

C.T.O. PUBLIC COMPANY LIMITED

(πρώην «Lemeco Silvex Industries Public Company Limited»)

[Εταιρεία που συστάθηκε με βάση τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113]

[Αρ. Εγγραφής εταιρείας: HE 7880]

ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ – ΔΕΛΤΙΟ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ ΕΚΔΟΤΗ

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑΣ 28 ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2008

ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ ΠΕΡΙ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ ΚΑΙ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΝΟΜΟΥ ΤΟΥ 2005

Εγκεκριμένο Μετοχικό Κεφάλαιο:

€45.000.000 διαιρεμένο σε 500.000.000 μετοχές ονομαστικής αξίας €0,09 η καθεμία

Εκδομένο Μετοχικό Κεφάλαιο:

€18.783.000 διαιρεμένο σε 208.700.000 μετοχές ονομαστικής αξίας €0,09 η καθεμία

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 υπό τη μορφή χωριστών εγγράφων μπορούν να συμβουλευτούν τους Διευθυντές της παρούσας έκδοσης Sharelink Securities and Financial Services Limited, καθώς επίσης και άλλους επαγγελματίες χρηματιστές, τραπεζίτες, λογιστές, δικηγόρους ή συμβούλους επενδύσεων.

Το Δελτίο Παρουσίασης Εκδότη θα πρέπει να διαβάζεται μαζί με το Περιληπτικό Σημείωμα και το Σημείωμα Εκδιδόμενου Τίτλου.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου υπό τη μορφή χωριστών εγγράφων μόνο όσο αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού όπως αυτές καθορίζονται στον περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμο του 2005.

Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι αναλαμβάνουν συλλογικά και ατομικά πλήρη ευθύνη όσον αφορά την ακρίβεια και ορθότητα των πληροφοριών και των στοιχείων που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο υπό τη μορφή χωριστών εγγράφων και διαβεβαιώνουν ότι δεν υπάρχουν άλλα ουσιαστικά γεγονότα που η παράλειψή τους θα καθιστούσε οποιαδήποτε δήλωση που περιέχεται σ' αυτό παραπλανητική.

Η έγκριση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου υπό τη μορφή χωριστών εγγράφων δεν εξυπακούει παρότρυνση προς το επενδυτικό κοινό για επένδυση στην C.T.O. Public Company Limited («ο Εκδότης»). Πριν τη λήψη της επενδυτικής του απόφασης το επενδυτικό κοινό προτρέπει να συμβουλευτεί τον σύμβουλο επενδύσεων του. Η επένδυση στους τίτλους του Εκδότη συνεπάγει κινδύνους οι οποίοι περιγράφονται στο μέρος με τίτλο «ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	3
ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	6
ΟΡΙΣΜΟΙ	7
ΥΠΕΥΘΥΝΑ ΠΡΟΣΩΠΑ	8
ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	9
ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	12
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	12
ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΚΥΡΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗΣ	14
ΟΜΙΛΟΣ ΣΤΟΝ ΟΠΟΙΟ ΑΝΗΚΕΙ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	15
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	15
ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΗ	15
ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΚΑΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	18
ΙΣΤΟΡΙΚΟ	18
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	20
ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	21
ΚΥΡΙΟΤΕΡΕΣ ΑΓΟΡΕΣ	22
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΤΑΣΕΙΣ	23
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΤΑΣΕΙΣ	23
ΑΚΙΝΗΤΑ, ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ, ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	24
ΕΞΕΤΑΣΗ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	26
ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΑΝ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005, 2006 ΚΑΙ 2007	26
ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΤΩΝ ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΙΑ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2008	27
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΑΝ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005, 2006 ΚΑΙ 2007	29
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΤΩΝ ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΙΑ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2008	30
ΚΕΦΑΛΑΙΑ	31
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΤΙΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΤΗΣ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ	37
ΙΣΤΟΡΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	37
ΑΤΥΠΕΣ (PRO FORMA) ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	39
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ, ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΗ ΟΜΑΔΑ ΚΑΙ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ	47
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ	47
ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΗ ΟΜΑΔΑ	49
ΑΜΟΙΒΗ ΚΑΙ ΟΦΕΛΗ	50
ΤΡΟΠΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΒΑΘΜΟΣ ΥΙΟΘΕΤΗΣΗΣ ΤΟΥ ΚΩΔΙΚΑ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ	50
ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ	50
ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ	51
ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΟΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	51
ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ	53
ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	58
ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΔΙΑΙΤΗΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ	58
ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΣ ΝΟΜΙΚΟΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΚΑΙ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ	58
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΠΟ ΤΡΙΤΟΥΣ ΚΑΙ ΓΝΩΜΟΔΟΤΗΣΕΙΣ ΕΜΠΕΙΡΟΓΝΩΜΟΝΩΝ ΚΑΙ ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ	60
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟ ΚΑΘΕΣΤΩΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΚΙΝΗΤΡΑ ΓΙΑ ΤΟΝ ΕΠΕΝΔΥΤΗ	62
ΠΑΡΑΠΟΜΠΕΣ	63
ΕΓΓΡΑΦΑ ΣΤΗ ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΟΥ ΚΟΙΝΟΥ	64
ΙΔΡΥΤΙΚΟ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ	64
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α – ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΚΑΙ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ	66
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β – ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΣ ΝΟΜΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ	71
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ – ΑΝΑΘΕΩΡΗΜΕΝΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΩΤΗ ΕΞΑΜΗΝΙΑ ΤΟΥ 2008 ...	80

ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Η επένδυση σε μετοχές της Εταιρείας υπόκειται σε μία σειρά κινδύνων. Μαζί με τις υπόλοιπες πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, οι επενδυτές θα πρέπει να εξετάσουν προσεκτικά τους κινδύνους που περιγράφονται παρακάτω.

Εάν επέλθει οποιοδήποτε από τα γεγονότα που περιγράφονται παρακάτω, το Συγκρότημα, η χρηματοοικονομική του θέση ή τα αποτελέσματα της λειτουργίας του ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς και ουσιαστικά, ανάλογα, μπορεί να σημειωθεί πτώση στην αξία και την τιμή πώλησης των μετοχών της Εταιρείας, οδηγώντας σε απώλεια του συνόλου ή μέρους οποιασδήποτε επένδυσης σε αυτές. Επιπρόσθετα, οι κίνδυνοι και οι αβεβαιότητες που περιγράφονται παρακάτω μπορεί να μην είναι οι μόνοι που ενδεχομένως να αντιμετωπίσει το Συγκρότημα. Πρόσθετοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που επί του παρόντος δεν είναι δεδομένοι ή που θεωρούνται επουσιώδεις, μπορεί να επιδράσουν δυσμενώς στις επιχειρηματικές δραστηριότητες του Συγκροτήματος.

Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις επιχειρηματικές δραστηριότητες του Συγκροτήματος

Οικονομικό και πολιτικό περιβάλλον

Το Συγκρότημα λειτουργεί και επηρεάζεται από την πορεία τόσο της χρηματαγοράς και κεφαλαιαγοράς όσο και των διεθνών χρηματαγορών και κεφαλαιαγορών. Κατ' επέκταση, οι αποδόσεις και τα αποτελέσματά του εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από μακροοικονομικούς παράγοντες όπως οι φάσεις του οικονομικού κύκλου, οι οικονομικές εξελίξεις, οι θεσμικές αλλαγές καθώς και οι πολιτικές εξελίξεις στο βαθμό που εκείνες έχουν άμεση επίπτωση στις χρηματαγορές και κεφαλαιαγορές. Η πιθανή πολιτική αστάθεια τόσο στην Κύπρο όσο και στη γύρω περιοχή μπορεί να επηρεάσει τις εργασίες του Συγκροτήματος άμεσα, αν οι δραστηριότητές του διακοπούν λόγω έντονης πολιτικής κρίσης, ή έμμεσα αν επηρεάσουν την οικονομική ανάπτυξη της εν λόγω περιοχής.

Πέραν τούτων, η απόκλιση των επίσημων προβλέψεων για την πορεία των ρυθμών ανάπτυξης βασικών μεγεθών καθώς και βασικών μακροοικονομικών δεικτών της Κυπριακής Οικονομίας, όπως ο πληθωρισμός και η ανεργία, δύνανται να δημιουργήσουν αρνητικό κλίμα.

Τέλος, πιθανές σημαντικές αρνητικές πολιτικές εξελίξεις (σε διεθνές ή εθνικό επίπεδο) είναι δυνατόν να επηρεάσουν την οικονομία και την κεφαλαιαγορά και κατ' επέκταση τις οικονομικές μονάδες και τις τράπεζες.

Παράγοντες Χρηματοοικονομικού κινδύνου

Οι δραστηριότητες του Συγκροτήματος το εκθέτουν σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων των επιδράσεων από αλλαγές στις χρηματιστηριακές τιμές, στις τιμές ξένου συναλλάγματος, στα επιτόκια και στον κίνδυνο ρευστότητας. Οι κύριοι κίνδυνοι αναλυτικότερα έχουν ως εξής:

§ Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος που προκύπτει όταν η λήξη των στοιχείων τρέχοντος ενεργητικού και τρέχουσων υποχρεώσεων δεν συμπίπτουν ή όταν οι τρέχουσες υποχρεώσεις είναι σημαντικά αυξημένες σε σχέση με το τρέχον ενεργητικό. Όταν οι λήξεις δεν συμπίπτουν, η αποδοτικότητα μπορεί να αυξηθεί αλλά ταυτόχρονα μπορεί να αυξηθεί ο κίνδυνος ζημιών.

Μια συνετή διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας προϋποθέτει τη διατήρηση επαρκών μετρητών και την ύπαρξη χρηματοδότησης μέσω ικανοποιητικών ορίων πιστωτικών διευκολύνσεων.

§ Κίνδυνος επιτοκίου

Τα έσοδα και η ροή μετρητών από εργασίες του Συγκροτήματος είναι συνδεδεμένα με αλλαγές στα επιτόκια της αγοράς. Ο κίνδυνος επιτοκίων πηγάζει από διακυμάνσεις στα επιτόκια όλων των τραπεζικών δανείων και παρατραβηγμάτων. Συγκεκριμένα, ο κίνδυνος προκύπτει όταν τα επιτόκια κινούνται ενάντια των προκαθορισμένων τοποθετήσεων του Συγκροτήματος όσον αφορά τη χρονική διάρθρωση των επιτοκίων.

§ Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος πηγάζει από την ανικανότητα ή την απροθυμία ενός συμβαλλόμενου μέρους να ανταποκριθεί στις συμβατικές του υποχρεώσεις. Ο πιστωτικός κίνδυνος του Συγκροτήματος προκύπτει από την αδυναμία πελατών να ανταποκριθούν στις οφειλές τους. Μια μαζική αδυναμία των πιο πάνω να ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους δυνατό να επηρεάσει σημαντικά τα αποτελέσματα του Συγκροτήματος.

Μείωση στις τιμές γης και ακινήτων

Ένα ποσοστό των κεφαλαίων του Συγκροτήματος είναι επενδυμένο σε γη, σε ακίνητα υπομίσθωσης και ακίνητη περιουσία στην Κύπρο. Μία γενική μείωση στις τιμές γης και ακινήτων πιθανόν να επηρεάσει αρνητικά τα μελλοντικά κέρδη του Συγκροτήματος. Στην περίπτωση του Συγκροτήματος ο εν λόγω κίνδυνος είναι μειωμένος λόγω της μακροχρόνιας μίσθωσης των υποστατικών.

Κίνδυνος τεχνολογίας

Η τεχνολογία αποτελεί σημαντικό παράγοντα στην παραγωγή των χάρτινων ειδών υγιεινής. Η απώλεια χρήσης τεχνολογικών προϊόντων και λογισμικών προγραμμάτων δυνατό να περιορίσει τη λειτουργία του Συγκροτήματος.

Η ικανότητα της Εταιρείας να παράγει χάρτινα είδη υγιεινής και να προσφέρει άριστη εξυπηρέτηση πελατών, εξαρτάται, εν μέρει, στην αποτελεσματικότητα και την ακατάπαυστη λειτουργία της μονάδας παραγωγής. Τα μηχανήματα και εργαλεία καθώς και τα συστήματα υπολογιστών είναι επιρρεπή σε ζημιές ή διακοπές προερχόμενες από πυρκαγιές, πλημμύρες, απώλεια ηλεκτρισμού, απώλεια τηλεπικοινωνιών κ.α.

Ο κίνδυνος τεχνολογίας συντρέχει επίσης και στην περίπτωση της θυγατρικής εταιρείας Explosal τόσο για την λειτουργία της μονάδας παραγωγής καπνικών ειδών όσο και για τα τεχνολογικά προϊόντα και λογισμικά προγράμματα.

Κίνδυνοι αγοράς

§ Ασυνήθεις ανταγωνιστικές συνθήκες

Η Εταιρεία ανταγωνίζεται στην προσφορά χάρτινων ειδών υγιεινής με άλλες εταιρείες στη Κύπρο καθώς και με εταιρείες εισαγωγής χάρτινων ειδών υγιεινής. Οι κύριοι παράγοντες ανταγωνιστικότητας είναι η ποιότητα και το εύρος των προϊόντων που προσφέρονται, οι τιμές των διάφορων προϊόντων, η ποιότητα της κάλυψης και η εξυπηρέτηση πελατών και η εσωτερική αποδοτικότητα της Εταιρείας. Πιθανές προσφορές ελκυστικών χάρτινων ειδών υγιεινής από άλλες εταιρείες μπορεί να έχουν ως αποτέλεσμα τη μείωση του ενδιαφέροντος για τα προϊόντα της Εταιρείας. Η δημιουργία νέων ή/ και η επέκταση υφιστάμενων εταιρειών στον τομέα δραστηριοποίησης της Εταιρείας μπορεί να αυξήσει σημαντικά την ένταση του ανταγωνισμού στην Κύπρο. Μια παράλληλη έναρξη μεγάλου ανταγωνισμού μεταξύ των εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον ίδιο τομέα με την Εταιρεία δυνατό να επηρεάσουν αρνητικά τα περιθώρια κέρδους της Εταιρείας.

Η θυγατρική εταιρεία Explosal δραστηριοποιείται επίσης σε δύσκολο ανταγωνιστικό περιβάλλον στον τομέα των καπνικών ειδών στο εξωτερικό.

§ Πιθανή οικονομική ύφεση

Πιθανή μείωση στο ρυθμό ανάπτυξης του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος, πιθανόν να επηρεάσει αρνητικά την αγοραστική δύναμη του Κυπρίου πολίτη καθώς επίσης και τους προϋπολογισμούς, τόσο των εταιρειών όσο και του δημοσίου με ανάλογη επίδραση στον κύκλο εργασιών και στην επικερδότητα του Συγκροτήματος.

Λειτουργικά Μέτρα

Το Συγκρότημα λειτουργεί σε μια αγορά όπου η ακεραιότητα, το ήθος και η εμπιστοσύνη του κοινού έχουν πρωταρχικό ρόλο. Ακόμα και αν η Εταιρεία διατηρεί επαρκή εσωτερικά λειτουργικά μέτρα, οποιαδήποτε κακοδιαχείριση, απάτη ή παράληψη που μπορεί να προκαλέσει αρνητική δημοσιότητα ή να μην ικανοποιήσει κάποιες ευθύνες του Συγκροτήματος, μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα αρνητική ουσιαστική επίδραση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ή στις λειτουργικές εργασίες του Συγκροτήματος.

Ειδικευμένο Προσωπικό

Η συνεχής επιτυχία κάθε εταιρείας βασίζεται σε μεγάλο βαθμό στο προσωπικό της. Η απώλεια σημαντικών υπαλλήλων πιθανόν να επιφέρει αρνητική επίδραση στα αποτελέσματα του Συγκροτήματος.

Νομοθεσία για τα καπνικά είδη

Οι περισσότερες χώρες έχουν απαγορεύσει όλα τα καπνικά είδη σε κλειστούς χώρους και αναγκάζουν τις βιομηχανίες παραγωγής καπνικών ειδών να αναγράφουν στα πακέτα «φράσεις κλισιέ» εναντίον του καπνίσματος.

Όλα αυτά μπορεί να έχουν αρνητικό αποτέλεσμα στις πωλήσεις των καπνικών ειδών καθώς ο κόσμος γίνεται πιο ενημερωμένος αναφορικά με το κάπνισμα και τις επιπτώσεις που μπορεί να έχει στην υγεία του.

Κίνδυνος Απαιτήσεων από καπνικά προϊόντα

Το Συγκρότημα είναι επιρρεπής σε μηνύσεις μέσω της θυγατρικής εταιρείας Explosal από καπνιστές που μπορεί να απαιτήσουν από την Εταιρεία αποζημιώσεις σε σχέση με παθήσεις για τις οποίες μπορεί να ισχυρίζονται ότι οφείλονται από κάπνισμα.

Κίνδυνος Αποθήκευσης και Μεταφοράς των προϊόντων

Η Explosal φέρει ευθύνη για την κατάσταση των τσιγάρων. Ως εκ τούτου, οποιαδήποτε ζημιά στα τσιγάρα, μπορεί να αποφέρει ζημιές στην Explosal.

Οι όροι παραδόσεως των εμπορευμάτων της εταιρείας Explosal είναι συνήθως «από την Αποθήκη» (ex-works/warehouse) ή «ελεύθερα στο πλοίο» (free on board) του λιμανιού αναχωρήσεως.

Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις μετοχέςΕπενδυτικός κίνδυνος

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

Ρευστότητα τίτλων στο ΧΑΚ

Η πιθανή απουσία ρευστότητας αγοράς ή πώλησης στους τίτλους της Εταιρείας, κίνδυνος ο οποίος ισχύει για τους περισσότερους εισηγμένους τίτλους εταιρειών στο ΧΑΚ, θα περιορίσει τη δυνατότητα των επενδυτών για πώληση ή αγορά των τίτλων της Εταιρείας είτε σε επιθυμητές τιμές είτε ολοκληρωτικά. Ο όγκος συναλλαγών και η εμπορευσιμότητα των μετοχών στο ΧΑΚ κυμαίνονται σε σχετικά χαμηλότερα επίπεδα από άλλες αναπτυγμένες κεφαλαιαγορές. Έτσι η δυνατότητα διάθεσης μεγάλων πακέτων ή σημαντικών μεριδίων ανά πάσα στιγμή πιθανώς να είναι περιορισμένη.

ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ	: Ιάκωβος Κωνσταντινίδης (Διευθύνων Σύμβουλος – Μη Ανεξάρτητος) Θάνος Μιχαήλ (Μέλος - Εκτελεστικός – Μη Ανεξάρτητος) Μιχάλης Χαραλάμπους (Μέλος - Εκτελεστικός – Μη Ανεξάρτητος) Οράτιος Χατζηγεωργίου (Μέλος - Εκτελεστικός - Μη Ανεξάρτητος) Χάρης Κόκκινος (Μέλος - Μη Εκτελεστικός – Μη Ανεξάρτητος) Γιαννάκης Μούσας (Μέλος - Μη Εκτελεστικός - Ανεξάρτητος)
ΓΡΑΜΜΑΤΕΑΣ	: LBS Secretaries Limited, Ευάνθους 22B, Άγιος Ανδρέας 1101 Λευκωσία
ΕΓΓΕΓΡΑΜΜΕΝΟ ΓΡΑΦΕΙΟ	: Ελεύθερη Ζώνη Λάρνακας 7111 Λάρνακα
ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΕΣ/ΑΝΑΔΟΧΟΣ ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΣΥΝΤΑΞΗΣ	: Sharelink Securities and Financial Services Limited Τ.Θ. 22379 1521 Λευκωσία
ΝΟΜΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	: Κυριάκος Θ. Μιχαηλίδης & Σία, Τ.Θ. 21548 1502 Λευκωσία
ΕΛΕΓΚΤΕΣ	: KPMG Τ.Θ. 21121, 1502 Λευκωσία
ΤΡΑΠΕΖΙΤΕΣ	: Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ Marfin Popular Public Company Limited

ΟΡΙΣΜΟΙ

Οι πιο κάτω ορισμοί ισχύουν για όλο το παρόν έγγραφο εκτός όπου το κείμενο απαιτεί διαφορετικά:

«Διοικητικό Συμβούλιο», «Συμβούλιο»	Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.
«ASPIS»	Η εταιρεία ASPIS Holdings Public Company Limited.
«Explosal»	Η εταιρεία Explosal Limited (πρώην «Explosal Trading Limited»)
«Κ£», «£»	Νόμισμα σε Κυπριακές Λίρες.
«Raquel»	Η εταιρεία Raquel Limited.
«Διοικητικοί Σύμβουλοι», «ΔΣ»	Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι της C.T.O. Public Company Limited.
«ΕκΓΣ»	Έκτακτη Γενική Συνέλευση.
«Ενημερωτικό Δελτίο»	Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο που συντάχθηκε με βάση το Νόμο, τον Κανονισμό, και τον περί Εταιρειών Νόμο Κεφ. 113.
«Εταιρεία», «CTO», «Εκδότης»	Η εταιρεία C.T.O. Public Company Limited (πρώην «Lemeco Silvex Industries Public Company Limited»)
«€»	Νόμισμα σε Ευρώ.
«Κανονισμός»	Ο Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής της 29ης Απριλίου, 2004.
«Κάτοχοι Μετοχών»	Οι κάτοχοι μετοχών της Εταιρείας.
«Μέλος του Χρηματιστηρίου»	Σημαίνει χρηματιστή, χρηματιστηριακή εταιρεία, ή ομόρρυθμη εταιρεία χρηματιστών που είναι εγγεγραμμένος/η στο μητρώο μελών του Χρηματιστηρίου.
«Μετοχές»	Μετοχές ονομαστικής αξίας €0,09 η καθεμιά της Εταιρείας.
«Μητρώο Μετόχων»	Το μητρώο μετόχων της Εταιρείας.
«Νόμος»	Ο περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμος του 2005.
«Συγκρότημα»	Η εταιρεία CTO με την θυγατρική εταιρεία Explosal.
«ΧΑΚ»	Το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.

ΥΠΕΥΘΥΝΑ ΠΡΟΣΩΠΑ

Πρόσωπα

Τμήματα του Ενημερωτικού Δελτίου για τα οποία είναι υπεύθυνα

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Ιάκωβος Κωνσταντινίδης (Διευθύνων Σύμβουλος – Μη Ανεξάρτητος)
 Θάνος Μιχαήλ (Μέλος - Εκτελεστικός – Μη Ανεξάρτητος)
 Μιχάλης Χαραλάμπους (Μέλος - Εκτελεστικός – Μη Ανεξάρτητος)
 Οράτιος Χατζηγεωργίου (Μέλος - Εκτελεστικός - Μη Ανεξάρτητος)
 Χάρης Κόκκινος (Μέλος - Μη Εκτελεστικός – Μη Ανεξάρτητος)
 Γιαννάκης Μούσας (Μέλος - Μη Εκτελεστικός - Ανεξάρτητος)

: Ολόκληρο το Ενημερωτικό
Δελτίο

ΔΙΕΥΘΥΝΤΕΣ ΕΚΔΟΣΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΔΟΧΟΣ ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΣΥΝΤΑΞΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ

Sharelink Securities and Financial Services Limited
 Θεοτόκη 6
 Τ.Θ. 22379
 1521 Λευκωσία

: Ολόκληρο το Ενημερωτικό
Δελτίο

Τα πιο πάνω υπεύθυνα πρόσωπα δηλώνουν πως αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, ή στα τμήματα του Ενημερωτικού Δελτίου για τα οποία είναι υπεύθυνοι, είναι, εξ' όσων γνωρίζουν, σύμφωνες με την πραγματικότητα και δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα μπορούσαν να αλλοιώσουν το περιεχόμενο του.

ΝΟΜΙΜΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ

KPMG
 Τ.Θ. 21121
 1502 Λευκωσία

Μέλος του Συνδέσμου Εγκεκριμένων Λογιστών Κύπρου

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Το Μέρος αυτό πρέπει να μελετηθεί σε συνδυασμό με το Μέρος με τίτλο «ΕΞΕΤΑΣΗ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ». Οι ακόλουθες συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005, 2006 και 2007 οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τους κατά νόμο ελεγκτές της εταιρείας KPMG και από τις ενδιάμεσες μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για την εξαμηνία που έληξε στις 30 Ιουνίου 2008. Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις συνάδουν με τις πρόνοιες των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), με τις πρόνοιες του περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμου και του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113.

Λογαριασμοί Αποτελεσμάτων - Ελεγμένα

	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
	Κ€	Κ€	Κ€	€	€	€
Πωλήσεις	2.254.525	2.108.134	2.133.166	3.899.201	3.601.961	3.644.731
Κόστος πωλήσεων	(1.913.525)	(1.759.124)	(1.857.022)	(3.309.441)	(3.005.641)	(3.172.910)
Μεικτό κέρδος	341.000	349.010	276.144	589.760	596.320	471.821
Άλλα εισοδήματα	28.023	2.391	5.015	48.466	4.085	8.569
Έξοδα διοίκησης	(137.572)	(152.459)	(163.826)	(237.931)	(260.491)	(279.913)
Έξοδα πωλήσεων και διανομής	(290.273)	(276.699)	(316.204)	(502.027)	(472.768)	(540.267)
Ζημιά από εργασίες πριν τα καθαρά έξοδα χρηματοδότησης	(58.822)	(77.757)	(198.871)	(101.732)	(132.854)	(339.790)
Καθαρά έξοδα χρηματοδότησης	(59.216)	(43.923)	(59.100)	(102.414)	(75.047)	(100.978)
Ζημιά πριν την φορολογία	(118.038)	(121.680)	(257.971)	(204.146)	(207.901)	(440.768)
Φορολογία	(12.005)	5.990	22.610	(20.763)	10.234	38.630
Ζημιά έτους	(130.043)	(115.690)	(235.361)	(224.909)	(197.667)	(402.138)
Βασική και πλήρως κατανεμημένη ζημιά ανά μετοχή (σεντ)	(0,30)	(0,26)	(0,54)	(0,52)	(0,45)	(0,92)

Ενδιάμεσοι Ενοποιημένοι Λογαριασμοί Αποτελεσμάτων - Μη Ελεγμένα *

	01.01.2007 με 30.06.2007	01.01.2008 με 30.06.2008
[Σε €]		
Έσοδα		
Πωλήσεις	-	6.057.199
Κόστος Πωλήσεων	-	(3.633.722)
Μεικτό κέρδος	-	2.423.477
Άλλα εισοδήματα	-	4.556
	-	2.428.033
Έξοδα		
Πωλήσεων και προώθησης	-	(216.878)
Διοίκησης	-	(406.459)
Κέρδος από εργασίες	-	1.804.696
Έξοδα χρηματοδότησης	-	(310.479)
Κέρδος πριν την φορολογία	-	1.494.217
Φορολογία	-	(135.000)
Κέρδος που αναλογεί στους μετόχους	-	1.359.217
Κέρδος ανά μετοχή (σεντ)		
Βασικό και πλήρες κατανεμημένο	-	0,71

* Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αποτελούν συνέχεια της νόμιμης θυγατρικής εταιρείας, Explosal Ltd, και ως εκ τούτου οι συγκριτικές πληροφορίες που παρουσιάζονται είναι αυτές της Explosal Ltd. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η Explosal Ltd δεν είχε οποιεσδήποτε δραστηριότητες το πρώτο εξάμηνο του 2007 και γι' αυτό τον λόγο δεν παρουσιάζονται οποιαδήποτε συγκριτικά ποσά στην πιο πάνω οικονομική ανάλυση.

Ισολογισμοί – Ελεγμένα

	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
	Κ€	Κ€	Κ€	€	€	€
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό						
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	693.433	1.554.091	1.473.009	1.199.292	2.655.322	2.516.785
Ολικό μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	693.433	1.554.091	1.473.009	1.199.292	2.655.322	2.516.785
Κυκλοφορούν ενεργητικό						
Αποθέματα	734.854	818.168	683.379	1.270.930	1.397.923	1.167.622
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	1.133.106	1.126.441	1.065.945	1.959.707	1.924.638	1.821.275
Μετρητά στο ταμείο και στην τράπεζα	10.815	26.494	15.969	18.705	45.268	27.285
Ολικό κυκλοφορούντος ενεργητικό	1.878.775	1.971.103	1.765.293	3.249.342	3.367.829	3.016.182
Ολικό ενεργητικού	2.572.208	3.525.194	3.238.302	4.448.634	6.023.151	5.532.967
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ίδια κεφάλαια						
Μετοχικό κεφάλαιο	2.185.000	2.185.000	2.185.000	3.778.958	3.733.294	3.733.294
Αποθεματικά	(447.208)	326.461	91.100	(773.446)	557.792	155.654
Ολικό ιδίων κεφαλαίων	1.737.792	2.511.461	2.276.100	3.005.512	4.291.086	3.888.948
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Αναβαλλόμενη φορολογία	27.000	112.884	90.274	46.697	192.874	154.242
Αναβαλλόμενο εισόδημα	15.356	12.965	9.350	26.558	22.152	15.975
Ολικό μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	42.356	125.849	99.624	73.255	215.026	170.217
Τρέχουσες υποχρεώσεις						
Τραπεζικά παρατραβήγματα και πιστωτικές διευκολύνσεις	260.271	529.716	508.101	450.139	905.074	868.142
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	445.041	338.948	341.834	769.697	579.126	584.058
Οφειλόμενη φορολογία	86.748	19.220	12.643	150.031	32.839	21.602
Ολικό τρέχουσων υποχρεώσεων	792.060	887.884	862.578	1.369.867	1.517.039	1.473.802
Ολικό υποχρεώσεων	834.416	1.013.733	962.202	1.443.122	1.732.065	1.644.019
Ολικό ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	2.572.208	3.525.194	3.238.302	4.448.634	6.023.151	5.532.967

Ενδιάμεσοι Ενοποιημένοι Ισολογισμοί - Μη Ελεγμένα *

[Σε €]	31.12.2007	30.06.2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό		
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	12.628.271	15.787.933
Εμπορική εύνοια	-	5.010.372
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1.543	73.644
Ολικό μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	12.629.814	20.871.949
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Αποθέματα	1.003.906	1.451.352
Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα	1.407.855	6.271.054
Μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο	255.327	256.526
Ολικό κυκλοφορούντος ενεργητικού	2.667.088	7.978.932
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	15.296.902	28.850.881
Ίδια Κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	2.124.219	18.783.000
Αποθεματικά υπέρ το άρτιο	7.896.729	18.150.000
Ειδικό αποθεματικό	-	(18.174.898)
Αποθεματικό λογαριασμού αποτελεσμάτων	(98.706)	1.260.511
	9.922.242	20.018.613
Μη τρέχουσες υποχρεώσεις		
Δανεισμός	4.292.624	4.771.166
Αναβαλλόμενη φορολογία	-	154.242
Αναβαλλόμενο εισόδημα	-	8.122
	4.292.624	4.933.530
Τρέχουσες υποχρεώσεις		
Δανεισμός	-	1.683.298
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	3.793	972.595
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	1.078.243	1.094.417
Οφειλόμενη φορολογία	-	148.428
Ολικό τρέχουσων υποχρεώσεων	1.082.036	3.898.738
Σύνολο υποχρεώσεων	5.374.660	8.832.268
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	15.296.902	28.850.881

* Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αποτελούν συνέχεια της νόμιμης θυγατρικής εταιρείας, Explosal Ltd, και ως εκ τούτου οι συγκριτικές πληροφορίες που παρουσιάζονται είναι αυτές της Explosal Ltd. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η Explosal Ltd δεν είχε οποιεσδήποτε δραστηριότητες το πρώτο εξάμηνο του 2007 και γι' αυτό τον λόγο δεν παρουσιάζονται οποιαδήποτε συγκριτικά ποσά στην πιο πάνω οικονομική ανάλυση.

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ****(i) Εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο**

Το εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου ανέρχεται σε €45.000.000 διαιρεμένο σε 500.000.000 μετοχές ονομαστικής αξίας €0,09 η καθεμιά.

(ii) Εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο

Το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου ανέρχεται σε €18.783.000 διαιρεμένο σε 208.700.000 μετοχές ονομαστικής αξίας €0,09 η καθεμιά εκ των οποίων οι 165.000.000 μετοχές είναι μη-εισηγμένες, πλήρως καταβεβλημένες και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης εισαγωγής στο ΧΑΚ.

(iii) Συνοπτική εξέλιξη μετοχικού κεφαλαίου

Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας από το 2005 μέχρι την ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου παρουσιάζεται συνοπτικά στους πιο κάτω πίνακες:

Εγκεκριμένο Μετοχικό Κεφάλαιο

Ημερομηνία	Ον. Αξία Κ€	Αύξηση Κεφαλαίου		Μετοχικό κεφάλαιο μετά την αύξηση	
		Μετοχές	Κ€	Μετοχές	Κ€
01.01.2005	0,05	-	-	500.000.000	25.000.000
	€	Μετοχές	€	Μετοχές	€
28.01.2008 (Μετατροπή σε Ευρώ)	0,09	-	-	500.000.000	45.000.000

Εκδομένο Μετοχικό Κεφάλαιο

Ημερομηνία	Ον. Αξία Κ€	Αύξηση Κεφαλαίου		Μετοχικό κεφάλαιο μετά την αύξηση	
		Μετοχές	Κ€	Μετοχές	Κ€
01.01.2005	0,05	-	-	43.700.000	2.185.000
	€	Μετοχές	€	Μετοχές	€
28.01.2008 (Μετατροπή σε Ευρώ)	0,09	-	-	43.700.000	3.933.000
18.03.2008 (Έκδοση για την εξαγορά της Explosal)	0,09	165.000.000	14.850.000	208.700.000	18.783.000

(iv) **Αναλυτική εξέλιξη μετοχικού κεφαλαίου από το 2005 μέχρι σήμερα**

Σε ΕκΓΣ των μετόχων της Εταιρείας ημερομηνίας 28 Ιανουαρίου 2008, εγκρίθηκαν τα ακόλουθα ειδικά ψηφίσματα:

Ειδικό Ψήφισμα 1

Όπως σε συμμόρφωση με τον Περί Υιοθέτησης του Ευρώ Νόμο του 2007:

- i. Η ονομαστική αξία της μετοχής της Εταιρείας μετατραπεί από ΛΚ€0,05 σε €0,09. Το ονομαστικό κεφάλαιο της Εταιρείας μετατραπεί από ΛΚ€25.000.000,00 το οποίο είναι διαιρεμένο σε 500.000.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας ΛΚ€0,05 εκάστη σε €45.000.000,00 το οποίο είναι διαιρεμένο σε 500.000.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €0,09 εκάστη μετοχή.
- ii. Το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μετατραπεί από ΛΚ€2.185.000,00 διαιρούμενο σε 43.700.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας ΛΚ€0,05 εκάστη σε €3.933.000,00 διαιρεμένο σε 43.700.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €0,09 εκάστη μετοχή.
- iii. Το ποσό που αντιστοιχεί στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, ήτοι το ποσό των €199.705,85 καταβληθεί και/ή καλυφθεί από τα αποθεματικά της Εταιρείας.

Ειδικό Ψήφισμα 2

Λαμβάνοντας υπόψη την εκτίμηση της εταιρείας Explosal Ltd η οποία έγινε σύμφωνα με τις πρόνοιες του άρθρου 47B του Περί Εταιρειών Νόμου Κεφ. 113 των Νόμων της Κύπρου το Διοικητικό Συμβούλιο εξουσιοδοτείται όπως σε χρόνο που το ίδιο το Διοικητικό Συμβούλιο ήθελε αποφασίσει να προχωρήσει στην έκδοση και παραχώρηση 165.000.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας €0,09 η κάθε μια στην τιμή των €0,20 ανά νέα μετοχή ως αντάλλαγμα για την εξαγορά του 100% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Explosal Ltd.

Με βάση τις πρόνοιες του άρθρου 60B(5) του Περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113 των Νόμων της Κύπρου και λαμβάνοντας υπόψη το Καταστατικό της Εταιρείας οι υφιστάμενοι μέτοχοι της Εταιρείας δια του παρόντος αποποιούνται του δικαιώματος τους αναφορικά με την πιο πάνω έκδοση και παραχώρηση μετοχών.

ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΚΥΡΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗΣ

Η συμμετοχή των Διοικητικών Συμβούλων, αξιωματούχων και μετόχων με πέραν του 5% στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας περιγράφεται πιο κάτω.

Οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας δεν κατέχουν διαφορετικά δικαιώματα ψήφου.

Το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου είναι 208.700.000 μετοχές ονομαστικής αξίας €0,09 η καθεμία εκ των οποίων οι 165.000.000 μετοχές είναι μη-εισηγμένες και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης εισαγωγής στο ΧΑΚ.

Οι μέτοχοι οι οποίοι άμεσα ή έμμεσα κατέχουν ποσοστό πέραν του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας βάσει του συνόλου των εκδομένων μετοχών είναι οι ακόλουθοι, κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου:

Όνομα	Αριθμός μετοχών άμεσα	Αριθμός μετοχών έμμεσα	Συνολικός αριθμός μετοχών	Ποσοστό
Sciconsult (Cyprus) Ltd ¹	59.400.000	0	59.400.000	28,46%
Κατσιάρης Γιαννάκης ²	33.750.186	1.167.381	34.917.567	16,73%
Mexona Trading Ltd ³	15.205.000	0	15.205.000	7,29%
Σύνολο	108.355.186	1.167.381	109.522.567	52,48%

¹ Η εταιρεία Sciconsult (CY) Ltd δεν συνδέεται με την εταιρεία Mexona Trading Ltd. Η εταιρεία Sciconsult (CY) Ltd ανήκει κατά 100% στον κ. Χριστόφορο Τορναρίτη.

² Η έμμεση συμμετοχή του κ. Γιαννάκη Κατσιάρη είναι μέσω της μητέρας του κ. Μουλαζή Αντωνίου με 649.000 μετοχές, της συζύγου του κ. Μπόρις Κατσιάρη Βέρα με 200.400 μετοχές και της συνδεδεμένης με αυτόν εταιρείας Y.Y.2. Sharetrading Limited με 317.981 μετοχές.

³ Η εταιρεία Mexona Trading Ltd ανήκει άμεσα κατά 100% στην εταιρεία Triton Bay Ltd η οποία ανήκει κατά 100% στον κ. Χάρη Κόκκινο.

Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι της Εταιρείας κατέχουν τον ακόλουθο αριθμό μετοχών δικαιώματος ψήφου, άμεσα ή έμμεσα, βάσει του συνόλου εκδομένων μετοχών κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου:

Όνομα	Αριθμός μετοχών άμεσα	Αριθμός μετοχών έμμεσα	Συνολικός αριθμός μετοχών	Ποσοστό
Ιάκωβος Κωνσταντινίδης	0	0	0	0,00%
Χάρης Κόκκινος ¹	0	15.205.000	15.205.000	7,29%
Γιαννάκης Μούσας	0	0	0	0,00%
Μιχάλης Χαραλάμπους ²	0	298.498	298.498	0,14%
Οράτιος Χατζηγεωργίου	0	0	0	0,00%
Θάνος Μιχαήλ	0	0	0	0,00%
Σύνολο	0	15.503.498	15.503.498	7,43%

¹ Η έμμεση συμμετοχή του κ. Χάρη Κόκκινου είναι μέσω της εταιρείας Triton Bay Ltd η οποία κατέχει το 100% της εταιρείας Mexona Trading Ltd.

² Η έμμεση συμμετοχή του κ. Μιχάλη Χαραλάμπους είναι μέσω της συνδεδεμένης εταιρείας Raquel Distributors Ltd.

Οι αξιωματούχοι της Εταιρείας δεν κατέχουν οποιοδήποτε αριθμό μετοχών δικαιώματος ψήφου, άμεσα ή έμμεσα, βάσει του συνόλου των εκδομένων μετοχών κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου εκτός από τον κ. Μιχάλη Χαραλάμπους ο οποίος κατέχει έμμεσα 298.498, ήτοι 0,14% μέσω της συνδεδεμένης εταιρείας Raquel Distributors Ltd.

Οι πληροφορίες για το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας οι οποίες παραθέτονται και σε άλλα σημεία του Ενημερωτικού Δελτίου παρουσιάζουν πέντε μη ανεξάρτητους Διοικητικούς Συμβούλους και ένα ανεξάρτητο Διοικητικό Σύμβουλο.

Στους μη ανεξάρτητους εμπίπτουν ο Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας, κ. Ιάκωβος Κωνσταντινίδης, οι κ.κ. Θάνος Μιχαήλ, Μιχάλης Χαραλάμπους και Οράτιος Χατζηγεωργίου οι οποίοι είναι εκτελεστικοί Διευθυντές της θυγατρικής εταιρείας Explosal και ο κ. Χάρης Κόκκινος ο οποίος κατέχει έμμεσα το 7,29% της Εταιρείας μέσω της εταιρείας Mexona Trading Ltd.

ΟΜΙΛΟΣ ΣΤΟΝ ΟΠΟΙΟ ΑΝΗΚΕΙ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Η εταιρεία C.T.O. Public Company Limited δεν ανήκει σε κανένα όμιλο εταιρειών.

Η νόμιμη ιθύνουσα εταιρεία είναι η εταιρεία C.T.O. Public Company Limited.

Λόγω του ότι η εν λόγω εξαγορά εμπίπτει στις πρόνοιες του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) Αρ.3 “Συνενώσεις Επιχειρήσεων”, παράγραφος 21 η οποία αφορά τις ανάστροφες αποκτήσεις, για την ετοιμασία των συνοπτικών ενδιάμεσων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων έχουν εφαρμοστεί πλήρως οι σχετικές απαιτήσεις του ΔΠΧΠ Αρ.3 που αφορούν τις ανάστροφες αποκτήσεις. Ως αποτέλεσμα η νόμιμη θυγατρική εταιρεία (Explosal Limited) θεωρείται ως η αποκτούσα εταιρεία και η νόμιμη ιθύνουσα C.T.O. Public Company Limited (πρώην Lemeco Silvex Industries Public Company Limited) η εταιρεία η οποία αποκτήθηκε.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ

Οι συμμετοχές της εταιρείας CTO παρουσιάζονται ως ακολούθως:

Όνομα	Ποσοστό		Εγγεγραμμένο γραφείο	Κύριες δραστηριότητες
	Άμεσο	Έμμεσο		
Explosal Ltd	100%	-	Ελεύθερη Ζώνη Λάρνακος, 7111 Λάρνακα	Παραγωγή και εμπορία τσιγάρων

ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΗ

Explosal Limited

Ιστορικό και Δραστηριότητες

Η εταιρεία Explosal Limited συστάθηκε στην Κύπρο στις 22 Νοεμβρίου 2004 με αριθμό εγγραφής HE 154259 ως ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113. Κύριος σκοπός σύστασής της είναι η κατασκευή και εμπορία καπνικών προϊόντων. Η Explosal από την ημερομηνία ίδρυσής της παρέμεινε αδρανής μέχρι την 31^η Δεκεμβρίου 2006.

Το διοικητικό συμβούλιο της Explosal απαρτίζεται από τους ακόλουθους σύμβουλους:

Όνομα	Ιδιότητα
Μιχάλης Χαραλάμπους	Διευθύνων Σύμβουλος
Θάνος Μιχαήλ	Σύμβουλος
Χριστόφορος Τορναρίτης	Γραμματέας Εταιρείας

Η Explosal είναι η νόμιμη κάτοχος των ακόλουθων Εμπορικών Σημάτων:

§ Raquel	§ Q. Raquel & Label
§ C.T. & Label	§ Q Slims Q Raquel & Label
§ Sports	§ Slims Raquel & Label
§ Slims Raquel	§ Q Raquel

Στις 26 Νοεμβρίου 2007, η Explosal σύναψε συμφωνία με την εταιρεία Raquel Limited (εταιρεία παραγωγής και εμπορίας τσιγάρων και άλλων καπνικών προϊόντων), βάσει της οποίας αγόρασε τις βιομηχανικές και εμπορικές δραστηριότητες, την εμπορική εύνοια και / ή τη φήμη και πελατεία της Raquel Limited όπως και μέρος των μηχανημάτων της έναντι του ποσού των ΚΕ3 εκατ. (για περισσότερες πληροφορίες, βλέπε Μέρος «Σημαντικές Συμβάσεις, Ι. Συμφωνία Πώλησης Εμπορικής/Βιομηχανικής Επιχείρησης μεταξύ της εταιρείας Raquel Limited και της εταιρείας Explosal Limited»).

Με βάση δεύτερη συμφωνία ημερομηνίας 26 Νοεμβρίου 2007, οι εταιρείες Mexona Limited και Sciconsult Limited αγόρασαν τα υπόλοιπα μηχανήματα, τον υπόλοιπο εξοπλισμό καθώς επίσης και τα αποθέματα της Raquel έναντι ποσού που θα καθοριζόταν με το πέρας της ετήσιας απογραφής της Raquel στις 31 Δεκεμβρίου 2007 και που στη συνέχεια έχουν πωλήσει προς την Explosal σε τιμή κόστους, με αντάλλαγμα την εξόφληση χρέους προς την Explosal που δημιουργήθηκε με την αύξηση κεφαλαίου κατά την οποία οι εταιρείες Mexona Limited και Sciconsult Limited δεν είχαν αποπληρώσει την υποχρέωση τους. Η τιμή πώλησης συμφωνήθηκε στα ΚΕ3,5 εκατ. για τα υπόλοιπα μηχανήματα της Raquel Limited, ΚΕ32 χιλιάδες για τον εξοπλισμό της και ΚΕ1.364.345 για τα αποθέματα και τα εξαρτήματα της Raquel Limited (για περισσότερες πληροφορίες, βλέπε Μέρος «Σημαντικές Συμβάσεις, ΙΙ. Συμφωνία Πώλησης Μηχανημάτων και Αποθεμάτων μεταξύ της εταιρείας Raquel Limited και των εταιρειών Mexona Limited και Sciconsult Limited»).

Στη συνέχεια, οι κύριοι μέτοχοι της Explosal, οι εταιρείες Mexona Ltd και Sciconsult (Cyprus) Ltd πώλησαν με προφορική συμφωνία, βάσει των τιμολογίων που είχαν εκδοθεί, τα αποθέματα, τα εξαρτήματα και τα μηχανήματα στην Explosal, σε τιμή κόστους, προς εξόφληση υποχρέωσής τους έναντι αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Explosal.

