύτερη διασπορά του επενδυτικού κινδύνου. Επιπρόσθετα των πιο πάνω η δυνατότητα επένδυσης σε άλλους τομείς της οικονομίας στο εξωτερικό περιορίζει την εξάρτηση της Εταιρείας από τυχόν αρνητικές πολιτικές και οικονομικές εξελίξεις στην Κύπρο επιτυγχάνοντας γεωγραφική διασπορά του επενδυτικού κινδύνου.
- iii. Η Εταιρεία θα προβαίνει στις επενδύσεις στα διάφορα έργα είτε από μόνη της είτε σε συνεργασία με άλλους οργανισμούς ανάλογα με τις απαιτήσεις του κάθε έργου όσο αφορά εμπειρία, τεχνογνωσία και κεφάλαια. Για έργα τα οποία η Εταιρεία δεν θα διαθέτει την απαραίτητη εμπειρία και τεχνογνωσία οι επενδύσεις θα γίνονται σε συνεργασία με άλλους εύρωστους οργανισμούς (τοπικούς ή διεθνείς) που διαθέτουν αποδεδειγμένη και μακροχρόνια εμπειρία και τεχνογνωσία. Η Εταιρεία δεν θα έχει συγκεκριμένες και αποκλειστικές συνεργασίες με καμία εταιρεία. Σε οποιοδήποτε τομέα θα αποφασίζει ότι θα γίνονται επενδύσεις η Εταιρεία θα συνεργάζεται με επαγγελματίες συμβούλους ειδικούς στο αντικείμενο οι οποίοι θα βοηθούν την διεύθυνση και το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας να λαμβάνει τις καλύτερες για το συμφέρον της Εταιρείας αποφάσεις, και να επιλέγει τους σωστούς συνεργάτες για το κάθε συγκεκριμένο έργο. Η Εταιρεία θα δύναται να εργοδοτεί και δικό της προσωπικό για τα διάφορα έργα όταν και εφόσον αυτό καταστεί αναγκαίο.
- iv. Σε κάθε περίπτωση κατά την μελέτη για επένδυση σε οποιοδήποτε έργο, αλλά και κατά την εμπλοκή της Εταιρείας σε οποιαδήποτε έργο, η Εταιρεία θα συμβουλευτεί εξειδικευμένους και εγκεκριμένους επαγγελματίες συμβούλους που θα διαθέτουν μακροχρόνια και αποδεδειγμένη εμπειρία και τεχνογνωσία στο κλάδο που δραστηριοποιούνται.
- v. Θα λαμβάνονται υπόψη τα χρονοδιαγράμματα των εκροών και των εισροών για το κάθε έργο έτσι ώστε να δημιουργηθεί ένα χαρτοφυλάκιο με αριθμό έργων μερικά από τα οποία θα χαρακτηρίζονται από βραχυπρόθεσμες, άλλα και από μεσοπρόθεσμες και άλλα από μακροπρόθεσμες ταμειακές ροές. Στόχος είναι να υπάρξουν τόσο άμεσες όσο και μέσο-μακροπρόθεσμες θετικές ταμειακές ροές για να μπορεί η Εταιρεία να υλοποιεί την μερισματική της πολιτική.
- vi. Όπου προνοείται, θα γίνεται προσπάθεια για εξασφάλιση των μέγιστων επιχορηγήσεων από ευρωπαϊκά και κρατικά κονδύλια. Με την ένταξη της στην Ευρωπαϊκή Ένωση η Κύπρος έχει το ισότιμο δικαίωμα να απορροφήσει κονδύλια για την επιχορήγηση συγκεκριμένων έργων σε ισότιμη βάση με τις άλλα 24 κράτη μέλη. Τέτοια κονδύλια περιλαμβάνονται σε κοινοτικά προγράμματα στήριξης όπως για παράδειγμα κονδύλια που αφορούν επενδύσεις στον τομέα των εναλλακτικών πηγών ενέργειας, σταθμούς ανακύκλωσης και διαχείρισης αποβλήτων, τον αγροτουρισμό κλπ.

### **2.3.3 Προβλεπόμενη Απόδοση Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου**

Η αναμενόμενη απόδοση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρείας είναι δύσκολο να υπολογιστεί λόγω αρκετών αστάθμητων παραγόντων που πιθανόν να επηρεάσουν την κερδοφορία της Εταιρείας. Με βάση το Επιχειρηματικό Σχέδιο 2005 – 2007 η προβλεπόμενη απόδοση του χαρτοφυλακίου κατά κατηγορία επένδυσης παρουσιάζεται πιο κάτω.

- i. Η Εταιρεία έχει, και προτίθεται να έχει μετά την έγκριση για επέκταση των δραστηριοτήτων της, σημαντικές επενδύσεις σε κινητές αξίες στο ΧΑΚ και σε χρηματιστήρια του εξωτερικού. Οποιαδήποτε πρόβλεψη για την απόδοση των κινητών αξιών στο ΧΑΚ είναι παρακινδυνευμένη λόγω της επίδρασης που εξακολουθεί να έχει στις τιμές των μετοχών η ανώμαλη περίοδος 1999-2003 και η αβεβαιότητα όσο αφορά το πολιτικό πρόβλημα. Φαίνεται όμως ότι οι τιμές των μετοχών στο ΧΑΚ άρχισαν να σταθεροποιούνται και αναμένεται να υπάρξει θετική απόδοση από



τις επενδύσεις της Εταιρείας στο ΧΑΚ τα επόμενα χρόνια, της τάξης του 3% - 5% ανά έτος. Παρόλο που το 2004, μέχρι την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, ο Γενικός Δείκτης του ΧΑΚ παρουσιάζει ζημιές, δεδομένου του γεγονότος ότι η πτώση των τιμών τα τελευταία χρόνια ακολουθεί φθίνουσα πορεία με σταθεροποίηση του Γενικού Δείκτη στο επίπεδο των 70 – 85 μονάδων, εκτιμάται ότι κατά τα επόμενα χρόνια οι τιμές των αξιών θα αυξηθούν σταδιακά και θα κυμαίνονται σε λογικά επίπεδα ως προς την πραγματική τους αξία. Εκτιμάται όμως ότι η αύξηση των τιμών των αξιών που διαπραγματεύονται στο ΧΑΚ θα είναι πιο αργή από την απόδοση των αγορών του εξωτερικού λόγω της μειωμένης ρευστότητας που χαρακτηρίζει την κυπριακή χρηματαγορά.

- ii. Όσο αφορά τις επενδύσεις της Εταιρείας στα χρηματιστήρια του εξωτερικού αναμένεται να παρουσιάσουν θετικά αποτελέσματα που θα κυμαίνεται γύρω από την μέση απόδοση των αγορών του εξωτερικού, περίπου 7% - 10%. Η εκτίμηση βασίστηκε στην μέση απόδοση των σημαντικών χρηματιστηριακών αγορών του εξωτερικού. Η μέση ετήσια απόδοση των κύριων χρηματιστηρίων κατά τα τελευταία 12 χρόνια ήταν της τάξης του 8,90% (DJ30: 11,5%, Nasdaq Comp.: 11,8%, S&P 500: 9,3%, FTSE 100: 5,5%, DAX: 8,7% και CAC: 40 6,6%). Η επενδυτική πολιτική της Εταιρείας δεν θα είναι επιθετική, όσο αφορά επενδύσεις σε χρηματιστήρια του εξωτερικού, και το χαρτοφυλάκιο της θα αποτελείται στο σημαντικότερο του ποσοστό από επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους εταιρειών υψηλής αξιολόγησης (με βάση αναγνωρισμένους οίκους αξιολόγησης).
- iii. Η απόδοση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας θα επηρεαστεί και από το ύψος των επιτοκίων, όσο πιο ψηλά τα επιτόκια καταθέσεων τόσο πιο ψηλά θα είναι τα έσοδα της Εταιρείας από τόκους πάνω στις καταθέσεις, στα επενδυτικά δάνεια και στα χρεόγραφα. Εκτιμάται ότι η ετήσια απόδοση από καταθέσεις και χρεόγραφα θα είναι της τάξης του 3% - 5% και η ετήσια απόδοση από εταιρικά ομόλογα 4% - 8%. Οι αποδόσεις αυτές έχουν καθοριστεί αφού λήφθηκε υπόψη το ιστορικό ύψος των επιτοκίων στην Κύπρο και στο εξωτερικό και προβλέψεις για την μελλοντική πορεία των επιτοκίων.
- iv. Η απόδοση από επενδύσεις στα άλλα έργα (όπως αυτά παρουσιάζονται στο Κεφάλαιο 2.2) συμπεριλαμβανομένων και των επενδύσεων στον Τομέα Ανάπτυξης Γης & Ακινήτων, θα εξαρτηθεί από το πόσο γρήγορα θα μπορέσει η Εταιρεία να προβεί σε τέτοιες επενδύσεις, το ποσό που θα εξασφαλιστεί μέσω επιχορηγήσεων όπου είναι δυνατό, και τα οικονομικά μεγέθη τόσο της εγχώριας όσο και της παγκόσμιας οικονομίας. Στόχος της Εταιρείας είναι να επενδύσει σε έργα με προβλεπόμενη ετήσια απόδοση πάνω από 7%, λαμβάνοντας υπόψη τις σημερινές επιτοκιακές και χρηματιστηριακές αποδόσεις. Το ύψος της απόδοσης και η χρονική περίοδος πραγματοποίησης των αποδόσεων πιθανόν να διαφέρει από έργο σε έργο. Οι εκτιμήσεις όσο αφορά την προβλεπόμενη ετήσια απόδοση είναι βασισμένες σε πληροφορίες για τις πραγματικές αποδώσεις που έχουν πραγματοποιηθεί στο παρελθόν από τέτοιες επενδύσεις. Αυτό που έχει σημασία είναι ότι η Εταιρεία θα επενδύει μόνο σε έργα με προβλεπόμενη απόδοση πάνω από 7%.

Στον Πίνακα 14 πιο κάτω συνοψίζονται οι προβλεπόμενες αποδόσεις ανά κατηγορία επένδυσης με βάση το Επιχειρηματικό Σχέδιο 2005 – 2007.

Πίνακας 14: Προβλεπόμενη Απόδοση Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου

	Προβλεπόμενη Ετήσια Απόδοση Με Βάση το Επιχειρηματικό Σχέδιο 2005 – 2007
Επενδύσεις στο ΧΑΚ	περίπου 3% - 5%
Επενδύσεις σε Χρηματιστήρια του Εξωτερικού	περίπου 7% - 10%
Επενδύσεις σε Χρεόγραφα	περίπου 3% - 5%
Επενδύσεις σε Εταιρικά Ομόλογα	περίπου 5% - 8%
Επενδύσεις σε Άλλα Έργα	πέραν του 7%
Επενδύσεις στο Τομέα Ανάπτυξης Γης & Ακινήτων	πέραν του 7%
Μετρητά & Μετατρέψιμα σε Μετρητά	περίπου 3% - 5%

Το Επιχειρηματικό Σχέδιο για τα αμέσως επόμενα χρόνια βασίζεται στην αναμενόμενη πορεία της κυπριακής και παγκόσμιας οικονομίας. Ως εκ τούτου οι οποιεσδήποτε προβλέψεις θα επηρεαστούν ανάλογα με τις οικονομικές και πολιτικές εξελίξεις τόσο στην Κύπρο όσο και στο εξωτερικό. Όλες οι πιο πάνω προβλέψεις δεν λαμβάνουν υπόψη τυχόν αρνητικές επιπτώσεις στον θεσμό του χρηματιστηρίου και της οικονομίας γενικότερα λόγω των πολιτικοοικονομικών εξελίξεων, οι οποίες μπορούν να επηρεάσουν σε σημαντικό βαθμό τα αποτελέσματα της Εταιρείας και να καταστεί αδύνατο να επιτευχθούν οι προβλέψεις που παρουσιάζονται πιο πάνω. Με την προϋπόθεση ότι η

Εταιρεία θα πάρει την έγκριση για επέκταση των δραστηριοτήτων της σε εύλογο χρονικό διάστημα και ότι δεν θα υπάρξουν απρόβλεπτες αρνητικές πολιτικοοικονομικές εξελίξεις (όπως περιγράφεται πιο πάνω), εκτιμάται ότι, με βάση το επιχειρηματικό σχέδιο, η Εταιρεία πιθανό να παρουσιάσει κέρδη κατά τα επόμενα χρόνια.

### 2.3.4 Μερισματική Πολιτική

Από την ημερομηνία ίδρυσης της η Εταιρεία δεν μπόρεσε να παραχωρήσει μέρισμα προς τους μετόχους λόγω των ζημιών που πραγματοποιήθηκαν από τις επενδύσεις σε κινητές αξίες τα τελευταία τέσσερα χρόνια. Σκοπός της Εταιρείας, με βάση το Επιχειρησιακό Σχέδιο 2005-2007 το οποίο θα τεθεί σε εφαρμογή μετά την έγκριση για επέκταση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας, είναι η δημιουργία κερδών και θετικών ταμειακών ροών για να μπορέσει να προβαίνει σε πληρωμές μερίσματος προς τους μετόχους.

Η Εταιρεία λαμβάνοντας πάντοτε υπόψη τα αποτελέσματα, την κεφαλαιουχική βάση και τις ανάγκες της σε κεφάλαια για επέκταση των δραστηριοτήτων της, προτίθενται να ακολουθήσει σταθερή πολιτική παροχής μερίσματος στους μετόχους.

## 2.4 ΕΜΠΕΙΡΙΑ ΔΙΕΥΘΥΝΤΩΝ & ΟΡΓΑΝΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΕΩΣ

Όπως έχει αναφερθεί και πιο πάνω η Εταιρεία θα προβαίνει σε επενδύσεις σε διάφορα έργα είτε από μόνη της είτε σε συνεργασία με άλλους οργανισμούς ανάλογα με τις απαιτήσεις του κάθε έργου όσο αφορά εμπειρία, τεχνογνωσία και κεφάλαια. Για έργα τα οποία η Εταιρεία δεν θα διαθέτει την απαραίτητη εμπειρία και τεχνογνωσία οι επενδύσεις θα γίνονται σε συνεργασία με άλλους εύρωστους οργανισμούς (τοπικούς ή διεθνείς) που διαθέτουν αποδεδειγμένη και μακροχρόνια εμπειρία και τεχνογνωσία.

Έχει επίσης αναφερθεί πιο πάνω ότι σε κάθε περίπτωση κατά την μελέτη για επένδυση σε οποιοδήποτε έργο, αλλά και κατά την εμπλοκή της Εταιρείας σε οποιαδήποτε έργο, η Εταιρεία θα συμβουλευεται εξειδικευμένους και εγκεκριμένους επαγγελματικούς συμβούλους που θα διαθέτουν μακροχρόνια και αποδεδειγμένη εμπειρία και τεχνογνωσία στο κλάδο που δραστηριοποιούνται.

Για την ομαλή λειτουργία της Εταιρείας αλλά και για πραγματοποίηση κερδοφόρων επενδύσεων είναι απαραίτητο όπως οι Διευθυντές και τα όργανα διοίκησης της Εταιρείας κατέχουν τις κατάλληλες εμπειρίες τόσο στον επιχειρηματικό και διοικητικό τομέα όσο και την κατάλληλη τεχνογνωσία αναφορικά με τις νέες δραστηριότητες που πρόκειται να αναλάβει η Εταιρεία.

Όσο αφορά τις επιχειρηματικές και διοικητικές εμπειρίες οι Διευθυντές και τα όργανα διοίκησης της Εταιρείας έχουν αποδεδειγμένη γνώση και εμπειρία στο να διευθύνουν και να διοικούν μεγάλες εταιρείες. Αξίζει να σημειωθεί ότι το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποτελείται από άτομα με αποδεδειγμένη και μακρόχρονη εμπειρία στην διοίκηση επιχειρήσεων. Οι εμπειρίες των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας συμπεριλαμβάνουν εμπειρίες στους εξής τομείς: τραπεζικές εργασίες, συνεργατικοί οργανισμοί, ημικρατικοί οργανισμοί, κατασκευές, ανάπτυξης γης και ακινήτων, εμπορία, συμβουλευτικές υπηρεσίες, διαχείρισης πλοίων, έρευνες, τηλεπικοινωνίες και άλλα. Στον Πίνακα 15 καταγράφονται οι εμπειρίες των Διοικητικών Συμβούλων της Εταιρείας.

Πίνακας 15: Εμπειρία Διοικητικών Συμβούλων

Όνομα	Εμπειρία
Μιχάλης Σεραφίδης	<ul style="list-style-type: none"> <li>Διετέλεσε Πρώτος Συνεργατικός Λειτουργός στο Τμήμα Συνεργατικής Ανάπτυξης.</li> <li>Πρόεδρος της Επιτροπείας μεγάλου Συνεργατικού Ταμειυτηρίου.</li> <li>Διετέλεσε ως μέλος διαφόρων συμβουλίων ημικρατικών οργανισμών, όπως το Συμβούλιο Εμπορίας Κυπριακών Πατατών, το Συμβούλιο Λιπασμάτων, την Επιτροπή Τιμών του Υπουργείου Εμπορίου, Βιομηχανίας και Τουρισμού καθώς και ως μέλος της Συμβουλευτικής Επιτροπής του Συνεργατισμού.</li> </ul>
Βαγγέλης Γεωργίου	<ul style="list-style-type: none"> <li>Διευθυντής του Τμήματος Εξωτερικού μίας από τις μεγαλύτερες κυπριακές εταιρείες στον κλάδο των κατασκευών και στην ανάπτυξη γης και ακινήτων με δραστηριότητες στην Κύπρο και στο εξωτερικό.</li> <li>Διατέλεσε Γραμματέας/Διευθυντής Συνεργατικής Πιστωτικής Εταιρείας.</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Μέλος του Συμβουλίου της Παγκύπριας Συνεργατικής Συνομοσπονδίας.</li> </ul>
Κρίτωνας Γεωργιάδης	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Συνέταιρος Διευθυντής σε ένα από τα μεγαλύτερα αρχιτεκτονικά γραφεία στην Κύπρο με δραστηριότητες τόσο στην Κύπρο όσο και στο εξωτερικό.</li> </ul>
Δήμος Δήμου	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Οικονομικός Διευθυντής μεγάλου Συνεργατικού Ταμειυτηρίου.</li> <li>• Διετέλεσε Οικονομικός Διευθυντής σε εταιρείες διαχείρισης πλοίων.</li> </ul>
Φώτιος Δημητριάδης	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Πρώτος Συνεργατικός Λειτουργός - Τμήμα Συνεργατικής Ανάπτυξης.</li> </ul>
Στέφανος Ιωάννου	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Γραμματέας – Διευθυντής μεγάλου Συνεργατικού Ταμειυτηρίου.</li> <li>• Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου μεγάλης εταιρείας εμπορίας γεωργικών προϊόντων.</li> <li>• Διετέλεσε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου εταιρείας παροχής ασφαλιστικών υπηρεσιών.</li> <li>• Μέλος των Δανειστικών Επιτροπών του Υπουργείου Οικονομικών (για 9 χρόνια).</li> </ul>

Όπως προαναφέρθηκε, οι κύριες δραστηριότητες που προτίθεται να αναπτύξει η Εταιρεία μετά την έγκριση για επέκταση των δραστηριοτήτων της είναι ο τομέας της ανάπτυξης γης και ακινήτων και τα δημόσια και αναπτυξιακά έργα αυτοχρηματοδότησης. Στόχος της Εταιρείας είναι να αναπτύξει τις δραστηριότητες αυτές σε συνεργασία με άλλους οργανισμούς που διαθέτουν αποδεδειγμένη και μακροχρόνια εμπειρία και τεχνογνωσία στους συγκεκριμένους τομείς δραστηριότητας. Ωστόσο, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, τόσο ατομικά όσο και ομαδικά, έχουν αποδεδειγμένη γνώση και εμπειρία που θα επιτρέψει στην Εταιρεία να εμπλακεί με επιτυχία στους τομείς αυτούς:

