

WHITE KNIGHT HOLDINGS PUBLIC COMPANY LIMITED

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

(Αρ. Εγγραφής εταιρείας: 80209)

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

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ: 6 Δεκεμβρίου 2005



ΟΙ ΤΙΤΛΟΙ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΗΔΗ ΕΚΔΟΘΕΙ ΘΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΟΥΝ ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΑΙΤΗΣΗΣ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΠΡΟΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΣΤΟ ΧΑΚ

Εκδομένο Μετοχικό Κεφάλαιο:

216.686.667 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας Κ€0,50 η καθεμιά

Το έγγραφο αυτό είναι σημαντικό και απαιτεί την άμεση προσοχή σας. Οι επενδυτές που χρειάζονται οποιοδήποτε διευκρινίσεις ή/και επεξηγήσεις επί του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μπορούν να συμβουλευτούν τους Διευθυντές της παρούσας έκδοσης Sharelink Securities and Financial Services Limited, καθώς επίσης άλλους επαγγελματίες χρηματιστές, τραπεζίτες, λογιστές, δικηγόρους ή συμβούλους επενδύσεων.

Μετά την έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου, όλοι οι τίτλοι της Εταιρείας θα αποτελέσουν αντικείμενο αίτησης εισαγωγής προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, νομμένου ότι υπάρχει ικανοποιητική διασπορά του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας στο ευρύ κοινό.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου 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 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 δεν συνεπάγεται με παρότρυνση προς το επενδυτικό κοινό για επένδυση στην White Knight Holdings Public Co Limited ("ο Εκδότης"). Πριν τη λήψη της επενδυτικής του απόφασης το επενδυτικό κοινό προτρέπει να συμβουλευτείται τον σύμβουλο επενδύσεών του. Η επένδυση στους τίτλους του Εκδότη συνεπάγεται κινδύνους οι οποίοι περιγράφονται στο μέρος με τίτλο "ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ" του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ	3
ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	14
ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	16
ΟΡΙΣΜΟΙ	17
ΥΠΕΥΘΥΝΑ ΠΡΟΣΩΠΑ	18
ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΟΜΙΛΟΥ	19
ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	21
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	21
ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΚΥΡΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗΣ	22
ΟΜΙΛΟΣ ΣΤΟΝ ΟΠΟΙΟ ΑΝΗΚΕΙ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	23
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	24
ΔΟΜΗ ΟΜΙΛΟΥ	25
ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΚΑΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	26
ΙΣΤΟΡΙΚΟ	26
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	27
ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	29
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΤΑΣΕΙΣ	33
ΑΚΙΝΗΤΑ, ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ, ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	35
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ	40
ΕΞΕΤΑΣΗ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	41
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ	41
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ	46
ΚΕΦΑΛΑΙΑ	50
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΧΡΕΟΣ	53
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	53
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΤΙΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΤΗΣ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ	54
ΙΣΤΟΡΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	54
ΑΤΥΠΕΣ (PRO FORMA) ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	54
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ, ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΗ ΟΜΑΔΑ ΚΑΙ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ	57
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ	57
ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΗ ΟΜΑΔΑ	60
ΑΜΟΙΒΗ ΚΑΙ ΟΦΕΛΗ	61
ΤΡΟΠΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	61
ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ	64
ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ	65
ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΠΡΟΣΩΠΑ	66
ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ	70
ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	75
ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΔΙΑΙΤΗΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ	75
ΕΞΟΔΑ ΤΗΣ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΤΩΝ ΤΙΤΛΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	75
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΠΟ ΤΡΙΤΟΥΣ ΚΑΙ ΓΝΩΜΟΔΟΤΗΣΕΙΣ ΕΜΠΕΙΡΟΓΝΩΜΟΝΩΝ ΚΑΙ ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ	76
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟ ΚΑΘΕΣΤΩΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΚΙΝΗΤΡΑ ΓΙΑ ΤΟΝ ΕΠΕΝΔΥΤΗ	78
ΔΙΑΚΙΝΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΞΕΝΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ	79
ΠΑΡΑΠΟΜΠΕΣ	79
ΕΓΓΡΑΦΑ ΣΤΗ ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΟΥ ΚΟΙΝΟΥ	80
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥΣ ΤΙΤΛΟΥΣ	81
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α	83
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β	97

ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Το περιληπτικό σημείωμα πρέπει να εννοηθεί ως η εισαγωγή του Ενημερωτικού Δελτίου. Ο επενδυτής πρέπει να βασίσει οποιαδήποτε επενδυτική απόφαση του για κινητές αξίες στην εξέταση του Ενημερωτικού Δελτίου ως συνόλου.

Σε περίπτωση που εγερθεί ενώπιον δικαστηρίου αξίωση επενδυτή που συνδέεται με τις πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, τα τυχόν έξοδα μετάφρασης του ενημερωτικού δελτίου, σε σχέση με την όλη νομική διαδικασία, φέρει ο ενάγων επενδυτής.

Τα πρόσωπα που υπέβαλαν το περιληπτικό σημείωμα και κάθε μετάφρασή του και ζήτησαν τη δημοσίευση ή την κοινοποίησή του, υπέχουν αστική ευθύνη, μόνον εάν το εν λόγω σημείωμα είναι παραπλανητικό, ανακριβές ή αντιφατικό προς άλλα μέρη του Ενημερωτικού Δελτίου.

Ταυτότητα μελών Διοικητικού Συμβουλίου, των ανώτερων διοικητικών στελεχών, των συμβούλων και των ελεγκτών

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ : Δρ. Ιωάννης Πίτσιλλος (Εκτελεστικός Πρόεδρος)
Φίλιππος Λάρκος (Εκτελεστικός Σύμβουλος)
Δρ. Δήμος Πετρόπουλος (Εκτελεστικός Σύμβουλος)
Χριστόδουλος Βενιαμίν (Διοικητικός Σύμβουλος - Ανεξάρτητος)
Γεώργιος Συρίμης (Διοικητικός Σύμβουλος - Ανεξάρτητος)
Στέλιος Μαρκίδης (Διοικητικός Σύμβουλος - Ανεξάρτητος)

ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΗ ΟΜΑΔΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ : SFS Group Public Company Limited

ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΕΚΔΟΣΗΣ - ΑΝΑΔΟΧΟΣ : Sharelink Securities and Financial Services Limited
Θεοτόκη 6, Τ.Θ. 22379
1521 – Λευκωσία

ΝΟΜΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ : Γεωργιάδης & Πελίδης
Λεωφ. Κυριάκου Μάτση 16
Eagle House, 10ος όροφος
Άγιοι Ομολογητές, 1082 Λευκωσία

Δικηγορικό Γραφείο Γιώργου Α. Παπαϊωάννου
Λεωφόρος Ευαγόρου 31, Μέγαρο Ευαγόρας
3ος όροφος, Γρ. 31
1066 Λευκωσία

Γεώργιος Α. Σαββίδης & Σία
Γλαύκου 1, 1085 Λευκωσία /
Ρήγα Φεραίου 4, ΩΜΕΓΑ ΚΩΡΤ, 1ος όροφος
Τ.Κ. 54098, 3720 Λεμεσός

ΕΛΕΓΚΤΕΣ : Deloitte & Touche
Γωνία Θεμιστοκλή Δέρβη – Φλωρίνης
Τ.Κ. 21675, 1512 – Λευκωσία

Προβλεπόμενο χρονοδιάγραμμα εισαγωγής τίτλων

Μετά την έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου η Εταιρεία θα προβεί σε αίτηση για εισαγωγή των τίτλων των μετοχών της στο ΧΑΚ.

Βασικές πληροφορίες για επιλεγμένα χρηματοοικονομικά δεδομένα, κεφαλαιοποίηση και βαθμός χρέωσης, λόγοι πραγματοποίησης της προσφοράς και χρησιμοποίηση πόρων, παράγοντες κινδύνου

Η Εταιρεία δεν ετοιμάζει ξεχωριστούς λογαριασμούς ως ιθύνουσα εταιρεία (δεν είναι απαιτούμενο από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς), και ως εκ τούτου πιο κάτω παρουσιάζονται επιλεγμένα χρηματοοικονομικά δεδομένα, κεφαλαιοποίηση και βαθμός χρέωσης για τον Όμιλο WKH μόνο.

Στοιχεία Ενοποιημένων Λογαριασμών αποτελεσμάτων

[Σε Κ€]	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004
Εισοδήματα			
Εισοδήματα από εμπορικές και ναυτιλιακές δραστηριότητες	16.718.528	18.039.750	19.912.682
Μεικτό κέρδος	5.874.187	7.612.288	9.077.318
Ολική συνεισφορά δραστηριοτήτων	(780.762)	13.595.026	15.225.567
Κέρδος/(ζημιά) από εργασίες	(11.933.146)	2.529.284	2.865.025
Συνεισφορά κερδών/(ζημιών) από συνδεδεμένες εταιρείες	97.953	379.816	17.463
Μείωση/(αύξηση) στις προβλέψεις για επισφαλείς χρεώστες, για μείωση της	(1.400.347)	948.447	-
δικαιης αξίας πάγιου ενεργητικού και για ενδεχόμενες υποχρεώσεις			
Κέρδος/(ζημιά) πριν τη Φορολογία	(13.606.499)	3.857.547	2.882.488
Φορολογία	226.209	(575.978)	(645.190)
Κέρδος/(ζημιά) μετά τη Φορολογία	(13.380.290)	3.281.569	2.237.298
Συμφέρον μειονότητας	(79.752)	(874.253)	(718.889)
Κέρδος/(ζημιά) έτους	(13.460.042)	2.407.316	1.518.409
Βασικό κέρδος/(ζημιά) ανά μετοχή (σεντ)	(6,21)	1,11	0,70

Στοιχεία Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Λογαριασμών αποτελεσμάτων

[Σε Κ€]	1.1.2004 - 30.6.2004	1.1.2005 - 30.6.2005
Εισοδήματα		
Εισοδήματα από εμπορικές και ναυτιλιακές δραστηριότητες	9.942.742	11.677.616
Μεικτό κέρδος	4.913.514	5.098.341
Ολική Συνεισφορά Δραστηριοτήτων	5.350.935	6.083.525
Κέρδος/(ζημιά) από εργασίες	(346.447)	168.770
Συνεισφορά κερδών από συνδεδεμένες εταιρείες	32.342	13.070
Κέρδος/(ζημιά) πριν τη φορολογία	(314.105)	181.840
Φορολογία	4.189	276
Κέρδος/(ζημιά) μετά τη φορολογία	(309.916)	182.116
Συμφέρον μειονότητας	(538.830)	(395.303)
Καθαρή Ζημιά μετόχων Εταιρείας	(848.746)	(213.187)
Ζημιά ανά μετοχή (σεντ)	(0,39)	(0,10)

Στοιχεία Ενοποιημένων Ισολογισμών και Ενδιάμεσου 2005

[Σε Κ€]	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	30.6.2005
Κυκλοφορούν ενεργητικό	16.655.356	19.025.956	24.417.361	25.858.724
Μη-Κυκλοφορούν ενεργητικό	82.464.524	101.179.407	93.138.757	98.157.454
Ολικό ενεργητικού	99.119.880	120.205.363	117.556.118	124.016.178
Τρέχουσες υποχρεώσεις	11.102.688	11.506.628	14.832.019	17.219.358
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	28.112.582	47.289.054	40.207.799	39.336.125
Ολικό υποχρεώσεων	39.215.270	58.795.682	55.039.818	56.555.483
Μετοχικό κεφάλαιο	108.343.334	108.343.334	108.343.334	108.343.334
Αποθεματικά	(49.354.856)	(48.040.410)	(46.998.957)	(47.035.766)
Κεφάλαιο μετόχων	58.988.478	60.302.924	61.344.377	61.307.568
Συμφέρον Μειονότητας	916.132	1.106.757	1.171.923	6.153.127
Ολικό υποχρεώσεων και κεφαλαίων μετόχων	99.119.880	120.205.363	117.556.118	124.016.178

Ίδια Κεφάλαια και Χρέος

Ο επόμενος πίνακας παρουσιάζει τα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών, χρέος και ίδια κεφάλαια στις 30 Σεπτεμβρίου 2005.

	30 Σεπτεμβρίου 2005
	£
Ολικό τρέχον χρέος	
Εγγυημένο	0
Εξασφαλισμένο	10.920.361
Μη εγγυημένο/με εξασφαλισμένο	0
	10.920.361
Ολικό μακροπρόθεσμο χρέος	
(εξαιρουμένου του τρέχοντος μέρους μακροπρόθεσμων δανείων)	
Εγγυημένο	0
Εξασφαλισμένο	32.029.336
Μη εγγυημένο/με εξασφαλισμένο	0
	32.029.336
Ολικό χρέος	42.949.697
Ίδια κεφάλαια	
Μετοχικό κεφάλαιο	108.343.334
Νόμιμο αποθεματικό	2.550.651
Άλλα αποθεματικά	(49.892.276)
	61.001.709

Ο επόμενος πίνακας παρουσιάζει την κατάσταση καθαρού χρηματοοικονομικού χρέους του Ομίλου στις 30 Σεπτεμβρίου 2005:

	30 Σεπτεμβρίου 2005
	£
Μετρητά	3.131.062
Αντίστοιχα μετρητών	-
Επενδύσεις για εμπορία	962.402
Ρευστότητα	4.093.464
Τρέχον λογαριασμός εισπρακτέος	1.285.900
Τρέχον τραπεζικό δάνειο	4.480.108
Τρέχον μέρος μακροπρόθεσμου δανείου	5.840.253
Άλλο τρέχον χρηματοοικονομικό δάνειο	600.000
Τρέχον χρηματοοικονομικό δάνειο	10.920.361
Καθαρό τρέχον χρηματοοικονομικό χρέος	5.540.996
Μακροπρόθεσμα δάνεια	32.029.336
Χρεόγραφα εκδομένα	-
Άλλα μακροπρόθεσμα δάνεια	-
Μακροπρόθεσμο χρηματοοικονομικό χρέος	32.029.336
Καθαρό χρηματοοικονομικό χρέος	37.570.332

Παράγοντες Κινδύνου

Η επένδυση στις μετοχές της Εταιρείας μπορεί να εμπεριέχει σημαντικό βαθμό κινδύνου. Οι επιχειρήσεις, τομείς δραστηριοποίησης, οικονομική κατάσταση και αποτελέσματα της Εταιρείας μπορούν να επηρεαστούν αρνητικά από οποιοσδήποτε από τους επιχειρηματικούς κινδύνους που συνοψίζονται πιο κάτω.

- Αλλαγές στο οικονομικό και πολιτικό περιβάλλον
- Συναλλαγματικός κίνδυνος που πηγάζει από αρνητικές μεταβολές στην ισοτιμία νομισμάτων που είναι εκτεθειμένος ο Όμιλος
- Ουσιαστική αλλαγή σε οποιαδήποτε νομοθεσία στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται η Εταιρεία,
- Νομικός κίνδυνος που πηγάζει από πιθανή αμφισβήτηση, μέσω νομικών ή δικαστικών διαδικασιών των υποχρεώσεων οποιωνδήποτε αντισυμβαλλόμενων μερών του Ομίλου.
- Ο κίνδυνος επιτοκίων από διακυμάνσεις στα επιτόκια όλων των τραπεζικών δανείων και παρατραβηγμάτων.
- Πιστωτικός κίνδυνος που πηγάζει από την ανικανότητα ή την απροθυμία ενός συμβαλλόμενου μέρους να ανταποκριθεί στις συμβατικές του υποχρεώσεις.
- Πίθανη μείωση αγοραίων τιμών στο ΧΑΚ.
- Επενδυτικός κίνδυνος λόγω αυξομειώσεων που παρουσιάζουν οι τιμές των κινητών αξιών.
- Η πιθανή απουσία ρευστότητας αγοράς ή πώλησης στους τίτλους της Εταιρείας στο ΧΑΚ .
- Κίνδυνος από τη σχετικά χαμηλή εμπορευσιμότητα των μετοχών στο ΧΑΚ
- Κίνδυνος από πιθανή μείωση στις τιμές γης και ακινήτων
- Εξάρτηση στην SFS μέσω της συμφωνίας διαχείρισης και παροχής υπηρεσιών υποστήριξης.
- Επηρεασμός αποτελεσμάτων Ομίλου από επενδύσεις επιχειρηματικών κεφαλαίων.
- Επηρεασμός αποτελεσμάτων Ομίλου από τις εμπορικές συμμετοχές.
- Επηρεασμός αποτελεσμάτων Ομίλου από σε εταιρείες δραστηριοποίησης στο ναυτιλιακό τομέα.
- Επηρεασμός αποτελεσμάτων Ομίλου από εταιρείες που παράγουν βιομηχανικά προϊόντα.
- Κίνδυνος ρευστότητας και συγκεκριμένα κίνδυνος τρεχουσών ταμειακών υποχρεώσεων, κίνδυνος χρηματιστηριακής ρευστότητας και κίνδυνος κεφαλαιακής ρευστότητας.

Πληροφορίες για τον εκδότη

Ιστορικό

Η εταιρεία White Knight Holdings Public Company Limited της οποίας η αρχική ονομασία ήταν Χ.Α.Παπαέλληνα Επενδύσεις Λίμιτεδ, συστάθηκε στην Κύπρο στις 12 Ιουλίου 1996 ως ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τον Περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113. (Αρ. Εγγραφής: 80209) και σκοπός της σύστασής της ήταν, μεταξύ άλλων, η ανάληψη ως διευθυντών ή αντιπροσώπων επιχειρήσεων, η απόκτηση οποιουδήποτε μετοχικού κεφαλαίου σε επιχειρήσεις και η διεξαγωγή των εργασιών επιχείρησης επενδύσεων.

Στις 5 Νοεμβρίου 1999, η SFS και η SFS Custodian & Trust Services Limited αγόρασαν ολόκληρο το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας.

Στις 14 Νοεμβρίου 1999, τα διοικητικά συμβούλια της SFS και της Εταιρείας αποφάσισαν όπως η Εταιρεία μετεξλιχθεί σε εταιρεία συμμετοχών, που θα δραστηριοποιείται, μεταξύ άλλων, στους πιο κάτω τομείς:

- (i) Την αγορά συμμετοχών σε επιχειρήσεις ή οργανισμούς.
- (ii) Την αγορά επιλεγμένων χρηματιστηριακών αξιών με σκοπό της εξασφάλιση σημαντικού στρατηγικού ποσοστού.
- (iii) Τη συμμετοχή σε εταιρείες ακινήτων ή/και διαχείρισης ακινήτων.
- (iv) Την επένδυση οποιωνδήποτε αποθεμάτων της Εταιρείας σε χρηματιστηριακούς τίτλους.

Στις 18 Δεκεμβρίου, 1999 η Εταιρεία διόρισε την SFS (πρώην Sharelink Financial Services Limited) ως διαχειριστή επενδύσεων των κεφαλαίων της Εταιρείας και ως παροχέα υπηρεσιών υποστήριξης προς την Εταιρεία.

Στις 31 Δεκεμβρίου 1999 εκδόθηκαν και παραχωρήθηκαν 150.000.000 νέες συνήθεις μετοχές της Εταιρείας στην τιμή των Κ€0,50 έκαστη.

Κατά το 1999 η Εταιρεία απέκτησε συμμετοχή σε εταιρείες που δραστηριοποιούνταν στον εμπορικό τομέα και συγκεκριμένα στον τομέα της γαλακτοβιομηχανίας, επεξεργασίας σισαμιού και ετοιμασία χαλβά και ταχίνης, καθώς επίσης στον τομέα αγοραπωλησίας και αξιοποίησης γης και ακινήτων.

Σε ΕκΓΣ των μετόχων της Εταιρείας στις 16 Ιουνίου 2000 αποφασίστηκε όπως η Εταιρεία μετατραπεί σε δημόσια εταιρεία και όπως το καταστατικό έγγραφο της Εταιρείας αντικατασταθεί με τροποποιημένο καταστατικό έγγραφο.

Στην ίδια ΕκΓΣ πάρθηκε η απόφαση για την έκδοση 41.666.667 συνήθων μετοχών ονομαστικής αξίας ΚΕ0,50 έναντι του τιμήματος ΚΕ0,60.

Στην ίδια ΕκΓΣ αποφασίστηκε η έκδοση στην εταιρεία SFS, βάσει όρων δικαιώματος επιλογής που διατηρούσε, 25.000.000 συνήθων μετοχών ονομαστικής αξίας ΚΕ0,50 η καθεμιά, στην τιμή των ΚΕ0,50 η καθεμιά.

Το 2000 η Εταιρεία αύξησε τη συμμετοχή της σε εμπορικές εταιρείες, που δραστηριοποιούνται σε διάφορους τομείς της οικονομίας, όπως της παρασκευής τροφίμων, της ψυχαγωγίας, εμπορίου εργαλείων. Κατά το ίδιο έτος η Εταιρεία επένδυσε σημαντικά κεφάλαια στον τομέα επενδύσεων σε γη και ακίνητα με την δημιουργία /εξαγορά εταιρειών οι οποίες είναι ιδιοκτήτριες τεμαχίων γης ανά το παγκύπριο.

Τον Ιούλιο του 2000 η Εταιρεία, μέσω θυγατρικής της εταιρείας, προέβη σε κοινοπραξία όπου ο Όμιλος συμμετέχει με 51%, που αφορά την κατασκευή και παράδοση 4 νεότευκτων πλοίων (αρχικά θα κατασκευάζονταν 6 πλοία) μεταφοράς ξηρού χύδην φορτίου, τη χρονοαύλωσή τους για 12 χρόνια και την εγγυημένη πώλησή τους σε προκαθορισμένη τιμή στο τέλος των 12 ετών.

Κατά το 2001 η Εταιρεία περιόρισε σημαντικά το ρυθμό αύξησης των συμμετοχών της σε εταιρείες και επικεντρώθηκε κυρίως στη διεύθυνση των εταιρειών του Ομίλου και την αναδιοργάνωση εταιρειών.

Στις 30 Σεπτεμβρίου 2001, η SFS απέκτησε τον έλεγχο του 50,14% των δικαιωμάτων ψήφου των μετοχών της Εταιρείας. Ως αποτέλεσμα η Εταιρεία θεωρείται ως εξαρτημένη της SFS από τις 30 Σεπτεμβρίου 2001.

Στις 27 Μαρτίου 2002 τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών SFS και WKH ανακοίνωσαν την απόφασή τους για συγχώνευση των δύο εταιρειών. Η συγχώνευση θα υλοποιόταν με την υποβολή πρότασης που έγινε από την SFS για την ανταλλαγή μετοχών της Εταιρείας με νέες μετοχές της SFS με βάση τα Καθαρά Περιουσιακά Στοιχεία των δύο εταιρειών και η πρόταση είχε γίνει αποδεκτή από ποσοστό που ξεπερνούσε το 90% των μετοχών της Εταιρείας.

Στις 20 Μαΐου 2002, η SFS κατέθεσε το ενημερωτικό δελτίο για εισαγωγή των νέων μετοχών που θα προέκυπταν από την πρόταση συγχώνευσης της SFS με την Εταιρεία στο ΧΑΚ, όμως κατά την εξέταση του ενημερωτικού δελτίου από το Διοικητικό Συμβούλιο του ΧΑΚ, τέθηκαν ορισμένοι όροι στην SFS, οι οποίοι έπρεπε να υλοποιηθούν ούτως ώστε να γίνει η συγχώνευση αποδεκτή. Η SFS δεν αποδέχτηκε τους όρους που τέθηκαν και το ΧΑΚ δεν ενέκρινε το ενημερωτικό δελτίο.

Μέσα στα πλαίσια της στρατηγικής επέκτασης των υφιστάμενων δραστηριοτήτων του Ομίλου στο ναυτιλιακό τομέα, τον Απρίλιο 2005 ο Όμιλος απόκτησε το 51,9% της κυπριακής, δημόσιας, μη εισηγμένης εταιρείας Lemissoler Shipping Co. Limited, μητρική εταιρεία του ομίλου εταιρειών Lemissoler.

Ανασκόπηση Επιχειρηματικής Δραστηριότητας

Η εταιρεία White Knight Holdings Public Company Limited δραστηριοποιείται στον τομέα διαθέσιμων και επενδύσεων. Οι κύριες δραστηριότητές της είναι:

1. Η αγορά συμμετοχών σε επιχειρήσεις ή οργανισμούς. Η παροχή κεφαλαίων τα οποία επενδύονται σε ελπιδοφόρες δραστηριότητες με σκοπό την ανάπτυξη της επιχειρήσεως και τη σημαντική απόδοση στα κεφάλαιά της.
2. Η αγορά επιλεγμένων στρατηγικών χρηματιστηριακών αξιών με σκοπό την εξασφάλιση σημαντικού ποσοστού κεφαλαίου, έτσι ώστε να έχει σημαντική επιρροή και απόδοση.
3. Η παροχή των αρχικών κεφαλαίων σε καινοτομίες, εφευρέσεις και νέες ιδέες με σκοπό την ανάπτυξη της επιχείρησης.
4. Η παροχή κεφαλαίων για την επίτευξη εξαγορών εταιρειών από τη διεύθυνσή τους (Management Buyouts).
5. Η επένδυση οποιωνδήποτε αποθεμάτων της Εταιρείας σε χρηματιστηριακούς τίτλους με σκοπό το μεσοπρόθεσμο κέρδος (Treasury Management).

Η στρατηγική που ακολουθεί ο Όμιλος είναι η συνεχιζόμενη επένδυση και διαχείριση των κεφαλαίων του στους τομείς που δραστηριοποιείται μέσα στα πλαίσια ενός σωστά διαφοροποιημένου και κατανοημένου χαρτοφυλακίου, όπου ο επενδυτικός κίνδυνος να είναι διεσπαρμένος όχι μόνο σε διάφορους τομείς της οικονομίας αλλά και σε διαφορετικές τάξεις επενδύσεων μέσα στους τομείς αυτούς. Στόχος είναι η επίτευξη ικανοποιητικής απόδοσης κεφαλαίων με σταθμισμένο επενδυτικό κίνδυνο από τομείς που δεν κινούνται με τους ίδιους ρυθμούς και δεν επηρεάζονται το ίδιο από την κυκλικότητα της οικονομίας.

Η διαχείριση και διεύθυνση των επενδύσεων του Ομίλου γίνεται από την SFS, βάσει της Συμφωνίας Διαχείρισης, η οποία κατέχει την απαραίτητη γνώση, εμπειρία και διασυνδέσεις στους τομείς που έχει επενδύσει ο Όμιλος τα κεφάλαιά του.

Εφαρμόζοντας την πιο πάνω πολιτική και στρατηγική ο Όμιλος έχει επενδύσει τα κεφάλαια του σε θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες με διευρυμένες δραστηριότητες οι οποίες δραστηριοποιούνται στους βιομηχανικό, τον εμπορικό και ψυχαγωγικό τομέα, τον τομέα διαθέσιμων και επενδύσεων, τον τομέα αξιοποίησης γης και το ναυτιλιακό τομέα.

Πληροφορίες για τις τάσεις

Η Εταιρεία θα συνεχίσει να εξελίσσεται στους τομείς δραστηριοποίησής της και να προβαίνει επιλεκτικά σε επιχειρηματικές συμμετοχές σε εταιρείες, όταν κρίνει η διεύθυνσή της ότι μπορεί να δημιουργήσει επιπρόσθετη αξία με την προσθήκη τους στον όμιλο εταιρειών WKH. Κύριοι παράμετροι για τις επενδύσεις των κεφαλαίων της Εταιρείας παραμένουν πάντα οι προοπτικές των εταιρειών στόχων και η σχέση μεταξύ της αναμενόμενης απόδοσης και του επενδυτικού κινδύνου που εμπεριέχεται στην επένδυση υπό εξέταση.

Η Εταιρεία θα συνεχίσει την επένδυση μέρους των διαθέσιμων της μέσω βραχυπρόθεσμων δανείων σε εξαρτημένες εταιρείες του Ομίλου καθώς και σε τρίτους με σωστά χρηματοοικονομικά δεδομένα, αποδεδειγμένη ικανότητα αποπληρωμής και αξιόπιστη εξασφάλιση. Οι επενδύσεις του Ομίλου στον τομέα διαθέσιμων και επενδύσεων έχουν επιλεγεί σε στρατηγική βάση με μακροπρόθεσμο ορίζοντα και περιορίζονται κατά κύριο λόγο σε εταιρείες ήδη εισηγμένες ή που αναμένεται να εισαχθούν στο ΧΑΚ. Η απόδοση και οι προοπτικές των επενδύσεων αυτών θα επηρεαστούν κατά κύριο λόγο από την μακροπρόθεσμη πορεία του ΧΑΚ στο μέλλον. Το ποσοστό των καθαρών κεφαλαίων του Ομίλου που θα παραμείνει επενδυμένο στον τομέα των επενδύσεων δεν αναμένεται να μεταβληθεί σημαντικά, εκτός και εάν μεταβληθεί σημαντικά η αγοραία αξία των επενδύσεων αυτών. Αντίθετα, το ποσοστό των διαθέσιμων αναμένεται να αυξηθεί, καθώς στρατηγική του Ομίλου είναι η ύπαρξη ενός ελάχιστου ποσοστού σε διαθέσιμα, γεγονός που θα επιτρέπει περισσότερη ευελιξία για επενδύσεις όταν οι συνθήκες της αγοράς είναι κατάλληλες.

Οι προοπτικές του βιομηχανικού, εμπορικού και ψυχαγωγικού τομέα είναι άμεσα συνυφασμένες με την πορεία της Κυπριακής οικονομίας. Παράγοντες που θα επηρεάσουν τα αποτελέσματα του τομέα αυτού είναι η πορεία της οικοδομικής βιομηχανίας στην Κύπρο που φαίνεται να δείχνει κάποια σημεία επιβράδυνσης για το 2005 αλλά και της πορείας της Κυπριακής οικονομίας γενικότερα.

Όσον αφορά τις εταιρείες αξιοποίησης γης και ακινήτων, η Εταιρεία έχει προβεί σε επένδυση κεφαλαίων σε γη και ακίνητα που ξεπερνά τα Κ€38 εκατ. κατά το τέλος του 2004. Η γη και ακίνητα στα οποία επενδύει η Εταιρεία βρίσκονται σε διάφορες περιοχές της Κύπρου και τα εισοδήματα στον Όμιλο από τις εταιρείες αυτές προέρχονται είτε από την εισπραξη ενοικίων από ακίνητα υπό ενοικίαση, είτε από την πώλησή τους σε ευνοϊκότερη τιμή από την τιμή αγοράς τους. Βραχυπρόθεσμα οι τιμές συγκεκριμένων ακινήτων, όπως τα εμπορικά και τουριστικά οικόπεδα, η προσφορά των οποίων είναι περιορισμένη, αναμένονται να είναι σε ελαφρά υψηλότερα επίπεδα από αυτές των περασμένων χρόνων. Από την άλλη πλευρά, οι τιμές των διαμερισμάτων και των γραφείων αναμένεται να σταθεροποιηθούν ή και ακόμα να μειωθούν λόγω της αυξημένης προσφοράς που υπάρχει αυτή τη περίοδο στην αγορά. Εν όψει της σημαντικής αύξησης των τιμών των ακινήτων τα τελευταία χρόνια και της παρατηρούμενης σχετικά επιβράδυνσης ο Όμιλος πιστεύει ότι οι μελλοντικές αποδόσεις του τομέα της γης και των ακινήτων μέσα στα επόμενα 3 χρόνια θα είναι χαμηλότερες από αυτές που πραγματοποιήθηκαν τα προηγούμενα δύο χρόνια.

Οι επενδύσεις στο ναυτιλιακό τομέα γίνονται μέσω της Ocean Challenge Limited η οποία αποτελεί την ιθύνουσα εταιρεία των ομίλων εταιρειών ναυτιλιακών δραστηριοτήτων. Τα εισοδήματα του Ομίλου στο ναυτιλιακό τομέα προέρχονται από την κοινοπραξία στην οποία συμμετέχει και μέσω της συμμετοχής της στο συγκρότημα της Lemissoler. Για το 2005 τα εισοδήματα από το ναυτιλιακό τομέα θα αυξηθούν σε σχέση με του 2004 λόγω κυρίως της συνεισφοράς εισοδημάτων από το συγκρότημα της Lemissoler το οποίο αποκτήθηκε κατά το 2005.

Στοιχεία σχετικά με τη διεύθυνση και προσωπικό

Διευθυντική Ομάδα

Η Εταιρεία δεν εργοδοτεί άμεσα προσωπικό. Το ΔΣ της Εταιρείας έχει συνάψει Συμφωνία Διαχείρισης με την SFS, βάσει της οποίας η SFS υποστηρίζει και διευθύνει τις ανάγκες και επενδύσεις της Εταιρείας μέσω των διαφόρων τμημάτων και εταιρειών της, και διαχειρίζεται τους κινδύνους στους οποίους είναι εκτεθειμένος ο Όμιλος λόγω των διευρυμένων δραστηριοτήτων του.

Τα μέλη της ομάδας διαχείρισης της SFS διαθέτουν την απαραίτητη πείρα και γνώση σχετικά με τους τομείς δραστηριοποίησης της Εταιρείας, και σε συνεννόηση με το ΔΣ της Εταιρείας διαχειρίζονται τις επενδύσεις της Εταιρείας στον τομέα ακινήτων και ναυτιλίας καθώς επίσης παρέχουν υποστήριξη και στρατηγική κατεύθυνση στις επιχειρηματικές συμμετοχές του Ομίλου, σε συνεργασία με τις διευθυντικές τους ομάδες. Η Εκτελεστική Διεύθυνση αποτελείται από όλους τους Εκτελεστικούς Σύμβουλους της SFS, μεγάλο αριθμό μελών της διευθυντικής ομάδας του Ομίλου SFS καθώς και άλλα επιλεγμένα άτομα του Ομίλου SFS.

Προσωπικό

Η Εταιρεία δεν απασχολεί άμεσα προσωπικό λόγω της συμφωνίας διαχείρισης και παροχής υπηρεσιών υποστήριξης με την SFS. Ο όμιλος WKH εργοδοτεί προσωπικό το οποίο εργάζεται στις θυγατρικές εταιρείες και συγκεκριμένα αυτών που δραστηριοποιούνται στον βιομηχανικό, εμπορικό, ναυτιλιακό τομέα και τομέα ψυχαγωγίας.

Το προσωπικό του Ομίλου για τα έτη 2002 - 2004 είχε ως εξής:

Έτος	Διευθυντές	Γραφειακό Προσωπικό	Μάρκετινγκ/ Πωλητές	Αποθήκη & Παραγωγή	Λογιστήριο	Σύνολο
2002	33	21	128	134	13	329
2003	28	16	101	95	11	251
2004	26	17	104	84	11	242

Στοιχεία σχετικά με κύριους μετόχους και συνδεδεμένα πρόσωπα

Συμμετοχή Κύριων Μετόχων και Διεύθυνσης

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

Μέτοχοι με πέραν του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας

Μετοχική Δομή	Αρ. Μετοχών Άμεσα	Αρ. Μετοχών Έμμεσα	Αρ. Μετοχών Σύνολο	Ποσοστό %
SFS Public Group Co Limited	126.767.760	32.413.126	159.180.886	73,46
Σύνολο	126.767.760	32.413.126	159.180.886	73,46

1. Η έμμεση συμμετοχή της SFS είναι μέσω των κατά 100% θυγατρικών της εταιρειών SFS Custodian & Trust Services Limited (2 μετοχές) και Franston Limited (26.813.124 μετοχές) και μέσω των συνδεδεμένων της εταιρειών Αθηνά Κυπριακή Επενδυτική Λίμιτεδ (3.333.333 μετοχές), Τρίαινα Επενδύσεις Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ (1.600.000 μετοχές), Λήδα Επενδυτική Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ (666.667 μετοχές).

Με την εισαγωγή των τίτλων της Εταιρείας στο ΧΑΚ, οι Διοικητικοί Σύμβουλοι και αξιωματούχοι της Εταιρείας κατέχουν τον πιο κάτω αριθμό μετοχών μετά δικαιώματος ψήφου, άμεσα ή έμμεσα, βάσει του συνόλου εκδομένων μετοχών:

Συμμετοχή Δ. Σ. και αξιωματούχων στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας

Μετοχική Δομή	Αρ. Μετοχών Άμεσα	Αρ. Μετοχών Έμμεσα	Αρ. Μετοχών Σύνολο	Ποσοστό %
Δρ. Ιωάννης Πίτσιλλος	0	0	0	0,00
Φίλιππος Ξ. Λάρκος ¹	12.800	2.060.000	2.072.800	0,96
Δρ. Δήμος Πετρόπουλος	30.000	0	30.000	0,01
Χριστόδουλος Βενιαμίν	0	0	0	0,00
Γεώργιος Συρίμης	20.000	0	20.000	0,01
Στέλιος Μαρκίδης	495.800	0	495.800	0,23
Σύνολο	558.600	2.060.000	2.618.600	1,21

1. Η έμμεση συμμετοχή του κ. Φίλιππου Ξ. Λάρκου είναι μέσω της εταιρείας Pafilamy Limited στην οποία είναι μέτοχος (2.020.000 μετοχές) και μέσω της συζύγου κ. Ρένας Κουλέρμου (40.000 μετοχές).

Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Πρόσωπα

Τα συνδεδεμένα πρόσωπα περιλαμβάνουν τη σύζυγο, τα ανήλικα τέκνα και εταιρείες στις οποίες ο σύμβουλος κατέχει άμεσα ή έμμεσα, τουλάχιστον το 20% του δικαιώματος ψήφου σε γενική συνέλευση.

Οι συναλλαγές του Ομίλου με συνδεδεμένα πρόσωπα σε καθαρά εμπορική βάση, παρουσιάζονται συνοπτικά πιο κάτω:

Έτη 2002-2004

	2002	2003	2004
	£	£	£
Όμιλος εταιρειών			
SFS Group Public Company Limited			
Δικαιώματα διαχείρισης πληρωτέα	(1.705.164)	(1.732.602)	(1.793.225)
Επιπρόσθετο ποσό δικαιωμάτων διαχείρισης πληρωτέων	-	(450.471)	(735.471)
Τόκοι πληρωτέοι	-	(108.851)	-
Τόκοι εισπρακτέοι	-	265.882	525.456
Πώληση ακινήτου προς τον Όμιλο	-	875.000	-
Ενοίκια εισπρακτέα από ενοικίαση ακινήτου	-	-	29.400
Μακροπρόθεσμο δάνειο εισπρακτέο	-	11.910.233	11.910.233
Υπόλοιπο στο τέλος του έτους εισπρακτέο	22.530	-	-
Υπόλοιπο στο τέλος του έτους πληρωτέο	-	(1.052.736)	(390.158)
Ellinas Finance Public Co Limited			
Υπόλοιπο στο τέλος του έτους πληρωτέο	-	(800.000)	(600.000)
Τόκοι πληρωτέοι	-	-	(81.000)
Υπόλοιπο στο τέλος του έτους εισπρακτέο	-	14.067	-
Τρίαينا Επενδύσεις Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ			
Υπόλοιπο στο τέλος του έτους πληρωτέο	(787.188)	(28.544)	-
Τόκοι πληρωτέοι	(37.188)	(28.544)	-
Lemissoler Shipping Co. Limited			
Τόκοι εισπρακτέοι	107.170	-	-
Rapiton Trading Limited			
Υπόλοιπο στο τέλος του έτους εισπρακτέο	69.260	73.447	77.468
Investwise J.E. Limited			
Υπόλοιπο στο τέλος του έτους πληρωτέο	(240.000)	(245.500)	(240.000)
Υπόλοιπο στο τέλος του έτους εισπρακτέο	-	4.747	17.740
Dalland Animalia Farm Limited			
Υπόλοιπο στο τέλος του έτους πληρωτέο	-	(26.788)	(14.940)
Υπόλοιπο στο τέλος του έτους εισπρακτέο	-	11.494	11.568
Protomeat Limited			
Υπόλοιπο στο τέλος του έτους πληρωτέο	-	(14.294)	(14.959)

Ενδιάμεσα αποτελέσματα 2005

	30.6.2004	30.6.2005
	£	£
Όμιλος εταιρειών SFS Group Public Company Limited		
Δικαιώματα πληρωτέα	(1.180.248)	(1.169.890)
Τόκοι εισπρακτέοι	255.122	293.846
Μακροπρόθεσμο δάνειο εισπρακτέο	11.910.233	11.910.233
Υπόλοιπο στο τέλος της περιόδου πληρωτέο	(1.095.605)	(1.665.159)
Ellinas Finance Public Company Ltd		
Τόκοι πληρωτέοι	(45.000)	(41.000)
Υπόλοιπο στο τέλος της περιόδου πληρωτέο	(600.000)	(720.024)
Wavestorm Navigation Limited		
Υπόλοιπο στο τέλος της περιόδου εισπρακτέο	2.244.827	-
Τόκοι πληρωτέοι	-	-
Animalia Genetics Ltd		
Υπόλοιπο στο τέλος της περιόδου εισπρακτέο	11.089	13.326
Υπόλοιπο στο τέλος της περιόδου πληρωτέο	(13.459)	(17.024)
Protomeat Ltd		
Υπόλοιπο στο τέλος της περιόδου πληρωτέο	(14.959)	(14.959)
Investwise J.E. limited		
Υπόλοιπο στο τέλος της περιόδου εισπρακτέο	17.830	18.483
Υπόλοιπο στο τέλος της περιόδου πληρωτέο	(240.000)	(240.000)
Rapiton Trading Limited		
Υπόλοιπο στο τέλος της περιόδου εισπρακτέο	68.234	80.807

Stelios Markides Enterprises Limited

Στις 10 Ιανουαρίου 2005, ο Όμιλος απέκτησε το 50,1% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Stelios Markides Enterprises Limited, έναντι ποσού £115.000 από τον κύριο Στέλιο Μαρκίδη, Διοικητικό Σύμβουλο της Εταιρείας. Από αυτή τη συναλλαγή δεν προέκυψε εμπορική εύνοια. Η εταιρεία κατέχει τεμάχιο γης στην Αναρίτα της Πάφου μεγέθους 5.700 τ.μ. Ο Όμιλος προέβη στην αγορά της εταιρείας αφού έλαβε υπόψη εκτίμηση από ανεξάρτητο εκτιμητή.

Στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου στις 30 Ιουνίου 2005, συμπεριλαμβάνεται ποσό πληρωτέο ύψους £120.024 από την εταιρεία Stelios Markides Enterprises Limited στη συνδεδεμένη εταιρεία Ellinas Finance Limited.

Lemissoler Shipping Company Limited

Στις 28 Απριλίου 2005, ο Όμιλος απέκτησε το 51,9% της κυπριακής, δημόσιας, μη εισηγμένης εταιρείας Lemissoler Shipping Co Limited, της οποίας δύο εκ των Διοικητικών συμβούλων, κύριοι Φίλιππος Ξ. Λάρκος και Δρ. Δήμος Πετρόπουλος είναι και Διοικητικοί Σύμβουλοι στην Εταιρεία.

Η Lemissoler είναι θυγατρική της Ocean Challenge Limited, η οποία είναι η θυγατρική της WKH και διεξάγει τις ναυτιλιακές δραστηριότητες του Ομίλου.

Πληροφορίες σχετικά με τους μετοχικούς τίτλους

Με την έγκριση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου θα εισαχθούν προς διαπραγμάτευση στο ΧΑΚ 216.686.667 συνήθεις μετοχές της Εταιρείας ονομαστικής αξίας £0,50 η κάθε μια.

Η εταιρεία White Knight Holdings Public Company Limited της οποίας η αρχική ονομασία ήταν Χ.Α.Παπαέλληνα Επενδύσεις Λιμιτεδ, συστάθηκε στην Κύπρο στις 12 Ιουλίου 1996 ως ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τον Περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113. (Αρ. Εγγραφής: 80209)

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι της ίδιας κατηγορίας και έχουν όλες τα ίδια δικαιώματα.

Κάθε μέτοχος δικαιούται μια ψήφο για κάθε μετοχή που κατέχει.

Διαπραγμάτευση μετοχών

Μετά την έγκριση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου οι μετοχές θα εισαχθούν στο ΧΑΚ. Η διαπραγμάτευση των μετοχών θα αρχίσει εφόσον το ΧΑΚ βεβαιωθεί ότι το μητρώο μετόχων της εταιρείας έχει κατατεθεί σε ηλεκτρονική μορφή και πληροί όλες τις προϋποθέσεις που έχουν τεθεί από το ΧΑΚ σύμφωνα με τον Κανονισμό 4 των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (καταχώρηση, διαπραγμάτευση και εκκαθάριση άυλων κινητών αξιών) Κανονισμών του 2001, για την εισαγωγή της Εταιρείας στο Κεντρικό Μητρώο.

Μεταβίβαση μετοχών

Όπως προνοείται από το καταστατικό της εταιρείας η μεταβίβαση των τίτλων της είναι ελεύθερη. Κάθε μετοχή θα είναι εγγεγραμμένη στο «Μητρώο Μετοχών» και θα είναι μεταβιβάσιμη με το άνοιγμα λογαριασμού διαπραγμάτευσης στο Κεντρικό Μητρώο και δίδοντας πρόσβαση στους τίτλους αυτούς σε συγκεκριμένο Μέλος του ΧΑΚ. Εάν ο μέτοχος έχει

ήδη λογαριασμό διαπραγμάτευσης με συγκεκριμένο Μέλος τότε δεν είναι απαραίτητο το άνοιγμα νέου λογαριασμού εφόσον δοθεί πρόσβαση στο συγκεκριμένο Μέλος για μεταβίβαση μέρους ή του συνόλου των αξιών του.

Οι μεταβιβάσεις των μετοχών και των Δικαιωμάτων Αγοράς Μετοχών θα γίνονται στα πλαίσια της νομοθεσίας του ΧΑΚ.

Κάθε μεταβίβαση καταχωρείται στο Κεντρικό Μητρώο και οι τίτλοι εγγράφονται στο όνομα του δικαιούχου την τρίτη εργάσιμη ημέρα από την κατάρτιση της συναλλαγής.