Τα προϊόντα της Explosal παράγονται στην Κύπρο και διατίθενται σε χώρες της Ευρώπης, της Ασίας και της Δυτικής Αφρικής. Κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2008 η Εταιρεία προέβει σε παραγγελία τσιγάρων από εργοστάσιο παραγωγής καπνικών ειδών στην Ινδία και κατά την παρούσα μελετά το ενδεχόμενο μελλοντικής συνεργασίας για παραγωγή και από την Ινδία και διάθεση των προϊόντων σε χώρες της Ασίας.

Η Explosal είναι η νόμιμη κάτοχος του υπ' αριθμό 51492 Εμπορικού Σήματος («Raquel») στην Κλάση 34 του Πίνακα IV το οποίο και έχει ισχύ 14 χρόνων από τις 20 Οκτωβρίου 2005.

Στις 12 Νοεμβρίου 2007, η εταιρεία Explosal έλαβε από το Υπουργείο Εμπορίου, Βιομηχανίας και Τουρισμού έγκριση για τη μεταφορά των δικαιωμάτων μίσθωσης από την εταιρεία Alpha Knitting & Finishing Factory Limited στην Ελεύθερη Ζώνη Λάρνακας δύναμει των Συμβάσεων Μίσθωσης ημερομηνίας 31 Οκτωβρίου 1987 και 2 Φεβρουαρίου 1989 για τα βιομηχανικά οικοπέδα L1/90 και L4/94 αντίστοιχα. Επίσης, η εταιρεία Explosal μπορεί να εγκαταστήσει στα εν λόγω οικοπέδα κτίριο με μόνο μονάδα παραγωγής και εμπορίας τσιγάρων αφού πρώτα εξασφαλίσει την απαιτούμενη άδεια από το Τμήμα Τελωνείου.

Κατά την διάρκεια του 2007 η Explosal υπέβαλε αίτηση για άδεια παραγωγής και εμπορίας καπνικών ειδών. Σε επιστολή ημερομηνίας 12 Αυγούστου 2008, το Υπουργείο Οικονομικών χορήγησε άδεια άσκησης επιχειρηματικής δραστηριότητας στην Ελεύθερη Ζώνη Ελέγχου Τύπου II Λάρνακας και έγκριση τήρησης λογιστικής αποθήκης, σύμφωνα με τις διατάξεις του Καν. (ΕΟΚ) αριθ. 2913/92 και Καν. (ΕΟΚ) αριθ. 2454/93 και τις συναφείς εθνικές διατάξεις για την παραλαβή, αποθήκευση, βιομηχανοποίηση/μεταποίηση και εμπορία τσιγάρων και άλλων σχετικών πρώτων υλών για κατασκευή τσιγάρων. Η άδεια άσκησης επιχειρηματικής δραστηριότητας και έγκριση τήρησης λογιστικής αποθήκης, χορηγήθηκε υπό τον όρο της συνεχούς συμμόρφωσης με τις διατάξεις της ισχύουσας τελωνειακής ή άλλης νομοθεσίας, όπως καθορίζονται στον περί Τελωνειακό Νόμο αρ. 94(Ι)/2004 και των σχετικών εγκυκλίων καθώς και την κατάθεση εγγυητηρίου εγγράφου στο Τελωνείο για το ποσό των €1.366.881. Για περισσότερες πληροφορίες βλέπε Μέρος «Σημαντικές Συμβάσεις, V. Άδεια άσκησης επιχειρηματικής δραστηριότητας της εταιρείας Explosal».

Με επιστολή ημερομηνίας 12 Αυγούστου 2008, το Υπουργείο Οικονομικών χορήγησε άδεια εγκεκριμένου αποθηκευτή στην Ελεύθερη Ζώνη, 7111 Αραδίππου, Λάρνακα υπό τον όρο της συνεχούς συμμόρφωσης με τις σχετικές διατάξεις της εκάστοτε τελωνειακής ή της άλλης νομοθεσίας και ειδικότερα του περί Φόρων Κατανάλωσης Νόμου 91(Ι) του 2004 και Γνωστοποιήσεων του Διευθυντή που εκδίδονται δυνάμει των διατάξεων του εν λόγω Νόμου ή δύναμει οποιονδήποτε άλλων διατάξεων μεταγενέστερου Νόμου που τροποποιεί ή αντικαθιστά αυτόν και των σχετικών εγκυκλίων του Διευθυντή καθώς και την κατάθεση εγγυητηρίου εγγράφου στο Τελωνείο για το ποσό των €1.366.881.

Με επιστολή ημερομηνίας 12 Αυγούστου 2008, το Υπουργείο Οικονομικών χορήγησε άδεια σύστασης και λειτουργίας ιδιωτικής φορολογικής αποθήκης στο υποστατικό που βρίσκεται στην Ελεύθερη Ζώνη, 7111 Αραδίππου, Λάρνακα.

Σε επιστολή ημερομηνίας 18 Αυγούστου 2008, το Υπουργείο Οικονομικών χορήγησε άδεια υπαγωγής στο καθεστώς τελειοποίησης προς επανεξαγωγή. Το σύστημα αναστολής χορηγήθηκε υπό τον όρο της συνεχούς συμμόρφωσης με τις σχετικές διατάξεις της ισχύουσας Τελωνειακής Νομοθεσίας, όπως καθορίζονται στο Περί Τελωνειακού Κώδικα Νόμο του 2004, στον Κανονισμό (ΕΟΚ) αρ. 2913/92 και στον Κανονισμό (ΕΟΚ) αρ. 2454/93 καθώς και τους όρους που προσδιορίζει η επιστολή από το Υπουργείο Οικονομικών. Η περίοδος ισχύος της άδειας αρχίζει από τις 18 Αυγούστου 2008 και λήγει στις 17 Αυγούστου 2011.

Η εταιρεία Explosal άρχισε την παραγωγή των τσιγάρων στην μονάδα παραγωγής της στην Ελεύθερη Ζώνη Λάρνακας κατά τα τέλη Αυγούστου 2008.

Επιλεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της εταιρείας Explosal

Οι ακόλουθες συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007 της εταιρείας Explosal οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τους κατά νόμο ελεγκτές της εταιρείας Anthony Asiotis & Co και από τις ενδιάμεσες μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για την εξαμηνία που έληξε στις 30 Ιουνίου 2008.

Λογαριασμός Αποτελεσμάτων

	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007
	Κ€	Κ€	€	€
Εισοδήματα	-	-	-	-
Έξοδα διοίκησης	(508)	(2.944)	(868)	(5.030)
Άλλα έξοδα	-	(3.905)	-	(6.672)
Ζημιά από εργασίες	(508)	(6.849)	(868)	(11.702)
Καθαρά έξοδα χρηματοδότησης	-	(54.624)	-	(93.331)
Καθαρό κέρδος από επενδυτικές δραστηριότητες	-	5.679	-	9.703
Ζημιά πριν τη φορολογία	(508)	(55.794)	(868)	(95.330)
Φορολογία	-	(568)	-	(970)
Ζημιά μετά τη φορολογία	(508)	(56.362)	(868)	(96.300)

Λογαριασμός Αποτελεσμάτων - Μη ελεγμένα

	01.01.2007 με 30.06.2007	01.01.2008 με 30.06.2008
[Σε €]		
Πωλήσεις	-	5.072.860
Κόστος πωλήσεων	-	(2.817.726)
Μεικτό κέρδος	-	2.255.134
Έξοδα διοίκησης	-	(290.798)
Άλλα έξοδα	-	(49.243)
Κέρδος από εργασίες	-	1.915.093
Καθαρά έξοδα χρηματοδότησης	-	(196.854)
Κέρδος πριν τη φορολογία	-	1.718.239
Φορολογία	-	(135.000)
Κέρδος μετά τη φορολογία	-	1.583.239

Ισολογισμός

	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	30.06.2008*
	Κ€	Κ€	€	€	€
Ενεργητικό					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	-	7.391.000	-	12.628.273	13.364.063
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	903	903	1.543	1.543	73.644
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού	903	7.391.903	1.543	12.629.816	13.437.707
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	-	587.559	-	1.003.904	249.255
Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα	-	823.981	-	1.407.855	4.356.701
Μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο	-	149.436	-	255.327	248.811
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού	0	1.560.976	0	2.667.086	4.854.767
Σύνολο ενεργητικού	903	8.952.879	1.543	15.296.902	18.292.474
Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις					
Ίδια κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	1.000	1.243.250	1.709	2.124.219	2.237.850
Άλλα αποθεματικά	-	4.621.750	-	7.896.729	7.783.097
Συσσωρευμένες ζημιές	-	(57.770)	-	(98.706)	1.484.531
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	1.000	5.807.230	1.709	9.922.242	11.505.478
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δανεισμός	-	2.512.361	-	4.292.624	4.771.166
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	0	2.512.361	0	4.292.624	4.771.166
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	1.311	2.220	2.240	3.793	6.848
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	-	631.068	-	1.078.244	1.094.417
Δανεισμός	-	-	-	-	779.565
Αναβαλλόμενη φορολογία	-	-	-	-	135.000
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.311	633.288	2.240	1.082.037	2.015.830
Σύνολο υποχρεώσεων	1.311	3.145.649	2.240	5.374.660	6.786.996
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	2.311	8.952.879	3.949	15.296.902	18.292.474

* Μη ελεγμένα

ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΚΑΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

ΙΣΤΟΡΙΚΟ

Η Εταιρεία συστάθηκε την 29^η Μαρτίου 1976 με την επωνυμία Silvex Paper Company Ltd στην Κύπρο με αριθμό εγγραφής HE 7880. Άρχισε να δραστηριοποιείται στον τομέα της παραγωγής χάρτινων ειδών υγιεινής το 1977.

Το εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας βρίσκεται στην διεύθυνση Ελεύθερη Ζώνη Λάρνακας, 7111 Λάρνακα, Κύπρος και το τηλέφωνο επικοινωνίας είναι 24 819200.

Το 1984 η Εταιρεία επέκτεινε τις εργασίες της στην παραγωγή των παιδικών πανιών Baby Silvex, δραστηριότητα την οποία τερμάτισε το 1990. Οι μετοχές της Εταιρείας εισάχθηκαν προς διαπραγμάτευση στο ΧΑΚ το 1996. Το 1995 η Εταιρεία επέκτεινε τις δραστηριότητές της στον τομέα της παραγωγής καλτσών και προσοπίων αποκτώντας το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Lemeco Industries Ltd και το 50% πλέον μίας μετοχής του μετοχικού κεφαλαίου της Covotsos Enterprises Ltd. Το 1999 η Εταιρεία τερμάτισε τη δραστηριοποίηση της στον τομέα της παραγωγής καλτσών διαθέτοντας τη συμμετοχή της στην Covotsos Enterprises Ltd.

Σε ΕκΓΣ που πραγματοποιήθηκε στις 7 Ιουλίου 2005 εγκρίθηκε ειδικό ψήφισμα για μετονομασία της Εταιρείας από «Lemeco Silvex Industries Ltd» σε «Lemeco Silvex Industries Public Company Ltd».

Στις 13 Ιουνίου 2007, το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας ASPIS Holdings Public Company Limited αποφάσισε όπως προχωρήσει στη διατύπωση ολικής Δημόσιας Πρότασης για την απόκτηση του κατ' ελάχιστο 50% πλέον μίας μετοχής μέχρι και 100% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας την οποία απέρριψε η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις 19 Ιουλίου 2007.

Στις 20 Ιουλίου 2007, το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας ASPIS Holdings Public Company Limited προέβει σε αγορά 21.478.747 μετοχών της Εταιρείας (49,15%) μέσω εξωχρηματοπιστηριακής μεταβίβασης από την Elma Properties and Investments Limited στην τιμή των €0,10 ανά μετοχή για το ποσό των €2.147.874,70 σε μετρητά. Ως αποτέλεσμα, στις 20 Ιουλίου 2007, η εταιρεία ASPIS Holdings Public Company Limited προχώρησε σε Υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση για την απόκτηση του κατ' ελάχιστο 50% πλέον μίας μετοχής μέχρι 100% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, η οποία εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις 27 Αυγούστου 2007. Η Δημόσια Πρόταση έληξε επιτυχώς στις 3 Οκτωβρίου 2007 και η ASPIS Holdings Public Company Limited είχε αποκτήσει ποσοστό ύψους 50,07% το οποίο μεταβίβασε εκτός του ΧΑΚ προς τις εταιρείες ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ Α.Ε.Γ.Α. και Aspis Liberty Life Insurance Public Company Limited καθώς και σε χαριστική μεταβίβαση προς την εταιρεία Aspis Custodian Limited. Κατά την ημερομηνία του παρόντος εγγράφου, η εταιρεία ASPIS δεν συμμετέχει άμεσα στο εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας.

Στις 4 Οκτωβρίου 2007, οι κ.κ. Μιχαλάκης Ιωαννίδης, Κώστας Κωνσταντινίδης, Δημοσθένης Σεβέρης και Γιάννος Ιωαννίδης υπέβαλαν την παραίτησή τους από μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και ο κ. Αντώνης Καλλής υπέβαλε την παραίτησή του από τη θέση του Γραμματέα της Εταιρείας.

Στις 28 Ιανουαρίου 2008, σε ΕκΓΣ της Εταιρείας αποφασίστηκε όπως το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας προχωρήσει στην εξαγορά της εταιρείας Explosal με έκδοση και παραχώρηση νέων μετοχών της Εταιρείας.

Στις 30 Ιανουαρίου 2008, η Εταιρεία σύναψε συμφωνίες με κάθε ένα από τους μετόχους της εταιρείας Explosal για την πώληση του μετοχικού τους κεφαλαίου. Σε συμφωνία με ένα από τους κύριους μετόχους της Explosal, την εταιρεία Sciconsult (Cyprus) Ltd έχουν δοθεί διαβεβαιώσεις προς την Εταιρεία αναφορικά με τα κέρδη της Explosal οι οποίες θα έχουν ισχύ νοουμένου ότι η εταιρεία Sciconsult (Cyprus) Ltd θα κατέχει πέραν του 10% στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας και νοουμένου ότι θα πωληθούν οι εργασίες των χαρτικών ειδών υγιεινής της Εταιρείας. Κατά την παρούσα, ο τομέας χάρτινων ειδών υγιεινής του Συγκροτήματος, δεν έχει πωληθεί αλλά συνεχίζει να είναι αντικείμενο διαπραγμάτευσης για πώληση.

Το τίμημα αγοράς για την Explosal ανέρχεται σε €3.000.000 και έχει πληρωθεί με την έκδοση και παραχώρηση προς τους πωλητές 165.000.000 νέων μετοχών της Εταιρείας ονομαστικής αξίας €0,09 εκάστη προς €0,20 ανά νέα μετοχή σύμφωνα με την έγκριση του ειδικού ψηφίσματος σε ΕκΓΣ της Εταιρείας ημερομηνίας 28 Ιανουαρίου 2008. Η αξία της προσφερόμενης αντιπαροχής ύψους €0,20 για την απόκτηση του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Explosal καθορίστηκε με βάση την μέση τιμή κλεισίματος της μετοχής της Εταιρείας για τους τρεις μήνες που προηγούνται της ανακοίνωσης του Διοικητικού Συμβουλίου στις 27 Νοεμβρίου 2007 σχετικά με την μελέτη για εξαγορά της Explosal και λαμβάνοντας υπόψη την εκτίμηση της αξίας της Explosal που ετοιμάστηκε με βάση τις προβλέψεις και προοπτικές της. Κατά την ίδια ΕκΓΣ εγκρίθηκε η μετατροπή της ονομαστικής αξίας της Εταιρείας σε Ευρώ.

Σε συνεδρία του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ημερομηνίας 17 Μαρτίου 2008, αποφασίστηκε όπως η Εταιρεία προχωρήσει προς την έκδοση των 165.000.000 νέων μετοχών της Εταιρείας ονομαστικής αξίας €0,09

έκαστη στην τιμή των €0,20 ανά νέα μετοχή για την εξαγορά του 100% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Explosal.

Στις 17 Μαρτίου 2008, οι κ.κ. Αντώνης Αντωνίου, Κυριάκος Κυριάκου, Ευθύμιος Ευθυμίου και Κωνσταντίνος Δάμτσας υπέβαλαν την παραίτησή τους από μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

Σε ΕκΓΣ των μετόχων της Εταιρείας ημερομηνίας 15 Απριλίου 2008 έχει εγκριθεί το ακόλουθο ειδικό ψήφισμα:

«Όπως το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας εξουσιοδοτηθεί και δια του παρόντος εξουσιοδοτείται όπως προβεί, αν κρίνει τούτο σκόπιμο και προς το συμφέρον της Εταιρείας, στην απόκτηση από την Εταιρεία δικών της μετοχών, σύμφωνα με τις πρόνοιες του άρθρου 57Α του περί εταιρειών νόμου Κεφ. 113 (όπως έχει τροποποιηθεί). Η ελάχιστη και ανώτατη τιμή εξαγοράς των μετοχών της Εταιρείας δεν θα υπερβαίνει κατά το ποσοστό πέραν του πέντε τοις εκατόν (5%) του μέσου όρου της τιμής της αγοράς της μετοχής της Εταιρείας κατά τις πέντε τελευταίες χρηματιστηριακές συναντήσεις πριν από την διενέργεια της εν λόγω αγοράς. Η Εταιρεία θα μπορεί να αποκτήσει μέχρι και το μέγιστο αριθμό μετοχών που προβλέπεται από τον Νόμο μέσα σε χρονικά πλαίσια 12 μηνών από την ημερομηνία λήψης της απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας. Οι μετοχές θα μπορούν να αποκτηθούν είτε με ιδιωτική συμφωνία είτε από την αγορά και η Εταιρεία θα δικαιούται να τις κατέχει για περίοδο που δεν θα υπερβαίνει τα δύο χρόνια από την ημερομηνία απόκτησης τους.»

Επίσης, κατά την ίδια ΕκΓΣ της Εταιρείας, εξετάστηκε και απορρίφθηκε το ψήφισμα για μετονομασία της Εταιρείας σε «NEW PHOENIX PUBLIC LIMITED», επειδή η νέα ονομασία δεν επικυρώθηκε από το Τμήμα του Έφορου Εταιρειών. Η Εταιρεία αποφάσισε όπως συγκληθεί νέα ΕκΓΣ, η οποία και θα αποφασίσει εκ νέου για μετονομασία της Εταιρείας.

Στις 23 Απριλίου 2008, ο κ. Γιώργος Κωνσταντίνου παραιτήθηκε από τη θέση του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Κατά την ίδια ημερομηνία διορίστηκε ο κ. Χάρης Κόκκινος στην θέση του μη-εκτελεστικού διοικητικού συμβούλου της Εταιρείας.

Σε ΕκΓΣ των μετόχων της Εταιρείας ημερομηνίας στις 12 Ιουνίου 2008 εγκρίθηκε το ειδικό ψήφισμα για την μετονομασία της Εταιρείας από «Lemeco Silvex Industries Public Company Limited» σε «C.T.O. Public Company Limited».

Στις 5 Αυγούστου 2008, η θυγατρική εταιρεία Explosal προχώρησε στην πώληση του επ' ονόματί της εμπράγματος δικαιώματος μίσθωσης επί τεμαχίου εντός της Ελεύθερης Ζώνης Λάρνακας, μαζί με το υπό ανέγερση υποστατικό, έναντι του ποσού των €4,4 εκατ. Το καθαρό κέρδος το οποίο αναμένεται να προκύψει από την πώληση υπολογίζεται στο ποσό των €2,8 εκατ. πριν τη φορολογία. Για περισσότερες πληροφορίες βλέπε Μέρος «Σημαντικές Συμβάσεις, VI. Έγγραφη Συμφωνία για πώληση του εμπράγματος δικαιώματος μίσθωσης» και «Σημαντικές Συμβάσεις, VII. Έγγραφη Συμφωνία για πώληση ακίνητης περιουσίας»).

Στις 12 Αυγούστου 2008, η θυγατρική εταιρεία Explosal απέκτησε την άδεια άσκησης επιχειρηματικής δραστηριότητας στην Ελεύθερη Ζώνη Ελέγχου Τύπου II Λάρνακας και την έγκριση τήρησης λογιστικής αποθήκης. Η παραγωγή καπνικών ειδών από την ίδια την εταιρεία Explosal άρχισε κατά τα τέλη του Αυγούστου 2008.

Στις 12 Νοεμβρίου 2008, η Εταιρεία άλλαξε τον κώδικα διαπραγμάτευσης στο ΧΑΚ από ΛΕΜΕ (LEM) σε ΣΤΟ (CTO).

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ**Γενικά**

Οι κυριότερες επενδύσεις για τα έτη 2005 μέχρι το 2007 στις οποίες έχει προβεί η Εταιρεία, όπως αναφέρονται στις καταστάσεις ταμειακών ροών έχουν ως εξής:

Ταμειακές Ροές για/ (από) επενδυτικές δραστηριότητες

[Σε Κ€]	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
Αγορά ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	(308.666)	(4.984)	(57.853)
Είσπραξη από πώληση ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	28.920	0	12.500
Τόκοι που εισπράχθηκαν	1.238	7.529	-
Καθαρή ροή μετρητών από/ (για) επενδυτικές δραστηριότητες	(278.508)	2.545	(45.353)

Οι κυριότερες επενδύσεις για την εξαμηνία που έληξε στις 30 Ιουνίου 2008 στις οποίες έχει προβεί η Εταιρεία, όπως αναφέρονται στις καταστάσεις ταμειακών ροών έχουν ως εξής:

	01.01.2008 με 30.06.2008
[Σε €]	
Πληρωμές για αγορά ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού*	(914.300)
Πληρωμές για αγορά άυλων περιουσιακών στοιχείων	(64.980)
Εξαγορά εξαρτημένης εταιρείας	(9.203.890)
Καθαρά μετρητά για επενδυτικές δραστηριότητες	(10.183.170)

* Αγορά γης και κτιρίου

Αγορές για Επενδυτικές Δραστηριότητες

Ο πίνακας πιο κάτω παρουσιάζει αναλυτικά τις αγορές της Εταιρείας σε στοιχεία πάγιου ενεργητικού και σε ακίνητα για τα έτη 2005 με 2007:

Αγορά Στοιχείων Πάγιου Ενεργητικού

[Σε Κ€]	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
Κτίριο	0	3.300	0
Μηχανήματα και εργαλεία	305.908	1.292	22.267
Οχήματα	0	0	27.500
Έπιπλα και Εξοπλισμός	2.758	392	8.086
	308.666	4.984	57.853

ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Δραστηριότητες της εταιρείας C.T.O. Public Company Limited

Το Συγκρότημα δραστηριοποιείται στον τομέα της παραγωγής και εμπορίας χάρτινων προϊόντων υγιεινής στην Κύπρο μέσω της εταιρείας CTO και από τις 18 Μαρτίου 2008, στην παραγωγή και πώληση καπνικών ειδών μέσω της θυγατρικής εταιρείας Explosal.

Στον τομέα παραγωγής χάρτινων προϊόντων, τα προϊόντα της Εταιρείας προωθούνται με δύο εμπορικές επωνυμίες την «Lemex» και την «Silvex» και περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων χαρτί υγείας, ρολό κουζίνας, χαρτομάντιλα, χαρτοπετσέτες κ.τ.λ. Τόσο η εμπορική επωνυμία «Lemex» όσο και η «Silvex» τυγχάνουν υψηλής αναγνωρισιμότητας από το καταναλωτικό κοινό της Κύπρου. Το δίκτυο διανομής της Εταιρείας καλύπτει σημεία πωλήσεων σε όλη την Κύπρο. Η διανομή των προϊόντων της Εταιρείας στα σημεία πωλήσεων γίνεται μέσω ιδιόκτητου δικτύου διανομής. Πρώτη ύλη για την παραγωγή των προϊόντων της Εταιρείας είναι το χαρτί σε μεγάλα ρολά (jumbo rolls) το οποίο προμηθεύεται από μύλους χαρτί (paper mills) κυρίως από την Ελλάδα.

Τα υφιστάμενα προϊόντα συμπεριλαμβάνουν ρολά υγείας, μαντηλάκια προσώπου και χαρτοπετσέτες. Τα προϊόντα παράγονται κάτω από διάφορες ονομασίες, Silvex και Lemex ήτοι οι πιο δημοφιλείς. Η Εταιρεία παράγει επίσης κάτω από την ονομασία διαφόρων υπεραγορών στην Κύπρο. Οι περισσότεροι πελάτες συμπεριλαμβάνουν υπεραγορές, ξενοδοχεία, εστιατόρια και μίνι μάρκετς.

Δραστηριότητες της θυγατρικής εταιρείας Explosal

Κατά την διάρκεια του 2007, η Explosal υπέβαλε αίτηση για άδεια παραγωγής και εμπορίας καπνικών ειδών την οποία έχει αποκτήσει από το Υπουργείο Οικονομικών στις 12 Αυγούστου 2008. Η εταιρεία Explosal άρχισε την παραγωγή καπνικών ειδών κατά τα τέλη Αυγούστου 2008.

Η παραγωγή καπνικών ειδών από την εταιρεία Explosal εξαρτάται από τις πρόνοιες που αναφέρονται στη χορήγηση της άδειας παραγωγής και εμπορίας καπνικών ειδών από το Υπουργείο Οικονομικών. Για περισσότερες πληροφορίες βλέπε Μέρος «Σημαντικές Συμβάσεις, V. Άδεια άσκησης επιχειρηματικής δραστηριότητας προς την εταιρεία Explosal».

Μέχρι την χορήγηση της άδειας παραγωγής και εμπορίας καπνικών ειδών από το Υπουργείο Οικονομικών, με συμφωνία που υπογράφηκε μεταξύ των εταιρειών Raquel Ltd και Explosal Ltd ημερομηνίας 24 Δεκεμβρίου 2007 με ισχύ από την 1^η Ιανουαρίου 2008, η Raquel θα συνέχιζε να παράγει και να εξάγει, για λογαριασμό της Explosal, όλα τα καπνικά προϊόντα σε παραγγελία μέχρι την έγκριση άδειας της Explosal από την Κυβέρνηση, για παραγωγή και εμπορία καπνικών προϊόντων απ' ευθείας. Με βάση συζητήσεις που έγιναν με τη διεύθυνση, η συνεργασία μεταξύ των δύο εταιρειών πραγματοποιήθηκε σε καθαρά εμπορική βάση (based on arms length transactions). Για περισσότερες πληροφορίες, βλέπε Μέρος «Σημαντικές Συμβάσεις, III. Συμφωνία Παραγωγής μεταξύ της εταιρείας Raquel Limited και της εταιρείας Explosal Limited».

Η Explosal έχει τη δυνατότητα παραγωγής δυο κατηγοριών καπνικών προϊόντων Raquel, τα Slims και τα King Size. Τα Slims παράγονται αποκλειστικά στην Κύπρο και διατίθενται σε Ευρώπη, Ασία και Αφρική. Τα King Size παράγονται τόσο στην Κύπρο και διατίθενται όπως και τα Slims σε Ευρώπη, Ασία και Αφρική. Κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2008 η Εταιρεία προέβει σε παραγγελία τσιγάρων από εργοστάσιο παραγωγής καπνικών ειδών στην Ινδία και κατά την παρούσα μελέτη το ενδεχόμενο μελλοντικής συνεργασίας για παραγωγή και από την Ινδία και διάθεση των προϊόντων σε χώρες της Ασίας.

Τα καπνικά προϊόντα που παράγονται είναι ως ακολούθως:

King Size Cigarettes

- § Raquel CT
- § Raquel Gold Classic

Slims Size Cigarettes

- § Raquel Slims Extra
- § Raquel Slims Lights
- § Raquel Slims Menthol
- § Deslims blue (lights)
- § Deslims green (mint)
- § Cooper Lights
- § Cooper Red
- § Springs

Η Explosal έχει ήδη συνάψει συμφωνία, με την ελληνική εταιρεία SEKAP S.A. όπως επίσης και με την ελληνική εταιρεία Ναυτιλιακή Καπνεμπορική ΑΕ, και βρίσκεται στη διαδικασία σύναψης και άλλων συμφωνιών.

Η συμφωνία με την ελληνική εταιρεία SEKAP S.A. ημερομηνίας 13 Δεκεμβρίου 2007 για την πώληση 20.000 μονάδων (MC) τσιγάρων Slims Cooper είναι για την περίοδο Ιανουάριος 2008 με Δεκέμβριο 2008 με δικαίωμα ανανέωσης γραπτώς κατά τον 7^ο μήνα της περιόδου της συμφωνίας. Η συμφωνία με την ελληνική εταιρεία Ναυτιλιακή Καπνεμπορική ΑΕ ημερομηνίας 13 Δεκεμβρίου 2007 για την πώληση 20.000 μονάδων (MC)

τσιγάρων Raquel Slims είναι για την περίοδο Ιανουάριος 2008 με Δεκέμβριο 2008 με δικαίωμα ανανέωσης γραπτώς κατά τον 7^ο και 8^ο μήνα της περιόδου της συμφωνίας. Κατά την παρούσα, οι συμφωνίες με τις εταιρείες SEKAP S.A. και Ναυτιλιακή Καπνεμπορική ΑΕ βρίσκονται σε διαπραγματεύσεις για ανανέωση ή/και νέα συμφωνία.

ΚΥΡΙΟΤΕΡΕΣ ΑΓΟΡΕΣ

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τις πωλήσεις των χάρτινων ειδών υγιεινής της Εταιρείας για τα έτη 2005 με 2007:

[Σε Κ€]	Μεταβολή	31.12.2005	Μεταβολή	31.12.2006	Μεταβολή	31.12.2007
Πωλήσεις	-0,7%	2.254.525	-6,5%	2.108.134	1,2%	2.133.166

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τις πωλήσεις του Συγκροτήματος κατά την εξαμηνία που έληξε στις 30 Ιουνίου 2008 ανά τομέα:

Πωλήσεις ανά τομέα

[Σε €]	
<u>C.T.O. Public Company Limited</u>	
Ρολά κουζίνας	5.808
Χαρτοπετσέτες	360.859
Χαρτομάντηλα	107.096
Ρολά αποχωρητηρίου	509.986
Άλλα διάφορα	591
	984.339
<u>Explosal Limited</u>	
Τσιγάρα	5.072.860
Σύνολο πωλήσεων	6.057.199

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τις πωλήσεις του Συγκροτήματος κατά την εξαμηνία που έληξε στις 30 Ιουνίου 2008 ανά γεωγραφική χώρα:

Πωλήσεις ανά γεωγραφική χώρα

[Σε €]	CTO	Explosal
Κύπρος	984.339	-
Αίγυπτος	-	4.740.856
Ντουμπάι	-	113.900
Ελλάδα	-	39.500
Ισραήλ	-	81.610
Ιράκ	-	7.408
Γουϊνέα	-	89.586
Σύνολο πωλήσεων	984.339	5.072.860

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΤΑΣΕΙΣ

C.T.O. Public Company Limited

Η Εταιρεία είναι μία από τις μεγαλύτερες εταιρείες παραγωγής χάρτινων ειδών υγιεινής στην Κύπρο. Η αγορά των χάρτινων ειδών υγιεινής είναι μια ώριμη αγορά που αντιμετωπίζει σκληρό ανταγωνισμό τόσο από ντόπιους παραγωγούς όσο και από εισαγωγείς. Βάσει του ανταγωνισμού που επικρατεί, οι ντόπιοι παραγωγοί έχουν κρατήσει τις τιμές σταθερές για τα τελευταία δύο χρόνια, παρά τις σημαντικές αυξήσεις στην αρχική ύλη παραγωγής στα χάρτινα είδη. Σαν αποτέλεσμα των πιο πάνω, το περιθώριο κέρδους των εταιρειών παραγωγής χάρτινων ειδών υγιεινής έχει μειωθεί. Επίσης, το περιθώριο κέρδους έχει μειωθεί από την συγκέντρωση ελέγχου στις μεγάλες υπεραγορές.

Η Εταιρεία προσπαθεί να αντεπεξέλθει με διαφοροποίηση της στρατηγικής της στην ανάπτυξη των επενδύσεων σε μηχανές αλλά και στην ανασυγκρότηση της παραγωγής. Η Εταιρεία έχει προβεί στην διεύρυνση της γκάμας των υφιστάμενων προϊόντων με την εισαγωγή προϊόντων από το εξωτερικό τα οποία δεν συνδέονται με τα χάρτινα είδη για εκμετάλλευση των καναλιών διανομής. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία έχει προβεί σε συμφωνία με τους υφιστάμενους διανομείς προϊόντων (στα τέλη του 2007) για την εργοδότησή τους στην Εταιρεία στην θέση του προσωπικού πωλήσεων και αποκτώντας τον έλεγχο διανομής των προϊόντων.

Explosal Limited

Η 100% θυγατρική εταιρεία Explosal, με την απόκτηση των εργασιών της εταιρείας Raquel η οποία ήταν η μόνη εταιρεία παραγωγής τσιγάρων στην Κύπρο, στοχεύει στην επέκταση των δραστηριοτήτων της με εισδοχή σε νέες ευρωπαϊκές αγορές, συμπεριλαμβανομένης και της Κυπριακής αλλά και τη διεύρυνση σε νέες αγορές όπως της Αφρικής, Βόρειας Αμερικής, Μέσης Ανατολής και άλλων πρώην σοσιαλιστικών χωρών και δυναμική προώθηση των προϊόντων της με την ονομασία «Raquel». Ήδη, οι προοπτικές αύξησης των ξένων πελατών διαφαίνονται εξαιρετικές.

Ταυτόχρονα, η Explosal στοχεύει στην συνεργασία με εταιρείες του εξωτερικού παρόμοιου μεγέθους στον τομέα παραγωγής τσιγάρων για να εκμεταλλευτεί και επωφεληθεί από τις οικονομίες κλίμακας. Επίσης, μέσα στα στρατηγικά σχέδια της Explosal είναι η διεύρυνση των δραστηριοτήτων της σε περαιτέρω απόκτηση βιομηχανικής γης η οποία θα μπορεί να χρησιμοποιηθεί για ανάπτυξη εργοτάξιων καθώς και άλλων τεμαχίων γης για σκοπούς επένδυσης για μακροχρόνια ενοικίαση ή πώληση.

Οι εξαγωγές τσιγάρων για το πρώτο εξάμηνο του 2008 παρουσιάζουν ικανοποιητική αύξηση γύρω στο 5% επί της αξίας στον τομέα κατασκευής τσιγάρων. Με βάση τις υφιστάμενες διαπραγματεύσεις, η αξία των εξαγωγών αναμένεται να υπερβεί τα €8 εκατ. για το έτος 2008.

Οι πιο πάνω προβλέψεις εκφράζονται με βάση τα δεδομένα που έχει ενώπιον της η διεύθυνση της Explosal κατά την ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου. Από τη φύση τους οι προβλέψεις εμπεριέχουν κίνδυνο και αβεβαιότητα και οι παράγοντες που περιγράφονται στο πλαίσιο των προβλέψεων θα μπορούσαν στο τέλος να επιφέρουν αποτελέσματα και εξελίξεις που θα διαφέρουν σημαντικά από αυτές που εκφράζονται από τις εν λόγω προβλέψεις. Οι προβλέψεις αυτές υπόκεινται σε κινδύνους, αβεβαιότητες και υποθέσεις για τις μεταβαλλόμενες συνθήκες στην αγορά. Ενόψει των κινδύνων αυτών, αβεβαιοτήτων και υποθέσεων, οι προβλέψεις που περιλαμβάνονται μπορεί να μην πραγματοποιηθούν.

Μελλοντικά σχέδια της εταιρείας Explosal

Τα μελλοντικά σχέδια της Explosal περιλαμβάνουν την επέκτασή της με νέες επενδύσεις στις δραστηριότητές της έτσι ώστε να μπορεί να αντεπεξέλθει σε ένα αυξημένο επίπεδο παραγωγικής διαδικασίας το οποίο αναμένεται να προκύψει βάσει στρατηγικών προώθησης που εφαρμόζει η Διεύθυνση της Explosal.

Περαιτέρω μελετάται από την Διεύθυνση της Explosal η πιθανότητα επέκτασης των δραστηριοτήτων της στον τομέα ανάπτυξης γης και ανέγερσης βιομηχανικών και άλλων μονάδων προς πώληση.

Τα στρατηγικά σχέδια της Explosal καλύπτουν τους ακόλουθους τομείς:

§ Καλύτερη οργάνωση και ανάπτυξη των εμπορικών της δραστηριοτήτων με σκοπό τη βελτίωση, στον καλύτερο δυνατό βαθμό, των ικανοτήτων της να ανταγωνίζεται με επιτυχία και να επιτυγχάνει μεγαλύτερη κερδοφορία.

§ Σημαντική μείωση του κόστους παραγωγής των καπνικών προϊόντων με παραγωγή στην εγχώρια ως επίσης και σε ξένες αγορές.

§ Σημαντική μείωση του κόστους αγοράς πρώτων υλών και καπνού από νέες αγορές.

§ Ενίσχυση και βελτίωση των αποτελεσμάτων της μέσω πιο κατάλληλων και αποδοτικών συνεργασιών.

§ Επέκταση των δραστηριοτήτων της με εισδοχή σε νέες αγορές, συμπεριλαμβανομένης και της Κυπριακής και δυναμική προώθηση των προϊόντων της σε σημαντικά ανταγωνιστικό επίπεδο τιμών.

§ Ανάλυση όλων των δραστηριοτήτων της Explosal σχετικά με τον κύκλο εργασιών και την κερδοφορία που συμβάλλουν στα συνολικά αποτελέσματα και λεπτομερής εξέταση και λήψη των απαραίτητων μέτρων για τις δραστηριότητες που δεν συμβάλλουν θετικά στην κερδοφορία.

ΑΚΙΝΗΤΑ, ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ, ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ

Τα σημαντικά ενοίκια για υποστατικά τα οποία ενοικιάζει η Εταιρεία από τρίτους παρουσιάζονται στον πιο κάτω πίνακα:

Ακίνητα υπό ενοικίαση

A/A	Υποστατικό	Είδος Υποστατικού	Χρήση	Βαθμός που χρησιμοποιούνται τα ακίνητα	Εμβαδό χώρου	Περίοδος Ενοικίου	Μηνιαίο ενοίκιο
1.	*Είμα Εργοστάσιο Οδός Δήλου, Βιομηχανική περιοχή Λεμεσού	Εργοστάσιο	Αποθήκη	Περιορισμένη χρήση	4.644 τ.μ.	Ανοικτό	€1.423
2.	*Κατάστημα Ιωαννίδου Μιαούλη & Καβάζογλου 72 Λεμεσός	Κατάστημα	Κατάστημα	Περιορισμένη χρήση	40 τ.μ.	Ετήσιο	€256
3.	*Μέγαρο ΣΙΑΒΕΞ Γρίβα Διγενή 54, 5 ^{ος} όροφος Λευκωσία.	Γραφείο	Γραφείο	Εξ' ολοκλήρου	90 τ.μ.	Ανοικτό	€1.196

* Δεν υπάρχουν γραπτές συμφωνίες για τις πιο πάνω ενοικιάσεις.

Ακίνητα υπομίσθωσης

A/A	Υποστατικό	Είδος	Χρήση	Βαθμός που χρησιμοποιούνται τα ακίνητα	Εμβαδό χώρου	Περίοδος Ενοικίου	Ενοίκιο έτους
1.	Βιομηχανική Περιοχή Λεμεσού*	Γη	Για εργοστάσιο παραγωγής χαρτινών ειδών υγιεινής	Εξ' ολοκλήρου	5.891 τ.μ. καλυμμένα	1 Οκτωβρίου 1976 με 30 Σεπτεμβρίου 2009. Ανανέωση μέχρι 30 Σεπτεμβρίου 2042. Περίοδος ενοικίου για 33 έτη με δικαίωμα παράτασης δύο περιόδων, 33 έτη η κάθε μία.	Συνολικό ενοίκιο για γη, €2.126 κάθε έτος. Αναθεώρηση κάθε 5 έτη.
2.	Ελεύθερη Ζώνη Λάρνακας, Αριθμός Εγγραφής L/67 **	Γη	Για εργοστάσιο παραγωγής τσιγάρων	Εξ' ολοκλήρου	2.964 τ.μ.	1 Νοεμβρίου 1987 με 31 Οκτωβρίου 2020. Περίοδος ενοικίου για 33 έτη με δικαίωμα παράτασης δύο περιόδων, 33 έτη η κάθε μία.	Συνολικό ενοίκιο για γη, €6.306 κάθε έτος.
3.	Ελεύθερη Ζώνη Λάρνακας, Αριθμός Εγγραφής L/85 **	Γη	Για εργοστάσιο παραγωγής τσιγάρων	Εξ' ολοκλήρου	4.954 τ.μ..	1 Νοεμβρίου 1988 με 31 Οκτωβρίου 2021. Περίοδος ενοικίου για 33 έτη με δικαίωμα παράτασης δύο περιόδων, 33 έτη η κάθε μία.	Συνολικό ενοίκιο για γη, €6.306 κάθε έτος.

* Υποθήκες σε γη και κτίρια της CTO συνολικού ύψους ΚΕ400.000.

** Α' Υποθήκη για ΚΕ2.500.000 επί εργοστασίου στην Ελεύθερη Ζώνη στη Λάρνακα με Αρ. Εγγρ. L67 και L85 στο όνομα της Explosal.

Με συμφωνία ημερομηνίας 15 Ιουλίου 2008, η θυγατρική εταιρεία Explosal προχώρησε στην πώληση του υπό μίσθωση τεμαχίου με αριθμό εγγραφής L/139 (συνολικά 9.276 τ.μ.) στην Αραδίππου, εντός της Ελεύθερης Ζώνης Λάρνακας. Για περισσότερες πληροφορίες βλέπε Μέρος «Σημαντικές Συμβάσεις, VI. Έγγραφη Συμφωνία για πώληση του εμπράγματος δικαιώματος μίσθωσης» και «Σημαντικές Συμβάσεις, VII. Έγγραφη Συμφωνία για πώληση ακίνητης περιουσίας»).

Εγκαταστάσεις και Εξοπλισμός

Οι πληροφορίες σχετικά με την καθαρή λογιστική αξία των εγκαταστάσεων και εξοπλισμού της Εταιρείας παρουσιάζονται αναλυτικότερα στον πιο κάτω πίνακα:

Στοιχεία πάγιου ενεργητικού

[Σε Κ€]	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
Κτίρια	305.452	689.234	661.102
Μηχανήματα και εργαλεία	378.353	844.437	774.426
Οχήματα	400	12.900	24.775
Έπιπλα, σκεύη και εξοπλισμός	9.228	7.520	12.706
Σύνολο	693.433	1.554.091	1.473.009

Η Καθαρή λογιστική αξία της θυγατρικής εταιρείας Explosal για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007 παρουσιάζονται αναλυτικότερα στον πιο κάτω πίνακα:

Σε Κ€	31.12.2007
Γη και Κτίριο	859.000
Μηχανήματα	6.500.000
Εξοπλισμός	22.000
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	22.000
Σύνολο	7.403.000

Η ενοποιημένη Καθαρή Λογιστική Αξία των στοιχείων ενεργητικού του Συγκροτήματος για την εξαμηνία που έληξε στις 30 Ιουνίου 2008 παρουσιάζεται στον πιο κάτω πίνακα:

[Σε €]	30.06.2008
Γη και Κτίριο	3.469.820
Μηχανήματα και εξοπλισμός	12.199.664
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	7.689
Έπιπλα, σκεύη και εξοπλισμός	72.295
Οχήματα	38.465
Σύνολο	15.787.933

ΕΞΕΤΑΣΗ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΑΝ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005, 2006 ΚΑΙ 2007

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ

Η καθαρή ζημιά για το έτος 2007 ανήλθε σε £235.361 σε σύγκριση με ζημιά £115.690 το 2006. Η ζημιά για το έτος 2007 οφείλεται κυρίως στην μείωση του μεικτού κέρδους σε £276.144 το 2007 από £349.010 το 2006. Παρόλο που ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας παρέμεινε στα ίδια επίπεδα με το 2006 (£2.133.166 το 2007 και £2.108.134 το 2006), η Εταιρεία αντιμετώπισε τέτοιες ανταγωνιστικές πιέσεις που μείωσαν τα περιθώρια επικερδότητάς της.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Πιο κάτω αναλύονται περιληπτικά τα αποτελέσματα της Εταιρείας από τους Λογαριασμούς Αποτελεσμάτων, τις Ταμειακές Ροές και τους Ισολογισμούς για την περίοδο 2005 μέχρι 2007.

Λογαριασμοί Αποτελεσμάτων για τα έτη 2005 με 2007

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας έχει μειωθεί κατά 0,7% και 6,5% για τα έτη 2005 και 2006 αντίστοιχα, από £2,25 εκατ. το 2005 σε £2,11 εκατ. το 2006 και έχει αυξηθεί κατά 1,2% για το 2007 σε £2,13 εκατ.

Το μεικτό κέρδος της Εταιρείας έχει μειωθεί σημαντικά για το 2005 και 2007 κατά 39,5% και 20,9% αντίστοιχα και έχει αυξηθεί για το 2006 κατά 2,3%. Το Μεικτό κέρδος της Εταιρείας ανήλθε στις £341 χιλιάδες για το 2005, £349 χιλιάδες για το 2006 και £276 για το 2007. Το περιθώριο μεικτού κέρδους ανέρχεται στο 15,1% για το 2005, στο 16,6% για το 2006 και στο 12,9% για το 2007.

Η Εταιρεία παρουσίασε ζημιά από εργασίες για το 2005, 2006 και 2007 της τάξης των £59 χιλιάδων, £78 χιλιάδων και £199 χιλιάδων αντίστοιχα.

Οι ζημιές πριν την φορολογία για τα έτη 2005, 2006 και 2007 ανήλθαν στις £118 χιλιάδες, £122 χιλιάδες και £258 χιλιάδες αντίστοιχα. Οι ζημιές μετά την φορολογία για τα έτη 2005, 2006 και 2007 ανήλθαν στις £130 χιλιάδες, £116 χιλιάδες και £235 χιλιάδες αντίστοιχα.