- **Ανάπτυξης Γης και Ακινήτων:** Δύο από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας (Βαγγέλης Γεωργίου, Κρίτωνας Γεωργιάδης) έχουν μακρόχρονη εμπειρία στον τομέα ανάπτυξης γης και ακινήτων (βλέπε βιογραφικά σημειώματα πιο πάνω).
- **Δημόσια και Αναπτυξιακά Έργα Αυτοχρηματοδότησης:** Ο τομέας της ανάπτυξης δημόσιων και αναπτυξιακών έργων με την μέθοδο της αυτοχρηματοδότησης είναι ένα νέο επιχειρηματικό μέσο για την Κυπριακή οικονομία. Ο τομέας αυτός απαιτεί εμπειρία στην εξασφάλιση κυβερνητικών προσφορών και τεχνογνωσία στον τομέα των κατασκευών (π.χ. κυβερνητικά κτήρια, ηλεκτροπαραγωγικοί σταθμοί, σταθμοί ανακύκλωσης και διαχείρισης αποβλήτων κλπ) και ειδική τεχνογνωσία όσο αφορά το συγκεκριμένο τομέα δραστηριότητας. Σχετικά με την εμπειρία εξασφάλισης κυβερνητικών προσφορών και την τεχνογνωσία στον τομέα των κατασκευών τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου έχουν αποδεδειγμένη και μακρόχρονη γνώση και εμπειρία (βλέπε βιογραφικά σημειώματα του κ. Βαγγέλη Γεωργίου και κ. Κρίτωνα Γεωργιάδη). Ο κ. Βαγγέλης Γεωργίου κατέχει επίσης σημαντικές εμπειρίες στον τομέα της ανάπτυξης δημόσιων και αναπτυξιακών έργων με την μέθοδο της αυτοχρηματοδότησης. Το Επενδυτικό Συγκρότημα Συνεργατικών Εταιρειών Λευκόνοικο Λτδ, που είναι και ο μεγαλύτερος μέτοχος της Εταιρείας, διαθέτει σημαντικές εμπειρίες στον τομέα των έργων αυτοχρηματοδότησης που απεκόμισε μέσω της εκτεταμένης εμπλοκής στην ετοιμασία προσφορών για το ΒΟΤ των αεροδρομίων Λάρνακας και Πάφου. Το Επενδυτικό Συγκρότημα Συνεργατικών Εταιρειών Λευκόνοικο Λτδ (ΕΣΣΕ Λευκόνοικο) εργάστηκε στο έργο αυτό σε συνεργασία με την γερμανική Fraport AG (μία από της μεγαλύτερες εταιρείες στον κόσμο στο τομέα της διαχείρισης αεροδρομίων). Αν και τελικά το ΕΣΣΕ Λευκόνοικο και η Fraport AG δεν κατέθεσαν τελική προσφορά για τα αεροδρόμια, είχε γίνει πάρα πολλή δουλειά με την συνεργασία των δύο ομίλων για την προετοιμασία των προσφορών. Το προσωπικό του ΕΣΣΕ Λευκόνοικο ενεπλάκη ενεργά σε όλα τα στάδια της προετοιμασίας των προσφορών και απέκτησε σημαντικές γνώσεις και εμπειρίες στον τομέα των αυτοχρηματοδοτήσεων και στην διαχείριση αεροδρομίων. Επίσης, μέσω της συνεργασίας με την Fraport AG το προσωπικό του ΕΣΣΕ Λευκόνοικο ήρθε σε επαφή με άλλα έργα αυτοχρηματοδότησης στο εξωτερικό (και συγκεκριμένα στην Γερμανία). Αν και κάποια από τα άτομα που δούλεψαν στο έργο αυτό δεν εργάζονται πλέον για το ΕΣΣΕ Λευκόνοικο, τα υπόλοιπα άτομα εξακολουθούν να εργάζονται για το ΕΣΣΕ Λευκόνοικο.

## 2.5 ΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΗΝ ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου η οργανωτική δομή της Εταιρείας είναι επίπεδη (flat organizational structure). Η Εταιρεία δεν απασχολεί οποιαδήποτε προσωπικό και όλες

οι διαχειριστικές, διοικητικές και γραμματειακές υπηρεσίες για την ομαλή λειτουργία της Εταιρείας προσφέρονται από τον Διευθυντή Επενδύσεων, την Λευκόνοικο Χρηματιστηριακή Λτδ. Το Διοικητικό Συμβούλιο, που είναι το ανώτατο όργανο διοικήσεως επιβλέπει και συντονίζει τις εργασίες που αναλαμβάνει ο Διευθυντής Επενδύσεων.

Όπως έχει αναφερθεί πιο πάνω μετά την έγκριση για επέκταση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας θα τερματιστεί η υφιστάμενη Συμφωνία Διεύθυνσης Επενδύσεων και η οποιαδήποτε νέα Συμφωνία που θα προκύψει θα αφορά μόνο το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας σε κινητές αξίες. Επιπρόσθετα έχει αναφερθεί ότι η Εταιρεία θα κτίσει την κατάλληλη υποδομή και θα εργοδοτήσει το κατάλληλο επαγγελματικό προσωπικό και προσωπικό υποστήριξης για να αναλάβει από μόνη της τις λογιστικές και γραμματειακές της υποχρεώσεις.

Αφού γίνουν τα πιο πάνω το Διοικητικό Συμβούλιο, με την υποστήριξη του προσωπικού της Εταιρείας, θα αναλάβει την διαχείριση του επενδύσεων της Εταιρείας και θα επιβλέπει και θα συντονίζει τις εργασίες που θα αναλάβει ο Διευθυντής Επενδύσεων (όσο αφορά το χαρτοφυλάκιο σε κινητές αξίες στο ΧΑΚ και σε χρηματιστήρια του εξωτερικού).

Όσο αφορά επενδύσεις στο Τομέα ανάπτυξης Γης και Ακινήτων και σε Άλλα Έργα, όπως έχει αναφερθεί και πιο πάνω, η Εταιρεία θα προβαίνει σε τέτοιες επενδύσεις είτε από μόνη της είτε σε συνεργασία με άλλους οργανισμούς ανάλογα με τις απαιτήσεις του κάθε έργου όσο αφορά εμπειρία, τεχνογνωσία και κεφάλαια. Για έργα τα οποία η Εταιρεία δεν θα διαθέτει την απαραίτητη εμπειρία και τεχνογνωσία οι επενδύσεις θα γίνονται σε συνεργασία με άλλους εύρωστους οργανισμούς (τοπικούς ή διεθνείς) που διαθέτουν αποδεδειγμένη και μακροχρόνια εμπειρία και τεχνογνωσία. Η Εταιρεία δεν θα έχει συγκεκριμένες και αποκλειστικές συνεργασίες με καμία εταιρεία. Σε οποιοδήποτε τομέα θα αποφασίζει ότι θα γίνονται επενδύσεις η Εταιρεία θα συνεργάζεται με επαγγελματίες συμβούλους ειδικούς στο αντικείμενο οι οποίοι θα βοηθούν την διεύθυνση και το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας να λαμβάνει τις καλύτερες για το συμφέρον της Εταιρείας αποφάσεις, και να επιλέγει τους σωστούς συνεργάτες για το κάθε συγκεκριμένο έργο. Για το κάθε έργο θα δημιουργείται μία ομάδα εργασίας, που θα απαρτίζεται από προσωπικό της Εταιρείας και άλλους εξειδικευμένους και εγκεκριμένους συμβούλους ανάλογα με τις ανάγκες του κάθε έργου, και θα συντονίζεται από την διεύθυνση της Εταιρείας. Η Εταιρεία θα δύναται να εργοδοτεί και δικό της εξειδικευμένο προσωπικό για τα διάφορα έργα όταν και εφόσον αυτό καταστεί αναγκαίο.

**ΟΙ ΕΛΕΓΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΕΧΟΥΝ ΗΔΗ ΔΗΜΟΣΙΕΥΘΕΙ  
ΚΑΙ ΣΤΙΣ ΣΕΛΙΔΕΣ 56 ΜΕΧΡΙ 68 ΠΑΡΟΥΣΙΑΖΟΝΤΑΙ ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑΤΙΚΕΣ  
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΟΥ ΑΠΟΤΕΛΟΥΝ ΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ  
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

**I ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΠΡΟΣ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΔΗΜΗΤΡΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ**

1 Η έκθεση μας αυτή σχετίζεται με τις οικονομικές καταστάσεις και τις συμπληρωματικές πληροφορίες της Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ για τα έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003 που περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο ημερομηνίας 4 Μαρτίου 2005, για επέκταση των δραστηριοτήτων και απαλλαγή από τους επενδυτικούς περιορισμούς.

2 Η Εταιρεία συστάθηκε στην Κύπρο στις 30 Δεκεμβρίου 1999 ως δημόσια εταιρεία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου Κεφ. 113. Οι μετοχές και τα δικαιώματα μετοχών της Εταιρείας εισάχθηκαν στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου στις 27 Απριλίου 2000.

3 Είμαστε οι ελεγκτές της Εταιρείας Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ από το έτος 2000, και έχουμε διενεργήσει τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου.

4 Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας που παρουσιάζονται στις σελίδες 38 μέχρι 55, συμφωνούν με τις ετήσιες ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003. Κατά τη γνώμη μας δεν χρειάζονται οποιεσδήποτε αναπροσαρμογές μεταξύ των οικονομικών καταστάσεων του Ενημερωτικού Δελτίου και των αντίστοιχων ελεγμένων οικονομικών καταστάσεων εκτός από τη συμπερίληψη πρόσθετων πληροφοριών για σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου σύμφωνα με τον Περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμο και Κανονισμούς.

5 Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικές καταστάσεις σε συνάρτηση με τις συμπληρωματικές πληροφορίες στις σελίδες 56 μέχρι 67 δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2003 και των αποτελεσμάτων και της ταμειακής ροής για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και συνάδουν με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου Κεφ. 113, και των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και Κανονισμών.

PricewaterhouseCoopers Limited  
Λευκωσία  
4 Μαρτίου 2005

## II ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003

### Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003 (Σε Κυπριακές Λίρες)

	Σημ.	2003 £	2002 £
<b>Εισοδήματα</b>			
Μερίσματα εισπρακτέα		777.981	1.162.767
Τόκοι εισπρακτέοι		1.829.672	2.303.126
Ζημιά από επενδύσεις		<b>(15.550.490)</b>	(32.480.280)
		<b>(12.942.837)</b>	(29.014.387)
Λειτουργικά έξοδα	4	<b>(629.071)</b>	(703.785)
<b>Ζημιά από εργασίες πριν τη φορολογία</b>		<b>(13.571.908)</b>	(29.718.172)
Φορολογία	5	<b>(281.222)</b>	(597.821)
<b>Ζημιά για το έτος</b>		<b>(13.853.130)</b>	(30.315.993)
<b>Ζημιά ανά μετοχή (σεντ)</b>	6	<b>(6,93)</b>	(15,16)

Οι σημειώσεις στις σελίδες 42 μέχρι 55 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων. Βλέπε επίσης Παράρτημα Ι.

## Ισολογισμός 31 Δεκεμβρίου 2003 (Σε Κυπριακές Λίρες)

	Σημ.	2003 £	2002 £
<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Καταθέσεις		<b>34.838.426</b>	34.335.402
Κυβερνητικά χρεόγραφα και εταιρικά ομόλογα	7	<b>12.657.394</b>	13.225.165
Εισπρακτέα και προπληρωμές	8	<b>2.275.268</b>	1.118.543
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	9	<b>44.009.250</b>	58.938.001
Φορολογία		-	21.703
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>93.780.338</b>	107.638.814
<b>Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις</b>			
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	10	<b>200.000.000</b>	200.000.000
Αποθεματικά	11	<b>(106.513.618)</b>	(92.660.488)
		<b>93.486.382</b>	107.339.512
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	12	<b>276.434</b>	299.302
Φορολογία		<b>17.522</b>	-
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>293.956</b>	299.302
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>93.780.338</b>	107.638.814
<b>Καθαρό ενεργητικό ανά μετοχή (σεντ)</b>	6	<b>46,74</b>	53,67

Στις 12 Μαρτίου 2004 το Διοικητικό Συμβούλιο της Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ ενέκρινε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις για έκδοση.

Μιχαλάκης Σεραφίδης, Πρόεδρος

Χαράλαμπος Παπαγεωργίου, Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 42 μέχρι 55 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



**Κατάσταση Αλλαγών στα Ίδια Κεφάλαια**  
**για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003 (Σε Κυπριακές λίρες)**

---

	Μετοχικό κεφάλαιο £	Συσσωρευμένες ζημιές £	Σύνολο £
1 Ιανουαρίου 2002	200.000.000	(62.344.495)	137.655.505
Ζημιά έτους	-	(30.315.993)	(30.315.993)
31 Δεκεμβρίου 2002 / 1 Ιανουαρίου 2003	200.000.000	(92.660.488)	107.339.512
Ζημιά έτους	-	(13.853.130)	(13.853.130)
<b>31 Δεκεμβρίου 2003</b>	<b>200.000.000</b>	<b>(106.513.618)</b>	<b>93.486.382</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 42 μέχρι 55 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## Κατάσταση Ταμειακών Ροών

για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003 (Σε Κυπριακές Λίρες)

	2003	2002
Σημ.	£	£
<b>Ροή μετρητών από εργασίες</b>		
Ζημιά από εργασίες πριν τη φορολογία	<b>(13.571.908)</b>	(29.718.172)
Αναπροσαρμογές για:		
Πιστωτικούς τόκους	<b>(1.829.672)</b>	(2.303.126)
Εισόδημα από μερίσματα	<b>(777.981)</b>	(1.162.767)
Ζημιά από ρευστοποίηση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση	9 <b>1.055.503</b>	4.626.930
Έλλειμμα από επανεκτίμηση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση	9 <b>14.494.987</b>	27.853.350
<b>Ζημιά από εργασίες πριν τις αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης</b>	<b>(629.071)</b>	(703.785)
Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης:		
Εισπρακτέα και προπληρωμές	<b>(275.445)</b>	368.997
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	<b>(22.868)</b>	120.752
<b>Μετρητά που χρησιμοποιήθηκαν σε εργασίες</b>	<b>(927.384)</b>	(214.036)
Φορολογία που πληρώθηκε	<b>(241.997)</b>	(253.259)
Μερίσματα που εισπράχθηκαν	<b>777.981</b>	1.162.767
Τόκοι που εισπράχθηκαν	<b>1.829.672</b>	2.202.924
<b>Καθαρά μετρητά από εργασίες</b>	<b>1.438.272</b>	2.898.396
<b>Ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Αγοραπωλησίες κυβερνητικών χρεογράφων και εταιρικών ομολόγων	<b>567.771</b>	(418.000)
Αγοραπωλησίες επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση	9 <b>(1.503.019)</b>	(7.161.473)
<b>Καθαρά μετρητά για επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>(935.248)</b>	(7.579.473)
<b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα μετρητά και αντίστοιχα μετοχών</b>	<b>503.024</b>	(4.681.077)
<b>Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του έτους</b>	<b>34.335.402</b>	39.016.479
<b>Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους</b>	13 <b>34.838.426</b>	34.335.402

Οι σημειώσεις στις σελίδες 42 μέχρι 55 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων. Βλέπε επίσης Παράρτημα ΙΙ.

## **Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις**

---

### **1. Γενικά**

#### **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 εισηχθησαν στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου στις 27 Απριλίου 2000. Το εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας είναι στην οδό Δημοσθένη Σεβέρη και Σακτούρη γωνία, 1080 Λευκωσία, Κύπρος.

#### **Δραστηριότητες**

Οι κύριες δραστηριότητες της Εταιρείας είναι οι 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.

***Βλέπε επίσης Σημείωση 1.***

#### **Διαχείριση επενδύσεων**

Στις 10 Μαΐου 2000 διορίστηκε Διευθνής 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 Διευθυντή 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.
- Προμήθεια επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών που θα συνάπτονται για λογαριασμό της Εταιρείας ύψους 0,30%.

***Βλέπε επίσης Σημείωση 1.***

## **Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις**

---

### **Διοικητικές, λογιστικές και γραμματειακές υπηρεσίες και τήρηση μητρώου μετόχων**

Με βάση συμφωνία μεταξύ της Εταιρείας και της Λευκόνοικο 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. Λογιστικές αρχές**

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν στην ετοιμασία αυτών των οικονομικών καταστάσεων εκτίθενται πιο κάτω:

#### **Βάση ετοιμασίας**

Οι οικονομικές καταστάσεις, έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, με 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.

Η ετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με γενικώς αποδεχτές λογιστικές αρχές απαιτεί την χρησιμοποίηση 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.

**Βλέπε επίσης Σημείωση 2.**

## **Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις**

---

### **Αναγνώριση εισοδημάτων**

Τα μερίσματα από επενδύσεις σε μετοχές δημοσίων εταιρειών θεωρούνται εισπρακτέα την ημέρα που οι μετοχές τυγχάνουν διαπραγμάτευσης χωρίς το μέρισμα. Τα μερίσματα αυτά παρουσιάζονται πριν από την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος.

Τόκοι από χρεόγραφα, ομόλογα και καταθέσεις λογίζονται με βάση την αρχή των δεδουλευμένων εσόδων χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της πραγματικής απόδοσης.

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 χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που είναι σε ξένα νομίσματα αναγνωρίζονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

### **Φορολογία**

Γίνεται πρόβλεψη για εταιρικό φόρο και αμυντική εισφορά πάνω στο φορολογητέο κέρδος του έτους με τα κατάλληλα ποσοστά που ισχύουν.

Γίνεται επίσης 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. Οι φορολογικοί συντελεστές που θεσπίστηκαν στο παρόν στάδιο χρησιμοποιούνται για τον καθορισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας.

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

## **Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις**

---

### **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 το χρόνο της αγοράς και επαναξιολογεί αυτό τον καθορισμό τακτικά. Η Εταιρεία ταξινομεί όλες τις επενδύσεις της ως διαθέσιμες προς πώληση: Οι επενδύσεις αυτές αποκτούνται για μη καθορισμένο χρονικό διάστημα και μπορεί να πωληθούν λόγω ανάγκης ρευστότητας ή αλλαγών στα επιτόκια και περιλαμβάνονται στα κυκλοφορούν 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 βασίζεται στη χρηματιστηριακή τιμή πώλησης για εισηγμένους τίτλους. Η δίκαιη αξία μη εισηγμένων τίτλων, υπολογίζεται με μεθόδους προεξοφλημένης ροής μετρητών ή εφαρμόσιμους 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 ποσά σύμφωνα με τους αρχικούς όρους του χρεώστη. 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 στο τρέχον επιτόκιο της αγοράς για παρόμοιο δανεισμό.

### ***Βλέπε επίσης Σημείωση 2.***

### **Προβλέψεις**

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει μια παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση που προκύπτει από προηγούμενα γεγονότα, είναι πιθανό να υπάρξει ροή περιουσιακών στοιχείων για εξόφληση αυτής της υποχρέωσης, και το ποσό της υποχρέωσης μπορεί να υπολογιστεί αξιόπιστα. Όταν η Εταιρεία αναμένει η πρόβλεψη να αποπληρωθεί, για παράδειγμα με βάση ένα ασφαλιστικό συμβόλαιο, η αποπληρωμή αναγνωρίζεται ως ξεχωριστό περιουσιακό στοιχείο μόνο όταν η αποπληρωμή είναι σχεδόν βεβαία.