Έξοδα της Εισαγωγής μετοχών

Τα έξοδα που έχουν δαπανηθεί/ θα δαπανηθούν από την Εταιρεία σχετικά με τις διαδικασίες εισαγωγής των τίτλων της Εταιρείας στο ΧΑΚ τα οποία αφορούν επαγγελματικές αμοιβές, δικαιώματα ΧΑΚ, εκτυπωτικά και άλλα υπολογίζεται να ανέλθουν σε €120.000.

Πρόσθετες πληροφορίες

Μετοχικό κεφάλαιο

Το εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου ανέρχεται σε Κ€250.000.000 διαιρεμένο σε 500.000.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας Κ€0,50 η καθεμιά.

Το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου ανέρχεται σε Κ€108.343.333,50 διαιρεμένο σε 216.686.667 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας Κ€0,50 σεντ η καθεμιά.

Ιδρυτική πράξη και καταστατικό

Τα σημαντικά μέρη της ιδρυτικής πράξης και του καταστατικού αναφέρονται στο Παράρτημα Α.

Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού

Τα ακόλουθα έγγραφα ή αντίγρατά τους θα είναι διαθέσιμα για όλη την περίοδο ισχύος του Ενημερωτικού Δελτίου στο εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας στο Θεοτόκη 6, 1055 Λευκωσία:

1. Το Ιδρυτικό Έγγραφο και Καταστατικό της εταιρείας White Knight Holdings Public Company Limited.
2. Οι εκθέσεις των ελεγκτών κ.κ. Deloitte & Touche των ετών 2002, 2003 και 2004 και των μη ελεγμένων αποτελεσμάτων πρώτου εξαμήνου 2005.
3. Οι γραπτές συγκαταθέσεις των ελεγκτών, των συμβούλων χρηματιστών και των εκτιμητών ακινήτων της Εταιρείας.
4. Οι μελέτες εκτίμησης των στοιχείων ενεργητικού που ετοίμασαν οι εγκεκριμένοι εκτιμητές Α.Ν Μαυρέας Λίμιτεδ και Ρόης Νικολαΐδης.

ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Η επένδυση στις μετοχές της Εταιρείας μπορεί να εμπεριέχει σημαντικό βαθμό κινδύνου. Πριν οποιαδήποτε επενδυτική απόφαση, ο επενδυτής προτρέπεται να μελετήσει προσεκτικά όλους τους επιχειρηματικούς κινδύνους που αναφέρονται σε αυτό το Μέρος καθώς επίσης και όλες τις υπόλοιπες πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Οι επιχειρήσεις, τομείς δραστηριοποίησης, οικονομική κατάσταση και αποτελέσματα της Εταιρείας μπορούν να επηρεαστούν αρνητικά από οποιουδήποτε από αυτούς τους επιχειρηματικούς κινδύνους. Εάν επέλθει οποιοδήποτε από τα γεγονότα που περιγράφονται παρακάτω, η Εταιρεία, η χρηματοοικονομική θέση της ή τα αποτελέσματα της λειτουργίας της ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς και ουσιαστικά και, ανάλογα, μπορεί να σημειωθεί πτώση στην αξία και την τιμή πώλησης των μετοχών της, 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 η Εταιρεία. Πρόσθετοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που επί του παρόντος δεν είναι δεδομένοι ή που θεωρούνται επουσιώδεις, μπορεί να επιδράσουν δυσμενώς στις επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρείας.

Οικονομικό και πολιτικό περιβάλλον

Οι δραστηριότητες της Εταιρείας επηρεάζονται σημαντικά από τις μακροοικονομικές συνθήκες που επικρατούν, τόσο στην Κύπρο όσο και στις γειτονικές χώρες αλλά και παγκοσμίως. Επιπλέον, η πιθανή πολιτική αστάθεια τόσο στην Κύπρο όσο και στη γύρω περιοχή μπορεί να επηρεάσει τις εργασίες της Εταιρείας άμεσα, αν οι δραστηριότητές της διακοπούν λόγω έντονης πολιτικής κρίσης, ή έμμεσα αν επηρεάσουν την οικονομική ανάπτυξη της εν λόγω περιοχής.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Λόγω της επένδυσης στη ναυτιλία και δανεισμού σε ξένο νόμισμα, οποιαδήποτε αρνητική μεταβολή στην ισοτιμία Κυπριακής λίρας και Αμερικάνικου δολαρίου θα επηρεάσει αρνητικά τα αποτελέσματα της Εταιρείας.

Νομοθεσία

Ουσιαστική αλλαγή σε οποιαδήποτε νομοθεσία στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται η Εταιρεία, είτε αυτή αφορά τις εργασίες της Εταιρείας είτε τα φορολογικά της ωφελήματα, είτε στον τομέα γης και ακινήτων, είτε κατάργηση ή δημιουργία δασμών σε προϊόντα του Ομίλου ή ανταγωνιστικά προϊόντα, μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τα αποτελέσματα της Εταιρείας.

Νομικός κίνδυνος

Ο νομικός κίνδυνος πηγάζει από την αμφισβήτηση, μέσω νομικών ή δικαστικών διαδικασιών, των υποχρεώσεων των πελατών και των αντισυμβαλλόμενων μερών του Ομίλου, περιλαμβανομένων και των προβλέψεων συμβολαίων οι οποίες στοχεύουν στη μείωση της έκθεσης σε πιστωτικό κίνδυνο με διαγραφή ή συμψηφισμό των υποχρεώσεων. Ο Όμιλος επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει τέτοιου είδους ασάφειες μέσω συνεχούς παροχής συμβουλών από εσωτερικούς και εξωτερικούς νομικούς συμβούλους, ούτως ώστε να κατανοήσει τη φύση τέτοιων κινδύνων και να βελτιώσει τα έγγραφα και τη δομή των πράξεων. Κατά την ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου οι νομικές αγωγές που εκκρεμούν εναντίον του Ομίλου παρουσιάζονται στο μέρος με τίτλο "ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ, ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΔΙΑΙΤΗΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ".

Κίνδυνος επιτοκίων

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 Ομίλου 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 Ομίλου προκύπτει από τους χρεώστες του εμπορικού και ναυτιλιακού τομέα, τις δραστηριότητες στις κεφαλαιαγορές και τις καταθέσεις σε άλλους οργανισμούς.

Μείωση αγοραίων τιμών στο ΧΑΚ

Η Εταιρεία έχει επενδύσεις σε αριθμό εταιρειών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Μία μείωση στο γενικό δείκτη τιμών του ΧΑΚ, πιθανόν να επιφέρει μείωση στην αγοραία αξία του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας, επιφέροντας έτσι κεφαλαιουχικές ζημιές.

Επενδυτικός 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.

Εμπορευσιμότητα

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.

Μείωση στις τιμές γης και ακινήτων

Μία πτώση στην αξία της γης και ακινήτων θα επηρεάσει δυσμενώς τα αποτελέσματα του Ομίλου λόγω της σημαντικής επένδυσης που διατηρεί στο τομέα αυτό.

Εξάρτηση στην SFS μέσω της συμφωνίας διαχείρισης και παροχής υπηρεσιών υποστήριξης

Η ικανότητα της Εταιρείας να επιλέγει τις κατάλληλες επενδυτικές ευκαιρίες εξαρτάται όχι μόνο από τις ικανότητες και τη διορατικότητα των Διοικητικών Συμβούλων, αλλά και από την υποστήριξη και την παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών από την SFS μέσω της Συμφωνίας Διαχείρισης μεταξύ της Εταιρείας και της SFS. Η τυχόν διακοπή παροχής των υπηρεσιών αυτών, ή η απώλεια σημαντικών στελεχών που ασχολούνται με τη διαχείριση της WKN πιθανό να επιφέρει αρνητικές επιπτώσεις στα αποτελέσματα του Ομίλου.

Επενδύσεις επιχειρηματικών κεφαλαίων

Οι επενδύσεις επιχειρηματικών κεφαλαίων χαρακτηρίζονται ως υψηλού κινδύνου λόγω του ότι ένα μέρος του κεφαλαίου επενδύεται είτε σε νεοσύσταθείσες εταιρείες είτε σε εταιρείες που αντιμετωπίζουν εσωτερικά προβλήματα (οικονομικά ή/και διεύθυνσης), οι οποίες αφενός προσφέρουν την ευκαιρία για υψηλή απόδοση κεφαλαίου και αφετέρου χαρακτηρίζονται από τον κίνδυνο μη επιβίωσης ή μη επίτευξης των προκαθορισμένων στόχων τους, έτσι ώστε ο επενδυτής να διατρέχει τον κίνδυνο να χάσει μερική ή ακόμα και ολόκληρη την επένδυσή του.

Η Εταιρεία έχει επενδύσει σε νεοσύσταθείσες εταιρείες και σε εταιρείες που αντιμετωπίζουν εσωτερικά προβλήματα με σκοπό τη βελτίωση τους, επέκταση των δραστηριοτήτων τους και την επαναφορά της κερδοφορίας τους. Λόγω της φύσεως των επενδύσεων αυτών υπάρχει σημαντικός κίνδυνος μερικές από αυτές τις επενδύσεις να μην αποβούν κερδοφόρες.

Επηρεασμός αποτελεσμάτων από τις εμπορικές συμμετοχές

Ο τομέας εμπορικών δραστηριοτήτων είναι ιδιαίτερα ανταγωνιστικός και διακατέχεται από μεγάλους όγκους πωλήσεων και μικρά περιθώρια κέρδους. Η περαιτέρω εισδοχή νέων ανταγωνιστών στην αγορά πιθανό να προκαλέσει πίεση τιμών και μείωση του μεριδίου αγοράς των εμπορικών εταιρειών του Ομίλου και πιθανώς να επηρεάσει άμεσα τα αποτελέσματα της Εταιρείας. Επίσης τα αποτελέσματα των εμπορικών εταιρειών μπορεί να επηρεαστούν αρνητικά από μη ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες, διακοπή συνεργασίας με συγκεκριμένους προμηθευτές, απώλεια σημαντικών πελατών, μείωση στην προσφορά της πρώτης ύλης ή/και άλλων δυσμενών συνθηκών.

Επενδύσεις σε εταιρείες δραστηριοποίησης στο ναυτιλιακό τομέα

Η ναυτιλία είναι μια πολύ δυναμική βιομηχανία η οποία επηρεάζεται από πάρα πολλούς εξωγενείς παράγοντες, με σημαντικότερους τις εξελίξεις στη διεθνή οικονομία και το διεθνές εμπόριο, το ύψος των επιτοκίων, τις καιρικές και κλιματολογικές συνθήκες στον πλανήτη μας και τις πολιτικοστρατιωτικές εξελίξεις.

Από τη μεριά της ζήτησης, η παγκόσμια οικονομία μέσα από τους διάφορους βιομηχανικούς κλάδους δημιουργεί ζήτηση για τα εμπορεύματα που θα μεταφερθούν χρησιμοποιώντας τα θαλάσσια μέσα. Η προσφορά του παγκόσμιου εμπορικού στόλου διαμορφώνεται από την κατασκευή καινούργιων πλοίων και από τη διάλυση υφιστάμενων πλοίων καθώς και από τη μέση ταχύτητα που αυτά κινούνται.

Αλλαγές στους παγκόσμιους παράγοντες που επηρεάζουν τη ναυτιλία είναι δυνατό να έχουν δυσμενείς επιπτώσεις για τις ναυτιλιακές δραστηριότητες του Ομίλου.

Βιομηχανικός κίνδυνος

Οποιαδήποτε βλάβη ή διακοπή εργασιών στις εταιρείες του Ομίλου που παράγουν βιομηχανικά προϊόντα πιθανό να επηρεάσει αρνητικά τα αποτελέσματα του Ομίλου.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας κατατάσσεται σε τρεις κατηγορίες: στον κίνδυνο τρεχουσών ταμειακών υποχρεώσεων, στον κίνδυνο χρηματοπιστηριακής ρευστότητας και στον κίνδυνο κεφαλαιακής ρευστότητας.

Ο κίνδυνος ρευστότητας αναφέρεται σε πιθανές ζημιές που μπορεί να προκύψουν από ενδεχόμενη αδυναμία του Ομίλου να αντεπεξέλθει άμεσα και εύκολα στις τρέχουσες ταμειακές υποχρεώσεις του. Η διαχείριση της ρευστότητας έχει μεγάλη σχέση με το χρόνο που πραγματοποιούνται οι εισροές και οι εκροές. Όσο πιο μικρός είναι ο χρονικός ορίζοντας στον οποίο πραγματοποιούνται τόσο πιο ικανός πρέπει να είναι ο Όμιλος να σταθμίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του.

Ο χρηματοπιστηριακός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος πρόκλησης ζημιών λόγω ανικανότητας του Ομίλου να διεξάγει συναλλαγές σε τρέχουσες τιμές αγοράς. Ο χρηματοπιστηριακός κίνδυνος ρευστότητας μπορεί να προκύψει όταν είναι απαραίτητο να πραγματοποιηθούν μεγάλες αγορές ή πωλήσεις μετοχών στο χρηματιστήριο σε σύντομο χρονικό διάστημα, αλλά οι χρηματοπιστηριακές συνθήκες εμποδίζουν την εκτέλεση των πράξεων.

Ο κίνδυνος κεφαλαιακής ρευστότητας είναι ο κίνδυνος πρόκλησης ζημιών λόγω της ανικανότητας του Ομίλου να χρηματοδοτήσει το μακροπρόθεσμο ενεργητικό του. Ο κίνδυνος κεφαλαιακής ρευστότητας συναρτάται άμεσα από τη διατήρηση της υψηλής ρευστότητας και του μη επιβαρυσμένου κεφαλαίου για να είναι εφικτές πωλήσεις σε σύντομο χρονικό διάστημα, προκειμένου να αποτραπεί η μείωση της ποιότητας των υφιστάμενων διευκολύνσεων.

ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ	: Δρ. Ιωάννης Πίτσιλλος (<i>Εκτελεστικός Πρόεδρος</i>) Φίλιππος Λάρκος (<i>Εκτελεστικός Σύμβουλος</i>) Δρ. Δήμος Πετρόπουλος (<i>Εκτελεστικός Σύμβουλος</i>) Χριστόδουλος Βενιαμίν (<i>Διοικητικός Σύμβουλος – Ανεξάρτητος - Μη-Εκτελεστικός</i>) Γεώργιος Συρίμης (<i>Διοικητικός Σύμβουλος – Ανεξάρτητος - Μη-Εκτελεστικός</i>) Στέλιος Μαρκίδης (<i>Διοικητικός Σύμβουλος – Ανεξάρτητος, Μη-Εκτελεστικός</i>)
ΓΡΑΜΜΑΤΕΑΣ	: SFS Custodian & Trust Services Limited Θεοτόκη 6 Τ.Θ. 22379, 1521 Λευκωσία
ΕΓΓΕΓΡΑΜΜΕΝΟ ΓΡΑΦΕΙΟ	: Θεοτόκη 6, 1055 Λευκωσία
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ ΕΔΡΑ	: Θεοτόκη 6, 1055 Λευκωσία
ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΔΟΧΟΙ	: Sharelink Securities and Financial Services Limited Θεοτόκη 6, Τ.Θ. 22379 1521 – Λευκωσία
ΝΟΜΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΟΜΙΛΟΥ	: Γεωργιάδης & Πελίδης Λεωφ. Κυριάκου Μάτση 16 Eagle House, 10ος όροφος Άγιοι Ομολογητές, 1082 Λευκωσία Δικηγορικό Γραφείο Γιώργου Α. Παπαϊωάννου Λεωφόρος Ευαγόρου 31, Μέγαρο Ευαγόρας 3ος όροφος, Γρ. 31 1066 Λευκωσία Γεώργιος Α. Σαββίδης & Σία Γλαύκου 1, 1085 Λευκωσία / Ρήγα Φεραίου 4, ΩΜΕΓΑ ΚΩΡΤ, 1ος όροφος Τ.Κ. 54098, 3720 Λεμεσός
ΕΛΕΓΚΤΕΣ	: Deloitte & Touche Γωνία Θεμιστοκλή Δέρβη – Φλωρίνης Τ.Κ. 21675, 1512 – Λευκωσία
ΤΡΑΠΕΖΙΤΕΣ	: Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ HSH Nordbank AG Λαϊκή Κυπριακή Τράπεζα Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ Alpha Bank Limited Arab Bank Limited

ΟΡΙΣΜΟΙ

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

"Γυμνό πλοίο" (bareboat charter)	Όρος που χρησιμοποιείται στις περιπτώσεις όπου ο ναυλωτής αναλαμβάνει το πλοίο χωρίς πλήρωμα και για αυτό φέρει την ευθύνη για τη σωστή επάνδρωση και λειτουργία του πλοίου ενώ καλύπτει επίσης όλα τα λειτουργικά έξοδα του πλοίου.
"Διοικητικοί Σύμβουλοι", "ΔΣ"	Οι διοικητικοί σύμβουλοι της White Knight Holdings 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", "WKNH", "Εκδότης"	Η εταιρεία White Knight Holdings Public Company Limited.
"Εκτελεστική Διεύθυνση"	Το ΔΣ της Εταιρείας καθόρισε ως Εκτελεστική Διεύθυνση την SFS με την υπογραφή της Συμφωνίας Διαχείρισης και παροχής υπηρεσιών υποστήριξης με την SFS, βάσει της οποίας η SFS υποστηρίζει και διευθύνει τις ανάγκες και επενδύσεις της Εταιρείας μέσω των διαφόρων τμημάτων και εταιρειών της, και διαχειρίζεται τους κινδύνους στους οποίους είναι εκτεθειμένος ο Όμιλος λόγω των διευρυμένων δραστηριοτήτων του.
"Κανονισμός"	Ο Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής της 29ης Απριλίου, 2004.
"Συμφωνία Διαχείρισης"	Η συμφωνία διεύθυνσης / διαχείρισης επενδύσεων των κεφαλαίων της Εταιρείας και παροχής υπηρεσιών υποστήριξης με την SFS Public Company Limited.
"SFS"	Η εταιρεία SFS Group Public Company Limited (πρώην Sharelink Financial Services Limited).
"Όμιλος SFS"	Η εταιρεία SFS και όλες οι θυγατρικές και συνδεδεμένες της εταιρείες.
"ΚΕ", "Ε"	Κυπριακές Λίρες.
"Μετοχές"	Μετοχές ονομαστικής αξίας ΚΕ0,50 η καθεμιά της Εταιρείας.
"Μητρώο Μετόχων"	Το μητρώο μετόχων της Εταιρείας.
"Μητρώο ΔΑΜ"	Το μητρώο ΔΑΜ της Εταιρείας.
"Νόμος"	Ο περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμος του 2005.
"Όμιλος"	Ο Όμιλος εταιρειών White Knight Holdings Public Company Limited με όλες τις θυγατρικές και συνδεδεμένες του εταιρείες.
"Όμιλος Lemissoler"	Η θυγατρική εταιρεία του Ομίλου, Lemissoler Shipping Company Ltd , με τις θυγατρικές και συνδεδεμένες της εταιρείες.
"OC"	Η εταιρεία Ocean Challenge Limited στην οποία η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 100%.
"US\$", "\$"	Δολάρια Η.Π.Α.
"ΧΑΚ"	Το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.
"Μαυρέας"	Οι εγκεκριμένοι εκτιμητές Α.Ν. Μαυρέας Λίμιτεδ οι οποίοι έχουν διεξάγει εκτιμήσεις για τα επενδυτικά ακίνητα του Ομίλου WKNH.
"Ρόης Νικολαΐδης"	Οι εγκεκριμένοι εκτιμητές Ρόης Νικολαΐδης, Κ. Ταλαπτίνης, Φ. Χριστοδούλου οι οποίοι έχουν διεξάγει εκτιμήσεις για τα επενδυτικά ακίνητα του Ομίλου WKNH.
"Dwt"	Dead Weight Tonnage. Μεταφορική ικανότητα σε τόνους. Είναι το βάρος που μπορεί να μεταφέρει ένα σκάφος χωρίς να λογαριάζεται το δικό του βάρος. Αποτελείται από το φορτίο, προμήθειες και καύσιμη ύλη που μπορεί να μεταφέρει και μετρείται σε μετρικούς τόνους (1.000 Kg).
Handysize Bulk Carrier:	Φορητό πλοίο μεταφοράς ξηρού χύδην φορτίου μέχρι και 35.000 dwt.
"WKP", "ΑΝΣ",	Η θυγατρική εταιρεία White Knight Properties Limited, η οποία μετονομάστηκε από Άγγελος Νικολαΐδης & Σία Λίμιτεδ στις 12 Σεπτεμβρίου 2002

ΥΠΕΥΘΥΝΑ ΠΡΟΣΩΠΑ

Πρόσωπα

Τμήματα του Ενημερωτικού Δελτίου για τα οποία είναι υπεύθυνα

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

: Ολόκληρο το Ενημερωτικό Δελτίο

Δρ. Ιωάννης Πίτσιλλος (Εκτελεστικός Πρόεδρος)
Φίλιππος Ξ. Λάρκος (Εκτελεστικός Σύμβουλος)
Δρ. Δήμος Πετρόπουλος (Εκτελεστικός Σύμβουλος)
Χριστόδουλος Βενιαμίν (Διοικητικός Σύμβουλος – Ανεξάρτητος- μη Εκτελεστικός)
Γεώργιος Συρίμης (Διοικητικός Σύμβουλος – Ανεξάρτητος - μη Εκτελεστικός)
Στέλιος Μαρκίδης (Διοικητικός Σύμβουλος – Ανεξάρτητος - μη Εκτελεστικός)

ΔΙΕΥΘΥΝΤΕΣ ΕΚΔΟΣΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΔΟΧΟΣ ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΣΥΝΤΑΞΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ

: Ολόκληρο το Ενημερωτικό Δελτίο

Sharelink Securities and Financial Services Limited
Οδός Θεοτόκη 6
1055 Λευκωσία

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 παραλήψεις που θα μπορούσαν να αλλοιώσουν το περιεχόμενο του.

ΝΟΜΙΜΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ

Deloitte & Touche
Γωνία Θεμ. Δέρβη & Φλωρίνης
Τ.Θ. 21675,
1512 Λευκωσία

Μέλος του Επαγγελματικού Συνδέσμου Λογιστών Κύπρου

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΟΜΙΛΟΥ

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 2002, 2003 και 2004 οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τους κατά νόμο ελεγκτές της Εταιρείας κ.κ. Deloitte & Touche. Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις συνάδουν με τις πρόνοιες της Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), και του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113. Στο μέρος αυτό παρατίθενται επίσης πληροφορίες από τις μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για την εξαμηνία που έληξε στις 30 Ιουνίου 2005.

Στοιχεία Ενοποιημένων Λογαριασμών αποτελεσμάτων

[Σε Κ€]	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004
Εισοδήματα			
Εισοδήματα από εμπορικές και ναυτιλιακές δραστηριότητες	16.718.528	18.039.750	19.912.682
Μεικτό κέρδος	5.874.187	7.612.288	9.077.318
Ολική συνεισφορά δραστηριοτήτων	(780.762)	13.595.026	15.225.567
Κέρδος/(ζημιά) από εργασίες	(11.933.146)	2.529.284	2.865.025
Συνεισφορά κερδών/(ζημιών) από συνδεδεμένες εταιρείες	97.953	379.816	17.463
Μείωση/(αύξηση) στις προβλέψεις για επισφαλείς χρεώστες, για μείωση της δίκαιης αξίας πάγιου ενεργητικού και για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	(1.400.347)	948.447	-
Κέρδος/(ζημιά) πριν τη Φορολογία	(13.606.499)	3.857.547	2.882.488
Φορολογία	226.209	(575.978)	(645.190)
Κέρδος/(ζημιά) μετά τη Φορολογία	(13.380.290)	3.281.569	2.237.298
Συμφέρον μειονότητας	(79.752)	(874.253)	(718.889)
Κέρδος/(ζημιά) έτους	(13.460.042)	2.407.316	1.518.409
Βασικό κέρδος/(ζημιά) ανά μετοχή (σεντ)	(6,21)	1,11	0,70

Στοιχεία Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Λογαριασμών αποτελεσμάτων

[Σε Κ€]	1.1.2004 - 30.6.2004	1.1.2005 - 30.6.2005
Εισοδήματα		
Εισοδήματα από εμπορικές και ναυτιλιακές δραστηριότητες	9.942.742	11.677.616
Μεικτό κέρδος	4.913.514	5.098.341
Ολική Συνεισφορά Δραστηριοτήτων	5.350.935	6.083.525
Κέρδος/(ζημιά) από εργασίες	(346.447)	168.770
Συνεισφορά κερδών από συνδεδεμένες εταιρείες	32.342	13.070
Κέρδος/(ζημιά) πριν τη φορολογία	(314.105)	181.840
Φορολογία	4.189	276
Κέρδος/(ζημιά) μετά τη φορολογία	(309.916)	182.116
Συμφέρον μειονότητας	(538.830)	(395.303)
Καθαρή ζημιά μετόχων Εταιρείας	(848.746)	(213.187)
Ζημιά ανά μετοχή (σεντ)	(0,39)	(0,10)

Στοιχεία Ενοποιημένων Ισολογισμών και Ενδιάμεσου 2005

[σε Κ€]	2002	2003	2004	30.6.2005
Κυκλοφορούν ενεργητικό	16.655.356	19.025.956	24.417.361	25.858.724
Μη-Κυκλοφορούν ενεργητικό	82.464.524	101.179.407	93.138.757	98.157.454
Ολικό ενεργητικού	99.119.880	120.205.363	117.556.118	124.016.178
Τρέχουσες υποχρεώσεις	11.102.688	11.506.628	14.832.019	17.219.358
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	28.112.582	47.289.054	40.207.799	39.336.125
Ολικό υποχρεώσεων	39.215.270	58.795.682	55.039.818	56.555.483
Μετοχικό κεφάλαιο	108.343.334	108.343.334	108.343.334	108.343.334
Αποθεματικά	(49.354.856)	(48.040.410)	(46.998.957)	(47.035.766)
Κεφάλαιο μετόχων	58.988.478	60.302.924	61.344.377	61.307.568
Συμφέρον Μειονότητας	916.132	1.106.757	1.171.923	6.153.127
Ολικό υποχρεώσεων και κεφαλαίων μετόχων	99.119.880	120.205.363	117.556.118	124.016.178

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

(i) Εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο

Το εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου ανέρχεται σε Κ€250.000.000 διαιρεμένο σε 500.000.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 50 σεντ η καθεμιά.

(ii) Εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο

Το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου ανέρχεται σε Κ€108.343.333,50 διαιρεμένο σε 216.686.667 μετοχές ονομαστικής αξίας 50 σεντ η καθεμιά.

(iii) Συνοπτική εξέλιξη μετοχικού κεφαλαίου

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

Εγκεκριμένο Κεφάλαιο

Ημερομηνία	Ον. Αξία (σεντ)	Αύξηση κεφαλαίου		Μετοχικό κεφάλαιο μετά την αύξηση	
		Μετοχές	Κ€	Μετοχές	Κ€
12.07.1996	100	10.000	10.000	10.000	10.000
12.11.1999 Υποδιάρθρωση	50	10.000	-	20.000	10.000
12.11.1999 Αύξηση εγκεκριμένου	50	299.980.000	149.990.000	300.000.000	150.000.000
31.12.1999 Αύξηση εγκεκριμένου	50	200.000.000	100.000.000	500.000.000	250.000.000

Εκδοθέν Κεφάλαιο

Ημερομηνία	Ον. Αξία (σεντ)	Τιμή έκδοσης (σεντ)	Αύξηση κεφαλαίου		Μετοχικό κεφάλαιο μετά την αύξηση	
			Μετοχές	Κ€	Μετοχές	Κ€
12.07.1996	100	100	10.000	10.000	10.000	10.000
12.11.1999 Υποδιάρθρωση	50	δ/ε	10.000	-	20.000	10.000
31.12.1999 Αύξηση	50	50	150.000.000	75.000.000	150.020.000	75.010.000
16.06.2000 Αύξηση	50	60	41.666.667	20.833.334	191.686.667	95.843.334
16.06.2000 Αύξηση	50	50	25.000.000	12.500.000	216.686.667	108.343.334

(iv) Εξέλιξη μετοχικού κεφαλαίου – έτη 2002-2004

Δεν έχουν γίνει μεταβολές στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας για την περίοδο 2002-2004.

ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΚΥΡΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗΣ

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

Το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου είναι 216.686.667 μετοχές ονομαστικής αξίας ΚΕ0,50 η καθεμιά,

Με την εισαγωγή των τίτλων της Εταιρείας 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:

Μέτοχοι με πέραν του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας

Μετοχική Δομή	Αρ. Μετοχών Άμεσα	Αρ. Μετοχών Έμμεσα	Αρ. Μετοχών Σύνολο	Ποσοστό %
SFS Public Group Co Limited	126.767.760	32.413.126	159.180.886	73,46
Σύνολο	126.767.760	32.413.126	159.180.886	73,46

1. Η έμμεση συμμετοχή της SFS είναι μέσω των κατά 100% θυγατρικών της εταιρειών SFS Custodian & Trust Services Limited (2 μετοχές) και Franston Limited (26.813.124 μετοχές) και μέσω των συνδεδεμένων της εταιρειών Αθηνά Κυπριακή Επενδυτική Λίμιτεδ (3.333.333 μετοχές), Τρίαινα Επενδύσεις Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ (1.600.000 μετοχές), Λήδα Επενδυτική Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ (666.667 μετοχές).

Με την εισαγωγή των τίτλων της Εταιρείας στο ΧΑΚ, οι Διοικητικοί Σύμβουλοι και αξιωματούχοι της Εταιρείας κατέχουν τον πιο κάτω αριθμό μετοχών μετά δικαιώματος ψήφου, άμεσα ή έμμεσα, βάσει του συνόλου εκδομένων μετοχών:

Συμμετοχή Δ. Σ. και αξιωματούχων στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας

Μετοχική Δομή	Αρ. Μετοχών Άμεσα	Αρ. Μετοχών Έμμεσα	Αρ. Μετοχών Σύνολο	Ποσοστό %
Δρ. Ιωάννης Πίτσιλλος	0	0	0	0,00
Φίλιππος Ξ. Λάρκος ¹	12.800	2.060.000	2.072.800	0,96
Δρ. Δήμος Πετρόπουλος	30.000	0	30.000	0,01
Χριστόδουλος Βενιαμίν	0	0	0	0,00
Γεώργιος Συρίμης	20.000	0	20.000	0,01
Στέλιος Μαρκίδης	495.800	0	495.800	0,23
Σύνολο	558.600	2.060.000	2.618.600	1,21

1. Η έμμεση συμμετοχή του κ. Φίλιππου Ξ. Λάρκου είναι μέσω της εταιρείας Pafilamy Limited στην οποία είναι μέτοχος (2.020.000 μετοχές) και μέσω της συζύγου κ. Ρένας Κουλέρμου (40.000 μετοχές).

ΟΜΙΛΟΣ ΣΤΟΝ ΟΠΟΙΟ ΑΝΗΚΕΙ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Η εταιρεία WKH είναι θυγατρική εταιρεία της SFS Group Public Co Limited, εταιρεία εισηγμένη στο ΧΑΚ. Ο όμιλος SFS είναι ένας διαφοροποιημένος χρηματοοικονομικός όμιλος εταιρειών που δραστηριοποιείται σε τρεις βασικούς τομείς:

- § Χρηματοοικονομικές υπηρεσίες
- § Επενδύσεις
- § Κατοχή στοιχείων ενεργητικού σε ακίνητα και επιχειρηματικές συμμετοχές (asset holdings)

Οι κύριες δραστηριότητες του Ομίλου SFS τα 3 τελευταία χρόνια σε σχέση με τον τομέα χρηματοοικονομικών υπηρεσιών είναι:

- | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| § Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες (Χρηματοπιστηριακές υπηρεσίες, διαχείριση κεφαλαίων, επενδυτική τραπεζική) | § Θεματοφυλακή και τήρηση μητρώων δημοσίων εταιρειών |
| § Διαχείριση διαθεσίμων | § Ασφαλιστικές υπηρεσίες και ετοιμασία ιδιωτικών συνταξιοδοτικών σχεδίων |
| § Επιχειρηματικά κεφάλαια | § Διαχείριση έργων |
| § Διαχείριση κεφαλαίων που ανήκουν σε ιδιώτες | § Κτηματομεσιτικές υπηρεσίες |

Ο όμιλος SFS παρέχει χρηματοοικονομικές υπηρεσίες στην Κύπρο μέσω της θυγατρικής εταιρείας, Sharelink Securities & Financial Services Ltd (“SLSFS”). Η SLSFS διατήρησε τη θέση της ως ένας από τους κύριους πρωταγωνιστές στον κυπριακό χρηματοπιστηριακό τομέα. Εξασφάλισε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς άδεια λειτουργίας Κ.Ε.Π.Ε.Υ. για την παροχή των κυριότερων επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών. Μέχρι το 2004 ο όμιλος SFS παρείχε χρηματοοικονομικές υπηρεσίες στο Ηνωμένο Βασίλειο μέσω της θυγατρικής του εταιρείας SFS International Securities Limited.

Η διαχείριση επιχειρηματικών συμμετοχών (private equity) και επιχειρηματικού κεφαλαίου (venture capital) διεξάγεται από τις θυγατρικές εταιρείες SFS Corporate Management Ltd και First Elements Ventures Ltd αντιστοίχως.

Οι εργασίες του Ομίλου SFS στη διαχείριση διαθεσίμων επικεντρώνονται πέραν της διαχείρισης ρευστότητας, κυρίως στην παροχή βραχυπρόθεσμων και μεσοπρόθεσμων κεφαλαίων ή δανείων σε υγιείς και αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις και επιχειρηματίες.

Οι κύριες δραστηριότητες του Ομίλου SFS τα 3 τελευταία χρόνια σε σχέση με τον τομέα επενδύσεων είναι οι αγοραπωλησίες τίτλων για ίδιο όφελος και οι επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρείες.

Το τμήμα Αγοραπωλησίας Τίτλων για Ίδιο Όφελος τοποθετείται στρατηγικά κυρίως σε εταιρείες που έχουν δημοσιοποιηθεί από τον Όμιλο SFS ενώ διαπραγματεύεται και άλλα αξιόγραφα στο ΧΑΚ και ξένα χρηματιστήρια.

Όσον αφορά τις επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρείες, οι σημαντικότερες συνδεδεμένες εταιρείες είναι η TFI Public Company Ltd (που δραστηριοποιείται στον τομέα της εμπορικής χρηματοδότησης και ξένου συναλλάγματος), η Ellinas Finance Public Co Ltd (που δραστηριοποιείται στον τομέα των επενδυτικών δανείων και χρηματοδοτήσεων), η Αθηνά Κυπριακή Δημόσια Εταιρεία Λτδ και η CyVenture Capital Public Company Ltd (που δραστηριοποιούνται στον τομέα των διευρυσμένων επενδύσεων) και η Τρίαίνα Επενδύσεις Δημόσια Εταιρεία Λτδ που είναι εγκεκριμένη επενδυτική εταιρεία εισηγμένη στο ΧΑΚ.

Οι κύριες δραστηριότητες του Ομίλου SFS τα 3 τελευταία χρόνια σε σχέση με τον τομέα κατοχής στοιχείων ενεργητικού είναι η διεύθυνση των δραστηριοτήτων της WKH και αποτελείται από:

- § Επιχειρηματικές δραστηριότητες (κατοχή πλειοψηφικών μετοχικών μεριδίων σε εμπορικές και βιομηχανικές εταιρείες)
- § Κατοχή, εμπορία και αξιοποίηση γης (κατοχή και εμπορία οικιστικής, τουριστικής, εμπορικής και γεωργικής γης και αξιοποίηση τουριστικής και οικιστικής γης)
- § Κατοχή πλειοψηφικών μετοχικών μεριδίων σε πλειοκτήτριες εταιρείες

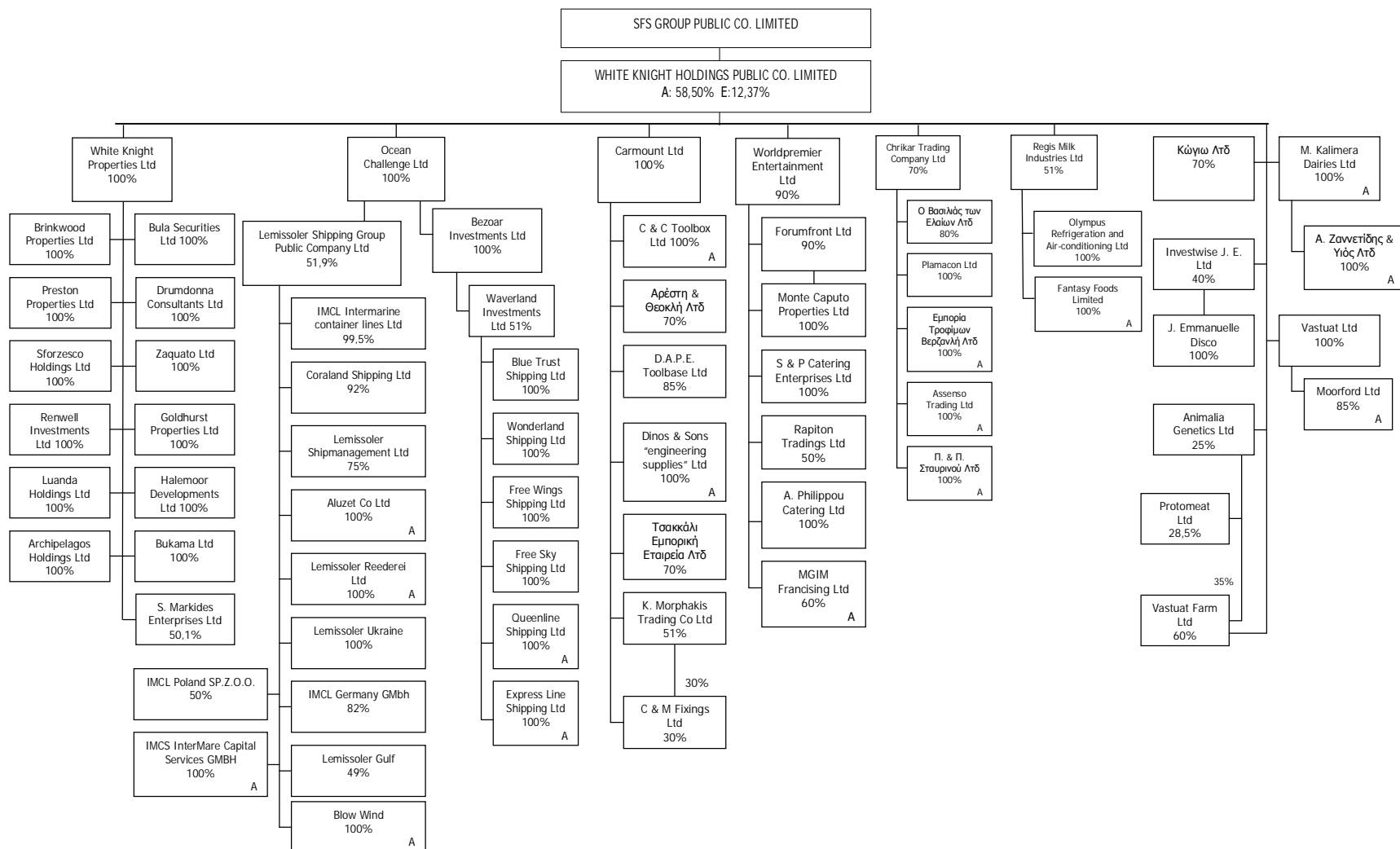
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ

Οι σημαντικές εξαρτημένες εταιρείες του Ομίλου οι οποίες είναι εγγεγραμμένες στην Κύπρο είναι οι εξής:

Όνομα	Ποσοστό		Εγγεγραμμένο Γραφείο	Κύριες δραστηριότητες
	Άμεσο %	Έμμεσο %		
White Knight Properties Limited	100	-	Θεοτόκη 6, 1055 Λευκωσία	Αγορά, εκμετάλλευση, πώληση και ενοικίαση ακινήτων
Archipelagos Holdings Limited	-	100	Θεοτόκη 6, 1055 Λευκωσία	Αξιοποίηση ακίνητης ιδιοκτησίας
Brinkwood Properties Limited	-	100	Θεοτόκη 6, 1055 Λευκωσία	Αξιοποίηση ακίνητης ιδιοκτησίας
Goldhurst Properties Limited	-	100	Θεοτόκη 6, 1055 Λευκωσία	Αξιοποίηση ακίνητης ιδιοκτησίας
Halemoor Developments Limited	-	100	Θεοτόκη 6, 1055 Λευκωσία	Αξιοποίηση ακίνητης ιδιοκτησίας
Preston Properties Limited	-	100	Θεοτόκη 6, 1055 Λευκωσία	Αξιοποίηση ακίνητης ιδιοκτησίας
Renwell Investments Limited	-	100	Θεοτόκη 6, 1055 Λευκωσία	Αξιοποίηση ακίνητης ιδιοκτησίας
Sforzesco Holdings Limited	-	100	Θεοτόκη 6, 1055 Λευκωσία	Αξιοποίηση ακίνητης ιδιοκτησίας
Zaqaato Limited	-	100	Θεοτόκη 6, 1055 Λευκωσία	Αξιοποίηση ακίνητης ιδιοκτησίας
Ocean Challenge Limited	100	-	Θεοτόκη 6, 1055 Λευκωσία	Επενδύσεις στη ναυτιλιακή βιομηχανία
Bezoar Investments Limited	-	100	Θεοτόκη 6, 1055 Λευκωσία	Επενδύσεις στη ναυτιλιακή βιομηχανία
Blue Trust Shipping Limited	-	51	Ρήγα Φεραίου 4, Ωμέγα Κώρτ, 1ος Όροφος, 3095 Λεμεσός	Ναυτιλιακός τομέας
Free Sky Shipping Limited	-	51	Ρήγα Φεραίου 4, Ωμέγα Κώρτ 1ος Όροφος, 3095 Λεμεσός	Ναυτιλιακός τομέας
Free Wings Shipping Limited	-	51	Ρήγα Φεραίου 4, Ωμέγα Κώρτ 1ος Όροφος, 3095 Λεμεσός	Ναυτιλιακός τομέας
Wonderland Shipping Limited	-	51	Ρήγα Φεραίου 4, Ωμέγα Κώρτ, 1ος Όροφος, 3095 Λεμεσός	Ναυτιλιακός τομέας
Όμιλος Lemissoler	-	51,9	Ρήγα Φεραίου 4, Ωμέγα Κώρτ 3095 Λεμεσός	Ναυτιλιακός τομέας
Carmount Limited	100	-	Θεοτόκη 6, 1055 Λευκωσία	Εισαγωγή και πώληση εργαλείων
Chrikar Trading Company Limited	70	-	Λεωφ. Κιλκίς 18, Λατσιά, Λευκωσία	Εισαγωγή και διάθεση ειδών παρασκευής εδεσμάτων
D.A.P.E. Toolbase Limited	-	85	Θεοτόκη 6, 1055 Λευκωσία	Εισαγωγή και πώληση εργαλείων
K. Morphakis Trading Co. Limited	-	51	Μέδονος 5, 1060 Λευκωσία	Χονδρικές πωλήσεις σιδηρικών και εργαλείων
Αρέστη και Θεοκλή Λίμπεδ	-	70	Θεοτόκη 6, 1055 Λευκωσία	Εισαγωγή και πώληση χειρονακτικών εργαλείων
Τσακκάλι Εμπορική Εταιρεία Λίμπεδ	-	70	Λευκωσίας 52, Λατσιά, Λευκωσία	Κατασκευή και εμπορία συστημάτων περίφραξης
Regis Milk Industries Limited	51	-	Οδός Συνεργασίας 1, Κάιμακλί, 1025 – Λευκωσία	Εισαγωγή, παραγωγή και διάθεση γαλακτοκομικών προϊόντων
Worldpremier Entertainment Limited	90	-	Θεοτόκη 6, 1055 Λευκωσία	Τομέας ψυχαγωγίας
Forumfront Limited	-	81	Θεοτόκη 6, 1055 Λευκωσία	Τομέας ψυχαγωγίας
Monte Caputo Properties Limited	-	81	Θεοτόκη 6, 1055 Λευκωσία	Τομέας ψυχαγωγίας
Vastuat Farm Limited	60	8,75	Θεοτόκη 6, 1055 Λευκωσία	Τομέας κτηνοτροφίας
Vastuat Limited	100	-	Θεοτόκη 6, 1055 Λευκωσία	Τομέας κτηνοτροφίας

ΔΟΜΗ ΟΜΙΛΟΥ

Η δομή του Ομίλου κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου έχει ως ακολούθως:



Σημειώσεις:

Το ποσοστό της SFS στην WKH αφορά το άμεσο ποσοστό της SFS καθώς επίσης το έμμεσο ποσοστό που κατέχουν οι κατά 100% θυγατρικές εταιρείες της SFS. Η ένδειξη "Α" σε εταιρείες στο πιο πάνω σχεδιάγραμμα αναφέρεται στο γεγονός ότι οι εταιρείες είναι αδρανείς κατά την ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου.

ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΚΑΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

ΙΣΤΟΡΙΚΟ

Η εταιρεία White Knight Holdings Public Company Limited της οποίας η αρχική ονομασία ήταν Χ.Α.Παπαέλληνα Επενδύσεις Λίμιτεδ, συστάθηκε στην Κύπρο στις 12 Ιουλίου 1996 ως ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τον Περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113. (Αρ. Εγγραφής: 80209) και σκοπός της σύστασής της ήταν, μεταξύ άλλων, η ανάληψη ως διευθυντών ή αντιπροσώπων επιχειρήσεων, η απόκτηση οποιουδήποτε μετοχικού κεφαλαίου σε επιχειρήσεις και η διεξαγωγή των εργασιών επιχείρησης επενδύσεων.