Η ζημιά ανά μετοχή για τα έτη 2005, 2006 και 2007 ανήλθε στα 0,30 σεντ, 0,26 σεντ και 0,54 σεντ αντίστοιχα.

Κατάσταση Ταμειακής Ροής για τα έτη 2005 με 2007

Η Εταιρεία κατά τα έτη 2005 και 2007 παρουσίασε εισροή μετρητών από εργασίες ύψους £350 χιλιάδες και £116 χιλιάδες αντίστοιχα ενώ για το έτος 2006 παρουσίασε εκροή μετρητών από εργασίες ύψους £205 χιλιάδες.

Οι μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης παρουσίασαν σημαντική μείωση στα αποθεματικά ύψους £255 χιλιάδες και £135 χιλιάδες για το 2005 και 2007 αντίστοιχα και αύξηση ύψους £83 χιλιάδες για το 2006. Οι εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις αυξήθηκαν κατά £92 χιλιάδες το 2005, £6 χιλιάδες το 2006 και £60 χιλιάδες το 2007. Οι εμπορικές και άλλες υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά £30 χιλιάδες και £106 χιλιάδες για τα έτη 2005 και 2006 αντίστοιχα και μειώθηκαν κατά £3 χιλιάδες για το έτος 2007.

Η καθαρή εισροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες για το 2006 ανήλθε στις £3 χιλιάδες και για τα έτη 2005 και 2007 παρουσιάστηκε καθαρή εκροή μετρητών για επενδυτικές δραστηριότητες ύψους £279 χιλιάδες και £45 χιλιάδες αντίστοιχα. Η εκροή μετρητών για τα έτη 2005 και 2007 οφείλεται κυρίως στην αγορά στοιχείων πάγιου ενεργητικού.

Παρουσιάστηκε καθαρή εκροή μετρητών για χρηματοδοτικές δραστηριότητες για τα έτη 2005, 2006 και 2007 ύψους £57 χιλιάδες, £51 χιλιάδες και £59 χιλιάδες κυρίως λόγω αποπληρωμής δανείων και τόκων.

Γενικά, παρουσιάστηκε καθαρή αύξηση μετρητών κατά το 2005 και 2007 ύψους £14 χιλιάδες και £11 χιλιάδες αντίστοιχα και μείωση για το 2006 ύψους £254 χιλιάδες.

Ισολογισμός για τα έτη 2005 με 2007

Το μη κυκλοφορούν ενεργητικό για τα έτη 2005, 2006 και 2007 ανήλθε στις £693 χιλιάδες, £1,554 εκατ. και £1,473 εκατ. αντίστοιχα. Η αύξηση της τάξης του 224,1% για το έτος 2006 παρουσιάστηκε λόγω της επανεκτίμησης του κτιρίου και της αγοράς μηχανημάτων.

Το κυκλοφορούν ενεργητικό για τα έτη 2005, 2006 και 2007 ανήλθε στα £1,879 εκατ., £1,971 εκατ. και £1,765 εκατ. αντίστοιχα. Η μείωση κατά 23,4% και 10,4% στο κυκλοφορούν ενεργητικό για τα έτη 2005 και 2007 οφείλεται κυρίως στη μείωση στα αποθέματα και στα μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο.

Το σύνολο ενεργητικού για τα έτη 2005, 2006 και 2007 ανήλθε στα £2,572 εκατ., £3,525 εκατ. και £3,238 εκατ. αντίστοιχα.

Παράλληλα, οι τρέχουσες υποχρεώσεις για τα έτη 2005, 2006 και 2007 ανήλθαν στις £792 χιλιάδες, £888 χιλιάδες και £863 χιλιάδες αντίστοιχα. Η σημαντική μείωση ύψους 25,5% που παρουσιάζεται στα αποτελέσματα του 2005 οφείλεται κυρίως στη μείωση στα τραπεζικά παρατραβήγματα και πιστωτικές διευκολύνσεις.

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις για τα έτη 2005, 2006 και 2007 ανήλθαν σε ££42 χιλιάδες, £126 χιλιάδες και £100 χιλιάδες αντίστοιχα.

Το μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά για τα έτη 2005, 2006 και 2007 ανήλθε στα £1,738 εκατ., £2,511 εκατ. και £2,276 εκατ. αντίστοιχα. Η αύξηση για το έτος 2006 και η μείωση για το 2007 προέκυψε από την αντίστοιχη αύξηση/μείωση στα αποθέματα.

ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΤΩΝ ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΙΑ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2008

Κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου η Εταιρεία απέκτησε το 100% του κεφαλαίου της Explosal Limited με την έκδοση και παραχώρηση προς τους μετόχους της Explosal Limited 165.000.000 νέων μετόχων στην τιμή των €0,20.

Η εν λόγω εξαγορά εμπίπτει στις πρόνοιες του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) Αρ.3 "Συνενώσεις Επιχειρήσεων", παράγραφος 21 η οποία αφορά τις ανάστροφες αποκτήσεις. Συνεπώς για την ετοιμασία των συνοπτικών ενδιάμεσων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων έχουν εφαρμοστεί πλήρως οι σχετικές απαιτήσεις του ΔΠΧΠ Αρ.3 που αφορούν τις ανάστροφες αποκτήσεις.

Ως αποτέλεσμα των πιο πάνω η νόμιμη θυγατρική εταιρεία (Explosal Limited) θεωρείται ως η αποκτούσα εταιρεία και η νόμιμη ιθύνουσα C.T.O. Public Company Limited (πρώην Lemeco Silvex Industries Public Company Limited) η εταιρεία η οποία αποκτήθηκε. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αποτελούν συνέχεια της νόμιμης θυγατρικής εταιρείας, Explosal Ltd, και ως εκ τούτου οι συγκριτικές πληροφορίες που παρουσιάζονται είναι αυτές της Explosal Ltd. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η Explosal Ltd δεν είχε οποιεσδήποτε δραστηριότητες το πρώτο εξάμηνο του 2007 και γι' αυτό τον λόγο δεν παρουσιάζονται οποιαδήποτε συγκριτικά ποσά στην πιο πάνω οικονομική ανάλυση.

Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας κατά τη διάρκεια της πρώτης εξαμηνίας του 2008 ήταν η παραγωγή και πώληση χάρτινων ειδών υγιεινής. Στο πρώτο εξάμηνο του 2008, το Συγκρότημα δραστηριοποιήθηκε και στην κατασκευή και εμπορία καπνικών ειδών μέσω της Explosal Limited.

Πιο κάτω αναλύονται περιληπτικά τα αποτελέσματα του Συγκροτήματος από τους Ενοποιημένους Λογαριασμούς Αποτελεσμάτων, τις Ενοποιημένες Ταμειακές Ροές και τους Ενοποιημένους Ισολογισμούς για την εξαμηνία που έληξε στις 30 Ιουνίου 2008.

Ενοποιημένος Λογαριασμός Αποτελεσμάτων

Αποτέλεσμα των νέων δραστηριοτήτων του Συγκροτήματος για την πρώτη εξαμηνία του 2008, ήταν η δημιουργία κέρδους μετά τη φορολογία ύψους €1,4 εκατ. Το Συγκρότημα δεν είχε οποιεσδήποτε δραστηριότητες για το πρώτο εξάμηνο του 2007 και ως αποτέλεσμα δεν παρουσιάζονται οποιαδήποτε αποτελέσματα για την αντίστοιχη περίοδο του 2007.

Τα συνολικά έσοδα ύψους €6,1 εκατ. της πρώτης εξαμηνίας του 2008 αποτελούνται από €5,1 εκατ. έσοδα από την πώληση καπνικών ειδών και το υπόλοιπο ποσό €84 χιλιάδων από έσοδα πωλήσεων χάρτινων ειδών υγιεινής.

Το κόστος πωλήσεων του Συγκροτήματος ανήλθε στα €3,6 εκατ. ενώ τα έξοδα πωλήσεων και προώθησης και τα έξοδα διοίκησης ανήλθαν στις €217 χιλιάδες και €406 χιλιάδες αντίστοιχα.

Ο τομέας των πωλήσεων καπνικών ειδών είναι αρκετά κερδοφόρος λόγω του σημαντικού δικτύου διανομής και συνεργατών που έχει η Explosal Limited με συνολική κερδοφορία μετά την φορολογία για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2008 ύψους €1.583.239.

Ο τομέας πωλήσεων χάρτινων ειδών υγιεινής αντιμετωπίζει σκληρό ανταγωνισμό τόσο από ντόπιους παραγωγούς όσο και από εισαγωγείς με αποτέλεσμα αυτός ο τομέας να αποφέρει ζημιές ύψους €24 χιλιάδες για το πρώτο εξάμηνο του 2008 μειώνοντας την ολική κερδοφορία του Συγκροτήματος σε €1,4 εκατ.

Ενοποιημένες Ταμειακές Ροές

Για την πρώτη εξαμηνία του 2008, παρουσιάστηκε καθαρή εκροή μετρητών για εργασίες ύψους €87 χιλιάδων το οποίο προήλθε από αρνητικές αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης ύψους €1,8 εκατ.

Η καθαρή εκροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες ανήλθε στα €10,2 εκατ. κυρίως από την εξαγορά εξαρτημένης εταιρείας ύψους €9,2 εκατ. καθώς και την αγορά ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού ύψους €14 χιλιάδων για την πρώτη εξαμηνία του 2008.

Η καθαρή εισροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες για την πρώτη εξαμηνία του 2008 ανήλθε στα €10,0 εκατ. λόγω της έκδοση μετοχικού κεφαλαίου ύψους €8,7 εκατ. για την εξαγορά εξαρτημένης εταιρείας αλλά και την αύξηση του μακροπρόθεσμου δανείου κατά €1,2 εκατ.

Η καθαρή μείωση στα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών ανήλθε στις €10 χιλιάδες για την πρώτη εξαμηνία του 2008.

Ενοποιημένος Ισολογισμός

Το μη κυκλοφορούν ενεργητικό αυξήθηκε κατά 65,3% από €12,6 εκατ. το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007 σε €20,8 εκατ. για την εξαμηνία που έληξε στις 30 Ιουνίου 2008 κυρίως λόγω της εμπορικής εύνοιας που συμπεριλήφθηκε ύψους €5,0 εκατ.

Το κυκλοφορούν ενεργητικό αυξήθηκε από €2,7 εκατ. από τα τέλη του 2007 στα €8,0 εκατ. κατά την πρώτη εξαμηνία του 2008. Η αύξηση ύψους 199,2% προήλθε κυρίως από την αύξηση στα αποθέματα κατά 44,6%, στους εμπορικά και άλλα εισπρακτέα κατά 345,4%.

Το σύνολο ενεργητικού κατά την πρώτη εξαμηνία του 2008 ανήλθε στα €28,9 εκατ. από €15,3 εκατ. κατά το τέλος του 2007.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε στα €20,0 εκατ. από την αύξηση για την εξαγορά της θυγατρικής εταιρείας.

Οι μη τρέχουσες υποχρεώσεις ανήλθαν στα €4,9 εκατ. στις 30 Ιουνίου 2008 από €4,3 εκατ. στις 31 Δεκεμβρίου 2007 λόγω της αύξησης στο δανεισμό κατά 11%. Οι τρέχουσες υποχρεώσεις ανήλθαν στα €3,9 εκατ. κατά την πρώτη εξαμηνία του 2008 από €1,1 εκατ. κατά τα τέλη του έτους 2007 λόγω της αύξησης στον δανεισμό κατά €1,6 εκατ. Συνολικά, οι υποχρεώσεις της Εταιρείας αυξήθηκαν στα €8,8 εκατ. κατά το τέλος του εξαμήνου 30 Ιουνίου 2008.

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΑΝ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005, 2006 ΚΑΙ 2007**Ανασκόπηση λειτουργικών αποτελεσμάτων**

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει ανάλυση του κόστους πωλήσεων της Εταιρείας:

[Σε Κ€]	% Μεταβολή	31.12.2005	% Μεταβολή	31.12.2006	% Μεταβολή	31.12.2007
Άμεσα Έξοδα						
Πρώτες ύλες που καταναλώθηκαν	-8,8%	1.100.357	0,6%	1.107.164	2,3%	1.133.064
Άμεσα εργατικά	2,5%	365.876	3,5%	378.699	13,7%	430.445
Ηλεκτρισμός και καύσιμα	7,5%	21.423	14,4%	24.501	-4,4%	23.419
	-6,0%	1.487.656	1,5%	1.510.364	5,1%	1.586.928
Έξοδα εργοστασίου	-12,5%	225.755	-4,1%	216.402	-15,9%	181.926
Κόστος Παραγωγής	-6,9%	1.713.411	0,8%	1.726.766	2,4%	1.768.854
Έτοιμα αποθέματα που καταναλώθηκαν	-247,7%	200.114	-83,8%	32.358	172,5%	88.168
Κόστος Πωλήσεων	12,2%	1.913.525	-8,1%	1.759.124	5,6%	1.857.022

Συνολικά τα άμεσα έξοδα μειώθηκαν 6% για το 2005 και αυξήθηκαν κατά 1,5% και 5,1% για τα έτη 2006 και 2007. Τα έξοδα εργοστασίου μειώνονται κατά 12,5%, 4,1% και 15,9% για τα έτη 2005, 2006 και 2007 κυρίως λόγω της μείωσης στις αποσβέσεις. Το κόστος παραγωγής μειώθηκε κατά 6,9% για το έτος 2005 και αυξήθηκε κατά 0,8% για το 2006 και 2,4% για το έτος 2007.

Στο σύνολο το κόστος πωλήσεων αυξήθηκε κατά 12,2% το 2005 και 5,6% για το 2007 και μειώθηκε κατά 8,1% για το 2006.

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει την ανασκόπηση του κέρδους/(ζημιάς) από εργασίες:

[Σε Κ€]	% Μεταβολή	31.12.2005	% Μεταβολή	31.12.2006	% Μεταβολή	31.12.2007
Πωλήσεις	-0,7%	2.254.525	-6,5%	2.108.134	1,2%	2.133.166
Κόστος πωλήσεων	12,2%	(1.913.525)	-8,1%	(1.759.124)	5,6%	(1.857.022)
Μεικτό κέρδος	-39,5%	341.000	2,3%	349.010	-20,9%	276.144
Άλλα εισοδήματα	204,7%	28.023	-91,5%	2.391	109,7%	5.015
Έξοδα διοίκησης	-3,3%	(137.572)	10,8%	(152.459)	7,5%	(163.826)
Έξοδα πωλήσεων και διανομής	-10,6%	(290.273)	-4,7%	(276.699)	14,3%	(316.204)
Κέρδος/(Ζημιά) από εργασίες πριν τα καθαρά έξοδα χρηματοδότησης	-155,5%	(58.822)	32,2%	(77.757)	155,8%	(198.871)

Γενικά, οι πωλήσεις της Εταιρείας παρουσιάζονται μειωμένες από το 2005 μέχρι το 2007, από £2,254 εκατ. σε £2,133 εκατ. το οποίο οφείλεται κυρίως στις ανταγωνιστικές πιέσεις της αγοράς και την κάθοδο των εισαγόμενων προϊόντων. Το μεικτό κέρδος μειώνεται κατά 39,5% και 20,9% για τα έτη 2005 και 2007 λόγω της αύξησης στο κόστος πωλήσεων, ενώ αυξάνεται για το έτος 2006 κατά 2,3%

Τα άλλα εισοδήματα της Εταιρείας αυξήθηκαν κατά 204,7% για το έτος 2005 και 109,7% για το έτος 2007 και μειώθηκαν κατά 91,5% για το έτος 2006. Τα έξοδα διοίκησης αυξήθηκαν κατά 10,8% και 7,5% για τα έτη 2006 και 2007 και μειώθηκαν κατά 3,3% για το έτος 2005. Τα έξοδα διανομής και πωλήσεων αυξήθηκαν κατά 14,3% για το έτος 2007 και μειώθηκαν κατά 10,6% και 4,7% για τα έτη 2005 και 2006.

Και για τα τρία έτη, 2005, 2006 και 2007, παρουσιάστηκε ζημιά από εργασίες ύψους £59 χιλιάδων, £78 χιλιάδων και £199 χιλιάδες αντίστοιχα. Η ζημιά από εργασίες αυξήθηκε κατά 32,2% για το έτος 2006 και 155,8% για το 2007.

Το Κέρδος/ Ζημιά από εργασίες περιλαμβάνει αποσβέσεις για τα έτη 2005, 2006 και 2007 ύψους £142 χιλιάδες £126 χιλιάδες και £128 χιλιάδες αντίστοιχα και προβλέψεις για επισφαλείς χρεώστες για το έτος 2005 ύψους £3 χιλιάδες.

Φορολογία

Η Εταιρεία υπόκειται σε εταιρικό φόρο προς 10% του φορολογητέου εισοδήματός της. Η χρέωση για φορολογία για τα έτη που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2005, 2006 και 2007 ήταν ως ακολούθως:

[Σε Κ€]	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
Εταιρικός Φόρος - προηγούμενα έτη	21.290	0	0
Έκτακτη εισφορά για την άμυνα - τρέχοντος έτους	115	0	0
Έκτακτη εισφορά για την άμυνα - προηγούμενων έτων	(2.910)	0	0
Έκτακτη εισφορά για τους πρόσφυγες - προηγούμενων έτων	510	0	0
Αναβαλλόμενη φορολογία	(7.000)	(5.990)	(22.610)
Σύνολο	12.005	(5.990)	(22.610)

Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις της Εταιρείας για τα έτη 2005 με 2007:

[Σε Κ€]	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
Εμπορικά εισπρακτέα	1.085.218	1.108.309	979.036
Εισπρακτέα από συγγενικές εταιρείες	25.946	0	0
Άλλα εισπρακτέα	21.942	18.132	86.909
Σύνολο	1.133.106	1.126.441	1.065.945

Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τις εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις της Εταιρείας για τα έτη 2005 με 2007:

[Σε Κ€]	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
Πιστωτές εμπορίου	314.501	226.534	256.620
Κοινωνικές ασφαλίσεις και άλλοι φόροι	8.046	7.127	8.500
Φόρος προστιθέμενης αξίας	18.636	26.052	18.094
Άλλοι πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα	98.965	78.873	58.620
Πληρωτέα σε συγγενικές εταιρείες	4.893	362	0
Σύνολο	445.041	338.948	341.834

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΤΩΝ ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΙΑ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2008**Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα**

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τη μεταβολή στα εμπορικά και άλλα εισπρακτέα της Εταιρείας:

[Σε €]	31.12.2007	Μεταβολή	30.06.2008
Εμπορικά εισπρακτέα	-	-	5.234.835
Εισπρακτέα από συγγενικές εταιρείες	1.375.667	-45,1%	755.247
Άλλοι χρεώστες και προπληρωμές	32.188	772,9%	280.972
Σύνολο	1.407.855	345,4%	6.271.054

Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τη μεταβολή στους εμπορικούς και άλλους πιστωτές της Εταιρείας:

[Σε €]	31.12.2007	Μεταβολή	30.06.2008
Εμπορικοί πιστωτές	-	-	830.820
Πληρωτέα σε συγγενικές εταιρείες	-	-	100.000
Οφειλόμενα έξοδα	3.793	1001,4%	41.775
Σύνολο	3.793	25541,8%	972.595

ΚΕΦΑΛΑΙΑ**ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΧΡΕΟΣ**

Ο επόμενος πίνακας παρουσιάζει τα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών, χρέος και ίδια κεφάλαια στις 31 Αυγούστου 2008:

[Σε €]	
Ολικό τρέχον χρέος	
Εγγυημένο	-
Εξασφαλισμένο ¹	2.554.166
Μη εγγυημένο/ μη εξασφαλισμένο	-
Ολικό μακροπρόθεσμο χρέος	
(εξαιρουμένου του τρέχοντος μέρους μακροπρόθεσμων δανείων)	
Εγγυημένο	-
Εξασφαλισμένο ²	5.285.828
Μη εγγυημένο/ μη εξασφαλισμένο	-
Ολικό χρέος	7.839.994
Ίδια κεφάλαια	
Μετοχικό κεφάλαιο	18.583.294
Αποθεματικά	959.912
Ολικό Ίδια Κεφάλαια	19.543.206

¹ Για την εταιρεία CTO: Το ποσό των €105.995 για τραπεζικά παρατραβήγματα είναι εξασφαλισμένο με υποθήκες σε γη και κτίρια της CTO συνολικού ύψους €1.200.000 και κυμαινόμενη επιβάρυνση πάνω στο ενεργητικό της Εταιρείας, συνολικού ύψους €1.000.000. Ποσό ύψους €46.552 προς την Factors της Marfin Laiki είναι εξασφαλισμένο με κυμαινόμενη επιβάρυνση πάνω στο ενεργητικό της Εταιρείας, συνολικού ύψους €1.000.000 προς όφελος της Factors της Marfin Laiki.

Για την εταιρεία Explosal Ltd :Το ποσό των €34.372 που αντιπροσωπεύει το τρέχον μέρος μακροπρόθεσμου δανεισμού είναι εξασφαλισμένο με Α' Υποθήκη για €4.271.504 (€2.500.000) και Β υποθήκη για €1.250.000 επί εργοστασίου στην Ελεύθερη Ζώνη Εμπορίου στη Λάρνακα με Αρ. Εγγρ. L67 και L85 στο όνομα της Explosal. Το ποσό των €167.439, υπόλοιπο προς την Λαϊκή Φάκτορς είναι εξασφαλισμένο με κυμαινόμενη επιβάρυνση πάνω στο ενεργητικό της Εταιρείας, συνολικού ύψους €300.000. Το υπόλοιπο ποσό των €1.099.808 το οποίο οφείλεται προς την Λαϊκή Χρηματοδοτήσεις είναι εξασφαλισμένο από την χρηματοδότηση της αγοράς μηχανημάτων.

² Εξασφάλιση με Α' Υποθήκη για €4.271.504 (€2.500.000), και Β υποθήκη για €1.250.000 επί εργοστασίου στην Ελεύθερη Ζώνη Εμπορίου στη Λάρνακα με Αρ. Εγγρ. L67 και L85 στο όνομα της Explosal για το ποσό €4.685.828. Το υπόλοιπο ποσό του εξασφαλισμένου μακροπρόθεσμου δανεισμού αποτελείται από €600.000 (συνολικός εξασφαλισμένος μακροπρόθεσμος δανεισμός €5.285.828) για τραπεζικά δάνειο της εταιρείας CTO που είναι εξασφαλισμένο με υποθήκες σε γη και κτίρια της CTO συνολικού ύψους €1.200.000 και κυμαινόμενη επιβάρυνση πάνω στο ενεργητικό της Εταιρείας, συνολικού ύψους €1.000.000.

Ο επόμενος πίνακας παρουσιάζει την κατάσταση καθαρού χρηματοοικονομικού χρέους του Συγκροτήματος στις 31 Αυγούστου 2008:

[Σε €]	
Μετρητά	-
Αντίστοιχα μετρητών	454.382
Επενδύσεις για εμπορία	-
Ρευστότητα	454.382
Τρέχων λογαριασμός εισπρακτέος	-
Τρέχον τραπεζικό δάνειο	105.995
Τρέχον μέρος μακροπρόθεσμου δανείου	534.372
Άλλο τρέχον χρηματοοικονομικό δάνειο	1.913.799
Τρέχον χρηματοοικονομικό δάνειο	2.554.166
Καθαρό τρέχον χρηματοοικονομικό χρέος	2.099.784
Μακροπρόθεσμα δάνεια	5.285.828
Χρεόγραφα εκδομένα	-
Άλλα μακροπρόθεσμα δάνεια	-
Μακροπρόθεσμο χρηματοοικονομικό χρέος	0
Καθαρό χρηματοοικονομικό χρέος	7.385.612

Ταμειακές ροές

Ο πίνακας πιο κάτω παρουσιάζει συνοπτικά τις Ταμειακές Ροές της Εταιρείας για τα έτη 2005 με 2007:

Σε Κ€	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
Καθαρή ροή μετρητών από/ (για) εργασίες	349.639	(204.859)	115.543
Καθαρή ροή μετρητών από/ (για) επενδυτικές δραστηριότητες	(278.508)	2.545	(45.353)
Καθαρή ροή μετρητών από/ (για) χρηματοδοτικές δραστηριότητες	(57.232)	(51.452)	(59.100)
Καθαρή Αύξηση/ (μείωση) μετρητών και αντίστοιχων μετρητών	13.899	(253.766)	11.090
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του έτους	(263.355)	(249.456)	(503.222)
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους	(249.456)	(503.222)	(492.132)

Ο πίνακας πιο κάτω παρουσιάζει συνοπτικά τις Ενοποιημένες Ταμειακές Ροές της Εταιρείας για την εξαμηνία του έληξε στις 30 Ιουνίου 2008:

[Σε €]	01.01.2007 με 30.06.2007	01.01.2008 με 30.06.2008
Καθαρή ροή μετρητών για εργασίες	-	(87.015)
Καθαρή ροή μετρητών για επενδυτικές δραστηριότητες	-	(10.183.170)
Καθαρή ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-	9.959.807
Καθαρή μείωση μετρητών και αντίστοιχων μετρητών	-	(310.378)
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του έτους	-	255.327
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους	-	(55.051)

Συνοπτική ροή μετρητών από/ (για) εργασίες για τα έτη 2005 με 2007

Σε Κ€	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
Ροή μετρητών από εργασίες			
Κέρδος/(Ζημιά) πριν την φορολογία	(118.038)	(121.680)	(257.971)
Αναπροσαρμογές για:			
Αποσβέσεις ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	141.766	125.559	127.835
Χρεόλυση αναβαλλόμενου εισοδήματος	(9.196)	(2.391)	(3.615)
Πρόβλεψη για επισφαλείς χρεώσεις	3.106	-	-
Κέρδος από πώληση ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	(18.827)	-	(1.400)
Τόκους εισπρακτέους	(2.022)	(7.529)	-
Τόκους πληρωτέους	57.232	51.452	59.100
Ροή μετρητών πριν τις αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης	54.021	45.411	(76.051)
(Αύξηση)/ μείωση στα αποθεματικά	254.673	(83.314)	134.789
(Αύξηση)/μείωση στις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	92.216	6.665	60.496
Μείωση/ (αύξηση) στις εμπορικές και άλλες υποχρεώσεις	(30.044)	(106.093)	2.886
Ροή μετρητών (που χρησιμοποιήθηκε σε) από εργασίες	370.866	(137.331)	122.120
Φορολογία που πληρώθηκε	(21.227)	(67.528)	(6.577)
Καθαρή Ροή Μετρητών από/(για) εργασίες	349.639	(204.859)	115.543

Οι αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης της Εταιρείας αποτέλεσαν χρήση κεφαλαίων για το έτος 2006 και πηγή κεφαλαίων για τα έτη 2005 και 2007.

Συνοπτική ροή μετρητών από/ (για) εργασίες για την εξαμηνία που έληξε στις 30 Ιουνίου 2008

[Σε €]	01.01.2007 με 30.06.2007	01.01.2008 με 30.06.2008
Ροή μετρητών για εργασίες		
Κέρδος πριν τη φορολογία	-	1.494.217
Αναπροσαρμογές για αποσβέσεις και χρεώλυση	-	210.821
Κέρδος από εργασίες πριν τις αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης	-	1.705.038
Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης	-	(1.792.053)
Καθαρά μετρητά για εργασίες	-	(87.015)

Χρηματοδότηση, Ρευστότητα και Διαχείριση Ίδιων Κεφαλαίων**Χρηματοδότηση**

[Σε Κ€]	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
Έξοδα χρηματοδότησης			
Τραπεζικοί τόκοι και έξοδα	57.232	51.452	(59.100)
Υποθηκευτικά έξοδα	4.006	-	-
	61.238	51.452	(59.100)
Έσοδα χρηματοδότησης			
Πιστωτικοί τόκοι	2.022	7.529	0
Καθαρά έξοδα χρηματοδότησης	59.216	43.923	(59.100)

	01.01.2007 με 30.06.2007	01.01.2008 με 30.06.2008
Έξοδα χρηματοδότησης		
Τραπεζικοί τόκοι	-	159.884
Ζημιά από συναλλαγές σε ξένα νομίσματα	-	9.311
Άλλα έξοδα χρηματοδότησης	-	141.284
Σύνολο	-	310.479

Ρευστότητα

[Σε Κ€]	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
Μετρητά στην τράπεζα	10.815	26.494	15.969
Τραπεζικά παρατραβήγματα και πιστωτικές διευκολύνσεις	(260.271)	(529.716)	(508.101)
Καθαρές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	(249.456)	(503.222)	(492.132)

[Σε €]	30.06.2008
Μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο	256.526
Δανεισμός	(1.683.298)
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	(1.094.417)
Καθαρές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	(2.521.189)

Αριθμοδείκτες Δανεισμού

Αριθμοδείκτες	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	30.06.2008
Debt/ Equity ratio (Δανεισμός/Ίδια κεφάλαια)	0,15	0,21	0,22	0,32
Interest Coverage Ratio (Δείκτης Κάλυψης Τόκων)	Δ/Υ	Δ/Υ	Δ/Υ	10,35

Δ/Υ: Δεν μπορεί να υπολογιστεί.

Ο Δείκτης Δανεισμού/ Ίδια Κεφάλαια, διατηρείται κάτω από τη μονάδα για όλα τα έτη 2005 με 2007 και για την εξαμηνία που έληξε στις 30 Ιουνίου 2008.

Για την εξαμηνία που έληξε στις 30 Ιουνίου 2008, ο Δείκτης Κάλυψης Τόκων της Εταιρείας είναι θετικός αφού η Εταιρεία παρουσίασε κέρδος πριν την φορολογία και τους τόκους.

Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων

Οι πηγές και χρήσεις κεφαλαίων της Εταιρείας για την περίοδο 2005 με 2007 παρουσιάζονται πιο κάτω:

[Σε ΚΕ]	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
Αντλήθηκαν κεφάλαια ως ακολούθως:			
Καθαρή εισροή μετρητών που χρησιμοποιήθηκαν για λειτουργικές δραστηριότητες	349.639	-	115.543
Τόκοι που εισπράχθηκαν	1.238	7.529	-
Είσπραξη από πώληση ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	28.920	-	12.500
Σύνολο	379.797	7.529	128.043
Τα αντληθέντα κεφάλαια χρησιμοποιήθηκαν ως ακολούθως:			
Καθαρή εκροή μετρητών που χρησιμοποιήθηκαν για λειτουργικές δραστηριότητες	-	204.859	-
Αγορά ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	308.666	4.984	57.853
Τόκοι που πληρώθηκαν	57.232	51.452	59.100
Αποπληρωμή δανείων	-	-	-
Σύνολο	365.898	261.295	116.953
Καθαρή Αύξηση/ (Μείωση) στα υπόλοιπα τραπεζών και μετρητά	13.899	(253.766)	11.090

Οι πηγές και χρήσεις κεφαλαίων της Εταιρείας για την εξαμηνία που έληξε στις 30 Ιουνίου 2008 παρουσιάζονται πιο κάτω:

[Σε €]	01.01.2007 με 30.06.2007	01.01.2008 με 30.06.2008
Αντλήθηκαν κεφάλαια ως ακολούθως:		
Αύξηση μακροπρόθεσμου δανεισμού	-	1.222.653
Είσπραξη από έκδοση μετοχικού κεφαλαίου	-	8.737.154
Σύνολο	-	9.959.807
Τα αντληθέντα κεφάλαια χρησιμοποιήθηκαν ως ακολούθως:		
Καθαρή εκροή μετρητών που χρησιμοποιήθηκαν για λειτουργικές δραστηριότητες	-	87.015
Αγορά ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	-	914.300
Αγορά άυλων περιουσιακών στοιχείων	-	64.980
Εξαγορά εξαρτημένης εταιρείας	-	9.203.890
Σύνολο	-	10.270.185
Καθαρή Αύξηση/ (Μείωση) στα υπόλοιπα τραπεζών και μετρητά	-	(310.378)

Ανειλημμένες και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Το εργοστάσιο της Εταιρείας στη Λεμεσό ανεγέρθηκε σε γη υπό μίσθωση από την Κυπριακή Δημοκρατία με αρχική διάρκεια μίσθωσης 33 έτη και με δικαίωμα ανανέωσης για άλλες παρόμοιες διάρκειας μισθώσεις (σύνολο 99 έτη). Το ετήσιο μίσθωμα υπόκειται σε αναθεώρηση κάθε πέντε έτη.

Οι υποχρεώσεις που απορρέουν για το δικαίωμα εκμίσθωσης γης αναλύονται ως ακολούθως:

[Σε ΚΕ]	
Εντός ενός έτους	1.244
Μεταξύ δύο και πέντε ετών	4.976
Πέραν των πέντε ετών	38.564
Σύνολο	44.784

Η Εταιρεία ανανέωσε τη σύμβαση μίσθωσης της γης για ακόμα μία περίοδο 33 ετών, μέχρι την 30^η Σεπτεμβρίου 2042, με βάση τους ίδιους όρους της αρχικής σύμβασης.

Τραπεζικά Παρατραβήγματα και Πιστωτικές ΔιευκολύνσειςΔανεισμός κατά τις 31 Δεκεμβρίου 2007

Τα τραπεζικά παρατραβήγματα είναι πληρωτέα σε πρώτη ζήτηση και εξασφαλισμένα με υποθήκη και επιβαρύνσεις πάνω σε περιουσία της Εταιρείας. Τα τραπεζικά παρατραβήγματα φέρουν τόκο με βάση το βασικό επιτόκιο πλέον περιθώριο ύψους 2,00%.

Τα παρατραβήγματα είναι εξασφαλισμένα με:

- Υποθήκες σε γη και κτίρια της Εταιρείας συνολικού ύψους £400.000.
- Κυμαινόμενη επιβάρυνση πάνω στο ενεργητικό της Εταιρείας, συνολικού ύψους £400.000.

Οι πιστωτικές διευκολύνσεις από οργανισμό πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων φέρουν τόκο με βάση το βασικό επιτόκιο πλέον περιθώριο ύψους 1,75%.

Τα τραπεζικά παρατραβήγματα και οι πιστωτικές διευκολύνσεις στις 31 Δεκεμβρίου 2007 είναι ως ακολούθως:

[Σε Κ£]	31.12.2007
Τραπεζικά παρατραβήγματα	161.354
Πιστωτικές διευκολύνσεις	346.747
Σύνολο	508.101

Υποχρεώσεις και δάνεια της θυγατρικής εταιρείας Explosal κατά τις 31 Δεκεμβρίου 2007

Βάσει των ελεγμένων οικονομικών καταστάσεων της Explosal στις 31 Δεκεμβρίου 2007 παρουσιάζονται τρέχουσες υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις ύψους Κ£631.068 για αγορά μηχανημάτων στις οποίες ο κ. Χριστόφορος Τορναρίτης υπέγραψε ως εγγυητής.

Ο συνολικός δανεισμός της Explosal βάσει των ελεγμένων οικονομικών καταστάσεων στις 31 Δεκεμβρίου 2007 ανήλθε στα Κ£2.512.361.

Οι τραπεζικές εξασφαλίσεις της Explosal κατά τις 31 Δεκεμβρίου 2007 έχουν ως εξής:

- § Α' Υποθήκη για Κ£2.500.000 επί εργοστασίου στην Ελεύθερη Ζώνη στη Λάρνακα.
- § Α' Κυμαινόμενη επιβάρυνση για Κ£2.500.000 επί ολόκληρου του ενεργητικού της εταιρείας Explosal.
- § Εταιρική εγγύηση της Raquel Limited για Κ£2.500.000.
- § Προσωπική εγγύηση του κ. Χριστόφορου Τορναρίτη για Κ£2.500.000.

Δανεισμός κατά τις 30 Ιουνίου 2008

Οι υποχρεώσεις του Συγκροτήματος κατά τις 30 Ιουνίου 2008 παρουσιάζονται στον πιο κάτω πίνακα:

[Σε €]	30.06.2008
<u>Τρέχουσες υποχρεώσεις</u>	
Τραπεζικά παρατραβήγματα	311.577
Τραπεζικά δάνεια	534.372
Λογαριασμός προεξόφλησης χρεωστών	837.349
	1.683.298
<u>Μη τρέχουσες υποχρεώσεις</u>	
Τραπεζικά δάνεια	4.771.166
Σύνολο υποχρεώσεων	6.454.464

Τα τραπεζικά παρατραβήγματα είναι εξασφαλισμένα με προσωπικές εγγυήσεις των Συμβούλων της Εταιρείας και φέρουν τόκο προς 7,5% ετησίως. Τα τραπεζικά δάνεια είναι εξασφαλισμένα με υποθήκη στα ακίνητα της εταιρείας Explosal, με κυμαινόμενες επιβαρύνσεις και με προσωπικές εγγυήσεις των Συμβούλων της εταιρείας Explosal και φέρουν τόκο προς 6,5% ετησίως.

Η ημερομηνία λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων της Εταιρείας είναι ως ακολούθως:

[Σε €]	30.06.2008
Μεταξύ ένα και δύο έτη	1.818.718
Μεταξύ δύο και πέντε έτη	2.952.448
Πέραν των πέντε ετών	-
Σύνολο	4.771.166

Η κίνηση δανείων αναλύεται ως εξής για τους έξι μήνες που έληξαν στις 30 Ιουνίου 2008:

[Σε €]	
Αρχικό υπόλοιπο την 1 ^η Ιανουαρίου 2008	4.292.624
Τόκοι που κεφαλαιοποιήθηκαν	478.542
Τελικό υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2008	4.771.166

Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις κατά τις 30 Ιουνίου 2008

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τη μεταβολή στις υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις της Εταιρείας:

[Σε €]	30.06.2008
Ποσό κεφαλαίου	1.080.939
Μελλοντικές χρεώσεις χρηματοδότησης	13.478
Παρούσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης	1.094.417

Ασφαλιστική κάλυψη

Η εταιρεία Explosal έχει προβεί σε δύο ασφαλιστήρια συμβόλαια για το εργοστάσιο κατασκευής καπνικών προϊόντων με τη Λαϊκή Ασφαλιστική. Το πρώτο ασφαλιστήριο έγγραφο καλύπτει τα εμπορεύματα, τα μηχανήματα, τον εξοπλισμό και τις εγκαταστάσεις για το ποσό των €12,5 εκατ. και το δεύτερο ασφαλιστήριο έγγραφο καλύπτει τα κτίρια, τα μηχανήματα, τον εξοπλισμό, την επίπλωση και τα εμπορεύματα για το ποσό των €15,5 εκατ.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΤΙΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΤΗΣ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ

ΙΣΤΟΡΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Ετήσιες Εκθέσεις

Χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις της Εταιρείας, την χρηματοοικονομική της θέση και τα αποτελέσματα για τα έτη 2005 με 2007 περιλαμβάνονται στις δημοσιευμένες ετήσιες εκθέσεις της Εταιρείας του 2005, 2006 και 2007 ημερομηνίας 28 Απριλίου 2006, 25 Απριλίου 2007 και 18 Απριλίου 2008 αντίστοιχα. Αντίγραφα των προαναφερθέντων ετήσιων εκθέσεων υπάρχουν διαθέσιμα στο εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας. Οι Ετήσιες Εκθέσεις περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο— ΔΕΛΤΙΟ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ ΕΚΔΟΤΗ με τη μέθοδο της παραπομπής (Για περισσότερες πληροφορίες βλέπε Μέρος «Πρόσθετες Πληροφορίες, Παραπομπές»).

Δεν έχει λάβει χώρα οποιαδήποτε σημαντική αλλαγή στη χρηματοοικονομική ή εμπορική θέση του Συγκροτήματος μετά τη λήξη της τελευταίας χρήσης για την οποία δημοσιεύτηκαν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις εκτός από τα ακόλουθα:

§ Στις 28 Ιανουαρίου 2008 εγκρίθηκε ομόφωνα από την ΕκΓΣ της Εταιρείας ψήφισμα σύμφωνα με του Περι Υιοθέτησης του Ευρώ Νόμου του 2007 με το οποίο αποφασίστηκε όπως:

- (i) Η ονομαστική αξία της μετοχής της Εταιρείας μετατραπεί από £0,05 σε €0,09.
- (ii) Το ονομαστικό κεφάλαιο της Εταιρείας μετατραπεί από £25.000.000 το οποίο είναι διαιρεμένο σε 500.000.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €0,09 έκαστη μετοχή.
- (iii) Το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μετατραπεί από £2.185.000 διαιρουμένο σε 43.700.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας £0,05 έκαστη σε €3.933.000 διαιρεμένο σε 43.700.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €0,09 έκαστη μετοχή.
- (iv) Το ποσό ύψους €199.706 που αντιστοιχεί στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα καταβληθεί και/ή καλυφθεί από τα αποθεματικά της Εταιρείας.

§ Σε συνεδρία του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας στις 17 Μαρτίου 2008, στα κεντρικά γραφεία της Εταιρείας, αποφασίστηκε η έκδοση και παραχώρηση 165.000.000 νέων μετοχών της Εταιρείας ονομαστικής αξίας €0,09 η κάθε μία στην τιμή των €0,20 ανά νέα μετοχή στους μετόχους της Explosal Ltd ως αντάλλαγμα για την εξαγορά του 100% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Η εξαγορά πραγματοποιήθηκε στις 17 Μαρτίου 2008 κατόπιν αποφάσεως του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

§ Με την εισαγωγή του ευρώ ως επίσημου νομίσματος της Κυπριακής Δημοκρατίας από την 1 Ιανουαρίου 2008, το νόμισμα λειτουργίας της Εταιρείας έχει αλλάξει από Κυπριακές λίρες σε ευρώ. Ως αποτέλεσμα, η οικονομική κατάσταση της εταιρείας την 1 Ιανουαρίου 2008 έχει μετατραπεί σε ευρώ με βάση το οριστικό κλείδωμα της ισοτιμίας €1=£0,585274.

Ενδιάμεσα Αποτελέσματα

Χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις της Εταιρείας, την χρηματοοικονομική της θέση για την πρώτη εξαμηνία του 2008 περιλαμβάνονται στις εξαμηνιαίες, μη ελεγμένες, ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για την περίοδο 1 Ιανουαρίου 2008 με 30 Ιουνίου 2008. Οι αναπροσαρμοσμένες μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για την εξαμηνία του έληξε στις 30 Ιουνίου 2008 παρουσιάζονται στο Μέρος «Παράρτημα Γ – ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ».

Δεν έχει λάβει χώρα οποιαδήποτε σημαντική αλλαγή στη χρηματοοικονομική ή εμπορική θέση του Συγκροτήματος μετά τη λήξη της τελευταίας χρήσης για την οποία δημοσιεύτηκαν ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις εκτός από την πώληση του το επ'ονόματι της εμπράγματο δικαίωμα μίσθωσης επί τεμαχίου εντός της Ελεύθερης Ζώνης Λάρνακας, μαζί με το υπό ανέγερση υποστατικό, έναντι του ποσού των €4.400.000 από την Explosal στις 5 Αυγούστου 2008. Το καθαρό κέρδος το οποίο αναμένεται να προκύψει από την πώληση ανέρχεται περίπου στο ποσό των €2.800.000, πριν τη φορολογία.

Ενδιάμεση Κατάσταση Διαχείρισης για την περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2008 μέχρι 13 Νοεμβρίου 2008

Το Διοικητικό Συμβούλιο της C.T.O. Public Company Ltd (πρώην «Lemeco Silvex Industries Public Company Limited»), σε συνεδρίασή του, που πραγματοποιήθηκε στις 13 Νοεμβρίου 2008, σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμο του 2007 [N.190(I)/2007], μελέτησε και ενέκρινε την Ενδιάμεση Κατάσταση Διαχείρισης, η οποία παρατίθεται πιο κάτω:

Παραθέτουμε την Ενδιάμεση Κατάσταση Διαχείρισης της C.T.O. Public Company Ltd, για την περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2008 μέχρι 13 Νοεμβρίου 2008, σύμφωνα με το Άρθρο 11 του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμο του 2007 [N.190(I)/2007].

Με την εισαγωγή του Ευρώ ως επίσημου νομίσματος της Κυπριακής Δημοκρατίας από την 1^η Ιανουαρίου 2008, το νόμισμα λειτουργίας του Συγκροτήματος έχει αλλάξει από Κυπριακές Λίρες σε Ευρώ. Ως αποτέλεσμα, η οικονομική κατάσταση του Συγκροτήματος την 1 Ιανουαρίου 2008 έχει μετατραπεί σε Ευρώ με βάση το οριστικό κλείδωμα της ισοτιμίας €1 = £0,585274.

Σε συνεδρία του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας που έγινε στις 17 Μαρτίου 2008 στα κεντρικά γραφεία της Εταιρείας, αποφασίσθηκε, με βάση το Ειδικό Ψήφισμα το οποίο εγκρίθηκε κατά την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας ημερομηνίας 28 Ιανουαρίου 2008, η έκδοση και παραχώρηση 165.000.000 νέων μετοχών της Εταιρείας ονομαστικής αξίας €0,09 η κάθε μια στην τιμή των €0,20 ανά μετοχή στους μετόχους της Explosal Ltd ως αντάλλαγμα για την εξαγορά του 100% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας. Η εξαγορά αυτή εμπίπτει κάτω από τις πρόνοιες του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης Αρ.3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» για Ανάστροφες Αποκτήσεις. Ως αποτέλεσμα, για σκοπούς ετοιμασίας των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων η εταιρεία C.T.O. Public Company Limited θεωρείται η νόμιμη ιθύνουσα εταιρεία και η Explosal Ltd η εταιρεία η οποία έχει εξαγοράσει την C.T.O. Public Company Limited, η αποκτούσα εταιρεία.

Κατά την εν λόγω ανάστροφη απόκτηση που αναφέρεται πιο πάνω έχει προκύψει εμπορική εύνοια ύψους €5.010.372 η οποία έχει κεφαλαιοποιηθεί στον ενοποιημένο ισολογισμό.