### **Μετοχικό κεφάλαιο**

Οι συνήθεις μετοχές ταξινομούνται ως ίδια κεφάλαια.

## **Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις**

---

### **Κυβερνητικά χρεόγραφα και εταιρικά ομόλογα**

Τα κυβερνητικά χρεόγραφα και εταιρικά ομόλογα αναγνωρίζονται στο αρχικό ποσό της χορήγησης και παρουσιάζονται σε αποσβεσμένο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της πραγματικής απόδοσης, μείον πρόβλεψη για απομείωση στην αξία τους. Γίνεται πρόβλεψη για απομείωση όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη πως η Εταιρεία δεν θα εισπράξει ολόκληρο το ποσό εισπρακτέο. Η πρόβλεψη είναι η διαφορά της λογιστικής αξίας με την ανακτήσιμη αξία του χρεογράφου ή ομολόγου.

### **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**

Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη 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.

## **Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις**

---

### **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. 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 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 επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση που είναι εισηγμένες σε χρηματιστήριο βασίζεται στις χρηματιστηριακές τιμές την ημερομηνία του ισολογισμού.

Στον υπολογισμό της δίκαιης αξίας άλλων χρηματοοικονομικών μέσων η Εταιρεία χρησιμοποιεί διάφορες μεθόδους, όπως προεξόφλησης μελλοντικών ταμειακών ροών και κάνει υποθέσεις με βάση την κατάσταση της αγοράς την ημερομηνία του ισολογισμού.



## Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

### 4. Λειτουργικά έξοδα

	2003 £	2002 £
Δικαιώματα προς Λευκόνοικο Χρηματιστηριακή Λίμιτεδ		
Διαχείριση χαρτοφυλακίου	285.088	328.746
Παροχή διοικητικών, λογιστικών και γραμματειακών υπηρεσιών	88.550	118.745
Αμοιβή ελεγκτών – τρέχον έτος	5.000	5.000
Αμοιβή μελών διοικητικού συμβουλίου	3.000	3.000
Εκτύπωση και αποστολή ετήσιας έκθεσης, πιστοποιητικών μετόχων και Γενική Συνέλευση	190.464	170.994
Ετήσια συνδρομή στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	6.864	8.893
Έξοδα αποθετηρίου προς το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	15.000	1.521
Νομικά έξοδα	9.968	8.290
Έξοδα επενδύσεων εξωτερικού	5.154	42.864
Έξοδα ανακοινώσεων στον τύπο	16.413	11.850
Άλλα διοικητικά έξοδα	3.570	3.882
	<b>629.071</b>	<b>703.785</b>

### 5. Φορολογία

	2003 £	2002 £
Τρέχουσα φορολογία:		
Εταιρικός φόρος	102.338	-
Αμυντική εισφορά	175.664	246
Φόρος που αποκόπηκε από μερίσματα εξωτερικού	3.220	7
Διαγραφή φόρου που παρακρατήθηκε από μερίσματα και τόκους	-	344
	<b>281.222</b>	<b>597</b>

## Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

### 5. Φορολογία (συνέχεια)

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

	2003	2002
	£	£
Ζημιά από εργασίες πριν τη φορολογία	<b>(13.5)</b>	(29.718.172)
Φόρος υπολογιζόμενος με τα εφαρμόσιμα ποσοστά φορολογίας	<b>(1.1)</b>	(5.645.453)
Φορολογική επίδραση εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	<b>1.5</b>	5.821.645
Φορολογική επίδραση εκπτώσεων και εισοδήματος που δεν υπόκειται σε φορολογία	<b>(77.7)</b>	(152.034)
Φόρος που αποκόπηκε από μερίσματα εξωτερικού	2.220	7.252
Διαγραφή φόρου που παρακρατήθηκε από μερίσματα και τόκους	-	344.562
Επίδραση φορολογικών ζημιών	(21.048)	221.849
Πρόστιμο φορολογίας	2.540	-
Χρέωση φορολογίας	<b>281.222</b>	597.821

Από το φορολογικό έτος που αρχίζει 1 Ιανουαρίου 2003, ο συντελεστής εταιρικού φόρου για την Εταιρεία είναι 10%. 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%.

Μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2002 η Εταιρεία υπόκειται σε εταιρικό φόρο με ποσοστό 20% στις πρώτες £40.000 του φορολογητέου κέρδους και 25% στο υπόλοιπο. Τα φορολογητέα κέρδη υπόκεινται επίσης σε έκτακτη αμυντική εισφορά με ποσοστό 3%. Κατά το έτος 2002 τα κέρδη από πώληση τίτλων εισηγμένων στο Χ.Α.Κ. απαλλάσσονται της φορολογίας.

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

**Βλέπε επίσης Σημείωση 5.**

## Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

### 6. 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.

	2003	2002
Ζημιά για το έτος	<b>£13.853.130</b>	£30.315.993
Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια του έτους	<b>200 000 000</b>	200 000 000
Ζημιά ανά μετοχή (σεντ)	<b>6,93</b>	15,16

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

	2003	2002
Καθαρό ενεργητικό στις 31 Δεκεμβρίου	<b>£93.486.382</b>	£107.339.512
Αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένος στις 31 Δεκεμβρίου	<b>200 000 000</b>	200 000 000
Καθαρό ενεργητικό ανά μετοχή (σεντ)	<b>46,74</b>	53,67

Τα δικαιώματα αγοράς μετοχών της Εταιρείας δεν εξασκήθηκαν και ακυρώθηκαν (Σημ. 10). Σαν αποτέλεσμα δεν υπολογίζεται πλήρως κατανεμημένη ζημιά ανά μετοχή και πλήρως κατανεμημένα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή.

### 7. Κυβερνητικά χρεόγραφα και εταιρικά ομόλογα

	2003 £	2002 £
Κυβερνητικά χρεόγραφα	<b>6.742.385</b>	6.742.385
Εταιρικά ομόλογα	<b>5.915.009</b>	6.482.780
	<b>12.657.394</b>	13.225.165

**Βλέπε επίσης Σημείωση 7.**

## Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

### 8. Εισπρακτέα και προπληρωμές

	2003 £	2002 £
Ποσό εισπρακτέο από επενδύσεις σε νέες εκδόσεις μετοχών (Σημ. 9)	1.852.625	908.774
Άλλα εισπρακτέα ποσά και προπληρωμές	422.643	209.769
	<b>2.275.268</b>	<b>1.118.543</b>

*Βλέπε επίσης Σημείωση 8.*

### 9. Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

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

	Αγοραία αξία 2003 £	Αγοραία αξία 2002 £
<b>Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου κατά κλάδο:</b>		
Τραπεζικός	13.239.847	14.252.120
Επενδυτικός	43.799	94.267
Ασφαλιστικός	920.962	106.775
Βιομηχανικός	8.363.980	11.397.648
Τουριστικός	2.216.401	3.464.394
Εμπορικός	1.294.319	1.148.878
Άλλων εταιρειών	3.409.195	3.791.981
Κατασκευών και οικοδομήσιμων υλών	1.073.817	1.819.776
Πληροφορικής	540.407	631.551
Χρηματοοικονομικών υπηρεσιών	2.117.447	1.225.022
Ιχθυοπααραγωγής και εμπορίας ψαριών	266.199	320.388
Ξενοδοχειακός	3.854.985	5.579.572
	<b>37.341.358</b>	<b>43.832.372</b>
<b>Μη εισηγμένοι τίτλοι</b>		
Σε νέες εκδόσεις μετοχών	4.181.097	11.908.370
Επενδυτικό σχέδιο Λαϊκής Τράπεζας για διεθνείς επενδύσεις	-	1.000.000
<b>Σύνολο επενδύσεων στην Κύπρο</b>	<b>41.522.455</b>	<b>56.740.742</b>
<b>Επενδύσεις εξωτερικού</b>		
Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών	525.452	983.192
UBS (Lux) Money Market Fund	541.645	520.037
Χρηματιστήριο Αμερικής	1.419.698	694.030
<b>Σύνολο επενδύσεων εξωτερικού</b>	<b>2.486.795</b>	<b>2.197.259</b>
<b>Σύνολο επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση</b>	<b>44.009.250</b>	<b>58.938.001</b>

## Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

### 9. Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση (συνέχεια)

Η κίνηση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση είναι:

	2003	2002
	£	£
Στην αρχή του έτους	58.938.001	88.263.982
Αγοραπωλησίες επενδύσεων	1.503.019	7.161.473
Έλλειμμα από επανεκτίμηση επενδύσεων	(14.494.987)	(27.853.350)
Ζημιά από ρευστοποίηση επενδύσεων	(1.055.503)	(4.626.930)
Μεταφορά στους χρεώστες και προπληρωμές (Σημ. 8)	(881.280)	(908.774)
Μεταφορά στα εταιρικά ομόλογα	-	(3.098.400)
<b>Στο τέλος του έτους</b>	<b>44.009.250</b>	<b>58.938.001</b>

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 πώλησης 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 2003 περιλαμβάνει έλλειμμα ύψους £2.670.000 (2002: £6.108.750) σε σχέση με επανεκτίμηση μη εισηγμένων τίτλων.

Οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση ταξινομούνται ως κυκλοφορούν ενεργητικό. 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 δωρεάν 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 2003 παρουσιάζονται πιο κάτω. Η συνολική τους αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2003 είναι £1.347.171.

## Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

### 9. Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση (συνέχεια)

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

Βλέπε επίσης Σημείωση 9.

### 10. Μετοχικό κεφάλαιο

	2003		2002	
	Αριθμός μετοχών	£	Αριθμός μετοχών	£
<b>Εγκεκριμένο</b>				
Μετοχές της £1 η καθεμία	<b>250 000 000</b>	<b>250.000.000</b>	250 000 000	250.000.000
<b>Εκδόθηκε και πληρώθηκε εξολοκλήρου</b>				
Μετοχές της £1 η καθεμία	<b>200 000 000</b>	<b>200.000.000</b>	200 000 000	200.000.000

Στις 31 Δεκεμβρίου 2001 υπήρχαν 40 000 000 Δικαιώματα Αγοράς Μετοχών (ΔΑΜ) που μπορούσαν να ασκηθούν από τις 2 Ιανουαρίου 2002 μέχρι και τις 31 Ιανουαρίου 2002 στην τιμή της £1,20. Λόγω της σχέσεως της τιμής της μετοχής και της τιμής εξάσκησης των ΔΑΜ κατά την περίοδο αυτή κανένα ΔΑΜ δεν έχει εξασκηθεί, και ως αποτέλεσμα έχουν ακυρωθεί.

### 11. Αποθεματικά

	Αποθεματικό προσόδου	Αποθεματικό ρευστοποίησης επενδύσεων	Αποθεματικό Επανεκτίμησης επενδύσεων	Ολικό
	£	£	£	£
1 Ιανουαρίου 2002	10.7£	(8.5£)	(64.5£)	(62.344.495)
Κέρδος / (ζημιά) έτους	3.7£	(4.8£)	(29.1£)	(30.315.993)
31 Δεκεμβρίου 2002 / 1 Ιανουαρίου 2003	14.5£	(13.4£)	(93.7£)	(92.660.488)
Κέρδος / (ζημιά) έτους	2.9£	(1.1£)	(15.6£)	(13.853.130)
<b>31 Δεκεμβρίου 2003</b>	<b>17.4£</b>	<b>(14.5£)</b>	<b>(109.4£)</b>	<b>(106.513.618)</b>

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.

## Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

### 11. Αποθεματικά (συνέχεια)

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.

### 12. Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές

	2003 £	2002 £
Λευκόνοικο Χρηματιστηριακή Λίμιτεδ	97.726	128.674
Άλλοι πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα	178.708	170.628
	<b>276.434</b>	<b>299.302</b>

### 13. Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών

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

	2003 £	2002 £
Υπόλοιπα με Συνεργατικές Πιστωτικές Εταιρείες και Ταμιευτήρια	30.202.568	30.838.933
Υπόλοιπο με χρηματιστές εξωτερικού	4.635.858	3.496.469
	<b>34.838.426</b>	<b>34.335.402</b>

**Βλέπε επίσης Σημείωση 13.**

### 14. Συναλλαγές με το διευθυντή επενδύσεων

	2003 £	2002 £
<b>Λευκόνοικο Χρηματιστηριακή Λίμιτεδ</b>		
Δικαιώματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	285.088	328.746
Δικαιώματα για παροχή διοικητικών, γραμματειακών και λογιστικών υπηρεσιών	88.550	118.745
Χρηματιστηριακές προμήθειες	23.968	146.652

Η Λευκόνοικο Χρηματιστηριακή Λίμιτεδ είναι πλήρως εξαρτημένη του Επενδυτικού Συγκροτήματος Συνεργατικών Εταιρειών «Λευκόνοικο» Λίμιτεδ το οποίο κατέχει το 10% της Εταιρείας. Υπόλοιπα με εταιρείες του Επενδυτικού Συγκροτήματος Συνεργατικών Εταιρειών «Λευκόνοικο» Λίμιτεδ παρουσιάζονται στη σημείωση 12.

**Βλέπε επίσης Σημείωση 14.**

## **Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις**

---

***Βλέπε επίσης Σημείωση 12 για 'Ενδεχόμενες υποχρεώσεις'***

### **15. Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού**

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

***Βλέπε επίσης Σημείωση 15.***

***Βλέπε επίσης Σημειώσεις 16 μέχρι 20 για επιπρόσθετες πληροφορίες.***

Έκθεση Ελεγκτών σελίδα 37.



## Επιπρόσθετες Πληροφορίες

---

### (I) Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003 (Σε Κυπριακές λίρες)

	Σημ.	2003 £	2002 £
<b>Εισοδήματα</b>			
Μερίσματα εισπρακτέα		<b>777.981</b>	1.162.767
Τόκοι εισπρακτέοι		<b>1.829.672</b>	2.303.126
Ζημιά από επενδύσεις	7/9	<b>(15.550.490)</b>	(32.480.280)
		<b>(12.942.837)</b>	(29.014.387)
Λειτουργικά έξοδα	4	<b>(629.071)</b>	(703.785)
<b>Ζημιά από εργασίες πριν τη φορολογία</b>		<b>(13.571.908)</b>	(29.718.172)
Φορολογία	5	<b>(281.222)</b>	(597.821)
<b>Ζημιά για το έτος</b>		<b>(13.853.130)</b>	(30.315.993)
<b>Ζημιά ανά μετοχή (σεντ)</b>	6	<b>(6,93)</b>	(15,16)

**(II) Κατάσταση Ταμειακών Ροών για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003**

	Σημ.	2003 £	2002 £
<b>Ροή μετρητών από εργασίες</b>			
Ζημιά από εργασίες πριν τη φορολογία		<b>(13.571.908)</b>	(29.718.172)
Αναπροσαρμογές για: Ζημιά από ρευστοποίηση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση	9	<b>1.055.503</b>	4.626.930
Ζημιά από επενδύσεις	7/9	<b>14.494.987</b>	27.853.350
<b>Κέρδος από εργασίες πριν τις αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης</b>		<b>1.978.582</b>	2.762.108
Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης:			
Εισπρακτέα και προπληρωμές		<b>(275.445)</b>	268.795
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές		<b>(22.868)</b>	120.752
<b>Μετρητά που προήλθαν σε εργασίες</b>		<b>1.680.269</b>	3.151.655
Φορολογία που πληρώθηκε		<b>(241.997)</b>	(253.259)
<b>Καθαρά μετρητά από εργασίες</b>		<b>1.438.272</b>	2.898.396
<b>Ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Αγοραπωλησίες κυβερνητικών χρεογράφων και εταιρικών ομολόγων		<b>567.771</b>	(418.000)
Αγοραπωλησίες επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση	9	<b>(1.503.019)</b>	(7.161.473)
<b>Καθαρά μετρητά για επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>(935.248)</b>	(7.579.473)
<b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα μετρητά και αντίστοιχα μετροητών</b>		<b>503.024</b>	(4.681.077)
<b>Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του έτους</b>		<b>34.335.402</b>	39.016.479
<b>Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους</b>	13	<b>34.838.426</b>	34.335.402

### **(III) Επιπρόσθετες/Τροποποιημένες Σημειώσεις Στις Οικονομικές Καταστάσεις**

#### **1. Γενικά**

##### **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.

##### **Διαχείριση επενδύσεων**

Στις 10 Μαΐου 2000 διορίστηκε Διευθνής 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 Διευθυντή 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 τρίμηνοι.
- Προμήθεια επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών που θα συνάπτονται για λογαριασμό της Εταιρείας ύψους 0,30%. Στη προμήθεια δεν περιλαμβάνονται τα απαιτούμενα δικαιώματα του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου ή το ειδικό τέλος.

## **2 Λογιστικές αρχές**

### **Βάση ετοιμασίας**

Οι οικονομικές καταστάσεις, έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, με 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.

Η ετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με γενικώς αποδεχτές λογιστικές αρχές απαιτεί την χρησιμοποίηση 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.

### **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 ποσά σύμφωνα με τους αρχικούς όρους του χρεώστη. 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 ρών, προεξοφλημένα στο τρέχον επιτόκιο της αγοράς για παρόμοιο δανεισμό. Η πρόνοια για απομείωση αναγνωρίζεται στη κατάσταση λογαριασμό αποτελεσμάτων στο έτος που προκύπτει.

### **Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών**

Τα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών παρουσιάζονται στον ισολογισμό στο κόστος. Για σκοπούς της κατάστασης ταμειακών ρών, τα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών αποτελούνται από μετρητά στο ταμείο και καταθέσεις στην τράπεζα.

### **Ανάλυση κατά τομέα**

Η Εταιρεία, έχει μόνο μια 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.

## 5 Φορολογία

Η φορολογία όπως παρουσιάζεται στη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων αναλύεται πιο κάτω:

	2003 £	2002 £
Τρέχουσα φορολογία:		
Εταιρικός φόρος	102.	-
Αμυντική εισφορά	175.	246.007
Φόρος που αποκόπηκε από μερίσματα εξωτερικού	3.	7.252
Διαγραφή φόρου που παρακρατήθηκε από μερίσματα και τόκους	-	344.562
	<b>281.</b>	<b>597.821</b>

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

	2003 £	2002 £
Ζημιά από εργασίες πριν τη φορολογία	<b>(13.571.908)</b>	(29.7)
Φόρος υπολογιζόμενος με τα εφαρμόσιμα ποσοστά φορολογίας	<b>(1.357.191)</b>	(5.6)
Φορολογική επίδραση εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	<b>1.555.735</b>	5.8
Φορολογική επίδραση εκπτώσεων και εισοδήματος που δεν υπόκειται σε φορολογία	<b>(77.798)</b>	(152.0)
Φόρος που αποκόπηκε από μερίσματα εξωτερικού	<b>3.220</b>	7.2
Διαγραφή φόρου που παρακρατήθηκε από μερίσματα και τόκους	-	344.5
Επίδραση φορολογικών (ζημιών)/κερδών	<b>(21.948)</b>	221.8
Αμυντική εισφορά	<b>175.664</b>	-
Πρόστιμο φορολογίας	<b>3.540</b>	-
Χρέωση φορολογίας	<b>281.222</b>	597.8

Από το φορολογικό έτος που αρχίζει 1 Ιανουαρίου 2003, ο συντελεστής εταιρικού φόρου για την Εταιρεία είναι 10% και η αμυντική εισφορά στα 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%. Μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2002 η Εταιρεία υπόκειται σε εταιρικό φόρο με ποσοστό 20% στις πρώτες £40.000 του φορολογητέου κέρδους και 25% στο υπόλοιπο. Τα φορολογητέα κέρδη υπόκεινται επίσης σε έκτακτη αμυντική εισφορά με ποσοστό 3%. Κατά το έτος 2002 τα κέρδη από πώληση τίτλων εισηγμένων στο Χ.Α.Κ. απαλλάσσονται της φορολογίας. Η Εταιρεία είναι δημόσια για σκοπούς των Περί Φορολογίας Εισοδήματος Νόμων.