Στις 5 Νοεμβρίου 1999, η SFS και η SFS Custodian & Trust Services Limited αγόρασαν ολόκληρο το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας. Στις 8 Νοεμβρίου 1999 κατά την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας το όνομα της άλλαξε σε White Knight Investments Limited βάσει ειδικού ψηφίσματος. Στις 30 Μαΐου 2000 σε ΕκΓΣ η Εταιρεία μετονομάστηκε σε White Knight Holdings Limited, όνομα το οποίο αντιπροσωπεύει καλύτερα τις δραστηριότητες της Εταιρείας, και στις 29 Σεπτεμβρίου 2004 σε ΕκΓΣ μετονομάστηκε σε White Knight Holdings Public Company Limited.

Στις 14 Νοεμβρίου 1999, τα διοικητικά συμβούλια της SFS και της Εταιρείας αποφάσισαν όπως η Εταιρεία μετεξελιχθεί σε εταιρεία συμμετοχών, που θα δραστηριοποιείται, μεταξύ άλλων, στους πιο κάτω τομείς:

- (v) Την αγορά συμμετοχών σε επιχειρήσεις ή οργανισμούς.
- (vi) Την αγορά επιλεγμένων χρηματιστηριακών αξιών με σκοπό της εξασφάλιση σημαντικού στρατηγικού ποσοστού.
- (vii) Τη συμμετοχή σε εταιρείες ακινήτων ή/και διαχείρισης ακινήτων.
- (viii) Την επένδυση οποιωνδήποτε αποθεμάτων της Εταιρείας σε χρηματιστηριακούς τίτλους.

Στις 18 Δεκεμβρίου, 1999 η Εταιρεία διόρισε την SFS (πρώην Sharelink Financial Services Limited) ως διαχειριστή επενδύσεων των κεφαλαίων της Εταιρείας και ως παροχέα υπηρεσιών υποστήριξης προς την Εταιρεία.

Στις 31 Δεκεμβρίου 1999 εκδόθηκαν και παραχωρήθηκαν 150.000.000 νέες συνήθεις μετοχές της Εταιρείας στις εταιρείες Theonautica Enterprises Limited (55.000.000 μετοχές), στη Sellamico Trade Limited (55.000.000 μετοχές) και στην SFS (40.000.000 μετοχές) στην τιμή των ΚΕ0,50 ανά μετοχή. Η Εταιρεία άντλησε ΚΕ55.000.000 σε μετρητά από την έκδοση των 110.000.000 και απέκτησε 1.000.000 νέες μετοχές της SFS, ονομαστικής αξίας ΚΕ0,20 η κάθε μια, προς ΚΕ20 έκαστη εις αντάλλαγμα της έκδοσης 40.000.000 μετοχών της WKH προς την SFS.

Κατά το 1999 η Εταιρεία απέκτησε συμμετοχή σε εταιρείες που δραστηριοποιούνταν στον εμπορικό τομέα και συγκεκριμένα στον τομέα της γαλακτοβιομηχανίας, επεξεργασίας σισαμιού και ετοιμασία χαλβά και ταχίνης, καθώς επίσης στον τομέα αγοραπωλησίας και αξιοποίησης γης και ακινήτων.

Στις 10 Απριλίου 2000 εγκρίθηκε σύνθησις ψήφισμα βάσει του οποίου αποφασίστηκε όπως παρθούν μέτρα για μετατροπή της Εταιρείας σε δημόσια και όπως το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας εξουσιοδοτηθεί όπως προχωρήσει στην ετοιμασία και κατάθεση στο ΧΑΚ Πρόσκλησης για Εγγραφή και Ενημερωτικού Δελτίου της Εταιρείας και γενικά όπως προβεί σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες για να προχωρήσει με τη μετατροπή της Εταιρείας σε δημόσια εταιρεία και την εισαγωγή των τίτλων της στο ΧΑΚ.

Σε ΕκΓΣ των μετόχων της Εταιρείας στις 16 Ιουνίου 2000 αποφασίστηκε όπως η Εταιρεία μετατραπεί σε δημόσια εταιρεία και όπως το καταστατικό έγγραφο της Εταιρείας αντικατασταθεί με τροποποιημένο καταστατικό έγγραφο.

Στην ίδια ΕκΓΣ πάρθηκε η απόφαση για την έκδοση 41.666.667 συνήθων μετοχών ονομαστικής αξίας ΚΕ0,50 έναντι του τιμήματος ΚΕ0,60 η καθεμιά και την παραχώρησή τους στις εταιρείες Sellamico Trade Limited και Theonautica Enterprises Limited οι οποίες έλαβαν 20.833.334 και 20.833.333 μετοχές αντιστοίχως.

Στην ίδια ΕκΓΣ αποφασίστηκε η έκδοση στην εταιρεία SFS, βάσει όρων δικαιώματος επιλογής που διατηρούσε, 25.000.000 συνήθων μετοχών ονομαστικής αξίας ΚΕ0,50 η καθεμιά, στην τιμή των ΚΕ0,50 η καθεμιά.

Το 2000 η Εταιρεία αύξησε τη συμμετοχή της σε εμπορικές εταιρείες, που δραστηριοποιούνται μεταξύ άλλων στους τομείς της παραγωγής και μεταποίησης ελιών, παραγωγής και διάθεσης ξηρών καρπών και ζαχαροειδών, παγωτών και γιαουρτιού, γεωργοκτηνοτροφίας αιγοπροβάτων, λιανικού και χονδρικού εμπορίου εργαλείων και άλλων συναφών ειδών για τον οικοδομικό τομέα, ψυχαγωγίας και συγκεκριμένα των εσπαστοριών διεύθυνσης της αίθουσας δεξιώσεων γνωστή ως Monte Caputo. Κατά το ίδιο έτος η Εταιρεία επένδυσε σημαντικά κεφάλαια στον τομέα επενδύσεων σε γη και ακίνητα με την δημιουργία /εξαγορά εταιρειών οι οποίες είναι ιδιοκτήτριες τεμαχίων γης ανά το παγκύπριο.

Τον Ιούλιο του 2000 η Εταιρεία, μέσω θυγατρικής της εταιρείας, προέβη σε κοινοπραξία με συμμετοχή κατά 51% που αφορά την κατασκευή και παράδοση 4 νεότευκτων πλοίων μεταφοράς ξηρού χύδην φορτίου, τη χρονοναύλωσή τους για 12 χρόνια και την εγγυημένη πώλησή τους σε προκαθορισμένη τιμή στο τέλος των 12 ετών. Τα νεότευκτα πλοία παραδόθηκαν κατά την περίοδο 2002-2003 και τελούν υπό χρονοναύλωση.

Κατά το 2001 η Εταιρεία περιόρισε σημαντικά το ρυθμό αύξησης των συμμετοχών της σε εταιρείες και επικεντρώθηκε κυρίως στη διεύθυνση των εταιρειών του Ομίλου. Η ομάδα διαχείρισης της SFS προέβη στην αναδιοργάνωση ορισμένων εταιρειών, μεταφορά δραστηριοτήτων μεταξύ εταιρειών και προέβη και σε πωλήσεις ή παύσεις εργασιών εταιρειών όπου θεωρήθηκε ότι δεν ήταν πλέον συμφέρουσα η συνέχιση των εργασιών των συγκεκριμένων εταιρειών.

Στις 30 Σεπτεμβρίου 2001, η SFS απέκτησε τον έλεγχο του 50,14% των δικαιωμάτων ψήφου των μετοχών της Εταιρείας. Ως αποτέλεσμα η Εταιρεία θεωρείται ως εξαρτημένη της SFS από την 1 Οκτωβρίου 2001.

Στις 27 Μαρτίου 2002 τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών SFS και WKH ανακοίνωσαν την απόφασή τους για συγχώνευση των δύο εταιρειών με την υποβολή πρότασης που έγινε από την SFS για την ανταλλαγή μετοχών της Εταιρείας με νέες μετοχές της SFS με βάση τα Καθαρά Περιουσιακά Στοιχεία των δύο εταιρειών κατά την 31 Δεκεμβρίου 2001. Η πρόταση είχε γίνει αποδεκτή από ποσοστό που ξεπερνούσε το 90% των μετοχών της Εταιρείας μέχρι τις 30 Απριλίου 2002 (τελευταία ημέρα αποδοχής της Πρότασης).

Στις 20 Μαΐου 2002, η SFS κατέθεσε το ενημερωτικό δελτίο για εισαγωγή των νέων μετοχών που θα προέκυπταν από την πρόταση συγχώνευσης της SFS με την Εταιρεία στο ΧΑΚ, όμως κατά την εξέταση του ενημερωτικού δελτίου από το Διοικητικό Συμβούλιο του ΧΑΚ, τέθηκαν ορισμένοι όροι στην SFS, οι οποίοι έπρεπε να υλοποιηθούν ούτως ώστε να γίνει η συγχώνευση αποδεκτή. Η SFS δεν αποδέχτηκε τους όρους που τέθηκαν και το ΧΑΚ δεν ενέκρινε το ενημερωτικό δελτίο.

Μέσα στα πλαίσια της στρατηγικής επέκτασης των υφιστάμενων δραστηριοτήτων του Ομίλου στο ναυτιλιακό τομέα, τον Απρίλιο 2005 ο Όμιλος απόκτησε το 51,9% της κυπριακής, δημόσιας, μη εισηγμένης εταιρείας Lemissoler Shipping Co. Limited, μητρική εταιρεία του Ομίλου εταιρειών Lemissoler.

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Οι κυριότερες επενδύσεις στις οποίες έχει προβεί ο Όμιλος σε ενοποιημένη βάση, όπως αναφέρονται στις ενοποιημένες καταστάσεις ταμειακών ροών έχουν ως εξής:

	2002 Κ€	2003 Κ€	2004 Κ€
Αγορά ακινήτων για επένδυση	656.480	1.289.860	149.600
Αγορά στοιχείων πάγιου ενεργητικού	15.997.419	10.952.993	639.445
Παροχή μακροπρόθεσμων δανείων	-	11.910.233	-
	<u>16.653.899</u>	<u>24.153.086</u>	<u>789.045</u>

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τα πιο πάνω ποσά παρουσιάζονται πιο κάτω:

Αγορά ακινήτων για επένδυση

2004

Κατά το 2004 οι επενδύσεις που αναφέρονται σε ακίνητα αφορούσαν την πληρωμή μεταβιβαστικών τελών για αγορές ακινήτων για επένδυση.

2003

Το 2003 ο Όμιλος αγόρασε τεμάχιο γης με κτίριο στην επαρχία Πάφου, στην ενορία Άγιου Παύλου, με εμβαδό γης 7.024 τ.μ. και κτιρίου 1.750 τ.μ., και αγόρασε επίσης και 2 ορόφους γραφείων και ισόγειο καταστημάτων στην περιοχή Αγίου Αντώνη στη Λευκωσία συνολικού εμβαδού 1.066 τ.μ.

2002

Η επένδυση κατά το 2002 σε ακίνητα αφορούσε κυρίως την αγορά χωραφιού από θυγατρική του Ομίλου έκτασης 2.006 τ.μ. στην περιοχή Άγιος Αθανάσιος στην Λεμεσό.

Αγορά στοιχείων πάγιου ενεργητικού

Οι επενδύσεις του Ομίλου σε στοιχεία πάγιου ενεργητικού παρουσιάζονται αναλυτικότερα στον πιο κάτω πίνακα.

	2002 Κ€	2003 Κ€	2004 Κ€
Γη, κτίρια και βελτιώσεις κτιριακών εγκαταστάσεων	152.482	65.586	298.012
Κτίρια υπό Κατασκευή	303.266	694.808	-
Μηχανήματα και εγκαταστάσεις	136.216	49.698	126.544
Έπιπλα και γραφειακός εξοπλισμός	139.355	54.631	87.903
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	14.535	13.308	12.846
Αυτοκίνητα	139.217	138.995	114.140
Πλοία	15.112.348	9.935.967	-
	<u>15.997.419</u>	<u>10.952.993</u>	<u>639.445</u>

Σημαντικά ποσά επενδύθηκαν σε πλοία κατά το 2002 και 2003. Η κατασκευή των πλοίων τύπου bulk carrier του Ομίλου συμπληρώθηκε κατά τα έτη 2002 και 2003. Τα πλοία Bluewing και Greenwing παραδόθηκαν το Φεβρουάριο και Ιούνιο του 2002 αντίστοιχα και το Cinnamon και Mandarin παραδόθηκαν τον Ιανουάριο και Αύγουστο του 2003 αντίστοιχα.

Μακροπρόθεσμα Δάνεια

Κατά τη διάρκεια του έτους 2003, μέσα στα πλαίσια της διαχείρισης του συναλλαγματικού κινδύνου, ο Όμιλος προχώρησε με δανεισμό σε ξένο συνάλλαγμα με στόχο την αντιστάθμιση του κινδύνου από αυξομειώσεις στην αξία του ενεργητικού που τηρείται σε ξένο νόμισμα. Το προϊόν αυτού του νέου δανεισμού ύψους Κ€11.910.233 που φέρει τόκο LIBOR συν 2,0% παραχωρήθηκε στη μητρική εταιρεία SFS Group Public Company Limited υπό μορφή αντίστοιχου μακροπρόθεσμου δανείου, με τόκο LIBOR συν 2,5% και είναι αποπληρωτέο με 28 τριμηνιαίες δόσεις από την 31 Δεκεμβρίου 2005 μέχρι το 2012. Μέχρι την 31 Δεκεμβρίου 2005 η SFS θα πληρώνει μόνο τους τόκους ανά τριμηνία.

Για εξασφάλιση του δανείου η SFS ενεχυρίασε προς όφελος της Εταιρείας 4.300.000 μετοχές της συνδεδεμένης εταιρείας Ellinas Finance Public Co Limited ονομαστικής αξίας £0,50 η κάθε μια με αγοραία αξία £0,12 η κάθε μία στις 31 Δεκεμβρίου 2004 και 4.800.000 μετοχές της συνδεδεμένης εταιρείας TFI Public Co Ltd ονομαστικής αξίας US\$1,00 (£0,43) η κάθε μια.

ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Η εταιρεία White Knight Holdings Public Company Limited δραστηριοποιείται στον τομέα διαθέσιμων και επενδύσεων. Οι κύριες δραστηριότητές της είναι:

1. Η αγορά συμμετοχών σε επιχειρήσεις ή οργανισμούς. Η παροχή κεφαλαίων τα οποία επενδύονται σε ελπιδοφόρες δραστηριότητες με σκοπό την ανάπτυξη της επιχειρήσεως και τη σημαντική απόδοση στα κεφάλαιά της.
2. Η αγορά επιλεγμένων στρατηγικών χρηματιστηριακών αξιών με σκοπό την εξασφάλιση σημαντικού ποσοστού κεφαλαίου, έτσι ώστε να έχει σημαντική επιρροή και απόδοση.
3. Η παροχή των αρχικών κεφαλαίων σε καινοτομίες, εφευρέσεις και νέες ιδέες με σκοπό την ανάπτυξη της επιχείρησης.
4. Η παροχή κεφαλαίων για την επίτευξη εξαγορών εταιριών από τη διεύθυνσή τους (Management Buyouts).
5. Η επένδυση οποιωνδήποτε αποθεμάτων της Εταιρείας σε χρηματιστηριακούς τίτλους με σκοπό το μεσοπρόθεσμο κέρδος (Treasury Management).

Η στρατηγική που ακολουθεί ο Όμιλος είναι η συνεχιζόμενη επένδυση και διαχείριση των κεφαλαίων του στους τομείς που δραστηριοποιείται μέσα στα πλαίσια ενός σωστά διαφοροποιημένου και κατανομημένου χαρτοφυλακίου, όπου ο επενδυτικός κίνδυνος να είναι διεσπαρμένος όχι μόνο σε διάφορους τομείς της οικονομίας αλλά και σε διαφορετικές τάξεις επενδύσεων μέσα στους τομείς αυτούς. Στόχος είναι η επίτευξη ικανοποιητικής απόδοσης κεφαλαίων με σταθμισμένο επενδυτικό κίνδυνο από τομείς που δεν κινούνται με τους ίδιους ρυθμούς και δεν επηρεάζονται το ίδιο από την κυκλικότητα της οικονομίας.

Η διαχείριση και διεύθυνση των επενδύσεων του Ομίλου γίνεται από την SFS, βάσει της Συμφωνίας Διαχείρισης, η οποία κατέχει την απαραίτητη γνώση, εμπειρία και διασυνδέσεις στους τομείς που έχει επενδύσει ο Όμιλος τα κεφάλαιά του.

Εφαρμόζοντας την πιο πάνω πολιτική και στρατηγική ο Όμιλος έχει επενδύσει τα κεφάλαια του σε θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες με διευρυμένες δραστηριότητες οι οποίες δραστηριοποιούνται στους βιομηχανικό, τον εμπορικό και ψυχαγωγικό τομέα, τον τομέα διαθέσιμων και επενδύσεων, τον τομέα αξιοποίησης γης και το ναυτιλιακό τομέα.

Συνολικά ο Όμιλος άντλησε Κ€112,5 εκατ., τα οποία επένδυσε στους προαναφερθέντες τομείς. Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει την αρχική κατανομή κεφαλαίων κατά το 2000, στους διάφορους τομείς.

Αρχική Κατανομή κεφαλαίων Ομίλου

Τομέας Επένδυσης	Κεφάλαια (εκατ. Κ€)	Ποσοστό
Βιομηχανικός και εμπορικός Τομέας	10,32	9%
Τομέας επενδύσεων και αξιοποίησης γης και ακινήτων	33,00	29%
Τομέας ψυχαγωγίας	2,13	2%
Τομέας ναυτιλιακών δραστηριοτήτων	5,00	4%
Στρατηγικές και άλλες επενδύσεις ¹	38,13	34%
Κεφάλαιο κίνησης	23,93	21%
Σύνολο	112,50	100%

1. Ο τομέας στρατηγικών και άλλων επενδύσεων αφορά το κόστος σε επενδύσεις χαρτοφυλακίου που έχει κάνει η Εταιρεία, και τη συμμετοχή της στη SFS μέσω έκδοσης μετοχών.

ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΑΙ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ

Μέσω της στρατηγικής των επιχειρηματικών συμμετοχών που ακολούθησε η Εταιρεία έχει προβεί σε συμμετοχές σε εταιρείες όπου εντόπισε ότι υπάρχει προοπτική δημιουργίας αξίας και κέρδους. Εκ φύσεως οι επενδύσεις επιχειρηματικών κεφαλαίων είναι υψηλού κινδύνου υπό την έννοια ότι οι εταιρείες όπου επενδύονται κεφάλαια είτε ήδη έχουν προβλήματα ή έχουν προοπτικές ανάπτυξης οι οποίες όμως δεν είναι εγγυημένες και υπάρχει ο κίνδυνος η απόδοση της οποιασδήποτε αναδιοργάνωσης ή επέκτασης δραστηριοτήτων να μην είναι η αναμενόμενη.

Από το 1999 μέχρι σήμερα ο Όμιλος έχει προβεί σε αριθμό συμμετοχών σε εταιρείες που δραστηριοποιούνται κυρίως στον βιομηχανικό/εμπορικό τομέα και ψυχαγωγικό τομέα. Έχουν γίνει αναδιοργανώσεις εταιριών, μεταφορές δραστηριοτήτων και παύσεις λειτουργίας σε εταιρείες όπου θεωρήθηκε ότι δεν ήταν συμφέρουσα η λειτουργία τους πλέον καθώς επίσης και πώληση εταιριών όπου υπήρχε η ευκαιρία και θεωρήθηκε ότι η έξοδος από την επένδυση ήταν η ιδανική λύση.

Ο εμπορικός τομέας στον οποίο δραστηριοποιούνται θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου περιλαμβάνει:

- την εμπορία γαλακτοβιομηχανικών προϊόντων και παγωτών,
- εμπορία πρώτων υλών για τη βιομηχανία τροφίμων, ζαχαροπλαστικής και φούρνων,
- παρασκευή και εμπορία σησαμιού, χαλβά, ταχίνης, ελιών και παραγώγων τους,
- παρασκευή και εμπορία ξηρών καρπών και συγμεκκριμένων ειδών ζαχαροπλαστικού,
- εμπορία ειδών εργαλείων και συναφών ειδών της οικοδομικής βιομηχανίας.

Μερικά από τα γνωστά προϊόντα που εμπορεύεται ο Όμιλος είναι τα παγωτά μάρκας Regis και το γιαούρτι Veloute' και ξηροί καρποί και είδη ζαχαροειδών Κώγιω.

Στον τομέα της ψυχαγωγίας ο Όμιλος κατέχει μερίδιο σε εταιρείες που δραστηριοποιούνται στην ενοίκιαση χώρων για εστιατόρια και καφετερίες καθώς επίσης και με τη διαχείριση και ενοίκιαση και λειτουργία αίθουσας δεξιώσεων για γάμους και άλλες ειδικές περιστάσεις. Τέτοιοι χώροι που ανήκουν ή διαχειρίζεται ο Όμιλος είναι ο χώρος δεξιώσεων γνωστός ως Monte Caruto στη περιοχή Λεμεσού, το εστιατόριο/ ταβέρνα Κάλυμνος, και το εστιατόριο Μαντρί στη Λευκωσία.

ΤΟΜΕΑΣ ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΓΗΣ ΚΑΙ ΑΚΙΝΗΤΩΝ

Ο Όμιλος έχει επενδύσει σημαντικό μέρος των κεφαλαίων του, μέσω των θυγατρικών του εταιρειών σε γη και ακίνητα τα οποία αποτελούν επένδυση για μελλοντική πώληση, είτε προορίζονται για μελλοντική ανάπτυξη ή διατίθενται προς ενοίκιαση.

Τα ακίνητα για επένδυση που κατέχει ο Όμιλος βρίσκονται σε όλες τις επαρχίες της ελεύθερης Κύπρου, πλην της Αμμοχώστου, και πέραν του 80% της αξίας τους αποτελείται από γη.

Συγκεκριμένα τεμάχια γης σε παραθαλάσσια περιοχή στην περιοχή Πύλας στη Λάρνακα βρίσκονται υπό ανάπτυξη όπου θα ανεγερθούν 62 παραθεριστικές τουριστικές επαύλεις τις οποίες ο Όμιλος διαθέτει προς πώληση. Η 1^η φάση ανάπτυξης περιλαμβάνει την ανέγερση 31 τουριστικών επαύλεων και η 2^η φάση την ανέγερση των υπολοίπων. Μέχρι την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου έχουν πωληθεί και δοθεί προκαταβολές για επτά επαύλεις. Το έργο ονομάζεται Larnaca Bay Resort και αναμένεται να αποπερατωθεί κατά το 2008.

Τα τελευταία πέντε έτη ο τομέας των ακινήτων και πιο συγκεκριμένα των οικοπέδων (ιδίως στο κέντρο της Λευκωσίας και παραθαλάσσια) και διαμερισμάτων είχε σημαντική κίνηση όπου επενδύθηκαν σημαντικά κεφάλαια και παρατηρήθηκε ραγδαία αύξηση τιμών. Οι πιο σημαντικοί λόγοι που οδήγησαν τις τιμές των ακινήτων σε τόσο ψηλά επίπεδα είναι κατά κύριο λόγο η μεταβολή των θεσμικών και άλλων επενδυτών από τις επενδύσεις σε εισηγμένες εταιρείες στο χρηματιστήριο στην αγορά ακίνητης περιουσίας, η υψηλή ζήτηση που παρατηρήθηκε για διαμερίσματα και σπίτια τόσο από Κύπριους αλλά και από ξένους, με την προσχώρηση της Κύπρου στην Ευρωπαϊκή Ένωση, καθώς επίσης και η φορολογική αμνηστία η οποία επέτρεψε την κυκλοφορία νέων κεφαλαίων στην οικονομία.

Η στρατηγική του Ομίλου στον τομέα αξιοποίησης ακινήτων συνοψίζεται στα εξής:

- Ανάπτυξη μέρους των ακινήτων μέσω συνεργασιών με εργοληπτικές εταιρείες και εταιρείες ανάπτυξης γης (real estate developers).
- Πώληση ακινήτων με στόχο το βραχυπρόθεσμο κέρδος.
- Στρατηγική αξιοποίηση τεμαχίων στο μακροπρόθεσμο μέλλον (περισσότερο από 5 χρόνια), χωρίς άμεσα σχέδια ανάπτυξης ή πώλησης.
- Αγορά γης για στρατηγικούς λόγους, με σκοπό την αύξηση της αξίας των υφιστάμενων τεμαχίων. Οι αγορές θα περιοριστούν σε πρώτο λόγο σε τουριστικές περιοχές και για τα ακίνητα τα οποία εμπίπτουν σε περιοχές πρωταρχικής σημασίας (prime locations).
- Αγορά νέων ακινήτων ή ανταλλαγή υφιστάμενων τεμαχίων με εμπορικά τεμάχια που θα αποδίδουν μακροπρόθεσμα και σταθερά ενοίκια, ούτως ώστε να διασφαλίζεται ένα σταθερό εισόδημα από μέρος των επενδύσεων στον τομέα αυτό παράλληλα με την προοπτική αύξησης της αξίας των ακινήτων (capital appreciation)

ΤΟΜΕΑΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Ο τομέας διαθεσίμων και επενδύσεων αφορά τη διαχείριση ρευστότητας του Ομίλου και στην παροχή βραχυπρόθεσμων και μεσοπρόθεσμων κεφαλαίων ή δανείων σε υγιείς και αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις και επιχειρηματίες.

Μέσω της διαχείρισης ρευστότητας γίνεται συνεχής προσπάθεια για τη βέλτιστη διαχείριση του δανεισμού του Ομίλου και της διαθεσιμότητας ρευστών ώστε να υπάρχουν επαρκή κεφάλαια για τις ανάγκες των θυγατρικών εταιρειών και καθώς επίσης οι όροι των δανείων να ανταποκρίνονται στα χαρακτηριστικά των στοιχείων ενεργητικού που υποστηρίζουν. Παρακολουθείται επίσης και γίνεται διαχείριση της έκθεσης του Ομίλου σε συναλλαγματικό κίνδυνο που προκύπτει από δανεισμό σε ξένο νόμισμα και διαχείριση του κινδύνου από τις αλλαγές στα επιτόκια που αφορούν τον δανεισμό.

Στον τομέα αυτό περιλαμβάνονται οι στρατηγικές τοποθετήσεις σε δημόσιες εταιρείες και άλλα αξιόγραφα που συναλλάσσονται στο ΧΑΚ και ξένα χρηματιστήρια.

Οι επενδύσεις χαρτοφυλακίου επηρεάζονται άμεσα από τις χρηματιστηριακές συνθήκες κάθε περιόδου. Σε περιόδους που οι τιμές των μετοχών παρουσιάζουν μεγάλες διακυμάνσεις, ιδιαίτερα όταν το χρηματιστήριο βρίσκεται σε σημαντική ανοδική πορεία, επιτυγχάνονται μεγαλύτερες αποδόσεις και επιτρέπει μεγαλύτερη διακίνηση των διαθεσίμων για τις επενδύσεις αυτές ενώ όταν οι συνθήκες είναι αρνητικές με πτωτικές τάσεις, οι πιθανές αποδόσεις μειώνονται. Σε περιόδους με μικρές διακυμάνσεις στις τιμές των μετοχών, σε περιόδους σταθερότητας ή συσσωρευτικών τάσεων, οι τοποθετήσεις έχουν ουσιαστικά μακροπρόθεσμο χαρακτήρα και στοχεύουν σε αποδόσεις που κυμαίνονται κοντά στα μέσα επίπεδα της αγοράς λαμβάνοντας υπόψη και το κόστος απασχολούμενων κεφαλαίων.

ΤΟΜΕΑΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΣ

Μέρος της στρατηγικής του Ομίλου είναι οι επενδύσεις στο χώρο της ναυτιλιακής βιομηχανίας, είτε σε εισηγμένες μετοχές ναυτιλιακών εταιρειών είτε σε στρατηγικές συμμετοχές σε ναυτιλιακές εταιρείες, είτε με την αγορά και εκμετάλλευση εμπορικών πλοίων.

Η Εταιρεία μέσω των θυγατρικών της εταιρειών έχει επενδύσει σε μία κοινοπραξία κατά 51% με τη συνεταιρική εταιρεία Superbird Enterprises Limited που συμμετέχει με 49%, βάσει της οποίας έχουν ναυπηγηθεί 4 νεότευκτα φορτηγά πλοία (27.000 τόνων το κάθε ένα), εκ των οποίων τα 2 παραδόθηκαν κατά το 2002 και τα άλλα 2 κατά το 2003, τύπου μεταφοράς ξηρού χύδην φορτίου (Bulk Carrier) κατάλληλα για τις λίμνες του Καναδά και τα οποία έχουν ναυλωθεί στην εταιρεία Canadian Forest Navigation Co. Limited. Ο ναυλωτής είναι εταιρεία εγγεγραμμένη στον Καναδά η οποία δραστηριοποιείται στον τομέα των ναυλώσεων με 20 χρόνια πείρα στον τομέα των ναυλώσεων. Τα πλοία τελούν υπό ναύλωση με όρους ναύλωσης 'γυμνού πλοίου' (bareboat charter) για περίοδο 12 ετών από την ημερομηνία αποπεράτωσης του κάθε πλοίου. Η διαχείριση των πλοίων γίνεται από την εταιρεία Navarone. S.A., συνδεδεμένη εταιρεία της Superbird Enterprises Limited βάσει κοινού ιδιοκτήτη.

Αρχικά η κοινοπραξία αφορούσε την κατασκευή 6 πλοίων συνολικού κόστους \$93 εκ. Το ναυπηγείο WUHU στην Κίνα ενημέρωσε τον όμιλο WKH ότι λόγω οικονομικών και άλλων δυσκολιών δεν μπορούσε να συνεχίσει με την κατασκευή των δύο τελευταίων πλοίων. Ο όμιλος WKH διαμαρτυρήθηκε έντονα τόσο στο ναυπηγείο, στην CMC Hitran Trading Company (την εταιρεία που χρηματοδοτούσε το ναυπηγείο), στην CSSC (ιδιοκτήτρια εταιρεία του ναυπηγείου), στην Κινέζικη Πρεσβεία στη Λευκωσία και στην ίδια την κυβέρνηση της Κίνας. Παρ' όλο που η κυβέρνηση της Κίνας διόρισε ειδική επιτροπή για το πρόβλημα και υπήρξαν διάφορες συναντήσεις τόσο με το ναυπηγείο όσο και με την CMC Hitran και την ειδική επιτροπή στο Πεκίνο, διαφάνηκε ότι ήταν αδύνατο το ναυπηγείο να κρατηθεί στη ζωή ώστε και να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του. Ο Όμιλος, μετά και από νομική συμβουλή σύμφωνα με την οποία δεν υπήρχαν περιθώρια αποζημιώσεων - στο συμβόλαιο με το ναυπηγείο δεν προβλέπονταν άλλες αποζημιώσεις εκτός από 6% τόκους πάνω στις δόσεις που είχαν μέχρι τότε πληρωθεί - αποφάσισε την ακύρωση του συμβολαίου για τα δύο τελευταία πλοία και την εξαργύρωση της εγγυητικής με αποτέλεσμα να εισπράξει την αρχική επένδυση για τα δύο πλοία συν 6% τόκο (συνολικό ποσό \$4.936.748). Σημειώνεται ότι τα συμβόλαια με το ναυπηγείο είχαν υπογραφεί από τους συνεταιρικούς της κοινοπραξίας πριν την εμπλοκή του Ομίλου στην επένδυση.

Σύμφωνα με τους όρους της κοινοπραξίας η εταιρεία Superbird Enterprises Ltd είναι υπόχρεη να αγοράσει το κάθε πλοίο με τη συμπλήρωση του 12ου έτους από την ημέρα παράδοσης του από το ναυπηγείο στη τιμή των US\$9 εκάτ. και η υποχρέωση αυτή είναι εγγυημένη με την ενεχυρίαση των μετοχών του μεριδίου της στην κοινοπραξία.

Το συνολικό κόστος αγοράς των πλοίων ήταν US\$62 εκάτ. εκ των οποίων τα US\$43,4 εκάτ. χρηματοδοτήθηκαν από τραπεζικό δανεισμό και το υπόλοιπο καταβλήθηκε από τους δύο συνεταιρικούς της κοινοπραξίας.

Ο Όμιλος επεκτάθηκε στον τομέα της ναυτιλίας κατά τον Απρίλιο του 2005 με την εξαγορά του 51,9% της κυπριακής, δημόσιας, μη εισηγμένης εταιρείας Lemissoler Shipping Co. Limited, μητρική εταιρεία του ομίλου εταιρειών Lemissoler. Ο όμιλος αυτός δραστηριοποιείται στους ακόλουθους τομείς:

- Υπηρεσίες μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων (Container Liner Service) στη Βόρεια Ευρώπη
- Πλοιοκτησία (ship owning), και
- Διαχείριση πλοίων για τρίτους (third party ship management)

Συγκεκριμένα ο όμιλος Lemissoler είναι ιδιοκτήτης ενός εμπορικού πλοίου, του "Forest Venture", για μεταφορά χαρτιού το οποίο είναι χρονοναυλομένο στην Αμερική, είναι ναυλωτής δύο πλοίων μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων με βραχυπρόθεσμη χρονοναύλωση τα οποία δραστηριοποιούνται στη Βαλτική Θάλασσα και τα οποία διακινούν εμπορευματοκιβώτια και έχει υπό διαχείριση άλλα 4 πλοία. Περαιτέρω πληροφορίες σχετικά με τη συναλλαγή αυτή παρουσιάζονται στο μέρος με τίτλο "ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ".

Ο τομέας ναυτιλίας μελετά κάθε πιθανή περίπτωση και για άλλες επενδύσεις τόσο σε συνεργασία με εταιρείες που έχουν την έδρα τους στην Κύπρο όσο και στο εξωτερικό. Κατά την ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου δεν υπήρχαν οποιαδήποτε συγκεκριμένα σχέδια για οποιοσδήποτε μελλοντικές αυξήσεις ή μειώσεις στην παραγωγική δραστηριότητα και ικανότητα του Ομίλου στον τομέα της ναυτιλίας.

Ανάλυση Κύκλου Εργασιών

Ιστορικά ο κύκλος εργασιών του Ομίλου αποτελείτο μόνο από εισοδήματα από επενδυτικές δραστηριότητες. Κατά το τέλος του 1999, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου εμπλουτίστηκε με την προσθήκη εισοδημάτων από διάφορες δραστηριότητες καθώς η Εταιρεία επένδυσε σε εταιρείες που δραστηριοποιούνταν σε διαφόρους τομείς.

Ο πιο κάτω πίνακας αναλύει την προσφορά του κάθε τομέα στον κύκλο εργασιών του Ομίλου για τα τελευταία τρία έτη.

Ανάλυση Κύκλου Εργασιών Ομίλου ανά Τομέα

[Σε Κ€]	2002	%	2003	%	2004	%
Τομέας διαθεσίμων και επενδύσεων	769.182	4,4	552.400	2,9	1.077.036	5,1
Βιομηχανικός και εμπορικός τομέας	13.985.388	79,3	14.012.590	72,7	15.349.124	72,5
Αξιοποίηση γης	155.408	0,9	143.434	0,7	176.762	0,8
Ψυχαγωγικός τομέας	1.040.577	5,9	993.024	5,1	982.316	4,6
Ναυτιλιακός τομέας	1.692.563	9,6	3.585.154	18,6	3.595.684	17,0
Σύνολο	17.643.118	100,0	19.286.602	100,0	21.180.922	100,0

Ο πιο πάνω πίνακας παρουσιάζει ως τους πιο σημαντικούς τομείς, όσον αφορά τα εισοδήματα, τους βιομηχανικό, εμπορικό και ψυχαγωγικό τομέα με 77% κατά το 2004, γεγονός που δεν είναι αντιπροσωπευτικό των δραστηριοτήτων του Ομίλου καθώς μόνο γύρω στο 13% των αντληθέντων κεφαλαίων της Εταιρείας επενδύθηκαν σε αυτούς τους τομείς, ενώ ο ναυτιλιακός τομέας συνεισφέρει 17% των εισοδημάτων του Ομίλου, στον οποίο επενδύθηκαν το 4% των αντληθέντων κεφαλαίων της Εταιρείας.

Τα εισοδήματα του Ομίλου με βάση τη γεωγραφική τοποθεσία των πελατών, αναλύονται ως ακολούθως:

Ανάλυση κατά γεωγραφικό τομέα

[Σε Κ€]	2002	2003	2004
Κύπρος	15.950.555	15.701.448	17.585.238
Αμερική	1.692.563	3.585.154	3.595.684
	17.643.118	19.286.602	21.180.922

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΤΑΞΕΙΣ

Η Εταιρεία θα συνεχίσει να εξελίσσεται στους τομείς δραστηριοποίησής της και να προβαίνει επιλεκτικά σε επιχειρηματικές συμμετοχές σε εταιρείες, όταν κρίνει η διεύθυνσή της ότι μπορεί να δημιουργήσει επιπρόσθετη αξία με την προσθήκη τους στον όμιλο εταιρειών WKH. Κύριοι παράμετροι για τις επενδύσεις των κεφαλαίων της Εταιρείας παραμένουν πάντα οι προοπτικές των εταιρειών στόχων και η σχέση μεταξύ της αναμενόμενης απόδοσης και του επενδυτικού κινδύνου που εμπεριέχεται στην επένδυση υπό εξέταση.

Τομέας Διαθεσίμων και επενδύσεων

Η Εταιρεία θα συνεχίσει την επένδυση μέρους των διαθεσίμων της μέσω βραχυπρόθεσμων δανείων σε εξαρτημένες εταιρείες του Ομίλου καθώς και σε τρίτους με σωστά χρηματοοικονομικά δεδομένα, αποδεδειγμένη ικανότητα αποπληρωμής και αξιόπιστη εξασφάλιση.

Η μείωση του βασικού επιτοκίου από την Κεντρική Τράπεζα στο 4,25% επηρεάζει τον Όμιλο τόσο από πλευράς των δανείων που έχει κάνει σε τρίτους, αλλά και λόγω του δανεισμού που έχει ο ίδιος ο Όμιλος. Η μείωση αυτή των επιτοκίων, και η πιθανή περαιτέρω μείωση τους κατά το 2005, παρόλο που μειώνει τους εισερχόμενους τόκους του Ομίλου, επηρεάζει θετικά την Εταιρεία και τις θυγατρικές της εταιρείες καθώς μειώνεται το κόστος δανεισμού τους. Αξίζει να αναφερθεί ότι σημαντικό μέρος του δανεισμού του Ομίλου που αφορά τις ναυτιλιακές δραστηριότητες και είναι σε αμερικάνικα δολάρια, ο οποίος αρχικά ήταν \$43,4 εκατ., έχει σταθερό επιτόκιο της τάξης του 4,2% περίπου.

Οι επενδύσεις του Ομίλου στον πιο πάνω τομέα έχουν επιλεγεί σε στρατηγική βάση με μακροπρόθεσμο ορίζοντα και περιορίζονται κατά κύριο λόγο σε εταιρείες ήδη εισηγμένες ή που αναμένεται να εισαχθούν στο ΧΑΚ. Η απόδοση και οι προοπτικές των επενδύσεων αυτών θα επηρεαστούν κατά κύριο λόγο από την μακροπρόθεσμη πορεία του ΧΑΚ στο μέλλον.

Η σημαντική υποχώρηση του Γενικού Δείκτη του ΧΑΚ έχει μειώσει σημαντικά την αγοραία αξία των στρατηγικών επενδύσεων του Ομίλου κατά τα έτη 2000-2004. Παρόλα αυτά ο επενδυτικός ορίζοντας για τις στρατηγικές αυτές συμμετοχές είναι μακροπρόθεσμος και έτσι αναμένεται ότι μέρος από την μείωση της αγοραίας αξίας των επενδύσεων αυτών θα ανακτηθεί μέσα στα επόμενα 3-5 χρόνια, εάν το κλίμα στο ΧΑΚ βελτιωθεί. Για τους πρώτους 6 μήνες του 2005 ο γενικός δείκτης του ΧΑΚ είχε αύξηση της τάξης του 17,7% και εκτός αν υπάρχει σημαντική πτωτική διαφοροποίηση της προαναφερόμενης αύξησης οι στρατηγικές επενδύσεις σε εταιρείες εισηγμένες στο ΧΑΚ θα παρουσιάσουν αύξηση για το 2005.

Όσον αφορά την επένδυση των διαθεσίμων του Ομίλου, αυτή συμπεριλαμβάνει σε μεγάλο βαθμό βραχυπρόθεσμα δάνεια που έγιναν σε τρίτους. Οι προοπτικές ανάπτυξης του τομέα αυτού επηρεάζονται σε πρώτο λόγο από την πιστοληπτική ικανότητα των συγκεκριμένων χρεωστών του Ομίλου, αλλά και στην πορεία της Κυπριακής οικονομίας. Τυχόν χειροτέρευση του γενικού οικονομικού κλίματος δυνατόν να επηρεάσει την ικανότητα μέρους των χρεωστών να αποπληρώσουν τις υποχρεώσεις στους προς τον Όμιλο μέσα στις προκαθορισμένες τους διορίες.

Το ποσοστό των καθαρών κεφαλαίων του Ομίλου που θα παραμείνει επενδυμένο στον τομέα των επενδύσεων δεν αναμένεται να μεταβληθεί σημαντικά, εκτός και εάν μεταβληθεί σημαντικά η αγοραία αξία των επενδύσεων αυτών. Αντίθετα, το ποσοστό των διαθεσίμων αναμένεται να αυξηθεί, καθώς στρατηγική του Ομίλου είναι η ύπαρξη ενός ελάχιστου ποσοστού σε διαθέσιμα, γεγονός που θα επιτρέπει περισσότερη ευελιξία για επενδύσεις όταν οι συνθήκες της αγοράς είναι κατάλληλες.

Βιομηχανικός, Εμπορικός και Ψυχαγωγικός τομέας

Σε γενικές γραμμές, οι προοπτικές του τομέα είναι άμεσα συνυφασμένες με την πορεία της Κυπριακής οικονομίας. Τα αποτελέσματα των εταιρειών του Ομίλου που ανήκουν στον τομέα αυτό καθώς και η οικονομική τους κατάσταση αντικατοπτρίζουν σε πρώτο λόγο το δύσκολο γενικό οικονομικό περιβάλλον (μείωση περιθωρίων κέρδους, αύξηση στους εμπορικούς χρεώστες) καθώς και τη συνεχιζόμενη προσπάθεια βελτίωσης του τρόπου λειτουργίας και επικερδότητας των εταιρειών αυτών.

Στις εταιρείες που ανήκουν στον τομέα αυτό, από τις ημερομηνίες εξαγοράς τους έχουν ήδη αρχίσει οι διαδικασίες αναδιοργάνωσης και ανασυγκρότησης από τα μέλη της ομάδας διαχείρισης της SFS με τη συνεργασία του προσωπικού και των διευθυντών τους. Γίνονται συνεχείς μελέτες στους τομείς διαδικασιών προμήθειας πρώτων υλών, παραγωγής, συσκευασίας, συντήρησης και διανομής προϊόντων, καθώς και στους τομείς του ελέγχου ποιότητας, υγιεινής, και ασφάλειας για το προσωπικό. Τα αποτελέσματα αυτών των προσπαθειών, που συνεχίζονται, άρχισαν ήδη να διαφαίνονται, με μείωση απωλειών παραγωγής, αποτελεσματικότερη χρήση χρόνου και συνεχιζόμενη αύξηση της παραγωγικότητας.

Ο μακροπρόθεσμος στόχος του Ομίλου είναι η αύξηση της αξίας των επενδύσεων αυτών σε πρώτο στάδιο και σε δεύτερο στάδιο, η σταδιακή μείωση της συμμετοχής του σε κάθε μια από τις εταιρείες του τομέα. Αυτό θα επιτευχθεί με τους εξής τρόπους:

- με τη δημοσιοποίηση των εταιρειών αυτών στο ΧΑΚ
- με την πώληση της επένδυσης του Ομίλου σε τρίτους (trade sale)
- με τη συνένωση με άλλες εταιρείες του ίδιου κλάδου, ούτως ώστε το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συμμετοχές αυτές να μειωθεί.

Δεν αναμένονται να γίνουν περαιτέρω επενδύσεις στον τομέα αυτό παρά μόνο σε εξαιρετικές περιπτώσεις. Τα βασικά κριτήρια που θα χρησιμοποιηθούν για νέες επενδύσεις θα είναι σωστή διευθυντική ομάδα, προκαθορισμένη στρατηγική

εξόδου (exit strategy) από την επένδυση σε περίοδο 3-5 ετών και η προοπτική αύξησης της αξίας την επένδυσης μέσω των σωστών στρατηγικών κινήσεων. Στο παρόν στάδιο δεν υπάρχουν συγκεκριμένα σχέδια επένδυσης σε νέες εταιρείες.

Η μείωση των ποσοστών συμμετοχής στις εταιρείες του τομέα θα γίνει σταδιακά, λαμβάνοντας υπόψη την αύξηση της αξίας των επενδύσεων αυτών καθώς και την βελτίωση του χρηματοοικονομικού κλίματος. Στις περιπτώσεις όπου η οικονομική κατάσταση μερικών από των εταιρειών χειροτερεύει και δεν υπάρχει προοπτική εξόδου του Ομίλου από την επένδυση αυτή, θα μελετηθεί και η επιλογή τερματισμού των εργασιών των προβληματικών εταιρειών ή πώληση των καθαρών στοιχείων ενεργητικού.

Παράγοντες που θα επηρεάσουν τα αποτελέσματα του τομέα αυτού είναι η πορεία της οικοδομικής βιομηχανίας στην Κύπρο που φαίνεται να δείχνει κάποια σημεία επιβράδυνσης για το 2005 αλλά και της πορείας της Κυπριακής οικονομίας γενικότερα.