Οι συνολικές πωλήσεις της Εταιρείας και της Explosal Ltd (το «Συγκρότημα») για την την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι τις 30 Σεπτεμβρίου 2008 ανέρχονται στα €7.738.248. Οι συνολικές πωλήσεις της Explosal Ltd για την ίδια περίοδο του 2008 ανέρχονται στα €5.954.480 και για την εταιρεία C.T.O. Public Company Ltd έχουν ενσωματωθεί στα αποτελέσματα του Συγκροτήματος πωλήσεις ύψους €1.783.768, λόγω του ότι έχουν συμπεριληφθεί οι πωλήσεις από της 17/3/2008, ημερομηνία που έχει λογιστεί η ανάστροφη εξαγορά που αναφέρθηκε πιο πάνω. Οι πωλήσεις της C.T.O. Public Company Ltd για ολόκληρη την περίοδο από την 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι τις 30 Σεπτεμβρίου 2008 ήταν €2.607.324 σε σύγκριση με €2.794.534 για την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Λόγω του ότι η εταιρία Explosal Ltd ήταν αδρανής κατά την αντίστοιχη περσινή περίοδο δεν υπάρχουν ανάλογα συγκριτικά αποτελέσματα.

Το Συγκρότημα παρουσίασε κέρδος ύψους €1.488.131 για το την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Σεπτεμβρίου 2008. Το κέρδος της Explosal Ltd για την ίδια περίοδο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2008 ανέρχεται στα €1.884.529 και για την εταιρεία C.T.O. Public Company Ltd, ζημιά ύψους €576.795 αλλά έχει ενσωματωθεί στα αποτελέσματα του Συγκροτήματος ζημιά ύψους €396.398 για το λόγο ότι η ανάστροφη εξαγορά πραγματοποιήθηκε στις 17 Μαρτίου 2008.

Από την συνολική ζημιά της περιόδου που έληξε στις 30/9/2008 ύψους €576.795 για την C.T.O. Public Company Ltd, ποσό €195.869 είναι μη επαναλαμβανόμενο και αφορά τα έξοδα ετοιμασίας του ενημερωτικού δελτίου και της διενέργειας των ανεξάρτητων οικονομικών και νομικών ελέγχων στους οποίους προέβλεπε η εταιρεία σε σχέση με την έκδοση των 165.000.000 νέων μετοχών της Εταιρείας ονομαστικής αξίας €0,09 η κάθε μια στην τιμή των €0,20 ανά μετοχή που έχουν παραχωρηθεί στους μετόχους της Explosal Ltd ως αντάλλαγμα για την εξαγορά του 100% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Explosal Ltd. Το καθαρό ενεργητικό του Συγκροτήματος στις 30 Σεπτεμβρίου 2008 ανέρχεται στα €19.422.770. Το καθαρό ενεργητικό της Explosal Ltd στις 30 Σεπτεμβρίου 2008 ανέρχεται στα €11.806.772. Τέλος δεν υπήρξαν οποιεσδήποτε αλλαγές που χρήζουν αναφοράς για την περίοδο από τις 30 Σεπτεμβρίου 2008 μέχρι τις 13 Νοεμβρίου 2008.

ΑΤΥΠΕΣ (PRO FORMA) ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007

Σκοπός των άτυπων χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι να παρουσιάσουν την επίδραση που θα είχε στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007, η απόκτηση του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Explosal Limited στις 17 Μαρτίου 2008 και η επίδραση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας Raquel Ltd της οποίας εξαγοράστηκαν τα στοιχεία ενεργητικού (ημερομηνία έκδοσης μετοχών της Εταιρείας προς τους μετόχους της Explosal) αν οι εξαγορές αυτές γίνονταν την 1^η Ιανουαρίου 2007.

Οι άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν καταρτιστεί μόνο για ενδεικτικούς σκοπούς και λόγω της φύσης τους αφορούν μια υποθετική κατάσταση και συνεπώς δεν αντικατοπτρίζουν την πραγματική χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας ή τα πραγματικά της αποτελέσματα.

Η βάση στην οποία καταρτίστηκαν οι άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες είναι οι ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007 της Εταιρείας, οι ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007 της εταιρείας Explosal Limited οι οποίες έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις πρόνοιες των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), τις πρόνοιες του περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Νόμου και του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ.113 και αποτελούν συνέχεια των οικονομικών καταστάσεων της νόμιμης θυγατρικής, δηλαδή της Explosal Ltd λόγω του ότι η εξαγορά αφορά ανάστροφη απόκτηση σύμφωνα με το ΔΠΧΠ3 καθώς και οι Λογαριασμοί που έχουν ετοιμαστεί για σκοπούς διοίκησης (management accounts) της εταιρείας Raquel Ltd για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007.

Βάσει του άτυπου ενοποιημένου λογαριασμού αποτελεσμάτων, το καθαρό κέρδος της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007 θα ανέρχονταν στις £441.076, εάν θεωρούσαμε ότι η συμμετοχή της Εταιρείας στην Explosal, ξεκινούσε από την 1^η Ιανουαρίου 2007.

Άτυπος Ενοποιημένος Λογαριασμός Αποτελεσμάτων*

	Μη προσαρμοσμένες ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις	Άτυπες προσαρμογές Προσθήκες λόγω της	Άτυπες προσαρμογές Προσθήκες λόγω της	Αναπροσαρμοσμένες άτυπες χρηματοοικονομικές ιστορικές πληροφορίες που προκύπτουν
	CTO	Explosal	Raquel	
	01.01.2007	01.01.2007	01.01.2007	01.01.2007
[Σε Κ£]	31.12.2007	31.12.2007	31.12.2007	31.12.2007
Έσοδα				
Πωλήσεις	2.133.166	-	4.472.425	6.605.591
Κόστος πωλήσεων	(1.857.022)	-	(3.441.045)	(5.298.067)
Άλλα εισοδήματα	5.015	5.679	62.832	73.526
Σύνολο εσόδων	281.159	5.679	1.094.212	1.381.050
Έξοδα Διοίκησης	(163.826)	(6.849)	(270.359)	(441.034)
Έξοδα πωλήσεων	(316.204)	-	(91.054)	(407.258)
Κέρδος/ (ζημιά) από εργασίες	(198.871)	(1.170)	732.799	532.758
Καθαρά έξοδα χρηματοδότησης	(59.100)	(54.624)	0	(113.724)
Κέρδος/ (ζημιά) για την περίοδο πριν την φορολογία	(257.971)	(55.794)	732.799	419.034
Φορολογία	22.610	(568)	0	22.042
Κέρδος/ (Ζημιά) για την περίοδο μετά την φορολογία	(235.361)	(56.362)	732.799	441.076

* Ο πιο πάνω άτυπος ενοποιημένος Λογαριασμός Αποτελεσμάτων παρουσιάζεται μόνο για ενδεικτικούς σκοπούς και δεν αντιπροσωπεύει την πραγματική χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

Άτυπος Ενοποιημένος Ισολογισμός*

	Μη προσαρμοσμένες οικονομικές καταστάσεις		Άτυπες προσαρμογές Προσθήκες λόγω της			Αναπροσαρμοσμένες άτυπες χρηματοοικονομικές ιστορικές πληροφορίες που προκύπτουν
	CTO	Explosal	CTO	Explosal	Raquel	
	01.01.2007	01.01.2007	01.01.2007	01.01.2007	01.01.2007	01.01.2007
[Σε Κ€]	31.12.2007	31.12.2007	31.12.2007	31.12.2007	31.12.2007	31.12.2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφορούν ενεργητικού						
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	1.473.009	7.391.000				8.864.009
Εμπορική εύνοια				4.043.539		4.043.539
Αύλα στοιχεία ενεργητικού		903				903
Ολικό μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	1.473.009	7.391.903	0	4.043.539	0	12.908.451
Κυκλοφορούν ενεργητικό						
Αποθέματα	683.379	587.559				1.270.938
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	1.065.945	823.981				1.889.926
Μετρητά στο ταμείο και στην τράπεζα	15.969	149.436				165.405
Ολικό κυκλοφορούντος ενεργητικού	1.765.293	1.560.976	0	0	0	3.326.269
Σύνολο ενεργητικού	3.238.302	8.952.879	0	4.043.539	0	16.234.720
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
Μετοχικό κεφάλαιο	2.185.000	1.243.250	8.250.000	(1.243.250)		10.435.000
Αποθεματικό υπερ το αρτιό		4.621.750	11.055.000	(4.621.750)		11.055.000
Ειδικό αποθεματικό				(9.070.000)	(732.799)	(9.802.799)
Αποθεματικά	91.100	(57.770)		(326.461)	732.799	439.668
Σύνολο Ίδιων κεφαλαίων	2.276.100	5.807.230	19.305.000	(15.261.461)	0	12.126.869
Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων						
Αναβαλλόμενη φορολογία	90.274					90.274
Αναβαλλόμενο εισόδημα	9.350					9.350
Τραπεζικό δάνειο		2.512.361				2.512.361
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις						0
Ολικό μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	99.624	2.512.361	0	0	0	2.611.985
Τρέχουσες υποχρεώσεις						
Τραπεζικά παρατραβήγματα και πιστωτικές διευκολύνσεις	508.101	631.068				1.139.169
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	341.834	2.220				344.054
Οφειλόμενη φορολογία	12.643	0				12.643
Ολικό υποχρεώσεις	862.578	633.288	0	0	0	1.495.866
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	3.238.302	8.952.879	19.305.000	(15.261.461)	0	16.234.720

* Ο πιο πάνω άτυπος ενοποιημένος Ισολογισμός παρουσιάζεται μόνο για ενδεικτικούς σκοπούς και δεν αντιπροσωπεύει την πραγματική χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

Επεξήγηση αναπροσαρμογών Λογαριασμού Αποτελεσμάτων

- § Πλήρης ενσωμάτωση των λογαριασμών αποτελεσμάτων της Explosal από 1^η Ιανουαρίου 2007 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2007.
- § Ενσωμάτωση των αποτελεσμάτων της Raquel λόγω της απόκτησης των εργασιών της από την Explosal. Στον υπολογισμό των αποτελεσμάτων έχει αφαιρεθεί το κέρδος από πώληση στοιχείων πάγιου ενεργητικού καθώς και τα έξοδα χρηματοδότησης.

Επεξήγηση αναπροσαρμογών Ισολογισμού

Προσαρμογές λόγω της ανάστροφης εξαγοράς της εταιρείας Explosal

- § Οι Άτυπες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες αποτελούν συνέχεια των οικονομικών καταστάσεων της νόμιμης θυγατρικής, δηλαδή της Explosal Ltd λόγω του ότι η εξαγορά αφορά ανάστροφη απόκτηση σύμφωνα με το ΔΠΧΠ3.
- § Για την ετοιμασία των Άτυπων Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών έχει θεωρηθεί ότι η εξαγορά έγινε την 1^η Ιανουαρίου 2007. Η τιμή κτήσης των £6.555.000 αντιπροσωπεύει την αξία των μετοχών της C.T.O. Public Company Ltd η οποία έχει υπολογιστεί στα £0,15 ανά μετοχή. Ως αποτέλεσμα το κόστος συνένωσης ανέρχεται στα £6.555.000 που αποτελείται από 43.700.000 μετοχές προς £0,15.
- § Η καθαρή αξία της Εταιρείας που «εξαγοράστηκε» αφορά την αξία της C.T.O. Public Company Ltd σύμφωνα με τον ελεγμένο ισολογισμό της στις 31 Δεκεμβρίου 2006.
- § Συνεπώς η εμπορική εύνοια έχει υπολογιστεί ως εξής:

<u>[Σε Κ€]</u>	
Τιμή κτήσης	6.555.000
Μείον: Καθαρή αξία της Εταιρείας (C.T.O) που «εξαγοράστηκε»	(2.511.461)
	<u>4.043.539</u>

- § Οι υπόλοιπες αναπροσαρμογές έγιναν ούτως ώστε να απαλειφθεί το μετοχικό κεφάλαιο (£1.243.250) και αποθεματικό υπέρ το άρτιο της Explosal Ltd (£4.621.750).
- § Όπως αναφέρεται πιο πάνω, οι Άτυπες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες αποτελούν συνέχεια των οικονομικών καταστάσεων της νόμιμης θυγατρικής, δηλαδή της Explosal Ltd λόγω του ότι η εξαγορά εμπίπτει στις πρόνοιες του ΔΠΧΠ3 αναφορικά με τις ανάστροφες αποκτήσεις. Συνεπώς κατά την ενοποίηση αντιστρέφονται τα αποθεματικά της C.T.O Public Company Ltd στις 31 Δεκεμβρίου 2006 (£326.461).
- § Το ειδικό αποθεματικό προκύπτει από την ενοποίηση της C.T.O. Public Company Ltd και της Explosal Ltd αφού έχουν ακολουθηθεί οι πρόνοιες του ΔΠΧΠ 3 για τις ανάστροφες αποκτήσεις.
- § Έχει συμπεριληφθεί στις αναπροσαρμογές η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της C.T.O. Public Company Ltd (165.000.000 μετοχές ονομαστικής αξίας €0,05 η κάθε μία στην τιμή των £0,117 έκαστη). Ως εκ τούτου έχει αυξηθεί το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά £8.250.000 (165.000.000 μετοχές ονομαστικής αξίας €0,05 η κάθε μία και επίσης έχει προκύψει αποθεματικό υπέρ το άρτιο ποσό ύψους £11.055.000 (165.000.000 μετοχές προς €0,067 η κάθε μία).
- § Τέλος έχει συμπεριληφθεί στα αποθεματικά ποσό ύψους £732.799 το οποίο αφορά το κέρδος από τις δραστηριότητες της Raquel Ltd για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007.

Έκθεση Διαβεβαίωσης Ελεγκτών επί των Άτυπων Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών προς τα Μέλη της εταιρείας C.T.O. Public Company Limited για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007

Υποβάλλουμε έκθεση επί των άτυπων χρηματοοικονομικών πληροφοριών του Ενημερωτικού Δελτίου ημερομηνίας 28 Νοεμβρίου 2008 της C.T.O. Public Company Limited (η «CTO»).

Οι άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν ετοιμαστεί για ενδεικτικούς σκοπούς, για να παρουσιάσουν την επίδραση που θα είχε η απόκτηση του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Explosal Limited στις 17 Μαρτίου 2008 και η επίδραση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας Raquel Ltd της οποίας εξαγοράστηκαν τα στοιχεία ενεργητικού (ημερομηνία έκδοσης μετοχών της Εταιρείας προς τους μετόχους της Explosal) στον ελεγμένο λογαριασμό αποτελεσμάτων και ισολογισμών της CTO για τις οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007.

Ο άτυπος ενοποιημένος λογαριασμός αποτελεσμάτων και άτυπος ενοποιημένος ισολογισμός, λόγω της φύσης τους, αφορούν μια υποθετική κατάσταση και συνεπώς δεν αντιπροσωπεύουν την πραγματική χρηματοοικονομική κατάσταση της CTO ή τα πραγματικά οικονομικά αποτελέσματά της.

Ευθύνη Διοικητικού Συμβουλίου

Η ετοιμασία των άτυπων χρηματοοικονομικών πληροφοριών σύμφωνα με τους κανονισμούς της Ευρωπαϊκής Ένωσης (Ε.Ε.). 809/2004 και τις σχετικές οδηγίες του CESR είναι ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου της CTO.

Ευθύνη Ελεγκτών

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Παραρτήματος II, Μέρος 7 των Κανονισμών της Ε.Ε. 809/2004. Δεν έχουμε ευθύνη να εκφράσουμε οποιαδήποτε άλλη γνώμη πάνω στις άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες ή σε οποιοδήποτε στοιχείο που περιλαμβάνουν. Συγκεκριμένα, δεν αποδεχόμαστε οποιαδήποτε ευθύνη για οποιεσδήποτε χρηματοοικονομικές πληροφορίες που παρουσιάστηκαν προηγουμένως και χρησιμοποιήθηκαν για την ετοιμασία των άτυπων χρηματοοικονομικών πληροφοριών, πέραν της ευθύνης που αποδεχόμαστε έναντι προσώπων στα οποία απευθύνθηκαν οποιεσδήποτε εκθέσεις μας πάνω στις χρηματοοικονομικές πληροφορίες αυτές, κατά την ημερομηνία έκδοσης των εκθέσεων.

Εργασία που εκτελέστηκε

Διενεργήσαμε την εργασία μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Ελέγχου Διαβεβαιώσεων, ΔΠΕΔ 3000 και το Παράρτημα II, Μέρος 7 του Κανονισμού της Ε.Ε. 809/2004. Η εργασία μας, η οποία δεν περιέλαβε ανεξάρτητη εξέταση των χρηματοοικονομικών πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν στην ετοιμασία των άτυπων χρηματοοικονομικών πληροφοριών, βασίστηκε κυρίως στην σύγκριση των απροσάρμοστων χρηματοοικονομικών πληροφοριών με υποστηρικτικά στοιχεία, λαμβάνοντας υπόψη τα αποδεικτικά στοιχεία που υποστηρίζουν τις αναπροσαρμογές και στις συζητήσεις με το Διοικητικό Συμβούλιο της CTO για τις άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες.

Έχουμε σχεδιάσει και εκτελέσει την εργασία μας έτσι ώστε να πάρουμε όλες τις πληροφορίες και εξηγήσεις που θεωρήσαμε αναγκαίες για να μας δώσουν την εύλογη διαβεβαίωση ότι οι άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν ετοιμαστεί κατάλληλα στη βάση που δηλώνεται.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας:

- α) Οι άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν ετοιμαστεί κατάλληλα στη βάση που δηλώνεται, στις σελίδες 39 με 41 του Ενημερωτικού Δελτίου ημερομηνίας 28 Νοεμβρίου 2008.
- β) Αυτή η βάση συνάδει με τις λογιστικές αρχές του εκδότη.

Χωρίς να εκφράζουμε επιφύλαξη στην γνώμη μας επισύρουμε την προσοχή στο γεγονός ότι, όπως εξηγείται στις σελίδες 41 με 43 του Ενημερωτικού Δελτίου ημερομηνίας 28 Νοεμβρίου 2008, αυτές οι άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν ετοιμαστεί χρησιμοποιώντας υποθέσεις που λήφθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της CTO. Συνεπώς αυτές οι άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες δεν είναι κατ' ανάγκη αντιπροσωπευτικές των επιδράσεων στην οικονομική κατάσταση της CTO εάν οι πιο πάνω συναλλαγές είχαν συμβεί την 1^η Ιανουαρίου 2007. Αυτές οι άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες δεν έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και δεν προϋποθέτουν ότι παρέχουν, και δεν παρέχουν, όλες τις πληροφορίες και γνωστοποιήσεις που είναι αναγκαίες για να παρουσιάσουν μια αληθινή και δίκαιη εικόνα σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

KPMG
Εγγεκριμένοι Λογιστές
Λευκωσία, 28 Νοεμβρίου 2008

Άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες για την εξαμηνία που έληξε στις 30 Ιουνίου 2008

Σκοπός των άτυπων χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι να παρουσιάσουν την επίδραση που θα είχε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για την εξαμηνία που έληξε στις 30 Ιουνίου 2008, η απόκτηση του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Explosal Limited στις 17 Μαρτίου 2008 αν η εξαγορά αυτή γινόταν την 1^η Ιανουαρίου 2008.

Οι άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν καταρτιστεί μόνο για ενδεικτικούς σκοπούς και λόγω της φύσης τους αφορούν μια υποθετική κατάσταση και συνεπώς δεν αντικατοπτρίζουν την πραγματική χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας ή τα πραγματικά της αποτελέσματα.

Η βάση στην οποία καταρτίστηκαν οι άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες είναι οι μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για την εξαμηνία που έληξε στις 30 Ιουνίου 2008 του Συγκροτήματος οι οποίες έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις πρόνοιες των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), τις πρόνοιες του περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Νόμο και του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ.113 και αποτελούν συνέχεια των οικονομικών καταστάσεων της νόμιμης θυγατρικής, δηλαδή της Explosal Ltd λόγω του ότι η εξαγορά αφορά ανάστροφη απόκτηση σύμφωνα με το ΔΠΧΠ3.

Βάσει του άτυπου ενοποιημένου λογαριασμού αποτελεσμάτων, το συνολικό κέρδος της Εταιρείας για την εξαμηνία που έληξε στις 30 Ιουνίου 2008 θα ανέρχονταν στις €1.197.067, εάν θεωρούσαμε ότι η εξαγορά της Explosal, ξεκινούσε από την 1^η Ιανουαρίου 2008.

Άτυπος Ενοποιημένος Λογαριασμός Αποτελεσμάτων*

	Μη προσαρμοσμένες μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις C.T.O Public Company Ltd	Άτυπες προσαρμογές, προσθήκες λόγω της C.T.O Public Company Ltd	Αναπροσαρμοσμένες άτυπες χρηματοοικονομικές ιστορικές πληροφορίες που προκύπτουν
	01.01.2008	01.01.2008	01.01.2008
[Σε €]	30.06.2008	16.03.2008	30.06.2008
Έσοδα			
Πωλήσεις	6.057.199	712.474	6.769.673
Κόστος πωλήσεων	(3.633.722)	(590.626)	(4.224.348)
Άλλα εισοδήματα	4.556	3.298	7.854
Σύνολο εσόδων	2.428.033	125.146	2.553.179
Έξοδα Διοίκησης	(406.459)	(83.716)	(490.175)
Έξοδα πωλήσεων	(216.878)	(121.336)	(338.214)
Κέρδος/(Ζημιά) από εργασίες	1.804.696	(79.906)	1.724.790
Καθαρά έξοδα χρηματοδότησης	(310.479)	(82.243)	(392.722)
Κέρδος/(Ζημιά) για την περίοδο πριν την φορολογία	1.494.217	(162.150)	1.332.067
Φορολογία	(135.000)	0	(135.000)
Κέρδος/(Ζημιά) για την περίοδο πριν την φορολογία	1.359.217	(162.150)	1.197.067

* Ο πιο πάνω άτυπος ενοποιημένος Λογαριασμός Αποτελεσμάτων παρουσιάζεται μόνο για ενδεικτικούς σκοπούς και δεν αντιπροσωπεύει την πραγματική χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

Άτυπος Ενοποιημένος Ισολογισμός*

	C.T.O. Public Company Ltd - ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	Άτυπες προσαρμογές, προσθήκες λόγω της Explosal Ltd (εξαγορά 01.01.08)	C.T.O Public Company Ltd	Αναπροσαρμοσμένες άτυπες χρηματοοικονομικές ιστορικές πληροφορίες που προκύπτουν
	30.6.2008	01.01.2008	01.01.2008	01.01.2008
[Σε €]		30.06.2008	16.03.08	30.06.2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Επενδύσεις				0
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	15.787.933			15.787.933
Εμπορική εύνοια	5.010.372	2.462.680		7.473.052
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	73.644			73.644
Ολικό μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	20.871.949	2.462.680		23.334.629
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Αποθέματα	1.451.352			1.451.352
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	6.271.054			6.271.054
Μετρητά στο ταμείο και στην τράπεζα	256.526			256.526
Ολικό κυκλοφορούντος ενεργητικού	7.978.932	0		7.978.932
Σύνολο ενεργητικού	28.850.881	2.462.680		31.313.561
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Μετοχικό κεφάλαιο	18.783.000	0		18.783.000
Αποθεματικό υπερ το αρτιό	18.150.000	0		18.150.000
Ειδικό αποθεματικό	(17.975.192)	2.462.680	162.150	(15.350.362)
Αποθεματικά	1.060.805		(162.150)	898.655
Ολικό ιδίων κεφαλαίων	20.018.613	2.462.680		22.481.293
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Αναβαλλόμενη φορολογία	154.242			154.242
Αναβαλλόμενο εισόδημα	8.122			8.122
Τραπεζικό δάνειο	4.771.166			4.771.166
Ολικό μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	4.933.530	0		4.933.530
Τρέχουσες υποχρεώσεις				
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	1.094.417			1.094.417
Τραπεζικό δάνειο	1.683.298			1.683.298
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	972.595			972.595
Οφειλόμενη φορολογία	148.428			148.428
Ολικό τρέχουσων υποχρεώσεων	3.898.738	0		3.898.738
Ολικό υποχρεώσεις	8.832.268	0		8.832.268
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	28.850.881	2.462.680		31.313.561

* Ο πιο πάνω άτυπος ενοποιημένος Ισολογισμός παρουσιάζεται μόνο για ενδεικτικούς σκοπούς και δεν αντιπροσωπεύει την πραγματική χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

Επεξήγηση αναπροσαρμογών Λογαριασμού Αποτελεσμάτων

- § Πλήρης ενσωμάτωση του ενοποιημένου λογαριασμού αποτελεσμάτων της C.T.O Public Company Limited βάσει των προνοιών του ΔΠΧΠ Αρ3. για ανάστροφες αποκτήσεις για την περίοδο από 01.01.2008 με 30.06.2008.
- § Στις αναπροσαρμογές έχουν ενσωματωθεί και τα αποτελέσματα της C.T.O Public Company Limited από 1^η Ιανουαρίου 2008 μέχρι 16 Μαρτίου 2008 (αφού στις 17 Μαρτίου 2008 έγινε η εξαγορά).

Επεξήγηση αναπροσαρμογών Ισολογισμού

Προσαρμογές λόγω της ανάστροφης εξαγοράς της εταιρείας Explosal

- § Για την ετοιμασία των Άτυπων Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών έχει θεωρηθεί ότι η εξαγορά έγινε την 1^η Ιανουαρίου 2008. Ως αποτέλεσμα η τιμή κτήσης ανέρχεται στα €11.362.000 και αντιπροσωπεύει την αξία των μετοχών της C.T.O. Public Company Ltd η οποία έχει υπολογιστεί στα €0,26 ανά μετοχή. (43.700.000 μετοχές προς €0,26). Η καθαρή αξία αφορά την καθαρή αξία της C.T.O Public Company Ltd στις 31 Δεκεμβρίου 2007.
- § Βάσει των πιο πάνω η εμπορική εύνοια έχει υπολογιστεί ως εξής:

<u>[Σε €]</u>	
Τιμή κτήσης	11.362.000
Μείον: Καθαρή αξία Εταιρείας που «εξαγοράστηκε»	(3.888.948)
	7.473.052

- § Συνεπώς έχει συμπεριληφθεί επιπλέον εμπορική εύνοια στις αναπροσαρμογές για ποσό ύψους €2.462.680 ούτως ώστε το σύνολο της εμπορικής εύνοιας στον άτυπο ενοποιημένο ισολογισμό να ανέλθει στα €7.473.052.
- § Έχει συμπεριληφθεί στα αποθεματικά ποσό ύψους €162.150 το οποίο αφορά τα αποτελέσματα της C.T.O. Public Company Ltd για την περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2008 μέχρι 16 Μαρτίου 2008.

Έκθεση Διαβεβαίωσης Ελεγκτών επί των Άτυπων Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών προς τα Μέλη της εταιρείας C.T.O. Public Company Limited για την εξαμηνία που έληξε στις 30 Ιουνίου 2008

Υποβάλλουμε έκθεση επί των άτυπων χρηματοοικονομικών πληροφοριών του Ενημερωτικού Δελτίου ημερομηνίας 28 Νοεμβρίου 2008 της C.T.O. Public Company Limited (η «CTO»).

Οι άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν ετοιμαστεί για ενδεικτικούς σκοπούς, για να παρουσιάσουν την επίδραση που θα είχε η εξαγορά του 100% της εταιρείας Explosal Limited στον μη ελεγμένο λογαριασμό αποτελεσμάτων και ισολογισμό για τις οικονομικές καταστάσεις για την εξαμηνία που έληξε στις 30 Ιουνίου 2008.

Ο άτυπος ενοποιημένος λογαριασμός αποτελεσμάτων και άτυπος ενοποιημένος ισολογισμός, λόγω της φύσης τους, αφορούν μια υποθετική κατάσταση και συνεπώς δεν αντιπροσωπεύουν την πραγματική χρηματοοικονομική κατάσταση της CTO ή τα πραγματικά οικονομικά αποτελέσματά της.

Ευθύνη Διοικητικού Συμβουλίου

Η ετοιμασία των άτυπων χρηματοοικονομικών πληροφοριών σύμφωνα με τους κανονισμούς της Ευρωπαϊκής Ένωσης (Ε.Ε.). 809/2004 και τις σχετικές οδηγίες του CESR είναι ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου της CTO.

Ευθύνη Ελεγκτών

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Παραρτήματος II, Μέρος 7 των Κανονισμών της Ε.Ε. 809/2004. Δεν έχουμε ευθύνη να εκφράσουμε οποιαδήποτε άλλη γνώμη πάνω στις άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες ή σε οποιοδήποτε στοιχείο που περιλαμβάνουν. Συγκεκριμένα, δεν αποδεχόμαστε οποιαδήποτε ευθύνη για οποιεσδήποτε χρηματοοικονομικές πληροφορίες που παρουσιάστηκαν προηγουμένως και χρησιμοποιήθηκαν για την ετοιμασία των άτυπων χρηματοοικονομικών πληροφοριών, πέραν της ευθύνης που αποδεχόμαστε έναντι προσώπων στα οποία απευθύνθηκαν οποιεσδήποτε εκθέσεις μας πάνω στις χρηματοοικονομικές πληροφορίες αυτές, κατά την ημερομηνία έκδοσης των εκθέσεων.

Εργασία που εκτελέστηκε

Διενεργήσαμε την εργασία μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Ελέγχου Διαβεβαιώσεων, ΔΠΕΔ 3000 και το Παράρτημα II, Μέρος 7 του Κανονισμού της Ε.Ε. 809/2004. Η εργασία μας, η οποία δεν περιέλαβε ανεξάρτητη εξέταση των χρηματοοικονομικών πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν στην ετοιμασία των άτυπων χρηματοοικονομικών πληροφοριών, βασίστηκε κυρίως στην σύγκριση των απροσάρμοστων χρηματοοικονομικών πληροφοριών με υποστηρικτικά στοιχεία, λαμβάνοντας υπόψη τα αποδεικτικά στοιχεία που υποστηρίζουν τις αναπροσαρμογές και στις συζητήσεις με το Διοικητικό Συμβούλιο της CTO για τις άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες.

Έχουμε σχεδιάσει και εκτελέσει την εργασία μας έτσι ώστε να πάρουμε όλες τις πληροφορίες και εξηγήσεις που θεωρήσαμε αναγκαίες για να μας δώσουν την εύλογη διαβεβαίωση ότι οι άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν ετοιμαστεί κατάλληλα στη βάση που δηλώνεται.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας:

- α) Οι άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν ετοιμαστεί κατάλληλα στη βάση που δηλώνεται, στις σελίδες 43 με 45 του Ενημερωτικού Δελτίου ημερομηνίας 28 Νοεμβρίου 2008.
- β) Αυτή η βάση συνάδει με τις λογιστικές αρχές του εκδότη.

Χωρίς να εκφράζουμε επιφύλαξη στην γνώμη μας επισύρουμε την προσοχή στο γεγονός ότι, όπως εξηγείται στις σελίδες 45 με 47 του Ενημερωτικού Δελτίου ημερομηνίας 28 Νοεμβρίου 2008, αυτές οι άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν ετοιμαστεί χρησιμοποιώντας υποθέσεις που λήφθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της CTO. Συνεπώς αυτές οι άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες δεν είναι κατ' ανάγκη αντιπροσωπευτικές των επιδράσεων στην οικονομική κατάσταση της CTO εάν οι πιο πάνω συναλλαγές είχαν συμβεί την 1^η Ιανουαρίου 2008. Αυτές οι άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες δεν έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και δεν προϋποθέτουν ότι παρέχουν, και δεν παρέχουν, όλες τις πληροφορίες και γνωστοποιήσεις που είναι αναγκαίες για να παρουσιάσουν μια αληθινή και δίκαιη εικόνα σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

KPMG

Εγγεκριμένοι Λογιστές

Λευκωσία, 28 Νοεμβρίου 2008

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ, ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΗ ΟΜΑΔΑ ΚΑΙ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ**ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ**

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για τη διαχείριση των εργασιών της Εταιρείας. Τα στοιχεία των Διοικητικών Συμβούλων έχουν ως ακολούθως:

Όνομα	Διεύθυνση	Ημερομηνία Διορισμού	Ιδιότητα
Ιάκωβος Κωνσταντινίδης*	Κέννεντυ 95, 1077 Λευκωσία	25.7.2002	Διευθύνων Σύμβουλος, Μη Ανεξάρτητος
Θάνος Μιχαήλ	Αγίου Δομετίου 9 Έγκωμη, Λευκωσία	17.03.2008	Διοικητικός Σύμβουλος, Εκτελεστικός, Μη Ανεξάρτητος
Μιχάλης Χαραλάμπους	Νίκου Γεωργίου 28, Στρόβολος, 2023 Λευκωσία	17.03.2008	Διοικητικός Σύμβουλος, Εκτελεστικός, Μη Ανεξάρτητος,
Οράτιος Χατζηγεωργίου	Σπάρτακου 13 ^A , Bloc C, Διαμέρισμα 102, Λακατάμεια, Λευκωσία	17.03.2008	Διοικητικός Σύμβουλος, Εκτελεστικός, Μη Ανεξάρτητος,
Χάρης Κόκκινος	Ίλου 4, 1041 Λευκωσία	23.04.2007	Διοικητικός Σύμβουλος, Μη Εκτελεστικός, Μη Ανεξάρτητος,
Γιαννάκης Μούσας	Πλούταρχου 8, Διαμέρισμα 101, 2406 Λευκωσία	17.03.2008	Διοικητικός Σύμβουλος, Μη Εκτελεστικός, Ανεξάρτητος,

* Ο κ. Ιάκωβος Κωνσταντινίδης διορίστηκε σαν Διοικητικός Σύμβουλος στην Εταιρεία στις 28 Ιουνίου 1984. Από τις 25 Ιουλίου 2002 ανάλαβε τα καθήκοντα του Διευθύνοντος Συμβούλου της Εταιρείας.

Βιογραφικά Διοικητικών Συμβούλων**Ιάκωβος Κωνσταντινίδης - Διευθύνων Σύμβουλος**

Γεννήθηκε το 1964 στη Λευκωσία. Απέκτησε πτυχίο BA Economics, Political Studies and Philosophy από το Πανεπιστήμιο της Οξφόρδης το 1987 και στη συνέχεια απέκτησε MBA Business Administration από το Manchester Business School. Από την συμπλήρωση των σπουδών του μέχρι και σήμερα, εργοδοτείται στον όμιλο εταιρειών Elma. Από το 1989 μέχρι και το 2002, υπήρξε Διευθυντής Μάρκετινγκ στην CTO και από το 2001 μέχρι και σήμερα, υπήρξε Διευθύνων Σύμβουλος της CTO (πρώην Lemeco). Επίσης από τις 20 Ιουνίου 2008 είναι και Διευθύνων Σύμβουλος της ADHP Holdings Pcl (πρώην Athos Diamond Center Public Limited). Είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου πολλών οργανισμών και κοινοφελών οργανώσεων όπως του Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Λευκωσίας, Κυπριακού Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου.

Θάνος Μιχαήλ – Εκτελεστικός Διοικητικός Σύμβουλος

Γεννήθηκε το 1939 και σπούδασε οικονομικά στο πανεπιστήμιο Οικονομικών Επιστημών της Βιέννης. Είναι κάτοχος μεταπτυχιακού διπλώματος στη δημόσια οικονομία του Πανεπιστημίου Bangor Ουαλλίας. Υπηρέτησε ως Οικονομικός Διευθυντής στο Υπουργείο Οικονομικών και στη συνέχεια ως Διευθυντής του Τμήματος Τελωνείων για δέκα χρόνια. Το 1995 διορίστηκε Γενικός Διευθυντής στη Γενική Διεύθυνση Ευρωπαϊκής Ένωσης στο Υπουργείο Εξωτερικών. Στη συνέχεια μετακινήθηκε στο Υπουργείο Εξωτερικών μέχρι την αφυπηρέτησή του το 1999. Διετέλεσε πρόεδρος ή μέλος σε διάφορα κυβερνητικά/ημικρατικά συμβούλια.

Μιχάλης Χαραλάμπους - Εκτελεστικός Διοικητικός Σύμβουλος

Γεννήθηκε στην Μόρφου το 1944 και αποφοίτησε από την Εμπορική Σχολή Μόρφου το 1961. Εργάστηκε στο δικηγορικό γραφείο του κ. Γεωργίου Τονταρίτη ως Πιστοποιών υπάλληλος από το 1961 μέχρι και το 2002. Το 1996 διορίστηκε από το Υπουργείο Εσωτερικών ως Πιστοποιών Υπάλληλος. Είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου και μέτοχος της εταιρείας Harvest Financial Services Limited, γενικός γραμματέας του Σωματείου ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ από το 2003 και βοηθός γενικός γραμματέας του Σωματείου ΕΘΝΙΚΟΣ ΚΑΙΜΑΚΛΙΟΥ.

Οράτιος Χατζηγεωργίου - Εκτελεστικός Διοικητικός Σύμβουλος

Γεννήθηκε το 1972. Είναι απόφοιτος του G. C. School of Careers και το 1997 απέκτησε το HND in Hotel Administration από το College of Tourism and Hotel Management, Cyprus. Στη συνέχεια, το 1999 απέκτησε B.Sc. in Hotel/Business Management από το Intercollege, Cyprus και το 2000, απέκτησε Masters in Business Administration από το Πανεπιστήμιο του Κόβεντρυ. Κατά τα έτη 1994 με 1997, έχει εργαστεί part-time ως

Βοηθός Διευθυντή Food and Beverage και Receptionist στο Ξενοδοχείο Εκάλη στην Κακοπετριά και κατά τα έτη 1996 με 1999 έχει εργαστεί part-time στην εταιρεία Melesoft Limited στην θέση του Τεχνικού υπολογιστών/Προϊστάμενου πωλήσεων. Κατά τα έτη 2000 με 2001 εργάστηκε στη εταιρεία Infotel Limited στο Τμήμα των Τηλεπικοινωνιών και Ηλεκτρονικών Υπολογιστών στη θέση του Προϊστάμενου Πωλήσεων και Προώθησης/ Specialist προϊόντων. Από το 2001 μέχρι και το τέλος του 2007, εργαζόταν στην εταιρεία Raquel Limited στην θέση του Διευθυντή Αγορών και Logistics. Από την αρχή του 2008 μέχρι και σήμερα, εργάζεται στην Explosal Ltd στο τμήμα αγορών.

Χάρης Κόκκινος - Μη Εκτελεστικός Διοικητικός Σύμβουλος

Γεννήθηκε στη Λεμεσό στις 6 Ιουνίου 1977. Απέκτησε Πτυχίο στα Νομικά και Πτυχίο στην Πολιτική από το University of Lincoln και εργάστηκε σε διάφορα νομικά γραφεία στην Κύπρο.

Γιαννάκης Μούσας- Μη Εκτελεστικός Διοικητικός Σύμβουλος

Γεννήθηκε το 1968. Σπούδασε BA Marketing στο Chartered Institute of Marketing και MA International Relations στο Πανεπιστήμιο της Ινδιανάπολης στην Αμερική. Είναι ιδιοκτήτης γραφείου "Consultancy and agency" και εκδότης ντόπιας εφημερίδας στην Κύπρο για τους Μαρωνίτες. Επίσης, είναι εκδότης Αραβικού περιοδικού στο εξωτερικό.

Συμμετοχές σε Διοικητικά Συμβούλια

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τις υφιστάμενες συμμετοχές των Διοικητικών Συμβούλων σε διοικητικά συμβούλια άλλων εταιρειών καθώς επίσης και οποιαδήποτε προηγούμενη συμμετοχή είχαν σε διοικητικό συμβούλιο κατά τα τελευταία 5 έτη:

Όνομα	Παρούσες συμμετοχές σε διοικητικά συμβούλια	Παλαιές συμμετοχές σε διοικητικά συμβούλια
Ιάκωβος Κωνσταντινίδης	§ Elma Financial Services Ltd § Hellenic Finance Ltd § Pancyprian Insurance Ltd § Leda Investments Plc § ADHP Public Company Limited § Options Cassoulides Plc § Aspis Holdings Plc § Dodoni Portfolio Investments Plc § Stario Investments Plc § Jubiter Portfolio Plc	§ Elma Holdings Public Company Limited § Αρχή Ηλεκτρισμού Κύπρου
Θάνος Μιχαήλ	§ Παγκυπριακή Ασφαλιστική Λτδ (μέλος του Συγκροτήματος της Ελληνικής Τράπεζας) § G&K Exclusive Fashions Public Company Limited	§ C.T. Tobacco Ltd § Comet Farm Ltd § Subaru Carenterprises Ltd § Multitech Ltd § Raquel Ltd
Μιχάλης Χαραλάμπους	§ Harvest Financial Services Limited § Raquel Limited § Sciconsult (Cyprus) Limited	-
Οράτιος Χατζηγεωργίου	-	-
Χάρης Κόκκινος	-	-
Γιαννάκης Μούσας	-	-

ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΗ ΟΜΑΔΑ

Η καθημερινή διεκπεραίωση των εργασιών της Εταιρείας είναι ευθύνη των εκτελεστικών διοικητικών συμβούλων αλλά και των εκτελεστικών αξιωματούχων της Εταιρείας, τα στοιχεία των οποίων έχουν ως ακολούθως:

Όνομα	Ιδιότητα	Διεύθυνση
Θάνος Μιχαήλ	Μέλος εκτελεστικής ομάδας της εταιρείας Explosal για θέματα που αφορούν εμπορικές, επιχειρησιακές και εκτελεστικές εργασίες.	Αγίου Δομετίου 9 Λευκωσία
Μιχάλης Χαραλάμπους	Διευθυντής θυγατρικής εταιρείας Explosal	Νίκου Γεωργίου 28, Στρόβολος, 2023 Λευκωσία

Τα βιογραφικά και οι συμμετοχές σε Διοικητικά Συμβούλια των κ.κ. Θάνου Μιχαήλ και Μιχάλη Χαραλάμπους παρουσιάζονται στο μέρος «Διοικητικό Συμβούλιο» πιο πάνω. Τα μέλη της Διευθυντικής ομάδας γνωρίζουν αρκετές ξένες γλώσσες συμπεριλαμβανομένων των Ελληνικών, Αγγλικών, Ρουμάνικων, Ρώσικων, Γερμανικών, γεγονός που διευκολύνει τις διαπραγματεύσεις με ξένους αγοραστές.

Τα κυριότερα μέρη της Συμφωνίας Εργοδότησης για τον κ. Ιάκωβο Κωνσταντινίδη παρατίθενται στο μέρος με τίτλο «ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ, IV. Συμβόλαια Εργοδότησης».

Οικογενειακοί δεσμοί Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντικής Ομάδας

Τα άτομα που συμμετέχουν στο Διοικητικό Συμβούλιο και τη Διευθυντική Ομάδα, δεν έχουν οποιουσδήποτε οικογενειακούς δεσμούς.

Γενικές Πληροφορίες για τα διοικητικά, διαχειριστικά και εποπτικά όργανα και ανώτερα διοικητικά στελέχη

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και εκτελεστικών αξιωματούχων της Εταιρείας δήλωσαν τα εξής:

- § Δεν υπήρξε οποιαδήποτε καταδικαστική απόφαση για τέλεση δόλιας πράξης εναντίον τους κατά τα πέντε τουλάχιστον τελευταία έτη.
- § Δεν συμμετείχαν σε οποιαδήποτε εταιρεία η οποία ετέθη σε διαδικασία πτώχευσης, αναγκαστικής διαχείρισης ή εκκαθάρισης με την ιδιότητα του διοικητικού συμβούλου ή/ και διευθυντικού στελέχους, κατά τη διάρκεια των πέντε τουλάχιστον τελευταίων ετών.
- § Δεν υπήρξε οποιαδήποτε δημόσια επίσημη κριτική ή/ και κύρωση εναντίον τους εκ μέρους των καταστατικών ή ρυθμιστικών αρχών (συμπεριλαμβανομένων των αρμόδιων επαγγελματικών οργανώσεων).
- § Δεν έχουν ήδη παρεμποδιστεί από δικαστήριο να ενεργούν με την ιδιότητα του μέλους διοικητικού, διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου ενός εκδότη ή να παρέμβουν στην διαχείριση ή στο χειρισμό των υποθέσεων ενός εκδότη κατά τη διάρκεια των πέντε τουλάχιστον τελευταίων ετών.
- § Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από το αξίωμά τους δεν δημιουργούν στο πρόσωπό τους οποιαδήποτε δυνητική σύγκρουση με ιδιωτικά τους συμφέροντα ή άλλες υποχρεώσεις τους.
- § Η τοποθέτηση στο αξίωμά τους δεν είναι αποτέλεσμα οποιασδήποτε ρύθμισης ή συμφωνίας μετόχων της Εταιρείας ή συμφωνίας μεταξύ της Εταιρείας και πελατών της, προμηθευτών της ή άλλων προσώπων.
- § Εκτός από τους περιορισμούς που προκύπτουν από την κείμενη νομοθεσία, δεν έχουν αποδεκτεί οποιοδήποτε περιορισμό ο οποίος να αφορά τη διάθεση, εντός χρονικής περιόδου, των κινητών αξιών του εκδότη που κατέχουν.

ΑΜΟΙΒΗ ΚΑΙ ΟΦΕΛΗ

Οι συνολικές αμοιβές για όλους τους Διοικητικούς Σύμβουλους για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007 ανήλθαν στις ΚΕ55.395.

Οι συνολικές αμοιβές ανά κατηγορία των Διοικητικών Συμβούλων και Διευθυντικών στελεχών κατά την ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου έχουν ως ακολούθως:

Όνομα	Ύψος Συνολικών Αμοιβών ανά Σύμβουλο (Σε €)
Διοικητικά Μέλη	
Ιάκωβος Κωνσταντινίδης	0 – 85.000
Χάρης Κόκκινος	0 – 1.000
Θάνος Μιχαήλ	0 – 1.000
Οράτιος Χατζηγεωργίου	0 – 1.000
Μιχάλης Χαραλάμπους	0 – 1.000
Γιαννάκης Μούσας	0 – 1.000
Διευθυντικά στελέχη	
Θάνος Μιχαήλ	0 – 35.000
Μιχάλης Χαραλάμπους	0 – 20.000

Δεν υπάρχουν σημαντικές συμβάσεις που υφίστανται ή υφίσταντο κατά την ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου, στις οποίες μέλη των οργάνων διοίκησης, διεύθυνσης και εποπτείας της Εταιρείας και των εξαρτημένων της είχαν άμεσα ή έμμεσα, ουσιώδες συμφέρον.