## 7. Κυβερνητικά χρεόγραφα και εταιρικά ομόλογα

	2003 £	2002 £
Κυβερνητικά χρεόγραφα	6.742.385	6.742.385
Εταιρικά ομόλογα	5.915.009	6.482.780
	<b>12.657.394</b>	<b>13.225.165</b>

Τα κυβερνητικά χρεόγραφα φέρουν τόκο 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.

Κατά τη διάρκεια του έτους έγινε πρόβλεψη για τα εταιρικά ομόλογα ύψους £500.000 (2002: μηδέν) η οποία περιλαμβάνεται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων στη 'Ζημιά από επενδύσεις'.

## 8. Εισπρακτέα και προπληρωμές

	2003 £	2002 £
Ποσό εισπρακτέο από επενδύσεις σε νέες εκδόσεις μετοχών (Σημ. 9)	1.852.625	908.774
Άλλα εισπρακτέα ποσά και προπληρωμές	422.643	209.769
	<b>2.275.268</b>	<b>1.118.543</b>

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

## 9. Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

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

	Κόστος Αγοράς 2003 £	Αγοραία αξία 2003 £	Κόστος αγοράς 2002 £	Αγοραία αξία 2002 £
<b>Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου κατά κλάδο:</b>				
Τραπεζικός	37.059.818	13.239.847	37.403.974	14.252.120
Επενδυτικός	254.052	43.799	304.052	94.267
Ασφαλιστικός	3.290.403	920.962	809.153	106.775
Βιομηχανικός	18.107.409	8.363.980	18.116.581	11.397.648
Τουριστικός	15.544.221	2.216.401	15.527.607	3.464.394
Εμπορικός	4.556.747	1.294.319	4.545.453	1.148.878
Άλλων εταιρειών	14.998.861	3.409.195	14.940.068	3.791.981
Κατασκευών και οικοδομήσιμων υλών	3.554.815	1.073.817	3.521.532	1.819.776
Πληροφορικής	2.971.077	540.407	2.967.071	631.551
Χρηματοοικονομικών υπηρεσιών	11.051.417	2.117.447	9.702.830	1.225.022
Ιχθυοπαραγωγής και εμπορίας ψαριών	1.547.887	266.199	1.547.887	320.388
Ξενοδοχειακός	15.583.909	3.854.985	15.548.334	5.579.572
	<b>128.520.616</b>	<b>37.341.358</b>	124.934.542	43.832.372
<b>Μη εισηγμένοι τίτλοι</b>				
Σε νέες εκδόσεις μετοχών	13.121.097	4.181.097	20.917.120	11.908.370
Επενδυτικό σχέδιο Λαϊκής Τράπεζας για διεθνείς επενδύσεις	1.000.000	-	1.000.000	1.000.000
<b>Σύνολο επενδύσεων στην Κύπρο</b>	<b>142.641.713</b>	<b>41.522.455</b>	146.851.662	56.740.742
<b>Επενδύσεις εξωτερικού</b>				
Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών	498.179	525.452	490.158	983.192
UBS (Lux) Money Market Fund	500.000	541.645	500.000	520.037
Χρηματιστήριο Αμερικής	1.421.696	1.419.698	684.566	694.030
<b>Σύνολο επενδύσεων εξωτερικού</b>	<b>2.419.875</b>	<b>2.486.795</b>	1.674.724	2.197.259
<b>Σύνολο επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση</b>	<b>145.061.588</b>	<b>44.009.250</b>	148.526.386	58.938.001

## 9. Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση (συνέχεια)

Η κίνηση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση είναι:

	2003 £	2002 £
Στην αρχή του έτους	58.938.001	88.263.982
Αγοραπωλησίες επενδύσεων	1.003.019	7.161.473
Έλλειμμα από επανεκτίμηση επενδύσεων	(13.994.987)	(27.853.350)
Ζημιά από ρευστοποίηση επενδύσεων	(1.055.503)	(4.626.930)
Μεταφορά στους χρεώστες και προπληρωμές (Σημ. 8)	(881.280)	(908.774)
Μεταφορά στα εταιρικά ομόλογα	-	(3.098.400)
<b>Στο τέλος του έτους</b>	<b>44.009.250</b>	<b>58.938.001</b>

Το έλλειμμα από επανεκτίμηση επενδύσεων και η ζημιά από ρευστοποίηση επενδύσεων περιλαμβάνεται στη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων στη "Ζημιά από επενδύσεις".

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 πώλησης 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 2003 περιλαμβάνει έλλειμμα ύψους £2.670.000 (2002: £6.108.750) σε σχέση με επανεκτίμηση μη εισηγμένων τίτλων.

Οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση ταξινομούνται ως κυκλοφορούν ενεργητικό. 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 δωρεάν 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 2003 παρουσιάζονται πιο κάτω. Η συνολική τους αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2003 είναι £1.347.171.



## 9. Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση (συνέχεια)

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

Η αγοραία αξία του χαρτοφυλακίου στις 30 Ιουνίου 2004 ήταν £41.360.302 και αναλύεται πιο κάτω:

	£
Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου κατά κλάδο:	
Τραπεζικός	12.676.869
Επενδυτικός	142.124
Ασφαλιστικός	637.124
Βιομηχανικός	4.469.841
Τουριστικός	1.580.547
Εμπορικός	1.248.873
Άλλων εταιρειών	3.144.656
Κατασκευών και οικοδομήσιμων υλών	2.375.688
Πληροφορικής	528.737
Χρηματοοικονομικών υπηρεσιών	1.685.292
Ιχθυοπαραγωγής και εμπορίας ψαριών	232.346
Ξενοδοχειακός	2.617.746
	31.339.843
<b>Μη εισηγμένοι τίτλοι</b>	
Σε νέες εκδόσεις μετοχών	3.665.840
<b>Σύνολο επενδύσεων στην Κύπρο</b>	<b>35.005.683</b>
<b>Επενδύσεις εξωτερικού</b>	
Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών	1.993.404
UBS (Lux) Money Market Fund	543.583
Χρηματιστήριο Αμερικής	3.817.632
<b>Σύνολο επενδύσεων εξωτερικού</b>	<b>6.354.619</b>
<b>Σύνολο επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση</b>	<b>41.360.302</b>

### 13. Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών

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

	2003 £	2002 £
Υπόλοιπα με Συνεργατικές Πιστωτικές Εταιρείες και Ταμειυτήρια	30.202.568	30.838.933
Υπόλοιπο με χρηματιστές εξωτερικού	4.635.858	3.496.469
	<b>34.838.426</b>	<b>34.335.402</b>

Τα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών φέρουν τόκο 0,5%-6% ετησίως.

Κατά τη διάρκεια του έτους προέκυψαν συναλλαγματικές ζημιές ύψους £692.506 (2002: £754.418) στα υπόλοιπα με χρηματιστές του εξωτερικού, οι οποίες περιλαμβάνονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων στη 'Ζημιά από επενδύσεις'.

### 14. 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 μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας περιλαμβάνεται στη Σημείωση 4 "Λειτουργικά έξοδα".

	2003 £	2002 £
<b>Λευκόνοικο Χρηματιστηριακή Λίμιτεδ</b>		
Δικαιώματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	285.088	328.746
Δικαιώματα για παροχή διοικητικών, γραμματειακών και λογιστικών υπηρεσιών	88.550	118.745
Χρηματιστηριακές προμήθειες	23.968	146.652

Η Λευκόνοικο Χρηματιστηριακή Λίμιτεδ είναι πλήρως εξαρτημένη του Επενδυτικού Συγκροτήματος Συνεργατικών Εταιρειών «Λευκόνοικο» Λίμιτεδ το οποίο κατέχει το 10% της Εταιρείας. Υπόλοιπα με εταιρείες του Επενδυτικού Συγκροτήματος Συνεργατικών Εταιρειών «Λευκόνοικο» Λίμιτεδ παρουσιάζονται στη σημείωση 12.

### 15. Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

Στις 8 Μαρτίου 2004, η Εταιρεία συμφώνησε με τον Toxotes Finance Co Ltd την ανταλλαγή 3 200 000 συνήθων μετοχών που η Εταιρεία κατείχε στην Elma Financial Services Ltd με λογιστική αξία £230.000, με 6 000 000 συνήθεις μετοχές της Elma Holdings Ltd και 500 000 συνήθεις μετοχές της Dodoni Portfolio Investments Ltd με χρηματιστηριακή αξία £200.000.

## 16. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Στις 31 Δεκεμβρίου 2003 υπήρχαν εκκρεμείς αγωγές εναντίον της Εταιρείας σε σχέση με τις δραστηριότητες της. Με βάση νομική συμβουλή, οι Σύμβουλοι πιστεύουν ότι υπάρχει επαρκής υπεράσπιση έναντι οποιασδήποτε επιδιωκόμενης απαίτησης και δεν αναμένουν ότι η Εταιρεία θα υποστεί οποιασδήποτε ζημιά. 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, οι οποίες περιγράφονται στη Σημείωση 1 "Γενικά".

## 18 Συμφέρον Σύμβουλων στο μετοχικό 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 2003 και 30 μέρες πριν την ημερομηνία της ειδοποίησης προς Σύγκληση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης, είναι ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου 2003 %	30 μέρες πριν την ημερομηνία της ειδοποίησης προς Σύγκληση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης %
Μιχαλάκης Σεραφίδης	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

Στις 3 Ιουνίου 2004 ο κ Χαράλαμπος Παπαγεωργίου παραιτήθηκε από μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

## 19. Μέτοχοι που κατέχουν πέραν του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας

Στις 31 Δεκεμβρίου 2003 και 30 μέρες πριν 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%

## 20. Δέκα μεγαλύτερες επενδύσεις και επενδύσεις πέραν του 5% του ενεργητικού

ΕΚΔΟΤΗΣ / ΣΤΟΙΧΕΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΚΛΑΔΟΣ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΤΙΤΛΟΥ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΤΙΤΛΩΝ	ΚΟΣΤΟΣ	ΑΓΟΡ. ΑΞΙΑ	ΟΛΙΚΟ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	ΑΝΑΛΟΓΙΑ	ΚΑΘΑΡΑ	ΚΑΘΑΡΑ
				ΤΙΤΛΩΝ	ΤΙΤΛΩΝ	ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΟΛΙΚΟΥ	ΚΑΙ ΤΟΚΟΙ	ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ	ΠΕΡ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΑ)
				Λ.Κ.	Λ.Κ.	Λ.Κ.	%	Λ.Κ.	ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΗ	ΕΚΔΟΤΗ ΣΤΗΝ	ΕΤΟΥΣ
										ΕΠΕΝΔΥΣΗ	ΕΚΔΟΤΗ
										Ε'000 2002 Λ.Κ.	Ε'000 2002 Λ.Κ.
1 Ρευστά Διαθέσιμα	N/A	N/A	N/A	N/A	34.838.426	34.838.426	37,15%	1.005.674	N/A	N/A	N/A
2 Κυβερνητικά Χρεόγραφα		6,75% 2000-2005		3.685.013	3.773.000						
		7% 2000-2010		1.943.334	2.000.000						
		6,75% 2001-2006		970.323	1.000.000	6.773.000	7,22%	462.178	N/A	N/A	N/A
3 Bank of Cyprus Ltd	Τραπεζικός	Μετοχές	4.969.881	16.106.122	6.262.050	6.262.050	6,68%	-	1,13%	7.709	(21.398)
4 Cyprus Popular Bank Ltd	Τραπεζικός	Μετοχές	4.142.696	14.441.631	4.474.112	4.474.112	4,77%	-	1,35%	3.714	(53.534)
5 Libra Holidays Group Ltd	Μη εισηγμένη	Μετατρ. ομόλογα	N/A	2.998.400	2.998.400	2.998.400	3,20%	-	-	-	3.237**
6 A&P (Andreou & Paraskevaides) Enterprises Ltd *	Βιομηχανικός	Μετοχές	17.971.728	9.165.525	2.821.561	2.821.561	3,01%	64.698	9,84%	2.480	1.770
7 A. Panayides Contracting Ltd*	Οικοδομ. υλών	Μετοχές	3.651.053	1.643.129	2.446.206						
		ΔΑΜ	505.651	0	17.698	2.463.903	2,63%	36.511	9,95%	1.105	2.040
8 Hellenic Bank Ltd	Τραπεζικός	Μετοχές	4.276.249	5.868.889	2.394.699						
		ΔΑΜ	786.050	0	0	2.394.699	2,55%	-	1,79%	3.083	(20.733)
9 Libra Holidays Group Ltd	Τουριστικός	Μετοχές	3.312.610	6.834.232	854.653						
		Προνομ. μετοχές	3.202.044	2.735.581	874.158	1.728.811	1,84%	208.133	7,63%	6.716	3.237**
10 Aqua Sol Hotels Ltd	Ξενοδοχειακός	Μετοχές	11.484.997	7.596.409	1.676.810	1.676.810	1,79%	114.850	4,05%	3.479	5.149

Σύνολο ολικού ενεργητικού στις 31 Δεκεμβρίου 2003 £93.780.339

Καθαρή εσωτερική αξία ανά μετοχή στις 31 Δεκεμβρίου 2003 £0.4674

Η πλήρως κατανεμημένη εσωτερική αξία δεν εφαρμόζεται.

Η αγοραία αξία των επενδύσεων στο Χ.Α.Κ. υπολογίστηκε με βάση την επίσημη τιμή προσφοράς στις 31 Δεκεμβρίου 2003.

\* Επενδύσεις στις οποίες ο Διαχειριστής Επενδύσεων έχει άμεσο ή/και έμμεσο συμφέρον, σύμφωνα με τις εγκυκλίους της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 28/2001 και 30/2001.

\*\* Η λογιστική περίοδος που ακολουθεί η εταιρεία Libra Holidays Group Ltd στην ετήσια έκθεση της είναι 1/11/01-31/10/02.

## 4 ΘΕΣΜΙΕΣ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

---

### 4.1 ΣΧΕΤΙΚΑ ΑΡΘΡΑ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟΥ

---

Το Καταστατικό της Εταιρείας περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, τα ακόλουθα άρθρα:

#### ΣΧΕΤΙΚΑ ΑΡΘΡΑ ΙΔΡΥΤΙΚΟΥ ΕΓΓΡΑΦΟΥ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟΥ

Σύμφωνα με το ιδρυτικό Έγγραφο της Εταιρείας:

Οι σκοποί για τους οποίους ιδρύεται η Εταιρεία είναι:

1. Να επιδιώξει την έγκριση της ως επενδυτικός οργανισμός σύμφωνα με τις πρόνοιες του Κανονισμού 63 των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κανονισμών (“οι Κανονισμοί του Χρηματιστηρίου”) και να επιδιώξει την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου (“το Χρηματιστήριο”) και εφόσον εγκριθεί, και για όσο χρόνο παραμένει εγκεκριμένη ως επενδυτικός οργανισμός να ενεργεί πάντοτε σύμφωνα με τους Κανονισμούς του Χρηματιστηρίου και να συμμορφώνεται πλήρως με τις πρόνοιες των Κανονισμών του Χρηματιστηρίου και της σχετικής νομοθεσίας γενικά και ειδικότερα με τις πρόνοιες του Παραρτήματος Β, Μέρος ΙΙ Κανονισμών του Χρηματιστηρίου και με τους εκάστοτε κανονισμούς και εγκυκλίους του Χρηματιστηρίου που εκδίδονται σύμφωνα με τον περί Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμο, όπως ισχύουν ή τροποποιούνται από καιρό σε καιρό και ανεξάρτητα από οποιαδήποτε άλλη πρόνοια σε αυτό το ιδρυτικό Έγγραφο ή στο Καταστατικό της Εταιρείας, η Εταιρεία δεν θα έχει εξουσία και θα εμποδίζεται να ενεργήσει εφόσον για όσο χρόνο θα ενεργεί ως επενδυτικός οργανισμός σύμφωνα με τις πρόνοιες των κανονισμών του Χρηματιστηρίου σε αντίθεση ή έξω από τα πλαίσια, τις προϋποθέσεις και τους περιορισμούς ή ειδικές ρυθμίσεις που ισχύουν, εισάγονται ή υιοθετούνται από ή σύμφωνα με τις πρόνοιες των Κανονισμών του χρηματιστηρίου στο βαθμό και στην έκταση που έχουν εφαρμογή στην Εταιρεία.
2. Να διεξάγει τις εργασίες εταιρείας επένδυσης (investment holding company) και για τον πιο πάνω σκοπό να αποκτά και να κατέχει ως επένδυση, μετοχές, μερίδια (stock), ομόλογα (debentures), ομόλογα χωρίς εγγύηση (debenture stock), γραμμάτια, τραπεζογραμμάτια (notes), πιστοποιητικά που αντιπροσωπεύουν αξιόγραφα ή χρεόγραφα, αποδείξεις καταθέσεων, υποχρεώσεις, έγγραφα και οποιαδήποτε άλλα αξιόγραφα (συμπεριλαμβανομένων, χωρίς περιορισμό δικαιωμάτων αγοράς τίτλων ή αξιών (warrants), μερίδια σε συλλογικά επενδυτικά σχέδια, δικαιώματα εκλογής (options), μελλοντικά δικαιώματα και συμβάσεις διαφορών (derivatives) που εκδίδονται από οποιοδήποτε πρόσωπο συμπεριλαμβανομένης αλλά όχι αποκλειστικά οποιασδήποτε Κυβέρνησης ή δημόσιου σώματος ή δημόσιας αρχής σε οποιοδήποτε μέρος του κόσμου ή που είναι εγγυημένα ή που έχουν εξασφαλισθεί από οποιοδήποτε πρόσωπο συμπεριλαμβανομένης αλλά όχι αποκλειστικά οποιασδήποτε Κυβέρνησης ή δημόσιου σώματος ή δημόσιας αρχής σε οποιοδήποτε μέρος του κόσμου ή όχι και να αποκτά οποιοσδήποτε τέτοιες μετοχές, μερίδια, ομόλογα χωρίς εγγύηση, γραμμάτια τραπεζογραμμάτια πιστοποιητικά που αντιπροσωπεύουν αξιόγραφα, αποδείξεις καταθέσεων, υποχρεώσεις έγγραφα και οποιαδήποτε άλλα αξιόγραφα (συμπεριλαμβανομένων αλλά χωρίς περιορισμό δικαιωμάτων αγοράς τίτλων αξιών (warrants), μεριδίων σε συλλογικά επενδυτικά σχέδια, δικαιωμάτων εκλογής, μελλοντικών δικαιωμάτων (futures) και συμβάσεων διαφορών (derivatives) με αρχική εγγραφή, ιδιωτική τοποθέτηση, συμβόλαιο, προσφορά, αγορά, ανταλλαγή ή με άλλο τρόπο και είτε αυτά θα είναι πλήρως εξοφλημένα είτε όχι και να εγγράφεται γι' αυτά ή να τα αγοράζει κάτω από τέτοιους όρους και προϋποθέσεις όπως θεωρηθεί κατάλληλο και να ενασκει και επιβάλλει όλα τα δικαιώματα και εξουσίες που απονέμονται σε ή προκύπτουν από την ιδιοκτησία οποιωνδήποτε τέτοιων μετοχών, μεριδίων, ομολόγων, ομολόγων χωρίς εγγύηση, γραμματίων, τραπεζογραμμάτων, αποδείξεων καταθέσεων, πιστοποιητικών που αντιπροσωπεύουν αξιόγραφα, υποχρεώσεων, εγγράφων ή οποιωνδήποτε άλλων αξιόγραφων (συμπεριλαμβανομένων αλλά χωρίς περιορισμό δικαιωμάτων αγοράς αξιών (warrants), μεριδίων σε συλλογικά επενδυτικά σχέδια, δικαιωμάτων εκλογής, μελλοντικών δικαιωμάτων και συμβάσεων διαφορών).