Τομέας αξιοποίησης γης

Όσον αφορά τις εταιρείες αξιοποίησης γης και ακινήτων, η Εταιρεία έχει προβεί σε επένδυση κεφαλαίων σε γη και ακίνητα που ξεπερνά τα Κ€38 εκατ. κατά το τέλος του 2004. Η γη και ακίνητα στα οποία επενδύει η Εταιρεία βρίσκονται σε διάφορες περιοχές της Κύπρου και τα εισοδήματα στον Όμιλο από τις εταιρείες αυτές προέρχονται είτε από την είσπραξη ενοικίων από ακίνητα υπό ενοικίαση, είτε από την πώλησή τους σε ευνοϊκότερη τιμή από την τιμή αγοράς τους. Η Εταιρεία πιστεύει πως έχει επενδύσει σε γη/ακίνητα που βρίσκονται σε στρατηγικές τοποθεσίες όπου υπάρχει σημαντική προοπτική για αύξηση της αγοραίας αξίας τους ή για την αξιοποίησή τους για εμπορικούς σκοπούς.

Η 1^η φάση ανέγερσης τουριστικών επαύλεων στο Larnaka Bay Resort υπολογίζεται να διαρκέσει δύο χρόνια περίπου, εάν δεν υπάρχουν οποιεσδήποτε καθυστερήσεις, και οι αναμενόμενες δαπάνες του Ομίλου για την αποπεράτωση της πρώτης φάσης αναμένεται να φθάσουν £3 -3,5 εκατ. Η πηγή κεφαλαίων για την ανάπτυξη αυτή προέρχεται κυρίως από τις προκαταβολές των πωλήσεων των επαύλεων οι οποίες αυξάνονται ανάλογα με την πρόοδο των εργασιών.

Με βάση τις εκούσιες πωλήσεις των τελευταίων πέντε χρόνων που καταγράφηκαν από το τμήμα Κτηματολογίου και Χωρομετρίας, είναι ενδεικτικό ότι οι τιμές των ακινήτων και συγκεκριμένα των οικοπέδων (ιδίως στο κέντρο της Λευκωσίας και παραθαλάσσια) και διαμερισμάτων, έχουν αυξηθεί ραγδαία. Τα σχετικά χαμηλά επιτόκια που προσφέρονται από τους χρηματοδοτικούς οργανισμούς σε συνδυασμό με την προσχώρηση της Κύπρου στην ΕΕ καθιστούν την επένδυση σε ακίνητη ιδιοκτησία ελκυστικότερη στους ντόπιους και ξένους επενδυτές.

Βραχυπρόθεσμα οι τιμές συγκεκριμένων ακινήτων, όπως τα εμπορικά και τουριστικά οικοπέδα, η προσφορά των οποίων είναι περιορισμένη, αναμένονται να είναι σε ελαφρά υψηλότερα επίπεδα από αυτές των περασμένων χρόνων. Από την άλλη πλευρά, οι τιμές των διαμερισμάτων και των γραφείων αναμένεται να σταθεροποιηθούν ή και ακόμα να μειωθούν λόγω της αυξημένης προσφοράς που υπάρχει αυτή τη περίοδο στην αγορά.

Οι μελλοντικοί παράγοντες που είναι πιθανό να επηρεάσουν τις τιμές των ακινήτων είναι οι ακόλουθοι:

1. Οποιαδήποτε σημαντική αύξηση στα επιτόκια είναι πιθανό να προκαλέσει σοβαρά προβλήματα στους αγοραστές. Αφ' ετέρου, μια περαιτέρω πτώση στα επιτόκια θα μπορούσε να αυξήσει την αγοραστική δύναμη και να κρατήσει τις τιμές των ακινήτων στα σημερινά υψηλά επίπεδα.
2. Η ένταξη της Κύπρου στην Ευρωπαϊκή Ένωση έχει αποφέρει νέα δεδομένα στη κτηματαγορά όπως την εξάλειψη του έλεγχου διακίνησης κεφαλαίων, την διατήρηση των επιτοκίων σε χαμηλότερα επίπεδα και το αυξανόμενο ενδιαφέρον Ευρωπαίων και ειδικότερα Βρετανών και Ιρλανδών για αγορά παραθεριστικών κατοικιών στην Κύπρο.
3. Οι κυβερνητική πολιτική επίσης έχει επιπτώσεις στις τιμές ακινήτων. Η ιδιοκτησία φορολογείται από τα κεφαλαιουχικά κέρδη και από τα εισοδήματα που προέρχονται από τα μισθώματα. Οι αλλαγές στη φορολογία μπορούν να έχουν επιπτώσεις στο ενδιαφέρον του επενδυτή. Επίσης η κυβερνητική νομοθεσία μπορεί να ενθαρρύνει ή να αποθαρρύνει την επένδυση άμεσα ή μέσω της φορολογικής (φόρος) και νομισματικής (ρύθμιση των επιτοκίων) πολιτικής της.
4. Η αλλαγή των πολεοδομικών ζωνών μπορεί να αποφέρει είτε θετικές είτε αρνητικές επιπτώσεις στις τιμές ακινήτων σε ορισμένες περιοχές.
5. Η διάθεση της εθνικής οικονομίας έχει επιπτώσεις στην εμπιστοσύνη των επενδυτών. Τα επίπεδα διαθέσιμου εισοδήματος έχουν επιπτώσεις στις τιμές των ακινήτων και το διαθέσιμο ποσό για επένδυση.
6. Η περιορισμένη προσφορά σε σχέση με τη ζήτηση των ακινήτων επηρεάζουν σε σημαντικό βαθμό τις τιμές.

Εν όψει της σημαντικής αύξησης των τιμών των ακινήτων τα τελευταία χρόνια και της παρατηρούμενης σχετικά επιβράδυνσης ο Όμιλος πιστεύει ότι οι μελλοντικές αποδόσεις του τομέα της γης και των ακινήτων μέσα στα επόμενα 3 χρόνια θα είναι χαμηλότερες από αυτές που πραγματοποιήθηκαν τα προηγούμενα δύο χρόνια. Ως εκ τούτου το ποσοστό των καθαρών κεφαλαίων του Ομίλου που θα είναι επενδυμένο στον τομέα αναμένεται ότι θα μειωθεί στο μεσοπρόθεσμο μέλλον καθώς ο Όμιλος θα προβεί σε πώληση ακινήτων για να πραγματοποιήσει κεφαλαιουχικά κέρδη.

Τομέας ναυτιλίας

Οι επενδύσεις στο ναυτιλιακό τομέα γίνονται μέσω της Ocean Challenge Limited η οποία αποτελεί την ιθύνουσα εταιρεία των ομίλου εταιρειών ναυτιλιακών δραστηριοτήτων.

Τα εισοδήματα του Ομίλου στο ναυτιλιακό τομέα προέρχονται από την κοινοπραξία στην οποία συμμετέχει και μέσω της συμμετοχής της στο συγκρότημα της Lemissoler. Για το 2005 τα εισοδήματα από το ναυτιλιακό τομέα θα αυξηθούν σε

σχέση με του 2004 λόγω κυρίως της συνεισφοράς εισοδημάτων από το συγκρότημα της Lemissoler το οποίο αποκτήθηκε κατά το 2005.

ΑΚΙΝΗΤΑ, ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ, ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ

Ιδιόκτητα Ακίνητα του Ομίλου

Τα ιδιόκτητα ακίνητα του Ομίλου παρουσιάζονται στον πιο κάτω πίνακα:

Τοποθεσία	Είδος υποστατικού	Χρήση	Παραγωγική ικανότητα	Βαθμός που χρησιμοποιούνται	Εμβαδό χώρου
Παλιός Δρόμος Λ/σού –Λάσιας, Μονή, Λεμεσός	Γη για στάθμευση αυτοκινήτων	Στάθμευση αυτοκινήτων δια Monte Caputo	700 Χώροι στάθμευσης	1-3 φορές την εβδομάδα	25.225τ.μ.
Παλιός Δρόμος Λ/σού –Λάσιας, Μονή, Λεμεσός	Οικόπεδο με κτίριο	Αίθουσα δεξιώσεων	1500-1800 άτομα δια φαγητό	1-3 φορές την εβδομάδα	20.737τ.μ. γη 2.700τ.μ. κτίρια
Κιλκίς 18, Βιομ. περιοχή Λατσιών, Λευκωσία	Οικόπεδο με Αποθήκη, Γραφεία	Κέντρο διανομής	δ/ε	Εξ ολοκλήρου	3.600τ.μ. γη 1.150 τ.μ. αποθήκη 140 τ.μ. Γραφεία
25 ^{ης} Μαρτίου 70, Βιομ. περιοχή Λατσιών, Λευκωσία	Οικόπεδο με κτίριο	Καμία (Πρώην εργοστάσιο τυροκομείου)	δ/ε	δ/ε	3.910τ.μ. κενή γη 4.125τ.μ. γη επί της οποίας είναι το εργοστάσιο 2.800τ.μ εργασθηριακοί χώροι και αποθήκες
Φαίδωνος 1, Καίμακλι, Λευκωσία	Οικόπεδο με κτίριο	Παραγωγή ταχίνης και χαλουβά, καθάρισμα σησαμιού γραφεία, αποθήκη	Παραγωγή σησαμιού, ταχίνης, χαλουβά: 600 τόνοι ετησίως	Εξ ολοκλήρου	1.961τ.μ. γη 1.230τ.μ. Παραγωγή, γραφεία, αποθήκη
Λευκωσία Μαρκί	Χωράφια με κτηνοτροφικά κτίρια	Παραγωγή γάλακτος και κρέατος, παραγωγή τριφυλλίου, σανών	δ/ε	Εξ ολοκλήρου	190.000τ.μ. γης, 4.500τ.μ. στάνες
Λευκωσία Μαρκί, Αναλιώντας, Αγ. Βαρβάρα	Χωράφια	Καμία	δ/ε	Καμία	200.000τ.μ. ανεκμετάλλευτα
Καλαμιών 27, Βιομ. περιοχή Στροβόλου, Λευκωσία	Οικόπεδο με κτίριο	Αποθήκες, γραφεία, κέντρο διανομής και κατάσταση χρωμάτων και ηλεκτρικών εργαλείων	δ/ε	Εξ ολοκλήρου	3.340τ.μ. γη 1280τ.μ. αποθήκη και κατάσταση 245τ.μ. Γραφεία
Βιομ. περιοχή Δαλιού, Λευκωσία	Χωράφι	Βιομηχανικό Τεμάχιο	Καμία χρήση	δ/ε	19.100τ.μ. γης
Μπέλλα Πάις 17, Βιομ. περιοχή Καίμακλιού, Λευκωσία	Οικόπεδο με κτίριο	Αποθήκες, γραφεία, κέντρο διανομής παγωτού και γιουρτιού	δ/ε	Εξ ολοκλήρου	4.300τ.μ. γη 1.292τ.μ. αποθήκη και γραφεία
Μίλωνος 49, Λεμεσός	Οικόπεδο με κτίρια	Αποθήκες, γραφεία, κέντρο διανομής παγωτού και γιουρτιού	δ/ε	Εξ ολοκλήρου	2.020τ.μ. γη 450τ.μ. αποθήκη και γραφείο
Ιωνίας 40, Μούτταλλος, Πάφος	Οικόπεδο με κτίρια	Αποθήκες, γραφεία, κέντρο διανομής παγωτού και γιουρτιού	δ/ε	Εξ ολοκλήρου	979τ.μ. γη 350τ.μ. αποθήκη και γραφείο
Βιομ. περιοχή Αγ. Συλά, Ύψωνας, Λεμεσός	Οικόπεδο με κτίρια	Παραγωγή ξηρών καρπών, αποθήκες, γραφεία, κέντρο διανομής	δ/ε	Εξ ολοκλήρου	4.014τ.μ. γη 1100τ.μ παραγωγή 650τ.μ. αποθήκη 150τ.μ. Γραφεία
Τρικώμου 3, Βιομ. περιοχή Δαλιού, Λευκωσία	Οικόπεδο με κτίρια	Αποθήκες, γραφεία, Κέντρο διανομής εργαλείων Αρέστη & Θεοκλή Λτδ	δ/ε	Εξ ολοκλήρου	13.000τ.μ. γη 10.000τ.μ. αποθηκευτικοί χώροι, 330τ.μ. γραφεία και υπηρεσίες προσωπικού
Κιλκίς 28, Βιομ. περιοχή Λατσιών, Λευκωσία	Οικόπεδο με κτίρια	Παραγωγή περιφράξεων, αποθήκες, γραφεία, κέντρο διανομής καπακιών, ανοφλιών, κλπ	δ/ε	Εξ ολοκλήρου	5.892τ.μ. γη 2446τ.μ. αποθήκη 300τ.μ. παραγωγή 200τ.μ. γραφεία

Ακίνητα υπό ενοικίαση

Τα σημαντικά ενοίκια για ακίνητα τα οποία ενοικιάζει ο Όμιλος από τρίτους παρουσιάζονται στον πιο κάτω πίνακα:

Τοποθεσία	Είδος υποστατικού	Χρήση	Βαθμός που χρησιμοποιούνται τα ακίνητα	Εμβαδό χώρου	Περίοδος Ενοικίου	Μηνιαίο ενοίκιο
Κιλκίς 18, Λατσία, Λευκωσία	Γη και αποθήκη	Αποθήκη	Εξ ολοκλήρου	2.500τ.μ. γη 1.200τ.μ. αποθήκη	3/2001-9/2006 ανανεώσιμο κατά πενταετία	ΛΚ1.710
Συνεργασίας 3, Γρηγόρη Αυξεντίου 7 και 20, Καλαβρύτων και Γρίβα Διγενή 41, Καίμακλι, Λευκωσία	Γη, χώροι παραγωγής, αποθήκη, γραφείο	Παραγωγή Παγωτού, Γιαουρτιού, Γραφεία, Αποθήκη	5 μήνες χρήση, καλοκαιρινή περίοδος για παγωτό και 12 μήνες χρήση δια παραγωγή γιαουρτιού	1.850 τ.μ. στεγασμένος χώρος	Από τις 31/1/2005 ανανεώσιμο κατά πενταετία για δύο πενταετίες	ΚΕ1.870 το μήνα
Λειβάδια, Λάρνακα	Γη, ψυγεία αποθήκευσης	Αποθήκη/ψυγεία γαλακτοκομικών προϊόντων	Εξ ολοκλήρου	300 τ.μ. κτίριο	11/2004-10/2011	ΚΕ825 το μήνα
Λεωφ. Κέννεντυ και Λόρδου Βύρωνος Παλουριώτισσα, Λευκωσία	Οικόπεδα	Υπάρχει ιδιόκτητο DIY κατάστημα του Ομίλου	Εξ ολοκλήρου	1300 τ.μ. γη 650 τ.μ. κτίριο	5/2000-4/2012 ανανεώσιμο για πενταετία, και μετά ανανεώσιμο για κάθε διετία	ΛΚ770 το μήνα
Ζήνας Κάνθηρ 11, Λευκωσία	Γη και κτίρια	Εστιατόριο/ταβέρνα Κάλυμνος	Εξ ολοκλήρου	700 τ.μ. γη 650 τ.μ. κτίρια	Από 1996 - Θέσμιοι ενοικιαστές	ΛΚ2.000 το μήνα
Αρχιεπισκόπου Κυπριανού 27, Στρόβολος, Λευκωσία	Γη και κτίρια	Εστιατόριο Μαντρί	Εξ ολοκλήρου	1000τ.μ. γη 400τ.μ. κτίρια	Από 2000 -Θέσμιοι ενοικιαστές	ΛΚ770 το μήνα
Λεωφ. Αθηνών 101, Λάρνακα	Γη και κτίρια	Café	Εξ ολοκλήρου	3000τ.μ. γη 180τ.μ κτίρια	Από 2000 -Θέσμιοι ενοικιαστές	ΛΚ909 το μήνα
Άγιας Ζωνής 17, Λεμεσός	Κτίριο	Γραφεία	Εξ ολοκλήρου	480 τ.μ.	23/3/2005-31/3/2007	ΛΚ 1.150 το μήνα
Kleine reichenstrasse 5, Γερμανία	Κτίριο	Γραφεία	Εξ ολοκλήρου	114 τ.μ.	01/12/2003-01/12/2006	Ευρώ 1.353 το μήνα

Πλοία

Μέσω των ναυτιλιακών του δραστηριοτήτων ο Όμιλος κατέχει συνολικά πέντε πλοία και διαχειρίζεται άλλα για τα οποία πληροφορίες παρατίθενται στο μέρος με τίτλο "ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΚΑΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ, ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ".

Εγκαταστάσεις και Εξοπλισμός

Οι πληροφορίες σχετικά με την καθαρή λογιστική αξία των εγκαταστάσεων και εξοπλισμού του Ομίλου παρουσιάζονται στον πιο κάτω πίνακα για τα έτη 2002-2004

	2002 Κ€	2003 Κ€	2004 Κ€
Γη, κτίρια και βελτιώσεις κτιριακών εγκαταστάσεων	7.944.437	7.664.602	7.647.626
Κτίρια υπό Κατασκευή	1.352.788	-	-
Μηχανήματα και εγκαταστάσεις	2.104.838	1.216.372	1.099.730
Έπιπλα και γραφειακός εξοπλισμός	1.022.332	899.544	806.502
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	99.812	72.868	48.396
Αυτοκίνητα	581.387	455.169	331.643
Πλοία	25.088.881	30.527.737	24.356.321
	<u>38.194.475</u>	<u>40.836.292</u>	<u>34.290.218</u>

Εμπράγματα Βάρη

Οι τραπεζικές διευκολύνσεις και δάνεια του Ομίλου ήταν εξασφαλισμένα ως ακολούθως στις 30 Ιουνίου 2005, όσον αφορά εμπράγματα βάρη πάνω σε πάγια στοιχεία ενεργητικού του Ομίλου:

- (i) Υποθήκες σε ακίνητη ιδιοκτησία που περιλαμβάνεται στα ακίνητα για επένδυση και στα αποθέματα έναντι ποσού £29.790.000 πλέον τόκοι (31.12.04: £29.540.000). Στο ποσό των £29.790.000 περιλαμβάνονται ακίνητα και αποθέματα (γη και κτίρια υπό ανάπτυξη) με δίκαιη αξία £11.912.444 και £1.183.693 αντίστοιχα στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου στις 30 Ιουνίου 2005 που φέρουν πρώτη υποθήκη προς όφελος της ιθύνουσας εταιρείας SFS Group Public Company Limited για το ποσό του £1.000.000 πλέον τόκοι και ταυτόχρονα δεύτερη και τρίτη υποθήκη προς όφελος του Ομίλου για το ποσό των £9.400.000 πλέον τόκοι.
- (ii) Υποθήκες πάνω στα πλοία του Ομίλου, καθαρής αξίας £26.656.970 στις 30 Ιουνίου 2005(31.12.04:£ 24.356.321).
- (iii) Υποθήκες σε ακίνητη ιδιοκτησία που περιλαμβάνεται στα εμπράγματα πάγια περιουσιακά στοιχεία έναντι ποσού £5.799.000 (31.12.04 : £4.499.000), εκ των οποίων το ποσό των £2.300.000 είναι υποθηκευμένο προς όφελος της SFS Group Public Company Limited. Εκ των £5.799.000, υποθήκες ύψους £2.300.000 φέρουν επιπλέον τόκους (31.12.04 : £1.000.000).
- (iv) Κυμαινόμενη επιβάρυνση πάνω στο ενεργητικό του Ομίλου έναντι £10.265.000 (31.12.04:£10.265.000).
- (v) Πάγια επιβάρυνση πάνω στο ενεργητικό του Ομίλου έναντι £1.050.000 (31.12.04:£1.050.000).

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΓΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗ

Ο επόμενος πίνακας παρουσιάζει τα κυριότερα ακίνητα για επένδυση του Ομίλου που ανήκουν σε θυγατρικές εταιρείες. Η επανεκτίμηση ακινήτων για επένδυση έγινε με βάση τις εκτιμήσεις που έγιναν από ανεξάρτητους επαγγελματίες εκτιμητές, τους Α.Ν. Μαυρέας Λίμιτεδ και τους Ρόης Νικολαΐδης, Κ. Ταλαττίνης, Φ. Χριστοδούλου. Πολιτική του Ομίλου είναι να γίνονται εκτιμήσεις των ακινήτων για επένδυση από δύο εγκεκριμένους εκτιμητές κάθε τέλος έτους και να χρησιμοποιείται η χαμηλότερα αξία του κάθε ακινήτου στους λογαριασμούς του Ομίλου.

Οι πλείστες εκτιμήσεις έγιναν κατά το Δεκέμβριο του 2004 με τη Συγκριτική Μέθοδο Εκτίμησης και τη Μέθοδο Κόστους Κατασκευής (για κτίρια που δεν είχαν εγγραφές οριζοντίου διαχωρισμού), με βάση την αξία των ακινήτων στην ελεύθερη αγορά. Η αγοραία αξία υπολογίστηκε με βάση τα υφιστάμενα συγκριτικά δεδομένα και λαμβανομένων υπόψη των φυσικών και νομικών χαρακτηριστικών, των προοπτικών και των δυνατοτήτων των υπό εξέταση ακινήτων καθώς και των τάσεων της κτηματαγοράς και της οικονομίας.

Οι περιπτώσεις ακινήτων τα οποία δεν έχουν εκτιμηθεί κατά το τέλος του 2004, όπως αναφέρονται πιο κάτω, λογίζονται στους λογαριασμούς του Ομίλου στο κόστος τους.

Ο Όμιλος θεωρεί ότι δεν υπάρχει σημαντική απόκλιση των σημερινών αξιών των ακινήτων της από τις αξίες που παρουσιάζονται στις εκτιμήσεις στον επόμενο πίνακα, οι οποίες να επηρεάζουν σημαντικά τα αποτελέσματα και χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου. Ο Όμιλος διατηρεί επίσης συμμετοχή κατά 40% στην εταιρεία Investwise J.E. Limited η οποία δραστηριοποιείται στον τομέα γης και ακινήτων και κατέχει ακίνητα στην περιοχή μέσα και έξω από τα τείχη της Λευκωσίας.

Χαρακτηριστικά Ακινήτων για Επένδυση

Τοποθεσία	Είδος Ακινήτου	Εμβαδόν Γης (τ.μ.)	Εκτιμημένη Αξία 2004 (Κ€)	
			Α.Ν. Μαυρέας	Ρόης Νικολαΐδης
Πύλα, Παχιάμμος, Λάρνακα	Χωράφι και Οικόπεδο	114.494	10.730.000	10.750.000
Αναλυόντας	Χωράφι και Αμπέλι	57.206	283.000	158.000
Λακατάμια, Λατσιά	Χωράφια	94.486	2.415.000	1.974.000
Πηγαίεια, Λευκωσία	Χωράφι	403.273	8.143.000	6.423.000
Πέγεια, Πάφος	Χωράφι	85.732	283.000	430.000
Κούκλια, Πάφος	Χωράφι	8.362	80.000	184.000
Νατά, Πάφος	Χωράφι	218.062	445.000	243.000
Πέγεια, Καφιζής, Πάφος	Χωράφι	73.155	7.317.000	7.000.000
Εν. Αγίας Νάπας, Λεμεσός	Οικόπεδα	2366	3.489.000	2.350.000
Εν. Αγίας Νάπας, Λεμεσός	Κτίριο	568, κτίρια: 180	267.000	180.000
Δάλι, Λευκωσία	Χωράφι	16.891	484.000	1.476.100
Δελίκηπος, Λάρνακα	Χωράφι	561.878	387.000	775.000
Σιοφτάδες, Λάρνακα	Χωράφι	68.228	2.593.000	4.900.000
Μαζωτος, Λίμνη, Λάρνακα	Χωράφι	38.324	2.223.000	4.900.000
Άγιος Νικόλαος, Λάρνακα	Οικόπεδο και κτιρ. Συγκρ. Καταστήματα, Οικόπεδο	1.041, κτίρια: 1.004	1.103.000	1.110.000
Σωτήρος, Λάρνακα	Γραφεία και Διαμερίσματα	1.587, κτίρια: 1.680	911.000	1.094.000
Άγιος Αντώνιος, Λευκωσία	Γραφεία και καταστήματα	3.157, κτίρια: 724	879.000	δ/υ
Πάφος ¹	Χωράφι και κτίριο	3.157, κτίριο: 1.750	δ/υ	δ/υ
Πηγαίεια, Λευκωσία	Χωράφια	38.542	983.000	1.019.000
Αγ. Αθανάσιος, Λεμεσός	Χωράφι	2.006	802.000	800.000
Αναρίτα, Πάφος	Χωράφι	5.700	δ/υ	230.000

Σημειώσεις:

1. Η γη και κτίριο στην Πάφο αγοράστηκε κατά το 2003 και η διεύθυνση του Ομίλου δεν προέβη σε επίσημη εκτίμηση καθώς έχει εκτιμήσει την αξία του στην αξία απόκτησης του των €414.860.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τα κύρια χαρακτηριστικά των ιδιόκτητων πλοίων και πλοίων υπό διαχείριση του Ομίλου. Σχετικά με τα πλοία Bluewing, Greenwing, Cinnamon και Mandarin τα οποία τελούν υπό ναύλωση “γυμνού πλοίου”, παρουσιάζεται το όνομα του ναυλωτή καθώς βάσει της φύσης της ναύλωσης, η διαχείριση των πλοίων αποφασίζεται πλήρως από το ναυλωτή.

Χαρακτηριστικά των Πλοίων του Ομίλου

Φύση σχέσης	Διαχειριστής (Δ) ή Ναυλωτής (Ν)	Όνομα Πλοίου	Τύπος Πλοίου	Αριθμός Εγγραφής	Χώρα Εγγραφής	Μήκος (μέτρα)	Πλάτος (μέτρα)	Βύθισμα (μέτρα)	Νεκρό Βάρος (Dwt) (τόνοι)	Όροι Χρηματοδότησης	Όροι Διαχείρισης	Έτος κατασκευής
Ιδιόκτητο	(N) Canadian Forest Navigation Co.	Bluewing	Bulk Carrier, Lake Suitable	9230919	Κύπρος	185,00	23,70	9,70	27.000	Αρχικό Δάνειο: \$9,5 εκατ., σταθερό επιτόκιο 3,78%, τριμηνιαίες δόσεις \$225.000 συν τόκους, αποπληρωμή 2008	δ/ε	2002
Ιδιόκτητο	(N) Canadian Forest Navigation Co.	Greenwing	Bulk Carrier, Lake Suitable	9230921	Κύπρος	185,00	23,70	9,70	27.000	Αρχικό Δάνειο: \$9,5 εκατ., σταθερό επιτόκιο 3,06%, τριμηνιαίες δόσεις \$225.000 συν τόκους, αποπληρωμή 2008 αποπληρωμή 2008	δ/ε	2002
Ιδιόκτητο	(N) Canadian Forest Navigation Co.	Cinnamon	Bulk Carrier, Lake Suitable	9239800	Κύπρος	185,00	23,70	9,70	27.000	Αρχικό Δάνειο: \$9,5 εκατ., σταθερό επιτόκιο 4,50%, τριμηνιαίες δόσεις \$225.000 συν τόκους, αποπληρωμή 2008 αποπληρωμή 2009	δ/ε	2003
Ιδιόκτητο	(N) Canadian Forest Navigation Co.	Mandarin	Bulk Carrier, Lake Suitable	9239812	Κύπρος	185,00	23,70	9,70	27.000	Αρχικό Δάνειο: \$9,5 εκατ., σταθερό επιτόκιο 4,45%, αποπληρωμή 2009, τριμηνιαίες δόσεις \$225.000 συν τόκους, αποπληρωμή 2008	δ/ε	2003
Ιδιόκτητο και υπό διαχείριση	(Δ) Lemissoler Shipmanagement Limited (N) Caribbean Forest Carriers S.A.	Forest Venture	Forest Product Carrier	7618569	Κύπρος	144,6	21,11	13,42	8.453	Δεν υπάρχει χρηματοδότηση	Bimco Shipman 98 Ανανεώθηκε στις 01.01.2004 χωρίς προκαθορισμένη λήξη	1977
Υπό διαχείριση	(Δ) Lemissoler Shipmanagement Limited	Worldgroup 1	Bulk Carrier	7525841	St. Vincent and the Grenadines	172,26	22,86	13,60	24.718	δ/ε	BIMCO Shipman 98 Διάρκεια 1 έτος από 13.01.05	1978
Υπό διαχείριση	(Δ) Lemissoler Shipmanagement Limited	Stella Terza	General Cargo	7607857	Παναμάς	164,33	22,86	13,56	22.671	δ/ε	BIMCO Shipman 98 Διάρκεια 1 έτος από 03.03.2005	1976
Υπό διαχείριση	(Δ) Lemissoler Shipmanagement Limited	Worldgroup Star	General Dry Cargo	7602845	Παναμάς	164,33	22,86	13,56	22.671	δ/ε	BIMCO Shipman 98 Διάρκεια 1 έτος από 03.03.2005	1976
Υπό διαχείριση	(Δ) Lemissoler Shipmanagement Limited	Stella Quarta	General Cargo	7435474	Παναμάς	164,33	22,86	13,56	22.671	δ/ε	BIMCO Shipman 98 Διάρκεια 1 έτος από 03.03.2005	1976



ΕΞΕΤΑΣΗ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

Περίληψη

Ο Όμιλος WKH δραστηριοποιείται στους τομείς των επενδύσεων και επιχειρηματικών συμμετοχών σε εμπορικές, κτηματικές και ναυτιλιακές επιχειρήσεις. Με εξαίρεση τις ναυτιλιακές επιχειρήσεις που είναι διεθνής δραστηριότητα, όλες οι υπόλοιπες δραστηριότητες διεξάγονται στην Κύπρο.

Οι κύριοι οικονομικοί παράγοντες που επηρεάζουν τη ζήτηση των προϊόντων και υπηρεσιών του Ομίλου είναι οι ακόλουθοι:

- Η οικονομική δραστηριότητα της Κύπρου που επηρεάζεται σημαντικά από την ποσότητα και ποιότητα του τουριστικού ρεύματος και ξένης επένδυσης στην χώρα, τα εγχώρια επιτόκια και τη συναλλαγματική ισοτιμία της Κυπριακής λίρας με την στερλίνα και το ευρώ,
- Η πορεία του Κυπριακού και Ελληνικού χρηματιστηρίου που επηρεάζεται σημαντικά από το εγχώριο και ξένο επενδυτικό ενδιαφέρον, την ρευστότητα της αγοράς και την επιχειρηματική εμπιστοσύνη για εξαγορές, συγχωνεύσεις και άντληση νέων κεφαλαίων.
- Η πορεία της παγκόσμιας οικονομίας που επηρεάζεται σημαντικά από την τιμή του αργού πετρελαίου, το επίπεδο των διεθνών επιτοκίων και τις συναλλαγματικές διακυμάνσεις του δολαρίου ΗΠΑ.

Όλες οι δραστηριότητες του Ομίλου παράγουν εισοδήματα και μετρητά από την πώληση προϊόντων, υπηρεσιών και επενδύσεων. Υπάρχει στενή και συστηματική παρακολούθηση των ποσοστών μεικτού κέρδους και περιορισμού των λειτουργικών εξόδων. Μέρος των καθαρών λειτουργικών ταμειακών ροών επαναεπενδύεται στη βελτίωση και συντήρηση των εμπράγματων περιουσιακών στοιχείων με σκοπό την αύξηση της αποδοτικότητας και μείωσης των λειτουργικών εξόδων.

Οι ταμειακές ροές του Ομίλου του επιτρέπουν να αναπτυχθεί μέσω σχετιζόμενων εξαγορών για περαιτέρω ανάπτυξη υφιστάμενων κύριων δραστηριοτήτων με σκοπό την επιστροφή μετρητών στους μετόχους είτε υπό μορφή μερισμάτων ή κεφαλαιουχικής υπεραξίας.

Ο Όμιλος λόγω των διευρυσμένων δραστηριοτήτων του είναι συνεχώς εκτεθειμένος σε πολλά είδη κινδύνου. Μέσα σε αυτά τα πλαίσια ο Όμιλος, μέσω του εκτελεστικού διαχειριστή του, την SFS, προχώρησε στη δημιουργία του Τμήματος Διαχείρισης Κινδύνου που στόχο έχει: "τη συστηματική και καθολική αναγνώριση κρίσιμων κινδύνων και τη μέτρηση της επίδρασης τους για να επιτευχθεί η αποτελεσματική διαχείριση ενδεχομένων ευκαιριών αλλά και δυσμενών συνεπειών".

Ο Όμιλος παρουσίασε κέρδος πριν τη φορολογία £2,88 εκατ. για το 2004, 25% μειωμένο σε σύγκριση με το 2003. Η ροή μετρητών από εργασίες περιορίστηκε στα £1,05 εκατ. το 2004, 75% μειωμένη σε σύγκριση με το 2003.

Ο Όμιλος αναμένει περαιτέρω ενίσχυση των εργασιών και δραστηριοτήτων του μέσα στο 2005 με εστιασμένη στρατηγική στην οργανική και επεκτατική ανάπτυξη και την χρηματοοικονομική πειθαρχία.

Οικονομική ανασκόπηση ενδιάμεσων αποτελεσμάτων του 2005 - 2004

Τα ολικά εισοδήματα του Ομίλου κατά το πρώτο εξάμηνο του 2005 παρουσίασαν αύξηση 17% φθάνοντας τα £11,678 εκατ. από £9,943 εκατ. το αντίστοιχο εξάμηνο του 2004. Το μεικτό κέρδος ανήλθε στα £5,098 εκατ. το 2005 σε σύγκριση με £4,914 εκατ. το 2004 παρουσιάζοντας αύξηση 3,7%.

Πιο συγκεκριμένα ο βιομηχανικός και εμπορικός τομέας παρουσίασε οριακή μείωση στα εισοδήματα το 2005 και 22% μείωση στο κέρδος από εργασίες λόγω αυξημένης ανταγωνιστικότητας και αυξημένων μεταφορικών εξόδων. Ο τομέας αξιοποίησης γης παρουσίασε αυξημένη ζημιά από εργασίες λόγω της μη αναγνώρισης εισοδημάτων από πωλήσεις της Larnaka Bay Resort στη Λάρνακα. Ο ψυχαγωγικός τομέας παρουσίασε ικανοποιητική αύξηση στα εισοδήματα και πέραν των τριπλάσιων κερδών σε σύγκριση με το αντίστοιχο πρώτο εξάμηνο του 2004. Η σημαντική αύξηση στα εισοδήματα του ναυτιλιακού τομέα οφείλεται στην εξαγορά της Lemissoler Shipping από 28 Απριλίου 2005.

Η ζημιά από την πώληση και επανεκτίμηση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων για εμπορία ανεστράφη σε κέρδος £0,295 εκατ. σε σύγκριση με £0,089 εκατ. ζημιά για την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Η ολική συνεισφορά δραστηριοτήτων κατά το πρώτο εξάμηνο του 2005 έφθασε τα £6,084 εκατ. σε σχέση με £5,351 εκατ. το αντίστοιχο εξάμηνο του 2004. Η καθαρή ζημιά των μετόχων της Εταιρείας περιορίστηκε στα £0,213 εκατ. σε σύγκριση με £0,849 εκατ. ζημιά το αντίστοιχο εξάμηνο του 2004.

Ο Όμιλος παρουσίασε ροή μετρητών από εργασίες ύψους £1,98 εκατ. το 2005 σε σύγκριση με £1,13 εκατ. το πρώτο αντίστοιχο εξάμηνο του 2004. Αυτή η βελτίωση οφείλεται κυρίως στο κέρδος που παρουσίασε ο Όμιλος πριν τη φορολογία, στη συγκράτηση της αύξησης των χρεωστών, στην αύξηση των εμπορικών πιστωτών και στην αύξηση των αποθεμάτων.

Το ολικό ενεργητικό του Ομίλου αυξήθηκε και έφθασε στα £124,0 εκατ. σε σύγκριση με £117,6 εκατ. στις 31 Δεκεμβρίου 2004. Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης περιορίστηκε στα £8,64 εκατ. στις 30 Ιουνίου 2005 σε σύγκριση με £79,59 εκατ. στο τέλος του 2004. Οι σημαντικότερες διακυμάνσεις στα οικονομικά μεγέθη του ενοποιημένου ισολογισμού παρουσιάζονται στην αύξηση των μετρητών, εμπορικών και άλλων χρεωστών, των εμπράγματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων και του συμφέροντος μειονότητας και στην μείωση των μακροπρόθεσμων δανείων εισπρακτέων.

Οικονομική ανασκόπηση αποτελεσμάτων του 2004 με 2003

Τα αποτελέσματα του Ομίλου για το έτος 2004 θεωρούνται αρκετά ικανοποιητικά αφού παρουσιάζουν για δεύτερη συνεχή χρονιά καθαρή κερδοφορία από το 1999, παρά το αρνητικό κλίμα που επικρατούσε στους πλείστους τομείς δραστηριοτήτων του Ομίλου εκτός της ναυτιλίας. Η αναστροφή των αποτελεσμάτων του Ομίλου που παρουσιάστηκε τα τελευταία δυο χρόνια είναι το προϊόν της συνεχιζόμενης ανασυγκρότησης, αναδιοργάνωσης και ενίσχυσης όλων των δραστηριοτήτων του Ομίλου που άρχισε μέσα στο 2001.

Πιο συγκεκριμένα, ο τομέας διαθεσίμων και επενδύσεων του Ομίλου παρουσιάζει σημαντική αύξηση στα εισοδήματα του και οριακή μείωση στη ζημία. Ο βιομηχανικός και εμπορικός τομέας παρόλη την αύξηση στα εισοδήματά του, παρουσίασε τελικά αρνητικό αποτέλεσμα αφού δεν υπήρχε η ανάλογη αναστροφή προβλέψεων που είχε το 2003 αυτός ο τομέας. Οι τομείς αξιοποίησης γης και ψυχαγωγίας παρουσίασαν βελτιωμένα αποτελέσματα σε σχέση με το 2003. Οι ναυτιλιακές δραστηριότητες του Ομίλου συνέχισαν να παρουσιάζουν σταθερά εισοδήματα και οριακή μείωση στην κερδοφορία τους λόγω συναλλαγματικής αδυναμίας του δολαρίου.

Τα ολικά εισοδήματα του Ομίλου παρουσίασαν αύξηση 10% φθάνοντας σε £19,9 εκατ. από £18,0 εκατ. το 2003. Το μεικτό κέρδος εμπορικών και ναυτιλιακών δραστηριοτήτων ανήλθε στα £9,1 εκατ. το 2004 σε σύγκριση με £7,6 εκατ. το 2003 παρουσιάζοντας έτσι αύξηση 19%. Τα εισοδήματα από άλλες δραστηριότητες περιορίστηκαν οριακά στα £1,27 εκατ. το 2004 σε σύγκριση με £1,30 εκατ. το 2003. Η ζημία από πώληση και επανεκτίμηση επενδύσεων ανήλθε στα £0,53 εκατ. το 2004 σε σύγκριση με £0,02 εκατ. το 2003. Το κέρδος από πώληση και επανεκτίμηση ακινήτων αυξήθηκε στα £5,4 εκατ. το 2004. Τέλος, η ολική συνεισφορά δραστηριοτήτων αυξήθηκε κατά 12% και έφθασε τα £15,2 εκατ. το 2004 σε σχέση με £13,6 εκατ. για το 2003.

Το σχέδιο περιορισμού εξόδων και αναδιοργάνωσης όλων των δραστηριοτήτων που εφάρμοσε ο Όμιλος από τα τέλη του 2001 είχε ως αποτέλεσμα τη συγκράτηση των εξόδων για ακόμη μια χρονιά. Τα λειτουργικά έξοδα σε ταμειακή βάση προς ολικά εισοδήματα ανήλθαν στο 38% το 2004 σε σύγκριση με 36% το 2003 και 38% το 2002. Τα χρηματοδοτικά έξοδα αυξήθηκαν στα £2,8 εκατ. το 2004 σε σύγκριση με £2,3 εκατ. το 2003 παρά τη μείωση του δανεισμού, λόγω της αύξησης των εγχώριων και διεθνών επιτοκίων. Αυτό αντικατοπτρίζεται και στην οριακή αύξηση του μέσου κόστους δανεισμού από 6,2% το 2003 σε 6,3% το 2004.

Το μερίδιο κέρδους συνδεδεμένων εταιρειών από £0,38 εκατ. το 2003 περιορίστηκε σε £0,02 εκατ. το 2004. Η μείωση οφείλεται κυρίως στα αρνητικά αποτελέσματα της συνδεδεμένης Dalland Animalia Farm Ltd. Η Investwise JE Limited συνέχισε να παρουσιάζει θετικά αποτελέσματα.

Ο Όμιλος παρουσίασε κέρδος από εργασίες το 2004 ύψους £2,9 εκατ. σε σύγκριση με £2,5 εκατ. το 2003. Το κέρδος πριν τη φορολογία ανήλθε στα £2,2 εκατ. σε σύγκριση με £3,9 εκατ. το 2003 και μετά την αφαίρεση του συμφέροντος μειονότητας ύψους £0,72 εκατ. (2003: £0,87 εκατ.) το καθαρό κέρδος των μετόχων της Εταιρείας ανήλθε στα £1,52 εκατ. σε σύγκριση με £2,40 εκατ. το 2003.

Ο Όμιλος παρουσίασε ροή μετρητών από εργασίες ύψους £1,05 εκατ. το 2004 σε σύγκριση με £4,27 εκατ. το 2003. Αυτή η μείωση οφείλεται κυρίως στο μειωμένο κέρδος που παρουσίασε ο Όμιλος πριν τη φορολογία, στους αυξημένους τόκους πληρωτέους, στη σημαντικά μειωμένη πώληση επενδύσεων για εμπορία σε σχέση με το 2003, στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων δανείων εισπρακτέων και στην αύξηση των αποθεμάτων.

Η απόδοση του μέσου σταθμικού κεφαλαίου μετόχων για το 2004 περιορίστηκε στο 2,5% σε σχέση με 4,0% για το 2003.

Οικονομική θέση

Η οικονομική θέση του Ομίλου στις 31 Δεκεμβρίου του 2004 εξακολουθεί να είναι ικανοποιητική και αντανακλά τη δύναμη της γνώσης του, την οικονομική του σταθερότητα και τις μελλοντικές προοπτικές του. Το ολικό ενεργητικό του Ομίλου περιορίστηκε οριακά στα £117,6 εκατ. σε σύγκριση με £120,2 εκατ. στις 31 Δεκεμβρίου 2003 λόγω κυρίως της συναλλαγματικής αδυναμίας του δολαρίου. Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης αυξήθηκε στα £9,6 εκατ. στις 31 Δεκεμβρίου 2004 σε σύγκριση με £7,5 εκατ. στο τέλος του 2003. Το ολικό κεφάλαιο μετόχων στις 31 Δεκεμβρίου 2004 ήταν £61,3 εκατ. σε σύγκριση με £60,3 εκατ. στις 31 Δεκεμβρίου 2003. Οι σημαντικότερες διακυμάνσεις στα οικονομικά μεγέθη του ενοποιημένου ισολογισμού παρουσιάζονται στη μείωση των εμπράγματων περιουσιακών στοιχείων και μακροπρόθεσμων δανείων πληρωτέων και στην αύξηση των ακινήτων για επένδυση και το τρέχον μέρος μακροπρόθεσμων δανείων εισπρακτέων.

Ανθρώπινο δυναμικό

Σε επίπεδο της ιθύνουσας εταιρείας (WKN) δεν υπάρχει προσωπικό αφού η WKN έχει εκχωρήσει την εκτελεστική και λειτουργική διαχείριση της στην μητρική της εταιρεία SFS. Ο αριθμός εργαζομένων στον Όμιλο (στις θυγατρικές της WKN) στο τέλος του 2004 ήταν 311 σε σχέση με 253 το 2003. Το προσωπικό και η διεύθυνση των θυγατρικών του

Ομίλου έλαβαν σε μορφή μισθών το 2004 το ποσό των £3,14 εκατ. σε σχέση με £2,73 εκατ. το 2003. Το πιο πάνω κόστος διατηρήθηκε στο 42% των λειτουργικών εξόδων το 2004, στο ίδιο ποσοστό με το 2003. Το κόστος προσωπικού αντιπροσωπεύει το 38% των ολικών εισοδημάτων του Ομίλου για τα έτη 2004 σε σύγκριση με 36% για το 2003. Το μέσο κόστος ανά άτομο προσωπικού περιορίστηκε στις £10.100 το 2004 σε σύγκριση με £10.778 το 2003.

Αειφορία εισοδημάτων

Τα εισοδήματα του Ομίλου, όπως παρουσιάζονται στον πίνακα πιο κάτω, αναμένεται να είναι επαναλαμβανόμενα στο σύνολο τους κατά 89% μέσα στο 2005. Όλοι οι τομείς παρουσιάζουν ψηλό ποσοστό αειφορίας με εξαίρεση τον τομέα διαθεσίμων και επενδύσεων.

Αειφορία εισοδημάτων κατά τομέα [£'000]			Ποσοστό αειφορίας
	2003	2004	
Τομέας διαθεσίμων και επενδύσεων	552	1,077	50%
Βιομηχανικός και εμπορικός τομέας	14,066	15,349	90%
Αξιοποίηση γης	144	177	90%
Ψυχαγωγικός τομέας	993	982	90%
Ναυτιλιακός τομέας	3,585	3,596	95%
Σύνολο	19,340	21,181	89%

Τα πιο πάνω ποσοστά αειφορίας δεν συμπεριλαμβάνουν τυχόν εξαγορές νέων επιχειρήσεων στους πιο πάνω τομείς δραστηριοτήτων ή νέους κλάδους/υπηρεσίες σε υφιστάμενες δραστηριότητες ή τελειώς νέες δραστηριότητες. Τα πιο πάνω ποσοστά αειφορίας συμπεριλαμβάνουν προβλεπόμενη πώληση επιχειρήσεων.