Δεν υπάρχουν συμβάσεις παροχής υπηρεσιών που συνδέουν τα μέλη των οργάνων διοίκησης, διεύθυνσης και εποπτείας της Εταιρείας και των εξαρτημένων της και οι οποίες προβλέπουν την παροχή οφελών κατά τη λήξη τους.

ΤΡΟΠΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΒΑΘΜΟΣ ΥΙΟΘΕΤΗΣΗΣ ΤΟΥ ΚΩΔΙΚΑ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

Η Εταιρεία δεν εφαρμόζει τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης. Το Διοικητικό Συμβούλιο κατέληξε σ' αυτή την απόφαση αφού αξιολόγησε τις δραστηριότητες της Εταιρείας και έκρινε ότι η εφαρμογή του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης δε θα επέφερε οποιαδήποτε οφέλη προς τους μετόχους της Εταιρείας.

ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ

C.T.O. Public Company Limited

Ο μέσος αριθμός μόνιμου και προσωρινού προσωπικού που απασχολούσε η Εταιρεία στις 31 Δεκεμβρίου τα τελευταία τρία χρόνια και κατά την ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου παρουσιάζονται πιο κάτω:

Έτος	Διευθύνων Σύμβουλος	Διευθυντές*	Προσωπικό Παραγωγής	Προσωπικό Πωλήσεων	Λογιστήριο	Σύνολο
2005	1	2	27	-	3	33
2006	1	2	26	-	3	32
2007	1	2	26	-	3	32
Ημερομηνία Ενημερωτικού Δελτίου	1	2	24	15**	1	43

* Μέσα στους Διευθυντές συμπεριλαμβάνεται ο κ. Κυριάκος Ηρακλέους ο οποίος μέχρι τα τέλη του 2007, εργοδοτούσε την δική του ομάδα διανομής προϊόντων.

** Η Εταιρεία προέβει σε συμφωνία με τους υφιστάμενους διανομείς προϊόντων (στα τέλη του 2007) για την εργοδοτησή τους στην Εταιρεία στην θέση του προσωπικού πωλήσεων.

Explosal Limited

Το προσωπικό της εταιρείας Explosal παρουσιάζεται στον πιο κάτω πίνακα:

Έτος	Διευθύνων Σύμβουλος	Διευθυντές	Λογιστήριο	Διοίκηση	Εργοστάσιο	Σύνολο
2007*	1	1	3	3	-	8
Ημερομηνία ΕΔ**	1	1	3	3	40	48

* Η Explosal δεν εργοδοτούσε προσωπικό μέχρι την 1^η Δεκεμβρίου 2007.

** Η Explosal άρχισε την παραγωγή καπνικών ειδών από τα τέλη Αυγούστου 2008 που μέχρι τότε γινόνταν από την εταιρεία Raquel Ltd.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Για τα έτη 2005 με 2007 η Εταιρεία δεν παραχώρησε οποιοδήποτε μέρισμα. Το Διοικητικό Συμβούλιο αναθεωρεί κάθε χρόνο τη μερισματική πολιτική της Εταιρείας, έχοντας πάντα υπόψη του τα εισοδήματα, την κερδοφορία και τις κεφαλαιουχικές της υποχρεώσεις και κατά πόσο τα δεδομένα της Εταιρείας επιτρέπουν την καταβολή μερίσματος.

Πληροφορίες σχετικές με τη φορολογία μερισμάτων παρατίθενται στο μέρος με τίτλο «ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ, ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟ ΚΑΘΕΣΤΩΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΚΙΝΗΤΡΑ ΓΙΑ ΤΟΝ ΕΠΕΝΔΥΤΗ».

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΟΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Σημαντικές συναλλαγές με συγγενικές εταιρείες

Κατά τα έτη 2005 με 2007

Σημαντικές συναλλαγές με συγγενικές εταιρείες

Εισπρακτέα από συγγενικές εταιρείες:

[Σε ΚΕ]	31.12.2005*
Elma Investments Ltd	20.305
Elma Financial Services Ltd	5.641
Σύνολο	25.946

* Για τα έτη 2006 και 2007 δεν υπήρχαν οποιαδήποτε εισπρακτέα από συγγενικές εταιρείες.

Σημαντικές συναλλαγές σε συγγενικές εταιρείες:

	Δικαίωμα χρήσης χώρου			Μισθοί			Καταμερισμός εξόδων*		Χρηματοδοτικές**	
[Σε ΚΕ]	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2005	2006
Elma Properties & Investments Ltd	19.644	20.410	19.660	56.618	59.269	33.008	1.957	1.650	-	(50.603)
Elma Investments Ltd	-	400	-	(2.148)	(2.274)	-	(73)	-	(20.000)	20.428
Elma Financial Services Ltd	-	-	-	(4.487)	(4.528)	(3.323)	2.092	2.755	-	7.750
Elma Holdings Public Company Ltd	-	-	-	(2.148)	-	-	-	-	-	-
Σύνολο	19.644	20.810	19.660	47.835	52.467	29.685	3.976	4.405	(20.000)	(22.425)

* Για το έτος 2007 δεν υπήρξε οποιοσδήποτε καταμερισμός εξόδων.

** Για το έτος 2007 δεν υπήρξε οποιασδήποτε χρηματοδοτική συναλλαγή.

Πληρωτέα σε συγγενικές εταιρείες (για το έτος 2007 δεν υπήρξαν πληρωτέα σε συγγενικές εταιρείες):

[Σε ΚΕ]	31.12.2005	31.12.2006*
Elma Properties & Investments Ltd	4.893	191
Elma Financial Services Ltd	-	171
Σύνολο	4.893	362

* Για το έτος 2007 δεν υπήρξε οποιαδήποτε πληρωτέα σε συγγενικές εταιρείες.

Σημαντικές συναλλαγές με όργανα διοίκησης

Η Εταιρεία σύναψε συμφωνία εργοδότησης με τον κ. Γιώργο Κωνσταντίνου (ο οποίος παραιτήθηκε στις 24 Απριλίου 2008 από τη θέση του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας) για περίοδο 2 ετών από την 5 Οκτωβρίου 2007. Οι καθαρές απολαβές του κ. Γιώργου Κωνσταντίνου καθορίστηκαν σε £1.500 τον μήνα για το έτος 2007 και £2.000 το μήνα για το υπόλοιπο της περιόδου της εργοδότησης του.

Επίσης η Εταιρεία σύναψε συμφωνία εργοδότησης με τον κ. Ιάκωβο Κωνσταντινίδη για περίοδο 4 ετών από την 5 Οκτωβρίου 2007. Ο βασικός μισθός του ορίστηκε στις £2.387 πλέον το εκάστοτε τιμαριθμικό επίδομα και θα συμπεριλαμβάνει 13ον και 14ον μισθό. Επίσης, η Εταιρεία θα καταβάλει στο Ταμείο Προνοίας του εργοδοτούμενου 10% και 10% στο Ταμείο Κοινωνικών Ασφαλίσεων. Από τον ακάθαρτο μισθό θα αποκόπτονται 10% για εισφορές στο Ταμείο Προνοίας, 6,3% για εισφορές της Κοινωνικής Ασφάλισης και αποκοπή για το ανάλογο ποσό για Φόρο Εισοδήματος. Ο εργοδοτούμενος θα απολαμβάνει ετήσια προσαύξηση του βασικού μισθού 5% ετησίως, στην αρχή κάθε ημερολογιακού έτους.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, εκκρεμούν οι πιο κάτω συναλλαγές με συγγενικές εταιρείες ως ακολούθως:

- § Πληρωτέα από την εταιρεία Explosal προς την εταιρεία Raquel Ltd για την αγορά τσιγάρων και πρώτης ύλης για την παραγωγή τσιγάρων ύψους €128.970.
- § Πληρωτέα από την Εταιρεία προς την εταιρεία Explosal για προσωρινή κάλυψη του κεφαλαίου κίνησης της Εταιρείας ύψους €249.799.

Δεν υπήρξαν σημαντικές συναλλαγές με όργανα διοίκησης κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ

I. **Συμφωνία Πώλησης Εμπορικής/Βιομηχανικής Επιχείρησης μεταξύ της εταιρείας Raquel Limited και της εταιρείας Explosal Limited**

Στις 26 Νοεμβρίου 2007, υπογράφηκε συμφωνία μεταξύ της εταιρείας Raquel Limited (ο «Πρώτος Συμβαλλόμενος») και της εταιρείας Explosal Limited (ο «Δεύτερος Συμβαλλόμενος») για την πώληση της εμπορικής εύνοιας και/ή τη φήμη και πελατεία, ως και τα μηχανήματα (ως ο επισυναμμένος κατάλογος) που υπάρχουν και ανήκουν στο Πρώτο Συμβαλλόμενο μέρος προς το Δεύτερο Συμβαλλόμενο μέρος (η «Συμφωνία»).

Συμφωνήθηκαν τα ακόλουθα:

§ Ο Πρώτος Συμβαλλόμενος πωλεί τα μηχανήματα που παρουσιάζονται μέσα στη Συμφωνία προς τον Δεύτερο Συμβαλλόμενο για το ποσό των £3 εκατ.

§ Το ποσό των £2,5 εκατ. θα καταβληθεί εντός 15 ημερών από την υπογραφή της Συμφωνίας και το ποσό του £0,5 εκατ. θα καταβληθεί μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2008 από το Δεύτερο προς το Πρώτο Συμβαλλόμενο μέρος (το ποσό του £0,5 εκατ. έχει πληρωθεί στις 24 Δεκεμβρίου 2007).

§ Όλα τα χρέη που βαρύνουν το Πρώτο Συμβαλλόμενο μέρος πριν από την υπογραφή της Συμφωνίας σε τρίτους, συμφωνείται ότι θα συνεχίσουν εξ' ολοκλήρου να βαρύνουν το Πρώτο Συμβαλλόμενο μέρος.

II. **Συμφωνία Πώλησης Μηχανημάτων και Αποθεμάτων μεταξύ της εταιρείας Raquel Limited και των εταιρειών Mexona Limited και Sciconsult Limited**

Στις 26 Νοεμβρίου 2007, υπογράφηκε συμφωνία μεταξύ της εταιρείας Raquel Limited (ο «Πρώτος Συμβαλλόμενος») και της εταιρείας Mexona Limited (το «Δεύτερο Μέρος») και της εταιρείας Sciconsult (Cyprus) Limited (το «Τρίτο Μέρος») για την πώληση μέρος των μηχανημάτων, των επίπλων, των πρώτων υλών, των αποθεμάτων και τον εξοπλισμό (ως ο επισυναμμένος κατάλογος) από το Πρώτο Συμβαλλόμενο μέρος προς το Δεύτερο και Τρίτο μέρος (η «Συμφωνία»).

Συμφωνήθηκαν τα ακόλουθα:

§ Ο Πρώτος Συμβαλλόμενος πωλεί τα μηχανήματα για το ποσό των £3,5 εκατ., τον εξοπλισμό για το ποσό των £32 χιλιάδων και τα εμπορεύματα της επιχείρησης σε τιμή που θα καταγραφεί κατά τις 31 Δεκεμβρίου 2007 από τα Συμβαλλόμενα μέρη.

§ Το ποσό των £250 χιλιάδων θα καταβληθεί προς το Πρώτο Συμβαλλόμενο μέρος μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2007 και το υπόλοιπο ποσό που θα εκτιμηθεί για τα εμπορεύματα θα καταβληθεί προς το Πρώτο Συμβαλλόμενο Μέρος από το Δεύτερο και Τρίτο μέρος με την μεταβίβαση μετοχών εισηγμένης εταιρείας στο ΧΑΚ σε τρέχουσα αξία της ημερομηνίας μεταβίβασης των εν λόγω μετοχών.

§ Η κυριότητα, κατοχή και ιδιοκτησία των μηχανημάτων, εξοπλισμού και εμπορευμάτων ως επισυνάπτονται στη Συμφωνία θα μεταβιβαστεί προς το Δεύτερο και Τρίτο μέρος με την υπογραφή της Συμφωνίας.

III. **Συμφωνία Παραγωγής μεταξύ της εταιρείας Raquel Limited και της εταιρείας Explosal Limited**

Στις 24 Δεκεμβρίου 2007, υπογράφηκε συμφωνία μεταξύ της εταιρείας Raquel Limited («RAQ») η οποία στεγάζεται στην ελεύθερη ζώνη της Λάρνακας και της εταιρείας Explosal Limited (ο «Πελάτης») η οποία στεγάζεται στην ελεύθερη ζώνη της Λάρνακας για την παραγωγή τσιγάρων (τα «Προϊόντα») με την επωνυμία Raquel (η «Επωνυμία») από την RAQ προς τον Πελάτη όπως επισυνάπτονται στο Παράρτημα Α της Συμφωνίας (η «Συμφωνία»).

Συμφωνήθηκαν τα ακόλουθα:

Άδεια

§ Ο Πελάτης εξουσιοδοτεί την RAQ για το δικαίωμα παραγωγής των Προϊόντων.

§ Ο Πελάτης εξουσιοδοτεί της RAQ για (α) οποιεσδήποτε άδειες χρειάζονται ή απαιτούνται από την νομοθεσία για την παραγωγή των προϊόντων με την Επωνυμία στην ελεύθερη ζώνη της Λάρνακας, (β) εξασφαλίζει οποιεσδήποτε άδειες χρειάζονται ή απαιτούνται από την νομοθεσία για την εξαγωγή των Προϊόντων στο εξωτερικό σε χώρες που καθορίζει ο Πελάτης.

Ποσότητα Παραγωγής

§ Η RAQ θα παράγει και ο Πελάτης θα βάζει μηνιαία παραγγελία για ελάχιστο αριθμό Προϊόντων όπως παρουσιάζεται στη Συμφωνία.

Παραγωγή

§ Η RAQ θα παράγει Προϊόντα με την Επωνυμία μόνο όπως καθορίζεται από τον Πελάτη και μόνο για εξαγωγή στο εξωτερικό σε χώρες που καθορίζει ο Πελάτης.

§ Τα Προϊόντα θα παρασκευάζονται χρησιμοποιώντας μόνο τα μηχανήματα και τον εξοπλισμό του Πελάτη με τις τεχνικές που θα υποδείξει ο Πελάτης και θα αποστέλλονται δια θαλάσσης 10 εργάσιμες μέρες μετά την ενημέρωση από την RAQ ότι είναι έτοιμα για φόρτωση.

Προμήθευση καπνικών και μη καπνικών ειδών

§ Τα καπνικά και μη καπνικά είδη που χρησιμοποιούνται για την παραγωγή των Προϊόντων θα προμηθεύονται μόνο από τον Πελάτη προς την RAQ ή θα συμφωνούνται μεταξύ τα δύο μέρη.

§ Η RAQ δεν θα παράγει κανένα Προϊόν στο εργοστάσιο στην ελεύθερη ζώνη Λάρνακας σε κανένα άλλο νομικό ή φυσικό πρόσωπο, χωρίς της εξουσιοδότηση του Πελάτη.

Πρότυπα ποιότητας και έλεγχος ποιότητας

§ Η RAQ θα επιτρέπει σε ένα εξουσιοδοτημένο αντιπρόσωπο του Πελάτη να επιβλέπει την παραγωγή 3 φορές την εβδομάδα με τη συνοδεία ατόμου από την RAQ για σκοπούς ελέγχου ποιότητας των Προϊόντων.

§ Οι παρατηρήσεις του Πελάτη θα λαμβάνονται υπόψη και θα εκτελούνται από την RAQ μέσω του Διευθυντή Παραγωγής.

§ Ο Πελάτης έχει όλη την ευθύνη για την ακρίβεια και την ποιότητα των Προϊόντων αφού φορτωθούν από την RAQ στα εμπορευματοκιβώτια.

Παραγωγή και παράδοση των Προϊόντων

§ Η RAQ έχει την πλήρη ευθύνη για τα Προϊόντα μέχρι και την φόρτωσή τους στα εμπορευματοκιβώτια.

§ Σε περίπτωση που τα Προϊόντα παραμείνουν στις αποθήκες της RAQ για περίοδο πέραν των 90 ημερών, τότε η RAQ δεν φέρει καδεμία ευθύνη για την κατάσταση των Προϊόντων.

§ Τα έξοδα μεταφοράς, ασφάλειας, λιμανιών και εκκαθέρησης τελωνείου θα βαρύνουν τον Πελάτη.

Όροι πληρωμής

§ Ο Πελάτης θα πληρώνει της RAQ καθορισμένο ποσό για την παραγωγή κάθε κιβωτίου των 10.000 τσιγάρων King Size και καθορισμένο ποσό για την παραγωγή κάθε κιβωτίου των 10.000 τσιγάρων Slims.

§ Στην περίπτωση που ο Πελάτης θα προμηθεύει τα καπνικά και μη καπνικά είδη, τότε ο Πελάτης θα τιμολογεί τα καπνικά και μη καπνικά είδη σύμφωνα με την καθορισμένη τιμή που συμφωνήθηκε από τα δύο μέρη, και το κόστος θα αφαιρείται από τις υποχρεώσεις του Πελάτη προς την RAQ.

§ Εάν ο Πελάτης δεν φορτώσει τα προϊόντα για αποστολή μέσα σε 10 εργάσιμες μέρες, τότε θα επιβαρύνεται με αποθηκευτικά τέλη σύμφωνα με τις τοπικές τιμές αγοράς.

§ Η RAQ θα αναλαμβάνει τα έξοδα εισαγωγής και εξαγωγής αφού έχει πάρει γραπτή εξουσιοδότηση από τον Πελάτη και θα αποστέλνει εβδομαδιαίο τιμολόγιο το οποίο θα ξεκαθαρίζεται από τον Πελάτη μέσα σε 3 εργάσιμες μέρες από την ημερομηνία του τιμολογίου.

Όροι Τερματισμού

§ Η Συμφωνία έχει υπογραφεί στις 24 Δεκεμβρίου 2007 με άμεση ισχύ (λόγω του ότι η εταιρεία Raquel Ltd ήταν κλειστή από τις 21 Δεκεμβρίου 2007 μέχρι την 1^η Ιανουαρίου 2008, η πρώτη παραγωγή των τσιγάρων άρχισε την 2^η Ιανουαρίου 2008) για περίοδο 6 μήνων, εκτός και εάν τερματιστεί πιο πριν.

§ Η παρούσα Συμφωνία θα ανανεωθεί αυτόματα εάν τα δύο μέρη συμφωνήσουν, 1 μήνα πριν από τη λήξη της. Υπήρξε αυτόματη ανανέωση όπως προνοεί η Παράγραφος 9.1 της παρούσας Συμφωνίας μέχρι την άδεια παραγωγής και εμπορίας καπνικών ειδών κατά τα τέλη Αυγούστου 2008 προς την εταιρεία Explosal.

§ Η Συμφωνία μπορεί να τερματιστεί από τον πελάτη εάν τα πρότυπα ποιότητας των Προϊόντων δεν ικανοποιηθούν ή η RAQ διαπράξει οτιδήποτε εναντίον της Συμφωνίας το οποίο δεν διορθωθεί μέσα σε περίοδο 30 ημερών.

Απαιτήσεις

§ Ο Πελάτης έχει την ευθύνη για οποιεσδήποτε απαιτήσεις δημιουργηθούν από την Επωνυμία των Προϊόντων της RAO ή τα ίδια τα Προϊόντα.

§ Η RAO δεν αναλαμβάνει καμία ευθύνη ως προς την ποιότητα των καπνικών και μη καπνικών ειδών που μπορεί να προμηθευτεί από τον Πελάτη, αλλά έχει το δικαίωμα να μην τα δεχτεί εξηγώντας τον λόγο για την απόρριψη.

Δέσμευση

§ Η Συμφωνία ισχύει μεταξύ του Πελάτη και της RAO και δεν μπορεί να μεταφερθεί υπό οποιοδήποτε τρόπο χωρίς την εξουσιοδότηση του άλλου μέρους. Σε περίπτωση που ο Πελάτης θελήσει να μεταφέρει την Συμφωνία σε άλλη συνδεδεμένη εταιρεία, τέτοια εξουσιοδότηση θα δοθεί αφού έχουν δοθεί όλες οι ασφαλίσεις και εγγυήσεις.

Παράρτημα Α

Τα Προϊόντα με επωνυμία είναι τα ακόλουθα:

<u>King Size Cigarettes</u>	<u>Slims Size Cigarettes</u>
} Raquel CT	Raquel Slims Extra
} Raquel Gold Classic	Raquel Slims Lights
	Raquel Slims Menthol
	Deslims blue (lights)
	Deslims green (mint)
	Cooper Lights
	Cooper Red

IV. Συμβόλαιο Εργοδότησης μεταξύ της Εταιρείας και του κ. Ιάκωβου Κωνσταντινίδη

Η Εταιρεία έχει υπογράψει συμφωνία εργοδότησης με τον κ. Ιάκωβο Κωνσταντινίδη στη θέση του Διευθύνοντα Σύμβουλου διάρκειας 4 χρόνων από την 5^η Οκτωμβρίου 2007. Μετά τη λήξη της παρούσας συμφωνίας, η εργοδότηση του κ. Κωνσταντινίδη θα συνεχίζεται αυτόματα μήνα με μήνα με τους ίδιους όρους και προϋποθέσεις με την παρούσα Συμφωνία. Ο εργοδοτούμενος δικαιούται να τερματίσει την εργοδότησή του στην Εταιρεία με προειδοποίηση τουλάχιστον τριών μηνών.

Το συμβόλαιο εργοδότησης καθορίζει την αμοιβή του κ. Κωνσταντινίδη για όλη τη διάρκεια της εργοδότησής του. Ο κ. Κωνσταντινίδης δικαιούται να συμμετέχει στα Σχέδια της Εταιρείας. Η Εταιρεία θα παρέχει στον Εργοδοτούμενο ιδιωτικό αυτοκίνητο και θα καλύπτει όλα τα έξοδα χρήσης του και θα αποζημιώνει και/ή θα καλύπτει οποιαδήποτε λογικά και/ή αναγκαία έξοδα και/ή δαπάνες κάνει εκ μέρους και/ή λογαριασμό των Εταιρειών και/ή μέσα στα πλαίσια άσκησης των καθηκόντων του νοούμενου ότι αυτά θα υποστηρίζονται από ικανοποιητικά υποστηρικτικά έγγραφα και θα συνάδουν με την κατά καιρούς καθοριζόμενη πολιτική της Εταιρείας. Επιπρόσθετα, όταν ο Εργοδοτούμενος είναι ανάγκη να ταξιδέψει στο εξωτερικό, τα λογικά και αναγκαία έξοδα του (περιλαμβανομένων των οδοιπορικών, εξόδων διατροφής και διανυκτέρευσης) θα καταβάλλονται από την Εταιρεία.

Οι ώρες εργασίας καθορίζονται σε 40 την εβδομάδα σε πενθήμερη εβδομάδα εργασίας και ο Εργοδοτούμενος θα δικαιούται 25 εργάσιμες ημέρες άδεια το χρόνο με απολαβές. Η ετήσια άδεια παραχωρείται μέχρι την 31 Δεκεμβρίου κάθε χρόνου και στον επόμενο χρόνο δεν θα μεταφέρονται περισσότερες από δέκα μέρες άδεια. Επιπρόσθετα, ο Εργοδοτούμενος δικαιούται άδεια ασθένειας μέχρι και 3 μήνες το χρόνο με πλήρεις απολαβές.

Το συμβόλαιο εργοδότησης καθορίζει τα καθήκοντα του κ. Κωνσταντινίδη σχετικά με θέματα γενικής διεύθυνσης και οργάνωσης, οικονομικά θέματα και στρατηγικό προγραμματισμό.

V. Άδεια Άσκησης Επιχειρηματικής Δραστηριότητας προς την εταιρεία Explosal

Σε επιστολή ημερομηνίας 12 Αυγούστου 2008, το Υπουργείο Οικονομικών χορήγησε άδεια άσκησης επιχειρηματικής δραστηριότητας στην Ελεύθερη Ζώνη Ελέγχου Τύπου II Λάρνακας προς την εταιρεία Explosal Ltd και έγκριση τήρησης λογιστικής αποθήκης, σύμφωνα με τις διατάξεις του Καν. (ΕΟΚ) αριθ. 2913/92 και Καν. (ΕΟΚ) αριθ. 2454/93 και τις συναφείς εθνικές διατάξεις για την παραλαβή, αποθήκευση, βιομηχανοποίηση/μεταποίηση και εμπορία τσιγάρων και άλλων σχετικών πρώτων υλών για κατασκευή τσιγάρων.

Η άδεια άσκησης επιχειρηματικής δραστηριότητας και έγκριση τήρησης λογιστικής αποθήκης, χορηγήθηκε υπό τον όρο της συνεχούς συμμόρφωσης με τις διατάξεις τις ισχύουσας τελωνειακής ή άλλης νομοθεσίας, όπως καθορίζονται στον περί Τελωνειακό Νόμο αρ. 94(Ι)/2004 και των σχετικών εγκυκλίων καθώς και την

κατάθεση εγγυητηρίου εγγράφου στο Τελωνείο για το ποσό των €1.366.881 καθώς και μεταξύ άλλων των πιο κάτω όρων και προϋποθέσεων:

- § Λογιστική αποθήκη με την μορφή που έχει εγκρίνει ο Διευθυντής και την υποχρέωση η Explosal να παρέχει πρόσβαση στο σύστημα λογιστικής αποθήκης στο Τελωνείο.
- § Μετά την έκδοση άδειας παράδοσης, τα εμπορεύματα που προορίζονται για την Ελεύθερη ζώνη Λάρνακας να μεταφέρονται άμεσα στις εγκαταστάσεις της Explosal και να καταχωρούνται στη λογιστική αποθήκη.
- § Το σύστημα λογιστικής αποθήκης πρέπει να περιλαμβάνει μεταξύ άλλων, τα ελάχιστα στοιχεία του παραρτήματος 37 του Κανονισμού (ΕΟΚ) αριθ. 2454/93, τον αριθμό και την ημερομηνία αποδοχής της διασάφησης υπαγωγής στο καθεστώς, τις πληροφορίες που παρέχουν γενικά τη δυνατότητα παρακολούθησης κ.ά.
- § Δεν θα παραδίνονται, μετακινούνται, μεταποιούνται ή αναλώνονται εμπορεύματα Ελεύθερης Ζώνης προτού εξασφαλισθεί η έγκριση του Τελωνείου, υποβληθούν οι σχετικές τελωνειακές διασαφήσεις ή άλλα έγγραφα ή τυχόν άδειες και καταβληθούν οι τυχόν πληρωτέοι δασμοί και/ή φόροι.
- § Η Explosal υποχρεούται να συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις που αφορούν την παραλαβή, αποθήκευση, συνήθεις εργασίες, παράδοση, διάθεση, μετακίνηση ή και μεταποίηση των εμπορευμάτων όπως το Τελωνείο Ελέγχου καθορίσει οποιαδήποτε στιγμή.
- § Η Explosal υποχρεούται να συμμορφώνεται με οποιεσδήποτε απαιτήσεις αναφορικά με τα εμπορεύματα που υπόκεινται σε περιορισμό κατά την εισαγωγή, εξαγωγή, την επανεξαγωγή ή τη μετακόμισή τους.
- § Απαιτείται συνεχής τελωνειακή παρουσία καθ' όλη τη διάρκεια λειτουργίας του καπνεργοστασίου για σκοπούς επίβλεψης και άσκηση των νενομισμένων ελέγχων με καταβολή των αναλογούντων τελών υπερωρίας, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία.
- § Η Explosal θα πρέπει να καταβάλλει χωρίς καθυστέρηση όλους τυχόν τους δασμούς και φόρους και οποιεσδήποτε άλλες επιβαρύνσεις που θα οφείλονται για εμπορεύματα που βρίσκονται ή θα έπρεπε να βρίσκονται στις εγκαταστάσεις στην Ελεύθερη ζώνη Λάρνακας.
- § Ο Διευθυντής διατηρεί το δικαίωμα να προσθέσει νέους ή να τροποποιήσει τους πιο πάνω όρους.
- § Η Explosal θα πρέπει να εξασφαλίζει, μετά από γραπτή αίτηση, άδεια από το Διευθυντή τελωνείου για την κατασκευή οποιουδήποτε οικήματος ή μετατροπή υφιστάμενου οικήματος που βρίσκεται στην Ελεύθερη Ζώνη και να καθορίζει τις δραστηριότητες για τις οποίες αυτά θα χρησιμοποιηθούν.
- § Η Explosal υποχρεούται να ενημερώνει το Διευθυντή Τελωνείου για κάθε στοιχείο που προκύπτει μετά την έκδοση της άδειας και που μπορεί να έχει επιπτώσεις στο περιεχόμενό της καθώς επίσης και στην περίπτωση διαπίστωσης οποιονδήποτε ελλειμμάτων ή άλλων παρατυπιών.

VI. Έγγραφη Συμφωνία για πώληση του εμπράγματος δικαιώματος μίσθωσης

Στις 15 Ιουλίου 2008, η εταιρεία Explosal Ltd (ο «Δικαιούχος Πωλητής») και η εταιρεία Araltica Developments Ltd (ο «Δικαιούχος Αγοραστής») υπέγραψαν «Έγγραφη Συμφωνία» για την πώληση του εμπράγματος δικαιώματος μίσθωσης της που κατέχει ο Δικαιούχος Πωλητής με αρ. Εγγραφής L139, Σχέδιο L/16W1, Τμήμα AL, Τεμάχιο 315, τοποθεσία «Βιομηχανική Περιοχή» ευρισκόμενη εις Αραδίππου, εντός της Ελεύθερης Ζώνης Λάρνακας.

Ο Δικαιούχος Πωλητής θα προβεί σε όλα τα απαραίτητα διαβήματα για να εξασφαλίσει την απαιτούμενη άδεια και συγκατάθεση του αρμόδιου Υπουργείου για την πώληση και μεταβίβαση όλων των δικαιωμάτων της γης.

Ως τίμημα πώλησεως έχει συμφωνηθεί το ποσό των €500.000 εκ των οποίων ο Δικαιούχος Αγοραστής θα πληρώσει τον Δικαιούχο Πωλητή ως ακολούθως:

§ €50.000 με την υπογραφή της Συμφωνίας.

§ €450.000 ταυτόχρονα με τη μεταβίβαση και εγγραφή του εμπράγματος δικαιώματος μίσθωσης επ' ονόματι του Δικαιούχου Αγοραστή που θα γίνει μόλις ο Δικαιούχος Πωλητής εξασφαλίσει τις απαιτούμενες άδειες και συγκαταθέσεις από το Αρμόδιο Υπουργείο.

Νοείται ότι η εξασφάλιση των απαιτούμενων συγκαταθέσεων και η εξόφληση του υπόλοιπου τιμήματος των €450.000 θα πρέπει να γίνει το αργότερο εντός των τριών μηνών από την υπογραφή της Έγγραφης Συμφωνίας. Μετά την εκπνοή των τριών μηνών, το παρόν Πωλητήριο Έγγραφο καθίσταται ανενεργόν και εξ' αρχής άκυρον.

Τα συμβαλλόμενα μέρη συμφώνησαν μεταξύ άλλων τα ακόλουθα:

§ Σε περίπτωση που το αρμόδιο υπουργείο ή άλλη αρμόδια αρχή αρνηθεί να παραχωρήσει την απαιτούμενη άδεια, τότε η Έγγραφη Συμφωνία θα ακυρώνεται αυτόματα και ο Δικαιοπάροχος Πωλητής θα είναι υπόχρεος να επιστρέψει το ποσό της προκαταβολής των €50.000.

§ Ο Δικαιούχος Αγοραστής θα βαρύνεται με την πληρωμή όλων των μεταβιβαστικών κτηματολογικών εξόδων.

§ Ο Δικαιούχος Αγοραστής είναι υπόχρεος να αποδεχτεί και να υπογράψει οποιαδήποτε συμφωνία μίσθωσης με οποιουδήποτε όρους ήθελεν επιβάλει η Κυπριακή Δημοκρατία.

VII. Έγγραφη Συμφωνία για πώληση ακίνητης περιουσίας

Στις 15 Ιουλίου 2008, η εταιρεία Explosal Ltd (ο «Δικαιούχος Πωλητής») και η εταιρεία Araltica Developments Ltd (ο «Δικαιούχος Αγοραστής») υπέγραψαν «Έγγραφη Συμφωνία» για την πώληση του κτιρίου που θα κατασκευαστεί σε εμπράγματος δικαιώματος μίσθωσης γης που κατέχει ο Δικαιούχος Πωλητής με αρ. Εγγραφής L139, Σχέδιο L/16W1, Τμήμα AL, Τεμάχιο 315, τοποθεσία «Βιομηχανική Περιοχή» ευρισκόμενη εις Αραδίππου, εντός της Ελεύθερης Ζώνης Λάρνακας.

Ο Δικαιούχος Πωλητής θα προβεί σε όλα τα απαραίτητα διαβήματα για να εξασφαλίσει την απαιτούμενη άδεια και συγκατάθεση του αρμόδιου Υπουργείου για την πώληση και μεταβίβαση όλων των δικαιωμάτων της ακίνητης περιουσίας που απορρέουν από την ιδιότητά του ως εγγεγραμμένος μισθωτός της γης που αναφέρεται πιο πάνω.

Ως τίμημα πώλησεως του κτιρίου έχει συμφωνηθεί το ποσό των €3.900.000 εκ των οποίων ο Δικαιούχος Αγοραστής θα πληρώσει τον Δικαιούχο Πωλητή ως ακολούθως:

§ €390.000 με την υπογραφή της Συμφωνίας.

§ €3.510.000 ταυτόχρονα με τη μεταβίβαση και εγγραφή του εμπράγματος δικαιώματος μίσθωσης επ' ονόματι του Δικαιούχου Αγοραστή που θα γίνει μόλις ο Δικαιούχος Πωλητής εξασφαλίσει τις απαιτούμενες άδειες και συγκαταθέσεις από το Αρμόδιο Υπουργείο.

Νοείται ότι η εξασφάλιση των απαιτούμενων συγκαταθέσεων και η εξόφληση του υπόλοιπου τιμήματος των €450.000 θα πρέπει να γίνει το αργότερο εντός των τριών μηνών από την υπογραφή της Έγγραφης Συμφωνίας. Μετά την εκπνοή των τριών μηνών, το παρόν Πωλητήριο Έγγραφο καθίσταται ανενεργόν και εξ' αρχής άκυρον.

Τα συμβαλλόμενα μέρη συμφώνησαν μεταξύ άλλων τα ακόλουθα:

§ Σε περίπτωση που το αρμόδιο υπουργείο ή άλλη αρμόδια αρχή αρνηθεί να παραχωρήσει την απαιτούμενη άδεια, τότε η Έγγραφη Συμφωνία θα ακυρώνεται αυτόματα και ο Δικαιοπάροχος Πωλητής θα είναι υπόχρεος να επιστρέψει το ποσό της προκαταβολής των €390.000.

§ Ο Δικαιούχος Αγοραστής έχει επιθεωρήσει τα υπό ανέγερση κτίρια και άλλα βιομηχανικά υποστατικά και δηλώνει ότι τα βρίσκει της αρεσκείας του και τα αποδέχεται όπως έχουν σήμερα.

§ Ο Δικαιούχος Αγοραστής θα βαρύνεται με την πληρωμή όλων των μεταβιβαστικών κτηματολογικών εξόδων.

§ Ο Δικαιούχος Αγοραστής είναι υπόχρεος να αποδεχτεί και να υπογράψει οποιαδήποτε συμφωνία μίσθωσης με οποιουδήποτε όρους ήθελεν επιβάλει η Κυπριακή Δημοκρατία.

ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΔΙΑΙΤΗΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ

Το Συγκρότημα δεν είχε οποιεσδήποτε δικαστικές διαδικασίες κατά την ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου.

ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΣ ΝΟΜΙΚΟΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΚΑΙ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ

Σύμφωνα με το άρθρο 23 (4) του περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Νόμου του 2005, το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου αποτέλεσε αντικείμενο προσηκόντως επιμελούς νομικού και οικονομικού ελέγχου των στοιχείων του Εκδότη κατόπιν εντολής του Αναδόχου, μέσω δικηγόρων και ελεγκτών, ανεξάρτητων από τον Εκδότη, όπως δύναται να προσδιορίζει και εξειδικεύει με Οδηγίες της η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Ο Υπεύθυνος Ανάδοχος Σύνταξης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η εταιρεία Sharelink Securities and Financial Services Limited, έχει αναθέσει στις ανεξάρτητες εταιρείες Deloitte & Touche Limited και Lica Law Partners Orphanides την διεξαγωγή του οικονομικού και λογιστικού ελέγχου και νομικού ελέγχου αντίστοιχα για την εταιρεία CTO και κατ' επέκταση για την 100% θυγατρική της εταιρεία Explosal Limited.

Για περισσότερες πληροφορίες βλέπε Μέρος «Παράρτημα Α – ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΚΑΙ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ» και «Παράρτημα Β – ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΣ ΝΟΜΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ» του Ενημερωτικού Δελτίου – Δελτίο Παρουσίασης Εκδότη.

ΑΠΟΨΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΚΑΙ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ C.T.O. PUBLIC COMPANY LIMITED

Οι απόψεις του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας για τα σημαντικά ευρήματα της ανεξάρτητης εμπεριστατωμένης οικονομικής και λογιστικής μελέτης της εταιρείας C.T.O. Public Company Limited όπως παρουσιάζονται στο Μέρος «Παράρτημα Α – ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΚΑΙ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ, Ανεξάρτητη Εμπεριστατωμένη Μελέτη αναφορικά με τον Ανεξάρτητο Οικονομικό και Λογιστικό Έλεγχο (Due Diligence) που διενεργήθηκε στην εταιρεία C.T.O. Public Company Limited (η «CTO», «Εταιρεία», πρώην «Lemeco Silvēx Industries Public Company Limited»), ο οποίος διεξήχθη για το Διευθυντή Έκδοσης και Ανάδοχο Υπεύθυνο Σύνταξης Ενημερωτικού Δελτίου Sharelink Securities and Financial Services Limited» είναι ως ακολούθως:

Διαφωνία με τα ποσά στις πρόχειρες οικονομικές καταστάσεις

- i Η Εταιρεία θα διεκδικήσει τις ζημιές από μεταφορά για τον λόγω ότι η δραστηριότητα της δεν έχει αλλάξει σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Η Εταιρεία δεν θα μπορούσε να διεκδικήσει τη ζημία από μεταφορά μόνο στη περίπτωση όπου υπήρχε αλλαγή στην ιδιοκτησία και αλλαγή στις δραστηριότητες της. Ως εκ τούτου δεν χρειάζεται οποιαδήποτε διαγραφή της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης.
- ii Σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 16, παράγραφο 32 η εύλογη αξία των μηχανημάτων και εγκαταστάσεων είναι συνήθως η αγοραία αξία τους, προσδιοριζόμενη με τη μέθοδο της εκτίμησης, δηλαδή δεν χρειάζεται εκτίμηση από ανεξάρτητους εκτιμητές. Η Διεύθυνση της Εταιρείας έχει τη τεχνογνωσία για να προβεί στην εκτίμηση των μηχανημάτων και η εκτίμηση αυτή βασίστηκε στην μέθοδο της ανανέωσης.

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις που δεν παρουσιάζονται στις πρόχειρες οικονομικές καταστάσεις

Το Διοικητικό Συμβούλιο εξετάζει τυχόν υποχρεώσεις που ίσως να προκύψουν από τα εν λόγω επιδόματα και μισθούς. Τα πρόσωπα που λαμβάνουν τα εν λόγω επιδόματα είναι χαμηλόμισθοι και συνεπώς δεν πιστεύουμε ότι θα προκύψει φορολογική υποχρέωση από την Εταιρεία αναφορικά με φόρο PAYE. Αναφορικά με τις εισφορές προς τις κοινωνικές ασφαλίσσεις θα θέλαμε να σας πληροφορήσουμε ότι αυτές οι πληρωμές που γίνονται δεν εμπίπτουν στο κανονικό μισθολόγιο της Εταιρείας αλλά αφορούν πληρωμές προς έκτακτο προσωπικό ή / και πληρωμές που γίνονται στο προσωπικό της Εταιρείας αλλά δεν γίνονται σε συνεχή βάση. Συνεπώς δεν μπορούν οι μισθοί αυτοί να δηλώνονται για σκοπούς κοινωνικών ασφαλίσεων. Παρ' όλα αυτά το Διοικητικό Συμβούλιο είναι πρόθυμο να εξετάσει τις τυχόν υποχρεώσεις και εάν είναι εφικτό θα προβεί σε πρόβλεψη των υποχρεώσεων εντός του 2008.

Υποχρέωση που δεσμεύει την Εταιρεία μέχρι την εξόφληση της

Η Εταιρεία δεσμεύεται να αποπληρώσει τις οφειλές της προς το Ταμείο Προνοίας των Υπαλλήλων της Εταιρείας εντός του 2008. Με την εξόφληση της υποχρέωσης η εγγύηση πλέον δεν θα υφίσταται και θα γίνουν οι ανάλογες λογιστικές εγγραφές στα βιβλία της Εταιρείας εντός του 2008.

Θέματα που πιθανόν να φέρουν αναπροσαρμογές στις πρόχειρες οικονομικές καταστάσεις.

- i Ο αριθμός των χρεωστών ξεπερνά τους 500. Ως εκ τούτου η Διεύθυνση της Εταιρείας πιστεύει ότι ο πιστωτικός κίνδυνος είναι περιορισμένος αφού υπάρχει μεγάλη διασπορά κινδύνου. Η Διεύθυνση της Εταιρείας θα προβεί σε επαναξιολόγηση των χρεωστικών υπολοίπων εντός του 2008 και θα προβεί, εάν αυτό κριθεί αναγκαίο, σε επιπλέον πρόβλεψη.
- ii Τα προϊόντα που πωλεί η Εταιρεία δεν έχουν σημαντική διαφοροποίηση ποσοστού μεικτού κέρδους και συνεπώς το Διοικητικό Συμβούλιο πιστεύει ότι αυτή η μέθοδος κοστολόγησης είναι η πιο δίκαιη και ότι με τη μέθοδο αυτή το κόστος των προϊόντων υπολογίζεται με την όσο το δυνατόν πιο πολλή ακρίβεια.
- iii Όπως αναφέρεται στις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007 η Διεύθυνση της Εταιρείας προέβη σε πρόβλεψη για πεπαλαιωμένα προϊόντα ύψους £3.175. Εντός του 2008 θα γίνει επαναξιολόγηση των αποθεμάτων και σε περίπτωση που υπάρχουν αποθέματα τα οποία είναι σε κακή φυσική κατάσταση και δεν είναι εμπορεύσιμα τότε η Διεύθυνση της Εταιρείας θα προβεί σε επιπλέον πρόβλεψη.
- iv Η Aspis Holdings Plc δεν είναι η Ιθύνουσα Εταιρεία της Lemeco Silvex Industries Plc αφού στις 31 Δεκεμβρίου 2007 κατείχε μόνο το 4,5% (1.987.679 μετοχές από τα 43.700.000 του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου). Γι' αυτό τον λόγο δεν δίνεται οποιαδήποτε πληροφόρηση στις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις του έτους 2007 για τις συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και της εταιρείας Aspis Holdings Plc.

Άλλα ευρήματα που χρήζουν αναφοράς

- i Η διαφορά του ποσού των £1.321 για το έτος 2007 είναι ασήμαντη και γι' αυτό δεν λαμβάνεται υπόψη.
- ii Σύμφωνα με τη διόρθωση που δεν έγινε στην αναβαλλόμενη φορολογία κατά την περίοδο επανεκτίμησης των στοιχείων ενεργητικού, η αναβαλλόμενη φορολογία θα ανέρχεται σε επιπλέον 10% της αξίας της επανεκτίμησης, ήτοι £6.323 το οποίο είναι θεωρείται ως ασήμαντο ποσό και δεν λαμβάνεται υπόψη.
- iii Η αλλαγή οφείλεται ως αποτέλεσμα αλλαγής της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής λόγω της επανεκτίμησης που έγινε στα μηχανήματα κατά το έτος 2006 το οποίο είναι επιτρεπτό από τα ΔΠΧΠ.

Φορολογία

Τα έξοδα έγιναν αποκλειστικά για τις εμπορικές δραστηριότητες της Εταιρείας και για την απόκτηση των εισοδημάτων της. Συνεπώς το Διοικητικό Συμβούλιο πιστεύει ότι τα έξοδα θα επιτραπούν από τον Φόρο Εισοδήματος και δεν θα προκύψει οποιαδήποτε φορολογική υποχρέωση για το εν λόγω έτος. Το ίδιο ισχύει και για το φορολογικό έτος 2007.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΠΟ ΤΡΙΤΟΥΣ ΚΑΙ ΓΝΩΜΟΔΟΤΗΣΕΙΣ ΕΜΠΕΙΡΟΓΝΩΜΟΝΩΝ ΚΑΙ ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

Σύμφωνα με το άρθρο 20(6)(α) του περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμου του 2005 οι υπογράφοντες το Ενημερωτικό Δελτίο δηλώνουν ότι, έχοντας καταβάλει κάθε οφειλόμενη επιμέλεια για να διαμορφώσουν υπεύθυνη γνώση, βεβαιώνουν ότι οι πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι αληθείς και πλήρεις, χωρίς παραλείψεις που δύνανται να αλλοιώσουν το περιεχόμενο του Ενημερωτικού Δελτίου ή και να παραπλανήσουν επενδυτές.

1. Από ελεγκτές KPMG

A. Σχετικά με τους λογαριασμούς της Εταιρείας

28 Νοεμβρίου 2008

Διοικητικούς Συμβούλους
C.T.O. Public Company Limited
Λευκωσία

Κύριοι,

Είμαστε οι ελεγκτές της C.T.O. Public Company Limited (η «Εταιρεία») για την περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2005, 2006 και 2007.