Τα κύρια άρθρα που περιέχονται στο Καταστατικό Έγγραφο της Εταιρείας είναι τα ακόλουθα:

## **ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΔΙΑΦΟΡΟΠΟΙΗΣΗ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ**

3. Χωρίς να επηρεάζονται οποιαδήποτε ειδικά δικαιώματα που έχουν ήδη παραχωρηθεί στους κατόχους οποιωνδήποτε υφιστάμενων μετοχών ή τάξης μετοχών, κάθε μετοχή της εταιρείας μπορεί να εκδίδεται με τέτοια δικαιώματα προτίμησης αναβολής ή άλλα ειδικά δικαιώματα ή με τέτοιους περιορισμούς, που αφορούν είτε το μέρος είτε το δικαίωμα ψήφου είτε την επιστροφή κεφαλαίου είτε άλλως πως, που η Εταιρεία μπορεί να καθορίσει από καιρό σε καιρό με σύνηθες ψήφισμα.
4. Τηρουμένων των προνοιών του Άρθρου 57 του Νόμου, οποιεσδήποτε μετοχές με προτιμησιακά δικαιώματα μπορούν, με την έγκριση ειδικού ψηφίσματος, να εκδίδονται με τον όρο ότι υπόκεινται σε εξαγορά ή ότι κατά εκλογή της Εταιρείας θα υπόκεινται σε εξαγορά κάτω από τέτοιους όρους και κατά τέτοιο τρόπο που η Εταιρεία, πριν από την έκδοση των μετοχών αυτών, μπορεί να καθορίσει με ειδικό ψήφισμα της.
5. Αν σε οποιοδήποτε χρόνο το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας είναι διαιρεμένο σε διαφορετικές τάξεις μετοχών, τα δικαιώματα που είναι προσαρτημένα σε οποιαδήποτε τάξη (εκτός αν υπάρχει διαφορετική πρόνοια στους όρους έκδοσης των μετοχών της τάξης αυτής) μπορούν, και είτε η Εταιρεία βρίσκεται υπό διάλυση ή όχι, να διαφοροποιούνται ή να καταργούνται με τη γραπτή συγκατάθεση των κατόχων των τριών τετάρτων των εκδομένων μετοχών της τάξης αυτής, ή με την επικύρωση έκτακτου ψηφίσματος που εγκρίθηκε σε χωριστή γενική συνέλευση των κατόχων των μετοχών της τάξης αυτής. Για κάθε χωριστή γενική συνέλευση θα εφαρμόζονται οι πρόνοιες του Καταστατικού αυτού που αφορούν γενικές συνελεύσεις αλλά με τρόπο που η απαιτούμενη απαρτία να είναι δύο πρόσωπα που να κατέχουν ή να αντιπροσωπεύουν με πληρεξούσιο το ένα τρίτο των εκδομένων μετοχών της τάξης αυτής και που οποιοσδήποτε κάτοχος μετοχών της τάξης αυτής που είναι παρών προσωπικά ή μέσω αντιπροσώπου να δικαιούνται να απαιτήσει ψηφοφορία με ψηφοδέλτιο. Οι πρόνοιες του Κανονισμού 75 σε σχέση με την έγκριση γραπτών αποφάσεων από τα μέλη θα ισχύουν, τηρουμένων των αναλογιών.
6. Τα δικαιώματα που είναι προσαρτημένα σε κάθε τάξη μετοχών (εκτός αν υπάρχει διαφορετική πρόνοια στους όρους έκδοσης των μετοχών της τάξης αυτής) δεν θα θεωρούνται ότι έχουν υποστεί οποιαδήποτε αλλοίωση με τη δημιουργία ή την έκδοση άλλων μετοχών με ίσα δικαιώματα από όλες τις απόψεις με τις μετοχές αυτές.

## **ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΕΠΙΣΧΕΣΗΣ**

12. Η Εταιρεία θα έχει πρώτο και πρωταρχικό δικαίωμα επίσχεσης πάνω σε κάθε μετοχή για όλα τα χρήματα (είτε είναι άμεσα πληρωτέα είτε όχι) για τα οποία έχει γίνει κλήση για πληρωμή ή που είναι πληρωτέα σε καθορισμένο χρόνο σε σχέση με τη μετοχή αυτή, και η Εταιρεία θα έχει επίσης πρώτο και πρωταρχικό δικαίωμα επίσχεσης πάνω σε όλες τις μετοχές που είναι γραμμένες στο όνομα ενός μόνο προσώπου για όλα τα χρήματα που για οποιοδήποτε λόγο και για οποιαδήποτε αιτία είναι άμεσα πληρωτέα από το πρόσωπο αυτό ή από την περιουσία του προς την Εταιρεία οι σύμβουλοι όμως μπορούν σε οποιοδήποτε χρόνο να κηρύξουν οποιαδήποτε μετοχή ως εξαιρουμένη, ολικά ή μερικά από τις πρόνοιες του κανονισμού αυτού. Το δικαίωμα επίσχεσης της Εταιρείας, όταν υπάρχει, πάνω σε μια μετοχή θα επεκτείνεται και σε όλα τα μερίσματα που είναι πληρωτέα σχετικά με αυτή καθώς επίσης και σε οποιοδήποτε κεφάλαιο ή άλλα χρήματα που μπορεί σε οποιοδήποτε χρόνο να είναι πληρωτέα από την Εταιρεία προς το πρόσωπο αυτό.

## **ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ**

16. Εκτός αν αποφασιστεί άλλως πως με ειδικό ψήφισμα της Εταιρείας, όλες οι επιπρόσθετες μετοχές που εγκρίθηκαν για να εκδοθούν και όλα τα αξιόγραφα τα οποία μπορούν να μετατραπούν σε μετοχές θα προσφέρονται στα μέλη στην αναλογία των μετοχών που είδη κατέχονται από αυτά και η προσφορά αυτή θα γίνεται με ειδοποίηση που να καθορίζει τον αριθμό των μετοχών τις οποίες κάθε μέλος δικαιούται να λάβει και που να περιορίζει το χρόνο μέσα στον οποίο η προσφορά αν δεν γίνει αποδεκτή θα θεωρείται ότι έχει απορριφθεί και μετά τη λήξη αυτού του χρόνου ή με τη λήψη δήλωσης από το μέλος στο οποίο δόθηκε τέτοια ειδοποίηση ότι αρνείται να αποδεχθεί τις μετοχές που του προσφέρονται οι σύμβουλοι θα μπορούν να τις απονέμουν ή να τις διαθέτουν διαφορετικά σε τέτοια πρόσωπα και με τέτοιους όρους όπως κρίνουν σωστό.

## **ΚΛΗΣΕΙΣ ΠΑΝΩ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ**

17. Οι σύμβουλοι μπορούν από καιρό σε καιρό να διενεργούν κλήσεις προς τα μέλη σε σχέση με οποιαδήποτε ποσά που παραμένουν απλήρωτα πάνω στις μετοχές (είτε σε σχέση με την ονομαστική αξία των μετοχών ή σε σχέση ως πρόσθετη αντιπαροχή (premium)) και που δεν είναι πληρωτέα, σύμφωνα με τους όρους της έκδοσης τους, σε καθορισμένες ημερομηνίες, νοουμένου ότι καμιά κλήση δε θα υπερβαίνει το ένα τέταρτο της ονομαστικής αξίας της μετοχής ή θα είναι πληρωτέα μέσα σε προθεσμία μικρότερη από ένα μήνα από την ημερομηνία που ορίστηκε για την πληρωμή της αμέσως προηγούμενης κλήσης και το κάθε μέλος, (με την προϋπόθεση ότι θα παίρνει ειδοποίηση τουλάχιστο δεκατεσσάρων ημερών που θα καθορίζει την ημερομηνία ή τις ημερομηνίες και τον τόπο της πληρωμής) θα πρέπει να πληρώνει στην Εταιρεία στην ημερομηνία ή τις ημερομηνίες και στον τόπο που θα έχουν έτσι καθοριστεί το ποσό που αναφέρεται στην κλήση σχετικά με τις μετοχές του. Μια κλήση θα υπόκειται σε ανάκληση ή αναβολή κατά την κρίση των συμβούλων.
22. Οι σύμβουλοι δε θα δικαιούνται, κατά την έκδοση μετοχών, να κάνουν διάκριση ανάμεσα στους κατόχους μετοχών ως προς τον αριθμό των κλήσεων, το ποσό που πρέπει να πληρωθεί σε κάθε κλήση και το χρόνο πληρωμής τους.

## **ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ**

24. Το έγγραφο μεταβίβασης οποιασδήποτε μετοχής εκτελείται από ή εκ μέρους του προσώπου που μεταβιβάζει και του προσώπου που δέχεται μεταβίβαση και το πρόσωπο που μεταβιβάζει (transferor) θα θεωρείται ότι παραμένει κάτοχος της μέχρι που το όνομα του προσώπου προς το οποίο μεταβιβάστηκε η μετοχή καταχωρηθεί στο Μητρώο των Μελών σε σχέση με τη μετοχή αυτή.
25. Η εταιρεία θα δικαιούται να εισπράττει τέλος που δεν θα υπερβαίνει τα 20 σεντ και που οι σύμβουλοι από καιρό σε καιρό μπορεί να καθορίσουν για την εγγραφή οποιουδήποτε διατάγματος διορισμού εκτελεστή διαθήκης, διατάγματος διαχείρισης, πιστοποιητικού θανάτου, πληρεξουσίου ή άλλου εγγράφου.

## **ΔΙΑΒΙΒΑΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ**

27. Στην περίπτωση θανάτου ενός μέλους, ο επιζών ή οι επιζώντες αν ο αποθανών ήταν από κοινού κάτοχος και οι νόμιμοι προσωπικοί αντιπρόσωποι του αν ο αποθανών ήταν μόνος κάτοχος θα είναι τα μόνα πρόσωπα που θα δικαιούνται να αναγνωριστούν από την εταιρεία ότι έχουν κυριότητα ή συμφέρον πάνω στις μετοχές του, τίποτε όμως από όσα διαλαμβάνονται στον Κανονισμό αυτό δεν θα απαλλάσσει την περιουσία του αποθανόντα από κοινού κατόχου από πιθανές ευθύνες σε σχέση με μετοχή που ο αποθανών κατείχε από κοινού με άλλα πρόσωπα.
28. Πρόσωπο που αποκτά δικαίωμα κατοχής μιας μετοχής ως αποτέλεσμα του θανάτου ή της πτώχευσης ενός μέλους θα δικαιούται αφού προσκομίσει τέτοια αποδεικτικά στοιχεία που μπορεί να απαιτούνται από καιρό σε καιρό από τους συμβούλους και τηρουμένων των πιο κάτω προνοιών, να επιλέξει είτε να εγγραφεί το ίδιο ως κάτοχος της μετοχής είτε να υποδείξει κάποιον άλλο πρόσωπο για να εγγραφεί ως το πρόσωπο στο οποίο αυτές μεταβιβάζονται.
29. Αν το πρόσωπο που αποκτά δικαίωμα κατοχής μιας μετοχής με τον πιο πάνω τρόπο επιλέξει να εγγραφεί το ίδιο ως κάτοχος, θα παραδώσει ή αποστείλει στην εταιρεία γραπτή ειδοποίηση υπογραμμένη από αυτό ότι έτσι έχει επιλέξει. Αν επιλέξει την εγγραφή κάποιου άλλου προσώπου ως κατόχου της μετοχής, θα βεβαιώσει την επιλογή του με έγγραφο μεταβίβασης της μετοχής στο άλλο αυτό πρόσωπο.
30. Πρόσωπο που αποκτά δικαίωμα κατοχής μιας μετοχής συνεπεία του θανάτου ή της πτώχευσης του κατόχου της, θα δικαιούται στα ίδια μερίσματα και άλλα οφέλη που θα εδικαιούτο αν ήταν ο εγγεγραμμένος κάτοχος της μετοχής, αλλά δεν θα δικαιούται προτού εγγραφεί ως μέλος σε σχέση με τη μετοχή αυτή, να ασκεί τα δικαιώματα που απορρέουν από την ιδιότητα του μέλους αναφορικά με συνελεύσεις ή γραπτές αποφάσεις από τα μέλη της εταιρείας.

Νοείται πάντοτε ότι οι σύμβουλοι δικαιούνται οποτεδήποτε να δίνουν ειδοποίηση με την οποία να ζητούν από το πρόσωπο αυτό να επιλέξει να εγγραφεί το ίδιο ως κάτοχος είτε να προβεί στη μεταβίβαση της μετοχής και αν δεν υπάρξει συμμόρφωση προς την ειδοποίηση αυτή μέσα σε ενενήντα μέρες, οι σύμβουλοι θα δικαιούνται μετά την εκπνοή της προθεσμίας αυτήν να κατακρατούν τα μερίσματα φιλοδωρήματα (bonuses) ή άλλα χρήματα που θα καθίστανται πληρωτέα σε σχέση με τη μετοχή αυτή ώστε να υπάρξει συμμόρφωση προς τις απαιτήσεις της ειδοποίησης.

### **ΚΑΤΑΣΧΕΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ**

31. Αν ένα μέλος παραλείψει να πληρώσει μια κλήση ή δόση κλήσης στην ημερομηνία που καθορίζεται για την πληρωμή της, οι σύμβουλοι θα μπορούν, οποτεδήποτε μετά την παρέλευση της ημερομηνίας αυτής και εφόσον οποιοδήποτε μέρος της κλήσης ή της δόσης αυτής παραμένει απλήρωτο, να επιδώσουν στο μέλος αυτό ειδοποίηση με την οποία να αξιώνουν την πληρωμή του απλήρωτου μέρους της κλήσης ή της δόσης, μαζί με τον δεδουλευμένο τόκο.
32. Η ειδοποίηση θα κατονομάζει νέα ημερομηνία (όχι νωρίτερα από την εκπνοή δεκατεσσάρων ημερών από την ημερομηνία της επίδοσης της ειδοποίησης) κατά ή πριν από την οποία η πληρωμή που αξιώνεται με την ειδοποίηση θα πρέπει να γίνει, και θα αναφέρει ότι σε περίπτωση μη πληρωμής κατά ή πριν από την τακτή ημερομηνία οι μετοχές σε σχέση με τις οποίες έγινε η κλήση θα υπόκεινται σε κατάσχεση.
33. Αν δεν υπάρχει συμμόρφωση προς όσα απαιτούνται με μια τέτοια ειδοποίηση, κάθε μετοχή σε σχέση με την οποία δόθηκε ειδοποίηση, μπορεί σε οποιοδήποτε χρόνο αργότερα, αλλά πριν γίνει η πληρωμή που απαιτείται από την ειδοποίηση, να κατασχεθεί μετά από σχετική απόφαση των συμβούλων για αυτό.

### **ΜΕΤΑΤΡΟΠΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΑΞΙΕΣ (STOCK)**

38. Η εταιρεία μπορεί με σύνηθες ψήφισμα να μετατρέψει εξοφλημένες μετοχές σε αξίες και να επαναφέρει οποιοσδήποτε αξίες σε εξοφλημένες μετοχές οποιασδήποτε ονομαστικής αξίας.
39. Οι κάτοχοι αξιών μπορούν να μεταβιβάσουν όλες ή μέρος τους με τέτοιο τρόπο και σύμφωνα με τους ίδιους κανονισμούς με τους οποίους δημιουργήθηκαν οι αξίες με τον ίδιο τρόπο και σύμφωνα με την διαδικασία με την οποία οι μετοχές από τις οποίες προήλθαν οι αξίες θα μπορούσαν να μεταβιβάσουν πριν από τη μετατροπή, ή με τον πιο παραπλήσιο τρόπο όπως οι περιστάσεις δυνατόν να επιτρέπουν, οι σύμβουλοι μπορούν από καιρό σε καιρό να καθορίζουν το κατώτατο όριο μεταβιβάσιμων αξιών αποθεματικού αλλά με τρόπο που το κατώτατο όριο να μην υπερβαίνει το ονομαστικό ποσό των μετοχών από τις οποίες δημιουργήθηκαν οι αξίες.
40. Οι κάτοχοι αξιών έχουν ανάλογα με το ποσό των κατεχόμενων αξιών, τα ίδια δικαιώματα προνόμια και πλεονεκτήματα όσο αφορά τα μερίσματα, ψηφοφορίες στις συνελεύσεις της εταιρείας και άλλα ζητήματα ως να κατείχαν τις μετοχές από τις οποίες δημιουργήθηκαν οι αξίες. Αλλά όμως τέτοιο προνόμιο ή πλεονέκτημα (εκτός από τη συμμετοχή στα μερίσματα και τα κέρδη της εταιρείας και στο ενεργητικό κατά τη διάλυση ) δεν θα παρέχεται από την κατοχή ενός ποσού αξιών αν τέτοιο προνόμιο ή πλεονέκτημα δεν θα παρείχετο αν οι μετοχές από τις οποίες προήλθαν οι αξίες συνέχιζαν να υπάρχουν.
41. Οι πρόνοιες των κανονισμών της εταιρείας που αφορούν τις εξοφλημένες μετοχές θα εφαρμόζονται σε σχέση με τις αξίες και οι λέξεις "μετοχή" και "μέτοχος" θα περιλαμβάνουν "αξίες" και "κάτοχο αξιών".

### **ΔΙΑΦΟΡΟΠΟΙΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

42. Η Εταιρεία δικαιούνται από καιρό σε καιρό με σύνηθες ψήφισμα να αυξάνει το κεφάλαιο της κατά τέτοιο ποσό, διαιρεμένο σε μετοχές τέτοιας αξίας, όπως θα καθορίζεται από το ψήφισμα.
43. Η Εταιρεία μπορεί με σύνηθες ψήφισμα:



- (α) Να ενοποιεί και διαιρεί ολόκληρο ή οποιοδήποτε μέρος του μετοχικού κεφαλαίου της σε μετοχές μεγαλύτερης αξίας από τις υπάρχουσες μετοχές.
- (β) Να υποδιαιρεί τις υπάρχουσες μετοχές, ή οποιεσδήποτε από αυτές, σε μετοχές μικρότερου ποσού από αυτό που καθορίζεται στο Ιδρυτικό Έγγραφο, τηρουμένων όμως των προνοιών του Άρθρου 60(1)(δ) του Νόμου.
- (γ) Να ακυρώνει οποιεσδήποτε μετοχές που κατά την ημερομηνία που εγκρίνεται το ψήφισμα δεν έχουν ληφθεί ή συμφωνηθεί να ληφθούν από οποιοδήποτε πρόσωπο.

44. Η Εταιρεία θα μπορεί με ειδικό ψήφισμα να προβαίνει σε μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της, ή του αποθεματικού ταμείου για την εξαγορά κεφαλαίου, ή του λογαριασμού των ποσών που εισπράχθηκαν από την παραχώρηση μετοχών υπέρ το άρτιο, (share premium account) κατά τον τρόπο και με την επέλευση οποιοδήποτε εξουσιοδοτημένου γεγονότος και υπό το κράτος και με τις εγκρίσεις που προνοούνται και απαιτούνται από το Νόμο.

#### **ΓΕΝΙΚΕΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΕΙΣ**

45. Η Εταιρεία οφείλει να συγκαλεί κάθε χρόνο γενική συνέλευση ως την ετήσια γενική συνέλευση της επιπρόσθετα προς άλλες συνελεύσεις που πιθανό να συγκαλούνται στο ίδιο έτος, και θα καθορίζει τη συνέλευση αυτή ως τέτοια, στις ειδοποιήσεις που τη συγκαλούν και οι ετήσιες γενικές συνελεύσεις δεν πρέπει να απέχουν μεταξύ τους περισσότερο από δεκαπέντε μήνες. Νοείται ότι εφόσον η Εταιρεία θα έχει συγκροτήσει την πρώτη της ετήσια γενική συνέλευση μέσα σε δεκαοχτώ μήνες από την ίδρυση της, δε θα χρειάζεται να συγκαλέσει ετήσια γενική συνέλευση στο έτος της ίδρυσης της ή στο επόμενο έτος. Η ετήσια γενική συνέλευση θα συγκαλείται σε χρόνο και τόπο που θα καθορίζουν οι σύμβουλοι.

#### **ΕΙΔΟΠΟΙΗΣΗ ΓΙΑ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΕΙΣ**

48. Μια ετήσια συνέλευση και μια συνέλευση που συγκαλείται για την έγκριση ειδικού ψηφίσματος θα συγκαλείται με ειδοποίηση τουλάχιστο εικοσιμίας ημερών και μια συνέλευση της εταιρείας εκτός από ετήσια γενική συνέλευση ή συνέλευση που συγκαλείται για την έγκριση ειδικού ψηφίσματος θα συγκαλείται με ειδοποίηση τουλάχιστο δεκατεσσάρων ημερών. Στον υπολογισμό του χρόνου της ειδοποίησης δεν θα συμπεριλαμβάνεται η μέρα στην οποία αυτή επιδίδεται ή θεωρείται ότι επιδίδεται ούτε και η μέρα που καθορίζεται για τη συνέλευση, και η ειδοποίηση θα καθορίζει τον τόπο, τη μέρα και την ώρα της συνέλευσης, και στην περίπτωση ειδικής εργασίας, τη γενική φύση της εργασίας αυτής, και θα επιδίδεται με τον τρόπο που καθορίζεται πιο κάτω ή με τέτοιο άλλο τρόπο αν υπάρχει που μπορεί να καθορίζεται από την εταιρεία σε γενική συνέλευση στα πρόσωπα που σύμφωνα με το καταστατικό της εταιρείας δικαιούνται να λαμβάνουν τέτοιες ειδοποιήσεις από την εταιρεία.

Νοείται ότι μια γενική συνέλευση της εταιρείας θα θεωρείται, έστω και αν έχει συγκληθεί με ειδοποίηση μικρότερη από ότι καθορίζεται στον Κανονισμό αυτό, ότι έχει κανονικά συγκληθεί, αν έτσι συμφωνηθεί:

- (α) Στην περίπτωση συνέλευσης που συγκαλείται ως ετήσια γενική συνέλευση, από όλα τα μέλη που δικαιούνται να παρευρεθούν και να ψηφίσουν σε αυτή και
- (β) Στην περίπτωση οποιασδήποτε άλλης συνέλευσης από την αριθμητική πλειοψηφία των μελών που δικαιούνται να παραστούν και ψηφίσουν σε αυτή, η οποία πλειοψηφία των μελών κατέχει όχι λιγότερο του 95 τοις εκατό της ονομαστικής αξίας των μετοχών που παρέχουν το δικαίωμα αυτό.

49. Η τυχαία παράλειψη επίδοσης ειδοποίησης προς ή η μη παραλαβή ειδοποίησης για μια συνέλευση, από πρόσωπο που δικαιούνται να λάβει ειδοποίηση δεν θα ακυρώνει τις εργασίες που θα έχουν διεξαχθεί στη συνέλευση αυτή.

## **ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΣΤΙΣ ΓΕΝΙΚΕΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΕΙΣ**

51. Καμιά εργασία δε θα διεξάγεται σε γενική συνέλευση, εκτός αν υπάρχει απαρτία κατά το χρόνο που η συνέλευση αρχίζει τις εργασίες της. Εκτός όπου προνοείται διαφορετικά στο Καταστατικό αυτό τέσσερις μέτοχοι παρόντες προσωπικά ή μέσω αντιπροσώπου και που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστο το είκοσι τοις εκατό του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας θα αποτελούν απαρτία.

## **ΨΗΦΟΙ ΜΕΛΩΝ**

60. Τηρουμένων των εκάστοτε δικαιωμάτων που έχουν απονεμηθεί ή περιορισμών που έχουν τεθεί σε οποιαδήποτε τάξη ή τάξεις μετοχών και τηρουμένων επίσης οποιωνδήποτε ειδικών προνοιών που περιέχονται σε αυτό το Καταστατικό, σε περίπτωση ψηφοφορίας με ανάταση των χεριών, κάθε μέλος που παρευρίσκεται προσωπικά ή μέσω αντιπροσώπου θα έχει μια ψήφο και σε περίπτωση ψηφοφορίας με ψηφοδέλτιο, κάθε μέλος θα έχει μια ψήφο για κάθε μετοχή που κατέχει.

63. Κανένα μέλος δε θα δικαιούνται να ψηφίζει σε γενική συνέλευση εκτός αν όλες οι κλήσεις και όλα τα ποσά που έχουν καταστεί πληρωτέα από αυτό σε αυτό σε σχέση με μετοχές που κατέχει στην Εταιρεία έχουν πληρωθεί.

## **ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ**

76. Ο ελάχιστος αριθμός των συμβούλων της Εταιρείας θα είναι τρεις και δεν θα υπάρχει περιορισμός ως προς το ανώτατο όριο.

77. Ο αριθμός των πρώτων συμβούλων μέσα στα πιο πάνω πλαίσια και τα ονόματα τους θα καθορισθούν από τα πρόσωπα που προσυπέγραψαν το Ιδρυτικό Έγγραφο της Εταιρείας.

83. Η αμοιβή των συμβούλων θα καθορίζεται από καιρό σε καιρό από την Εταιρεία σε γενική συνέλευση. Η αμοιβή αυτή θα λογίζεται ότι κερδίζεται από μέρα σε μέρα. Οι σύμβουλοι θα δικαιούνται επίσης να πληρώνονται τα έξοδα μετακίνησης, ξενοδοχείου και άλλα λογικά έξοδα στα οποία υποβάλλονται για να παρευρίσκονται σε συνεδριάσεις των συμβούλων ή για να επιστρέφουν από αυτές ή στα οποία με οποιοδήποτε άλλο τρόπο υποβλήθηκαν σε σχέση με τις εργασίες της Εταιρείας.

85. Ένας σύμβουλος της Εταιρείας μπορεί να είναι ή να διοριστεί σύμβουλος ή άλλος αξιωματούχος ή με άλλο τρόπο να αποκτήσει συμφέρον σε οποιαδήποτε εταιρεία που η ίδρυση της προωθήθηκε από την Εταιρεία ή στην οποία η Εταιρεία μπορεί να έχει συμφέρον ως μέτοχος ή με άλλο τρόπο, και ένας τέτοιος σύμβουλος με κανένα τρόπο δεν θα έχει υποχρέωση να δίνει λογαριασμό στην εταιρεία για οποιαδήποτε αμοιβή ή άλλα ωφελήματα που λαμβάνει με την ιδιότητα του ως συμβούλου ή αξιωματούχου ή λόγω του συμφέροντος του στην άλλη εταιρεία, εκτός αν η Εταιρεία εκδώσει διαφορετικές οδηγίες .

## **ΕΞΟΥΣΙΕΣ ΚΑΙ ΚΑΘΗΚΟΝΤΑ ΤΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ**

91. Σύμβουλος που με οποιοδήποτε τρόπο, άμεσα ή έμμεσα, έχει συμφέρον σε συμβόλαιο ή σε προτεινόμενο συμβόλαιο με την Εταιρεία, οφείλει να δηλώνει τη φύση του συμφέροντος του σε συνεδρίαση των συμβούλων σύμφωνα με το Άρθρο 191 του Νόμου.

92. Κανένας Σύμβουλος δε θα είναι ελεύθερος να ψηφίζει σε σχέση με οποιοδήποτε συμβόλαιο ή διευθέτηση στο οποίο είναι ενδιαφερόμενος και αν το πράξει η ψήφος δε θα υπολογίζεται ούτε και ο ίδιος θα υπολογίζεται για το σχηματισμό απαρτίας κατά τη συνεδρίαση, αλλά κανένας από τους περιορισμούς αυτούς δε θα έχει εφαρμογή σε σχέση με:

(α) Οποιαδήποτε διευθέτηση για την παροχή προς οποιοδήποτε Σύμβουλο, οποιασδήποτε εξασφάλισης ή εγγύησης αναφορικά με χρήματα στα οποία δαπάνησε ή υποχρεώσε τις οποίες ανέλαβε προς όφελος της Εταιρείας, ή

- (β) Οποιαδήποτε διευθέτηση για την παροχή από την Εταιρεία οποιασδήποτε εξασφάλισης προς τρίτα πρόσωπα αναφορικά με οφειλή ή υποχρέωση της Εταιρείας για την οποία ο Σύμβουλος ο ίδιος ανέλαβε την ευθύνη ολικά ή μερικά δυνάμει οποιασδήποτε εγγύησης ή με την κατάθεση οποιασδήποτε εξασφάλισης, ή
- (γ) Οποιοδήποτε συμβόλαιο για την προσυπογραφή ή συνυπογραφή από οποιοδήποτε Σύμβουλο σε σχέση με μετοχές ή ομόλογα της Εταιρείας, ή
- (δ) Οποιοδήποτε συμβόλαιο ή διευθέτηση με οποιαδήποτε άλλη εταιρεία στην οποία είναι ενδιαφερόμενος μόνο ως αξιωματούχος της Εταιρείας ή ως κάτοχος μετοχών ή άλλων εξασφαλίσεων, και οι περιορισμοί αυτοί μπορούν σε οποιοδήποτε χρόνο να αναστέλλονται ή να μεταβάλλονται σε οποιαδήποτε έκταση, μόνο από την Εταιρεία σε Γενική Συνέλευση.
93. Ένας σύμβουλος θα δικαιούνται να κατέχει αξιώματα ή άλλη κερδοφόρα θέση στην Εταιρεία (εκτός από το αξίωμα του ελεγκτή ) παράλληλα προς το αξίωμα του συμβούλου, για την περίοδο και με τους όρους (σε σχέση με αμοιβή ή άλλα ζητήματα) που οι σύμβουλοι δυνατό να καθορίζουν, και κανένας σύμβουλος ή υποψήφιος σύμβουλος δεν θα χάνει το δικαίωμα του, λόγω του αξιώματος του αυτού από του να συμβάλλεται με την Εταιρεία είτε σε σχέση με το χρόνο της θητείας του στο αξίωμα ή την άλλη αυτή κερδοφόρα θέση είτε ως πωλητής ή αγοραστής ή με άλλο τρόπο ούτε και οποιοδήποτε τέτοιο συμβόλαιο ή οποιοδήποτε συμβόλαιο ή διευθέτηση που θα έχει συναφθεί από ή για λογαριασμό της εταιρείας, στην οποία ο σύμβουλος αυτός έχει κάποιο συμφέρον δε θα υπόκειται σε ακύρωση ούτε οποιοσδήποτε σύμβουλος που θα έχει συνάψει ένα τέτοιο συμβόλαιο ή που θα έχει ένα τέτοιο συμφέρον δε θα έχει υποχρέωση να δίνει λογαριασμό στην Εταιρεία για οποιοδήποτε κέρδος που θα προσκομίσει από οποιοδήποτε τέτοιο συμβόλαιο ή διευθέτηση από το γεγονός και μόνο ότι ο σύμβουλος αυτός κατέχει το αξίωμα του συμβούλου ή λόγω της σχέσης εμπιστοσύνης που δημιουργείται από το αξίωμα αυτό.
94. Ένας σύμβουλος μπορεί ο ίδιος ή μέσω του οίκου του να ενεργεί υπό επαγγελματική ιδιότητα για την Εταιρεία, και ο ίδιος ή ο οίκος του θα δικαιούνται σε αμοιβή για την παροχή επαγγελματικών υπηρεσιών σαν να μην επρόκειτο για σύμβουλο νοείται ότι καμία από τις πρόνοιες αυτές θεωρείται ότι εξουσιοδοτεί ένα σύμβουλο ή τον οίκο του να ενεργεί ως ελεγκτής της Εταιρείας.

#### **ΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΑΠΟΜΑΚΡΥΝΣΗ ΤΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ**

103. Οι σύμβουλοι έχουν εξουσία να διορίζουν, οποτεδήποτε και από καιρό σε καιρό οποιοδήποτε πρόσωπο ως σύμβουλο είτε για να συμπληρωθεί κενή θέση, επιπρόσθετα προς τους ήδη υπάρχοντες συμβούλους, αλλά ο συνολικός αριθμός των συμβούλων δεν πρέπει να υπερβαίνει τον αριθμό που ορίζεται από ή σύμφωνα με αυτό το Καταστατικό. Κάθε σύμβουλος που διορίζεται με αυτό τον τρόπο θα κατέχει τη θέση του μέχρι την επόμενη ετήσια γενική συνέλευση οπότε και θα είναι επανεκλέξιμος.

#### **ΜΕΡΙΣΜΑ ΚΑΙ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ**

123. Η Εταιρεία μπορεί σε γενική συνέλευση να δηλώνει μερίσματα, αλλά κανένα μέρισμα δε θα υπερβαίνει το ποσό που συνιστούν οι σύμβουλοι.
124. Οι σύμβουλοι μπορούν από καιρό σε καιρό να πληρώνουν στα μέλη ενδιάμεσα μερίσματα που οι ίδιοι κρίνουν ότι η πληρωμή τους δικαιολογείται από τα κέρδη της εταιρείας.
125. Μέρισμα δε θα πληρώνεται παρά μόνο από τα κέρδη.
126. Οι σύμβουλοι μπορούν να κατακρατούν τέτοια ποσά από τα κέρδη της Εταιρείας, που οι ίδιοι κρίνουν σωστό, ως αποθεματικό ή αποθεματικά τα οποία θα χρησιμοποιούνται, κατά την κρίση των συμβούλων, για σκοπούς που τα κέρδη της Εταιρείας μπορούν νόμιμα να χρησιμοποιούνται, και μέχρι που να χρησιμοποιηθούν κατά τον τρόπο αυτό, και πάλι κατά την κρίση των συμβούλων, θα μπορούν είτε να χρησιμοποιούνται για την επιχείρηση της εταιρείας είτε να επενδύονται σε τέτοιες επενδύσεις (εκτός σε μετοχές της εταιρείας) που οι σύμβουλοι θα καθορίζουν κατά την κρίση τους από καιρό σε καιρό. Ο σύμβουλοι μπορούν επίσης, χωρίς να τα τοποθετούν σε αποθεματικό, να μεταφέρουν όσα από τα κέρδη κρίνουν σωστό, σε μελλοντική χρήση αντί να τα διανέμουν.

## ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ

132. Οι σύμβουλοι θα μεριμνούν για την τήρηση σωστών λογιστικών βιβλίων σε σχέση με:

- (α) όλα τα χρήματα που εισπράττονται και δαπανούνται από την εταιρεία και τα ζητήματα σε σχέση με τα οποία γίνεται η είσπραξη ή η πληρωμή.
- (β) όλες τις πωλήσεις και αγορές εμπορευμάτων από την εταιρεία και
- (γ) το ενεργητικό και παθητικό της εταιρείας

Αν δεν τηρούνται όλα τα λογιστικά βιβλία που χρειάζονται για να παρουσιάζουν μια σωστή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας και να εξηγούν τις συναλλαγές της η εταιρεία δεν θα θεωρείται ότι τηρεί σωστά λογιστικά βιβλία.

133. Τα λογιστικά βιβλία θα φυλάγονται στο εγγεγραμμένο γραφείο της εταιρείας ή τηρουμένου του Άρθρου 14 (3) του Νόμου, σε τέτοιο άλλο τόπο ή τόπους που οι σύμβουλοι κρίνουν σωστό, και θα είναι πάντοτε στη διάθεση των συμβούλων για επιθεώρηση.

134. Οι σύμβουλοι μπορούν από καιρό σε καιρό να καθορίζουν κατά πόσο και σε ποιο βαθμό και σε ποιο χρόνο ή τόπο και κάτω από ποιους όρους ή κανονισμούς οι λογαριασμοί και τα βιβλία της εταιρείας, ή μερικά από αυτά θα βρίσκονται στη διάθεση των μελών που δεν είναι σύμβουλοι για επιθεώρηση, και κανένα μέλος (που δεν είναι σύμβουλος) δεν θα έχει δικαίωμα επιθεώρησης οποιουδήποτε λογαριασμού ή βιβλίου ή εγγράφου της εταιρείας εκτός όπως προνοείται από το Νόμο ή όπως επιτρέπεται από τους συμβούλους ή από την εταιρεία σε γενική συνέλευση.

135. Οι σύμβουλοι θα φροντίζουν από καιρό σε καιρό, σύμφωνα με τα Άρθρα 142, 144 και 151 του Νόμου, να ετοιμάζονται και να τίθενται ενώπιον της εταιρείας σε γενική συνέλευση οι λογαριασμοί κερδοζημιών, ισολογισμοί, οι λογαριασμοί συγκροτήματος (group accounts) (όπου χρειάζονται) και οι εκθέσεις που αναφέρονται στα Άρθρα αυτά.

136. Αντίγραφο του κάθε ισολογισμού (περιλαμβανομένου και κάθε εγγράφου που χρειάζεται από το Νόμο να επισυνάπτεται σε αυτό) που πρέπει να τίθεται ενώπιον της εταιρείας σε γενική συνέλευση, μαζί με αντίγραφο της έκθεσης των ελεγκτών, θα πρέπει μέσα σε προθεσμία που δεν θα είναι μικρότερη από εβδομήντα μέρες πριν από την ημερομηνία που ορίστηκε για τη συγκρότηση της συνέλευσης να αποστέλλεται στο κάθε μέλος, και στον κάθε κάτοχο των ομολόγων της Εταιρείας και σε κάθε πρόσωπο που είναι εγγεγραμμένο δυνάμει του Κανονισμού 30. Νοείται ότι ο Κανονισμός αυτός δεν θα εκλαμβάνεται ότι επιβάλλει την αποστολή αντιγράφων των εγγράφων τούτων σε οποιαδήποτε πρόσωπο που η διεύθυνση του είναι άγνωστη στην εταιρεία ή σε περισσότερους από ένα από κοινού κατόχους μετοχών ή ομολόγων της εταιρείας.

## ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ

144. Σε περίπτωση που η εταιρεία τεθεί σε εκκαθάριση, ο εκκαθαριστής θα μπορεί, με την έγκριση έκτακτου ψηφίσματος της Εταιρείας και οποιαδήποτε άλλη έγκριση που απαιτείται από το Νόμο, να διανέμει στα μέλη σε χρήμα ή σε είδος, ολόκληρο ή μέρος του ενεργητικού της εταιρείας (είτε τούτο θα αποτελείται από περιουσία του ίδιου είδους είτε όχι) και θα μπορεί, για το σκοπό αυτό, να προσδίδει τέτοια αξία, όση ο ίδιος κρίνει δίκαιη πάνω στην περιουσία που πρόκειται να διανεμηθεί με τον πιο πάνω τρόπο, και θα μπορεί να ρυθμίζει τον τρόπο με τον οποίο η διανομή αυτή θα διενεργείται ανάμεσα στα μέλη ή τις διαφορετικές τάξεις των μελών. Ο εκκαθαριστής θα μπορεί, με παρόμοια έγκριση, να μεταβιβάζει ολόκληρο ή μέρος του ενεργητικού σε επιτρόπους, με τέτοια καταπιστεύματα, προς όφελος των συνδρομητών (contributories), που ο εκκαθαριστής, με παρόμοια έγκριση, θα κρίνει σωστό, αλλά με τρόπο που κανένα μέλος δεν θα εξαναγκάζεται να παίρνει μετοχές ή άλλα χρεόγραφα πάνω στα οποία υπάρχει οποιαδήποτε υποχρέωση.

## ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΕΙΣ

145. Οι εκάστοτε σύμβουλοι, διευθύνοντες σύμβουλοι, διευθυντές αντιπρόσωποι, ελεγκτές, γραμματέας και άλλοι αξιωματούχοι ή υπάλληλοι της εταιρείας και οι εκάστοτε καταπιστευματοδόχοι (αν υπάρχουν) που ενεργούν σε σχέση με τις υποθέσεις της εταιρείας και

ο καθένας από αυτούς και καθένας από τους διαδόχους και εκτελεστές τους θα αποζημιώνεται και εξασφαλίζεται ανέπαφος από τα περιουσιακά στοιχεία και κέρδη της εταιρείας έναντι όλων των αγωγών, κοστών, δαπανών, απωλειών, αποζημιώσεων και εξόδων, τα οποία αυτός ή οποιοσδήποτε από αυτούς, οι διάδοχοι ή εκτελεστές τους ή οποιοσδήποτε από αυτούς θα έχουν υποστεί ή μπορεί να υποστούν λόγω οποιουδήποτε συμβολαίου που συνήψαν ή οποιασδήποτε πράξης που έκαμαν, συνέργησαν στη διάπραξη, ή παράλειψαν στην ή κατά την εκτέλεση του καθήκοντος τους ή υποτιθέμενου καθήκοντος στα αντίστοιχα αξιώματα ή καταπιστεύματα, εκτός από αυτά (αν υπάρχουν) που θα έχουν υποστεί λόγω δικής τους θεληματικής πράξης, αμέλειας ή παράλειψης αντίστοιχα, και κανείς από αυτούς δεν θα είναι υπόλογος για τις πράξεις, εισπράξεις, αμέλειας ή παραλείψεις του άλλου ή των άλλων από αυτούς, ή γιατί συνέπραξε σε οποιαδήποτε εισπραξη για χάρη συμμόρφωσης, ή για οποιοσδήποτε τραπεζίτες ή άλλα πρόσωπα στα οποία θα έχουν δοθεί ή μπορεί να δοθούν ή κατατεθούν οποιαδήποτε χρήματα που ανήκουν στην εταιρεία για ασφαλή φύλαξη, ή για οποιοσδήποτε τραπεζίτες, χρηματιστές ή άλλα πρόσωπα στα χέρια των οποίων μπορεί να έρθουν οποιαδήποτε χρήματα ή περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας, ή για ανεπάρκεια ή ατέλεια ή έλλειψη τίτλου της εταιρείας σε οποιαδήποτε εξασφάλιση με την οποία οποιαδήποτε χρήματα που ανήκουν στην εταιρεία θα επενδυθούν ή διατεθούν, ή για οποιαδήποτε απώλεια, ατυχία ή ζημία που προκύπτει από οποιαδήποτε από τις πιο πάνω αιτίες, ή που μπορεί να συμβεί στην εκτέλεση των αντίστοιχων αξιωμάτων ή καταπιστευμάτων τους, ή σε σχέση με αυτά, εκτός αν αυτά συμβούν από δική τους θεληματική πράξη ή παράλειψη αντίστοιχα.

## **ΕΠΙΦΥΛΑΞΗ**

146. Ανεξάρτητα από τα προβλεπόμενα στο Καταστατικό αυτό θέματα που αφορούν τη μεταβίβαση της κυριότητας αξιών, την ενεχυρίαση, την έκδοση ή τη μη έκδοση πιστοποιητικών ιδιοκτησίας ή οποιαδήποτε άλλα συναφή θέματα θα διέπονται για όσο χρόνο η Εταιρεία έχει εισηγμένες ή πρόκειται να εισάξει αξίες στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, από τα προβλεπόμενα στην Νομοθεσία ή τις αποφάσεις του Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς που εκδίδονται σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 22 του περί Αξιών Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμου.

Σε περίπτωση που η Νομοθεσία ή οι πιο πάνω προβλεπόμενες αποφάσεις του Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς προβλέπουν επιλογή για οποιοδήποτε από τα θέματα που προβλέπονται στην πιο πάνω παράγραφο, η επιλογή ανεξάρτητα οποιασδήποτε αντίθετης πρόνοιας στο Καταστατικό αυτό, θα γίνεται με απόφαση του Συμβουλίου της Εταιρείας.

## **4.2 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ**

---

1. Κατά τη σύσταση της Εταιρείας στις 30 Δεκεμβρίου 1999 το εκδομένο κεφάλαιο ήταν £20.600.000 διαιρεμένο σε 20.600.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας £1 η κάθε μία. Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου από τη σύσταση της Εταιρείας μέχρι και την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου παρουσιάζονται αναλυτικά στο Κεφάλαιο 1.4.
2. Καμιά άλλη αυξομείωση ή διάθεση της κυριότητας των τίτλων της Εταιρείας από το Διοικητικό Σύμβουλο δεν έγινε κατά τους 12 μήνες που προηγούνται του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, εκτός από αυτές που αναφέρονται στο Κεφάλαιο 1.4 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.
3. Μέσα στους 12 μήνες πριν υποβληθεί η αίτηση Ενημερωτικού Δελτίου δεν έγινε οποιαδήποτε έκδοση δωρεάν μετοχών έναντι κεφαλαιοποίησης κεφαλαιουχικού αποθεματικού ή άλλου αποθεματικού.
4. Μέχρι την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου παραμένουν περίπου 50.000.000 μη εκδομένες μετοχές από το εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο των 250.000.000 μετοχών.
5. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου δεν υπάρχει συμφωνία με βάση την οποία μέρος του κεφαλαίου της Εταιρείας θα διατεθεί με βάση δικαίωμα επιλογής (share option), ούτε και υπάρχει οποιαδήποτε συμφωνία για παροχή μετοχών με όρους ή με βάση δικαίωμα επιλογής.

#### 4.3 ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ

Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι πιστεύουν ότι το κεφάλαιο κίνησης είναι ικανοποιητικό για τις ανάγκες της Εταιρείας.

#### 4.4 ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΚΑΙ ΑΜΟΙΒΕΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ, ΔΙΕΥΘΥΝΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΕΙΑΣ

1. Το μετοχικό συμφέρον των Διοικητικών Συμβούλων, κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, παρουσιάζεται στο Κεφάλαιο 1.18.3.
2. Κανένας Διοικητικός Σύμβουλος δεν έχει οποιαδήποτε ειδική συμφωνία ή συμβόλαιο με την Εταιρεία, κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.
3. Κανένας από τους Διοικητικούς Συμβούλους δεν έχει οποιοδήποτε συμφέρον, άμεσο ή έμμεσο, σε οποιαδήποτε περιουσία που σκοπεύεται να αποκτηθεί ή πωληθεί άμεσα ή έμμεσα από την Εταιρεία, κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.
4. Δεν έχουν παρασχεθεί οποιαδήποτε δάνεια ή εγγυήσεις από την Εταιρεία στα μέλη των οργάνων διοίκησης, διεύθυνσης και εποπτείας της κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.
5. Οι συνολικές αμοιβές των οργάνων Διοίκησης, Διεύθυνσης και Εποπτείας κατά το 2003 και 2002 παρουσιάζονται στον Πίνακα 16.

Πίνακας 16: Συνολικές Αμοιβές των Οργάνων Διοίκησης, Διεύθυνσης και Εποπτείας

	2003	2002
Διοικητικό Συμβούλιο	3.000	3.000
Διευθυντής Επενδύσεων – Διαχείριση Χαρτοφυλακίου	285.088	328.746
Διευθυντής Επενδύσεων – Παροχή Διοικητικών, Λογιστικών και Γραμματειακών Υπηρεσιών	88.550	118.745
Αμοιβές Εκλεκτών	5.000	5.000

6. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου η Εταιρεία δεν διατηρούσε οποιαδήποτε χρεωστικά και πιστωτικά υπόλοιπα με συγγενικές εταιρείες.
7. Στις 30/6/2004 υπήρχε πιστωτικό υπόλοιπο της τάξης των £84.740 από οφειλές της Εταιρείας προς την Λευκόνοικο Χρηματοπιστηριακής Λτδ. Το ποσό αυτό αφορά τιμολόγια για την συμφωνία διαχείρισης και δικαιώματα διοικητικών και λογιστικών υπηρεσιών για την τριμηνία Απριλίου – Ιουνίου 2004.

#### 4.5 ΆΛΛΕΣ ΘΕΣΜΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Από τις 31 Δεκεμβρίου 2003 δεν υπήρξε οποιαδήποτε ουσιαστική αλλαγή στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.
2. Εξ' όσων οι Διοικητικοί Σύμβουλοι γνωρίζουν, καμιά δικαστική αγωγή ή απαίτηση με ουσιώδη σημασία δεν εκκρεμεί ή απειλεί να προσβάλει την Εταιρεία μέχρι την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Η μόνη ουσιαστική αγωγή είναι η ανταπαίτηση του κ. Khader Hemsī δια της οποίας απαιτεί όπως η Εταιρεία προβεί στην αγορά 2.000.000 μετοχών της εταιρείας Alliance International Reinsurance Company Ltd. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των νομικών συμβούλων της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο πιστεύει ότι οι πιθανότητες επιτυχίας της αγωγής αυτής είναι πολύ περιορισμένες. Βλέπε Μέρος 4.5 σημείο 11 για περισσότερες πληροφορίες.
3. Δεν υπάρχουν οποιεσδήποτε οικονομικές συμβάσεις που να έχουν θεμελιώδη σημασία για τις δραστηριότητες της Εταιρείας, κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.
4. Δεν υπάρχουν σχέδια συμμετοχής του προσωπικού στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας (όπως προαναφέρθηκε πιο πάνω η εταιρεία δεν έχει υπαλλήλους), κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

5. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου δεν υπάρχει ή υπήρξε στο πρόσφατο παρελθόν καμιά διακοπή των δραστηριοτήτων της Εταιρείας που να έχει ή να είχε σημαντικές συνέπειες στην οικονομική τους κατάσταση.
6. Κατά το τελευταίο και το τρέχον οικονομικό έτος δεν υπήρξαν οποιεσδήποτε δημόσιες προσφορές εξαγοράς τις οποίες υπέβαλαν (1) τρίτοι για τις μετοχές του εκδότη και (2) ο εκδότης για τις μετοχές τρίτων.
7. Εξ' όσον γνωρίζει ο εκδότης δεν υπάρχουν πρόσωπα τα οποία να ασκούν έλεγχο ή να δύναται να ασκήσουν έλεγχο εις την Εταιρεία, άμεσα ή έμμεσα, μεμονωμένα ή από κοινού. Ως από 'κοινού έλεγχος' νοείται ο έλεγχος που ασκείται από περισσότερες της μιας εταιρείες, ή από περισσότερα του ενός πρόσωπα που έχουν συνάψει μεταξύ τους συμφωνία για υιοθέτηση κοινής πολιτικής έναντι του εκδότη.
8. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου δεν έχουν παρασχεθεί δάνεια ή εγγυήσεις από την Εταιρεία στα Μέλη των Οργάνων Διοίκησης, Διεύθυνσης και Εποπτείας της Εταιρείας.
9. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου δεν υπήρχαν συναλλαγές που δεν είναι συνήθεις από τα Όργανα Διοίκησης, Διεύθυνσης ή Εποπτείας της Εταιρείας, αλλά ούτε και στο παρελθόν υπήρξαν συναλλαγές που δεν είναι συνήθεις από τα Όργανα Διοίκησης, Διεύθυνσης ή Εποπτείας της Εταιρείας.
10. Το παρών Ενημερωτικό Δελτίο έχει τεθεί ενώπιον των Διοικητικών Συμβούλων και έχει εγκριθεί.
11. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου η Εταιρεία είχε αριθμό αγωγών εναντίων της οι οποίες εκκρεμούν στην δικαστήριο. Οι αγωγές αυτές παρουσιάζονται στον πιο κάτω Πίνακα 17. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των νομικών συμβούλων της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο πιστεύει ότι η πιθανότητες επιτυχίας των πιο πάνω αγωγών εναντίων της Εταιρείας είναι περιορισμένες.

Πίνακας 17: Αγωγές Εναντίων της Εταιρείας

Αρ.	Αγωγή	Απαίτηση
1	<b>Σταύρος Κρεμμός Vs Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λτδ:</b> Απαίτηση για την αξία τιμήματος πώλησης μετοχών προς την Εταιρεία το τίμημα των οποίων όπως ισχυρίζεται ο Ενάγοντας δεν έχει πληρωθεί σε αυτόν.	£180.000
2	<b>Δημήτρης Θεοδότου Vs Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λτδ:</b> Απαίτηση για την αξία τιμήματος πώλησης μετοχών προς την Εταιρεία το τίμημα των οποίων όπως ισχυρίζεται ο Ενάγοντας δεν έχει πληρωθεί σε αυτόν.	£157.500
3	<b>Συνεργατικό Ταμιευτήριο Δημοσίων Υπαλλήλων Λεμεσού Vs Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λτδ:</b> Διεκδίκηση ποσού της τάξης των £56.000 από την πώληση μετοχών της Εταιρείας σε υπαλλήλους του Ενάγοντα.	£56.000
4	<b>Khader Hemsy Vs Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λτδ:</b> Ανταπαίτηση για αγορά μετοχών της 2.000.000 της Alliance International Reinsurance Company Ltd.	£2.000.000

12. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου η Εταιρεία είχε καταχωρήσει αριθμό αγωγών εναντίων εταιρειών. Οι αγωγές αυτές αφορούν απαίτηση από την Εταιρεία για επιστροφή χρημάτων, όσο αφορά επενδύσεις που έγιναν σε εταιρείες που δεν έχουν εισαχθεί στο ΧΑΚ. Οι αγωγές αυτές παρουσιάζονται στον πιο κάτω Πίνακα 18 πιο κάτω.

Πίνακας 18: Αγωγές Καταχώρησε η Εταιρεία

Αρ.	Αγωγή	Απαίτηση
1	<b>Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λτδ Vs Unigrowth Financial Services Ltd:</b> Απαίτηση για επιστροφή χρημάτων.	£40.000
2	<b>Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λτδ Vs Karyatides Developments Ltd</b> Απαίτηση για επιστροφή χρημάτων.	£150.000
3	<b>Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λτδ Vs Eros Travel Tours Ltd</b> Απαίτηση για επιστροφή χρημάτων.	£400.000
4	<b>Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λτδ Vs Cyber Group Ltd</b> Απαίτηση για επιστροφή χρημάτων.	£140.000
5	<b>Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λτδ Vs A. C. Kitsios Motors Ltd</b> Απαίτηση για επιστροφή χρημάτων.	£130.000
6	<b>Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λτδ Vs Yiorika Enterprises Ltd</b> Απαίτηση για επιστροφή χρημάτων.	£30.000
7	<b>Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λτδ Vs Advanced Intelligent Automatic Systems Ltd:</b> Απαίτηση για επιστροφή χρημάτων.	£198.000
8	<b>Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λτδ Vs Nemitsas Ltd</b> Απαίτηση για επιστροφή χρημάτων.	£500.000
9	<b>Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λτδ Vs Σταύρος Αλαμπρίτης</b> Απαίτηση για επιστροφή χρημάτων.	£50.000

Στον Πίνακα 19 πιο κάτω παρουσιάζονται οι αγωγές που έχει καταχωρήσει η Εταιρεία και για τις οποίες έχει εκδοθεί απόφαση υπέρ της Εταιρείας. Και στις δύο περιπτώσεις έχει γίνει συμφωνία για αποπληρωμή του ποσού που αναγράφεται δια μηνιαίων/τριμηνιαίων δόσεων.

Πίνακας 19: Αγωγές για τις Οποίες Εκδόθηκε απόφαση Υπέρ της Εταιρείας

Αρ.	Αγωγή	Απαίτηση
1	<b>Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λτδ Vs A. Akathiotis Developers Ltd</b> Απαίτηση για επιστροφή χρημάτων.	£800.000
2	<b>Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λτδ Vs Χριστάκης Τζιοβάνης &amp; Σία Λτδ</b> Απαίτηση για επιστροφή χρημάτων.	£881.280

#### 4.6 ΞΕΟΔΑ ΤΗΣ ΑΙΤΗΣΗΣ ΓΙΑ ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

Τα έξοδα της αίτησης για επέκταση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας που αφορούν τις επαγγελματικές αμοιβές που θα καταβληθούν στους ελεγκτές, νομικούς συμβούλους, και συμβούλους της αίτησης υπολογίζονται σε ΛΚ£260.000 όπως παρουσιάζονται στον πιο κάτω πίνακα:

Πίνακας 18: Έξοδα της Αίτησης για Επέκταση Δραστηριοτήτων

	Κόστος
Συμβουλευτικά, Νομικά & Ελεγκτικά Έξοδα	£20.000
Εκτύπωση Ενημερωτικού Δελτίου & Ταχυδρομικά Έξοδα	£240.000
Σύνολο	£260.000

#### 4.7 ΔΙΑΤΥΠΩΣΗ ΜΕΡΙΚΗΣ ΕΚΟΥΣΙΑΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΤΑΣΗΣ ΑΠΟ ΤΗΝ LAXEY PARTNERS LTD

Στις 19 Οκτωβρίου 2004 η εταιρείας LAXEY PARTNERS LTD ενεργώντας εκ μέρους και κατ' εντολή των επενδυτικών ταμείων LP Value Ltd, The Value Catalyst Fund Ltd και Laxey Universal Value LP προχώρησαν σε διατύπωση Μερικής Εκούσιας Δημόσιας Πρότασης για την απόκτηση ποσοστού μέχρι 25% (ήτοι μέχρι 50,000,000 μετοχές) του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λτδ με δικαίωμα απόσυρσης της Δημόσιας Πρότασης σε περίπτωση που το ποσοστό αποδοχής δεν υπερβαίνει το 10% (ήτοι 20,000,000 μετοχές) του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, προς 23 σεντ εκάστη τοις μετρητοίς.

Η Εταιρεία LAXEY PARTNERS LTD είναι εγκεκριμένος διαχειριστής επενδυτικών ταμείων με έδρα στο Isle of Man και εποπτεύεται στη παροχή επενδυτικών υπηρεσιών από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς του Isle of Man. Με επιστολής της προς τις αρχές του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου στις 5/1/2004 η LAXEY PARTNERS LTD, ανακοίνωσε ότι αναβάλλει την υποβολή του Εγγράφου της Εκούσιας Δημόσιας Πρότασης για απόκτηση ποσοστού μέχρι 25% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λτδ.



## **5 ΣΥΓΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ**

---

### **5.1 ΑΠΟ ΛΕΥΚΟΝΟΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΛΤΔ**

---

Διοικητικό Συμβούλιο  
Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λτδ  
Δημοσθένη Σεβέρη & Σακτούρη Γωνία  
1080 Λευκωσία  
Τ. Θ. 23582  
1684 Λευκωσία

4/3/2005

Αξιότιμοι Κύριοι

Με την παρούσα βεβαιώνουμε ότι εξ' όσων γνωρίζουμε, τα στοιχεία που παρουσιάζονται στο Ενημερωτικό Δελτίο για την επέκταση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας σας και απαλλαγή της Εταιρείας από τους επενδυτικούς περιορισμούς, είναι αληθή και πλήρη και δεν υπάρχουν παραλείψεις, οι οποίες να αλλοιώνουν το περιεχόμενο του Ενημερωτικού Δελτίου.