Οικονομική ανασκόπηση αποτελεσμάτων του 2003 με 2002

Τα αποτελέσματα του Ομίλου για το έτος 2003 θεωρούνται ενθαρρυντικά αφού παρουσιάζουν την πρώτη καθαρή κερδοφορία από το 1999 παρά το αρνητικό κλίμα που επικρατούσε σε όλους τους τομείς δραστηριοτήτων του Ομίλου πλην της ναυτιλίας και της διαχείρισης γης. Η αναστροφή των αποτελεσμάτων του Ομίλου που παρουσιάστηκε τον τελευταίο χρόνο είναι το προϊόν της συνεχιζόμενης ανασυγκρότησης, αναδιοργάνωσης και ενίσχυσης όλων των δραστηριοτήτων του Ομίλου που άρχισε μέσα στο 2001.

Πιο συγκεκριμένα, ο τομέας διαθεσίμων και επενδύσεων του Ομίλου παρουσιάζει σημαντική μείωση στα εισοδήματα του και πιο σημαντική μείωση στη ζημία. Ο βιομηχανικός και εμπορικός τομέας παρουσίασε οριακή αύξηση στα εισοδήματα του και παρουσίασε κέρδος σε αντίθεση με ζημία το 2002. Ο τομέας αξιοποίησης γης παρουσίασε σημαντικά βελτιωμένα αποτελέσματα σε σχέση με το 2002. Οι ναυτιλιακές δραστηριότητες του Ομίλου συνέχισαν να παρουσιάζουν αύξηση στα εισοδήματα και την κερδοφορία τους μετά την παραλαβή και του τρίτου και τέταρτου πλοίου μέσα στο 2003. Ο τομέας ψυχαγωγίας παρουσίασε σημαντικά βελτιωμένα αποτελέσματα σε σχέση με το 2002 παρόλο που παρέμεινε ζημιολόγος.

Τα ολικά εισοδήματα του Ομίλου παρουσίασαν αύξηση 8% φθάνοντας σε £18,0 εκατ. από £16,7 εκατ. το 2002. Το μικτό κέρδος εμπορικών και ναυτιλιακών δραστηριοτήτων ανήλθε στα £7,6 εκατ. το 2003 σε σύγκριση με £5,9 εκατ. το 2002 παρουσιάζοντας έτσι αύξηση 30%. Τα εισοδήματα από άλλες δραστηριότητες ανήλθαν στα £1,25 εκατ. το 2003 σε σύγκριση με £0,92 εκατ. το 2002. Η ζημία από πώληση και επανεκτίμηση επενδύσεων περιορίστηκε στα £0,02 εκατ. το 2003 σε σύγκριση με £8,44 εκατ. το 2002. Το κέρδος από πώληση και επανεκτίμηση ακινήτων αυξήθηκε στα £4,70 εκατ. το 2003. Τέλος, η ολική συνεισφορά δραστηριοτήτων έφθασε τα £13,6 εκατ. το 2003 σε σχέση με αρνητική συνεισφορά δραστηριοτήτων ύψους £0,78 εκατ. που παρουσιάστηκε κατά το 2002.

Το σχέδιο περιορισμού εξόδων και αναδιοργάνωσης όλων των δραστηριοτήτων που εφάρμοσε ο Όμιλος από τα τέλη του 2001 είχε ως αποτέλεσμα την συγκράτηση εξόδων. Τα λειτουργικά έξοδα σε ταμειακή βάση προς ολικά εισοδήματα περιορίστηκαν στο 36% το 2003 σε σύγκριση με 38% το 2002. Τα χρηματοδοτικά έξοδα περιορίστηκαν στα £2,28 εκατ. το 2003 σε σύγκριση με £2,23 εκατ. το 2002.

Το μερίδιο κέρδους συνδεδεμένων εταιρειών ανήλθε στα £0,38 εκατ. το 2003 σε σύγκριση με £0,10 εκατ. το 2002. Η αύξηση οφείλεται κυρίως στα αποτελέσματα της συνδεδεμένης Dalland Animalia Farm Ltd και Investwise JE Limited.

Ο Όμιλος παρουσίασε κέρδος από εργασίες το 2003 ύψους £2,5 εκατ. σε σύγκριση με ζημία £11,9 εκατ. το 2002. Το κέρδος πριν τη φορολογία ανήλθε στα £3,9 εκατ. σε σύγκριση με ζημία £13,6 εκατ. το 2002 και μετά την αφαίρεση του συμφέροντος μειονότητας ύψους £0,87 εκατ. (2002: £0,08 εκατ.) το καθαρό κέρδος των μετόχων της Εταιρείας περιορίστηκε στα £2,4 εκατ. σε σύγκριση με ζημία £13,5 εκατ. το 2002.

Ο Όμιλος παρουσίασε ροή μετρητών από εργασίες ύψους £4,27 εκατ. το 2003 σε σύγκριση με £0,81 εκατ. το 2002. Αυτή η αύξηση οφείλεται κυρίως στο κέρδος που παρουσίασε ο Όμιλος πριν τη φορολογία το 2003 σε σύγκριση με σημαντική ζημία το 2002, στη σημαντική πώληση επενδύσεων για εμπορία το 2003 σε σχέση με το 2002, στη αύξηση στους εμπορικούς χρεώστες και στην αύξηση των αποθεμάτων.

Οικονομική θέση

Η οικονομική θέση του Ομίλου στις 31 Δεκεμβρίου του 2003 εξακολουθεί να είναι ικανοποιητική και αντανακλά τη δύναμη της γνώσης του, την οικονομική του σταθερότητα και τις μελλοντικές προοπτικές του. Το ολικό ενεργητικό του Ομίλου αυξήθηκε οριακά στα £120,2 εκατ. σε σύγκριση με £99,1 εκατ. στις 31 Δεκεμβρίου 2002. Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης βελτιώθηκε σημαντικά και έφθασε στα £7,5 εκατ. στις 31 Δεκεμβρίου 2003 σε σύγκριση με £5,6 εκατ. στο τέλος του 2002. Το ολικό κεφάλαιο μετόχων στις 31 Δεκεμβρίου 2003 ήταν £60,3 εκατ. σε σύγκριση με £59,0 εκατ. στις 31 Δεκεμβρίου 2002. Ο λόγος της οριακής μείωσης σε σχέση με τα καθαρά κέρδη του έτους οφείλεται κυρίως σε συναλλαγματικές διαφορές. Οι σημαντικότερες διακυμάνσεις στα οικονομικά μεγέθη του ενοποιημένου ισολογισμού παρουσιάζονται στην αύξηση των εμπράγματων περιουσιακών στοιχείων και μακροπρόθεσμων δανείων πληρωτέων και της μείωσης των τραπεζικών παρατραβηγμάτων. Με την έναρξη της ανάπτυξης ακινήτων του Ομίλου μεταφέρθηκαν £3,9 εκατ. στα αποθέματα και μειώθηκαν ανάλογα τα ακίνητα για επένδυση.

Κατά την διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003, μέσα στα πλαίσια της διαχείρισης του συναλλαγματικού κινδύνου, ο Όμιλος έχει προχωρήσει με δανεισμό σε ξένο συνάλλαγμα με στόχο την αντιστάθμιση του κινδύνου από αυξομειώσεις στην αξία του ενεργητικού που τηρείται σε ξένο νόμισμα. Το προϊόν αυτού του νέου δανεισμού ύψους £11,91 εκατ. που φέρει τόκο LIBOR συν 2,0% παραχωρήθηκε στη μητρική εταιρεία SFS Group υπό μορφή αντίστοιχου μακροπρόθεσμου δανείου, με τόκο LIBOR συν 2,5% και είναι αποπληρωτέο με 28 τριμηνιαίες δόσεις από την 31 Δεκεμβρίου 2005 μέχρι 2012.

Λαμβάνοντας υπόψη τις τρέχουσες οικονομικές συνθήκες, τόσο στην Κύπρο όσο και διεθνώς ο Όμιλος προέβη σε αναδιάρθρωση σχεδόν όλων των εγχώριων δανείων, αναπροσαρμόζοντας το χρονοδιάγραμμα αποπληρωμής τους από βραχυ/μεσοπρόθεσμο σε μεσο/μακροπρόθεσμο ορίζοντα. Σαν αποτέλεσμα αυτής της αναδιάρθρωσης, μακροπρόθεσμο ενεργητικό του Ομίλου χρηματοδοτείται με μακροπρόθεσμο δανεισμό, αντιστοιχίζοντας καλύτερα την απόδοση του ενεργητικού με την αποπληρωμή των υποχρεώσεων.

Ανθρώπινο δυναμικό

Ο αριθμός εργαζομένων στον Όμιλο (στις θυγατρικές της WKH) στο τέλος του 2003 ήταν 253 σε σχέση με 329 το 2002. Το προσωπικό και η διεύθυνση των θυγατρικών του Ομίλου έλαβαν σε μορφή μισθών το 2003 το ποσό των £2,73 εκατ. σε σχέση με £3,05 εκατ. το 2002. Το πιο πάνω κόστος αντιπροσωπεύει το 42% των λειτουργικών εξόδων το 2003 σε σύγκριση με 48% για το 2002. Το κόστος προσωπικού αντιπροσωπεύει το 36% των ολικών εισοδημάτων του Ομίλου για τα έτος 2003 σε σύγκριση με 38% για το 2002. Το μέσο κόστος ανά άτομο προσωπικού περιορίστηκε στις £10.778 το 2003 σε σύγκριση με £9.282 το 2002.

Οικονομική ανασκόπηση αποτελεσμάτων του 2002 με 2001

Τα αποτελέσματα του Ομίλου επηρεάστηκαν αρνητικά λόγω της συνεχιζόμενης κρίσης στον χρηματοοικονομικό τομέα στην Κύπρο και της παγκόσμιας οικονομικής ύφεσης. Μεγάλο μέρος της ζημιάς για το έτος 2002 οφείλεται σε ζημιές από μείωση στις αξίες των επενδύσεων του Ομίλου, που ανήλθαν συνολικά περίπου στα £8,4 εκατ.

Πιο συγκεκριμένα, ο τομέας διαθέσιμων και επενδύσεων του Ομίλου παρουσίασε σημαντική μείωση στα εισοδήματα του και πιο σημαντική μείωση στη ζημία σε σχέση με το 2001. Ο βιομηχανικός και εμπορικός τομέας παρουσίασε οριακή αύξηση στα εισοδήματα του και σημαντικά μειωμένη ζημία σε σχέση με το 2001. Ο τομέας αξιοποίησης γης παρουσίασε οριακή ζημία σε σχέση με ζημία για το 2001. Οι ναυτιλιακές δραστηριότητες του Ομίλου παρουσίασαν τα πρώτα εισοδήματα τους και κερδοφορία, μετά την παραλαβή των πρώτων δυο πλοίων μέσα στο 2002. Ο τομέας ψυχαγωγίας παρουσίασε σημαντικά αυξημένες ζημιές σε σχέση με το 2001.

Τα ολικά εισοδήματα του Ομίλου παρουσίασαν αύξηση 12% φθάνοντας σε £16,7 εκατ. από £15,0 εκατ. το 2001. Το μεικτό κέρδος εμπορικών και ναυτιλιακών δραστηριοτήτων ανήλθε στα £5,9 εκατ. το 2002 σε σύγκριση με £3,6 εκατ. το 2001 παρουσιάζοντας έτσι αύξηση 64%. Τα εισοδήματα από άλλες δραστηριότητες περιορίστηκαν στα £0,92 εκατ. το 2002 σε σύγκριση με £2,03 εκατ. το 2001. Η ζημία από πώληση και επανεκτίμηση επενδύσεων περιορίστηκε στα £8,44 εκατ. το 2002 σε σύγκριση με £23,84 εκατ. το 2001. Το κέρδος από πώληση και επανεκτίμηση ακινήτων αυξήθηκε στα £0,87 εκατ. το 2002. Τέλος, η ολική συνεισφορά δραστηριοτήτων περιορίστηκε σε αρνητική £0,78 εκατ. το 2002 σε σχέση με πάλι αρνητική £17,87 εκατ. για το 2001.

Το σχέδιο περιορισμού εξόδων και αναδιοργάνωσης όλων των δραστηριοτήτων που εφάρμοσε ο Όμιλος από τα τέλη του 2001 είχε ως αποτέλεσμα την συγκράτηση εξόδων. Τα λειτουργικά έξοδα σε ταμειακή βάση προς ολικά εισοδήματα περιορίστηκαν στο 38% το 2002 σε σύγκριση με 43% το 2001. Τα χρηματοδοτικά έξοδα ανήλθαν στα £2,23 εκατ. το 2002 σε σύγκριση με £1,40 εκατ. το 2001.

Το μερίδιο κέρδους συνδεδεμένων εταιρειών ανήλθε στα £0,097 εκατ. το 2002 σε σύγκριση με ζημία £0,30 εκατ. το 2001.

Λόγω της παρατεταμένης ύφεσης και αβεβαιότητας στην παγκόσμια και κυπριακή οικονομία και της πτώσης στην κυπριακή χρηματιστηριακή αγορά, ο Όμιλος έκανε πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις και πιθανές υποχρεώσεις ύψους £0,57 εκατ. κατά το 2002. Ο Όμιλος προέβη στις πιο πάνω προβλέψεις, κατά κύριο λόγο ως αποτέλεσμα της μείωσης της αξίας των εξασφαλίσεων που κατέχονται.

Η ζημιά του Ομίλου από εργασίες περιορίστηκε στα £13,6 εκατ. σε σύγκριση με £33,7 εκατ. το 2001. Η ζημιά μετά την φορολογία ανήλθε στα £13,4 εκατ. σε σύγκριση με £33,4 εκατ. το 2001 και μετά την αφαίρεση του συμφέροντος μειονότητας ύψους £0,1 εκατ. (2001: £1,7 εκατ.) η καθαρή ζημιά των μετόχων της Εταιρείας περιορίστηκε στα £13,5 εκατ. σε σύγκριση με £31,7 εκατ. το 2001.

Ο Όμιλος παρουσίασε ροή μετρητών από εργασίες ύψους £0,81 εκατ. το 2002 σε σύγκριση με αρνητική (ροή για εργασίες) £1,66 εκατ. το 2001. Αυτή η αύξηση οφείλεται κυρίως στις σημαντικά μειωμένες ζημίες που παρουσίασε ο Όμιλος πριν τη φορολογία το 2002 σε σύγκριση με το 2001, στην αποπληρωμή βραχυπρόθεσμων δανείων εισπρακτέων, στην αύξηση στους εμπορικούς χρεώστες και στην αύξηση των αποθεμάτων.

Οικονομική θέση

Η οικονομική θέση του Ομίλου στις 31 Δεκεμβρίου του 2002 εξακολουθεί να είναι ικανοποιητική και αντανακλά την δύναμη της γνώσης του, την οικονομική του σταθερότητα και τις μελλοντικές προοπτικές του. Το ολικό ενεργητικό του Ομίλου περιορίστηκε στα £99,1 εκατ. σε σύγκριση με £107,8 εκατ. στις 31 Δεκεμβρίου 2001. Την ίδια στιγμή το ολικό κεφαλαίου μετόχων πριν την αφαίρεση ιδίων μετοχών περιορίστηκε στα £59,0 εκατ. σε σχέση με £73,6 εκατ. το 2001.

Λαμβάνοντας υπόψη τις τρέχουσες οικονομικές συνθήκες, τόσο στην Κύπρο όσο και διεθνώς ο Όμιλος προέβη σε αναδιάρθρωση σχεδόν όλων των εγχώριων δανείων, αναπροσαρμόζοντας το χρονοδιάγραμμα αποπληρωμής τους από βραχυ/μεσοπρόθεσμο σε μεσο/μακροπρόθεσμο ορίζοντα. Σαν αποτέλεσμα αυτής της αναδιάρθρωσης, μακροπρόθεσμο ενεργητικό του Ομίλου χρηματοδοτείται με μακροπρόθεσμο δανεισμό, αντιστοιχίζοντας καλύτερα την απόδοση του ενεργητικού με την αποπληρωμή των υποχρεώσεων.

Ανθρώπινο δυναμικό

Ο αριθμός εργαζομένων στον Όμιλο (στις θυγατρικές της WKNH) στο τέλος του 2002 ήταν 329 σε σχέση με 378 το 2001. Το προσωπικό και η διεύθυνση των θυγατρικών του Ομίλου έλαβαν σε μορφή μισθών το 2002 το ποσό των £3,05 εκατ. σε σχέση με £3,27 εκατ. το 2001. Το πιο πάνω κόστος αντιπροσωπεύει το 48% των λειτουργικών εξόδων το 2002 σε σύγκριση με 51% για το 2001. Το κόστος προσωπικού αντιπροσωπεύει το 38% των ολικών εισοδημάτων του Ομίλου για τα έτος 2002 σε σύγκριση με 43% για το 2001. Το μέσο κόστος ανά άτομο προσωπικού έφθασε τις £9.282 το 2002 σε σύγκριση με £8.659 το 2001.

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

Λειτουργική ανασκόπηση ενδιάμεσων αποτελεσμάτων του 2005

Τα εισοδήματα του ναυτιλιακού τομέα παρουσιάζουν σημαντική αύξηση λόγω της εξαγοράς της Lemissoler και την συμπερίληψη της για δυο μήνες μόνο στα αποτελέσματα του Ομίλου. Τα θετικά αποτελέσματα της Lemissoler επισκιάζονται από την σχετική αδυναμία που παρουσίασε το δολάριο ΗΠΑ έναντι του Ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2005 σε σχέση με το αντίστοιχο εξάμηνο του 2004.

Στον τομέα διαχείρισης και αξιοποίησης γης, ο Όμιλος προχωρά την τουριστική και οικιστική ανάπτυξη ακινήτων. Οι μέχρι σήμερα πωλήσεις των τουριστικών επαύλεων στο Larnaka Bay Resort θεωρούνται ικανοποιητικές παρ'όλο που δεν άρχισε η αναγνώριση τους στα εισοδήματα του Ομίλου ενώ αναγνωρίζονται όλα τα σχετικά λειτουργικά έξοδα και παρουσιάζεται αρνητικό αποτέλεσμα.

Στις εμπορικές δραστηριότητες του Ομίλου συνεχίστηκε η αναδιοργάνωση, εκσυγχρονισμός, ενίσχυση και επέκταση των εργασιών με θετικά αποτελέσματα στο σύνολο τους για το πρώτο εξάμηνο του 2005.

Λειτουργική ανασκόπηση του 2004

Τομέας διαθεσίμων και επενδύσεων

Ο τομέας αυτός απασχολεί το 15,2% [2003: 15,0%] του ολικού ενεργητικού του Ομίλου και σε απόλυτους αριθμούς £17,9 εκατ. [2003: £18,1 εκατ.]. Τα εισοδήματα του τομέα ανήλθαν στα £1,08 εκατ. το 2004 σε σύγκριση με £0,55 εκατ. το 2003. Η ζημία από εργασίες περιορίστηκε στα £0,28 εκατ. το 2003 σε σύγκριση με £0,31 εκατ. για το 2002.

Οι εργασίες του Ομίλου σε αυτό τον τομέα επικεντρώνονται πέραν της διαχείρισης ρευστότητας, κυρίως στην παροχή βραχυπρόθεσμων και μεσοπρόθεσμων κεφαλαίων ή δανείων σε υγιείς και αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις και επιχειρηματίες. Οι επενδύσεις του Ομίλου είναι κυρίως στρατηγικές σε εταιρείες που είναι εισηγμένες στο ΧΑΚ ή αναμένεται να εισαχθούν μελλοντικά. Οι επενδύσεις γίνονται κατά κύριο λόγο μέσω της WKH και σε μικρότερο βαθμό από τις θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου οι οποίες χρησιμοποιούν τα διαθέσιμα του Ομίλου.

Η ικανότητα του τομέα να δημιουργεί κέρδη εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις χρηματιστηριακές συνθήκες κάθε περιόδου. Σε περιόδους που οι τιμές των μετοχών παρουσιάζουν μεγάλες διακυμάνσεις, ιδιαίτερα όταν το χρηματιστήριο βρίσκεται σε ράλι ανόδου, επιτυγχάνονται μεγαλύτερες αποδόσεις και επιτρέπει μεγαλύτερη διακίνηση των διαθεσίμων για τις επενδύσεις αυτές. Κατά τον ίδιο τρόπο, όταν επικρατούν έντονα αρνητικές συνθήκες με πτωτικές τάσεις, οι πιθανές αποδόσεις μειώνονται σημαντικά και καταγράφονται ζημιές λόγω της έλλειψης παράγωγων προϊόντων για αντιστάθμιση του κινδύνου. Σε περιόδους με μικρές διακυμάνσεις στις τιμές των μετοχών, σε περιόδους σταθερότητας ή συσσωρευτικών τάσεων, οι τοποθετήσεις έχουν ουσιαστικά μακροπρόθεσμο χαρακτήρα και σκοπεύουν σε αποδόσεις που κυμαίνονται κοντά στα μέσα επίπεδα της αγοράς λαμβάνοντας υπόψη και το κόστος απασχολούμενων κεφαλαίων.

Βιομηχανικός και εμπορικός τομέας

Ο τομέας των εμπορικών συμμετοχών απασχολεί το 18,9% [2003: 18,6%] του ολικού ενεργητικού του Ομίλου και σε απόλυτους αριθμούς £22,2 εκατ. [2003: £22,4 εκατ.]. Τα εισοδήματα του τομέα ανήλθαν στα £15,3 εκατ. [2003: £14,1 εκατ.] και αντιπροσωπεύουν το 72,5% [2003: 72,7%] των ολικών εισοδημάτων. Το κέρδος από εργασίες σε ταμειακή βάση (EBITDA) περιορίστηκε στα £0,9 εκατ. [2003: £1,3 εκατ.].

Κατά το έτος που πέρασε συνεχίστηκε η αναδιοργάνωση, εκσυγχρονισμός, ενίσχυση και επέκταση των εργασιών. Η εξαιρετική δουλειά που έχει γίνει και γίνεται από το προσωπικό και τους συνεργάτες μας σε όλες αυτές τις επιχειρήσεις ήδη άρχισε να δίνει τους πρώτους υγιείς καρπούς της. Ο τομέας αυτός αποτελείται από επτά συγκροτήματα εταιρειών ή εταιρείες με προσωπικό πέραν των 310 ατόμων. Οι κύριες δραστηριότητες είναι η εμπορία εργαλείων και υλικών, η εμπορία τροφίμων και πρώτων υλών, η παραγωγή και εμπορία παγωτού και άλλων γαλακτοκομικών προϊόντων, η παραγωγή και εμπορία ξηρών καρπών και ειδών ζαχαροπλαστικής και η διαχείριση γαλακτοπαραγωγικών ζώων.

Αξιοποίηση γης

Το μεγαλύτερο ποσοστό του ολικού ενεργητικού του Ομίλου, 42,8% [2003: 38,2%] και σε απόλυτους αριθμούς £50,3 εκατ. [2003: £45,9 εκατ.] έχει επενδυθεί στον τομέα της αξιοποίησης γης.

Ο Όμιλος κατέχει ένα από τα μεγαλύτερα και πιο σημαντικά περιουσιακά χαρτοφυλάκια γης και ακινήτων στην Κύπρο που η αξία τους έχει ήδη αυξηθεί σε σχέση με το κόστος της αρχικής επένδυσης, όπως έχουν καταδείξει και οι εκτιμήσεις ανεξάρτητων εκτιμητών. Τα χαρτοφυλάκια γης και ακινήτων αποτελούν όχι μόνο αξιόλογες και συνετές τοποθετήσεις των κεφαλαίων μας αλλά και προφύλασσαν την πραγματική αξία του Ομίλου από οποιαδήποτε скаμπανεβάσματα άλλων κινητών αξιών στην Κυπριακή οικονομία.

Ο Όμιλος κατέχει προνομαϊκή γη και κτίρια σε στρατηγικές τοποθεσίες στις πόλεις και επαρχίες της Λευκωσίας, Λάρνακας, Λεμεσού και Πάφου. Σκοπός των επενδύσεων αυτών είναι η μελλοντική τουριστική, εμπορική, βιομηχανική και οικιστική ανάπτυξη, καθώς επίσης και η κεφαλαιουχική αξία και εισοδηματική απόδοση. Επίσης, μέσω συνδεδεμένης εταιρείας, ο όμιλος δραστηριοποιείται στη διαχείριση και ανάπτυξη ακίνητης περιουσίας στην εντός και εκτός των τειχών Λευκωσία.

Το τμήμα αξιοποίησης γης εξασφάλισε τις πρώτες πολεοδομικές άδειες για τουριστική, εμπορική και οικιστική ανάπτυξη ακινήτων του Ομίλου. Η κατασκευή μεγάλης εμπορικής αποθήκης που ξεκίνησε προς το τέλος του 2002 ολοκληρώθηκε μέσα στο 2003 και ετέθη σε ενεργή λειτουργία από θυγατρική εταιρεία του Ομίλου. Η κατασκευή των πρώτων 20 τουριστικών επαύλεων στο Larnaka Bay Resort άρχισε τον Ιούλιο του 2003 και αναμένεται να αρχίσει και η κατασκευή των υπόλοιπων 11 της πρώτης φάσης πριν το τέλος του 2005. Οι μέχρι σήμερα πωλήσεις των πιο πάνω τουριστικών επαύλεων θεωρούνται ικανοποιητικές. Στρατηγική προτεραιότητα του τμήματος αξιοποίησης γης παραμένει η ενεργή εκμετάλλευση και εμπορία των ακινήτων.

Ψυχαγωγικός τομέας

Ο ψυχαγωγικός τομέας απασχολεί το 1,8% [2003: 1,8%] του ολικού ενεργητικού του Ομίλου και σε απόλυτους αριθμούς £2,1 εκατ. [2003: £2,2 εκατ]. Τα εισοδήματα του τομέα ανήλθαν στα £1,0 εκατ. [2003: £1,0 εκατ.] και αντιπροσωπεύουν το 4,6% [2003: 5,1%] των ολικών εισοδημάτων. Το κέρδος από εργασίες σε ταμειακή βάση (EBITDA) ανήλθε στα £0,1 εκατ. [2003: ζημιά £0,1 εκατ].

Ο τομέας αυτός αποτελείται από τρεις επιχειρήσεις με προσωπικό γύρω στα 20 άτομα. Οι κύριες δραστηριότητες είναι η διαχείριση εστιατορίων (Κάλυμνος και Μαντρί) και πολυχώρων (Monte Caputo).

Ναυτιλιακός τομέας

Ο τομέας της ναυτιλίας απασχολεί το 21,3% [2003: 26,4%] του ολικού ενεργητικού του Ομίλου και σε απόλυτους αριθμούς £25,0 εκατ. [2003: £31,7 εκατ]. Τα εισοδήματα του τομέα ανήλθαν στα £3,6 εκατ. [2003: £3,6 εκατ.] και αντιπροσωπεύουν το 17,0% [2003: 18,5%] των ολικών εισοδημάτων. Το κέρδος από εργασίες σε ταμειακή βάση (EBITDA) περιορίστηκε στα £2,7 εκατ. [2003: £2,7 εκατ].

Οι επενδύσεις μας, αφορούν τη ναυπήγηση τεσσάρων καινούργιων φορτηγών πλοίων (27.000 τόνων το κάθε ένα), συνολικού κόστους \$62 εκατ. Η παραλαβή του πρώτου πλοίου έγινε στις 8 Φεβρουαρίου 2002, στην Κίνα και του τέταρτου, τον Αύγουστο του 2003.

Τα πλοία έχουν ναυλωθεί για περίοδο 12 χρόνων (bareboat), από την Canadian Forest Navigation, (εταιρεία που ασχολείται με τις ναυλώσεις πλοίων τα τελευταία 30 χρόνια). Μετά το δωδέκατο χρόνο εκμετάλλευσης τους θα αγοραστούν από τον συντάιρο μας σε τιμή που έχει προσυμφωνηθεί. Το ναύλο που έχει συμφωνηθεί θεωρείται πολύ ικανοποιητικό, με σημαντικά αναμενόμενα κέρδη για τον Όμιλο μας και η όλη επένδυση έχει χαρακτηριστεί από ναυτιλιακούς κύκλους, ως εξαιρετική.

Ο τομέας ναυτιλίας μελετά κάθε πιθανή περίπτωση και για άλλες επενδύσεις τόσο σε συνεργασία με εταιρείες που έχουν την έδρα τους στην Κύπρο όσο και στο εξωτερικό.

Λειτουργική ανασκόπηση του 2003

Τομέας διαθεσίμων και επενδύσεων

Ο τομέας αυτός απασχολεί το 15,0% [2002: 18,9%] του ολικού ενεργητικού του Ομίλου και σε απόλυτους αριθμούς £18,1 εκατ. [2003: £18,8 εκατ]. Τα εισοδήματα του τομέα ανήλθαν στα £0,55 εκατ. το 2003 σε σύγκριση με £0,77 εκατ. το 2002. Η ζημία από εργασίες περιορίστηκε στα £0,31 εκατ. το 2003 σε σύγκριση με £8,81 εκατ. για το 2002.

Βιομηχανικός και εμπορικός τομέας

Ο τομέας των εμπορικών συμμετοχών απασχολεί το 18,6% [2002: 22,0%] του ολικού ενεργητικού του Ομίλου και σε απόλυτους αριθμούς £22,4 εκατ. [2002: £21,8 εκατ]. Τα εισοδήματα του τομέα ανήλθαν στα £14,1 εκατ. [2002: £13,9 εκατ.] και αντιπροσωπεύουν το 72,7% [2002: 79,3%] των ολικών εισοδημάτων. Το κέρδος από εργασίες σε ταμειακή βάση (EBITDA) ανήλθε στα £1,3 εκατ. [2002: ζημιά £1,1 εκατ].

Κατά το έτος 2003 συνεχίστηκε η αναδιοργάνωση, εκσυγχρονισμός, ενίσχυση και επέκταση των εργασιών. Η εξαιρετική δουλειά που έχει γίνει και γίνεται από το προσωπικό και τους συνταίρους μας σε όλες αυτές τις επιχειρήσεις ήδη άρχισε να δίνει τους πρώτους υγιείς καρπούς της. Ο τομέας αυτός αποτελείται από επτά συγκροτήματα εταιρειών ή εταιρείες με προσωπικό πέραν των 250 ατόμων. Οι κύριες δραστηριότητες είναι η εμπορία εργαλείων και υλικών, η εμπορία τροφίμων και πρώτων υλών, η παραγωγή και εμπορία παγωτού και άλλων γαλακτοκομικών προϊόντων, η παραγωγή και εμπορία ξηρών καρπών και ειδών ζαχαροπλαστικής και η διαχείριση γαλακτοπαραγωγικών ζώων.

Ψυχαγωγικός τομέας

Ο ψυχαγωγικός τομέας απασχολεί το 1,8% [2002: 2,0%] του ολικού ενεργητικού του Ομίλου και σε απόλυτους αριθμούς £2,2 εκατ. [2002: £1,9 εκατ]. Τα εισοδήματα του τομέα περιορίστηκαν στα £0,99 εκατ. [2002: £1,04 εκατ.] και αντιπροσωπεύουν το 5,1% [2002: 5,9%] των ολικών εισοδημάτων. Η ζημία από εργασίες σε ταμειακή βάση (EBITDA) περιορίστηκε στα £0,03 εκατ. [2002: ζημία £0,24 εκατ].

Ο τομέας αυτός αποτελείται από τρεις επιχειρήσεις με προσωπικό γύρω στα 20 άτομα. Οι κύριες δραστηριότητες είναι η διαχείριση εστιατορίων (Κάλυμνος και Μαντρί) και πολυχώρων (Monte Caputo).

Ναυτιλιακός τομέας

Ο τομέας της ναυτιλίας απασχολεί το 26,4% [2002: 20,9%] του ολικού ενεργητικού του Ομίλου και σε απόλυτους αριθμούς £31,7 εκατ. [2002: £20,7 εκατ]. Τα εισοδήματα του τομέα ανήλθαν στα £3,6 εκατ. [2002: £1,7 εκατ.] και αντιπροσωπεύουν το 18,5% [2002: 9,6%] των ολικών εισοδημάτων. Το κέρδος από εργασίες σε ταμειακή βάση (EBITDA) ανήλθε στα £2,7 εκατ. [2002: £1,1 εκατ].

Οι επενδύσεις στο ναυτιλιακό τομέα αφορούσαν τη ναυπήγηση 4 καινούργιων φορτηγών πλοίων (27.000 τόνων το κάθε ένα) από ναυπηγείο στην Κίνα, συνολικού κόστους \$62 εκατ., εκ των οποίων τα πρώτα δύο παραλήφθηκαν το Φεβρουάριο και Ιούνιο του 2002 και τα υπόλοιπα δύο τον Ιανουάριο και Αύγουστο του 2003.

Τα πλοία έχουν ναυλωθεί για περίοδο 12 χρόνων (bareboat), από την Canadian Forest Navigation, (εταιρεία που ασχολείται με τις ναυλώσεις πλοίων τα τελευταία 30 χρόνια) και μετά τον δωδέκατο χρόνο εκμετάλλευσής τους θα αγοραστούν από τον συνétaιρο μας σε τιμή που έχει προσυμφωνηθεί. Το ναύλο που έχει συμφωνηθεί θεωρείται πολύ ικανοποιητικό, με σημαντικά αναμενόμενα κέρδη για τον Όμιλο μας και η όλη επένδυση έχει χαρακτηριστεί από ναυτιλιακούς κύκλους, ως εξαιρετική.

Ο τομέας ναυτιλίας μελετά κάθε πιθανή περίπτωση και για άλλες επενδύσεις τόσο σε συνεργασία με εταιρείες που έχουν την έδρα τους στην Κύπρο όσο και στο εξωτερικό.

Αξιοποίηση γης

Το μεγαλύτερο ποσοστό του ολικού ενεργητικού του Ομίλου, 38,2% [2002: 36,3%] και σε απόλυτους αριθμούς £45,9 εκατ. [2002: £35,9 εκατ.] έχει επενδυθεί στον τομέα της αξιοποίησης γης.

Ο Όμιλος κατέχει ένα από τα μεγαλύτερα και πιο σημαντικά περιουσιακά χαρτοφυλάκια γης και ακινήτων στην Κύπρο που η αξία τους έχει ήδη αυξηθεί σε σχέση με το κόστος της αρχικής επένδυσης, όπως έχουν καταδείξει και οι εκτιμήσεις ανεξάρτητων εκτιμητών. Τα χαρτοφυλάκια γης και ακινήτων αποτελούν όχι μόνο αξιόλογες και συνετές τοποθετήσεις των κεφαλαίων μας αλλά και προφυλάσσουν την πραγματική αξία του Ομίλου από οποιαδήποτε скаμπανεβάσματα άλλων κινήτων αξιών στην Κυπριακή οικονομία.

Ο Όμιλος κατέχει προνομακίη γη και κτίρια σε στρατηγικές τοποθεσίες στις πόλεις και επαρχίες της Λευκωσίας, Λάρνακας, Λεμεσού και Πάφου. Σκοπός των επενδύσεων αυτών είναι η μελλοντική τουριστική, εμπορική, βιομηχανική και οικιστική ανάπτυξη, καθώς επίσης και η κεφαλαιουχική αξία και εισοδηματική απόδοση. Επίσης, μέσω συνδεδεμένης εταιρείας, ο Όμιλος δραστηριοποιείται στη διαχείριση και ανάπτυξη ακίνητης περιουσίας στην εντός και εκτός των τειχών Λευκωσία.

Το τμήμα αξιοποίησης γης εξασφάλισε κατά το 2003 τις πρώτες πολεοδομικές άδειες για τουριστική, εμπορική και οικιστική ανάπτυξη ακινήτων του Ομίλου. Η κατασκευή μεγάλης εμπορικής αποθήκης που ξεκίνησε προς το τέλος του 2002 ολοκληρώθηκε μέσα στο 2003 και ετέθη σε ενεργή λειτουργία από θυγατρική εταιρεία του Ομίλου. Η κατασκευή των πρώτων 10 τουριστικών επαύλεων στο Larnaka Bay Resort άρχισε τον Ιούλιο του 2003. Στρατηγική προτεραιότητα του τμήματος αξιοποίησης γης παραμένει η ενεργή εκμετάλλευση των ακινήτων.

Λειτουργική ανασκόπηση του 2002

Τομέας διαθέσιμων και επενδύσεων

Ο τομέας αυτός απασχολεί το 18,9% [2001: 29,9%] του ολικού ενεργητικού του Ομίλου και σε απόλυτους αριθμούς £18,8 εκατ. [2001: £32,2 εκατ]. Τα εισοδήματα του τομέα ανήλθαν στα £0,77 εκατ. το 2003 σε σύγκριση με £2,46 εκατ. το 2001. Η ζημία από εργασίες περιορίστηκε στα £8,8 εκατ. το 2002 σε σύγκριση με ζημία £24,9 εκατ. για το 2001.

Βιομηχανικός και εμπορικός τομέας

Ο τομέας των εμπορικών συμμετοχών απασχολεί το 22,0% [2001: 22,0%] του ολικού ενεργητικού του Ομίλου και σε απόλυτους αριθμούς £21,8 εκατ. [2001: £23,7 εκατ]. Τα εισοδήματα του τομέα ανήλθαν στα £13,99 εκατ. [2001: £13,92 εκατ.] και αντιπροσωπεύουν το 79,3% [2001: 79,2%] των ολικών εισοδημάτων. Η ζημία από εργασίες σε ταμειακή βάση (EBITDA) ανήλθε στα £1,1 εκατ. [2001: ζημία £1,6 εκατ].

Κατά το έτος 2002 συνεχίστηκε η αναδιοργάνωση, εκσυγχρονισμός, ενίσχυση και επέκταση των εργασιών. Αναμένουμε ότι η εξαιρετική δουλειά που γίνεται από το προσωπικό και τους συνεταιίρους μας σε όλες αυτές τις επιχειρήσεις θα αρχίσει σύντομα να δίνει και τους πρώτους υγιείς καρπούς της. Ο τομέας αυτός αποτελείται από επτά συγκροτήματα εταιρειών ή

εταιρείες με προσωπικό πέραν των 320 ατόμων. Οι κύριες δραστηριότητες είναι η εμπορία τροφίμων και πρώτων υλών, η παραγωγή και εμπορία παγωτού και άλλων γαλακτοκομικών προϊόντων, η παραγωγή και εμπορία ξηρών καρπών και ειδών ζαχαροπλαστικής, η εμπορία εργαλείων και υλικών και η διαχείριση γαλακτοπαραγωγικών ζώων.

Ψυχαγωγικός τομέας

Ο ψυχαγωγικός τομέας απασχολεί το 2,0% [2001: 2,9%] του ολικού ενεργητικού του Ομίλου και σε απόλυτους αριθμούς £1,94 εκατ. [2001: £3,15 εκατ]. Τα εισοδήματα του τομέα περιορίστηκαν στα £1,04 εκατ. [2001: £1,05 εκατ.] και αντιπροσωπεύουν το 5,9% [2001: 6,0%] των ολικών εισοδημάτων. Η ζημία από εργασίες σε ταμειακή βάση (EBITDA) ανήλθε στα £0,24 εκατ. [2001: ζημία £0,22 εκατ].

Ο τομέας αυτός αποτελείται από τρεις επιχειρήσεις με προσωπικό γύρω στα 20 άτομα. Οι κύριες δραστηριότητες είναι η διαχείριση εστιατορίων (Αρχαίων Γεύσεις, Κάλυμνος και Μαντρί) και πολυχώρων (Monte Caputo).

Ναυτιλιακός τομέας

Ο τομέας της ναυτιλίας απασχολεί το 20,9% [2001: 12,0%] του ολικού ενεργητικού του Ομίλου και σε απόλυτους αριθμούς £20,7 εκατ. [2001: £13,0 εκατ]. Τα εισοδήματα του τομέα ανήλθαν στα £1,7 εκατ. [2001: μηδέν] και αντιπροσωπεύουν το 9,6% [2001: μηδέν] των ολικών εισοδημάτων. Το κέρδος από εργασίες σε ταμειακή βάση (EBITDA) ανήλθε στα £1,1 εκατ. [2001: ζημία £0,2 εκατ].

Οι επενδύσεις στο ναυτιλιακό τομέα αφορούσαν την κατασκευή και εκμετάλλευση 4 (αρχικά είχε προγραμματιστεί η κατασκευή 6 πλοίων, τα οποία όμως δεν ολοκληρώθηκαν λόγω υπαιτιότητας του ναυπηγείου) καινούργιων φορτηγών πλοίων (27.000 τόνων το κάθε ένα) από ναυπηγείο στην Κίνα, συνολικού κόστους \$62 εκατ. Τα πρώτα δύο πλοία παραλήφθηκαν το Φεβρουάριο και Ιούνιο του 2002.

Αξιοποίηση γης

Το μεγαλύτερο ποσοστό του ολικού ενεργητικού του Ομίλου, 36,3% [2001: 33,2%] και σε απόλυτους αριθμούς £35,9 εκατ. [2002: £35,8 εκατ.] έχει επενδυθεί στον τομέα της αξιοποίησης γης.

Ο Όμιλος κατέχει ένα από τα μεγαλύτερα και πιο σημαντικά περιουσιακά χαρτοφυλάκια γης και ακινήτων στην Κύπρο που η αξία τους έχει ήδη αυξηθεί σε σχέση με το κόστος της αρχικής επένδυσης, όπως έχουν καταδείξει και οι εκτιμήσεις ανεξάρτητων εκτιμητών. Τα χαρτοφυλάκια γης και ακινήτων αποτελούν όχι μόνο αξιόλογες και συνετές τοποθετήσεις των κεφαλαίων μας αλλά και προφυλάσσουν την πραγματική αξία του Ομίλου από οποιαδήποτε σκαμπανεβάσματα άλλων κινητών αξιών στην Κυπριακή οικονομία.

Ο Όμιλος κατέχει προνομακίη γη και κτίρια σε στρατηγικές τοποθεσίες στις πόλεις και επαρχίες της Λευκωσίας, Λάρνακας, Λεμεσού και Πάφου. Σκοπός των επενδύσεων αυτών είναι η μελλοντική τουριστική, εμπορική, βιομηχανική και οικιστική ανάπτυξη, καθώς επίσης και η κεφαλαιουχική αξία και εισοδηματική απόδοση. Επίσης, μέσω συνδεδεμένης εταιρείας, ο όμιλος δραστηριοποιείται στη διαχείριση και ανάπτυξη ακίνητης περιουσίας στην εντός και εκτός των τειχών Λευκωσία.

Το τμήμα αξιοποίησης γης προχώρησε σε μελέτες και υπέβαλε αιτήσεις για τουριστική, εμπορική και οικιστική ανάπτυξη ακινήτων του Ομίλου. Η κατασκευή μεγάλης εμπορικής αποθήκης ξεκίνησε προς το τέλος του 2002 και αναμένεται να αποπερατωθεί και να παραδοθεί στα μέσα του 2003. Έχουν ήδη εξασφαλισθεί οι απαιτούμενες πολεοδομικές άδειες για τουριστική και οικιστική ανάπτυξη και αναμένεται η έναρξη των κατασκευαστικών έργων μέσα στο 2003.

ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ταμειακές ροές

Περίληψη ταμειακών ροών [Ε'000]	Πρώτο			
	εξάμηνο 2005	2004	2003	2002
Κέρδος/(ζημιά) από εργασίες σε ταμειακή βάση	2,054	3,864	2,360	632
Χρηματοδοτικά έξοδα	(1,337)	(2,763)	(2,276)	(2,229)
Φορολογία	(68)	(93)	(69)	(166)
Ταμειακή ροή	649	1,008	15	(1,763)
Είσπραξη από διακανονισμό ακινήτου	2,660	0	0	0
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	(335)	(639)	(10,953)	(15,997)
Αγορά εξαρτημένων/συνδεδεμένων εταιρειών	(74)	(44)	(20)	(139)
Πώληση εξαρτημένων/συνδεδεμένων εταιρειών	0	2	434	224
Πώληση εμπράγματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	83	2,608	104	259
Καθαρή ταμειακή ροή	2,983	2,935	(10,420)	(17,416)
Καθαρός δανεισμός στην αρχή του έτους	42,645	45,106	24,572	9,754
Καθαρός δανεισμός στο τέλος του έτους	40,081	42,645	45,106	24,572
Αλλαγή στον καθαρό δανεισμό	(2,564)	(2,461)	20,534	14,818

Όλες οι δραστηριότητες του Ομίλου παράγουν εισοδήματα και μετρητά από την πώληση προϊόντων, υπηρεσιών και επενδύσεων. Υπάρχει στενή και συστηματική παρακολούθηση των ποσοστών μεικτού κέρδους και περιορισμού των λειτουργικών εξόδων. Μέρος των καθαρών λειτουργικών ταμειακών ροών έπα-επενδύεται στην βελτίωση και συντήρηση των εμπράγματων περιουσιακών στοιχείων με σκοπό την αύξηση της αποδοτικότητας και μείωσης των λειτουργικών εξόδων.

Οι ταμειακές ροές του Ομίλου του επιτρέπουν να αναπτυχθεί μέσω σχετιζόμενων εξαγορών για περαιτέρω ανάπτυξη υφιστάμενων κύριων δραστηριοτήτων με σκοπό την επιστροφή μετρητών στους μετόχους είτε υπό μορφή μερισμάτων ή κεφαλαιουχικής υπεραξίας.

Κεφαλαιουχικές δαπάνες

Ο Όμιλος συνέχισε την πολιτική συντήρησης και βελτίωσης των εμπράγματων περιουσιακών στοιχείων με σκοπό την αύξηση της αποδοτικότητας και μείωσης των λειτουργικών εξόδων. Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες το πρώτο εξάμηνο του 2005 και το 2004 ήταν κυρίως σε βελτιώσεις κτιριακών εγκαταστάσεων, έπιπλα και γραφειακό εξοπλισμό, μηχανήματα και εγκαταστάσεις και νέα εμπορικά οχήματα. Όπως φαίνεται από τον πίνακα πιο κάτω, οι κεφαλαιουχικές δαπάνες ήταν λιγότερες από τις αποσβέσεις για πρώτη χρονιά μετά την ολοκλήρωση της παραλαβής των τεσσάρων πλοίων μέσα στο 2003. Οι σημαντικές κεφαλαιουχικές δαπάνες όπως αυτές των πλοίων χρηματοδοτήθηκαν με μακροπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια σε ξένο συνάλλαγμα.