Οι λογαριασμοί της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2005, 2006 και 2007 έχουν ελεγχθεί από εμάς σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου και στις εκθέσεις μας εκφράσαμε γνώμη χωρίς επιφύλαξη για τους λογαριασμούς αυτούς.

Με εκτίμηση,

KPMG
Εγκεκριμένοι Λογιστές

B. Σχετικά με την έκδοση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου

28 Νοεμβρίου 2008

Διοικητικούς Συμβούλους
C.T.O. Public Company Limited
Λευκωσία

Κύριοι,

Σύμφωνα με την παράγραφο 23 του Παραρτήματος I του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης με την παρούσα επιστολή δίνουμε και δεν αποσύρουμε τη συγκατάθεσή μας για τη συμπερίληψη των εκθέσεών μας στο Ενημερωτικό Δελτίο ημερομηνίας 28 Νοεμβρίου 2008 της εταιρείας C.T.O. Public Company Limited με τη μορφή και στο πλαίσιο στο οποίο συμπεριλαμβάνεται.

Με εκτίμηση,

KPMG
Εγκεκριμένοι Λογιστές

2. Από διενεργήσαντες τον Ανεξάρτητο Λογιστικό και Οικονομικό Έλεγχο των εταιρειών C.T.O. Public Company Ltd (πρώην Lemeco Silvex Industries Public Company Ltd) και Explosal Ltd (πρώην Explosal Trading Ltd)

28 Νοεμβρίου 2008

Διοικητικούς Συμβούλους
C.T.O. Public Company Limited
Λευκωσία

Κύριοι,

Σύμφωνα με την παράγραφο 23 του Παραρτήματος I του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης με την επιστολή μας δίνουμε και παρέχουμε και δεν αποσύρουμε τη γραπτή συγκατάθεσή μας για την αναφορά στο όνομά μας και τις εκθέσεις μας με τον τρόπο και διατύπωση που έχουν συμπεριληφθεί στο Ενημερωτικό Δελτίο ημερομηνίας 28 Νοεμβρίου 2008 της εταιρείας C.T.O. Public Company Limited.

Με εκτίμηση,

Deloitte & Touche Limited
Εγκεκριμένοι Λογιστές

4. Από διενεργήσαντες τον Ανεξάρτητο Νομικό Έλεγχο των εταιρειών C.T.O. Public Company Ltd (πρώην Lemeco Silvex Industries Public Company Ltd) και Explosal Ltd (πρώην Explosal Trading Ltd)

28 Νοεμβρίου 2008

Διοικητικούς Συμβούλους
C.T.O. Public Company Limited
Λευκωσία

Κύριοι,

Σύμφωνα με την παράγραφο 23 του Παραρτήματος I του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης με την επιστολή μας δίνουμε και παρέχουμε και δεν αποσύρουμε τη γραπτή συγκατάθεσή μας για την αναφορά στο όνομά μας και τις εκθέσεις μας με τον τρόπο και διατύπωση που έχουν συμπεριληφθεί στο Ενημερωτικό Δελτίο ημερομηνίας 28 Νοεμβρίου 2008 της εταιρείας C.T.O. Public Company Limited.

Με εκτίμηση,

Lica Law Partners Orphanides
Δικηγόροι – Νομικοί Σύμβουλοι

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟ ΚΑΘΕΣΤΩΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΚΙΝΗΤΡΑ ΓΙΑ ΤΟΝ ΕΠΕΝΔΥΤΗ

Φορολογικό Καθεστώς για την Εταιρεία

Σύμφωνα με τον νέο Περί Φορολογίας του Εισοδήματος Νόμο που ισχύει από την 1 Ιανουαρίου 2003 τα κέρδη της εταιρείας θα υπόκεινται σε εταιρικό φόρο με συντελεστή 10%. Κάποια είδη εισοδημάτων όπως μερίσματα, κέρδη από την πώληση τίτλων εταιρειών και κέρδη που προέρχονται από μόνιμη εγκατάσταση στο εξωτερικό απαλλάσσονται της φορολογίας υπό προϋποθέσεις. Τόκοι που αποκτούνται από τη συνήθη διεξαγωγή της επιχείρησης, περιλαμβανομένου τόκου που συνδέεται στενά με αυτή, φορολογούνται στο σύνολο τους με συντελεστή 10%. Οποιοδήποτε άλλο εισπρακτέο τόκοι απαλλάσσονται κατά 50% και το υπόλοιπο φορολογείται επίσης με 10%.

Φορολογικά οφέλη για τον Επενδυτή

Με βάση τον νέο Περί Φορολογίας του Εισοδήματος Νόμο όλα τα φορολογικά κίνητρα που παρέχονταν για απόκτηση μετοχών σε εταιρείες που εισάγονται στο ΧΑΚ έχουν καταργηθεί.

Σε αντικατάσταση έχουν προσφερθεί γενικής εφαρμογής φορολογικά κίνητρα ως ακολούθως:

Φορολογία μερισμάτων

Από το 2003 και μετέπειτα εισόδημα από μερίσματα θα απαλλάσσεται από το φόρο εισοδήματος εξολοκλήρου.

Στην περίπτωση που ο επενδυτής είναι φυσικό πρόσωπο που είναι φορολογικός κάτοικος Κύπρου, τα μερίσματα θα υπόκεινται σε παρακράτηση έκτακτης αμυντικής εισφοράς 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.

Υπάρχουν επίσης πρόνοιες για λογιζόμενη διανομή μερίσματος και παρακράτηση 15% έκτακτης αμυντικής εισφοράς στο 70% των κερδών σε περίπτωση μη διανομής μερισμάτων.

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.

Φορολογία πλεονάσματος από διάθεση μετοχών

Σύμφωνα με τον Περί Φορολογίας του Εισοδήματος Νόμο, όπως τροποποιήθηκε στις 28 Δεκεμβρίου 1999 από το φορολογικό έτος που άρχισε από την 1η Ιανουαρίου 2000 και αφ' εξής το κέρδος που πραγματοποιεί φυσικό ή νομικό πρόσωπο από την διάθεση τίτλων εισηγμένων στο ΧΑΚ εξαιρείται της φορολογίας.

Επιβολή τέλους επί χρηματιστηριακών συναλλαγών

Από τις 17 Ιουνίου 2005 τροποποιήθηκε ο περί Επιβολής Ειδικού Τέλους επί των Χρηματιστηριακών Συναλλαγών Νόμος του 1999, και πλέον επιβάλλεται ενιαίος συντελεστής τέλους σε ποσοστό 0,15% που βαρύνει τον πωλητή ή το πρόσωπο που ανακοινώνει τη συναλλαγή, αναλόγως της περίπτωσης.

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 καταβάλλεται κατά το χρόνο που ανακοινώνεται η συναλλαγή στο Χρηματιστήριο.

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 επέλεξαν να φορολογούνται με 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.

Κέρδη ή Μερίσματα Εξωτερικού

Σύμφωνα με τον περί Φορολογίας του Εισοδήματος Νόμο, το 90% (ενενήντα τοις εκατόν) των εισαγόμενων κερδών ή μερισμάτων από επιχείρηση που διεξάγεται στο εξωτερικό περιλαμβανομένης της παροχής επαγγελματικών υπηρεσιών από σταθερή βάση στο εξωτερικό, απαλλάσσεται από το φόρο εισοδήματος. Η επιχείρηση πρέπει να διεξάγεται στο εξωτερικό από Κύπριο που είναι κάτοικος Κύπρου ή από εταιρεία η οποία ελέγχεται από Κύπριους οι οποίοι έχουν τουλάχιστον 15% (δεκαπέντε τοις εκατόν) σε τέτοια επιχείρηση.

Νοείται ότι η απαλλαγή αυτή υπολογίζεται πάνω στα εισαγόμενα κέρδη ή μερίσματα του εξωτερικού που απομένουν μετά την αφαίρεση των εμπορικών ζημιών που γίνονται στη Δημοκρατία.

ΔΙΑΚΙΝΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΞΕΝΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ

Στις 10 Ιουλίου 2003 ψηφίστηκε από τη Βουλή των Αντιπροσώπων ο περί της Διακίνησης Κεφαλαίων Νόμος (115(I)/2003) ο οποίος τέθηκε σε ισχύ κατά την ημερομηνία προσχώρησης της Κύπρου στην Ευρωπαϊκή Ένωση την 1η Μαΐου 2004. Με την εφαρμογή του νόμου αυτού δεν υπάρχουν περιορισμοί στην κίνηση κεφαλαίων και τις πληρωμές από και προς την Κύπρο, με ορισμένες μόνο εξαιρέσεις οι οποίες προβλέπονται στη Συνθήκη για την ίδρυση της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Βάσει του περί της Διακίνησης Κεφαλαίων Νόμου η διενέργεια άμεσων επενδύσεων στην Κύπρο από κατοίκους κρατών μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης και τρίτων χωρών είναι ελεύθερη.

ΠΑΡΑΠΟΜΠΕΣ

Οι ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τα έτη 2005, 2006 και 2007 καθώς και οι εκθέσεις ελεγκτών για τα εν λόγω έτη και το Ιδρυτικό Έγγραφο και Καταστατικό της Εταιρείας ενσωματώνονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο μέσω παραπομπής (incorporated by reference) σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 28 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης και του άρθρου 18 του περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμου.

Οι επενδυτές δύνανται να προμηθευτούν δωρεάν αντίγραφο των εγγράφων αυτών κατά τις συνήθεις εργάσιμες ημέρες μεταξύ των ωρών 9:00 π.μ. – 12:00 το μεσημέρι στα κεντρικά γραφεία της Εταιρείας, στη διεύθυνση Ελεύθερη Ζώνη Λάρνακας, 7111 Λάρνακα, Κύπρος, καθ' όλη τη διάρκεια ισχύος του Ενημερωτικού Δελτίου.

ΕΓΓΡΑΦΑ ΣΤΗ ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΟΥ ΚΟΙΝΟΥ

Τα ακόλουθα έγγραφα ή αντίγραφά τους θα είναι διαθέσιμα για όλη την περίοδο ισχύος του Ενημερωτικού Δελτίου στο εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας στη διεύθυνση Ελεύθερη Ζώνη Λάρνακας, 7111 Λάρνακα, Κύπρος:

1. Το Ιδρυτικό Έγγραφο και Καταστατικό της εταιρείας C.T.O. Public Company Limited.
2. Οι ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις και οι εκθέσεις των ελεγκτών KPMG της Εταιρείας, για τα έτη 2005, 2006 και 2007.
3. Οι ελεγμένες ιστορικές οικονομικές καταστάσεις και οι εκθέσεις των ελεγκτών Anthony Ashiotis & Co της εταιρείας Explosal για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007 και οι μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας Explosal για την εξαμηνία που έληξε στις 30 Ιουνίου 2008.
4. Οι γραπτές συγκαταθέσεις των ελεγκτών της Εταιρείας.
5. Οι γραπτές συγκαταθέσεις των ελεγκτών και των νομικών που διεξήγαγαν το χρηματοοικονομικό και νομικό έλεγχο της Εταιρείας και της εταιρείας Explosal.

Όλα τα μέρη του Ενημερωτικού Δελτίου, δηλαδή το ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ, το ΔΕΛΤΙΟ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ ΕΚΔΟΤΗ και το ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΕΚΔΙΔΟΜΕΝΟΥ ΤΙΤΛΟΥ θα είναι διαθέσιμα:

1. Σε ηλεκτρονική μορφή ως εξής:
 - § στην ιστοσελίδα του Διευθυντή Έκδοσης, Sharelink Securities and Financial Services Ltd, www.sharelinksecurities.com
 - § στην ιστοσελίδα του ΧΑΚ, www.cse.com.cy
 - § στην ιστοσελίδα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς www.cysec.gov.cy
2. Σε έντυπη μορφή στα Κεντρικά Γραφεία της Εταιρείας (στη διεύθυνση Ελεύθερη Ζώνη Λάρνακας, 7111 Λάρνακα, Κύπρος).

ΙΔΡΥΤΙΚΟ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ

Το Ιδρυτικό Έγγραφο και Καταστατικό της Εταιρείας είναι ανάμεσα στα έγγραφα που θα είναι διαθέσιμα για επιθεώρηση (βλέπε Μέρος, ΕΓΓΡΑΦΑ ΣΤΗ ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΟΥ ΚΟΙΝΟΥ).

Οι πιο κάτω πληροφορίες συμπεριλαμβάνονται στο ιδρυτικό έγγραφο και καταστατικό της Εταιρείας:

- Ο Εταιρικός σκοπός του εκδότη (αναφέρεται αναλυτικά στην Παράγραφο 3 του Ιδρυτικού Εγγράφου της Εταιρείας).
- Συνοπτική περιγραφή των διατάξεων της ιδρυτικής πράξης, του καταστατικού, της διοικητικής πράξης σύστασης ή του εσωτερικού κανονισμού του εκδότη που αφορούν τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων (Κανονισμοί 76-110 του Καταστατικού της Εταιρείας).
- Περιγραφή των δικαιωμάτων, προνομίων και περιορισμών που συνδέονται με κάθε κατηγορία υφιστάμενων μετοχών και των ενεργειών που απαιτούνται για τη μεταβολή των δικαιωμάτων των μετόχων (Κανονισμοί 3-44 του Καταστατικού της Εταιρείας).
- Περιγραφή των όρων που διέπουν τις λεπτομέρειες σύγκλησης των ετήσιων γενικών συνελεύσεων και των έκτακτων γενικών συνελεύσεων των μετόχων, καθώς και περιγραφή των όρων συμμετοχής (Κανονισμοί 48-75 του Καταστατικού της Εταιρείας).
- Περιγραφή των όρων που επιβάλλονται από την ιδρυτική πράξη, το καταστατικό, την διοικητική πράξη σύστασης ή τον εσωτερικό κανονισμό του εκδότη και οι οποίοι διέπουν τις μεταβολές στο επίπεδο του κεφαλαίου (Κανονισμοί 45-47 του Καταστατικού της Εταιρείας).

Τα πιο κάτω υπεύθυνα πρόσωπα δηλώνουν πως αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, ή στα τμήματα του Ενημερωτικού Δελτίου για τα οποία είναι υπεύθυνοι, είναι, εξ' όσων γνωρίζουν, σύμφωνες με την πραγματικότητα και δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα μπορούσαν να αλλοιώσουν το περιεχόμενο του.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμου 2005, το Ενημερωτικό Δελτίο υπογράφουν οι ακόλουθοι:

Εκ μέρους του εκδότη, C.T.O. Public Company Limited:

Όνομα	Υπογραφή
Ιάκωβος Κωνσταντίνιδης	_____
Θάνος Μιχαήλ	_____
Μιχάλης Χαραλάμπους	_____
Οράτιος Χατζηγεωργίου	_____
Χάρης Κόκκινος	_____
Γιαννάκης Μούσας	_____

Εκ μέρους των Ανάδοχων Υπεύθυνων Σύνταξης:

Όνομα	Υπογραφή
_____	_____
_____	_____

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α – ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΚΑΙ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ

Ανεξάρτητη Εμπειριστατωμένη Μελέτη αναφορικά με τον Ανεξάρτητο Οικονομικό και Λογιστικό Έλεγχο (Due Diligence) που διενεργήθηκε στην εταιρεία C.T.O. Public Company Limited (η «C.T.O.», «Εταιρεία», πρώην «Lemeco Silvex Industries Public Company Limited»), ο οποίος διεξήχθη για το Διευθυντή Έκδοσης και Ανάδοχο Υπεύθυνο Σύνταξης Ενημερωτικού Δελτίου Sharelink Securities and Financial Services Limited

Η Οικονομική και Λογιστική Μελέτη ημερομηνίας 15 Απριλίου 2008 διενεργήθηκε από τους Εγκεκριμένους Λογιστές, Deloitte & Touche Ltd με κάποιους περιορισμούς στην έκτασή της.

Τα πιο σημαντικά ευρήματα και παρατηρήσεις με βάση την Έκθεση της Deloitte & Touche Ltd αναφορικά με την διενέργεια του ελέγχου της εταιρείας CTO για τα μη ελεγμένα αποτελέσματα για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007 έχουν ως ακολούθως:

Διαφωνία με τα ποσά στις πρόχειρες οικονομικές καταστάσεις

- i. Η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων της Εταιρείας στις πρόχειρες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζει αναβαλλόμενη φορολογική πίστωση (deferred tax asset) ύψους £22.870, ως επίδραση χρησιμοποίησης φορολογικών ζημιών από μεταφορά από προηγούμενα έτη. Λόγω του ότι δεν υπάρχει οποιαδήποτε ένδειξη ότι η Εταιρεία θα αρχίσει να επιφέρει μελλοντικά κέρδη και λόγω του ότι με την εξαγορά της Explosal Ltd (εφέξης «Explosal») θα υπάρξει αλλαγή στην ιδιοκτησία της Εταιρείας, ως επίσης και στις δραστηριότητες της Εταιρείας είμαστε της άποψης ότι η αναγνώριση της αναβαλλόμενης φορολογικής πίστωσης στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας δεν είναι επιτρεπτή και το ποσό ύψους £22.870 θα πρέπει να αναπροσαρμοστεί.
- ii. Κατά το έτος 2006 η Εταιρεία έχει προβεί σε εκτίμηση των στοιχείων πάγιου ενεργητικού της. Η εκτίμηση ακινήτου ύψους £405 χιλ. έχει γίνει από ανεξάρτητο εκτιμητή βάσει αγοραίας αξίας ενώ οι εκτιμήσεις μηχανημάτων ύψους £562 χιλ. και οχημάτων ύψους £13 χιλ. έχουν γίνει από την Διεύθυνση της Εταιρείας. Είμαστε της άποψης ότι η επανεκτίμηση μηχανημάτων θα έπρεπε να στηριχθεί σε εκτίμηση ανεξάρτητου εκτιμητή και δεν θα έπρεπε να γίνει οποιαδήποτε επανεκτίμηση οχημάτων της Εταιρείας.

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις που δεν παρουσιάζονται στις πρόχειρες οικονομικές καταστάσεις

- i. Στα βιβλία της Εταιρείας υπάρχει χρέωση ποσού ύψους £48,575 (2007) και ανάλογο ποσό για το έτος 2006 (£48.632), το οποίο αφορά επιδόματα, μισθούς για υπερωρίες χαμηλόμισθων υπαλλήλων, η οποία χρέωση δεν περιλαμβάνεται στο μισθολόγιο της Εταιρείας. Ως εκ τούτου δεν γίνονται οποιεσδήποτε αποκοπές για φόρο εισοδήματος και εισφορές εργοδότη στα κοινωνικά ταμεία και το ποσό δεν συμπεριλαμβάνεται στη δήλωση εργοδότη Ε.Π.Ρ.7 της Εταιρείας. Κατά την άποψη μας η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη προς τις φορολογικές αρχές λόγω των πιο πάνω, αλλά δεν κατέστη δυνατόν να υπολογίσουμε την υποχρέωση που πιθανόν να προκύψει, λόγω του ότι δεν γνωρίζουμε τα σχετικά ποσά για προηγούμενα έτη. Ενδεικτικά, επιβάλλεται τόκος 8% ετήσια και επιβάρυνση 1% το μήνα πάνω στο ποσό του οφειλόμενου φόρου εισοδήματος που δεν έχει αποκοπεί από την Εταιρεία.

Υποχρέωση που δεσμεύει την Εταιρεία μέχρι την εξόφληση της

- i. Το Ταμείο Προνοίας των Υπαλλήλων της CTO παρουσιάζει χρεωστικό υπόλοιπο ύψους £47.843 ως εγγύηση από την CTO για επενδύσεις του Ταμείου σε μετοχές στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, όπου η αξία του συγκεκριμένου χαρτοφυλακίου μειώθηκε σημαντικά λόγω της πτώσης του ΧΑΚ. Όπως μας έχει ενημερώσει η Διεύθυνση της Εταιρείας, η εγγύηση αποτελεί δέσμευση της Εταιρείας (διά μέσω γραπτής επιβεβαίωσης) να αποπληρώσει ζημιές και απωλεσθέντα κέρδη του Ταμείου λόγω κακής διαχείρισης του Ταμείου κατά τα έτη 1999-2000, εφόσον το Ταμείο είχε επενδύσει σε μετοχές εισηγμένων εταιρειών και έχει επωμισθεί σοβαρή ζημιά. Η εγγύηση της Εταιρείας συμφωνήθηκε με τα μέλη του Ταμείου να είναι ίση με την απόδοση που θα πρόσφεραν τα τραπεζικά επιτόκια καταθέσεων κατά την ισχύουσα περίοδο, πάνω στα υπόλοιπα που επενδύθηκαν από το Ταμείο σε μετοχές του ΧΑΚ. Το ποσό φέρει τόκο ίσο με τραπεζικό επιτόκιο καταθέσεων της αγοράς και αναμένεται να αποπληρωθεί πλήρως κατά το έτος 2008. Όπως έχουμε ενημερωθεί από την Διεύθυνση της Εταιρείας, η εταιρεία έχει δεσμευθεί να αποπληρώνει ποσό ύψους £5.000 το μήνα στο Ταμείο από τον Αύγουστο 2007 μέχρι την εξόφληση του. Το 2007 πληρώθηκαν £25.000 στο Ταμείο και παραμένει χρεωστικό υπόλοιπο £47.843 στο τέλος του έτους. Η Εταιρεία δεσμεύεται να αποπληρώσει τις οφειλές της προς το Ταμείο κατά το έτος 2008.

Θέματα που πιθανόν να φέρουν αναπροσαρμογές στις πρόχειρες οικονομικές καταστάσεις

- i. Στις 31 Δεκεμβρίου 2007 υπάρχει ειδική πρόβλεψη περίπου £70.000 για επισφαλείς χρεώστες επί ολικά χρεωστών £1.050 χιλ, ποσό το οποίο κατά την εκτίμηση της διεύθυνσης είναι ικανοποιητικό εφόσον η εμπειρία προηγούμενων ετών ανέδειξε ότι δεν υπάρχει σημαντικό πρόβλημα είσπραξης χρεωστικών υπολοίπων. Λόγω το ότι η Εταιρεία έχει μεγάλο αριθμό χρεωστών (που ξεπερνούν τους 500) με μέσο χρόνο είσπραξης 6 μήνες, η διεύθυνση πρέπει να εξετάσει τη χρονολογική κατάσταση και την είσπραξιμότητα των χρεωστών και να προβεί σε αυξημένη πρόβλεψη. Από τα ευρήματα των διαδικασιών μας, οι είσπραξεις κατά τους δύο πρώτους μήνες του 2008 από την πλειοψηφία χρεωστών στις 31 Δεκεμβρίου 2007, περιορίστηκαν στο 16%.
- ii. Η κοστολόγηση προϊόντων βασίζεται στην τιμή πώλησης μείον σταθερό περιθώριο κέρδους ανάλογα με το είδος των προϊόντων. Η συγκεκριμένη μέθοδος κοστολόγησης είναι αποδεκτή αλλά δεν αποκλείει το ενδεχόμενο η Εταιρεία να πωλεί προϊόντα σε τιμές διαφορετικές από το κόστος τους, εφόσον δεν γνωρίζει με αυτό το τρόπο το πραγματικό κόστος των προϊόντων. Δεν κατέσται δυνατό να γίνει οποιοσδήποτε υπολογισμός πιθανής αναπροσαρμογής στα αποτελέσματα του έτους λόγω λανθασμένης κοστολόγησης εφόσον το πραγματικό κόστος των προϊόντων δεν είναι γνωστό.
- iii. Δεν υπάρχει σημαντική πρόβλεψη για πεπαλαιωμένα ή καταστρεμμένα αποθέματα πάνω σε αποθέματα με λογιστική αξία £686 χιλ στις 31 Δεκεμβρίου 2007. Κατά την καταμέτρηση είχε διαπιστωθεί ότι υπήρχε ένας μικρός αριθμός καταστρεμμένων προϊόντων και λόγω της φύσης των προϊόντων κάποια μπορεί να καταστρέφονται. Η διεύθυνση πρέπει να εξετάσει τη χρονολογική και τη φυσική κατάσταση των αποθεμάτων και να προβεί σε κάποια ετήσια πολιτική πρόβλεψης για πεπαλαιωμένα και βραδυκίνητα αποθέματα.
- iv. Κατά τις 31 Δεκεμβρίου 2007, η ιθύνουσα της Εταιρείας, ήταν η ΑΣΠΙΣ Holdings plc. Η ΑΣΠΙΣ Holdings plc απέκτησε 49,15% της Εταιρείας από την Elma Properties and Investments Ltd στις 20 Ιουλίου 2007 και αύξησε το ποσοστό της στο 50,09% με Δημόσια πρόταση στις 3 Οκτωβρίου 2007. Οι συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα που παρουσιάζονται στις πρόχειρες οικονομικές καταστάσεις είναι με τις εταιρείες του ομίλου Elma Properties and Investments Ltd κατά το έτος 2007 παρά με τον όμιλο ΑΣΠΙΣ Holdings plc.

Άλλα ευρήματα χρήζουν αναφοράς

- i. Κατά τις 31 Δεκεμβρίου 2007, υπήρχε διαφορά ύψους ΛΚ£1.321 μεταξύ της φορολογικής δήλωσης Ε.ΠΡ.7 και των οικονομικών καταστάσεων. Οι οικονομικές καταστάσεις έδειχναν αυξημένες κατά το ποσό αυτό. Η Εταιρεία δεν έχει εντοπίσει το λόγο που υπάρχει αυτή η διαφορά εφόσον η διαφορά αυτή μεταφέρεται και αυξομειώνεται εδώ και αρκετά έτη, αλλά λόγω του ότι το ποσό είναι ασήμαντο δεν έχουμε προβεί σε οποιαδήποτε περαιτέρω εργασία για εξακρίβωση της διαφοράς.
- ii. Κατά το έτος 2006, ποσό ύψους £981.233 πιστώνεται για επανεκτίμηση ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού και £91.874 χρεώνεται ως αναβαλλόμενη φορολογία στο αποθεματικό επανεκτίμησης ακίνητης ιδιοκτησίας. Με βάση τα πρακτικά των Μελών του Συμβουλίου το ποσό επανεκτίμησης θα έπρεπε να ήταν £918.000 αλλά, όπως έχουμε πληροφορηθεί από την Εταιρεία, η επιπλέον χρέωση του αποθεματικού κατά £63.233 οφείλεται σε λάθος χρέωση αποσβέσεων κατά την επανεκτίμηση των στοιχείων. Δεν έγινε οποιαδήποτε αναπροσαρμογή στο ποσό αναβαλλόμενης φορολογίας για την επιπλέον επανεκτίμηση των £63.233.
- iii. Το συνολικό ποσό των κυβερνητικών χορηγήσεων για αγορά μηχανημάτων παραγωγής, από το 1995 ανήλθε στις ΛΚ£91.960 και με βάση την λογιστική αρχή της εταιρείας ποσό £9.196 πρέπει να αποσβένεται από τα βιβλία της Εταιρείας ετήσια για περίοδο 10 ετών. Ο υπολογισμός αυτός ήταν ορθός μέχρι το έτος 2005 αλλά κατά το έτος 2006 το ποσοστό απόσβεσης μειώνεται στις £2.391 και το 2007 αυξάνεται στις £3.615. Η Εταιρεία μας ενημέρωσε ότι η αλλαγή οφείλεται ως αποτέλεσμα αλλαγής της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής λόγω της επανεκτίμησης που έγινε στα μηχανήματα κατά το έτος 2006. Παρόλα ταύτα κατά την άποψη μας εάν υπήρχε αλλαγή το ποσό αυτό θα έπρεπε να παρέμενε σταθερό κατά τα έτη 2006 και 2007 και δεν θα έπρεπε να υπήρχε επιμίκυνση της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής των μηχανημάτων. Δεν μπορούμε να υπολογίσουμε το ποσό που θα έπρεπε να είχε πιστωθεί στα βιβλία της Εταιρείας, εφόσον η Εταιρεία δεν μπορούσε να μας ενημερώσει τις αναθεωρημένες αξίες των μηχανημάτων για να υπολογιστεί το αναβαλλόμενο εισόδημα από ανεξάρτητο εκτιμητή.

Φορολογία

Έχουμε διενεργήσει περιορισμένης έκτασης έλεγχο και έχουμε επισημάνει τα ακόλουθα:

§ Φορολογικό έτος 2006

Οι φορολογικές αρχές μπορεί να μην επιτρέψουν τα πιο κάτω έξοδα στον προσδιορισμό φορολογητέου εισοδήματος, σε περίπτωση που δεν δοθούν τα κατάλληλα αποδεικτικά στοιχεία. Η ζημιά που μεταφέρεται στη φορολογική δήλωση ανέρχεται στις £63.167.

⇒ Προμήθειες ύψους £216.988

⇒ Εκπτώσεις £ 41.151

⇒ Φόροι και άδειες £ 6.344 και Συμβουλευτικές υπηρεσίες £ 4.000. Μέρος των εξόδων αυτών, μπορεί να θεωρηθούν ως μη εμπορικά από τις φορολογικές αρχές και να μην επιτραπούν ως εκπιπόμενες δαπάνες.

§ Φορολογικό έτος 2007

Οι φορολογικές αρχές μπορεί να μην επιτρέψουν τα πιο κάτω έξοδα στον προσδιορισμό φορολογητέου εισοδήματος, σε περίπτωση που δεν δοθούν τα κατάλληλα αποδεικτικά στοιχεία.

⇒ Προμήθειες ύψους £ 242.652. Ανάλογα με το ποσό που πιθανόν να τροποποιηθεί μπορεί να προκύψει και φορολογητέο εισόδημα (τροποποίηση πέραν του £ 168.799) αφού η Εταιρεία φαίνεται να μην έχει φορολογητέες ζημιές από προηγούμενα έτη αν γίνει παρόμοια τροποποίηση για το 2006.

⇒ Εκπτώσεις £ 52.365

⇒ Εισπρακτέα από συγγενικές εταιρείες £50.000. Το ποσό αυτό αφορά χρηματοδότηση συγγενικής εταιρείας και φαίνεται να παραχωρήθηκε ως άτοκο δάνειο. Είναι πολύ πιθανόν οι φορολογικές αρχές να επιβάλουν τόκο προς 9% στο ποσό αυτό. Ακόμα ο τόκος αυτός θα φορολογηθεί και με έκτακτη αμυντική εισφορά, 10% στο ποσό που θα επιβληθεί π.χ. £ 50.000 x 9% x 10% = £ 450.

⇒ Φόροι και άδειες £ 6.438, Συμβουλευτικές υπηρεσίες £ 16.938 , Διάφορα έξοδα £ 7.425. Μέρος των εξόδων αυτών, πολύ πιθανόν να θεωρηθούν ως μη εμπορικά από τις φορολογικές αρχές

§ Αξιοποίηση φορολογικών ζημιών σε περίπτωση αλλαγής της ιδιοκτησίας των μετόχων

Με βάση τον περί Φορολογίας του Εισοδήματος Νόμο, ποσό ζημιάς το οποίο μεταφέρεται από προηγούμενα έτη μπορεί να συμψηφιστεί με το κατά επόμενα έτη εισόδημα.

Εάν όμως

(α) εντός οποιασδήποτε περιόδου τριών ετών υπάρχει αλλαγή στην ιδιοκτησία των μετόχων κάποιας εταιρείας όσο και ουσιώδης αλλαγή στη φύση της επιχειρήσεως της εταιρείας , ή

(β) σε οποιοδήποτε χρόνο αφότου η κλίμακα δραστηριοτήτων της εταιρείας έχει σμικρυνθεί ή γίνει αμελητέα και πριν από οποιαδήποτε ουσιώδη επαναδραστηριοποίηση της επιχείρησης υπάρξει αλλαγή στην ιδιοκτησία των μετόχων της εταιρείας, *καμιά ζημιά η οποία προέκυψε πριν την αλλαγή της ιδιοκτησίας των μετόχων* της εταιρείας δεν μεταφέρεται στα επόμενα έτη μετά από τέτοια αλλαγή.

Αλλαγή στην ιδιοκτησία των μετόχων της εταιρείας υπάρχει εάν ένα πρόσωπο αποκτά πέραν του μισού του συνήθους μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας, ή εάν δύο ή περισσότερα πρόσωπα μαζί ή ξεχωριστά αποκτούν τουλάχιστο 5% του συνήθους μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας ούτως ώστε όλοι μαζί να αποκτούν πέραν του μισού του συνήθους μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας.

Στην περίπτωση της Εταιρείας, πιθανό να μην επιτραπεί η μεταφορά των ζημιών στα επόμενα έτη αφού υπάρχει αλλαγή ιδιοκτησίας και με την προϋπόθεση ότι η παρούσα επιχείρηση της CTO θα πωληθεί.

Ανεξάρτητη Εμπειριστατωμένη Μελέτη αναφορικά με τον Ανεξάρτητο Οικονομικό και Λογιστικό Έλεγχο (Due Diligence) που διενεργήθηκε στην εταιρεία Explosal Limited (η «Explosal», «Εταιρεία», πρώην «Explosal Trading Ltd») ο οποίος διεξήχθη για το Διευθυντή Έκδοσης και Ανάδοχο Υπεύθυνο Σύνταξης Ενημερωτικού Δελτίου Sharelink Securities and Financial Services Limited

Η Οικονομική και Λογιστική Μελέτη ημερομηνίας 15 Απριλίου 2008 διενεργήθηκε από τους Εγκεκριμένους Λογιστές, Deloitte & Touche Ltd με κάποιους περιορισμούς στην έκτασή της.

Τα πιο σημαντικά ευρήματα και παρατηρήσεις με βάση την Έκθεση της Deloitte & Touche Ltd αναφορικά με την διενέργεια του ελέγχου της εταιρείας Explosal για τα μη ελεγμένα αποτελέσματα για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007 έχουν ως ακολούθως:

Εναλλακτικός τρόπος λογιστικού χειρισμού υπολοίπων στις πρόχειρες οικονομικές καταστάσεις:

Η γη και κτίρια της Εταιρείας είναι εκχωρημένα στα βιβλία της Εταιρείας σε κόστος. Κατά το έτος 2007 η Εταιρεία έχει προβεί σε εκτίμηση των κτιρίων της από δύο ανεξάρτητους εκτιμητές. Η μέση εκτίμηση των κτιρίων βάσει αγοραίας αξίας ανέρχεται στις £2.75 εκ και της γης στο £1.2 εκ. Παρόλα ταύτα η Εταιρεία δεν έχει αναγνωρίζει το πάγιο ενεργητικό της σε εκτιμημένη αξία. Σε περίπτωση που η μίσθωση Γης και Κτιρίων και των πέντε βιομηχανικών τεμαχίων επανεκτιμούνταν στην αγοραία τους αξία, θα προέκυπτε αποθεματικό επανεκτίμησης ακίνητης ιδιοκτησίας ύψους περίπου ΚΕ3.091.000 όπως επίσης και υποχρέωση αναβαλλόμενης φορολογίας ύψους μέχρι ΚΕ620.000 με πρόχειρους υπολογισμούς. Ως εκ τούτου το ολικό του ενεργητικού της Εταιρείας θα ανερχόταν στις £11.4 εκ περίπου.

Σημαντικές συμφωνίες

⇒ Αγορά μηχανημάτων

Στις 26 Νοεμβρίου 2007, η Εταιρεία σύνηψε συμφωνία με την Raquel Limited βάσει της οποίας αγόρασε την εμπορική και βιομηχανική δραστηριότητα και ως επακόλουθο την εμπορική εύνοια και / ή τη φήμη και πελατεία της Raquel Limited όπως και μέρος των μηχανημάτων της έναντι ΚΕ3.000.000. Το ποσό των ΚΕ3.000.000 αναφέρεται στη συμφωνία ως το κόστος των μηχανημάτων. Το ποσό αποπληρώθηκε με δάνειο της Εταιρείας από την Λαϊκή Marfin ύψους ΚΕ2.500.000 (για πληροφορίες βλέπε μέρος Ε4) και το υπόλοιπο σε μετρητά μέχρι 31/12/2007. Με βάση την συμφωνία, η κυριότητα και / ή κατοχή και / ή ιδιοκτησία της πιο πάνω επιχείρησης, συμπεριλαμβανομένων των μηχανημάτων, μεταβιβάστηκε στην Explosal Ltd, αμέσως μετά την πληρωμή του ποσού των ΚΕ2.500.000. Όλα τα χρέη της Raquel Ltd μέχρι την ημερομηνία υπογραφής της συμφωνίας, βαρύνουν αποκλειστικά την ίδια και όλα τα χρεωστικά υπόλοιπα της ίδιας περιόδου θα εισπραχθούν από την Raquel Ltd.

⇒ Αγορά αποθεμάτων

Επίσης στις 26 Νοεμβρίου 2007, οι μέτοχοι της εταιρείας Explosal Ltd, (Mexona Ltd & Sciconsult (Cyprus) Ltd) συνήψαν δεύτερη συμφωνία με την Raquel Limited βάσει της οποίας αγόρασαν το υπόλοιπο των μηχανημάτων, έπιπλα και εξοπλισμό και όλα τα αποθέματα πρώτων υλών, ημιτελή και έτοιμα προϊόντα. Η τιμή πώλησης συμφωνήθηκε ως ΚΕ3.500.000 για τα υπόλοιπα μηχανήματα της Raquel Limited, ΚΕ32.000 για τον εξοπλισμό της, καθώς επίσης και ποσό που θα καθοριζόταν με το πέρας της ετήσιας απογραφής της εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2007 για το απόθεμα της Raquel Limited. Ο τρόπος πληρωμής ήταν προκαταβολή ΚΕ250.000 σε μετρητά μέχρι 31/12/2007 και με την αποπεράτωση απογραφής και εκτίμησης της αξίας του εμπορεύματος μεταβίβαση, από τους μετόχους της Explosal Ltd προς την Raquel Ltd, μετοχών εισηγμένης εταιρείας στο ΧΑΚ σε τρέχουσα αξία, κατά την ημερομηνία μεταβίβασης των εν λόγω μετοχών, πλην του ποσού που έχει ήδη καταβληθεί ως προκαταβολή.

Οι δύο μέτοχοι της Explosal στην συνέχεια πώλησαν τα αποθέματα και μηχανήματα στην Εταιρεία, σε τιμή κόστους, προς εξόφληση υποχρέωσης τους έναντι αύξησης κεφαλαίου της Εταιρείας. Τα τιμολόγια πώλησης των μηχανημάτων έγιναν με ημερομηνία 21 Δεκεμβρίου 2007 ως εξής:

Από Mexona Ltd ΚΕ1.364.345 για αποθέματα και ΚΕ866.667 για μηχανήματα.

Από Sciconsult (Cyprus) Ltd ΚΕ2.633.333 για μηχανήματα.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2007, υπήρχε έκθεση ανεξάρτητου εκτιμητή για τα μηχανήματα ύψους ΚΕ6.600.000 με το κόστος των μηχανημάτων να ανέρχεται στα ΚΕ6.500.000 στα βιβλία της Εταιρείας.

⇒ Συμφωνία παραγωγής

Παρόλο που η εταιρεία Explosal διαθέτει τα εμπορικά σήματα κατασκευής τσιγάρων, μέχρι στιγμής δεν έχει άδεια κατασκευής και διανομής καπνικών ειδών για το λόγο ότι οι κτιριακές εγκαταστάσεις στις οποίες

προορίζονται οι εν λόγω άδειες δεν έχουν ακόμη ολοκληρωθεί. Η εταιρεία Explosal θα αρχίσει παραγωγή και εμπορία καπνικών προϊόντων μόλις εξασφαλίσει τις εν λόγω άδειες από το Τελωνείο. Αυτό υπολογίζεται από τη διεύθυνση να γίνει σύντομα και όχι αργότερα από το τέλος του πρώτου εξαμήνου του έτους 2008. Στο παρόν στάδιο η εταιρεία Raquel κατέχει την άδεια κατασκευής και εμπορίας καπνικών προϊόντων. Εν τω μεταξύ και για να μην υπάρξει οποιαδήποτε διακοπή των εργασιών, μέχρι την έκδοση της νέας άδειας στην εταιρεία Explosal, με νέα συμφωνία που υπογράφηκε μεταξύ Raquel Ltd και Explosal Ltd στις 24/12/2007 με ισχύ από 1/1/2008, η Raquel θα συνεχίσει να παράγει και να εξάγει, για λογαριασμό της Explosal όλα τα καπνικά προϊόντα. Με βάση την πιο πάνω συμφωνία, η συνεργασία μεταξύ των δύο εταιρειών θα είναι σε καθαρά εμπορική βάση (based on arms length transaction). Έχουμε εξετάσει τα συμβόλαια αλλά δεν έχουμε διενεργήσει οποιοδήποτε έλεγχο για τις εργασίες που διεξάγονται από την εταιρεία Raquel για λογαριασμό της Explosal.

Άλλα θέματα που χρήζουν αναφοράς

⇒ Εμπορικά σήματα

Τα στοιχεία άυλου ενεργητικού της Εταιρείας αποτελούνται από το λογισμικό πρόγραμμα της Εταιρείας κόστους £5.000 και το εμπορικό σήμα "Raquel" το οποίο είναι καταχωρημένο στο όνομα της Εταιρείας με αρχικό κόστος Κ£903. Λόγω του γεγονότος ότι οποιαδήποτε αξία του εμπορικού σήματος πέραν του κόστους έχει δημιουργηθεί από την ίδια την Εταιρεία και δεν ήταν προϊόν εξαγοράς, τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης δεν επιτρέπουν την αναγνώριση του στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ούτε την επανεκτίμηση του εάν το στοιχείο αυτό δεν είναι εμπορεύσιμο. Τα εμπορικά σήματα της Raquel έχουν εγγραφεί στο όνομα της εταιρείας Explosal Ltd στην Ισπανία (αρ. Εγγραφής 2180972) και στην Κύπρο (αρ. Εγγραφής 51492).

⇒ Τραπεζικές εξασφαλίσεις

Οι υφιστάμενες τραπεζικές εξασφαλίσεις της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Α' Υποθήκη για Κ£2.500.000 επί εργοστασίου στην Ελεύθερη Ζώνη Εμπορίου στη Λάρνακα με Αρ. Εγγρ. L67 και L85 στο όνομα της Explosal.

Α' Κυμαινόμενη επιβάρυνση για Κ£2.500.000 επί ολόκληρου του ενεργητικού της Εταιρείας.

Εταιρική εγγύηση της Raquel Limited για Κ£2.500.000.

Προσωπική εγγύηση του κ. Χριστόφορου Τορναρίτη για Κ£2.500.000.

⇒ Ασφαλιστική κάλυψη

Η ασφαλιστική κάλυψη για τα μηχανήματα και εξοπλισμός με βάση την εκτίμηση από τους ανεξάρτητους εκτιμητές θα πρέπει να αυξηθεί για να καλύψει το ελάχιστο ποσό που παρουσιάζεται ως καθαρή λογιστική αξία στα βιβλία της Explosal και αντιπροσωπεύει την αγοραία αξία των μηχανημάτων. Όπως μας έχει πληροφορήσει η διεύθυνση η κάλυψη θα αυξηθεί όταν θα μεταφερθούν στο εργοστασιακό κτίριο της Explosal όταν θα μεταφερθούν τα μηχανήματα εκεί και οι ανάγκες της εταιρείας θα μελετηθούν εκ νέου.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β – ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΣ ΝΟΜΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ

Αποσπάσματα Ανεξάρτητης Εμπειροπαιστωμένης Έκθεσης Νομικού Ελέγχου (Due Diligence) της εταιρείας C.T.O. Public Company Limited (η «CTO», «Εταιρεία», πρώην «Lemeco Silvex Industries Public Company Limited») η οποία διεξήχθη για το Διευθυντή Έκδοσης και Ανάδοχο Υπεύθυνο Σύνταξης Ενημερωτικού Δελτίου Sharelink Securities and Financial Services Limited

Ο ανεξάρτητος νομικός έλεγχος της CTO διενεργήθηκε από το ανεξάρτητο δικηγορικό γραφείο Lica Law Partners Orphanides. Ο έλεγχος καλύπτει την περίοδο από 16/01/08 μέχρι και την 04/02/08 και συνεπώς δεν καλύπτει τυχόν μεταγενέστερες της ημερομηνίας αυτής αλλαγές.

1. Ο ανεξάρτητος νομικός έλεγχος της CTO στηρίχτηκε αποκλειστικά στα ακόλουθα: Σε αντίγραφα εγγράφων και/ή πληροφορίες και/ή στοιχεία τα οποία παρεδόθησαν σε μας από το Διοικητικό Συμβούλιο της CTO και/ή τους Νομικούς Συμβούλους αυτής και/ή τους Υπαλλήλους αυτής. Περαιτέρω στηριχθήκαμε στην προϋπόθεση ότι η αποκάλυψη που έγινε από το Διοικητικό Συμβούλιο, τους Νομικούς Συμβούλους, τους Υπαλλήλους και Αξιωματούχους της CTO ήταν πλήρης, αληθής, ακριβής και επίκαιρη.
2. Σε έρευνα που έχουμε διεξαγάγει στο Γραφείο του Εφόρου Εταιρειών, στον Έφορο Εμπορικών Σημάτων και Επωνυμιών, στο Επαρχιακό Κτηματολόγιο Λάρνακας, στον Δήμο Λεμεσού, στον Έφορο Ταμείων Προνοίας και Τμήμα Οδικών Μεταφορών.
3. Στην εξέταση των εγγράφων έχουμε περιορισθεί μόνον στην εγκυρότητά τους.

A. ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΣΧΗΜΑ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΕΣ ΘΕΣΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Σύσταση

Η CTO συστάθηκε στην Κύπρο στις 29/03/1976 δυνάμει του περί Εταιρειών Νόμου Κεφ. 113 ως ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης με μετοχές με αρ. εγγραφής HE 7880 και την επωνυμία Silvex Paper Company Ltd. Η τελευταία αλλαγή ονόματος της CTO έγινε με ψήφισμα ημερομηνίας 21/07/05 με το οποίο αποφασίστηκε η μετονομασία της σε Lemeco Silvex Industries Public Company Ltd.

2. Ιδρυτικό Έγγραφο.