Με εκτίμηση

Λευκόνοικο Χρηματιστηριακή  
Σύμβουλοι Ενημερωτικού Δελτίου

### **5.2 ΑΠΟ ΕΛΕΓΚΤΕΣ PRICEWATERHOUSECOOPERS**

---

Διοικητικό Συμβούλιο  
Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λτδ  
Δημοσθένη Σεβέρη & Σακτούρη Γωνία  
1080 Λευκωσία  
Τ. Θ. 23582  
1684 Λευκωσία

4/3/2005

Αξιότιμοι Κύριοι

Είμαστε οι ελεγκτές της εταιρείας Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λτδ για τις περιόδους που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2003 και 2002.

Οι λογαριασμοί της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2003 και 2002, έχουν ελεγχθεί από εμάς σύμφωνα με Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου και στις εκθέσεις μας εκφράσαμε γνώμη χωρίς επιφύλαξη για τους λογαριασμούς αυτούς.

Με εκτίμηση

PricewaterhouseCoopers  
Εγκεκριμένοι Λογιστές

### 5.3 Απο Νομικούς Συμβούλους

---

Γενικό Διευθυντή  
Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου  
Λευκωσία

4/3/2005

Αξιότιμοι Κύριοι,

Με την παρούσα βεβαιώνουμε τα ακόλουθα αναφορικά με το Ενημερωτικό Δελτίο της Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λτδ ημερομηνίας 4/3/2005, αντίγραφο του οποίου επισυνάπτουμε και μονογράφουμε για σκοπούς αναγνώρισης:

- (1) Η προαναφερθείσα Εταιρεία έχει κατά Νόμο συσταθεί και λειτουργεί σύμφωνα με το περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113.
- (3) Όλες οι Γενικές Πληροφορίες σχετικά με τον εκδότη και το κεφάλαιο του που αναφέρονται στο Ενημερωτικό Δελτίο συνάδουν προς τα στοιχεία και τα έγγραφα της Εταιρείας, και του φακέλου αυτής στο Αρχείο Εταιρειών του Τμήματος Εφόρου Εταιρειών και Επίσημου Παραλήπτου.

Εξουσιοδοτούμε το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου να δημοσιοποιήσει κατά την απόλυτη κρίση του, εάν κρίνει τούτο σκόπιμο, οποιοσδήποτε από τις πληροφορίες οι οποίες αναφέρονται στην βεβαίωση αυτή προς το κοινό ή προς οποιονδήποτε κρίνει σκόπιμο.

Με εκτίμηση

Κούσιος & Κορφιώτης  
Δικηγόροι & Νομικοί Σύμβουλοι

### 5.4 Απο τους Διοικητικούς Συμβούλους της Εταιρείας

---

Γενικό Διευθυντή  
Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου  
Λευκωσία

4/3/2005

Αξιότιμοι Κύριοι,

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο για την επέκταση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας έχει τεθεί ενώπιον του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και έχει εγκριθεί. Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι της Εταιρείας έχουν επιδείξει την προσήκουσα επιμέλεια για τη συγκέντρωση και καταγραφή όλων των απαιτούμενων κατά το Νόμο στοιχείων και αναλαμβάνουν ευθύνη όσον αφορά την ακρίβεια, ορθότητα και πληρότητα των πληροφοριών και στοιχείων που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο και διαβεβαιώνουν ότι εξ' όσων γνωρίζουν δεν υπάρχουν άλλα ουσιαστικά γεγονότα που η παράληψη τους θα καθιστούσε οποιαδήποτε δήλωση που περιέχεται σ' αυτό παραπλανητική. Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι αποδέχονται συλλογικά και ατομικά κάθε ευθύνη όσον αφορά την ορθότητα και πληρότητα των στοιχείων και γεγονότων που περιλαμβάνονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

Με εκτίμηση

Διοικητικό Συμβούλιο  
Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λτδ

## **5.5 ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΑΠΟ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΩΔΙΚΑ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ**

---

Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς  
Λευκωσία

4/3/2005

Αξιότιμοι Κύριοι,

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σε συνεδρία του στις 3/2/2005 αποφάσισε όπως υιοθετήσει άμεσα τις διατάξεις του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, Α.1.2.(ζ) και Γ.3.6 που καλύπτουν τις συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη. Επιπλέον το Διοικητικό Συμβούλιο δεσμεύεται ότι θα συνεχίσει να εφαρμόζει τις διατάξεις αυτές.

Με εκτίμηση

Διοικητικό Συμβούλιο  
Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λτδ

## **5.6 ΈΓΓΡΑΦΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΓΙΑ ΕΠΙΘΕΩΡΗΣΗ**

---

- (α) Τα έγγραφα τα οποία επισυνάφθηκαν στο αντίτυπο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου το οποίο παραδόθηκε στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και στο γραφείο της Εφόρου Εταιρειών για καταχώρηση ήταν, οι συγκαταθέσεις και βεβαιώσεις που αναφέρονται στις παραγράφους 5.1 μέχρι 5.4 καθώς και οι δηλώσεις των Διοικητικών Συμβούλων όπως προνοούν οι Κανονισμοί του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου.
- (β) Αντίγραφα των ακολούθων εγγράφων θα είναι διαθέσιμα για επιθεώρηση κατά τις συνήθη εργάσιμες ημέρες μεταξύ των ωρών 9.00 π.μ. - 12.00 το μεσημέρι στα γραφεία της Εταιρείας: Δημοσθένη Σεβέρη & Σακτούρη Γωνία, 1080 Λευκωσία, Τ.Θ. 23582, 1684 Λευκωσία.
- Συμφωνία με τον Σύμβουλο Ενημερωτικού Δελτίου.
  - Του ιδρυτικού εγγράφου και καταστατικού της Δήμητρα Επενδυτική Δημόσια Λτδ.
  - Της έκθεσης των ελεγκτών κ.κ. PricewaterhouseCoopers και οι ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις όπως παρουσιάζεται στο Κεφάλαιο 6 και της συγκατάθεσής τους.
  - Των συγκαταθέσεων και βεβαιώσεων που αναφέρονται στα Κεφάλαιο 5 πιο πάνω.

## 6 ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1: ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ - 2004

### Ενδιάμεσος λογαριασμός αποτελεσμάτων για την περίοδο από Ιανουαρίου 2004 μέχρι 30 Ιουνίου 2004

Σημ.	Έξι μήνες που έληξαν στις 30 Ιουνίου	
	2004 £	2003 £
<b>Εισοδήματα</b>		
Μερίσματα εισπρακτέα	<b>405.766</b>	531.531
Τόκοι εισπρακτέοι	<b>815.164</b>	831.873
Κέρδος / (ζημιά) από ρευστοποίηση επενδύσεων Μη πραγματοποιηθείσα ζημιά από επανεκτίμηση επενδύσεων	<b>850.079</b>	(188.172)
	<b>(7.664.700)</b>	(7.976.809)
	<b>(5.593.691)</b>	(6.801.577)
Λειτουργικά έξοδα	<b>(308.470)</b>	(208.203)
<b>Ζημιά από εργασίες πριν τη φορολογία</b>	<b>(5.902.161)</b>	(7.009.780)
Φορολογία	3 <b>(52.889)</b>	(62.943)
<b>Ζημιά για την περίοδο</b>	<b>(5.955.050)</b>	(7.072.723)
<b>Ζημιά ανά μετοχή (σεντ)</b>	4 <b>(2,98)</b>	(3,54)

	Μετοχικό κεφάλαιο £	Συσσωρευμέν ες ζημιές £	Σύνολο £
Την 1 Ιανουαρίου 2003	200.000.000	(92.660.488)	107.339.512
Ζημιά περιόδου	-	(7.072.723)	(7.072.723)
Στις 30 Ιουνίου 2003	200.000.000	(99.733.211)	100.266.789
Την 1 Ιανουαρίου 2004	200.000.000	(106.513.618)	93.486.382
Ζημιά περιόδου	-	(5.955.050)	(5.955.050)
Στις 30 Ιουνίου 2004	<b>200.000.000</b>	<b>(112.468.668)</b>	<b>87.531.332</b>

## Ενδιάμεσος ισολογισμός στις 30 Ιουνίου 2004

	Σημ.	30 Ιουνίου 2004 £	31 Δεκεμβρίου 2003 £
<b>Ενεργητικό</b>			
<b>Τρεχούμενο ενεργητικό</b>			
Κυβερνητικά χρεόγραφα και μετατρέψιμα ομόλογα		12.421.579	12.657.394
Καταθέσεις		32.213.295	34.838.426
Εισπρακτέα και προπληρωμές		2.778.088	2.275.268
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	5	40.551.634	44.009.250
Φορολογία		1.897	-
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>87.966.493</b>	<b>93.780.338</b>
<b>Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις</b>			
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο		200.000.000	200.000.000
Συσσωρευμένες ζημιές		(112.468.668)	(106.513.618)
		<b>87.531.332</b>	<b>93.486.382</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές		435.161	276.434
Φορολογία		-	17.522
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>435.161</b>	<b>293.956</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>87.966.493</b>	<b>93.780.338</b>
<b>Καθαρό ενεργητικό ανά μετοχή (σεντ)</b>		<b>43,77</b>	<b>46,74</b>

**Ενδιάμεση κατάσταση ταμειακής ροής για την περίοδο από  
1 Ιανουαρίου 2004 μέχρι 30 Ιουνίου 2004**

	Έξι μήνες που έληξαν στις 30 Ιουνίου	
	<b>2004</b>	2003
	<b>£</b>	<b>£</b>
<b>Καθαρά μετρητά για εργασίες</b>	<b>(724.871)</b>	<b>(1.091.761)</b>
<b>Ροή μετρητών (για) / από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Μερίσματα που εισπράχθηκαν	<b>405.766</b>	531.531
Τόκοι που εισπράχθηκαν	<b>815.164</b>	831.873
Αγορές επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση – καθαρές	<b>(3.077.005)</b>	(1.249.799)
Κυβερνητικά χρεόγραφα και μετατρέψιμα ομόλογα	<b>(44.185)</b>	-
Λήξη επενδυτικού σχεδίου Λαϊκής Τράπεζας για διεθνείς επενδύσεις	-	1.000.000
<b>Καθαρά μετρητά (για) / από επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>(1.900.260)</b>	1.113.605
<b>Καθαρή (μείωση) / αύξηση στα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή της περιόδου</b>	<b>(2.625.131)</b>	21.844
	<b>34.838.426</b>	34.335.402
<b>Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος της περιόδου</b>	<b>32.213.295</b>	34.357.246

## **Σημειώσεις στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις**

### **1. Γενικά**

Στις 27 Αυγούστου 2004 το Διοικητικό Συμβούλιο της Δήμητρα Επενδυτικής Δημόσια Λίμιτεδ ενέκρινε τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2004 μέχρι 30 Ιουνίου 2004 προς ανακοίνωση. Αυτές οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις δεν έχουν ελεγχθεί από τους εξωτερικούς ελεγκτές της Εταιρείας.

#### **ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

Τα αποτελέσματα της Εταιρείας για το πρώτο εξάμηνο του έτους έχουν επηρεαστεί αρνητικά από την πτωτική πορεία του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου. Συγκεκριμένα η ζημιά από επενδύσεις το πρώτο εξάμηνο του 2004 ανέρχεται στα £6.814.621, σε σύγκριση με £8.164.981 την αντίστοιχη περίοδο του 2003 και η ζημιά μετά τη φορολογία ανέρχεται στα £5.955.050 σε σύγκριση με £7.072.723 την αντίστοιχη περίοδο του 2003.

Η απόδοση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας συγκρίνεται ευνοϊκά σε σχέση με την απόδοση του Γενικού Δείκτη. Η καθαρή εσωτερική αξία της μετοχής κυμάνθηκε από £0,4674 στις 31 Δεκεμβρίου 2003 σε £0,4377 στις 30 Ιουνίου 2004, σημειώνοντας μια πτώση της τάξεως του 6,35% σε σύγκριση με 7,35% μείωση του Γενικού Δείκτη. Αυτό οφείλεται στην σωστή διάρθρωση του χαρτοφυλακίου και στη σωστή διασπορά του κινδύνου που έχει επιτευχθεί. Η τιμή της μετοχής σημείωσε πτώση 20,37% από £0,27 στις 31 Δεκεμβρίου 2003, σε £0,215 στις 30 Ιουνίου 2004. Στις 30 Ιουνίου 2004 η μετοχή διαπραγματευόταν με υποτίμηση προς την εσωτερική της αξία ύψους 50,88%.

Τα αποτελέσματα της Εταιρείας για το δεύτερο εξάμηνο του 2004 θα εξαρτηθούν από την πορεία του ΧΑΚ και των Διεθνών Χρηματαγορών. Η αβεβαιότητα που επικρατεί στην Κυπριακή αλλά και στις Διεθνείς Χρηματαγορές και στην οικονομία γενικότερα μας καθιστούν επιφυλακτικούς, όσον αφορά μεσοπρόθεσμες αποδόσεις. Μακροπρόθεσμα παραμένουμε αισιόδοξοι ότι τόσο το ΧΑΚ όσο και οι Διεθνείς Χρηματαγορές θα ανακάμψουν επιδρώντας θετικά στην απόδοση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας.

### **2. Λογιστικές αρχές**

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις ετοιμάστηκαν σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 34 "Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις" και συνάδουν με τις πρόνοιες των περί "Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου" Νόμων και Κανονισμών σε σχέση με την ανακοίνωση ενδιάμεσων αποτελεσμάτων. Οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την ετοιμασία των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων συνάδουν με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για την ετοιμασία των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003.

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις πρέπει να διαβάζονται σε συνάρτηση με τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003.

### **3. Φορολογία**

Η φορολογική χρέωση για την περίοδο αφορά £52.889 για φορολογία εισοδήματος.

#### 4. Ζημιά ανά μετοχή

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

	Έξι μήνες που έληξαν στις 30 Ιουνίου	
	2004	2003
	£	£
Ζημιά για την περίοδο	<b>(5.955.050)</b>	(7.072.723)
Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια της περιόδου	<b>200 000 000</b>	200 000 000
Ζημιά ανά μετοχή (σεντ)	<b>(2,98)</b>	(3,54)

#### 5. Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

	30 Ιουνίου 2004	31 Δεκεμβρίου 2003
	£	£
Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	<b>31.339.844</b>	37.341.358
Μη εισηγμένες επενδύσεις στην Κύπρο	<b>2.857.171</b>	4.181.097
Σύνολο επενδύσεων στην Κύπρο	<b>34.197.015</b>	41.522.455
Επενδύσεις εξωτερικού	<b>6.354.619</b>	2.486.795
Σύνολο επενδύσεων	<b>40.551.634</b>	44.009.250

Η κίνηση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση είναι:

	£
Την 1 Ιανουαρίου 2004	44.009.250
Αγοραπωλησίες	3.077.005
Έλλειμμα από επανεκτίμηση	(7.384.700)
Κέρδος από πώληση	850.079
<b>Στις 30 Ιουνίου 2004</b>	<b>40.551.634</b>



## 6. Υπόλοιπα και συναλλαγές με διαχειριστή επενδύσεων

Υπόλοιπα	30 Ιουνίου	31
	2004	Δεκεμβρίου
	£	2003
		£
Οφειλή προς Λευκόνοικο Χρηματιστηριακή Λίμιτεδ	<b>91.985</b>	97.726
<b>Συναλλαγές</b>	Έξι μήνες που έληξαν στις	
	30 Ιουνίου	
	<b>2004</b>	2003
	£	£
<b>Λευκόνοικο Χρηματιστηριακή Λίμιτεδ</b>		
Δικαιώματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	<b>132.841</b>	145.434
Δικαιώματα για παροχή διοικητικών και λογιστικών υπηρεσιών	<b>41.400</b>	41.400
Χρηματιστηριακές προμήθειες	<b>82.436</b>	18.100

## 7. Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

Δεν υπήρξαν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού που να επηρεάζουν τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις.

## 8. Δέκα Μεγαλύτερες Επενδύσεις – 30 Ιουλίου 2004

ΕΚΔΟΤΗΣ / ΣΤΟΙΧΕΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΚΛΑΔΟΣ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΤΙΤΛΟΥ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΤΙΤΛΩΝ	ΚΟΣΤΟΣ	ΑΓΟΡ. ΑΞΙΑ	ΟΛΙΚΟ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	ΑΝΑΛΟΓΙΑ	ΚΑΘΑΡΑ	ΚΑΘΑΡΑ
				ΤΙΤΛΩΝ	ΤΙΤΛΩΝ	ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΟΛΙΚΟΥ	ΚΑΙ ΤΟΚΟΙ	ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ	ΠΕΡ/ΚΑ	ΣΤΟΙΧΕΙΑ
				Λ.Κ.	Λ.Κ.	Λ.Κ.	%	Λ.Κ.	%	ΕΚΔΟΤΗ	ΕΤΟΥΣ
										ΕΠΕΝΔΥΣΗ	ΕΚΔΟΤΗ
										Λ.Κ.	Λ.Κ.
										ΕΚΔΟΤΗ	ΕΤΟΥΣ
										Λ.Κ.	Λ.Κ.
1 Ρευστά Διαθέσιμα	N/A	N/A	N/A		32.213.295	32.213.295	36,62%	410.140	N/A	N/A	N/A
2 Κυβερνητικά Χρεόγραφα		6,75% 2000-2005 7% 2000-2010 6,75% 2001-2006		3.685.013 1.943.334 970.323	3.773.000 2.000.000 6.773.000		7,70%	231.089	N/A	N/A	N/A
3 Bank of Cyprus Ltd	Τραπεζικός	Μετοχές	5.199.257	11.015.535	7.137.364	7.137.364	8,11%	-	1,12%	7.978	(28.803)
4 Cyprus Popular Bank Ltd	Τραπεζικός	Μετοχές	4.201.599	14.500.849	4.673.521	4.673.521	5,31%	-	1,38%	3.870	9.511
5 Libra Holidays Group Ltd	Μη εισηγμένη	Μετατρ. ομόλογο	N/A	2.998.400	2.998.400	2.998.400	3,41%	-	N/A	N/A	(14.405)**
6 Hellenic Bank Ltd	Τραπεζικός	Μετοχές	4.404.421	5.664.331	1.937.264	1.937.264	2,20%	-	1,55%	2.465	(14.411)
7 A&P (Andreou & Paraskevaides) Enterprises Ltd *	Βιομηχανικός	Μετοχές	17.971.728	9.165.525	1.905.003	1.905.003	2,17%	98.845	9,84%	2.630	685
8 A. Panayides Contracting Ltd*	Οικοδομ. υλών	Μετοχές ΔΑΜ	3.651.053 505.651	1.643.129 0	1.642.974 4.045	1.647.019	1,87%	-	9,95%	1.248	1.314
9 Lanitis Bros Ltd	Βιομηχανικός	Μετοχές	9.713.775	4.624.095	1.330.787	1.330.787	1,51%	33.998	3,61%	2.133	1.248
10 SFS Group Public Company Ltd	Χρηματοοικον.	Μετοχές	25.524.211	3.720.099	1.327.259	1.327.259	1,51%	-	9,80%	5.039	502

Σύνολο ολικού ενεργητικού £87.966.493.

Καθαρή εσωτερική αξία ανά μετοχή στις 30 Ιουνίου 2004 £0.4377

Η πλήρως κατανεμημένη εσωτερική αξία δεν εφαρμόζεται.

Η αγοραία αξία των επενδύσεων στο Χ.Α.Κ. υπολογίστηκε με βάση την επίσημη τιμή προσφοράς στις 30 Ιουνίου 2004.

\* Επενδύσεις στις οποίες ο Διαχειριστής Επενδύσεων έχει άμεσο ή/ και έμμεσο συμφέρον, σύμφωνα με τις εγκυκλίους της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 28/2001 και 30/2001.

\*\* Η λογιστική περίοδος που ακολουθεί η εταιρεία Libra Holidays Group Ltd στην ετήσια έκθεσή της είναι 1/11/02-31/10/03.