Κεφαλαιουχικές δαπάνες [Ε'000]	Πρώτο			
	εξάμηνο 2005	2004	2003	2002
Κεφαλαιουχικές δαπάνες [ΚΔ]	335	639	10,953	15,997
Αποσβέσεις εμπράγματων περιουσιακών στοιχείων [ΑΕΠΣ]	899	1,794	1,783	1,471
ΚΔ/ΑΕΠΣ	37%	36%	614%	1087%

Καθαρός δανεισμός

Στο τέλος του 2004 ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου ήταν £42,64 εκατ. και αποτελείτο από ακάθατο δανεισμό ύψους £43,68 εκατ. και μετρητά και υπόλοιπα τραπεζών ύψους £1,04 εκατ. Τα πλείστα δάνεια στις 30 Ιουνίου 2005 ήταν σε δολάρια ΗΓΠ, μετά σε κυπριακές λίρες και τα υπόλοιπα σε ευρώ.

Τα δάνεια του Ομίλου είναι πληρωτέα ως ακολούθως:

Αποπληρωμή δανείων [Ε'000]	Μετρητά		Καθαρός δανεισμός	Συσσωρευτικός καθαρός δανεισμός
	Μετρητά	Δάνεια		
2005	2,981	(4,534)	(1,553)	(1,553)
2006 - 2009		(27,400)	(27,400)	(28,953)
2010 +		(6,541)	(6,541)	(35,494)
Σύνολο	2,981	(38,475)	(35,494)	

Διάρθρωση κεφαλαίου και πρόγραμμα αγοράς ιδίων μετοχών

Ο Όμιλος αναθεωρεί μονίμως το επίπεδο των ιδίων κεφαλαίων και τραπεζικών υποχρεώσεων του λαμβάνοντας υπόψη την απαιτούμενη λειτουργική ρευστότητα, τις κεφαλαιουχικές δαπάνες και τυχόν εξαγορές ή πωλήσεις επιχειρήσεων ή επενδύσεων. Το σύνολο των εκδομένων συνήθων μετοχών ανέρχεται σήμερα σε 216.686.667 μετοχές. Ο Όμιλος σήμερα δεν κατέχει ίδιες μετοχές. Επίσης δεν υπάρχει πρόγραμμα αγοράς ιδίων μετοχών.

Ισολογισμός και προβλέψεις

Το ολικό ιδίων κεφαλαίων ήταν £61,31 εκατ. στις 30 Ιουνίου 2005 (31 Δεκεμβρίου 2004, 2003: £61,34 εκατ., £60,30 εκατ.). Το ολικό ενεργητικού κατά την ίδια ημερομηνία ήταν £124,02 εκατ. (31 Δεκεμβρίου 2004, 2003: £117,56 εκατ., £120,20 εκατ.). Υπήρχαν προβλέψεις για επισφαλή ποσά εισπρακτέα από μακροπρόθεσμα δάνεια που παραχώρησε ο Όμιλος ύψους £2,0 εκατ. στις 30 Ιουνίου 2005 και 31 Δεκεμβρίου 2004 (2003: £2,0 εκατ.). Δεν υπήρχαν άλλες ουσιώδεις προβλέψεις στον ισολογισμό εκτός από αναβαλλόμενη φορολογία.

Εκτός ισολογισμού ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις

Οι εκτός ισολογισμού ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις του Ομίλου παρουσιάζονται στις ακόλουθες σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων:

• Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις από ναυτιλιακές δραστηριότητες

Οι πιο κάτω ενδεχόμενες υποχρεώσεις και κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις και άλλες εξασφαλίσεις για τις οποίες δεν έχει γίνει πρόνοια στις οικονομικές καταστάσεις και οι οποίες προκύπτουν από τη γραπτή συμφωνία κοινοπραξίας μεταξύ της εξαρτημένης εταιρείας του Ομίλου Bezoar Investments Limited, της Superbird Enterprises Limited και της εξαρτημένης εταιρείας του Ομίλου Waverland Investments Limited, υπήρχαν στις 31 Δεκεμβρίου 2004:

- a) Σε περίπτωση οποιασδήποτε απαίτησης που πιθανόν να προκύψει από τρίτα πρόσωπα εναντίον της Bezoar Investments Limited ή εναντίον της Superbird Enterprises Limited ή και εναντίον των δύο εταιρειών υπό την ιδιότητα τους ως μετόχων της εξαρτημένης Waverland Investments Limited, θα καταβληθεί από τις δύο εταιρείες μετόχους σύμφωνα με την αναλογία του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου που κατέχουν στη Waverland Investments Limited. Σε περίπτωση που οποιοσδήποτε από τους δύο μετόχους καταβάλει ποσό υποχρέωσης πέραν της καθορισμένης αναλογίας, ο ένας μέτοχος οφείλει να αποζημιώσει ανάλογα τον άλλο μέτοχο.
- β) Η Bezoar Investments Limited αναλαμβάνει την υποχρέωση να καταβάλει στην εξαρτημένη της εταιρεία Waverland Investments Limited σύμφωνα με την αναλογία του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου που κατέχει, τα αναγκαία κεφάλαια που θα χρειαστούν για την κατασκευή των πλοίων των εξαρτημένων εταιρειών της Waverland Investments Limited.
- γ) Η εκ των συνεταιρών της κοινοπραξίας Superbird Enterprises Limited έχει εγγυηθεί την τήρηση των όρων ναυλοσυμφώνου μεταξύ συγγενικής της εταιρείας και των εξαρτημένων πλοιοκτητριών εταιρειών της Waverland Investments Limited, με την ενεχυρίαση προς όφελος της Bezoar Investments Limited μετοχών που κατέχει στην Waverland Investments Limited και που αντιπροσωπεύουν το 15% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της Waverland Investments Limited.
- δ) Η εκ των συνεταιρών της κοινοπραξίας Superbird Enterprises Limited έχει δεσμευτεί να αγοράσει όλα τα πλοία των εξαρτημένων πλοιοκτητριών εταιρειών της Waverland Investments Limited στην τιμή των Δολ. ΗΠΑ 9.000.000 (£3.825.230) το καθένα με τη λήξη 12 ετών από την παράδοση τους ή κατά την ίδια ημερομηνία να εξασφαλίσει το υπόλοιπο 51% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου των εξαρτημένων πλοιοκτητριών εταιρειών της Waverland Investments Limited με την καταβολή Δολ. ΗΠΑ 4.590.000 (£1.950.867) για κάθε εξαρτημένη εταιρεία στη Bezoar Investments Limited. Η υποχρέωση αυτή είναι εγγυημένη με την ενεχυρίαση των μετοχών που κατέχει στην Waverland Investments Limited η Superbird Enterprises Limited προς όφελος της Bezoar Investments Limited.

Νομικές αγωγές και απαιτήσεις

Στις 5 Απριλίου 2005 εκκρεμούσαν κατά του Ομίλου αγωγές σχετικά με την απόλυση πρώην υπαλλήλου του Ομίλου για το ποσό των £250.000 (31.12.2004:£250.000) και άλλες αγωγές για το ποσό των £78.988 (31.12.2004:£78.988).

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αφού έλαβε υπόψη του όλα τα δεδομένα και σχετική νομική συμβουλή είναι της γνώμης ότι δεν συντρέχουν λόγοι για τους οποίους θα έπρεπε να προβεί σε οποιαδήποτε πρόβλεψη σχετικά με τις πιο πάνω νομικές αγωγές και απαιτήσεις.

Άλλες ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Στις 27 Ιανουαρίου 2005 ο Όμιλος προσέφερε εξασφαλίσεις προς όφελος τραπεζικού οργανισμού για τραπεζικά δάνεια της SFS υπό μορφή υποθήκης ύψους £1.500.000 σε ακίνητα θυγατρικών εταιρειών του Ομίλου με δίκαιη αξία £6.482.000 στις 31 Δεκεμβρίου 2004 και υπό μορφή εταιρικών εγγυήσεων ύψους £1.800.000.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2004, ο Όμιλος είχε ενδεχόμενες υποχρεώσεις για τις οποίες δεν έχει γίνει πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις ως ακολούθως:

	2004	2003
	£	£
Τρέχουσα φορολογία για έκτακτη αμυντική εισφορά πάνω στα κέρδη από πώληση εισηγμένων επενδύσεων	33.603	33.603

Η ενδεχόμενη υποχρέωση από τρέχουσα φορολογία για έκτακτη αμυντική εισφορά πάνω στα κέρδη από πώληση εισηγμένων επενδύσεων επηρεάζονται από την απόφαση του Τμήματος Εσωτερικών Προσόδων να επιβάλει έκτακτη αμυντική εισφορά πάνω στα κέρδη από πώληση εισηγμένων επενδύσεων από το έτος 2000.

• **Ανειλημμένες υποχρεώσεις**

	2004	2003
	£	£
Οι ελάχιστες μελλοντικές πληρωμές για ενοίκια για τις οποίες δεν έχει γίνει πρόνοια στις οικονομικές καταστάσεις, είναι ως εξής:		
Εντός ενός έτους	76.419	90.834
Από δύο μέχρι πέντε έτη	147.487	142.937
Πέραν των πέντε ετών	28.000	60.572
	251.906	294.343

Εκτός από τις πιο πάνω υποχρεώσεις, δεν υπάρχουν οποιεσδήποτε άλλες εκτός ισολογισμού ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις που μπορούν, ή πιθανώς να μπορούν να επηρεάσουν σημαντικά την τρέχουσα ή μελλοντική οικονομική κατάσταση του Ομίλου, τα εισοδήματα ή έξοδα, τα λειτουργικά αποτελέσματα, την ρευστότητα, τις κεφαλαιουχικές δαπάνες ή τις πηγές κεφαλαίων.

Χρηματοδότηση, ρευστότητα και διαχείριση ιδίων κεφαλαίων

Η πολιτική διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου του Ομίλου καθορίζει το πλαίσιο ελέγχου και διαχείρισης των κινδύνων. Αυτή η πολιτική καθορίζεται και εγκρίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο (ΔΣ) και συμπεριλαμβάνει κινδύνους όπως επιτόκια, συνάλλαγμα, και πιστωτικούς. Το ΔΣ καθορίζει επίσης την πολιτική του Ομίλου για χρηματοδοτήσεις και ρευστότητα. Υπάρχει λεπτομερής έκθεση ανασκόπησης διαχείρισης κινδύνου στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΧΡΕΟΣ

Ο επόμενος πίνακας παρουσιάζει τα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών, χρέος και ίδια κεφάλαια στις 30 Σεπτεμβρίου 2005.

30 Σεπτεμβρίου 2005

£

Ολικό τρέχον χρέος	
Εγγυημένο	0
Εξασφαλισμένο	10.920.361
Μη εγγυημένο/με εξασφαλισμένο	0
	10.920.361
Ολικό μακροπρόθεσμο χρέος	
(εξαιρουμένου του τρέχοντος μέρους μακροπρόθεσμων δανείων)	
Εγγυημένο	0
Εξασφαλισμένο	32.029.336
Μη εγγυημένο/με εξασφαλισμένο	0
	32.029.336
Ολικό χρέος	42.949.697
Ίδια κεφάλαια	
Μετοχικό κεφάλαιο	108.343.334
Νόμιμο αποθεματικό	2.550.651
Άλλα αποθεματικά	(49.892.276)
	61.001.709

Ο επόμενος πίνακας παρουσιάζει την κατάσταση καθαρού χρηματοοικονομικού χρέους του Ομίλου στις 30 Σεπτεμβρίου 2005:

30 Σεπτεμβρίου 2005

£

Μετρητά	3.131.062
Αντίστοιχα μετρητών	-
Επενδύσεις για εμπορία	962.402
Ρευστότητα	4.093.464
Τρέχον λογαριασμός εισπρακτέος	1.285.900
Τρέχον τραπεζικό δάνειο	4.480.108
Τρέχον μέρος μακροπρόθεσμου δανείου	5.840.253
Άλλο τρέχον χρηματοοικονομικό δάνειο	600.000
Τρέχον χρηματοοικονομικό δάνειο	10.920.361
Καθαρό τρέχον χρηματοοικονομικό χρέος	5.540.996
Μακροπρόθεσμα δάνεια	32.029.336
Χρεόγραφα εκδομένα	-
Άλλα μακροπρόθεσμα δάνεια	-
Μακροπρόθεσμο χρηματοοικονομικό χρέος	32.029.336
Καθαρό χρηματοοικονομικό χρέος	37.570.332

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ

Ο Όμιλος διαθέτει επαρκές κεφάλαιο κίνησης για να συνεχίσει τις εργασίες του για τους επόμενους δώδεκα μήνες.

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 2002-2004 περιλαμβάνονται στις δημοσιευμένες ετήσιες εκθέσεις της Εταιρείας του 2002, 2003 και 2004 ημερομηνίας 11 Απριλίου 2003, 8 Απριλίου 2004 και 5 Απριλίου 2005 αντίστοιχα. Αντίγραφα των προαναφερθέντων ετήσιων εκθέσεων υπάρχουν διαθέσιμα στο εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας.

Ενδιάμεσα Αποτελέσματα (μη ελεγμένα)

Χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις της Εταιρείας, τη χρηματοοικονομική της θέση και τα αποτελέσματα για το εξάμηνο του 2005 περιλαμβάνονται στις Εξαμηνιαίες, μη ελεγμένες, Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου μέχρι 30 Ιουνίου 2005. Αντίγραφα τους υπάρχουν διαθέσιμα στο εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας.

Δεν έχει λάβει χώρα οποιαδήποτε σημαντική αλλαγή στη χρηματοοικονομική ή εμπορική θέση του Ομίλου μετά τη λήξη της τελευταίας χρήσης για την οποία δημοσιεύθηκαν ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις.

ΑΤΥΠΕΣ (PRO FORMA) ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Σκοπός των άτυπων χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι να παρουσιάσουν την επίδραση που θα είχε στα εξαμηνιαία ενοποιημένα αποτελέσματα της Εταιρείας η απόκτηση της εταιρείας Lemissoler Shipping Limited στις 28 Απριλίου 2005 από τον Όμιλο WKH, αν η εξαγορά γινόταν την 1 Ιανουαρίου 2005.

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 αποτελέσματα της.

Η βάση στην οποία καταρτίστηκαν οι άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες είναι οι μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας Lemissoler Shipping Limited για την περίοδο 1 Ιανουαρίου μέχρι 30 Ιουνίου 2005 οι οποίες έχουν ετοιμαστεί βάσει των ΔΛΠ 34, λογιστική πολιτική που εφαρμόζει και η WKH.

Ακολουθεί έκθεση διαβεβαίωσης των ελεγκτών επί των άτυπων χρηματοοικονομικών πληροφοριών βάσει του παραρτήματος II μέρος 7 των κανονισμών της Ε.Ε 2004-809.

Βάσει του άτυπου ενοποιημένου λογαριασμού αποτελεσμάτων, τα ολικά εισοδήματα του Ομίλου για τους έξι μήνες που έληξαν στις 30 Ιουνίου 2005 θα αυξάνονταν κατά €3,0 εκατ. και η ζημιά των μετόχων θα μειωνόταν κατά € 141,0 χιλιάδες σε € 72,2 χιλιάδες.

Άτυπος Ενοποιημένος Λογαριασμός Αποτελεσμάτων
Περίοδος από 1 Ιανουαρίου μέχρι 30 Ιουνίου 2005

	Μη προσαρμοσμένες - μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις 1.1.2005 μέχρι 30.6.2005 €	Προσαρμογές άτυπες- Προσθήκες λόγω της Lemissoler Shipping Co Ltd 1.1.2005 μέχρι 30.6.2005 €	Αναπροσαρ- μοσμένες άτυπες χρηματοοικονομι- κές ιστορικές πληροφορίες που προκύπτουν 1.1.2005 μέχρι 30.6.2005 €
Εισοδήματα			
Εισοδήματα από εμπορικές και ναυτιλιακές δραστηριότητες	11.677.616	2.999.076	14.676.692
Κόστος πωλήσεων για εμπορικές και ναυτιλιακές δραστηριότητες	(6.579.275)	(2.500.126)	(9.079.401)
Μεικτό κέρδος	5.098.341	498.950	5.597.291
Εισοδήματα από άλλες δραστηριότητες	690.198	4.103	694.301
Κέρδος/(ζημιά) από πώληση και επανεκτίμηση επενδύσεων	294.986	0	294.986
Ολική Συνεισφορά Δραστηριοτήτων	6.083.525	503.052	6.586.577
Έξοδα			
Έξοδα πωλήσεων και διανομής	(1.122.279)	0	(1.122.279)
Έξοδα διαχείρισης	(2.612.154)	(150.479)	(2.762.633)
Αποσβέσεις, χρεώλυση και ζημιά απομείωσης περιουσιακών στοιχείων	(843.397)	(80.686)	(924.083)
Χρηματοδοτικά έξοδα	(1.336.925)	(3.521)	(1.340.446)
Κέρδος/(ζημιά) από εργασίες	168.770	268.367	437.137
Συνεισφορά κερδών από συνδεδεμένες εταιρείες	13.070	9.413	22.483
Κέρδος/(ζημιά) πριν τη φορολογία	181.840	277.780	459.620
Φορολογία	276	0	276
Κέρδος/(ζημιά) μετά τη φορολογία	182.116	277.780	459.896
Συμφέρον μειονότητας	(395.303)	(136.748)	(532.051)
Καθαρή ζημιά μετόχων Εταιρείας	(213.187)	141.032	(72.155)

Οικονομικές Καταστάσεις αποκτώμενης επιχείρησης

Στο ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β παρουσιάζονται οι τελευταίες διαθέσιμες ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της Lemissoler Shipping Limited οι οποίες αφορούν το έτος 2003.

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΒΕΒΑΙΩΣΗΣ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΕΠΙ ΤΩΝ ΑΤΥΠΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΤΑ ΜΕΛΗ ΤΗΣ WHITE KNIGHT HOLDINGS PUBLIC COMPANY LIMITED

Υποβάλλουμε έκθεση επί των άτυπων χρηματοοικονομικών πληροφοριών που παρουσιάζονται στις σελίδες 54-55 του ενημερωτικού δελτίου της White Knight Holdings Public Company Limited με ημερομηνία 6 Δεκεμβρίου 2005.

Οι άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν ετοιμαστεί για ενδεικτικούς σκοπούς, για να παρουσιάσουν την επίδραση που θα είχε η εξαγορά της Lemissoler Shipping Public Company Limited στον μη-ελεγμένο ενοποιημένο λογαριασμό αποτελεσμάτων της White Knight Holdings Public Company Limited (η 'Εταιρεία') για τους έξι μήνες που έληξαν στις 30 Ιουνίου 2005. Οι άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες, λόγω της φύσης τους, αφορούν μια υποθετική κατάσταση και συνεπώς δεν αντιπροσωπεύουν την πραγματική χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας ή τα πραγματικά οικονομικά αποτελέσματα της.

Ευθύνη Διοικητικού Συμβουλίου

Η ετοιμασία των άτυπων χρηματοοικονομικών πληροφοριών σύμφωνα με τους κανονισμούς της Ε.Ε. 2004-809 και τις σχετικές οδηγίες του CESR Level 3 είναι ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

Ευθύνη Ελεγκτών

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη σύμφωνα με τις απαιτήσεις του παραρτήματος II μέρος 7 των κανονισμών της Ε.Ε 2004-809. 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 οποιοδήποτε χρηματοοικονομικές πληροφορίες που παρουσιάστηκαν προηγουμένως και χρησιμοποιήθηκαν για την ετοιμασία των άτυπων χρηματοοικονομικών πληροφοριών, πέραν της ευθύνης που αποδεχόμαστε έναντι προσώπων στα οποία απευθύνθηκαν οποιοδήποτε εκθέσεις μας πάνω στις χρηματοοικονομικές πληροφορίες αυτές, κατά την ημερομηνία έκδοσης των εκθέσεων.

Εργασία που εκτελέστηκε

Διενεργήσαμε την εργασία μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. 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 για τις άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες.

Έχουμε σχεδιάσει και εκτελέσει την εργασία μας με 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, και
- β) Αυτή η βάση συνάδει με τις λογιστικές πολιτικές του εκδότη.

Deloitte & Touche Limited

Εγκεκριμένοι Λογιστές

Λευκωσία, 6 Δεκεμβρίου 2005.

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ, ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΗ ΟΜΑΔΑ ΚΑΙ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για τη διαχείριση των εργασιών όλου του Ομίλου. Τα στοιχεία των Διοικητικών Συμβούλων έχουν ως ακολούθως:

Όνομα	Διεύθυνση	Ημερομηνία διορισμού	Ιδιότητα
Δρ. Ιωάννης Πίτσιλλος	Θεοτόκη 6, Μέγαρο Έλληνα, Λευκωσία	5.11.1999	Εκτελεστικός Πρόεδρος
Φίλιππος Ξ. Λάρκος	Κέρκυρας 15, Στρόβολος, Λευκωσία	2.01.2004 (ήταν επίσης Διοικητικός σύμβουλος την περίοδο 5.11.99 - 9.09.2002)	Εκτελεστικός Σύμβουλος
Δρ. Δήμος Πετρόπουλος	Καστοριάς 11, Διαμ. 102, 1055 Λευκωσία	2.01.2004	Εκτελεστικός Σύμβουλος
Χριστόδουλος Βενιαμίν	Λεωφ. Διαγόρου, Μέγαρο Κέρμια, Διαμ. 1, Λευκωσία	2.01.2004	Διοικητικός Σύμβουλος – Ανεξάρτητος – μη εκτελεστικός
Γεώργιος Συρίμης	Βασιλείου Τεύκρου 5, Άγιος Δομέτιος, 2373 Λευκωσία	2.01.2004 (ήταν επίσης Διοικητικός σύμβουλος την περίοδο 14.12.2000 - 30.08.2002)	Διοικητικός Σύμβουλος – Ανεξάρτητος – μη εκτελεστικός
Στέλιος Μαρκίδης	Αριστοτέλη Βαλαωρίτη 29, Μέσα Γειτονιά 4003, Λεμεσός	2.01.2004	Διοικητικός Σύμβουλος – Ανεξάρτητος – μη εκτελεστικός

Βιογραφικά Διοικητικών Συμβούλων

Δρ. Ιωάννης Πίτσιλλος – Σπούδασε στην Αυστραλία με BE(Hons) στη Χημική Μηχανολογία (Chemical Engineering), Ph.D στη Χημική Μηχανολογία, Διεύθυνση Επιχειρήσεων (MBA) και χρηματοπιστηριακές σπουδές (Graduate Diploma in Applied Finance and Investments). Είναι μέλος των Αυστραλιανών Ινστιτούτων, The Australian Securities Institute (SIA) και the Technical Analysts Association of Australia (TAA). Η επαγγελματική του ζωή άρχισε στα χρηματοπιστηριακά όταν εργάστηκε για δύο χρόνια ως αναλυτής δημοσίων εταιρειών εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Αυστραλίας με την Credit Swiss First Boston. Αργότερα εργάστηκε για δύο χρόνια ως ερευνητής και λέκτορας στο πανεπιστήμιο της Μελβούρνης (Department of Chemical Engineering). Από τον Οκτώβριο του 1996 μέχρι και σήμερα εργοδοτείται από τον Όμιλο SFS, στον οποίο και κατείχε διάφορες θέσεις στο χρηματοοικονομικό τομέα, με κύριες αρμοδιότητες στους τομείς της έρευνας και ανάλυσης, διαχείρισης, των επιχειρηματικών κεφαλαίων και συμμετοχών, της διαχείρισης κινδύνου και του στρατηγικού προγραμματισμού.

Φίλιππος Ξ. Λάρκος – Σπούδασε στην Αγγλία όπου πήρε πτυχίο BSc (Hons) Electronics & Electrical Engineering. Ακολούθως απέκτησε τους τίτλους του Chartered Accountant και Certified Accountant και είναι μέλος του Institute of Chartered Accountants in England & Wales και Chartered Association of Certified Accountants. Εργάστηκε από το 1982 μέχρι το 1989 στον ελεγκτικό οίκο της Grant Thornton στα γραφεία του Μπέρμινγκχαμ και του Λονδίνου απασχολούμενος κυρίως στον έλεγχο μεγάλων επιχειρήσεων που ήταν εισηγμένες στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου. Το 1988 ίδρυσε τη Share Link Stockbrokers & Investment Consultants με το Χριστόδουλο Έλληνα. Από το Σεπτέμβριο του 1989 παρακολούθησε για εννέα μήνες στο London Business School το Investment Management Programme. Τον Ιανουάριο του 1990 ίδρυσε το ελεγκτικό γραφείο Larkos & Partners στο Λονδίνο και στο Μπρίστολ και το καλοκαίρι του 1990 ίδρυσε με το Χριστόδουλο Έλληνα το ελεγκτικό γραφείο Λάρκος, Έλληνας & Σία στην Κύπρο. Ειδικεύεται στον τομέα του Investment Banking, Corporate Finance και Asset/Risk Management. Είναι ο εκτελεστικός αντιπρόεδρος και γενικός οικονομικός διευθυντής της SFS Group Public Company Limited.

Δρ. Δήμος Πετρόπουλος - Είναι απόφοιτος της Σχολής Πλοιάρχων (Ανώτερες Δημόσιες Σχολές Εμπορικού Ναυτικού στην Ελλάδα) από όπου αποφοίτησε με το βαθμό του Δοκίμου Πλοιάρχου και στη συνέχεια εργάστηκε σε φορτηγό πλοίο της εταιρείας N.J. Goulandris. Το 1985 πήρε το πτυχίο του από την Ανωτάτη Βιομηχανική του Πειραιά στη Διοίκηση και Οργάνωση Επιχειρήσεων. Το 1986 του δόθηκε υποτροφία από την Ναυτιλιακή Λέσχη του Πειραιά και φοίτησε στο

μεταπτυχιακό τμήμα του City University στο Λονδίνο όπου το 1987 του απονεμήθηκε το MSc in Shipping, Trade and Finance. Εργάστηκε για τρία χρόνια στη συνέχεια ως Operations Manager στη ναυτιλιακή εταιρεία Troodos Shipping London του κ. Λουκά Χ'Ιωάννου. Το Δεκέμβρη του 1990 επέστρεψε στην Κύπρο μετά το διορισμό του στο Τμήμα Εμπορικής Ναυτιλίας όπου ανέλαβε τον τομέα Προβολής και Ανάπτυξης της Κυπριακής Ναυτιλίας. Το 2000 επέστρεψε στον ιδιωτικό τομέα όπου ανέλαβε τον τομέα Ναυτιλιακών Δραστηριοτήτων της SFS. Είναι γενικός διευθυντής της ναυτιλιακής εταιρείας Ocean Challenge Ltd. Το 1983 τιμήθηκε με Έπαινο από το Υπουργείο Εμπορικής Ναυτιλίας της Ελλάδος γιατί βοήθησε στη διάσωση ενός Ούγγρου ναυαγού ανοικτά από το λιμάνι της Άναπας στην Αλγερία. Το 2002 κυκλοφόρησε την πρώτη του ποιητική συλλογή με ποιήματα για την θάλασσα με τίτλο «Μπουνατσάρισε». Έχει γράψει πολλά άλλα ποιήματα ενώ για 10 χρόνια αρθρογραφούσε σε διάφορα ελληνικά έντυπα και διετέλεσε ανταποκριτής στην Αθήνα και μετά στο Λονδίνο, της εφημερίδας «Αλήθεια». Έχουν δημοσιευθεί στον ελληνικό και ξένο τύπο διάφορες μελέτες, συνεντεύξεις και επιστημονικά άρθρα του με θέμα τη διεθνή οικονομία και τη ναυτιλία. Τον Ιούνιο του 2005 αναγορεύθηκε σε διδάκτωρα του Πανεπιστημίου Πειραιώς ύστερα από την υποβολή της διατριβής του με θέμα «Ο ρόλος των ανοικτών νηολογίων στη σύγχρονη παγκόσμια οικονομία».

Χριστόδουλος Βενιαμίν - Σπούδασε νομικά στο MIDDLE TEMPLE στο Λονδίνο. Εργάστηκε ως Διοικητικός Λειτουργός στην Επαρχία Λευκωσίας, ως Διοικητικός Λειτουργός στη γνωστή Αρχιγραμματεία (που ήταν αντίστοιχη των σημερινών Υπουργείων) στα Τμήματα Τοπικής Διοίκησης, Προσωπικού, Οικονομικών, Εμπορίου και Βιομηχανίας, Κοινωνικών Υπηρεσιών, Συγκοινωνιών και Έργων και Γεωργίας και Φυσικών Πόρων. Διετέλεσε Βοηθός Διοικητής Λάρνακος από τον Ιανουάριο του 1959 μέχρι το Σεπτέμβριο του 1959. Από το Σεπτέμβριο του 1959 μέχρι τα μέσα Αυγούστου του 1960 υπηρέτησε ως Διοικητικός Λειτουργός στο μεταβατικό Υπουργείο Εσωτερικών. Από τον Αύγουστο του 1960 μέχρι τον Ιανουάριο του 1968 υπηρέτησε ως Έπαρχος Λεμεσού και από τον Ιανουάριο του 1968 μέχρι τον Δεκέμβριο του 1974 ως Γενικός Διευθυντής του Υπουργείου Εσωτερικών. Από τον Ιανουάριο του 1975 μέχρι τον Ιανουάριο του 1985 διετέλεσε Υπουργός Εσωτερικών και Άμυνας και από το Μάρτιο του 1988 μέχρι το Φεβρουάριο του 1993 Υπουργός Εσωτερικών. Διαπραγματεύτηκε και μονογράφησε τη συμφωνία σύνδεσης της Κύπρου με την ΕΟΚ το 1972. Ως Γενικός Διευθυντής Υπουργείου και ως Υπουργός διαπραγματεύτηκε και υπέγραψε εκ μέρους της Κυπριακής Δημοκρατίας διμερείς συμφωνίες με διάφορες χώρες για συνεργασία σε διάφορους τομείς. Του έχουν απονεμηθεί, κατά την διάρκεια της υπουργικής του θητείας, παράσημα από την Ομόσπονδη Δημοκρατία της Γερμανίας, τη Δημοκρατία της Ιταλίας και τη Δημοκρατία του Λιβάνου. Διετέλεσε μέλος της Βουλής των Αντιπροσώπων για 4 χρόνια, από την 1η Ιανουαρίου, 1997.

Γεώργιος Συρίμης - Σπούδασε οικονομικά και πήρε το δίπλωμα BSc (Econ) του Πανεπιστημίου του Λονδίνου και στη συνέχεια απέκτησε τον τίτλο του Εγκεκριμένου Λογιστή. Διατέλεσε συνέταιρος στον Οίκο Μεταξάς, Λοϊζίδης, Συρίμης και Σία, σε συνεργασία με το διεθνή οίκο Touche Ross. Υπήρξε Υπουργός Οικονομικών της Κυπριακής Δημοκρατίας από το 1988-1993 και πρόεδρος του Συνδέσμου Εγκεκριμένων Λογιστών για σειρά ετών. Ως ερασιτέχνης ζωγράφος εξέθεσε έργα του σε διάφορες εκθέσεις για κοινωφελείς σκοπούς.

Στέλιος Μ. Μαρκίδης - Απόφοιτος του πανεπιστημίου οικονομικών Αθηνών με δίπλωμα στη διεύθυνση επιχειρήσεων, και κατόπιν σπούδασε μεταπτυχιακά στο πανεπιστήμιο του Νότινγκχαμ στον κλάδο του Insurance Studies and Insurance Management. Είναι εγκεκριμένος λογιστής και εγκεκριμένος ασφαλιστής και είναι μέλος του Chartered Association of Certified Accountants (FCCA) και Chartered Insurance Institute (CII). Υπήρξε οικονομικός διευθύντης στις εταιρείες Crusader Beach Hotel Ltd και Chrysostomou Bros Ltd στο παρελθόν και για την περίοδο 1983-1995 εργάστηκε στο Γενικό Λογιστήριο της Δημοκρατίας ως λογιστής σε διάφορα κυβερνητικά τμήματα. Από το 1995 μέχρι σήμερα είναι γενικός διευθυντής στην εταιρεία A.S.M. Consultancy Services Ltd. Κατά την περίοδο 1997-2001 υπήρξε δήμαρχος στο Δήμο Μέσα Γειτονιάς και ήταν σύμβουλος στο ΣΑΛΑ και ΣΥΛ. Για την περίοδο 2003 ήταν γενικός διευθυντής στο Aphrodite Hills της εταιρείας Lanitis Development Ltd.

Συμμετοχές σε Διοικητικά Συμβούλια

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

Όνομα	Παρούσες συμμετοχές σε διοικητικά συμβούλια	Παλιές συμμετοχές σε διοικητικά συμβούλια
Δρ. Ιωάννης Πίτσιλλος	SFS Group Public Company Limited Ellinas Finance Public Company Limited CyVenture Capital Public Company Limited Sharelink Administration Management Ltd First Elements Ventures Ltd Cypensions Ltd	Imaginative Vision Investment Ltd Dryopteris Fund Ltd Ronchi Fund Ltd Ormidia Farming Co Ltd Lemissoler Shipping Company Ltd Αστραία Α.Ε.Π.Ε.Υ. Α. Ζορπάς & Υιοί Δημόσια Λίμιτεδ Sharelink Securities and Financial Services Limited Theonautica Enterprises Limited Sellamico Trade Limited
Φίλιππος Ξ. Λάρκος	SFS Group Public Company Ltd Franston Ltd USFS Overseas Services Ltd Cyventure Capital Public Company Ltd Sharelink Administration Management Limited SFS Corporate Management Ltd First Elements Ventures Ltd Cypensions Ltd Capitalasset Link Ltd TFI Public Company Limited Dot.Cy Dvelopment Limited Αθηνά Κυπριακή Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ Athina High Technology Incubator Ltd Lewis Charles Securities Ltd Solark Holdings Ltd Solark Enterprises Ltd (Θυγατρική της Solark Holdings Ltd) Psaragora Posedonia Ltd Lapaco Estates Ltd Lami Groves Ltd Laxi Estates Ltd Alpha Omega Informatic Limited Notios Stavros Ltd AA Aktomichaniki Ltd Media Worx Ltd	ELC Nominees Ltd ELC (Company Secretaries) Ltd Αστραία Α.Ε.Π.Ε.Υ. Cal Funds Ltd Cal Trustees Ltd Apice Holdings Limited Forno Trading Limited Larchfield Consultants Limited Sharelink Securities and Financial Services Limited Theonautica Enterprises Limited Sellamico Trade Limited
Δρ. Δήμος Πετρόπουλος	-	Actibond Growth Fund Public Co Ltd
Χριστόδουλος Βενιαμίν	-	Ελληνική Μεταλλευτική Εταιρεία Λτδ Τσιμεντοποιία Βασιλικού Λτδ
Γεώργιος Συρίμης	Κτηματικές Επιχειρήσεις Κώστας Μιχαηλίδης Λτδ	Παγκυπριακή Ασφαλιστική Λτδ Οργανισμός Χρηματοδότησης Παγκυπριακής Λτδ Universal Bank Ltd OptionsCasoulides Ltd F.W. Woolworth Ltd Λήδα Επενδυτική Δημόσια Εταιρεία Λτδ
Στέλιος Μ. Μαρκίδης	ASM (Consultancy Services) Ltd Megaflyer Trading and Consulting Ltd	Akritas Insurance Co. Ltd

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

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας δήλωσαν τα εξής:

- § Δεν υπήρξε οποιαδήποτε καταδικαστική απόφαση για τέλεση δόλιας πράξης εναντίον τους κατά τα πέντε τουλάχιστον τελευταία έτη.
- § Εκτός από τους πιο κάτω, 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:
οι κ.κ. Φίλιππος Ξ. Λάρκος και Δρ. Ιωάννης Πίτσιλλος ενεργούσαν ως μέλη μη έχοντα εκτελεστική εξουσία στο διοικητικό συμβούλιο της ελληνικής εταιρείας Αστραία Α.Ε.Π.Ε.Υ. κατά την περίοδο που αυτή τέθηκε σε αναγκαστική εκκαθάριση.
- § Δεν υπήρξε οποιασδήποτε 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.
- § Εκτός από τους πιο κάτω, οι υποχρεώσεις που απορρέουν από το αξίωμά τους δεν δημιουργούν στο πρόσωπό τους οποιαδήποτε δυνητική σύγκρουση με ιδιωτικά τους συμφέροντα ή άλλες υποχρεώσεις τους.
Οι κ.κ. Φίλιππος Ξ. Λάρκος, Δρ. Ιωάννης Πίτσιλλος και Δρ. Δήμος Πετρόπουλος είναι διευθυντικά στελέχη της μητρικής εταιρείας SFS της WKH η οποία αποτελεί την Εκτελεστική Διεύθυνση της Εταιρείας. Συγκεκριμένα ο κ. Φίλιππος Λάρκος κατέχει το αξίωμα του Αντιπρόεδρου και Εκτελεστικού Οικονομικού Διευθυντή της SFS, ο κ. Δρ. Ιωάννης Πίτσιλλος είναι Εκτελεστικός Σύμβουλος και ο κ. Δήμος Πετρόπουλος είναι Επικεφαλής του τομέα ναυτιλίας του ομίλου της SFS.
Στις 10 Ιανουαρίου 2005, ο Όμιλος απέκτησε το 50,1% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας S. Markides Enterprises Limited έναντι ποσού £115.000 από τον κύριο Στέλιο Μαρκίδη, Διοικητικό Σύμβουλο της Εταιρείας. Η εταιρεία ανήκει στον τομέα ακινήτων και προορίζεται για μελλοντική ανάπτυξη τεμαχίου γης που κατέχει μεγέθους 5.024 τ.μ. στο χωριό Αναρίτα της Πάφου. Η Εταιρεία δεν θα δεσμεύσει οποιαδήποτε κεφάλαια για την εν λόγω ανάπτυξη.
- § 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.

ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΗ ΟΜΑΔΑ

Η Εταιρεία δεν εργοδοτεί άμεσα προσωπικό. Το ΔΣ της Εταιρείας έχει συνάψει Συμφωνία Διαχείρισης με την SFS με την υπογραφή της Συμφωνία Διαχείρισης και παροχής υπηρεσιών υποστήριξης με την SFS, βάσει της οποίας η SFS υποστηρίζει και διευθύνει τις ανάγκες και επενδύσεις της Εταιρείας μέσω των διαφόρων τμημάτων και εταιρειών της, και διαχειρίζεται τους κινδύνους στους οποίους είναι εκτεθειμένος ο Όμιλος λόγω των διευρυμένων δραστηριοτήτων του.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει εκχωρήσει στην Εκτελεστική Διεύθυνση τις ακόλουθες εξουσίες:

- α Τη διαχείριση των καθημερινών συνήθων εργασιών της Εταιρείας και του Ομίλου
- α Την υλοποίηση των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου
- α Την πρόσληψη ή τερματισμό απασχόλησης μελών του προσωπικού του Ομίλου
- α Κεφαλαιουχικές δαπάνες για συνήθεις εργασίες της Εταιρείας και του Ομίλου που να μην ξεπερνούν το 1% του Ολικού Ενεργητικού του Ομίλου ετησίως
- α Νέες επενδύσεις, εξαγορές, συγχωνεύσεις που συνολικά να μην ξεπερνούν το 5% του Ολικού Ενεργητικού του Ομίλου προτού τύχουν έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο
- α Η διάθεση ενεργητικού του Ομίλου που συνολικά να μην ξεπερνά το 5% του Ολικού Ενεργητικού του Ομίλου προτού τύχει έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο.
- α Η ανάληψη νέου δανεισμού του Ομίλου που συνολικά να μην ξεπερνά το 3% του Ολικού Ενεργητικού του Ομίλου προτού τύχει έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Τα μέλη της ομάδας διαχείρισης της SFS διαθέτουν την απαραίτητη πείρα και γνώση σχετικά με τους τομείς δραστηριοποίησης της Εταιρείας, και σε συνεννόηση με το ΔΣ της Εταιρείας διαχειρίζονται τις επενδύσεις της Εταιρείας στον τομέα ακινήτων και ναυτιλίας καθώς επίσης παρέχουν υποστήριξη και στρατηγική κατεύθυνση στις επιχειρηματικές

συμμετοχές του Ομίλου, σε συνεργασία με τις διευθυντικές τους ομάδες. Η Εκτελεστική Διεύθυνση αποτελείται από όλους τους Εκτελεστικούς Σύμβουλους της SFS, μεγάλο αριθμό μελών της διευθυντικής ομάδας του Ομίλου SFS καθώς και άλλα επιλεγμένα άτομα του Ομίλου SFS.

Τα κυριότερα μέρη της Συμφωνίας Διαχείρισης και παροχής υπηρεσιών υποστήριξης παρατίθενται στο μέρος με τίτλο "ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ".

ΑΜΟΙΒΗ ΚΑΙ ΟΦΕΛΗ

Οι συνολικές αμοιβές των Διοικητικών Συμβούλων για το έτος 2004 και οι αμοιβές τους για το 2005, όπως καθορίστηκαν από τη Γενική Συνέλευση το Μάιο του 2005 αναλύονται στις ακόλουθες κατηγορίες:

Όνομα	Συνολική Αμοιβή ανά Σύμβουλο	
	2004	2005
	£	£
Δρ. Ιωάννης Πίτσιλλος	-	-
Φίλιππος Ξ. Λάρκος	-	-
Δρ. Δήμος Πετρόπουλος	-	ΚΕ5.000 – ΚΕ20.000
Γεώργιος Συρίμης	ΚΕ0 – ΚΕ5.000	ΚΕ0 – ΚΕ5.000
Στέλιος Μ. Μαρκίδης	ΚΕ0 – ΚΕ5.000	ΚΕ0 – ΚΕ5.000
Χριστόδουλος Βενιαμίν	ΚΕ0 – ΚΕ5.000	ΚΕ0 – ΚΕ5.000

Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι δε λαμβάνουν οποιαδήποτε άλλα οφέλη από την Εταιρεία ή θυγατρικές της για οποιοσδήποτε υπηρεσίες εκτός των ποσών που αναφέρονται πιο πάνω, εκτός του Δρ. Δήμου Πετρόπουλου ο οποίος λαμβάνει αμοιβή από τη θυγατρική εταιρεία του Ομίλου, Lemissoler Shipping Group Public Company Limited, όπου από την 1^η Μαΐου 2005 εκτελεί χρέη αναπληρωτή γενικού διευθυντή.

ΤΡΟΠΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Εταιρική Διακυβέρνηση

Το Διοικητικό Συμβούλιο της White Knight Holdings Public Company Ltd, αναγνωρίζοντας την ανάγκη καθιέρωσης αρχών εταιρικής διακυβέρνησης που αποσκοπούν στην προστασία των επενδυτών, την υιοθέτηση διαφάνειας και έγκαιρης πληροφόρησης, καθώς και την εξασφάλιση επαρκούς ανεξαρτησίας του Διοικητικού Συμβουλίου στη λήψη αποφάσεων, αποφάσισε σε συνεδρία του στις 3 Φεβρουαρίου 2004 την υιοθέτηση και μερική εφαρμογή του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (ο "Κώδικας"), όπως αυτός έχει εκδοθεί από το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου το Σεπτέμβριο του 2002 και τροποποιηθεί το Νοέμβριο του 2003, κατ' ελάχιστο στο βαθμό που απαιτείται από εταιρείες που κατατάσσονται /εισάγονται στην Παράλληλη Αγορά του ΧΑΚ.

Από τις 3 Φεβρουαρίου 2004 η Εταιρεία έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει τις αρχές του Κώδικα κατ' ελάχιστο στο βαθμό που απαιτείται από εταιρείες οι τίτλοι των οποίων διαπραγματεύονται στην Παράλληλη Αγορά.

Στην Παράλληλη Κατηγορία του ΧΑΚ κατατάσσονται /εισάγονται εταιρείες που εφαρμόζουν μερικώς τον Κώδικα και συγκεκριμένα κατ' ελάχιστον υποχρεωτικά την πρόνοια Γ.3 του Κώδικα, που αναφέρεται στη σύσταση της Επιτροπής Ελέγχου και στα καθήκοντά της.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας βεβαιώνει ότι η Εταιρεία πέραν της πρόνοιας Γ.3 έχει τηρήσει και τις υπόλοιπες διατάξεις του Κώδικα με εξαίρεση τις ακόλουθες διατάξεις:-

- διάταξη Α2.4., που αφορά το διαχωρισμό των θέσεων του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου και του Πρώτου Εκτελεστικού Διευθυντή. Η Εταιρεία δεν εργοδοτεί προσωπικό και άρα δεν έχει ούτε Πρώτο Εκτελεστικό Διευθυντή.
- διάταξη Α.4., που αφορά τους διορισμούς νέων Διοικητικών Συμβούλων στο Διοικητικό Συμβούλιο. Δεν κρίθηκε απαραίτητο να συσταθεί Επιτροπή Διορισμών.
- διάταξη Β., που αφορά την αμοιβή των Συμβούλων. Δεν έχει συσταθεί Επιτροπή Αμοιβών αφού κανένας από τους Εκτελεστικούς Συμβούλους εργοδοτείται από την Εταιρεία.

Η Εταιρεία βάσει συμφωνίας έχει εκχωρήσει τη διεύθυνση /διαχείριση επενδύσεων των κεφαλαίων της στην SFS Group Public Company Ltd, (η "Εκτελεστική Διεύθυνση"). Κατά συνέπεια, οι τρεις Σύμβουλοι που εργοδοτούνται από την Εκτελεστική Διεύθυνση θεωρούνται Εκτελεστικοί Σύμβουλοι παρόλο που δεν εργοδοτούνται από την Εταιρεία.