Οι βασικοί σκοποί της CTO ως αυτοί καθορίζονται στο άρθρο 3 του Ιδρυτικού της Εγγράφου είναι μεταξύ άλλων οι ακόλουθοι:

1. Η ίδρυση εργοστασίου ή εργοστασίων και η διεξαγωγή της βιομηχανίας ειδών υγείας.
2. Η απόκτηση ακίνητης και κινητής ιδιοκτησίας.
3. Η μίσθωση ακίνητης και κινητής ιδιοκτησίας.
4. Η διεξαγωγή επιχειρήσεως ως κατασκευαστής, εισαγωγέας εξαγωγέας, αγοραστής ή πωλητής ειδών υγείας προσωπικής χρήσεως.

3. Καταστατικό Έγγραφο

Η CTO με ψήφισμα ημερομηνίας 04/08/88 τροποποίησε το Καταστατικό της Έγγραφο δια της αντικαταστάσεώς του με νέο και μετατράπηκε σε δημόσια εταιρεία.

4. Εγγεγραμμένο Γραφείο

Την 04/10/07 υπήρξε η τελευταία αλλαγή στην διεύθυνση του εγγεγραμμένου γραφείου της CTO το οποίο μεταφέρθηκε στην οδό Ανδρέα Χαλίου 1, 1^{ος} όροφος, Έγκωμη, Λευκωσία.

5. Μετοχικό Κεφάλαιο

Κατά το χρόνο σύστασης το ονομαστικό κεφάλαιο της CTO ήταν ΛΚ 100.000 διαιρεμένο σε 100.000 μετοχές ονομαστικής αξίας εκ ΛΚ 1,0 έκαστη.

Η τελευταία αύξηση στο μετοχικό κεφάλαιο της CTO έγινε με ψήφισμα ημερομηνίας 27/07/00 όταν και αποφασίστηκε η αύξηση του ονομαστικού κεφαλαίου σε Λ.Κ. 25.000.000 και όπως το επιπρόσθετο κεφάλαιο των Λ.Κ. 21.695.000 είναι διαιρεμένο σε 21.965.000 ονομαστικής αξίας εκ Λ.Κ. 1,00.

Την 27/07/2000 αποφασίστηκε η διαίρεση του μετοχικού κεφαλαίου σε 33.050.000 μετοχές των ΛΚ 0,10 έκαστη και η διαμόρφωση του εκδοθέντος κεφαλαίου σε 33.050.000 των ΛΚ 0,10 έκαστη με την αντικατάσταση μια μετοχής της ΛΚ 1,00 έκαστη με 10 μετοχές των ΛΚ 0,10 σεντ με εφαρμογή από 08/09/00.

Την 19/06/2003 δυνάμει δικαστικού διατάγματος το ονομαστικό κεφάλαιο της CTO μειώθηκε σε Λ.Κ. 12.500.000 διαιρεμένο σε 250.000.00 μετοχές ονομαστικής αξίας Λ.Κ. 0,05. Περαιτέρω το εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο μειώθηκε από Λ.Κ. 43.700.000 διαιρεμένο σε 43.700.000 μετοχές ονομαστικής αξίας Λ.Κ. 0,10 σε Λ.Κ. 2.185.000 διαιρεμένο σε 43.700.00 μετοχές ονομαστικής αξίας εκ Λ.Κ. 0,05. Ταυτόχρονα το ονομαστικό κεφάλαιο της CTO αυξήθηκε στο προηγούμενο επίπεδο του ήτοι σε ΛΚ 25.000.000 διαιρεμένο σε 500.000.000 μετοχές εκ ΛΚ 0,05 έκαστη. Το εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο της CTO διαμορφώθηκε σε ΛΚ 2.185.000 διαιρεμένο σε 43.700.000 μετοχές εκ ΛΚ 0,05 έκαστη.

Την 13/06/07 η Aspis Holdings Public Company Ltd διατύπωσε ολική Δημόσια Πρόταση για την απόκτηση του κατ' ελάχιστο 51% και κατά μέγιστο του 100% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της LEMECO. Την 03/10/07 η Δημόσια Πρόταση έληξε επιτυχώς και το συνολικό ποσοστό αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης από τους μετόχους της CTO έφτασε το 0,94% δηλαδή 409.830 μετοχές από το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της CTO επί συνόλου 43.700.000 μετοχών. Η Aspis κατά τη λήξη της Δημόσιας Πρότασης κατείχε 49,15% στο εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της LEMECO. Το συνολικό ποσοστό της Aspis μαζί με τις αποδοχές από τους Μετόχους που αποδέκτηκαν την Δημόσια Πρόταση ανήλθε στο 50,09%.

Την 28/01/08 εγκρίθηκε από την Γενική Συνέλευση της CTO ψήφισμα συμφώνως του Περί Υιοθέτησης του Ευρώ Νόμου του 2007 με το οποίο αποφασίστηκε όπως:

- I. Η ονομαστική αξία της μετοχής της Εταιρείας μετατραπεί από ΛΚ 0,05 σε €0,09.
- II. Το ονομαστικό κεφάλαιο της εταιρείας μετατραπεί από ΛΚ 25.000.000,00 το οποίο είναι διαιρεμένο σε 500.000.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας ΛΚ 0,05 έκαστη σε €45.000.000,00 το οποίο είναι διαιρεμένο σε 500.000.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €0,09 έκαστη μετοχή.
- III. Το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας μετατραπεί από ΛΚ 2.185.000,00 διαιρούμενο σε 43.700.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας ΛΚ 0,05 έκαστη σε €3.933.000,00 διαιρεμένο σε 43.700.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €0,09 έκαστη μετοχή.
- IV. Το ποσό που αντιστοιχεί στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, ήτοι το ποσό των € 199.705,85 καταβληθεί και/ή καλυφθεί από τα αποθεματικά της Εταιρείας.

Στην γενική συνέλευση της CTO ημερομηνίας 28/01/08 εγκρίθηκε ψήφισμα με το οποίο το Διοικητικό Συμβούλιο της CTO εξουσιοδοτήθηκε όπως σε χρόνο που το ίδιο το Διοικητικό Συμβούλιο ήθελε αποφασίσει, προχωρήσει στην έκδοση και παραχώρηση 165.000.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας €0,09 η κάθε μια στην τιμή των €0,20 ανά νέα μετοχή ως αντάλλαγμα για την εξαγορά του 100% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Explosal Ltd.

6. Διοικητική Δομή

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της CTO κατά την 25/01/08 ήταν:

- § Ιάκωβος Κωνσταντινίδης
- § Κωσταντίνος Δάμπτσας
- § Ευθύμιος Ευθυμίου
- § Γιώργος Κωνσταντίνου
- § Αντώνης Αντωνίου
- § Κυριάκος Κυριάκου

Γραμματέας της CTO κατά την 25/01/08 ήταν η ASPIS SECRETARIAL SERVICES LTD.

Για όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου έχουν παραδοθεί πιστοποιητικά λευκού ποινικού μητρώου ημερομηνίας 24/01/08.

B. ΔΟΜΗ ΚΑΙ/Ή ΔΙΑΦΘΩΡΩΣΗ

Η CTO δεν έχει θυγατρικές εταιρείες και δεν συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο Εταιρείας με ποσοστό πέραν του 5%.

Μέτοχοι της CTO οι οποίοι κατά την 21/01/08 συμμετείχαν με ποσοστό πέραν του 5% είναι οι ακόλουθοι:

1. ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ Α.Ε.Γ.Α, ποσοστό συμμετοχής 9,60%
2. ELLINAS FINANCE (CUSTODIAN) LTD, ποσοστό συμμετοχής 6,75%.
3. ΚΑΤΣΙΑΡΗΣ ΓΙΑΝΝΗΣ, ποσοστό συμμετοχής 5,02%.

Δεν έχουμε λάβει πληροφορίες σε σχέση με τις τυχόν συμμετοχές των μετόχων που συμμετέχουν στην CTO με ποσοστό πέραν του 5% σε άλλες εταιρείες.

Γ. ΑΔΕΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΕΣ ΜΕ ΤΙΣ ΝΟΜΙΜΗ ΔΙΕΞΑΓΩΓΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Η CTO είναι εταιρεία η οποία έχει ως κύρια δραστηριότητα την παραγωγή και πώληση χάρτινων ειδών υγιεινής. Οι εργασίες της CTO ασκούνται σε εργοστάσιο το οποίο είναι εγγεγραμμένο ως εργοστάσιο κατασκευής χαρτικών υγείας συμφώνως των προνοιών του Περί Εργοστασίων Νόμου, Κεφ. 134.

Δ. ΝΟΜΙΚΗ ΔΙΑΣΤΑΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ**I. Τραπεζικές διευκολύνσεις**

Οι τραπεζικές διευκολύνσεις που διατηρεί η CTO σε Τραπεζικά ή Πιστωτικά Ιδρύματα είναι οι ακόλουθες:

1. Τρεχούμενο Λογαριασμό στην Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ με όριο ΛΚ 200.000.
2. Όριο παροχής εγγυητικών επιστολών από την Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ ύψους ΛΚ 150.000.
3. Συμφωνία προεξόφλησης τιμολογίων (Factoring Agreement) με την Τράπεζα Κύπρου Φάκτορς Λτδ.

II. Εξασφαλίσεις

1. Επί της ακίνητης περιουσίας στην οποία ευρίσκεται το εργοστάσιο της CTO με Αριθμό Εγγραφής L 33, Σχέδιο 58/8.3.I (Γ.Γ.Ε 3/84), Τμήμα Ε, Τεμάχιο 19 (μέρος), Λεμεσός παραχωρήθηκε υποθήκη προς όφελος της Τράπεζας Κύπρου Δημόσιας Εταιρείας Λτδ για ποσό ΛΚ 400.000 πλέον τόκο προς 6,25% προς εξασφάλιση της υποχρέωσής της δυνάμει του τρεχούμενου λογαριασμού.
2. Επί ολόκληρης της περιουσίας της CTO συστάθηκε κυμαινόμενη επιβάρυνση για το ποσό των ΛΚ 400.000 προς όφελος της Τράπεζας Κύπρου Δημόσιας Εταιρείας Λτδ προς εξασφάλιση της υποχρέωσης της CTO δυνάμει του τρεχούμενου λογαριασμού.

Ε. ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΔΙΕΥΘΕΤΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΟΥΣΙΩΔΕΙΣ ΣΥΜΦΩΝΙΕΣ

Οι βασικές συμφωνίες της CTO είναι οι ακόλουθες:

1. Σύμβαση με την Εταιρεία Κ. Ηρακλέους Λτδ για αγορά μηχανημάτων για το ποσό των ΛΚ 90.000.
2. Συμφωνία με Συντεχνίες ΠΕΟ και ΣΕΚ για το Ταμείο Προνοίας της CTO για εξόφληση οφειλής προς το Ταμείο Προνοίας με 12 μηνιαίες δόσεις εκ ΛΚ 5.000 έκαστη.
3. Συμφωνία Μίσθωσης Γης με το Υπουργείο Εμπορίου, Βιομηχανίας και Τουρισμού για την ακίνητη ιδιοκτησία με Αριθμό Εγγραφής L 33, Σχέδιο 58/8.3.I (Γ.Γ.Ε 3/84), Τμήμα Ε, Τεμάχιο 19 (μέρος), Βιομηχανική Περιοχή Λεμεσού.
4. Προφορικές συμφωνίες ή συνεννοήσεις με τους προμηθευτές από τους οποίους προμηθεύεται τα προϊόντα της.
5. Συμφωνία με την Sharelink Securities and Financial Services Ltd η οποία περιλαμβάνει τους όρους οι οποίοι αποτελούν τη βάση στην οποία η Sharelink θα ενεργήσει ως Διευθυντής Έκδοσης για την εισαγωγή νέων τίτλων της CTO στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και ως Ανάδοχος Υπεύθυνος για τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου σύμφωνα με τον Περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμο του 2005.
6. Προφορική Συμφωνία ενοικιάσεως με την Elma Properties & Investments Ltd για τους γραφειακούς της χώρους που βρίσκονται στην Λεωφόρο Γρίβα Διγενή 53, Silvex House, 5^ο Όροφο, Λευκωσία.
7. Συμφωνία αγοράς των δικαιωμάτων μίσθωσης της Elma Properties & Investments Ltd επί του βιομηχανικού τεμαχίου με Αριθμό Εγγραφής L 14, Σχέδιο L III/64.6 III & IV, LV III/8.3.I, Τμήμα Ε, Τεμάχιο 19 (μέρος) που ευρίσκεται στην Βιομηχανική Περιοχή Λεμεσού.

8. Συμφωνία εξαγοράς της εταιρείας Explosal Ltd.

ΣΤ. ΕΡΓΑΣΙΑΚΑ ΘΕΜΑΤΑ

Η CTO εργοδοτεί 47 εργοδοτούμενους. Με εξαίρεση τους κ. Γιώργο Κωνσταντίνου και Ιάκωβο Κωνσταντινίδη για τους οποίους υπάρχουν ατομικές συμβάσεις εργασίας, η σχέση των υπαλλήλων με την CTO διέπεται από συλλογική σύμβαση που υπογράφηκε μεταξύ αφενός της CTO και της Συντεχνίας Εργατοϋπαλλήλων Βιομηχανίας, Εμπορείου, Τύπου-Τυπογραφείων ΣΕΒΕΤΤΥΚ ΠΕΟ Τμήμα Λεμεσού και του Ελεύθερου Εργατικού Σωματίου Βιομηχανικών Εργατοϋπαλλήλων ΣΕΚ Λεμεσού αφετέρου.

Η CTO έχει ιδρύσει Ταμείο Προνοίας με την επωνυμία «Ταμείο Προνοίας του Τακτικού Προσωπικού της Εταιρείας CTO – Silvex Industries Ltd».

Ζ. ΑΚΙΝΗΤΗ ΚΑΙ ΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ

A. Ακίνητη Περιουσία.

1. Συμφωνία μισθώσεως της ακίνητης ιδιοκτησίας με Αριθμό Εγγραφής L 33, Σχέδιο 58/8.3.I (Γ.Γ.Ε 3/84), Τμήμα Ε, Τεμάχιο 19 (μέρος), Βιομηχανική Περιοχή Λεμεσού με το Υπουργείο Εμπορίου, Βιομηχανίας και Τουρισμού.
2. Προφορική συμφωνία ενοικιάσεως με την Elma Properties & Investments Ltd για τους γραφειακούς της χώρους που βρίσκονται στην Λεωφόρο Γρίβα Διγενή 53, Silvex House, 5^ο Όροφο, Λευκωσία.
3. Συμφωνία για την αγορά των δικαιωμάτων μίσθωσης της Elma Properties & Investments Ltd επί του βιομηχανικού τεμαχίου Elma Properties & Investments Ltd επί του βιομηχανικού τεμαχίου με Αριθμό Εγγραφής L 14, Σχέδιο L III/64.6 III & IV, LV III/8.3.I, Τμήμα Ε, Τεμάχιο 19 (μέρος) που ευρίσκεται στην Βιομηχανική Περιοχή Λεμεσού.

B. Κινητή Περιουσία.

Η CTO διαθέτει εγγεγραμμένα επ' ονόματί της 3 μηχανοκίνητα οχήματα ως ακολούθως:

A. Μηχανοκίνητο Όχημα με αριθμό Εγγραφής KPU 015.

B. Μηχανοκίνητο Όχημα με αριθμό Εγγραφής DAP 826.

Γ. Μηχανοκίνητο Όχημα με αριθμό Εγγραφής RW 528.

Με βάση τον ισολογισμό που μας έχει παραδοθεί ημερομηνίας 31/12/07 η CTO διαθέτει περαιτέρω την πιο κάτω κινητή περιουσία:

1. Μηχανήματα.
2. Ηλεκτρικές εγκαταστάσεις και/ή συσκευές.
3. Έπιπλα.
4. Εξοπλισμό.
5. Εξαρτήματα (tools & pallets) .
6. Εμπορεύματα.

Ζ. ΑΣΦΑΛΙΣΗ

A. Ασφαλιστήριο συμβόλαιο ευθύνης εργοδότη με τις Γενικές Ασφάλειες Κύπρου για 33 εργοδοτούμενους.

B. Ασφαλιστήριο έγγραφο με τις Γενικές Ασφάλειες Κύπρου για κάλυψη ζημίας ή βλάβης υπό πυρός ή κεραυνού.

Η. ΠΝΕΥΜΑΤΙΚΗ ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑ ΚΑΙ ΚΑΤΟΧΥΡΩΣΗ

Οι πληροφορίες για την προστασία της πνευματικής ιδιοκτησίας της CTO έχουν ληφθεί από τους δικηγόρους της. Με βάση αυτές τις πληροφορίες προκύπτουν τα ακόλουθα:

A. Εμπορικές Επωνυμίες

Με βάση την επιστολή Παράρτημα 93 οι εμπορικές επωνυμίες που ανήκουν εκ πρώτης όψεως στην CTO είναι ακόλουθες:

1. BABY SILVEX (JUMBO SIZE), EE 12839
2. SILVEX DISPOSABLE PRODUCTS, EE 8586.

3. SILVEX MANUFACTURING, EE 8606.
4. SILVEX TRADING, EE 8605.
5. SILVEX HOUSEHOLD PRODUCTS, EE 8585
6. SILVEX BABY PRODUCTS, EE 8592
7. SILVEX BABY NAPKINS, EE 8588
8. SILVEX PAPER HYGIENE, EE 8587
9. SILVEX SANITARY PRODUCTS, EE 8589
10. SILVEX COMMISSION AGENTS, EE 8590
11. SILVEX CONSULTANTS, EE 8593
12. SILVEX IMPORTERS EXPORTERS, EE 8591

B. Εμπορικά Σήματα

Τα εμπορικά σήματα που ήταν εγγεγραμμένα επ' ονόματι της CTO ήταν:

(α) RINEX 17964 ημερ. εγγραφής 12/05/77 (Κλάση 16). Το σήμα έληξε την 12/05/94.

(β) NAPPIES 29030 ημερ. εγγραφής 29/01/87 (Κλάση 16, Παιδικά πανάκια). Το σήμα αυτό έχει διαγραφεί.

I. ΔΙΚΑΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ

Η CTO και οι δικηγόροι της μας έχουν δηλώσει ότι δεν εκκρεμούν οποιεσδήποτε δικαστικές διαδικασίες, αποφάσεις ή διατάγματα εναντίον της. Περαιτέρω μας έχουν δηλώσει ότι δεν εκκρεμεί οποιαδήποτε διαδικασία που να έχει εγερθεί από την LEMECO.

Αποσπάσματα Ανεξάρτητης Εμπεριστατωμένης Έκθεσης Νομικού Ελέγχου (Due Diligence) της εταιρείας Explosal Ltd («EXPLOSAL», πρώην «Explosal Trading Ltd») η οποία διεξήχθη για το Διευθυντή Έκδοσης και Ανάδοχο Υπέυθυνο Σύνταξης Ενημερωτικού Δελτίου Sharelink Securities and Financial Services Limited

Ο ανεξάρτητος νομικός έλεγχος της EXPLOSAL διενεργήθηκε από το ανεξάρτητο δικηγορικό γραφείο Lica Law Partners Orphanides. Ο έλεγχος καλύπτει την περίοδο από 16/01/08 μέχρι και την 30/01/08 και συνεπώς δεν καλύπτει τυχόν μεταγενέστερες της ημερομηνίας αυτής αλλαγές.

Ο ανεξάρτητος νομικός έλεγχος της EXPLOSAL στηρίχτηκε αποκλειστικά στα ακόλουθα:

1. Σε αντίγραφα εγγράφων και/ή πληροφορίες και/ή στοιχεία τα οποία παρεδόθησαν σε μας από το Διοικητικό Συμβούλιο της EXPLOSAL και/ή τους Νομικούς Συμβούλους αυτής και/ή τους Υπαλλήλους αυτής. Περαιτέρω στηριχθήκαμε στην προϋπόθεση ότι η αποκάλυψη που έγινε από το Διοικητικό Συμβούλιο, τους Νομικούς Συμβούλους, τους Υπαλλήλους και Αξιωματούχους της EXPLOSAL ήταν πλήρης, αληθής, ακριβής και επίκαιρη.
2. Σε έρευνα που έχουμε διεξαγάγει στο Γραφείο του Εφόρου Εταιρειών, στον Έφορο Εμπορικών Σημάτων και Επωνυμιών, στο Επαρχιακό Κτηματολόγιο Λάρνακας.
3. Σε δειγματοληπτικό έλεγχο συμφωνιών που ευρίσκονται στα γραφεία της EXPLOSAL.
4. Στην εξέταση των εγγράφων έχουμε περιορισθεί μόνον στην εγκυρότητά τους.

A. ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΣΧΗΜΑ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΕΣ ΘΕΣΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

3. Σύσταση της Εταιρείας

Η EXPLOSAL συστάθηκε στην Κύπρο στις 22/11/2004 δυνάμει του περί Εταιρειών Νόμου Κεφ. 113 ως ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης με μετοχές με αρ. εγγραφής HE 154259.

4. Εγγεγραμμένο Γραφείο

Κατά την 08/11/2007 υπήρξε η τελευταία αλλαγή στην διεύθυνση του εγγεγραμμένου γραφείου το οποίο μεταφέρθηκε στην Ελεύθερη Ζώνη Εμπορίου, 7111 Λάρνακα.

5. Ιδρυτικό και Καταστατικό Έγγραφο.

Σύμφωνα με το Μητρώο του Εφόρου Εταιρειών η EXPLOSAL δεν τροποποίησε από τον χρόνο σύστασής της μέχρι και σήμερα το Ιδρυτικό και Καταστατικό της Έγγραφο. Οι βασικοί σκοποί της EXPLOSAL ως αυτοί καθορίζονται στο Άρθρο 3 του Ιδρυτικού της Εγγράφου είναι μεταξύ άλλων:

- α) η απόκτηση, ίδρυση, διαχείριση και εκμετάλλευση κτιρίων, καταστημάτων, γραφείων και αποθηκών συμπεριλαμβανομένων εκείνων σε περιοχές της ελεύθερης ζώνης.
- β) η διεξαγωγή εργασιών συμβούλων σε οικονομικά, διαχειριστικά, διοικητικά και άλλα θέματα που σχετίζονται με την εγκαθίδρυση, διεξαγωγή, ανάπτυξη και βελτίωση οποιασδήποτε επιχείρησης και βιομηχανίας.
- γ) η διεξαγωγή εργασιών γενικών εμπορών χονδρικής και λιανικής πώλησης, κατασκευαστών, βιομηχάνων, εισαγωγέων, εξαγωγέων, αγοραστών, πωλητών, ιδιοκτητών, διαχειριστών, προμηθευτών, διανομέων, αντιπροσώπων και πρακτόρων αγαθών και εμπορευμάτων.

6. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το ονομαστικό κεφάλαιο της EXPLOSAL κατά τον χρόνο σύστασής της ήταν ΛΚ 1.000 διαιρεμένο σε 1.000 μετοχές εκ ΛΚ 1,00 έκαστη. Η τελευταία αύξηση στο μετοχικό κεφάλαιο της EXPLOSAL έγινε με ψήφισμα ημερομηνίας 12/12/2007 όταν και η EXPLOSAL αύξησε το μετοχικό της κεφάλαιο σε Λ.Κ. 1.243.250 διαιρεμένο σε 24.865.000 μετοχές εκ Λ.Κ. 0,05 έκαστη.

Με ψήφισμα της Γενικής Συνέλευσης το μετοχικό κεφάλαιο της EXPLOSAL επανεκφράστηκε σε Ευρώ 2.237.850,00 διαιρεμένο σε 24.865.000 μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,09. Το εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο της EXPLOSAL επανεκφράστηκε σε Ευρώ 2.237.850 διαιρεμένο σε 24.865.000 μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,09.

Κατά την τελευταία ημερομηνία ελέγχου οι μέτοχοι της είναι οι ακόλουθοι:

- A) Sciconsult (Cyprus) Ltd η οποία κατέχει 8.951.400 μετοχές
- B) Mexona Trading Ltd η οποία κατέχει 5.470.300 μετοχές

- Γ) Γιάννος Οικονομίδης ο οποίος κατέχει 497.300 μετοχές
- Δ) Gerlane Services Ltd η οποία κατέχει 1.491.900 μετοχές
- Ε) Dadia Trading Ltd η οποία κατέχει 1.491.900 μετοχές
- Στ) Γιάννη Κατσιάρης ο οποίος κατέχει 2.237.850 μετοχές
- Ζ) Sparkford Services Ltd η οποία κατέχει 497.300 μετοχές
- Η) Skylane Services Ltd η οποία κατέχει 1.491.900 μετοχές
- Θ) Amelin Trading Ltd η οποία κατέχει 497.300 μετοχές
- Ι) Cypraea Divers Ltd η οποία κατέχει 745.950 μετοχές.

7. Διοικητική Δομή

Διοικητικός Σύμβουλος της EXPLOSAL είναι ο Μιχάλης Χαραλάμπους.

Γραμματέας της EXPLOSAL είναι ο Χριστόφορος Τορναρίτης.

Για τον Διοικητικό Σύμβουλο της EXPLOSAL μας έχει παραδοθεί πιστοποιητικό λευκού ποινικού μητρώου.

B. ΔΟΜΗ ΚΑΙ/Ή ΔΙΑΠΘΡΩΣΗ

Η EXPLOSAL δεν έχει θυγατρικές εταιρείες. Περαιτέρω η EXPLOSAL δεν συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο οποιασδήποτε εταιρείας με ποσοστό πέραν του 5%.

Οι μέτοχοι που συμμετέχουν στην EXPLOSAL με ποσοστό πέραν του 5% είναι οι ακόλουθοι:

1. Sciconsult (Cyprus) Ltd με ποσοστό συμμετοχής 36%.
2. Mexona Trading Ltd με ποσοστό συμμετοχής 22%.
3. Γιάννης Κατσιάρης με ποσοστό συμμετοχής 9%.
4. Gerlane Services Ltd με ποσοστό συμμετοχής 6%.
5. Dadia Trading Ltd με ποσοστό συμμετοχής 6%.
6. Skylane Services Ltd με ποσοστό συμμετοχής 6%.

Δεν λάβαμε πληροφορίες από την EXPLOSAL για τις συμμετοχές των πιο πάνω μετόχων της EXPLOSAL με ποσοστό πέραν του 5% σε άλλες εταιρείες.

Γ. ΑΔΕΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΕΣ ΜΕ ΤΗΝ ΝΟΜΙΜΗ ΔΙΕΞΑΓΩΓΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Η EXPLOSAL δεν διεξήγαγε οποιοδήποτε εργασίες και/ή εμπορικές δραστηριότητες μέχρι τον Δεκέμβριο του 2007. Η EXPLOSAL άρχισε την διεξαγωγή των εργασιών της την 01/01/2008. Σύμφωνα με τις πληροφορίες που λάβαμε από την EXPLOSAL η κύρια δραστηριότητα της είναι η παραγωγή, εμπορία και πώληση τσιγάρων. Η παραγωγή τσιγάρων γίνεται από την Raquel Ltd εκ μέρους και δια λογαριασμό της EXPLOSAL επί τη βάση γραπτής συμφωνίας παραγωγής ημερομηνίας 24/12/2007 σύμφωνα με την οποία η EXPLOSAL παρέχει στην RAQUEL LTD το δικαίωμα να παράγει εκ μέρους της EXPLOSAL τσιγάρα.

Η EXPLOSAL έχει λάβει άδεια συμφώνως των προνοιών του Περί Ελευθέρων Ζώνων Νόμου του 1975, Ν. 69/75 για την δημιουργία μονάδας παραγωγής τσιγάρων στην Ελεύθερη Ζώνη Λάρνακας υπό τον όρο ότι θα εξασφαλίσει τις απαραίτητες άδειες από το Τμήμα Τελωνείων για την παραγωγή τσιγάρων.

Η EXPLOSAL μας ανέφερε ότι έχει λάβει διαβεβαιώσεις από το Τμήμα Τελωνείων ότι οι απαραίτητες άδειες θα εκδοθούν σε αυτήν νοουμένου ότι προβεί στις αναγκαίες μεταρρυθμίσεις και τροποποιήσεις επί του εργοστασίου που κατέχει.

Δ. ΝΟΜΙΚΗ ΔΙΑΣΤΑΣΗ ΤΩΝ ΒΑΣΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ**I. Τραπεζικές Διευκολύνσεις**

Οι τραπεζικές διευκολύνσεις που διατηρεί η EXPLOSAL είναι:

1. Δάνειο στην Marfin Popular Bank Pyblic Company Limited ύψους ΛΚ 2.500.000.
2. Ενοικιαγορά από Λαϊκή Χρηματοδοτήσεις Λτδ ύψους ΛΚ 650.000.04

II. Εξασφαλίσεις

1. Προσωπική εγγύηση από τον γραμματέα της EXPLOSAL κ. Χριστόφορο Τορναρίτη ύψους Λ.Κ. 2.500.000 προς την Λαϊκή Κυπριακή Τράπεζα (Χρηματοδοτήσεις) ΛΤΔ για την εξασφάλιση του δανείου.
2. Εγγύηση ύψους Λ.Κ. 2.500.000 προς εξασφάλιση του δανείου από την εταιρεία Raquel Ltd.
3. Κυμαινόμενη επιβάρυνση επί ολόκληρης της περιουσίας της EXPLOSAL προς εξασφάλιση του ποσού του δανείου εκ Λ.Κ. 2.500.000 προς όφελος της Marfin Popular Bank Public Company LTD.
4. Υποθήκη υπ' αριθμό Υ.8331/07 επί της ακίνητης περιουσίας με Αριθμό Εγγραφής L85 και L67, Σχέδιο XL 162 και L/6W.2 και W.1, Τμήμα AL, Τεμάχιο 315 και 285 (μέρος) Νέο τεμάχιο 315 (μέρος) προς όφελος της Marfin Popular Bank Public Company LTD προς εξασφάλιση του δανείου.

E. ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΔΙΕΥΘΕΤΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΟΥΣΙΩΔΕΙΣ ΣΥΜΦΩΝΙΕΣ

Οι ουσιώδεις συμφωνίες που φαίνεται να έχει η EXPLOSAL είναι οι ακόλουθες:

1. Συμφωνία αγοράς των δικαιωμάτων μίσθωσης της εταιρείας Alpha Knitting and Finishing Factory Ltd επί της ακίνητης ιδιοκτησίας με Αριθμό Εγγραφής L85 και L67, Σχέδιο XL 162 και L/6W.2 και W.1, Τμήμα AL, Τεμάχιο 315 και 285 (μέρος) Νέο τεμάχιο 315 (μέρος), τοποθεσία Εξωγή στην Αραδίππου.
2. Συμφωνία για αγορά εξοπλισμού από την εταιρεία Alpha Knitting & Finishing Factory Ltd για το ποσό των ΛΚ 250.000.
3. Συμφωνία για αγορά βιομηχανικής επιχείρησης Raquel Ltd με την οποία η EXPLOSAL προέβει σε εξαγορά της φήμης και πελατείας της εταιρείας Raquel Ltd και μέρος των μηχανημάτων της για το ποσό των ΛΚ 3.000.000.

Σχετικά με την πιο πάνω συμφωνία, αναφέρεται ότι εν όψει του γεγονότος ότι ο Διευθυντής της Raquel και ο Διευθυντής της Explosal κατά τον τότε χρόνο ήταν ο κ. Μιχάλης Χαραλάμπους αλλά και εν όψει του γεγονότος ότι ο κ. Χριστόφορος Τορναρίτης κατά τον τότε χρόνο κατείχε είτε άμεσα είτε έμμεσα μεγάλα ποσοστά τόσο στην Raquel όσο και στην Explosal με τρόπο που ενδεχομένως να εγείρει ζητήματα σύγκρουσης συμφερόντων καθότι το συμφέρον του και στις δύο εταιρείες δεν ήταν της τάξης του 100% αλλά παρεμβάλλονται συμφέροντα και άλλων, είναι αναγκαίο να σημειώσουμε τα ακόλουθα:

Παρά το γεγονός ότι η συμφωνία για πώληση φήμης, εμπορικής εύνοιας πελατείας και μηχανημάτων της Raquel διαλαμβάνει την πληρωμή αντιπαροχής ύψους 3.000.000 μας προβληματίζει το κατά πόσον η εν λόγω αντιπαροχή είναι ικανοποιητική υπό το φως της παραγράφου 2 της συμφωνίας η οποία ρητά ορίζει ότι η εν λόγω αντιπαροχή αποτελεί την τιμή πώλησης των μηχανημάτων μόνον. Ταυτόχρονα στο προσώμιο της εν λόγω συμφωνίας προκύπτει ρητά η πώληση της εμπορικής εύνοιας και/ή φήμης, πελατείας και μηχανημάτων. Υπό τις συνθήκες ίσως να είναι αναγκαίο να εξεταστεί περαιτέρω το εν λόγω ζήτημα πράγμα που δεν αποτελεί αντικείμενο της παρούσας.

Η θέση του κ. Χριστόφορου Τορναρίτη ως προς το πιο πάνω θέμα είναι ότι το σύνολο των μηχανημάτων της Raquel Ltd τα οποία πωλήθηκαν στην EXPLOSAL με βάση την συμφωνία Παράρτημα 66 και την συμφωνία στην οποία γίνεται κατωτέρω αναφορά με τις εταιρείες Mexona Trading Ltd και Sciconsult (Cyprus) Ltd πωλήθηκαν σε κατά πολύ μεγαλύτερη τιμή απ' ότι η πραγματική τους αξία με αποτέλεσμα η Raquel Ltd να αποκομίσει όφελος και κέρδος από την εν λόγω πώληση. Ως εκ τούτου, κατά τον κ. Τορναρίτη η τιμή πώλησης της επιχείρησης της Raquel Ltd είναι αρκούντως ικανοποιητική παρά του ότι φαίνεται να μην υπάρχει τίμημα για την πώληση της εμπορικής εύνοιας, πελατείας και φήμης καθότι τα μηχανήματα πωλήθηκαν σε κατά πολύ μεγαλύτερη τιμή.

4. Προφορική συμφωνία μεταξύ της EXPLOSAL και των εταιρειών Mexona Trading Ltd και Sciconsult (Cyprus) Ltd με την οποία οι εταιρείες Mexona Trading Ltd και Sciconsult (Cyprus) Ltd κατά την 26/11/2007 πώλησαν στην EXPLOSAL τα μηχανήματα, εμπορεύματα, πρώτες ύλες και αποθέματα που αγόρασαν από την εταιρεία Raquel Ltd.

5. Συμφωνία μεταξύ της EXPLOSAL και της εταιρείας SEKAP S.A. ημερομηνίας 13/12/2007 με την οποία παρέχεται στην EXPLOSAL το μη αποκλειστικό δικαίωμα για κατασκευή από την EXPLOSAL για λογαριασμό του πελάτη συγκεκριμένων προϊόντων.
6. Συμφωνία μεταξύ της EXPLOSAL και την εταιρείας ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΚΑΠΝΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε ημερομηνίας 13/12/2007 με την οποία η ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΚΑΠΝΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε εξουσιοδοτείται από την EXPLOSAL να διανέμει σε αποκλειστική βάση τα τσιγάρα King Sizes στην Αίγυπτο και στην Λιβυή.

ΣΤ. ΕΡΓΑΣΙΑΚΑ ΘΕΜΑΤΑ ΚΑΙ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗ

Η EXPLOSAL από την 01/01/2007 εργοδοτεί 8 πρόσωπα. Οι εργοδοτούμενοι της έχουν κοινοποιηθεί στο Τμήμα Υπηρεσιών Κοινωνικών Ασφαλίσεων. Δεν υπάρχει μέχρι σήμερα εγγεγραμμένο Ταμείο Προνοίας.

Ζ. ΑΚΙΝΗΤΗ ΚΑΙ ΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ

Α. Ακίνητη Περιουσία

Η EXPLOSAL έχει αποκτήσει τα εμπράγματα δικαιώματα μίσθωσης επί του ακινήτου ιδιοκτησίας με Αριθμό Εγγραφής L85 και L67, Σχέδιο XL 162 και L/6W.2 και W.1, Τμήμα AL, Τεμάχιο 315 και 285 (μέρος) Νέο τεμάχιο 315 (μέρος), τοποθεσία Εξωγή στην Αραδίππου.

Β. Κινητή Περιουσία

1. Μηχανήματα αξίας Λ.Κ. 6.500.000.
2. Εξοπλισμό αξίας Λ.Κ. 27.000 και λογισμικό ΛΚ 5.000.
3. Αποθέματα αξίας Λ.Κ. 606.398.

Η. ΑΣΦΑΛΙΣΗ

1. Η EXPLOSAL διαθέτει ασφάλεια με την Laiki Insurance Co. Ltd για την ακίνητή της περιουσία για ποσό ΛΚ 2.832.460, για τον εξοπλισμό, μηχανήματα κ.τ.λ για ποσό ΛΚ 4.474.583 και για εμπορεύματα για ποσό ΛΚ 1.200.000.
2. Προσωρινό ασφαλιστήριο ευθύνης εργοδότη για 8 εργοδοτούμενους με ισχύ μέχρι την 14/03/08.

Θ. ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΠΝΕΥΜΑΤΙΚΗΣ ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ

Τα εμπορικά σήματα που είναι εγγεγραμμένα επ' ονόματι της EXPLOSAL είναι τα ακόλουθα:

1. Raquel με Αρ. Εγγραφής 51492, Κλάση 34. Το εμπορικό σήμα Raquel είναι εγγεγραμμένο και στο Γραφείο Πνευματικής Ιδιοκτησίας του Ηνωμένου Βασιλείου με αριθμό εγγραφής 2180972 και ως Κοινοτικό Εμπορικό Σήμα με Αριθμό Εγγραφής 001506864.
2. C.T & Label με Αριθμό Εγγραφής 56155.
3. Sports με Αρ. Εγγραφής 56156, Κλάση 34.
4. Q Raquel & Label με Αρ. Εγγραφής 66637, Κλάση 34.
5. Για το εμπορικό σήμα QQ Raquel & Labels με Αριθμό Εγγραφής 66636 δεν έχει ολοκληρωθεί ακόμη η διαδικασία εγγραφής.

Από ότι έχουμε ενημερωθεί από την EXPLOSAL δεν υπάρχουν οποιεσδήποτε εμπορικές επωνυμίες εγγεγραμμένες επ' ονόματί της.

Ι. ΔΙΚΑΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ

Η EXPLOSAL και οι δικηγόροι της μας έχουν δηλώσει ότι δεν εκκρεμούν οποιεσδήποτε δικαστικές διαδικασίες, αποφάσεις ή διατάγματα εναντίον της. Περαιτέρω μας έχουν δηλώσει ότι δεν εκκρεμεί οποιαδήποτε διαδικασία που να έχει εγερθεί από την EXPLOSAL.

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ – ΑΝΑΘΕΩΡΗΜΕΝΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΩΤΗ ΕΞΑΜΗΝΙΑ ΤΟΥ 2008**

C.T.O. PUBLIC COMPANY LIMITED
(**ΠΡΩΗΝ** LEMECO SILVEX INDUSTRIES PUBLIC COMPANY LIMITED)

ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008

C.T.O. PUBLIC COMPANY LIMITED
(ΠΡΩΗΝ LEMECO SILVEX INDUSTRIES PUBLIC COMPANY LIMITED)

ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	Σελίδα
Αξιωματούχοι και επαγγελματικοί σύμβουλοι	1
Δηλώσεις των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και άλλων υπευθύνων της Εταιρείας για τις οικονομικές καταστάσεις	2
Ενδιάμεση Έκθεση Διαχείρισης	3 – 8
Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	9
Συνοπτικός ενοποιημένος ισολογισμός	10
Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια	11
Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση ταμειακών ροών	12
Σημειώσεις στις μη ελεγμένες ενδιάμεσες συνοπτικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις	13 – 24

ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008

ΑΞΙΩΜΑΤΟΥΧΟΙ ΚΑΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ

Διοικητικό Συμβούλιο

Γιώργος Κωνσταντίνου	Πρόεδρος (Παραιτήθηκε στις 23 Απριλίου 2008)
Ιάκωβος Κωνσταντινίδης	Διευθύνων σύμβουλος
Θάνος Μιχαήλ	Εκτελεστικός σύμβουλος
Μιχάλης Χαραλάμπους	Εκτελεστικός σύμβουλος
Οράτιος Χατζηγεωργίου	Εκτελεστικός σύμβουλος
Γιαννάκης Μούσας	Μη εκτελεστικός σύμβουλος
Χάρης Κόκκινος	Μη εκτελεστικός σύμβουλος (Διορίστηκε στις 23 Απριλίου 2008)

Γραμματέας

LBS Secretaries Limited	Διορίστηκε την 1 Ιουλίου 2008
Aspis Secretarial Limited	Παραιτήθηκε την 1 Ιουλίου 2008

Νομικοί σύμβουλοι

Κυριάκος Θ. Μιχαηλίδης & Σία

Ανεξάρτητοι ελεγκτές

KPMG

Τράπεζα

Τράπεζα Κύπρου

Λαϊκή Τράπεζα

Εγγεγραμμένο γραφείο

Ελεύθερη Ζώνη Εμπορίου Λάρνακας
Τ.Κ. 7111
Λάρνακα

ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΑΛΛΩΝ ΥΠΕΥΘΥΝΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Σύμφωνα με το άρθρο 10, εδάφια (3)(γ) και (7) του περί Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμο του 2007, εμείς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και άλλοι υπεύθυνοι για τις οικονομικές καταστάσεις της C.T.O. Public Company Limited (πρώην Lemeco Silvex Industries Public Company Limited) για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008 επιβεβαιώνουμε ότι εξ όσων γνωρίζουμε:

(Α) Οι συνοπτικές ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις οι οποίες παρουσιάζονται στις σελίδες 9 μέχρι 24:

(i) Καταρτίστηκαν σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο Αρ. 34 και σύμφωνα με τις διατάξεις του εδαφίου (4), και

(ii) Παρέχουν αληθινή και δίκαιη εικόνα των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού, της οικονομικής κατάστασης και του κέρδους της C.T.O. Public Company Limited (πρώην Lemeco Silvex Industries Public Company Limited) και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στους ενοποιημένους λογαριασμούς ως σύνολο και

(Β) Η ενδιάμεση έκθεση διαχείρισης η οποία παρουσιάζεται στις σελίδες 3 μέχρι 8 παρέχει δίκαιη ανασκόπηση (fair review) των πληροφοριών που απαιτούνται από το εδάφιο (6).

Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Όνομα

Ιδιότητα

Ιάκωβος Κωνσταντινίδης	Διευθύνων σύμβουλος	-----
Θάνος Μιχαήλ	Εκτελεστικός σύμβουλος	-----
Μιχάλης Χαραλάμπους	Εκτελεστικός σύμβουλος	-----
Οράτιος Χατζηγεωργίου	Εκτελεστικός σύμβουλος	-----
Γιαννάκης Μούσας	Εκτελεστικός σύμβουλος	-----
Χάρης Κόκκινος	Μη εκτελεστικός σύμβουλος	-----

Υπεύθυνος για τη σύνταξη των μη ελεγμένων συνοπτικών ενδιάμεσων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

.....
Ιάκωβος Κωνσταντινίδης

Λευκωσία, 21 Αυγούστου 2008

ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008

ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

1. Το Διοικητικό Συμβούλιο της C.T.O. Public Company Limited (πρώην Lemeco Silvēx Industries Public Company Limited) (η "Εταιρεία") σε συνεδρία του που έγινε στις 21 Αυγούστου 2008, μελέτησε και ενέκρινε τα ενοποιημένα οικονομικά αποτελέσματα του Συγκροτήματος για την εξαμηνία που έληξε στις 30 Ιουνίου 2008 τα οποία δεν έχουν ελεγχθεί από τους εξωτερικούς ελεγκτές του Συγκροτήματος.

2. Οι ενδιάμεσες συνοπτικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για την εξαμηνία που έληξε στις 30 Ιουνίου 2008, ετοιμάστηκαν με βάση το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (ΔΛΠ) Αρ.34 "Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις" και συνάδουν με τις πρόνοιες των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και Κανονισμών.

3. Η μετατροπή των συγκριτικών ποσών από Κυπριακές Λίρες σε Ευρώ έγινε με βάση την κλειδωμένη ισοτιμία €1 = £0,585274.

4. Δραστηριότητες Συγκροτήματος

Κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου η Εταιρεία απέκτησε το 100% του κεφαλαίου της Explosal Limited με την έκδοση και παραχώρηση προς τους μετόχους της Explosal Limited 165.000.000 νέων μετόχων στην τιμή των €0,20. Η εν λόγω εξαγορά εμπίπτει στις πρόνοιες του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) Αρ.3 "Συνενώσεις Επιχειρήσεων", παράγραφος 21 η οποία αφορά τις ανάστροφες αποκτήσεις. Συνεπώς για την ετοιμασία των συνοπτικών ενδιάμεσων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων έχουν εφαρμοστεί πλήρως οι σχετικές απαιτήσεις του ΔΠΧΠ Αρ.3 που αφορούν τις ανάστροφες αποκτήσεις. Ως αποτέλεσμα των πιο πάνω η νόμιμη θυγατρική εταιρεία (Explosal Limited) θεωρείται ως η αποκτούσα εταιρεία και η νόμιμη ιθύνουσα C.T.O. Public Company Limited (πρώην Lemeco Silvēx Industries Public Company Limited) η εταιρεία η οποία αποκτήθηκε.

Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας κατά τη διάρκεια της περιόδου ήταν η παραγωγή και πώληση χάρτινων ειδών υγιεινής. Στο πρώτο εξάμηνο του 2008, το Συγκρότημα δραστηριοποιήθηκε και στην κατασκευή και εμπορία καπνικών ειδών μέσω της Explosal Limited.

5. Επισκόπηση αποτελεσμάτων

Αποτέλεσμα των νέων δραστηριοτήτων του Συγκροτήματος για την πρώτη εξαμηνία του 2008, ήταν η δημιουργία κέρδους μετά τη φορολογία ύψους €1.359.217. Το Συγκρότημα δεν είχε οποιεσδήποτε δραστηριότητες για το πρώτο εξάμηνο του 2007 και ως αποτέλεσμα δεν παρουσιάζονται οποιαδήποτε αποτελέσματα για την αντίστοιχη περίοδο του 2007.

6. Οικονομική ανάλυση αποτελεσμάτων

Τα συνολικά έσοδα ύψους €6.057.199 της πρώτης εξαμηνίας του 2008 αποτελούνται από €5.072.860 έσοδα από την πώληση καπνικών ειδών και το υπόλοιπο ποσό €984.339 από έσοδα πωλήσεων χάρτινων ειδών υγιεινής.

Ο τομέας των πωλήσεων καπνικών ειδών είναι αρκετά κερδοφόρος λόγω του σημαντικού δικτύου διανομής και συνεργατών που έχει η Explosal Limited με συνολική κερδοφορία μετά την φορολογία για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2008 ύψους €1.583.239. Ο τομέας πωλήσεων χάρτινων ειδών υγιεινής αντιμετωπίζει σκληρό ανταγωνισμό τόσο από ντόπιους παραγωγούς όσο και από εισαγωγείς. Λόγω του ανταγωνισμού που επικρατεί, οι ντόπιοι παραγωγοί δεν έχουν μεταφέρει στον καταναλωτή το μεγαλύτερο μέρος των αυξήσεων στις τιμές των πρώτων υλών και των άλλων κόστων παραγωγής και εμπορίας. Σαν αποτέλεσμα των πιο πάνω, το περιθώριο κέρδους των εταιρειών παραγωγής χαρτικών ειδών υγιεινής έχει μειωθεί. Επίσης, το περιθώριο κέρδους έχει μειωθεί από την συγκεντροποίηση ελέγχου στις μεγάλες υπεραγορές με αποτέλεσμα αυτός ο τομέας να αποφέρει ζημιές ύψους €224.022 για το πρώτο εξάμηνο του 2008 μειώνοντας την ολική κερδοφορία του Συγκροτήματος σε €1.359.217.

ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008

ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

6. Οικονομική ανάλυση αποτελεσμάτων (συνέχ.)

Το κέρδος ανά μετοχή ύψους €0,0071 υπολογίστηκε με βάση το κέρδος για την περίοδο που αναλογεί στους μετόχους της νόμιμης ιθύνουσας εταιρείας και τον μεσοσταθμικό αριθμό των 190.211.538 μετοχών που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια της περιόδου, όπως επεξηγείτε πιο κάτω.

Ο μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια της περιόδου έχει υπολογιστεί με βάση τις ημέρες που ήταν υπό έκδοση οι μετοχές της νόμιμης ιθύνουσας.

	Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών
77/182 ημέρες X 165.000.000 μετοχές	69.807.692
105/182 ημέρες X 208.700.000 μετοχές	120.403.846
	<hr/>
	190.211.538

7. Συγκριτική οικονομική ανάλυση

	Έξι μήνες που έληξαν στις 30 Ιουνίου	
	2008 €	2007 €
Πωλήσεις	6.057.199	--
Κόστος πωλήσεων	(3.633.722)	--
	<hr/>	
Μεικτό κέρδος	2.423.477	--
Άλλα εισοδήματα	4.556	--
	<hr/>	
Συνολικά εισοδήματα	2.428.033	--
	<hr/>	
Έξοδα Πωλήσεων και προώθησης	(216.878)	--
Έξοδα Διοίκησης	(406.459)	--
	<hr/>	
	(623.337)	--
	<hr/>	
Κέρδος από εργασίες	1.804.696	--
Έξοδα χρηματοδότησης	(310.479)	--
	<hr/>	
Κέρδος πριν τη φορολογία	1.494.217	--
Φορολογία	(135.000)	--
	<hr/>	
Κέρδος που αναλογεί στους μετόχους	1.359.217	--
	<hr/>	
Κέρδος ανά μετοχή (σεντ)		
Βασικό και πλήρες καταναμεμημένο	0,71	--

ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008

ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

7. Συγκριτική οικονομική ανάλυση (συνέχ.)

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αποτελούν συνέχεια της νόμιμης θυγατρικής εταιρείας, Explosal Ltd, και ως εκ τούτου οι συγκριτικές πληροφορίες που παρουσιάζονται είναι αυτές της Explosal Ltd.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η Explosal Ltd δεν είχε οποιοσδήποτε δραστηριότητες το πρώτο εξάμηνο του 2007 και γι' αυτό τον λόγο δεν παρουσιάζονται οποιαδήποτε συγκριτικά ποσά στην πιο πάνω οικονομική ανάλυση.

Πέραν των όσων αναφέρονται πιο πάνω δεν υπήρξαν οποιαδήποτε εισοδήματα, κέρδη ή ζημιές από μη επαναλαμβανόμενες δραστηριότητες ή και από δραστηριότητες οι οποίες είναι εκτός των κυρίων δραστηριοτήτων του Συγκροτήματος.

8. Προοπτικές

C.T.O. Public Company Limited (πρώην Lemeco Silvex Industries Public Company Limited)

Η Εταιρεία είναι μία από τις μεγαλύτερες εταιρείες παραγωγής χαρτικών ειδών υγιεινής στην Κύπρο. Η αγορά των χαρτικών ειδών υγιεινής είναι μια ώριμη αγορά που αντιμετωπίζει σκληρό ανταγωνισμό τόσο από ντόπιους παραγωγούς όσο και από εισαγωγείς. Λόγω του ανταγωνισμού που επικρατεί, οι ντόπιοι παραγωγοί δεν έχουν μεταφέρει στον καταναλωτή το μεγαλύτερο μέρος των αυξήσεων στις τιμές των πρώτων υλών και των άλλων κόστων παραγωγής και εμπορίας. Σαν αποτέλεσμα των πιο πάνω, το περιθώριο κέρδους των εταιρειών παραγωγής χαρτικών ειδών υγιεινής έχει μειωθεί. Επίσης, το περιθώριο κέρδους έχει μειωθεί από την συγκεντροποίηση ελέγχου στις μεγάλες υπεραγορές.

Η Εταιρεία προσπαθεί να ανταπεξέλθει με διαφοροποίηση της στρατηγικής της στην ανάπτυξη των επενδύσεων σε μηχανές, αλλά και την ανασυγκρότηση της παραγωγής. Η Εταιρεία μελετά την διεύρυνση της γκάμας των υφισταμένων προϊόντων με την εισαγωγή προϊόντων τα οποία δεν συνδέονται κατ' ανάγκη με τα είδη χαρτικών, με στόχο την καλύτερη εκμετάλλευση των υφισταμένων δικτύων διανομής. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία έχει προβεί σε συμφωνία με τους υφιστάμενους διανομείς προϊόντων (στα τέλη του 2007) για εργοδότηση τους στην Εταιρεία στην θέση του προσωπικού πωλήσεων, αποκτώντας έτσι τον έλεγχο του δικτύου διανομής.

Η Εταιρεία μελετά το ενδεχόμενο συγχώνευσης ή εξαγοράς εταιρείας όμοιων δραστηριοτήτων για να επωφεληθεί από ενδεχόμενες οικονομίες κλίμακας. Η Εταιρεία ευελπιστεί ότι με την ολοκλήρωση της εφαρμογής της νέας στρατηγικής, θα επιτύχει να επανέλθει σε κερδοφορία.

Explosal Limited

Η 100% θυγατρική εταιρεία Explosal Limited, με την απόκτηση των εργασιών της εταιρείας Raquel Limited η οποία είναι η μόνη εταιρεία παραγωγής τσιγάρων στην Κύπρο, στοχεύει στην επέκταση των δραστηριοτήτων της με εισδοχή σε νέες ευρωπαϊκές αγορές, συμπεριλαμβανομένης και της Κυπριακής αλλά και τη διεύρυνση σε νέες αγορές όπως της Αφρικής, Βόρειας Αμερικής, Μέσης Ανατολής και άλλων πρώην σοσιαλιστικών χωρών και δυναμική προώθηση των προϊόντων της με την ονομασία «Raquel». Ήδη, οι προοπτικές αύξησης των ξένων πελατών διαφαίνονται εξαιρετικές.

Ταυτόχρονα, η Explosal Limited στοχεύει στην μελλοντική συνεργασία με εταιρείες του εξωτερικού παρόμοιου μεγέθους στον τομέα παραγωγής τσιγάρων για να εκμεταλλευτεί και επωφεληθεί από τις οικονομίες κλίμακας.

Επίσης, μέσα στα στρατηγικά σχέδια της Explosal Limited είναι η διεύρυνση των δραστηριοτήτων της σε περαιτέρω απόκτηση βιομηχανικής γης η οποία θα μπορεί να χρησιμοποιηθεί για ανάπτυξη εργοτάξων καθώς και άλλων τεμαχίων γης για σκοπούς επένδυσης για μακροχρόνια ενοικίαση ή πώληση.

ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008

ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

8. Προοπτικές (συνέχ.)

Οι εξαγωγές τσιγάρων για το πρώτο εξάμηνο του 2008 θεωρούνται ικανοποιητικές και αναμένεται ότι μέχρι το τέλος του έτους, με βάση τις υφιστάμενες και αναμενόμενες παραγγελίες, η αξία των εξαγωγών θα υπερβεί το ποσό των €8 εκατ.

Οι πιο πάνω προβλέψεις εκφράζονται με βάση τα δεδομένα που έχει ενώπιον της η διεύθυνση κατά την ημερομηνία του παρόντος εγγράφου.

9. Συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα

Οι πιο κάτω συναλλαγές έγιναν με συγγενικά μέρη που είναι εταιρείες που έχουν σημαντικό συμφέρον στο Συγκρότημα και εταιρείες στις οποίες κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας έχουν σημαντικό συμφέρον.

α) **Εισπρακτέα από συγγενικά μέρη**

Όνομα	30 Ιουνίου 2008 €	31 Δεκεμβρίου 2007 €
Raquel Limited	755.247	1.295.029
Mexona Trading Limited	--	79.935
Sciconsult (Cyprus) Limited	--	703
	<u>755.247</u>	<u>1.375.667</u>

Οι κύριες συναλλαγές μεταξύ της Explosal Ltd και Raquel Ltd για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008 και για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007 αναλύονται ως ακολούθως:

	2008 €	2007 €
Πωλήσεις εμπορευμάτων από Raquel Ltd προς Explosal Ltd	2.041.726	
Πληρωμές από Raquel Ltd εκ μέρους της Explosal Ltd	139.028	984.277
Πληρωμές από Explosal Ltd προς Raquel Ltd	2.041.726	--
Πωλήσεις μηχανημάτων και εξοπλισμού από Raquel Ltd προς Explosal Ltd	--	5.125.804
Πληρωμές από Raquel Ltd προς Explosal Ltd	--	6.110.082
Πωλήσεις πρώτων υλών από Explosal Ltd προς Raquel Ltd	--	1.295.029

Όλες οι πιο πάνω συναλλαγές έχουν γίνει σε καθαρά εμπορική βάση.

ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008

ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

9. Συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα (συνέχ.)

β) **Πληρωτέα σε συγγενικά μέρη**

Όνομα	Φύση συναλλαγών	30 Ιουνίου 2008 €	31 Δεκεμβρίου 2007 €
Mexona Trading Limited	Προσωρινή χρηματοδότηση	100.000	--

Το πιο πάνω ποσό είναι πληρωτέο εντός ενός έτους και δεν φέρει τόκο.

10. Περιγραφή κυριοτέρων κινδύνων και αβεβαιοτήτων

Η εταιρεία εκτίθεται στους ακόλουθους κινδύνους που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που έχει:

Πιστωτικό κίνδυνο

Κίνδυνο ρευστότητας

Κίνδυνο τιμής αγοράς (κίνδυνος επιτοκίου και συναλλαγματικός κίνδυνος)

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει τη γενική ευθύνη για την υιοθέτηση και επίβλεψη του πλαισίου διαχείρισης του χρηματοοικονομικού κινδύνου του Συγκροτήματος.

Οι αρχές διαχείρισης χρηματοοικονομικών κινδύνων του Συγκροτήματος υιοθετούνται για να εντοπίζονται και να αναλύονται οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει το Συγκρότημα, να τίθενται κατάλληλα όρια κινδύνου και ελέγχων και να παρακολουθούνται οι κίνδυνοι και η τήρηση των ορίων αυτών. Οι αρχές και τα συστήματα διαχείρισης χρηματοοικονομικών κινδύνων αναθεωρούνται τακτικά έτσι ώστε να αντικατοπτρίζουν αλλαγές στις συνθήκες της αγοράς και στις δραστηριότητες του Συγκροτήματος.

Τα κύρια χρηματοοικονομικά μέσα του Συγκροτήματος είναι οι εμπορικές και άλλες απαιτήσεις, τα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών, οι εμπορικοί και άλλοι πληρωτέοι λογαριασμοί, μακροπρόθεσμα δάνεια και τα τραπεζικά παρατραβήγματα.

Οι πιο κάτω σημειώσεις παρουσιάζουν πληροφορίες σχετικά με την έκθεση του Συγκροτήματος στον κάθε κίνδυνο που αναφέρεται πιο πάνω, στους στόχους, αρχές και διαδικασίες για επιμέτρηση και διαχείριση κινδύνων.

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. Το Συγκρότημα δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου.

Το Συγκρότημα εφαρμόζει διαδικασίες που να βεβαιώνουν ότι οι πωλήσεις προϊόντων γίνονται σε πελάτες με κατάλληλη ιστορία αξιοπιστίας και παρακολουθεί σε συνεχή βάση τη χρονολογική κατάσταση των εισπρακτέων.

Το Συγκρότημα περιορίζει την συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου με καταθέσεις σε τραπεζικούς οργανισμούς με αξιόλογη πιστοληπτική διαβάθμιση.

ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008

ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

10. Περιγραφή κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων (συνέχ.)

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος που προκύπτει όταν το Συγκρότημα δεν είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις χρηματοοικονομικές του υποχρεώσεις όταν προκύπτουν. Συγκεκριμένα, ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος που προκύπτει όταν η λήξη των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Συγκροτήματος δεν συμπίπτουν. Όταν οι λήξεις δεν συμπίπτουν, η αποδοτικότητα μπορεί να αυξηθεί αλλά ταυτόχρονα μπορεί να αυξηθεί ο κίνδυνος ζημιών. Το Συγκρότημα εφαρμόζει διαδικασίες με σκοπό την ελαχιστοποίηση τέτοιων ζημιών όπως η διατήρηση περιουσιακών στοιχείων με υψηλή ρευστότητα, διατήρηση μετρητών και αντίστοιχα μετρητών.

Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς είναι ο κίνδυνος όπου αλλαγές στις τιμές αγοράς, όπως συναλλαγματικές αξίες και αξίες επιτοκίων θα επηρεάσουν το εισόδημα ή την αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που κατέχει το Συγκρότημα.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος που υπάρχει όταν η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων κυμαίνεται λόγω αλλαγών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος προκύπτει όταν μελλοντικές συναλλαγές και τα αναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις είναι σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα λειτουργίας του Συγκροτήματος. Το Συγκρότημα εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο που προκύπτει από εμπορικές συναλλαγές σε διάφορα νομίσματα. Η Διεύθυνση του Συγκροτήματος παρακολουθεί τις διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα.

Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου είναι ο κίνδυνος όπου η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων διακυμαίνεται εξαιτίας αλλαγών στα επιτόκια της αγοράς. Ο δανεισμός σε κυμαινόμενα επιτόκια εκθέτει το Συγκρότημα σε κίνδυνο επιτοκίου που αφορά τις ταμειακές ροές. Ο δανεισμός σε σταθερά επιτόκια εκθέτει το Συγκρότημα σε κίνδυνο επιτοκίου που αφορά την δίκαιη αξία. Η διεύθυνση του Συγκροτήματος παρακολουθεί τις διακυμάνσεις στα επιτόκια σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα.

.....
Ιάκωβος Κωνσταντινίδης
Διευθύνων Σύμβουλος

Λευκωσία, 21 Αυγούστου 2008

ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Σημ.	Έξι μήνες που έληξαν στις 30 Ιουνίου	
		2008 €	2007 €
ΕΣΟΔΑ			
Πωλήσεις	4&5	6.057.199	--
Κόστος πωλήσεων		(3.633.722)	--
Μεικτό κέρδος		2.423.477	--
Άλλα εισοδήματα		4.556	--
		2.428.033	--
ΕΞΟΔΑ			
Πωλήσεων και προώθησης		(216.878)	--
Διοίκησης		(406.459)	--
		(623.337)	--
Κέρδος από εργασίες		1.804.696	--
Έξοδα χρηματοδότησης	6	(310.479)	--
Κέρδος πριν τη φορολογία		1.494.217	--
Φορολογία	7	(135.000)	--
Κέρδος που αναλογεί στους μετόχους		1.359.217	--
Κέρδος ανά μετοχή (σεντ)			
Βασικό και πλήρες κατανεμημένο	8	0,71	--

Οι σημειώσεις στις σελίδες 13 μέχρι 24 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των συνοπτικών ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008

ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

	Σημ.	30 Ιουνίου 2008 €	31 Δεκεμβρίου 2007 €
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	9	15.787.933	12.628.271
Εμπορική εύνοια	10	5.010.372	--
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11	73.644	1.543
Ολικό μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		20.871.949	12.629.814
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα		1.451.352	1.003.906
Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα	12	6.271.054	1.407.855
Μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο		256.526	255.327
Ολικό κυκλοφορούντος ενεργητικού		7.978.932	2.667.088
Ολικό ενεργητικού		28.850.881	15.296.902
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	13	18.783.000	2.124.219
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	13	18.150.000	7.896.729
Ειδικό αποθεματικό	13	(18.174.898)	--
Αποθεματικό λογαριασμού αποτελεσμάτων	13	1.260.511	(98.706)
		20.018.613	9.922.242
Μη τρέχουσες υποχρεώσεις			
Δανεισμός	14	4.771.166	4.292.624
Αναβαλλόμενη φορολογία	15	154.242	--
Αναβαλλόμενο εισόδημα	16	8.122	--
		4.933.530	4.292.624
Τρέχουσες υποχρεώσεις			
Δανεισμός	14	1.683.298	--
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	17	972.595	3.793
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	18	1.094.417	1.078.243
Οφειλόμενη φορολογία	19	148.428	--
Ολικό τρέχουσων υποχρεώσεων		3.898.738	1.082.036
Σύνολο υποχρεώσεων		8.832.268	5.374.660
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		28.850.881	15.296.902

Οι σημειώσεις στις σελίδες 13 μέχρι 24 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των συνοπτικών ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Ειδικό αποθεματικό	Λογαριασμός αποτελεσμάτων	Σύνολο
	€	€	€	€	€
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008	3.733.294	--	--	(98.706)	3.634.588
Συναλλαγματική διαφορά στη μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε Ευρώ	199.706	--	--	--	199.706
Έκδοση μετοχικού κεφαλαίου	14.850.000	18.150.000	--	--	33.000.000
Ειδικό αποθεματικό από ανάστροφη απόκτηση	--	--	(18.174.898)	--	(18.174.898)
Κέρδος για τη περίοδο	--	--	--	1.359.217	1.359.217
Υπόλοιπο 30 Ιουνίου 2008	18.783.000	18.150.000	(18.174.898)	1.260.511	20.018.613

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Ειδικό αποθεματικό	Λογαριασμός αποτελεσμάτων	Σύνολο
	€	€	€	€	€
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007					
και υπόλοιπο 30 Ιουνίου 2007	1.709	--	--	--	1.709

Οι σημειώσεις στις σελίδες 13 μέχρι 24 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των συνοπτικών ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Σημ.	Έξι μήνες που έληξαν στις 30 Ιουνίου	
		2008 €	2007 €
Ροή μετρητών για εργασίες			
Κέρδος πριν τη φορολογία		1.494.217	--
Αναπροσαρμογές για αποσβέσεις και χρεώλυση		210.821	--
Κέρδος από εργασίες πριν τις αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης		1.705.038	--
Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης		(1.792.053)	--
Καθαρά μετρητά για εργασίες		(87.015)	--
Ροή μετρητών για επενδυτικές δραστηριότητες			
Πληρωμές για αγορά ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού		(914.300)	--
Πληρωμές για αγορά άυλων περιουσιακών στοιχείων		(64.980)	--
Εξαγορά εξαρτημένης εταιρείας (συμπεριλαμβανομένων των μετρητών που εξαγοράστηκαν)	20	(9.203.890)	--
Καθαρά μετρητά για επενδυτικές δραστηριότητες		(10.183.170)	--
Ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Αύξηση μακροπρόθεσμου δανεισμού		1.222.653	--
Είσπραξη από έκδοση μετοχικού κεφαλαίου (συμπεριλαμβανομένου του ειδικού αποθεματικού)		8.737.154	--
Καθαρά μετρητά από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		9.959.807	--
Καθαρή μείωση στα μετρητά και αντίστοιχων των μετρητών		(310.378)	--
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή της περιόδου		255.327	--
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος της περιόδου	21	(55.051)	--

Οι σημειώσεις στις σελίδες 13 μέχρι 24 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των συνοπτικών ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008

1. ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Οι ενδιάμεσες συνοπτικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008 και δεν έχουν ελεγχθεί από τους εξωτερικούς ελεγκτές.

2. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Στις 17 Μαρτίου 2008 μετά από Δημόσια Πρόταση, η C.T.O. Public Company Limited (πρώην Lemeco Silvēx Industries Public Company Limited) ("Εταιρεία") εξαγόρασε το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Explosal Ltd. Η εξαγορά πραγματοποιήθηκε με την έκδοση 165.000.000 μετοχών προς τους μετόχους της Explosal Ltd. Η εξαγορά αυτή εμπίπτει κάτω από τις πρόνοιες του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης Αρ.3 "Συνενώσεις Επιχειρήσεων" για Ανάστροφες Αποκτήσεις. Ως αποτέλεσμα, για σκοπούς ετοιμασίας των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων η C.T.O. Public Company Limited (πρώην Lemeco Silvēx Industries Public Company Ltd) θεωρείται η νόμιμη ιθύνουσα εταιρεία και η Explosal Ltd η εταιρεία η οποία έχει εξαγοράσει την C.T.O. Public Company Limited (πρώην Lemeco Silvēx Industries Public Company Limited), αποκτούσα εταιρεία.

Στις 7 Αυγούστου 2008 η Lemeco Silvēx Industries Public Company Limited μετονομάστηκε σε C.T.O. Public Company Limited.

Οι ενδιάμεσες συνοπτικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αποτελούν συνέχεια των οικονομικών καταστάσεων της νόμιμης θυγατρικής δηλαδή της Explosal Limited.

Σύσταση Εταιρείας

Η Εταιρεία συστάθηκε στην Κύπρο το 1976 ως ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης και μετατράπηκε σε δημόσια εταιρεία σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113. Στις 26 Μαρτίου 1996 οι τίτλοι της Εταιρείας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.

Κύριες δραστηριότητες

Κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας, μέχρι το τέλος της περιόδου ήταν η παραγωγή και πώληση χάρτινων ειδών υγιεινής.

Η Explosal Ltd δραστηριοποιείται στην κατασκευή και εμπορία καπνικών ειδών.

3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

(α) **Δήλωση συμμόρφωσης**

Οι εξαμηνιαίες ενδιάμεσες συνοπτικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της C.T.O. Public Company Limited (πρώην Lemeco Silvēx Industries Public Company Limited) και της Explosal Ltd που μαζί αναφέρονται ως Συγκρότημα, που εκφράζονται σε Ευρώ, ετοιμάστηκαν σύμφωνα με τις πρόνοιες του Διεθνούς Λογιστικού Πρότυπου (ΔΛΠ) Αρ. 34 «Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις».

(β) **Βάση ετοιμασίας**

Οι ενδιάμεσες συνοπτικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις πρέπει να διαβάζονται σε συσχετισμό με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008

3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ(συνέχεια)

(β) Βάση ετοιμασίας (συνέχεια)

Οι λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν αναφορικά με τα στοιχεία που θεωρούνται ουσιώδη σε σχέση με τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας συνάδουν με τις λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007.

Τα πιο κάτω καινούργια και αναθεωρημένα ΔΠΧΠ και ερμηνείες είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που λήγουν στις 31 Δεκεμβρίου 2008:

§ IFRIC Ερμηνεία 11 “ΔΠΧΠ 2 – Συναλλαγές σε μετοχές του Συγκροτήματος και Ίδιες Μετοχές” (Ισχύει για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από 1 Μαρτίου 2007).

§ IFRIC Ερμηνεία 12 “Συμφωνίες για Παραχώρηση Υπηρεσιών”* (Ισχύει για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από 1 Ιανουαρίου 2008).

§ IFRIC Ερμηνεία 14 “ΔΛΠ19 – Το όριο για Περιουσιακό Στοιχείο Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστες Απαιτήσεις Χρηματοδότησης και η Αλληλοεπίδραση τους”* (Ισχύει για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από 1 Ιανουαρίου 2008).

Σε ισχύ για το Συγκρότημα από 1 Ιανουαρίου 2009:

§ ΔΛΠ 8 “Λειτουργικοί τομείς”* (Ισχύει για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από 1 Ιανουαρίου 2009).

§ ΔΛΠ 23 (Αναθεώρηση), “Κόστος Δανεισμού”* (Ισχύει από λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από 1 Ιανουαρίου 2009).

§ IFRIC Ερμηνεία 13 “Προγράμματα Πιστών Πελατών”* (Ισχύει από λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από 1 Ιουλίου 2008).

* Δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αναμένει πως η υιοθέτηση αυτών των λογιστικών προτύπων σε μελλοντικές περιόδους δεν θα έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Συγκροτήματος.

(γ) Βάση ενοποίησης

Οι ενδιάμεσες συνοπτικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν ενοποιηθεί εφαρμόζοντας τις πρόνοιες του ΔΠΧΠ Αρ.3 “Συνενώσεις Επιχειρήσεων” σχετικά με τις ανάστροφες αποκτήσεις.

Οι ενδιάμεσες συνοπτικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αποτελούν συνέχεια των οικονομικών καταστάσεων της νόμιμης θυγατρικής δηλαδή της Explosal Ltd.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008

3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ (συνέχεια)

(δ) **Ανάλυση κατά τομέα**

(i) Ανάλυση κατά τομέα δραστηριότητας

Το Συγκρότημα έχει τους πιο κάτω τομείς δραστηριότητας:

- § Κατασκευή και πώληση καπνικών ειδών
- § Κατασκευή και πώληση χάρτινων ειδών υγιεινής

(ii) Ανάλυση κατά γεωγραφικό τομέα

Το Συγκρότημα έχει τους πιο κάτω γεωγραφικούς τομείς:

- § Πωλήσεις εξωτερικού
- § Εγχώριες πωλήσεις

4. ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Οι πωλήσεις αφορούν εισοδήματα από τιμολογήσεις για εμπορία χάρτινων ειδών υγιεινής και καπνικών ειδών. Οι πωλήσεις αναφέρονται μετά την αφαίρεση του Φόρου Προστιθέμενης Αξίας.

5. ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ

Ανάλυση κατά τομέα δραστηριότητας

	Καπνικά είδη €	Χάρτινα είδη υγιεινής €	Ολικό €
01.01.2008 – 30.06.2008			
Κύκλος εργασιών	5.072.860	984.339	6.057.199
Καθαρό κέρδος/(ζημία)	1.583.239	(224.022)	1.359.217

Δεν υπήρχαν οποιαδήποτε εισοδήματα για το Συγκρότημα για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2007 μέχρι 30 Ιουνίου 2007.

Ανάλυση κατά γεωγραφικό τομέα

	01.01.2008- 30.06.2008 €	01.01.2007- 30.06.2007 €
Κύκλος εργασιών		
Πωλήσεις εξωτερικού	5.072.860	--
Εγχώριες πωλήσεις	984.339	--
	6.057.199	--
Καθαρό κέρδος/(ζημία)		
Πωλήσεις εξωτερικού	1.583.239	--
Εγχώριες πωλήσεις	(224.022)	--
	1.359.217	--

Όλα τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού του Συγκροτήματος βρίσκονται στην Κύπρο.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008

6. ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

	<u>Έξι μήνες που έληξαν στις 30 Ιουνίου</u>	
	2008	2007
	€	€
Τραπεζικοί τόκοι	159.884	--
Ζημία από συναλλαγές σε ξένα νομίσματα	9.311	--
Άλλα έξοδα χρηματοδότησης	141.284	--
	<u>310.479</u>	<u>--</u>

7. ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ

	<u>Έξι μήνες που έληξαν στις 30 Ιουνίου</u>	
	2008	2007
	€	€
Εταιρικός Φόρος	<u>135.000</u>	<u>--</u>

Η φορολογία υπολογίζεται με βάση το αναμενόμενο ποσοστό φορολογίας που θα ισχύει για ολόκληρο το φορολογικό έτος.

8. ΚΕΡΔΟΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

	<u>Έξι μήνες που έληξαν στις 30 Ιουνίου</u>	
	2008	2007
	€	€
Κέρδος για τη περίοδο που αναλογεί στους μετόχους	<u>1.359.217</u>	<u>--</u>
Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια της περιόδου	<u>190.211.538</u>	<u>43.700.000</u>
Βασικό και πλήρες κατανεμημένο κέρδος ανά μετοχή (σεντ)	<u>0,71</u>	<u>--</u>

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008

9. ΑΚΙΝΗΤΑ, ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ

	Γη και κτίρια €	Μηχανήματα και εξοπλισμός €	Ηλεκτρονικοί Υπολογιστές €	Έπιπλα, σκεύη και εξοπλισμός €	Οχήματα €	Σύνολο €
Κόστος ή εκτίμηση						
Υπόλοιπο 1.1.2008	1.467.687	11.105.909	8.543	46.132	--	12.628.271
Προσθήκες λόγω εξαγοράς	1.201.662	1.548.499	--	218.092	50.404	3.018.657
Προσθήκες περιόδου	914.300	--	--	--	--	914.300
Μεταφορά στα άυλα στοιχεία ενεργητικού	--	--	--	(8.543)	--	(8.543)
Υπόλοιπο 30.6.2008	3.583.649	12.654.408	8.543	255.681	50.404	16.552.685
Αποσβέσεις						
Αποσβέσεις λόγω εξαγοράς	88.121	279.502	--	177.079	10.651	555.353
Αποσβέσεις περιόδου	25.708	175.242	854	6.307	1.288	209.399
Υπόλοιπο 30.6.2008	113.829	454.744	854	183.386	11.939	764.752
Καθαρή λογιστική αξία						
30 Ιουνίου 2008	3.469.820	12.199.664	7.689	72.295	38.465	15.787.933
31 Δεκεμβρίου 2007	1.467.687	11.105.909	8.543	46.132	--	12.628.271

Γη και κτίρια της Εταιρείας επανεκτιμήθηκαν το 2006 από τους Συμβούλους λαμβάνοντας υπόψη εκτιμήσεις από ανεξάρτητους εκτιμητές που έγιναν με βάση την αγοραία αξία. Μηχανήματα και εξοπλισμός της Εταιρείας έχουν επίσης επανεκτιμηθεί το 2006 από τους Συμβούλους της Εταιρείας αφού έλαβαν υπόψη τις μελλοντικές ταμειακές εισροές από την χρησιμοποίηση των συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού. Το πλεόνασμα από την επανεκτίμηση μετά την αφαίρεση της προκύπτουσας αναβαλλόμενης φορολογίας πιστώθηκε στα αποθεματικά δίκαιης αξία στο συμφέρον μετόχων.

Τα κτίρια της νόμιμης θυγατρικής παρουσιάζονται σε τιμή κόστους το οποίο δεν διαφέρει σημαντικά από τη δίκαιη αξία τους στις 30 Ιουνίου 2008.

10. ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΥΝΟΙΑ

	30 Ιουνίου 2008 €	31 Δεκεμβρίου 2007 €
Εμπορική εύνοια που προέκυψε από την ανάστροφη απόκτηση Καθαρή λογιστική αξία (σημ. 20)	5.010.372	--

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008

11. ΑΫΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

	Ευρεσιτεχνίες και σήματα €	Αέρας κτιρίου €	Λογισμικά προγράμματα €	Σύνολο €
Κόστος				
Υπόλοιπο 1.1.2008	1.543	--	--	1543
Προσθήκες περιόδου	--	64.980	--	64.980
Μεταφορά από ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμό	--	--	8.543	8.543
Υπόλοιπο 30.6.2008	1.543	64.980	8.543	75.066
Χρεωλύσεις				
Χρεώλυση περιόδου και υπόλοιπο 30.6.2008	--	--	1.422	1.422
Καθαρή λογιστική αξία				
30 Ιουνίου 2008	1.543	64.980	7.121	73.644
31 Δεκεμβρίου 2007	1.543	--	--	1.543

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αποτελούνται από δικαιώματα για ευρεσιτεχνίες και σήματα, αέρα κτιρίου και λογισμικά προγράμματα. Οι ευρεσιτεχνίες και σήματα και ο αέρας κτιρίου δεν αποσβένονται αλλά ελέγχονται για απομείωση σύμφωνα με το ΔΛΠ38. Τα λογισμικά προγράμματα αποσβένονται με βάση την ωφέλιμη οικονομική τους ζωή.

12. ΕΜΠΟΡΙΚΑ ΚΑΙ ΆΛΛΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ

	30 Ιουνίου 2008 €	31 Δεκεμβρίου 2007 €
Εμπορικά εισπρακτέα	5.234.835	--
Εισπρακτέα από συγγενικές εταιρείες (σημ. 22)	755.247	1.375.667
Άλλοι χρεώστες και προπληρωμές	280.972	32.188
	6.271.054	1.407.855

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008

13. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Μετοχικό κεφάλαιο	<u>C.T.O. Public Company Limited</u> <u>(πρώην Lemeco Silvex Industries Public Co. Ltd)</u>		<u>Explosal Limited</u>	
	Αριθμός	30 Ιουνίου 2008 €	Αριθμός	31 Δεκεμβρίου 2007 €
<u>Εγκεκριμένο</u>				
Συνήθεις μετοχές των £0,05 η καθεμία	--	--	24.865.000	2.124.219
Συνήθεις μετοχές των €0,09 η καθεμία	500.000.000	45.000.000	--	--
<u>Εκδοθέν και πλήρως πληρωθέν</u>				
Συνήθεις μετοχές των £0,05 η καθεμία	--	--	24.865.000	2.124.219
Συνήθεις μετοχές των €0,09 η καθεμία	208.700.000	18.783.000	--	--

Κατά την μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου από Κυπριακές Λίρες σε Ευρώ προέκυψε συναλλαγματική διαφορά ύψους €199.706.

Η κίνηση των ιδίων κεφαλαίων κατά τη διάρκεια της περιόδου έχει ως εξής:

	Αριθμός μετοχών	Ονομαστική αξία €	Τιμή έκδοσης €	Εκδοθέν κεφάλαιο €	Υπέρ το άρτιο €	Ειδικό αποθεματικό €	Αποθεματικό λογαριασμού αποτελεσμάτων €
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008	43.700.000	0,09	0,09	3.733.294	--	--	(98.706)
Συναλλαγματική διαφορά στη μετατροπή μετοχικού σε Ευρώ	--	--	--	199.706	--	--	--
Έκδοση νέων μετοχών	165.000.000	0,09	0,20	14.850.000	18.150.000	--	--
Ειδικό αποθεματικό από ανάστροφη απόκτηση	--	--	--	--	--	(18.174.898)	--
Κέρδος περιόδου	--	--	--	--	--	--	1.359.217
Υπόλοιπο 30 Ιουνίου 2008	208.700.000			18.783.000	18.150.000	(18.174.898)	1.260.511

Βάσει των προνοιών του Δ.Π.Χ.Π. 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» αναφορικά με τις αναστροφές αποκτήσεις, στις 31 Δεκεμβρίου 2007 παρουσιάζεται το μετοχικό κεφάλαιο της Explosal Limited και στις 30 Ιουνίου 2008 παρουσιάζεται αυτό της C.T.O. Public Company Limited (πρώην Lemeco Silvex Industries Public Company Limited).

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008

14. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ

	30 Ιουνίου 2008 €	31 Δεκεμβρίου 2007 €
Τρέχουσες υποχρεώσεις		--
- τραπεζικά παρατραβήγματα	311.577	--
- τραπεζικά δάνεια	534.372	--
- λογαριασμός προεξόφλησης χρεωστών	837.349	--
	1.683.298	--
Μη τρέχουσες υποχρεώσεις		
- τραπεζικά δάνεια	4.771.166	4.292.624
	6.454.464	4.292.624

Τα τραπεζικά παρατραβήγματα είναι εξασφαλισμένα με προσωπικές εγγυήσεις των Συμβούλων της Εταιρείας και φέρουν τόκο προς 7,5% ετησίως.

Τα τραπεζικά δάνεια είναι εξασφαλισμένα με υποθήκη στα ακίνητα της Explosal Ltd, με κυμαινόμενες επιβαρύνσεις και με προσωπικές εγγυήσεις των Συμβούλων της Explosal Ltd και φέρουν τόκο προς 6,5% ετησίως.

Ημερομηνία λήξης μακροπρόθεσμων δανείων:

	€	€
Μεταξύ ένα και δύο έτη	1.818.718	1.000.844
Μεταξύ δύο και πέντε έτη	2.952.448	3.002.532
Πέραν των πέντε ετών	--	289.248
	4.771.166	4.292.624

Η κίνηση των δανείων αναλύεται ως εξής:

Για τους έξι μήνες που έληξαν στις 30 Ιουνίου 2008:

	€
Αρχικό υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2008	4.292.624
Τόκοι που κεφαλαιοποιήθηκαν	478.542
Τελικό υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2008	4.771.166

15. ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ

	30 Ιουνίου 2008 €	31 Δεκεμβρίου 2007 €
Αναβαλλομένη φορολογία λόγω εξαγοράς και τελικό υπόλοιπο	154.242	--

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008

16. ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟ ΕΙΣΟΔΗΜΑ

	30 Ιουνίου 2008 €	31 Δεκεμβρίου 2007 €
Αναβαλλόμενο εισόδημα λόγω εξαγοράς	10.740	--
Χρεώλυση περιόδου	(2.618)	--
Τελικό υπόλοιπο	8.122	--

Οι κυβερνητικές χορηγίες, που αφορούν χορηγίες για αγορά μηχανημάτων από το εξωτερικό, παρουσιάζονται ως αναβαλλόμενο εισόδημα και αποσβένονται σε περίοδο 10 ετών που είναι η αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των περιουσιακών στοιχείων που σχετίζονται με τις χορηγίες.

17. ΕΜΠΟΡΙΚΟΙ ΚΑΙ ΑΛΛΟΙ ΠΙΣΤΩΤΕΣ

	30 Ιουνίου 2008 €	31 Δεκεμβρίου 2007 €
Εμπορικοί πιστωτές	830.820	--
Πληρωτέα σε συγγενικές εταιρείες (σημ. 22)	100.000	--
Οφειλόμενα έξοδα	41.775	3.793
	972.595	3.793

18. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ

	Σύνολο ελάχιστων μελλοντικών καταβολών μισθωμάτων 2008 €	2007 €
Ποσό κεφαλαίου	1.080.939	1.078.243
Μελλοντικές χρεώσεις χρηματοδότησης	13.478	--
Παρούσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης	1.094.417	1.078.243

Η δίκαιη αξία των υποχρεώσεων από μισθώσεις είναι περίπου η ίδια με τη λογιστική αξία κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Οι υποχρεώσεις της Εταιρείας από χρηματοδοτικές μισθώσεις είναι εξασφαλισμένες για τον εκμισθωτή από τίτλους κυριότητας στα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία.

19. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ

	30 Ιουνίου 2008 €	31 Δεκεμβρίου 2007 €
Εταιρικός φόρος	148.428	--

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008

20. ΑΝΑΣΤΡΟΦΗ ΑΠΟΚΤΗΣΗ

Στις 17 Μαρτίου 2008 μετά από Δημόσια Πρόταση, η C.T.O. Public Company Limited (πρώην Lemeco Silvēx Industries Public Company Limited) ("Εταιρεία") εξαγόρασε το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Explosal Ltd. Η εξαγορά πραγματοποιήθηκε με την έκδοση 165.000.000 μετοχών προς τους μετόχους της Explosal Ltd. Η εξαγορά αυτή εμπίπτει κάτω από τις πρόνοιες του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης Αρ.3 "Συνενώσεις Επιχειρήσεων" για Ανάστροφες Αποκτήσεις. Ως αποτέλεσμα, για σκοπούς ετοιμασίας των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων η C.T.O. Public Company Limited (πρώην Lemeco Silvēx Industries Public Company Ltd) θεωρείται η νόμιμη ιθύνουσα εταιρεία και η Explosal Ltd η εταιρεία η οποία έχει εξαγοράσει την C.T.O. Public Company Limited (πρώην Lemeco Silvēx Industries Public Company Limited), η αποκτούσα εταιρεία.

Η εν λόγω συνένωση επιχειρήσεων είχε τις ακόλουθες επιπτώσεις στα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού του Συγκροτήματος.

	C.T.O. Public Company Limited €
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	2.463.304
Αποθέματα	1.273.210
Εμπορικοί και άλλοι χρεώστες	2.108.013
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.075
Δανεισμός	(627.610)
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	(844.989)
Αναβαλλόμενη φορολογία	(154.242)
Αναβαλλόμενο εισόδημα	(10.740)
Οφειλόμενη φορολογία	(13.428)
Τραπεζικά παρατραβήγματα	(470.965)
	<hr/>
Καθαρό ενεργητικό	3.729.628
Εμπορική εύνοια	5.010.372
	<hr/>
Τίμημα εξαγοράς	8.740.000
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών που εξαγοράστηκαν	463.890
	<hr/>
Καθαρά μετρητά και αντίστοιχων μετρητών που πληρώθηκαν	<u>9.203.890</u>

Το τίμημα εξαγοράς έχει καθοριστεί με βάση την χρηματιστηριακή αξία των μετοχών της C.T.O. Public Company Ltd στις 17 Μαρτίου 2008 επί το συνολικό αριθμό μετοχών που ήταν εκδομένες πριν την συνένωση (43.700.000 μετοχές προς €0,20 η καθεμία).

Τα συνολικά εισοδήματα που θα είχε το Συγκρότημα σε περίπτωση που η συνένωση θα είχε ισχύ από 1 Ιανουαρίου 2008 θα ανέρχονταν στα €6.769.673 ενώ το συνολικό κέρδος θα ανερχόταν στο €1.197.067.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008

21. ΜΕΤΡΗΤΑ ΚΑΙ ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΑ ΤΩΝ ΜΕΤΡΗΤΩΝ

Τα μετρητά και αντίστοιχα των μετρητών αποτελούνται από μετρητά στην τράπεζα και ταμείο και τραπεζικά παρατραβήγματα.

	30 Ιουνίου 2008 €	30 Ιουνίου 2007 €
Μετρητά στην τράπεζα και ταμείο	256.526	--
Τραπεζικά παρατραβήγματα	(311.577)	--
	<u>(55.051)</u>	<u>--</u>

22. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΓΓΕΝΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

Οι πιο κάτω συναλλαγές έγιναν με συγγενικά μέρη που είναι εταιρείες που έχουν σημαντικό συμφέρον στο Συγκρότημα και εταιρείες στις οποίες κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας έχουν σημαντικό συμφέρον.

α) Εισπρακτέα από συγγενικά μέρη

Όνομα	30 Ιουνίου 2008 €	31 Δεκεμβρίου 2007 €
Raquel Limited	755.247	1.295.029
Mexona Trading Limited	--	79.935
Sciconsult (Cyprus) Limited	--	703
	<u>755.247</u>	<u>1.375.667</u>

Οι κύριες συναλλαγές μεταξύ της Explosal Ltd και Raquel Ltd για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008 και για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007 αναλύονται ως ακολούθως:

	2008 €	2007 €
Πωλήσεις εμπορευμάτων από Raquel Ltd προς Explosal Ltd	2.041.726	
Πληρωμές από Raquel Ltd εκ μέρους της Explosal Ltd	139.028	984.277
Πληρωμές από Explosal Ltd προς Raquel Ltd	2.041.726	--
Πωλήσεις μηχανημάτων και εξοπλισμού από Raquel Ltd προς Explosal Ltd	--	5.125.804
Πληρωμές από Raquel Ltd προς Explosal Ltd	--	6.110.082
Πωλήσεις πρώτων υλών από Explosal Ltd προς Raquel Ltd	--	1.295.029

Όλες οι πιο πάνω συναλλαγές έχουν γίνει σε καθαρά εμπορική βάση.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008

22. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΓΓΕΝΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ (συνέχεια)

β) Πληρωτέα σε συγγενικά μέρη

<u>Όνομα</u>	<u>Φύση συναλλαγών</u>	30 Ιουνίου 2008 €	31 Δεκεμβρίου 2007 €
Mexona Trading Limited	Προσωρινή χρηματοδότηση	100.000	--

Το πιο πάνω ποσό είναι πληρωτέο εντός ενός έτους και δεν φέρει τόκο.

23. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΜΕ ΟΡΓΑΝΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Δεν υπήρξαν σημαντικές συμβάσεις με όργανα διοίκησης κατά την περίοδο από 1 Ιανουαρίου μέχρι 30 Ιουνίου 2008.

24. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΗΣ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑΣ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Στις 5 Αυγούστου 2008, η θυγατρική εταιρεία Explosal Limited έχει πωλήσει το επ'ονόματι της εμπράγματο δικαίωμα μίσθωσης επί τεμαχίου εντός της Ελεύθερης Ζώνης Εμπορίου Λάρνακας,, έναντι του ποσού των €4.400.000. Στο εν λόγω τεμάχιο η Εταιρεία θα ανεγείρει υποστατικό.

Το καθαρό κέρδος το οποίο αναμένεται να προκύψει από την πώληση ανέρχεται περίπου στο ποσό των €2.800.000, πριν τη φορολογία.

Δεν υπήρξαν οποιαδήποτε άλλα σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας του ισολογισμού που να έχουν σχέση με την κατανόηση των οικονομικών καταστάσεων και τα οποία να επηρεάζουν την αληθινή και δίκαιη εικόνα του Συγκροτήματος στις 30 Ιουνίου 2008.