Αποχώρηση και επανεκλογή Διοικητικών Συμβούλων

Με βάση το άρθρο 76 του Καταστατικού της Εταιρείας ο αριθμός των Διοικητικών Συμβούλων δεν θα είναι μικρότερος των τριών και δεν υπάρχει περιορισμός ως προς τον ανώτατο αριθμό. Υπάρχει πρόνοια στην παράγραφο 78 του Καταστατικού βάσει της οποίας σε κάθε ετήσια γενική συνέλευση το ένα τρίτο των εκάστοτε Συμβούλων της Εταιρείας, ή αν ο αριθμός τους δεν είναι τρεις ή πολλαπλάσιος των τριών, τότε ο αριθμός που είναι πλησιέστερος προς το ένα τρίτο, θα αποχωρούν από το αξίωμα.

Η ετήσια αποχώρηση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου γίνεται εκ περιτροπής με πρώτους εκείνους που για τη μακρύτερη περίοδο από την προηγούμενη εκλογή τους κατείχαν το αξίωμα του Συμβούλου. Ο οποιοσδήποτε Διοικητικός Σύμβουλος που αποχωρεί δικαιούται να διεκδικήσει την επανεκλογή του. Τα ονόματα των Διοικητικών Συμβούλων που υποβάλλονται για εκλογή ή επανεκλογή συνοδεύονται από επαρκείς βιογραφικές λεπτομέρειες, προκειμένου οι μέτοχοι να είναι σε θέση να λαμβάνουν ενημερωμένη απόφαση για την εκλογή τους.

Στην επόμενη ετήσια γενική συνέλευση που θα λάβει χώρα κατά το 2006, δύο εκ των κ.κ. Χριστόδουλο Βενιαμίν, Φίλιππο Λάρκο και Δρ. Δήμο Πετρόπουλο θα αποχωρήσουν και δύνανται να θέσουν τον εαυτό τους προς επανεκλογή.

Συνεδρίες και αρμοδιότητες Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνέρχεται σε τακτά χρονικά διαστήματα, τουλάχιστον έξι φορές το χρόνο για να ενημερωθεί, εξετάσει και λάβει αποφάσεις για όλα τα θέματα που είναι στη δικαιοδοσία του σύμφωνα με τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ.113 και διατηρεί την αποκλειστική αρμοδιότητα τουλάχιστον στα ακόλουθα θέματα:

- α) Στόχους και στρατηγική της Εταιρείας
- α) Ετήσιους Προϋπολογισμούς
- α) Σημαντικές κεφαλαιουχικές δαπάνες
- α) Ασυνήθεις συναλλαγές
- α) Συγχωνεύσεις, εξαγορές και διαθέσεις σημαντικού μέρους του ενεργητικού
- α) Υιοθέτηση και/ ή αλλαγές στα λογιστικά πρότυπα που εφαρμόζονται
- α) Διορισμό και/ ή τερματισμό υπηρεσιών Εκτελεστικού Διευθυντή
- α) Καθορισμό της πολιτικής αφυπηρέτησης των Διοικητικών Συμβούλων

Κατά το έτος 2004 το Διοικητικό Συμβούλιο συνήλθε δέκα φορές.

Το Διοικητικό Συμβούλιο λειτουργεί με βάση την αρχή της συλλογικής ευθύνης χωρίς καμιά κατηγορία μελών του να διαχωρίζει τις ευθύνες της έναντι οποιασδήποτε άλλης κατηγορίας και όλοι ανεξαιρέτως οι Διοικητικοί Σύμβουλοι ασκούν τα καθήκοντά τους με ανεξάρτητη και αμερόληπτη κρίση.

Επιτροπή Ελέγχου

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει αποφασίσει την υιοθέτηση των ακόλουθων αρχών εσωτερικού ελέγχου:

- α) Τη διατήρηση ενός σωστού συστήματος εσωτερικού ελέγχου για διασφάλιση τόσο της επένδυσης των μετόχων όσο και των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας.
- α) Την ανασκόπηση της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου τουλάχιστον μία φορά το χρόνο από το Συμβούλιο και την υποβολή σχετικής διαβεβαίωσης στην Έκθεση περί Εταιρικής Διακυβέρνησης.
- α) Τη διασφάλιση από το Διοικητικό Συμβούλιο ότι οι οποιοσδήποτε συναλλαγές με μέλη του ή με μετόχους γίνονται στη βάση της συνήθους εμπορικής πρακτικής και δεν παραβιάζουν κατά οιονδήποτε τρόπο τα συμφέροντα της Εταιρείας.
- α) Για την καλύτερη δυνατή εφαρμογή των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου τη σύσταση Επιτροπής Ελέγχου με συγκεκριμένους όρους εντολής και καθήκοντα.

Η πλειοψηφία των μελών της Επιτροπής Ελέγχου είναι ανεξάρτητοι μη-Εκτελεστικοί Διοικητικοί Σύμβουλοι και ο Πρόεδρος έχει γνώσεις και πείρα στα λογιστικά και στα χρηματοοικονομικά. Η Επιτροπή Ελέγχου απαρτίζεται από τους ακόλουθους:

Πρόεδρος:	Στέλιος Μ. Μαρκίδης
Μέλη:	Γιώργος Συρίμης Φίλιππος Λάρκος

Η θητεία της Επιτροπής είναι μονοετής και ο διορισμός της θα ισχύει μέχρι την επόμενη ετήσια γενική συνέλευση της Εταιρείας.

Όροι εντολής και καθήκοντα Επιτροπής Ελέγχου

1. Η Επιτροπή θα συνέρχεται τουλάχιστον δύο φορές το χρόνο. Τουλάχιστον μία φορά θα συνεδριάζει χωρίς την παρουσία Εκτελεστικών Συμβούλων ή οποιωνδήποτε άλλων αξιωματούχων της Εταιρείας με εκτελεστική ιδιότητα.
2. Δύο από τα τρία μέλη της Επιτροπής θα αποτελούν απαρτία.
3. Χρέη γραμματέα της Επιτροπής θα εκτελεί ο γραμματέας της Εταιρείας.
4. Η Επιτροπή θα υποβάλλει εισηγήσεις προς το Διοικητικό Συμβούλιο αναφορικά με το διορισμό ή τερματισμό των υπηρεσιών των εξωτερικών ελεγκτών, καθώς και για την αμοιβή τους.
5. Η Επιτροπή θα λαμβάνει γνώση και θα μελετά τα εξαμηνιαία και ετήσια αποτελέσματα πριν αυτά υποβληθούν στο Διοικητικό Συμβούλιο προς έγκριση.
6. Η Επιτροπή θα υποβάλλει κάθε χρόνο στο Διοικητικό Συμβούλιο αναφορά που να περιλαμβάνει:
 - α Το ποσό των ελεγκτικών και συμβουλευτικών δικαιωμάτων που πληρώνονται στους εξωτερικούς ελεγκτές από την Εταιρεία
 - β Την ανάθεση στους εξωτερικούς ελεγκτές ουσιαστικών συμβουλευτικών καθηκόντων είτε σύμφωνα με τη σημασία τους, είτε σύμφωνα με το ποσό της σχετικής αμοιβής.
7. Η Επιτροπή θα επιβλέπει τις εισηγήσεις του Οικονομικού Διευθυντή στο Διοικητικό Συμβούλιο για το θέμα των ακολουθούμενων λογιστικών αρχών (accounting policies).
8. Η Επιτροπή θα επιθεωρεί τις συναλλαγές της Εταιρείας με συνδεδεμένα πρόσωπα ούτως ώστε να διασφαλίζεται ότι αυτές γίνονται στα πλαίσια της συνήθους εμπορικής πρακτικής (arm's length).
9. Με τη βοήθεια του Λειτουργού Συμμόρφωσης με τον Κώδικα, η Επιτροπή θα συντάσσει έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περί Εταιρικής Διακυβέρνησης η οποία θα συμπεριλαμβάνεται στην Ετήσια Έκθεση της Εταιρείας.

Κατά το 2004, η Επιτροπή Ελέγχου συνεδρίασε μία φορά και ασχολήθηκε με την εξέταση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, τις εκθέσεις που ετοίμασε ο εσωτερικός ελεγκτής, και άλλα συναφή θέματα της αρμοδιότητάς της.

Λειτουργός Συμμόρφωσης

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας διόρισε ως Λειτουργό Συμμόρφωσης με τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης την κυρία Λουίζα Σαζειδου.

Σχέσεις με τους Μετόχους

Όλοι οι μέτοχοι της Εταιρείας απολαμβάνουν ίσης μεταχείρισης. Η Εταιρεία εφαρμόζει τις ενδεδειγμένες διαδικασίες τόσο πριν όσο και μετά την σύγκληση των Γενικών Συνελεύσεων, έτσι ώστε, να διασφαλίζεται η ισότιμη μεταχείριση όλων των κατόχων τίτλων και όλων των κατηγοριών τίτλων, συμπεριλαμβανομένων των μειοψηφούντων κατόχων τίτλων.

Μέτοχοι που κατέχουν ή αντιπροσωπεύουν το 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας έχουν το δικαίωμα της εγγραφής θεμάτων προς συζήτηση σε γενική συνέλευση, νοουμένου ότι η εγγραφή των θεμάτων γίνεται τουλάχιστον δεκαπέντε μέρες πριν από την ειδοποίηση για σύγκληση γενικής συνέλευσης.

Η Ετήσια Γενική Συνέλευση παρέχει την ευκαιρία στους μετόχους να υποβάλουν ερωτήσεις προς το Διοικητικό Συμβούλιο καθώς και στους Προέδρους των πιο πάνω επιτροπών που είναι διαθέσιμοι κατά την Ετήσια Γενική Συνέλευση στην οποία όλοι οι μέτοχοι ενθαρρύνονται να λαμβάνουν μέρος. Επιπρόσθετα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα εκτελεστικά διευθυντικά στελέχη υποχρεούνται να γνωστοποιούν πληροφορίες προς το Διοικητικό Συμβούλιο και προς την Γενική Συνέλευση των μετόχων σχετικά με οποιοδήποτε ίδιον ουσιαστικό συμφέρον σε συναλλαγές ή ζητήματα που επηρεάζουν την Εταιρεία.

Τέλος, η Εταιρεία αποφάσισε τον διορισμό του κύριου Φίλιππου Λάρκου ως το άτομο επικοινωνίας των μετόχων με την Εταιρεία (Investor Liaison Officer).

ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ

Η Εταιρεία δεν απασχολεί άμεσα προσωπικό λόγω της συμφωνίας διαχείρισης και παροχής υπηρεσιών υποστήριξης με την SFS. Ο όμιλος WKN εργοδοτεί προσωπικό το οποίο εργάζεται στις θυγατρικές εταιρείες και συγκεκριμένα αυτών που δραστηριοποιούνται στον βιομηχανικό, εμπορικό, ναυτιλιακό τομέα και τομέα ψυχαγωγίας. Το προσωπικό του Ομίλου μειώθηκε αισθητά από το 2002, ως αποτέλεσμα της συγκεντροποίηση των εργασιών διάφορων εταιρειών του Ομίλου και στις συνέργειες που προέκυψαν από τις συνεργασίες μεταξύ εταιρειών.

Το προσωπικό του Ομίλου για τα έτη 2002 - 2004 είχε ως εξής:

Έτος	Διευθυντές	Γραφειακό Προσωπικό	Μάρκετινγκ/ Πωλητές	Αποθήκη & Παραγωγή	Λογιστήριο	Σύνολο
2002	33	21	128	134	13	329
2003	28	16	101	95	11	251
2004	26	17	104	84	11	242

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Το Διοικητικό Συμβούλιο προτίθεται να καθιερώσει σταθερή μερισματική πολιτική υπό την έννοια ότι θα διανέμει στους μετόχους της Εταιρείας ποσοστό μέχρι και 70% των λογιστικών κερδών κάθε έτους, όπου αυτό είναι εφικτό, σύμφωνα με τον περί Εταιρειών Νόμο Κεφ. 113, υπό τη μορφή μερίσματος (70% payout ratio), αφού θα έχει λάβει υπόψη τα αποτελέσματα της Εταιρείας, αλλά και τις ανάγκες για ενίσχυση της κεφαλαιουχικής της βάσης.

Τα κέρδη της Εταιρείας για το 2005 θα εξαρτηθούν σε μεγάλο βαθμό από την πορεία της κτηματαγοράς, την πορεία της Κυπριακής οικονομίας γενικότερα, καθώς επίσης και από το κλίμα το οποίο θα επικρατήσει στο ΧΑΚ κατά το έτος 2005, κυρίως λόγω των επενδύσεων της Εταιρείας στο ΧΑΚ.

Με βάση τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113, δεν επιτρέπεται στην Εταιρεία να προβεί σε διανομή μερίσματος, εάν κατά την ημερομηνία λήξεως του τελευταίου οικονομικού έτους, το καθαρό ενεργητικό της όπως αυτό εμφανίζεται στις οικονομικές καταστάσεις, ή θα μπορούσε να προκύψει ως αποτέλεσμα της διανομής αυτής, είναι κατώτερο από το άθροισμα του εκδοθέντος κεφαλαίου και των μη διανεμητέων αποθεματικών.

Η ικανότητα της Εταιρείας να διανέμει μέρισμα θα εξαρτηθεί επίσης από την επάρκεια των αποθεματικών της τα οποία είναι διαθέσιμα για διανομή. Τα αποθεματικά της Εταιρείας κατά το τέλος του 2004 ήταν αρνητικά.

Μέχρι την ημερομηνία του παρόντος δελτίου, δεν έχει δοθεί μέρισμα από την Εταιρεία.

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 ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΠΡΟΣΩΠΑ

Οι συναλλαγές του Ομίλου με συνδεδεμένα πρόσωπα σε καθαρά εμπορική βάση ήταν ως ακολούθως:

Έτη 2002-2004

	2002	2003	2004
	€	€	€
Όμιλος εταιρειών			
SFS Group Public Company Limited			
Δικαιώματα διαχείρισης πληρωτέα	(1.705.164)	(1.732.602)	(1.793.225)
Επιπρόσθετο ποσό δικαιωμάτων διαχείρισης πληρωτέων	-	(450.471)	(735.471)
Τόκοι πληρωτέοι	-	(108.851)	-
Τόκοι εισπρακτέοι	-	265.882	525.456
Πώληση ακινήτου προς τον Όμιλο	-	875.000	-
Ενοίκια εισπρακτέα από ενοικίαση ακινήτου	-	-	29.400
Μακροπρόθεσμο δάνειο εισπρακτέο	-	11.910.233	11.910.233
Υπόλοιπο στο τέλος του έτους εισπρακτέο	22.530	-	-
Υπόλοιπο στο τέλος του έτους πληρωτέο	-	(1.052.736)	(390.158)

Δικαιώματα Διαχείρισης

Τα δικαιώματα διαχείρισης και επιπρόσθετο ποσό δικαιωμάτων διαχείρισης πληρωτέα προς την SFS προκύπτουν από τους όρους και διακαιώματα όπως παρουσιάζονται στη Συμφωνία Διαχείρισης, όπως περιγράφεται στο Μέρος με τίτλο "ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ, (i)".

Πώληση ακινήτου προς τον Όμιλο

Η πώληση ακινήτου προς τον Όμιλο αφορά πώληση ακινήτου που αποτελείτο από γραφεία και καταστήματα στην περιοχή Αγίου Αντωνίου στη Λευκωσία. Το ποσό πώλησης του καθορίστηκε κατόπιν διενέργειας εκτίμησης από ανεξάρτητο εκτιμητή.

	2002	2003	2004
	€	€	€
Ellinas Finance Public Co Limited			
Υπόλοιπο στο τέλος του έτους πληρωτέο	-	(800.000)	(600.000)
Τόκοι πληρωτέοι	-	-	(81.000)
Υπόλοιπο στο τέλος του έτους εισπρακτέο	-	14.067	-

Το υπόλοιπο προς τη συνδεδεμένη εταιρεία Ellinas Finance Public Co Limited αφορά δάνειο προς την WKH που φέρει τόκο 1% το μήνα. Δεν υπάρχουν συγκεκριμένοι όροι αποπληρωμής.

	2002	2003	2004
	€	€	€
Τρίαينا Επενδύσεις Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ			
Υπόλοιπο στο τέλος του έτους πληρωτέο	(787.188)	(28.544)	-
Τόκοι πληρωτέοι	(37.188)	(28.544)	-

Το υπόλοιπο πληρωτέο προς την Τρίαينا Επενδύσεις Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ προέκυψε από αγορά μετοχών στην οποία προέβη η WKH. Οι τόκοι υπολογίζονταν στο 1% συν LIBID.

	2002 £	2003 £	2004 £
Lemissoler Shipping Co. Limited			
Τόκοι εισπρακτέοι	107.170	-	-
Rapiton Trading Limited			
Υπόλοιπο στο τέλος του έτους εισπρακτέο	69.260	73.447	77.468
Investwise J.E. Limited			
Υπόλοιπο στο τέλος του έτους πληρωτέο	(240.000)	(245.500)	(240.000)
Υπόλοιπο στο τέλος του έτους εισπρακτέο	-	4.747	17.740
Dalland Animalia Farm Limited			
Υπόλοιπο στο τέλος του έτους πληρωτέο	-	(26.788)	(14.940)
Υπόλοιπο στο τέλος του έτους εισπρακτέο	-	11.494	11.568
Protomeat Limited			
Υπόλοιπο στο τέλος του έτους πληρωτέο	-	(14.294)	(14.959)

Τα υπόλοιπα που παρουσιάζονται για τα έτη 2002-2004 για τις πιο πάνω συνδεδεμένες εταιρείες προέκυψαν από συναλλαγές χρηματοδοτικής φύσης.

Τραπεζικές και άλλες εξασφαλίσεις

Τραπεζικά δάνεια πληρωτέα της ιθύνουσας εταιρείας SFS ύψους £ 9.074.997 στις 31 Δεκεμβρίου 2004 ήταν μερικώς εξασφαλισμένα με 30.000.000 μετοχές που κατέχει η SFS στην Εταιρεία. Πρόσθετα ο Όμιλος έχει προσφέρει εξασφαλίσεις προς όφελος τραπεζικού οργανισμού ως ακολούθως:

- (i) Πρώτη υποθήκη ποσού ύψους £1.000.000 σε ακίνητα και αποθέματα (γη και κτίρια υπό ανάπτυξη) θυγατρικών εταιρειών του Ομίλου με δίκαιη αξία £11.912.444 και £1.183.693 αντίστοιχα στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου στις 31 Δεκεμβρίου 2004.
- (ii) Απεριόριστες εταιρικές εγγυήσεις από θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου για ποσό ύψους £8.000.000.

Κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003, μέσα στα πλαίσια της διαχείρισης του συναλλαγματικού κινδύνου, ο Όμιλος είχε προχωρήσει με δανεισμό σε ξένο συνάλλαγμα με στόχο την αντιστάθμιση του κινδύνου από αυξομειώσεις στην αξία του ενεργητικού που τηρείται σε ξένο νόμισμα. Το προϊόν αυτού του νέου δανεισμού ύψους £11.910.233 που φέρει τόκο LIBOR συν 2,0% παραχωρήθηκε στη μητρική εταιρεία SFS Group Public Company Limited υπό μορφή αντίστοιχου μακροπρόθεσμου δανείου, με τόκο LIBOR συν 2,5% και είναι αποπληρωτέο με 28 τριμηνιαίες δόσεις από την 31 Δεκεμβρίου 2005 μέχρι το 2012. Μέχρι την 31 Δεκεμβρίου 2005 η SFS θα πληρώνει μόνο τους τόκους ανά τριμηνία. Για εξασφάλιση του δανείου αυτού η SFS ενέχυρισε προς όφελος της Εταιρείας 4.300.000 μετοχές της συνδεδεμένης εταιρείας Ellinas Finance Limited ονομαστικής αξίας £0,50 η κάθε μια με αγοραία αξία £ 0,12 η κάθε μια στις 31 Δεκεμβρίου 2004 και 4.800.000 μετοχές της συνδεδεμένης εταιρείας TFI Ltd ονομαστικής αξίας US\$1,00 (£0,43) η κάθε μια.

Η SFS έχει εγγυηθεί ποσό μέχρι Δολ ΗΠΑ 2.000.000 (£850.051) για εξασφάλιση δανείου της εξαρτημένης εταιρείας Waverland Investments Limited.

Το υπόλοιπο πληρωτέο της ιθύνουσας εταιρείας SFS ύψους £ 600.000 καθώς και ποσό ύψους £600.000 που αφορά υπόλοιπο πληρωτέο από τον Όμιλο στη συνδεδεμένη εταιρεία Ellinas Finance Limited στις 31 Δεκεμβρίου 2004 ήταν μερικώς εξασφαλισμένα με 8.500.000 μετοχές που κατέχει η SFS στην Εταιρεία. Πρόσθετα ο Όμιλος έχει προσφέρει εξασφάλιση προς όφελος της συνδεδεμένης εταιρείας με πρώτη υποθήκη ποσού ύψους £ 610.000 σε ακίνητα θυγατρικών εταιρειών του Ομίλου με δίκαιη αξία £ 567.000 στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου στις 31 Δεκεμβρίου 2004.

Ενδιάμεσα αποτελέσματα 2005

Οι συναλλαγές του Ομίλου με τα συνδεδεμένα πρόσωπα σε καθαρά εμπορική βάση ήταν ως ακολούθως:

	30.6.2004 £	30.6.2005 £
Όμιλος εταιρειών SFS Group Public Company Limited		
Δικαιώματα πληρωτέα	(1.180.248)	(1.169.890)
Τόκοι εισπρακτέοι	255.122	293.846
Μακροπρόθεσμο δάνειο εισπρακτέο	11.910.233	11.910.233
Υπόλοιπο στο τέλος της περιόδου πληρωτέο	(1.095.605)	(1.665.159)

Δικαιώματα Διαχείρισης

Τα δικαιώματα πληρωτέα προς την SFS προκύπτουν από τους όρους και διακρίματα όπως παρουσιάζονται στη Συμφωνία Διαχείρισης, όπως περιγράφεται στο Μέρος με τίτλο “ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ, (i)”.

	30.6.2004 £	30.6.2005 £
Ellinas Finance Ltd		
Τόκοι πληρωτέοι	(45.000)	(41.000)
Υπόλοιπο στο τέλος της περιόδου πληρωτέο	(600.000)	(720.024)

Το υπόλοιπο προς τη συνδεδεμένη εταιρεία Ellinas Finance Public Co Limited αφορά δάνειο προς τη WKH ύψους £600.000 που φέρει τόκο 1% το μήνα και δεν υπάρχουν συγκεκριμένοι όροι αποπληρωμής καθώς επίσης και ποσό πληρωτέο ύψους £120.024 από την εταιρεία Stelios Markides Enterprises Limited στη συνδεδεμένη εταιρεία Ellinas Finance Limited.

	30.6.2004 £	30.6.2005 £
Wavestorm Navigation Limited		
Υπόλοιπο στο τέλος της περιόδου εισπρακτέο	2.244.827	-
Τόκοι πληρωτέοι	-	-

Wavestorm Navigation Limited

Το υπόλοιπο εισπρακτέο αφορούσε δάνειο που παραχωρήθηκε προς τη Wavestorm Navigation Limited το οποίο εξοφλήθηκε με την πρόωγη εξάσκηση του δικαιώματος επιλογής που του παρείχαν οι όροι δανειοδότησης. Βλέπε πιο κάτω το μέρος που αναφέρεται στην εξαγορά της Lemissoler Shipping Company Limited.

	30.6.2004 £	30.6.2005 £
Animalia Genetics Ltd		
Υπόλοιπο στο τέλος της περιόδου εισπρακτέο	11.089	13.326
Υπόλοιπο στο τέλος της περιόδου πληρωτέο	(13.459)	(17.024)
Protomeat Ltd		
Υπόλοιπο στο τέλος της περιόδου πληρωτέο	(14.959)	(14.959)
Investwise J.E. limited		
Υπόλοιπο στο τέλος της περιόδου εισπρακτέο	17.830	18.483
Υπόλοιπο στο τέλος της περιόδου πληρωτέο	(240.000)	(240.000)
Rapiton Trading Limited		
Υπόλοιπο στο τέλος της περιόδου εισπρακτέο	68.234	80.807

Τα υπόλοιπα που παρουσιάζονται για τις περιόδους που έληξαν στις 30.06.2004 και 30.06.2005 για τις πιο πάνω συνδεδεμένες εταιρείες προέκυψαν από συναλλαγές χρηματοδοτικής φύσης.

Stelios Markides Enterprises Limited

Στις 10 Ιανουαρίου 2005, ο Όμιλος απέκτησε το 50,1% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Stelios Markides Enterprises Limited, έναντι ποσού £115.000 από τον κύριο Στέλιο Μαρκίδη, Διοικητικό Σύμβουλο της Εταιρείας. Από αυτή τη συναλλαγή δεν προέκυψε εμπορική εύνοια. Η εταιρεία κατέχει τεμάχιο γης στην Αναρίτα της Πάφου μεγέθους 5.700 τ.μ. Ο Όμιλος προέβη στην αγορά της εταιρείας αφού έλαβε υπόψη εκτίμηση από ανεξάρτητο εκτιμητή.

Στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου στις 30 Ιουνίου 2005, συμπεριλαμβάνεται ποσό πληρωτέο ύψους £120.024 από την εταιρεία Stelios Markides Enterprises Limited στη συνδεδεμένη εταιρεία Ellinas Finance Limited.

Lemissoler Shipping Company Limited

Στις 28 Απριλίου 2005, ο Όμιλος απέκτησε το 51,9% της κυπριακής, δημόσιας, μη εισηγμένης εταιρείας Lemissoler Shipping Co Limited, της οποίας δύο εκ των Διοικητικών συμβούλων, κύριοι Φίλιππος Ξ. Λάρκος και Δρ. Δήμος Πετρόπουλος είναι και Διοικητικοί Σύμβουλοι στην Εταιρεία.

Η Lemissoler είναι θυγατρική της Ocean Challenge Limited, η οποία είναι η θυγατρική της WKH και διεξάγει τις ναυτιλιακές δραστηριότητες του Ομίλου.

Ο κ. Φίλιππος Φιλής θα παραμείνει διευθύνων σύμβουλος της Lemissoler, ενώ παράλληλα με τα υφιστάμενα καθήκοντά του, θα αναλάβει και αναπληρωτής διευθύνων σύμβουλος της Ocean Challenge Limited. Ο Δρ. Δήμος Πετρόπουλος, διευθύνων σύμβουλος της Ocean Challenge Limited και επικεφαλής των ναυτιλιακών δραστηριοτήτων του Ομίλου έχει αναλάβει και καθήκοντα αναπληρωτή διευθύνοντα σύμβουλου της Lemissoler.

Για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2004, η Lemissoler παρουσίασε κύκλο εργασιών ύψους ΑΚ6,4 εκατ. και καθαρό κέρδος ύψους ΑΚ0,8 εκατ. Τα ίδια κεφάλαια της Lemissoler ανέρχονται στα ΑΚ4,8 εκατ. στις 31 Δεκεμβρίου 2004.

Ο Όμιλος έχει καταλήξει να κατέχει το 51,9% της Lemissoler ως ακολούθως:

- πρόωρη εξάσκηση του δικαιώματος επιλογής που του παρείχαν οι όροι δανειοδότησης των εταιρειών Wavestorm Navigation Limited (εταιρεία στην οποία ο πατέρας του διοικητικού συμβούλου κ. Φίλιππου Ξ. Λάρκου κατέχει το 28,2%) και Peruzial Enterprises Limited, ύψους ΑΚ4.257.952, που αντιστοιχεί σε ποσοστό συμμετοχής 43,4% στην Lemissoler

- αποπληρωμή γραμματίου ύψους ΑΚ118.000, που αντιστοιχεί 1,2% ποσοστό συμμετοχής στην Lemissoler, και
- ανταλλαγή μετοχών της εταιρείας SFS Group Public Company Limited, τρέχουσας αξίας ΑΚ0,3 εκατ. που κατείχε η WKH με 14 μετόχους της Lemissoler, που αντιστοιχεί σε 7,3% ποσοστό συμμετοχής στη Lemissoler.

Βάσει των πιο πάνω, το συνολικό κόστος της εξαγοράς για τον Όμιλο ανήλθε σε ΑΚ4,7 εκατ. χωρίς να προκύψει οποιαδήποτε εμπορική εύνοια.

Από την πιο πάνω συμμετοχή, τα αποτελέσματα του Ομίλου αναμένεται ότι θα επηρεαστούν θετικά από το δεύτερο τρίμηνο του 2005 και μετά.

Τραπεζικές και άλλες εξασφαλίσεις

Τραπεζικά δάνεια πληρωτέα της ιθύνουσας εταιρείας SFS Group Public Company Limited ("SFS") ύψους £13.237.485 στις 30 Ιουνίου 2005 (31.12.2004:£9.074.997) ήταν μερικώς εξασφαλισμένα με 40.000.000 μετοχές που κατέχει η SFS στην Εταιρεία. Πρόσθετα ο Όμιλος έχει προσφέρει εξασφαλίσεις προς όφελος τραπεζικού οργανισμού ως ακολούθως:

- Πρώτη υποθήκη ποσού ύψους £3.300.000 σε ακίνητα και αποθέματα (γη και κτίρια υπό ανάπτυξη) θυγατρικών εταιρειών του Ομίλου με δίκαιη αξία £11.912.444 και £1.183.693 αντίστοιχα στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου στις 30 Ιουνίου 2005.
- Δεύτερη και τρίτη υποθήκη ποσού ύψους £1.500.000 σε ακίνητα για επένδυση θυγατρικών εταιρειών του Ομίλου με δίκαιη αξία £7.426.471 στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου στις 30.6.2005.
- Απεριόριστες εταιρικές εγγυήσεις από θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου για ποσό ύψους £8.000.000

Ο Όμιλος έχει προχωρήσει με δανεισμό σε ξένο συνάλλαγμα με στόχο την αντιστάθμιση του κινδύνου από αυξομειώσεις στην αξία του ενεργητικού που τηρείται σε ξένο νόμισμα. Το προϊόν αυτού του δανεισμού ύψους £12.187.705 που φέρει τόκο LIBOR συν 2,0% παραχωρήθηκε στη μητρική εταιρεία SFS Group Public Company Limited υπό μορφή αντίστοιχου μακροπρόθεσμου δανείου, με τόκο LIBOR συν 2,5% και είναι αποπληρωτέο με 28 τριμηνιαίες δόσεις από την 31 Δεκεμβρίου 2005 μέχρι το 2012. Μέχρι την 31 Δεκεμβρίου 2005 η SFS θα πληρώνει μόνο τους τόκους ανά τρίμηνα. Για εξασφάλιση του δανείου αυτού η SFS ενεχυρίασε προς όφελος της Εταιρείας 4.300.000 μετοχές της συνδεδεμένης εταιρείας Ellinas Finance Limited ονομαστικής αξίας £0,50 η κάθε μια με αγοραία αξία £0,12 η κάθε μια στις 30 Ιουνίου 2005 και 4.800.000 μετοχές της συνδεδεμένης εταιρείας TFI Ltd ονομαστικής αξίας US\$1,00 (£0,47) η κάθε μια. Η αγοραία αξία της μετοχής της εταιρείας TFI Ltd (δημόσια, μη εισηγμένη εταιρεία) είναι US\$1,61 ανά μετοχή και κατά την 31 Οκτωβρίου 2005 η αγοραία αξία ανά μετοχή της Ellinas Finance Limited ήταν £0,17 ανά μετοχή.

Η SFS έχει εγγυηθεί ποσό μέχρι Δολ. ΗΠΑ 2.000.000 (£948.000) για εξασφάλιση δανείου της εξαρτημένης εταιρείας Waverland Investments Limited.

Το υπόλοιπο πληρωτέο της ιθύνουσας εταιρείας SFS ύψους £600.000 καθώς και ποσό ύψους £600.000 που αφορά υπόλοιπο πληρωτέο από τον Όμιλο στη συνδεδεμένη εταιρεία Ellinas Finance Limited στις 30 Ιουνίου 2005 ήταν μερικώς εξασφαλισμένα με 8.500.000 μετοχές που κατέχει η SFS στην Εταιρεία. Πρόσθετα ο Όμιλος έχει προσφέρει εξασφάλιση προς όφελος της συνδεδεμένης εταιρείας με πρώτη υποθήκη ποσού ύψους £610.000 σε ακίνητα θυγατρικών εταιρειών του Ομίλου με δίκαιη αξία £567.000 στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου στις 30 Ιουνίου 2005.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ

Οι σημαντικές συμβάσεις του Ομίλου οι οποίες δεν συνάπτονται στο σύνθετο πλαίσιο των δραστηριοτήτων του παρουσιάζονται πιο κάτω:

i) **Συμφωνία Διεύθυνσης / Διαχείρισης Επενδύσεων Κεφαλαίων Εταιρείας και Παροχής Υπηρεσιών Υποστήριξης με την SFS Group Public Company Limited**

Στις 18 Δεκεμβρίου, 1999 η Εταιρεία διόρισε τη SFS Group Public Company Limited ως διαχειριστή επενδύσεων των κεφαλαίων της Εταιρείας και ως παροχέα υπηρεσιών υποστήριξης προς την Εταιρεία με βάση τους όρους και πρόνοιες που περιέχονται στη συμφωνία διαχείρισης και κάτω από τη γενική εποπτεία και έλεγχο του Διοικητικού Συμβουλίου. Η συμφωνία διαχείρισης ανανεώθηκε στις 25 Φεβρουαρίου 2005 και ισχύει για περίοδο ενός χρόνου, από την 1^η Ιανουαρίου 2005 μέχρι την 31^η Δεκεμβρίου 2005.

Η Συμφωνία Διαχείρισης της Εταιρείας περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τους ακόλουθους όρους:

1. **ΚΑΘΗΚΟΝΤΑ ΤΗΣ SFS**

(Α) Κατά τη διάρκεια του διορισμού της, η SFS θα:-

- (i) διατηρεί σύστημα διοίκησης, λογιστικών υπηρεσιών και υπηρεσιών γραμματείας, συμμόρφωσης και εσωτερικού ελέγχου και γραφειακών υπηρεσιών απαραίτητες για τη λειτουργία της WKH,
- (ii) διαθέτει πρόσωπο που θα ενεργεί ως γραμματέας της WKH και θα είναι υπεύθυνο για την τήρηση των λογιστικών βιβλίων και μητρώων και τη διατήρηση και παροχή όλων των πληροφοριών, που απαιτούνται σύμφωνα με τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113, τις πρόνοιες του καταστατικού της WKH και τους νόμους και κανονισμούς του ΧΑΚ,
- (iii) διευθύνει τη διαχείριση και αξιοποίηση των ακινήτων, των εμπορικών εταιρειών και ναυτιλιακών συμμετοχών του Ομίλου, την επένδυση και επανεπένδυση των κεφαλαίων του Ομίλου και του Χαρτοφυλακίου,
- (iv) διαπραγματεύεται και επιτηρεί τις δανειακές υποχρεώσεις της WKH και του Ομίλου,
- (v) εκτιμά και ερευνά πιθανές επενδυτικές ευκαιρίες και αναλύει την απόδοση Επενδύσεων σε εταιρείες, παρέχοντας συμβουλές ως προς τις επενδυτικές τάσεις, την απόδοση της αγοράς και άλλα στοιχεία που πιθανόν να επηρεάζουν την επενδυτική πολιτική της WKH και του Ομίλου,
- (vi) παρέχει στο Διοικητικό Συμβούλιο ότι πληροφορίες ζητήσει αναφορικά με το Χαρτοφυλάκιο και παρουσιάζει εκθέσεις με λεπτομέρειες όλων των πράξεων που εκτελεί αναφορικά με το Χαρτοφυλάκιο, και
- (vii) παρέχει υπηρεσίες θεματοφύλακα των Επενδύσεων του Χαρτοφυλακίου, και στέγη για τις ανάγκες της WKH και του Διοικητικού Συμβουλίου.

(Β) Όλα τα βιβλία, στατιστικά στοιχεία, λογαριασμοί, συμβόλαια σύναψης πράξεων (contract notes), αλληλογραφία ή άλλα έγγραφα που σχετίζονται με τις εργασίες της WKH θα τηρούνται και φυλάσσονται προσεκτικά και θα ανήκουν αποκλειστικά στην WKH.

(Γ) Για την άσκηση των καθηκόντων της, η SFS οφείλει να:-

- (i) χρησιμοποιεί τις δυνατότητες και τα μέσα που θα εξυπηρετούν τα συμφέροντα της WKH με τον καλύτερο δυνατό τρόπο,
- (ii) βεβαιώνεται ότι η WKH καθ' οποιαδήποτε στιγμή θα συμμορφώνεται με τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113 και τον περί Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμο 1993 έως 1998 και τους περί Χρηματιστηρίου Αξιών (Δημόσια Πρόταση Προς Εξαγορά ή Αγορά Τίτλων και Συγχώνευση Εταιρειών Εισηγμένων στο Χρηματιστήριο) Κανονισμούς του 1997, και
- (iii) μην επιτρέπει ή δεσμεύεται εν γνώσει της από οποιαδήποτε ενέργεια που μπορεί να επηρεάζει καθ' οιονδήποτε τρόπο τις εργασίες ή φήμη της WKH ή οποιουδήποτε μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου.

(Δ) Η SFS θα ετοιμάζει και αποστέλλει τις πληροφορίες και ενημερωτικά δελτία αναφορικά με την WKH, που θα περιέχουν τις απαιτούμενες πληροφορίες σύμφωνα με τους κανονισμούς του ΧΑΚ.

2. **ΕΞΟΥΣΙΕΣ ΤΗΣ SFS**

- (A) Η SFS θα δικαιούται να ασκήσει τις πιο κάτω εξουσίες και δικαιώματα για λογαριασμό της Εταιρείας:-
- (i) να αγοράζει, πωλεί, μετατρέπει, αποπληρώνει, εγγράφει, τοποθετεί και αποσύρει επενδύσεις από το Χαρτοφυλάκιο, καταθέσεις, μετρητά, ή άλλα κεφάλαια της WKH,
 - (ii) να συνάπτει, λαμβάνει μέρος, τροποποιεί και εκτελεί όλα τα συμβόλαια, συμφωνίες και άλλες συναλλαγές που κατά τη γνώμη της SFS είναι απαραίτητες ή αναγκαίες για την εκτέλεση των σκοπών της Συμφωνίας, και
 - (iii) στο βαθμό που είναι απαραίτητος για να εκτελεί ορθά τα καθήκοντα της με βάση τη Συμφωνία, να ενεργεί για λογαριασμό της WKH κατά τον ίδιο τρόπο ως θα ενεργούσε η ίδια η WKH για δικό της λογαριασμό.
- (B) Οι εξουσίες που παρέχονται δυνάμει της Συμφωνίας, ισχύουν και θα συνεχίσουν να ισχύουν μέχρι να ανακληθούν κατόπιν απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου ή τερματισμού της Συμφωνίας. (Γ) Η SFS κατά την είσπραξη οποιουδήποτε ποσού για λογαριασμό της WKH θα πληρώνει ή θα καταθέτει όλα τα κεφάλαια για λογαριασμό της WKH και θα βεβαιώνεται ότι όλες οι Επενδύσεις του Χαρτοφυλακίου θα εγγράφονται στο όνομα της WKH.
- (Δ) Η SFS θα διευθετεί την ασφαλή φύλαξη των Επενδύσεων του Χαρτοφυλακίου.
- (Ε) Η WKH θα λαμβάνει όλα τα λογικώς αναγκαία μέτρα, ούτως ώστε να μπορεί η SFS να εκτελεί τις υποχρεώσεις της δυνάμει της Συμφωνίας κατά το δέοντα τρόπο.

3. **ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ ΤΗΣ SFS**

Όλες οι δραστηριότητες της SFS δυνάμει της Συμφωνίας, θα βρίσκονται πάντοτε κάτω από τον έλεγχο του Διοικητικού Συμβουλίου, και η SFS θα τηρεί και συμμορφώνεται με όλες τις αποφάσεις και εντολές του Διοικητικού Συμβουλίου.

Εκτός αν εξουσιοδοτηθεί δυνάμει της Συμφωνίας διαφορετικά, η SFS δε θα έχει καμιά εξουσία να ενεργεί, ή να αντιπροσωπεύει την WKH καθ' οιονδήποτε τρόπο, ούτε μπορεί να θεωρηθεί αντιπρόσωπος (agent) της WKH.

4. **ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ**

- (A) Για τις υπηρεσίες αυτές η WKH συμφωνεί να καταβάλλει στη SFS δικαίωμα διεύθυνσης (το "Δικαίωμα Διεύθυνσης") ίσο προς ένα και μισό τοις εκατό (1,5%) ετησίως (πλέον ΦΠΑ), πάνω στην αξία του συνόλου του ενεργητικού του Ομίλου (όπως καθορίζεται στους ενοποιημένους λογαριασμούς) κατά τη Σχετική Ημερομηνία (όπως ο όρος αυτός καθορίζεται πιο κάτω) ή ένα και μισό τοις εκατό (1,5%) ετησίως (πλέον ΦΠΑ) του "εκδοθέντος" μετοχικού κεφαλαίου της WKH κατά τη Σχετική Ημερομηνία (όπως ο όρος αυτός καθορίζεται πιο κάτω), όποιο από τα δύο αυτά ποσά είναι το μεγαλύτερο. Ο υπολογισμός του ύψους του Δικαιώματος Διεύθυνσης θα γίνεται κατά την πρώτη ημέρα κάθε Ημερολογιακού Τριμήνου κατά την οποία οι τράπεζες είναι ανοικτές για εργασία στην Κύπρο (η "Σχετική Ημερομηνία").
- (B) Το Δικαίωμα Διεύθυνσης θα καταβάλλεται στη SFS από την WKH κατά τη διάρκεια ισχύος της Συμφωνίας, τριμηνιαίως, κατά τη Σχετική Ημερομηνία κάθε Ημερολογιακού Τριμήνου ούτως ώστε κατά την ημερομηνία αυτή θα καταβάλλεται στη SFS ποσό ίσο προς το 1/4 του Δικαιώματος Διεύθυνσης (πλέον ΦΠΑ) (το "Τριμηνιαίο Δικαίωμα Διεύθυνσης").
- (Γ) Περαιτέρω, η WKH συμφωνεί όπως κατά τη διάρκεια ισχύος της Συμφωνίας καταβάλλει στη SFS επιπρόσθετο ποσό ίσο προς είκοσι τοις εκατό (20%) του Ετήσιου Πραγματοποιηθέντος Κέρδους (realised profit) της WKH πριν τη φορολογία της WKH (πλέον ΦΠΑ) (το "Επιπρόσθετο Δικαίωμα").
- (Δ) Σε περίπτωση που η SFS και η WKH δε συμφωνήσουν το ύψος του Δικαιώματος Διεύθυνσης ή του Επιπρόσθετου Δικαιώματος, αναλόγως της περιπτώσεως, εντός 14 ημερών από τη σχετική ημερομηνία πληρωμής, τόσο η SFS όσο και η WKH θα δικαιούνται να ζητήσουν από τους ελεγκτές της WKH (οι οποίοι θα ενεργούν ως εμπειρογνώμονες και όχι ως διαιτητές) να καθορίσουν το ύψος της σχετικής πληρωμής.
- (Ε) Η απόφαση των ελεγκτών θα είναι τελεσίδικη και δεσμευτική για την WKH και τη SFS. Τα έξοδα της διαδικασίας αυτής θα μοιράζονται εξίσου μεταξύ της WKH και της SFS.
- (ΣΤ) Η SFS διατηρεί το δικαίωμα, όποτε το επιθυμεί ή το κρίνει προς όφελος της, να μην χρεώνει μέρος ή ολόκληρο του Δικαιώματος Διεύθυνσης ή και του Επιπρόσθετου Δικαιώματος χωρίς οποιοδήποτε επηρεασμό των δικαιωμάτων της ή των συμφερόντων της ή των υποχρεώσεων της ή των εξουσιών της που προκύπτουν από την παρούσα Συμφωνία.

5. **ΕΞΟΔΑ**

- (A) Εκτός αν συμφωνηθεί διαφορετικά μεταξύ της WKH και της SFS, η WKH θα καταβάλλει τα ακόλουθα έξοδα:-

- (i) ελεγκτικά και νομικά δικαιώματα και φορολογικά έξοδα που σχετίζονται με τη νομική υπόσταση της WKH ή με τους μετόχους της, άλλα έξοδα για επαγγελματικές υπηρεσίες που προσφέρονται αναφορικά με την επιχειρηματική δομή ή οικονομική κατάσταση της WKH, καθώς και οποιαδήποτε ετήσια δικαιώματα της Εταιρείας προς το ΧΑΚ,
 - (ii) όλα τα έξοδα που εύλογα προκύπτουν για την εκτύπωση, ταχυδρόμηση των ετήσιων λογαριασμών και άλλων εγγράφων, εγκυκλίων απαραίτητων για την επικοινωνία της WKH με τους μετόχους της, ως επίσης και όλα τα έξοδα που εύλογα προκύπτουν για τη διεξαγωγή οποιασδήποτε γενικής συνέλευσης της WKH,
 - (iii) όλα τα έξοδα που προκύπτουν από τις καταθέσεις ή τα δάνεια που συνάπτονται από ή για λογαριασμό της WKH,
 - (iv) όλα τα χαρτόσημα ή άλλα δικαιώματα, φορολογικές ή Κυβερνητικές εισφορές, προμήθειες χρηματιστού, μεταβιβαστικά ή έξοδα εγγραφής και άλλα έξοδα πληρωτέα αναφορικά με την απόκτηση ή διάθεση οποιασδήποτε Επένδυσης του Χαρτοφυλακίου,
 - (v) τόκους και δικαιώματα για το διακανονισμό ή που προκύπτουν από δάνεια που συνάπτονται από ή για λογαριασμό της WKH, και
 - (vi) όλες τις φορολογικές επιβαρύνσεις πληρωτέες από την WKH στην Κυβέρνηση ή άλλη αρχή ή σώμα της Κυβέρνησης ή αρχής άλλης δικαιοδοσίας.
- (B) Η SFS θα εκτελεί τα καθήκοντα της με δικά της έξοδα και θα είναι υπεύθυνη για τα δικαιώματα και έξοδα (στο βαθμό που δεν είναι άλλως πως πληρωτέα από την WKH δυνάμει της Συμφωνίας) τρίτων που η SFS ήθελε διορίσει. Ειδικά η SFS με δικά της έξοδα θα:-
- (i) παρέχει το προσωπικό και τις γραφειακές εγκαταστάσεις που είναι απαραίτητα για την εκτέλεση των καθηκόντων της με βάση τη Συμφωνία και
 - (ii) καλύπτει όλα τα έξοδα ταχυδρομείου, τηλεφώνου, ταξιδιωτικά και έξοδα αναψυχής που σχετίζονται με την εκτέλεση των καθηκόντων της όπως προνοεί η Συμφωνία, εκτός των ταξιδιωτικών εξόδων τα οποία επιβαρύνθηκε κατόπιν ειδικής απαίτησης της WKH.

6. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΗΣ SFS

- (A) Η SFS δε θα έχει οποιαδήποτε ευθύνη για οποιαδήποτε απώλεια ή ζημιά της WKH ή αναφορικά με οποιαδήποτε πράξη ή παράλειψη η οποία έγινε κατόπιν ή ήταν το αποτέλεσμα οποιασδήποτε γραπτής ειδοποίησης ή συμβουλής της WKH ή οποιουδήποτε από τους εξουσιοδοτημένους της αντιπροσώπους.
- (B) Η SFS συμφωνεί να χρησιμοποιήσει τις καλύτερες της ικανότητες και κρίση και όλη την απαιτούμενη φροντίδα στην εκτέλεση των καθηκόντων της και στην άσκηση των δικαιωμάτων και εξουσιών της και θα εξασφαλίζει την WKH εναντίον όλων των υποχρεώσεων, ζημιών και εξόδων, απαιτήσεων και διαδικασιών που δυνατό να υποστεί η WKH ως αποτέλεσμα αθέτησης από τη SFS των όρων της Συμφωνίας.
- (Γ) Η SFS θα πραγματοποιεί συναλλαγές καλή τη πίστη αλλά δε θα φέρει οποιαδήποτε ευθύνη αναφορικά με οποιαδήποτε παράλειψη, αμέλεια, εσκεμμένη παράλειψη ή απάτη οποιουδήποτε προσώπου, οίκου ή εταιρείας μέσω του οποίου πραγματοποιούνται συναλλαγές για λογαριασμό της WKH.
- (Δ) Η SFS δε δίδει οποιαδήποτε εγγύηση ή διαβεβαίωση αναφορικά με την απόδοση ή το επικερδές οποιασδήποτε Επένδυσης η οποία αποτελεί μέρος ή συνιστά το Χαρτοφυλάκιο.
- (E) Η SFS δε θα φέρει οποιαδήποτε ευθύνη για οποιαδήποτε απώλεια ευκαιρίας (loss of opportunity) ως συνέπεια της οποίας η αξία του Χαρτοφυλακίου θα μπορούσε να αυξηθεί ή για οποιαδήποτε μείωση στην αξία του Χαρτοφυλακίου με οποιοδήποτε τρόπο και εάν προκύψει (εκτός στο βαθμό που τέτοια μείωση οφείλεται άμεσα στην αμέλεια, εσκεμμένη παράλειψη ή απάτη της SFS ή των εργοδοτούμενων της).
- (ΣΤ) Η SFS δε θα φέρει οποιαδήποτε ευθύνη για οποιαδήποτε απώλεια η οποία προκύπτει από πλάνη αναφορικά με γεγονότα ή από λανθασμένη κρίση ή οποιαδήποτε ενέργεια η οποία έγινε ή την οποία παρέλειψε να κάμει η SFS οποτεδήποτε και αν προκύπτει εκτός στο βαθμό που τέτοια πλάνη ή ενέργεια ή παράλειψη οφείλεται άμεσα στην αμέλεια, εσκεμμένη παράλειψη ή απάτη της SFS ή των εργοδοτούμενων της.
- (Ζ) Η SFS θα είναι υπεύθυνη στο βαθμό που αυτό είναι επιτρεπτό από τη Συμφωνία, για την κατάθεση μετρητών τα οποία κατέχει ή τα οποία θα λάβει οποτεδήποτε για λογαριασμό της WKH σε τράπεζα ή άλλο χρηματοδοτικό οργανισμό, αλλά η SFS δε θα φέρει οποιαδήποτε ευθύνη σχετικά με οποιαδήποτε παράλειψη, αμέλεια, εσκεμμένη παράλειψη ή απάτη της τράπεζας αυτής ή του οργανισμού αυτού.
- (H) Η SFS θα δικαιούται να παίρνει νομική συμβουλή από τους δικηγόρους της αν θεωρεί ότι τέτοια συμβουλή είναι απαραίτητη ή επιθυμητή για την ομαλή εκτέλεση των καθηκόντων της με βάση τη Συμφωνία και αν η WKH δώσει τη γραπτή συγκατάθεση της γ'αυτό, η WKH θα καταβάλει όλα τα λογικά έξοδα για το σκοπό αυτό. Οποιαδήποτε ενέργεια ή παράλειψη γίνει ή βαρύνει τη SFS ως αποτέλεσμα εφαρμογής καλή τη πίστη από τη SFS νομικής συμβουλής, η SFS θα δικαιούται να θεωρεί ότι η ύπαρξη της σχετικής νομικής συμβουλής παρέχει στη

SFS πλήρη προστασία και κάλυψη ή ότι αποτελεί επαρκή δικαιολογία αναφορικά με την ενέργεια ή την παράλειψη που έγινε και τέτοια ενέργεια ή παράλειψη δε θα παρέχει οποιοδήποτε αχώσιμο δικαίωμα προς την WKH.

- (Θ) Η WKH αναλαμβάνει να εξασφαλίσει ή να ζητά την εξασφάλιση της SFS εναντίον όλων των ενεργειών, αγωγών, διαδικασιών, απαιτήσεων και εξόδων που απορρέουν ή που μπορούν να απαιτηθούν και βαρύνουν τη SFS λόγω της ορθής επιτέλεσης των καθηκόντων της σύμφωνα με τους όρους της Συμφωνίας συμπεριλαμβανομένων όλων των νομικών, επαγγελματικών και άλλων εξόδων εκτός αν αυτό προκύψει κακή τη πίστη, από θεληματική παράβαση των καθηκόντων της ή αμέλεια από μέρους της SFS.
- (Ι) Η SFS δε θα υποχρεούται να λάβει δικαστικά μέτρα αναφορικά με την εκτέλεση των καθηκόντων της δυνάμει της Συμφωνίας ή για λογαριασμό της WKH, εκτός αν αποζημιώνεται σε βαθμό που ικανοποιεί τη SFS, κατά την απόλυτη κρίση της, για ζημιές, έξοδα και υποχρεώσεις που τυχόν προκύπτουν από τη λήψη των σχετικών μέτρων. Η WKH έχει το δικαίωμα να ζητήσει από τη SFS να ενεργεί σύμφωνα με τις εύλογες υποδείξεις της WKH αναφορικά με οποιαδήποτε απαίτηση εναντίον της SFS για την οποία η WKH μπορεί να είναι τελικά υπόλογη, αλλά εάν, κατά την κρίση της SFS, ενώ ενεργεί σύμφωνα με τις εντολές αυτές η SFS δυνατό να καταστεί υπόχρεη για την πληρωμή λεφτών, ή για οποιαδήποτε καταβολή με άλλο τρόπο, η SFS θα αποζημιώνεται με οποιοδήποτε λογικό ποσό και τρόπο που θα ικανοποιεί τη SFS ως προϋπόθεση για να αναλάβει τέτοιου είδους μέτρα.

7. ΤΕΡΜΑΤΙΣΜΟΣ

- (Α) Η Συμφωνία μπορεί να τερματιστεί μετά την 31η Δεκεμβρίου, 2005 αφού οποιοδήποτε από τα μέρη δώσει στο άλλο γραπτή ειδοποίηση τουλάχιστον 2 μηνών.
- (Β) Η SFS θα μπορεί να τερματίσει τη Συμφωνία αμέσως, αφού δώσει γραπτή ειδοποίηση στην WKH:-
- (i) εάν γίνει οποιαδήποτε αίτηση ή εκδοθεί οποιοδήποτε διάταγμα ή συγκληθεί συνάντηση ή εγκριθεί ψήφισμα ή ληφθούν οποιαδήποτε μέτρα για την εκκαθάριση, διάλυση ή πτώχευση της WKH ή εάν η WKH διαγραφεί από το μητρώο των εταιρειών,
 - (ii) εάν διοριστεί με οποιοδήποτε τρόπο οποιοσδήποτε παραλήπτης, εκδοχέας, εκκαθαριστής, διαχειριστής ή άλλο παρόμοιο πρόσωπο αναφορικά με την περιουσία της WKH ή οποιοδήποτε μέρος της, και
 - (iii) εάν η WKH παραβεί οποιοδήποτε από τις υποχρεώσεις της με βάση τη Συμφωνία και δεν επανορθώσει την παράβαση αυτή μέσα σε 30 ημέρες από την ημερομηνία λήψης γραπτής ειδοποίησης από μέρους της SFS που να ζητά τέτοια επανόρθωση.
- (Γ) Η WKH έχει δικαίωμα να τερματίσει τη Συμφωνία αμέσως, αφού δώσει γραπτή ειδοποίηση στη SFS σε περίπτωση που συμβεί στην SFS ένα γεγονός ανάλογο με αυτά που αναφέρονται στην παράγραφο (Β) πιο πάνω.
- (Δ) Η SFS, με τον τερματισμό της Συμφωνίας, θα παραδώσει στην WKH όλα τα λογιστικά βιβλία, στατιστικά στοιχεία, μητρώα, αλληλογραφία, έγγραφα και άλλα στοιχεία του ενεργητικού σχετικά με τις εργασίες της WKH ή που να ανήκουν στην WKH και κατέχονται ή βρίσκονται υπό τον έλεγχο της SFS και θα πάρει όλα τα λογικώς απαραίτητα μέτρα να εξασφαλίσει στην WKH ή σε οποιοδήποτε νέο διευθυντή ή σύμβουλο επενδύσεων όλα τα στοιχεία ενεργητικού που κρατούντο στο όνομα ή υπό τη διαχείριση της για λογαριασμό WKH, νοουμένου ότι η SFS θα δικαιούται να κρατήσει τέτοιες επενδύσεις του Χαρτοφυλακίου για να πληρώσει οποιοδήποτε υποχρεώσεις της WKH που εκκρεμούν συμπεριλαμβανομένης, χωρίς περιορισμό, της πληρωμής οποιοδήποτε ποσού που η WKH οφείλει στη SFS δυνάμει της Συμφωνίας.

ii) Συμφωνίες σχετικά με τις ναυτιλιακές δραστηριότητες του Ομίλου

Οι ακόλουθες συμφωνίες καθορίζουν τους όρους και τα πλαίσια λειτουργίας της κοινοπραξίας στην οποία συμμετέχει ο Όμιλος μέσω της Ocean Challenge Limited, η οποία κατέχει το 100% της εταιρείας Bezoar Investments Limited, η οποία είναι η εταιρεία που αναφέρεται στις σχετικές συμφωνίες.

(α) Συμφωνία Κοινοπραξίας μεταξύ της Superbird Enterprises Limited και της Bezoar Investments Limited

Βάσει συμφωνίας κοινοπραξίας 27 Ιουλίου 2000, μεταξύ των Superbird Enterprises Limited (συνδεδεμένη εταιρεία των πλοιοκτητριών εταιρειών Bluewing Shipping Inc., Greenwing Shipping Inc., Free Wings Shipping Limited και Free Sky Shipping Limited, καθώς και της εταιρείας Navarone S.A., η οποία ειδικεύεται στη διαχείριση και λειτουργία πλοίων), Bezoar Investments Limited (εταιρεία επενδύσεων στον τομέα ναυτιλίας) και Waverland Investments Limited (η 'Νέα Εταιρεία'), συμφωνήθηκε κοινοπραξία η οποία μεταξύ άλλων κάνει αναφορά για:

- Την παραχώρηση του 51% του μετοχικού κεφαλαίου της Νέας Εταιρείας στην Bezoar Investments Limited
- Την παραχώρηση του 49% του μετοχικού κεφαλαίου της Νέας Εταιρείας στην Superbird Enterprises Limited.
- Την αλλαγή στη σύνθεση του διοικητικού συμβουλίου της Νέας Εταιρείας καθώς και των θυγατρικών της πλοιοκτητριών εταιρειών με τον διορισμό ανά δύο διοικητικών συμβούλων από την εταιρεία Superbird Enterprises Limited και την εταιρεία Bezoar Investments Limited αντίστοιχα.

- Την μετατροπή των πλοιοκτητριών εταιρειών Bluewing Shipping Inc., Greenwing Shipping Inc., Free Wings Shipping Limited και Free Sky Shipping Limited σε πλήρως εξαρτημένες εταιρείες της Νέας Εταιρείας.
- Τη σύσταση και υπόδειξη άλλων πλήρως εξαρτημένων εταιρειών της Νέας Εταιρείας από την εταιρεία Navarone S.A., οι οποίες θα υπογράψουν ή θα αναλάβουν τα συμβόλαια ναυπήγησης, παρόμοιου τύπου με τα υφιστάμενα που έχουν υπογράψει οι προαναφερθείσες πλοιοκτήτριες εταιρείες, για έξι συνολικά νεότευκτα πλοία.
- Την δραστηριοποίηση της Νέας Εταιρείας μέσω των θυγατρικών της εταιρειών στην επένδυση πλοίων ξηρού φορτίου.
- Τη δέσμευση της εταιρείας Navarone S.A. να καλύπτει οποιαδήποτε έξοδα προκύψουν για τη ναυπήγηση του κάθε πλοίου πέραν του σταθερού ποσού.
- Την ναύλωση των έξι πλοίων στην εταιρεία Canadian Forest Navigation Co. Limited.
- Την υποχρεωτική πώληση κατά τη λήξη της περιόδου των 12 ετών από την ημερομηνία παράδοσης του κάθε νεότευκτου πλοίου από τη σχετική θυγατρική εταιρεία που κατέχει το πλοίο και την υποχρεωτική αγορά από τη Superbird Enterprises Limited έναντι ποσού US\$9.000.000, νοουμένου ότι η Superbird Enterprises Limited έχει εναλλακτικό δικαίωμα καταβολής στην Bezoar Investments Limited ποσού ύψους US\$4.590.000 για εξαγορά των μετοχών της σχετικής θυγατρικής εταιρείας.
- Την ενεχυρίαση προς όφελος της Bezoar Investments Limited όλων των μετοχών της Superbird Enterprises Limited στη Νέα Εταιρεία, ως εγγύηση σχετικά με τις υποχρεώσεις της Superbird Enterprises Limited που περιγράφονται στην πιο πάνω παράγραφο. Λεπτομέρειες για την εγγύηση αυτή παρουσιάζονται στη συμφωνία First and Second Priority Pledge Agreement.
- Τη μη διανομή συσσωρευμένων κερδών της Νέας Εταιρείας ή άλλης θυγατρικής της εταιρείας υπό τη μορφή μερίσματος, χωρίς την προηγούμενη έγκριση των μετόχων της Νέας Εταιρείας. Οποιαδήποτε συσσωρευμένα κεφάλαια της Νέας Εταιρείας θα μπορούν να επενδυθούν μέσω της SFS εάν το επιθυμεί η εν λόγω εταιρεία.

(β) First Priority Pledge Agreement

Βάσει συμφωνίας 27 Ιουλίου 2000, ο εκ των δύο συνεταιρών της κοινοπραξίας Superbird Enterprises Limited, λόγω των καλών σχέσεων που έχει με την Canadian Forest Navigation Co. Limited (τους ναυλωτές), εγγυήθηκε για περίοδο 9 χρόνων από την ημερομηνία της εν λόγω συμφωνίας την τήρηση των όρων των ναυλοσύμφωνων μεταξύ της Waverland Investments Limited και της Canadian Forest Navigation Co. Limited of Montreal Canada (το οποίο δίνει το δικαίωμα στην Canadian Forest Navigation Co. Limited of Montreal Canada να χρησιμοποιεί το κάθε ένα νεότευκτο πλοίο της Waverland Investments Limited έναντι ενοικίου). Το ύψος της εγγύησης περιορίζεται στην "εύλογη" αξία του 15% των μετοχών κατά την τελευταία ημέρα των 9 χρόνων και εξασφαλίζεται με ενεχυρίαση προς όφελος της Bezoar Investments Limited του 15% του μετοχικού κεφαλαίου της Waverland Investments Limited που κατέχει η Superbird.

(γ) First and Second Priority Pledge Agreement

Βάσει συμφωνίας 27 Ιουλίου 2000, ο εκ των δύο συνεταιρών της κοινοπραξίας Superbird Enterprises Limited εγγυήθηκε την τήρηση του όρου 19.6 της συμφωνίας κοινοπραξίας σε περίπτωση που μετά από πιστοποίηση των ελεγκτών της Waverland Investments Limited αποτύχει να εκπληρώσει όλες τις υποχρεώσεις της όπως αυτές περιγράφονται στη συμφωνία κοινοπραξίας μεταξύ της Superbird Enterprises Limited και της Bezoar Investments Limited ημερομηνίας 27 Ιουλίου 2000. Ο όρος 19.6 της συμφωνίας κοινοπραξίας προνοεί όπως η Superbird Enterprises Limited εξαγοράσει το κάθε ένα από τα πλοία κατά τη λήξη των 12 χρόνων από την ημερομηνία παράδοσης του κάθε πλοίου έναντι ποσού US\$9.000.000, νοουμένου ότι η Superbird Enterprises Limited έχει εναλλακτικό δικαίωμα καταβολής στην Bezoar Investments Limited ποσού ύψους US\$4.590.000 για εξαγορά των μετοχών της σχετικής θυγατρικής εταιρείας. Ως εγγύηση η Superbird Enterprises Limited ενεχυρίασε προς όφελος της Bezoar Investments Limited το 49% του εκάστοτε μετοχικού κεφαλαίου της Waverland Investments Limited που κατέχει η Superbird. Η συμφωνία αυτή περιγράφεται ως πρώτης και δεύτερης προαιερότητας αφού στην έκταση που αφορά το 15% των μετοχών που ενεχυριάστηκαν και με βάση την αμέσως προηγούμενη παράγραφο (β) η ενεχυρίαση της προηγούμενης παραγράφου έχει προτεραιότητα.

(δ) Performance Guarantee

Βάσει συμφωνίας ημερομηνίας 27 Ιουλίου 2000, η Superbird Enterprises Limited εγγυήθηκε στην Bezoar Investments Limited την εκπλήρωση όλων των υποχρεώσεων της Canadian Forest Navigation Co. Limited of Montreal Canada έναντι της Waverland Investments Limited, ως ναυλωτής των 4 πλοίων του Ομίλου.

ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΔΙΑΙΤΗΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ

Στις 5 Απριλίου 2005 εκκρεμούσαν κατά του Ομίλου αγωγές σχετικά με την απόλυση πρώην υπαλλήλου του Ομίλου για το ποσό των £250.000 (31.12.2004:£250.000) και άλλες αγωγές για το ποσό των £78.988 (31.12.2004:£78.988).

Εναντίον της WKH έχουν ληφθεί επίσης δικαστικά μέτρα από μετόχους που απαιτούν την επιστροφή χρημάτων, αιτήματα τα οποία η εταιρεία White Knight Holdings Public Company Limited αμφισβητεί. Τα ολικά αιτήματα για τα εκκρεμούν σήμερα ενώπιον των Δικαστηρίων αφορούν συνολικό ποσό Κ£ 2.092.016.

Μεγάλος αριθμός μετόχων ζήτησε την επιστροφή χρημάτων τους βάσει του Περί Επιστροφής Χρημάτων σε Επενδυτές Νόμου 168(I)/02, τον οποίο το Ανώτατο Δικαστήριο θεώρησε ότι παραβιάζει το άρθρο 23 του Συντάγματος που αφορά το δικαίωμα της περιουσίας αφού εξανάγκαζε τις εταιρείες να παραδώσουν την περιουσία τους στους επενδυτές με την απειλή ποινικής δίωξης σε περίπτωση παράλειψης συμμόρφωσης. Με το δεδομένο αυτό ολόκληρος ο νόμος κηρύχθηκε αντισυνταγματικός συμπεριλαμβανομένων και των αστικών απαιτήσεων.

Άλλες απαιτήσεις έγιναν με βάση τη νομοθεσία του Χρηματιστηρίου μέρος της οποίας έχει κριθεί αντισυνταγματική από το Ανώτατο Δικαστήριο το οποίο έχει αποφασίσει ότι η ποινικοποίηση της παράλειψης υποβολής αίτησης για εισαγωγή τίτλων στο ΧΑΚ μέσα σε καθορισμένη προθεσμία συγκρούεται με το άρθρο 25.1. του Συντάγματος, έτσι το άρθρο 3(1) του Ν.42(I)/00 κηρύχθηκε αντισυνταγματικό.

Η WKH πιστεύει ότι οι απαιτήσεις αυτές θα απορριφθούν από τα Δικαστήρια εφόσον στηρίζονται στους νόμους που αναφέρονται πιο πάνω οι οποίοι έχουν κριθεί αντισυνταγματικοί εν όλω ή εν μέρη αλλά λόγω των συγκεκριμένων γεγονότων που αφορούν την WKH και τις μετοχές της.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αφού έλαβε υπόψη του όλα τα δεδομένα και σχετική νομική συμβουλή είναι της γνώμης ότι δεν συντρέχουν λόγοι για τους οποίους θα έπρεπε να προβεί σε οποιαδήποτε πρόβλεψη σχετικά με τις πιο πάνω νομικές αγωγές και απαιτήσεις.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου εκκρεμούσε κατά της Εταιρείας, της εταιρείας SFS Group Public Company Limited και μελών των διοικητικών τους συμβουλίων, η αγωγή με αριθμό 6308/02 υπό του Γιώργου Λόρδου και άλλων μετόχων της Εταιρείας. Η απαίτηση είναι για ποσό £13.111.593 πλέον τόκοι και έξοδα, και γενικές/τιμωρητικές αποζημιώσεις. Η αγωγή αυτή έχει καταχωρηθεί εκ μέρους των εναγόντων ως παράγωγη αγωγή (derivative action) και στην ουσία ο πραγματικός "ενάγων" είναι η Εταιρεία η οποία και θα δικαιούται οποιοδήποτε ποσό τυχόν επιδικαστεί σε βάρος των άλλων εναγομένων. Όλοι οι εναγόμενοι έχουν καταχωρήσει υπεράσπιση.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου εκκρεμούσε κατά της Εταιρείας, της εταιρείας SFS Group Public Company Limited και μελών των διοικητικών τους συμβουλίων η πολιτική έφεση υπ' αριθμόν 11558 που αφορά την παράγωγη αγωγή 7700/2002 υπό του Ανδρέα Λόρδου και άλλων μετόχων της Εταιρείας. Η απαίτηση της αγωγής ήταν ποσό £13.111.593 πλέον τόκοι και έξοδα και γενικές τιμωρητικές αποζημιώσεις. Το Επαρχιακό Δικαστήριο Λευκωσίας με ενδιάμεση απόφασή του ημερομηνίας 13 Δεκεμβρίου 2002 εξέδωσε διάταγμα με το οποίο παραμεριζόταν και ακυρωνόταν η πιο πάνω αγωγή επειδή αποτελούσε κατάχρηση της δικαστικής διαδικασίας. Στις 27 Δεκεμβρίου 2002 οι ενάγοντες καταχώρησαν έφεση εναντίον της πιο πάνω δικαστικής απόφασης.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου εκκρεμούσε κατά της Εταιρείας και της θυγατρικής εταιρείας Regis Milk Industries Limited η αγωγή με αριθμό 7569/2005 από την εταιρεία Alpha Bank Limited. Η εταιρεία Alpha Bank Limited που παρείχε πιστωτικές διευκολύνσεις στη Regis Milk Industries Limited τερμάτισε τις εν λόγω διευκολύνσεις και ζήτησε άμεση πληρωμή. Η απαίτηση είναι για ποσό Κ£1.104.887 πλέον τόκοι και έξοδα. Η Εταιρεία έχει προσφέρει εταιρική εξασφάλιση για τις εν λόγω διευκολύνσεις ύψους Κ£450.000 συν τόκους. Τόσο η εταιρεία Regis Milk Industries Limited όσο και η WKH προτίθενται να υποβάλουν ανταπαιτήσεις για σειρά υπερχρεώσεων τόκων και εξόδων.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου δεν υπάρχει και ούτε υπήρξε στο πρόσφατο παρελθόν καμιά ουσιώδης δικαστική διαφορά ή διαιτησία που δύναται να έχει ή είχε σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας ή των θυγατρικών της εταιρειών, εκτός όπως αναφέρεται πιο πάνω.

ΕΞΟΔΑ ΤΗΣ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΤΩΝ ΤΙΤΛΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Πιο κάτω αναφέρονται τα έξοδα που έχουν δαπανηθεί / θα δαπανηθούν από την Εταιρεία σχετικά με τις διαδικασίες εισαγωγής των τίτλων της Εταιρείας στο ΧΑΚ.

Έξοδο	Ποσό (£)
Επαγγελματικές Αμοιβές	115.000
Τέλη εισαγωγής στο ΧΑΚ, έξοδα αίτησης και άλλα	5.000
Σύνολο	<u>120.000</u>

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 υπεύθυνα γνώση, βεβαιώνουν ότι οι πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι αληθείς και πλήρεις, χωρίς παραλήψεις που δύνανται να αλλοιώσουν το περιεχόμενο του Ενημερωτικού Δελτίου ή και να παραπλανήσουν επενδυτές.

Από Sharelink Securities and Financial Services Limited

6 Δεκεμβρίου 2005
Διοικητικούς Συμβούλους
White Knight Holdings Public Company Limited

Αξιότιμοι Κύριοι

Σύμφωνα με την παράγραφο 23 του Παραρτήματος I του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης με την παρούσα παρέχουμε και δεν αποσύρουμε τη γραπτή συγκατάθεσή μας για την έκδοση του Ενημερωτικού Δελτίου ημερομηνίας 6 Δεκεμβρίου 2005 της εταιρείας White Knight Holdings Public Company Limited, με τις αναφορές στο όνομα μας με τον τρόπο και την έννοια που παρουσιάζονται.

Με εκτίμηση,

Sharelink Securities and Financial Services Limited

Σύμβουλοι Έκδοσης και Ανάδοχοι

Από Α. Ν. Μαυρέας Λίμιτεδ

6 Δεκεμβρίου 2005
Διοικητικό Συμβούλιο
White Knight Holdings Public Company Limited

Αξιότιμοι Κύριοι,

Σύμφωνα με την παράγραφο 23 του Παραρτήματος I του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης, με την παρούσα παρέχουμε και δεν αποσύρουμε τη γραπτή συγκατάθεσή μας για την έκδοση του Ενημερωτικού Δελτίου ημερομηνίας 6 Δεκεμβρίου 2005 της εταιρείας White Knight Holdings Public Company Limited, το οποίο αναφέρεται στο όνομά μας και τις εκθέσεις μας με τον τρόπο και διατύπωση που έχουν συμπεριληφθεί σε αυτό.

Με εκτίμηση,

A. N. Μαυρέας Λίμιτεδ

Εγκεκριμένοι Εκτιμητές

Από Ρόης Νικολαΐδης, Κ. Ταλαπτίνης, Φ. Χριστοδούλου

6 Δεκεμβρίου 2005
Διοικητικό Συμβούλιο
White Knight Holdings Public Company Limited

Αξιότιμοι Κύριοι,

Σύμφωνα με την παράγραφο 23 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης, με την παρούσα παρέχουμε και δεν αποσύρουμε τη γραπτή συγκατάθεσή μας για την έκδοση του Ενημερωτικού Δελτίου ημερομηνίας 6 Δεκεμβρίου 2005 της εταιρείας White Knight Holdings Public Company Limited, το οποίο αναφέρεται στο όνομά μας και τις εκθέσεις μας με τον τρόπο και διατύπωση που έχουν συμπεριληφθεί σε αυτό.

Με εκτίμηση,

Ρόης Νικολαΐδης, Κ. Ταλαπτίνης, Φ. Χριστοδούλου
Εγκεκριμένοι Εκτιμητές

Από Ελεγκτές

Σχετικά με τους λογαριασμούς της Εταιρείας

6 Δεκεμβρίου 2005
Διοικητικούς Συμβούλους
White Knight Holdings Public Company Limited
Λευκωσία
Κύριοι,

Είμαστε οι ελεγκτές της White Knight Holdings Public Company Limited (η "Εταιρεία") για τις περιόδους που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2002, 2003 και 2004.

Οι ενοποιημένοι λογαριασμοί της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2002, 2003 και 2004, έχουν ελεγχθεί από εμάς σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, και στις εκθέσεις μας εκφράσαμε γνώμη χωρίς επιφύλαξη για τους λογαριασμούς αυτούς.

Με εκτίμηση,

Deloitte & Touche
Εγκεκριμένοι Λογιστές

Σχετικά με την έκδοση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου

6 Δεκεμβρίου 2005
Διοικητικούς Συμβούλους
White Knight Holdings Public Company Limited
Λευκωσία

Κύριοι,

Σύμφωνα με την παράγραφο 23 του Παραρτήματος Ι 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 6 Δεκεμβρίου 2005 της εταιρείας White Knight Holdings Public Company Limited.

Με εκτίμηση,

Deloitte & Touche
Εγκεκριμένοι Λογιστές

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%. Για τα φορολογικά έτη 2003 και 2004 επιβάλλεται επιπρόσθετος φόρος 5% επί των κερδών που υπερβαίνουν το ποσό των £1.000.000. Κάποια είδη εισοδημάτων όπως μερίσματα, κέρδη από τη πώληση τίτλων εταιρειών και κέρδη που προέρχονται από μόνιμη εγκατάσταση στο εξωτερικό απαλλάσσονται της φορολογίας υπό προϋποθέσεις. Τόκοι που αποκτιούνται 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 μερισμάτων και παρακράτηση 15% έκτακτης αμυντικής εισφοράς στο 70% των κερδών σε περίπτωση μη διανομής μερισμάτων. Η πρόνοια για λογιζόμενη διανομή μερισμάτων θα εφαρμοστεί από το 2005 και θα ισχύει για τα κέρδη του 2003.

Τα μερίσματα που θα καταβάλλονται στο μέλλον από την Εταιρεία στους μετόχους από τα κέρδη των πλοιοκτητριών εταιρειών Κυπριακών πλοίων του Συγκροτήματος, δεν θα υπόκεινται σε παρακράτηση φόρου εισοδήματος μέχρι την 31 Δεκεμβρίου του έτους 2020 σύμφωνα με το άρθρο 4(1)(γ) του περί Εμπορικής Ναυτιλίας (Τέλη και Φορολογικές Διατάξεις) Νόμο. Η μόνη επιβάρυνση επί των μερισμάτων (με βάση την ισχύουσα νομοθεσία) θα είναι η παρακράτηση της έκτακτης εισφοράς για την άμυνα της τάξης του 3%.

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 ενιαίος συντελεστής τέλους σε ποσοστό 0,15% που βαρύνει τον πωλητή ή το πρόσωπο που ανακοινώνει τη συναλλαγή, αναλόγως της περίπτωσης.

Από την 1η Ιανουαρίου 2000 μέχρι τις 17 Ιουνίου 2005 ο φορολογικός συντελεστής του ειδικού τέλους συναλλαγής ήταν 1% στην περίπτωση που ο πωλητής του τίτλου ή το πρόσωπο που ανακοινώνει τη συναλλαγή είναι νομικό πρόσωπο και 0,6% στην περίπτωση που ο πωλητής του τίτλου ή το πρόσωπο που ανακοινώνει τη συναλλαγή είναι φυσικό πρόσωπο.

Η καταβολή του ειδικού τέλους γίνεται κατά το χρόνο που καταρτίζεται η συναλλαγή και αν πρόκειται για συναλλαγή που καταρτίζεται εκτός Χρηματιστηρίου, το τέλος πρέπει να υποβάλλεται κατά το χρόνο που ανακοινώνεται η συναλλαγή στο Χρηματιστήριο.

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 οποιοδήποτε φόρο ή παρακράτηση.

Από το 2003 και μετέπειτα σε περίπτωση Κυπριακών εταιρειών διεθνών επιχειρήσεων που επιλέξουν 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.

Φορολογικό καθεστώς Ναυτιλιακών εταιρειών

Βάσει του άρθρου 4(1)(α) του περί Εμπορικής Ναυτιλίας (Τέλη και Φορολογικές Διατάξεις) Νόμου και κατ' εξαίρεση από τις διατάξεις οποιουδήποτε περί Φορολογίας του Εισοδήματος Νόμου που ισχύει στη Δημοκρατία, για την περίοδο που εκπνέει την 31 Δεκεμβρίου του έτους 2020, δεν επιβάλλεται οποιοσδήποτε φόρος στο εισόδημα πλοιοκτήτη κυπριακού πλοίου από την εκμετάλλευση του πλοίου σε οποιαδήποτε ναυτιλιακή επιχείρηση μεταξύ Κύπρου και λιμένων του εξωτερικού ή μεταξύ λιμένων του εξωτερικού. Το ευνοϊκό αυτό φορολογικό καθεστώς επεκτάθηκε πρόσφατα και στις εταιρείες που παρέχουν υπηρεσίες διαχείρισης πλοίων, σύμφωνα με το άρθρο 4(1)(β) του πιο πάνω αναφερόμενου νόμου.

Τα μερίσματα που θα πληρώνονται από την Εταιρεία στους μετόχους από τα κέρδη των πλοιοκτητριών εταιρειών Κυπριακών πλοίων και Κυπριακών Εταιρειών διαχείρισης πλοίων δε θα υπόκεινται σε παρακράτηση φόρου εισοδήματος μέχρι την 31 Δεκεμβρίου το έτους 2020 σύμφωνα με τον περί Εμπορικής Ναυτιλίας (Τέλη και Φορολογικές Διατάξεις) Νόμο. Η μόνη επιβάρυνση επί των μερισμάτων (με βάση την ισχύουσα νομοθεσία) θα είναι η παρακράτηση της έκτακτης εισφοράς για την άμυνα της τάξης του 3%.

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.

Για μερίσματα που θα πληρώνονται από την Εταιρεία στους μετόχους από τα κέρδη των πλοιοκτητριών εταιρειών βλέπε "Φορολογικό καθεστώς Ναυτιλιακών εταιρειών" πιο πάνω.

ΔΙΑΚΙΝΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΞΕΝΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ

Στις 10 Ιουλίου 2003 ψηφίστηκε από τη Βουλή των Αντιπροσώπων ο περί της Διακίνησης Κεφαλαίων Νόμος (115(Ι)/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 είναι ελεύθερη.

Ο περί της Διακίνησης Κεφαλαίων Νόμος της Κυπριακής Δημοκρατίας δεν επηρεάζει την εφαρμογή του άρθρου 17(1) του περί Τραπεζικών Εργασιών Νόμου της Κυπριακής Δημοκρατίας. Βάσει του άρθρου 17(1) του περί Τραπεζικών Εργασιών Νόμου, απαγορεύεται σε οποιοδήποτε είτε με συνεργάτες ή ανεξάρτητα να έχει τον έλεγχο οποιασδήποτε τράπεζας που συστάθηκε στη Δημοκρατία ή της μητρικής της εταιρείας, εκτός αν εξασφαλίσει προηγουμένως γραπτή έγκριση της Κεντρικής Τράπεζας (έλεγχος σημαίνει (i) την ιδιοκτησία του 10% ή περισσότερο των ψήφων σε οποιαδήποτε γενική συνέλευση εταιρείας ή της μητρικής της εταιρείας, ή (ii) την ικανότητα προσώπου να ορίζει με οποιοδήποτε τρόπο την εκλογή της πλειοψηφίας των συμβούλων της εταιρείας ή της μητρικής της εταιρείας).

ΠΑΡΑΠΟΜΠΕΣ

Οι ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τα έτη 2002, 2003, 2004 καθώς και οι εκθέσεις ελεγκτών για τα εν λόγω έτη και οι μη-ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για την εξαμηνία που έληξε στις 30 Ιουνίου 2005 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.

Επίσης ενσωματώνεται μέσω παραπομπής (incorporated by reference) το Ιδρυτικό Έγγραφο και Καταστατικό της Εταιρείας σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 28 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Οι επενδυτές δύναται 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, Θεοτόκη 6, 2ος όροφος, 1055 Λευκωσία, καθόλη 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 Θεοτόκη 6, 1055 Λευκωσία:

1. Το Ιδρυτικό Έγγραφο και Καταστατικό της εταιρείας White Knight Holdings Public Company Limited.
2. Η εκθέσεις των ελεγκτών κ.κ. Deloitte & Touche, ημερομηνίας 2002, 2003 και 2004 και των μη ελεγμένων αποτελεσμάτων πρώτου εξαμήνου 2005.
3. Οι γραπτές συγκαταθέσεις των ελεγκτών, των συμβούλων χρηματιστών και των εκτιμητών ακινήτων της Εταιρείας
4. Οι μελέτες εκτίμησης των στοιχείων ενεργητικού που ετοίμασαν οι εγκεκριμένοι εκτιμητές Α.Ν Μαυρέας Λίμιτεδ και Ρόης Νικολαΐδης, Κ. Ταλατίνης, Φ. Χριστοδούλου.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥΣ ΤΙΤΛΟΥΣ

Μετά την έγκριση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου οι 216.686.667 συνήθεις μετοχές της Εταιρείας ονομαστικής αξίας £0,50 η κάθε μια που έχουν ήδη εκδοθεί θα αποτελέσουν αντικείμενο αίτησης εισαγωγής προς διαπραγμάτευση στο ΧΑΚ.

Η εταιρεία White Knight Holdings Public Company Limited της οποίας η αρχική ονομασία ήταν Χ.Α.Παπαέλληνα Επενδύσεις Λίμιτεδ, συστάθηκε στην Κύπρο στις 12 Ιουλίου 1996 ως ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τον Περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113. (Αρ. Εγγραφής: 80209)

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι της ίδιας κατηγορίας και έχουν όλες τα ίδια δικαιώματα.

Κάθε μέτοχος δικαιούται μια ψήφο για κάθε μετοχή που κατέχει.

Αποφάσεις σχετικά με την εισαγωγή των μετοχών στο ΧΑΚ

Αποφάσεις που αφορούν την αίτηση για εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στο ΧΑΚ των μετοχών της Εταιρείας κατά τα έτη 2002-2004 έχουν ως ακολούθως:

Σε ΕκΓΣ ημερομηνίας 16 Ιανουαρίου 2003 εγκρίθηκαν τα ακόλουθα ειδικά ψηφίσματα σχετικά με το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας:

- Ακύρωση των δύο ψηφίσματα της ΕκΓΣ ημερομηνίας 16 Ιουνίου 2000 τα οποία αφορούσαν:

“Όπως αριθμός μετοχών μέχρι 158.313.333 συνήθεις μετοχές της £0,50 η κάθε μια στην Εταιρεία προσφερθούν για εγγραφή είτε από το κοινό είτε άλλως πως, ως το διοικητικό συμβούλιο της Εταιρείας, κατά την απόλυτη κρίση του, ήθελε καθορίσει χωρίς να προηγηθεί προσφορά των μετοχών αυτών προς τους υφιστάμενους μετόχους της Εταιρείας, στην τιμή της £0,75 η κάθε μετοχή (η “Νέα Έκδοση”) και όπως το διοικητικό συμβούλιο της Εταιρείας εξουσιοδοτηθεί και δια του παρόντος εξουσιοδοτείται όπως προβεί σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες για να προχωρήσει με τη Νέα Έκδοση και όπως οι μετοχές που θα εκδοθούν να είναι σε ίση μοίρα (rank pari passu) με τις υφιστάμενες μετοχές της Εταιρείας.”

“Όπως η Εταιρεία εκδόσει δωρεάν δικαιώματα αγοράς μετοχών τα οποία θα δίδουν το δικαίωμα στον κάτοχο κάθε τέτοιου δικαιώματος αγοράς μετοχών να αγοράσει μια μετοχή στην Εταιρεία στις 30 Ιουνίου, 2003 στην τιμή της £1,50 πληρωτέα εξ ολοκλήρου κατά την ημερομηνία άσκησης του δικαιώματος απόκτησης της μετοχής, το δικαίωμα αυτό να παύσει να ισχύει αν δεν ασκηθεί κατά την ημερομηνία και σύμφωνα με τέτοιους άλλους όρους και προϋποθέσεις τις οποίες το διοικητικό συμβούλιο της Εταιρείας μπορεί, κατά την απόλυτη διακριτική του ευχέρεια, να εγκρίνει”.

- Όπως το διοικητικό συμβούλιο της Εταιρείας εξουσιοδοτηθεί όπως προβεί σε όλες τις αναγκαίες ενέργειες για την εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου με την μέθοδο της τοποθέτησης όλων των 216.686.667 μετοχών της Εταιρείας που έχουν εκδοθεί και παραχωρηθεί.
- Όπως η Εταιρεία εκδόσει και παραχωρήσει δωρεάν μέχρι 21.668.667 δικαιώματα αγοράς μετοχών (ΔΑΜ) προς όλους τους μετόχους της Εταιρείας σε αναλογία 1 ΔΑΜ για κάθε 10 μετοχές που θα είναι εγγεγραμμένες στο όνομα του κάθε τέτοιου μετόχου κατά την ημερομηνία άδειας δημοσίευσης του Ενημερωτικού Δελτίου της Εταιρείας το οποίο έχει κατατεθεί στο ΧΑΚ, που θα δίδουν το δικαίωμα στον κάτοχο του κάθε τέτοιου ΔΑΜ να αγοράσει μια μετοχή της Εταιρείας στις 30 Ιουνίου 2003 στην τιμή των Κ£1,50 ανά μετοχή, πληρωτέα εξ ολοκλήρου κατά την ημερομηνία άσκησης του ΔΑΜ, το δικαίωμα αυτού να παύσει να ισχύει αν δεν ασκηθεί κατά την ημερομηνία που αναφέρεται πιο πάνω και σύμφωνα με τέτοιους όρους και/ή άλλες προϋποθέσεις τις οποίες, το διοικητικό συμβούλιο της Εταιρείας μπορεί κατά την απόλυτη αυτού διακριτική ευχέρεια, να εγκρίνει. Νοείται ότι σε περίπτωση που το ΧΑΚ δεν εγκρίνει το Ενημερωτικό Δελτίο της Εταιρείας μέχρι την 30η Ιουνίου 2003 και/ή σε περίπτωση απόρριψης του Ενημερωτικού Δελτίου, το παρόν ψηφίσμα θεωρείται άκυρο.
- Όπως το διοικητικό συμβούλιο εξουσιοδοτηθεί όπως πάρει όλα τα αναγκαία μέτρα για την έκδοση και παραχώρηση των ΔΑΜ που αναφέρονται πιο πάνω.

Η απόφαση της 16 Ιανουαρίου 2003 για την έκδοση και παραχώρηση δωρεάν μέχρι 21.668.667 δικαιώματα αγοράς μετοχών (ΔΑΜ) προς όλους τους μετόχους της Εταιρείας σε αναλογία 1 ΔΑΜ για κάθε 10 μετοχές που θα είναι εγγεγραμμένες στο όνομα του κάθε τέτοιου μετόχου κατά την ημερομηνία άδειας δημοσίευσης του ενημερωτικού δελτίου της Εταιρείας έπαψε να ισχύει καθώς η ημερομηνία εξάσκησης τους, 30 Ιουνίου 2003, έχει παρέλθει.

Νομοθετικό πλαίσιο

Η Εταιρεία διέπεται από τον περί Εταιρειών Νόμο Κεφ. 113.

Η χρηματιστηριακή αγορά στην Κύπρο λειτουργεί κάτω από τους περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμους και Κανονισμούς.

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

Διαπραγμάτευση μετοχών

Μετά την έγκριση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου οι τίτλοι της Εταιρείας που έχουν ήδη εκδοθεί θα αποτελέσουν αντικείμενο αίτησης εισαγωγής προς διαπραγμάτευση στο ΧΑΚ. Η διαπραγμάτευση των μετοχών θα αρχίσει εφόσον το ΧΑΚ βεβαιωθεί ότι το μητρώο μετόχων της εταιρείας έχει κατατεθεί σε ηλεκτρονική μορφή και πληροί όλες τις προϋποθέσεις που έχουν τεθεί από το ΧΑΚ σύμφωνα με τον Κανονισμό 4 των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (καταχώρηση, διαπραγμάτευση και εκκαθάριση άυλων κινητών αξιών) Κανονισμών του 2001, για την εισαγωγή της Εταιρείας στο Κεντρικό Μητρώο.

Μεταβίβαση μετοχών

Όπως προνοείται από το καταστατικό της εταιρείας η μεταβίβαση των τίτλων της είναι ελεύθερη. Κάθε μετοχή θα είναι εγγεγραμμένη στο «Μητρώο Μετοχών» και θα είναι μεταβιβάσιμη με το άνοιγμα λογαριασμού διαπραγμάτευσης στο Κεντρικό Μητρώο και δίδοντας πρόσβαση στους τίτλους αυτούς σε συγκεκριμένο Μέλος του ΧΑΚ. Εάν ο μέτοχος έχει ήδη λογαριασμό διαπραγμάτευσης με συγκεκριμένο Μέλος τότε δεν είναι απαραίτητο το άνοιγμα νέου λογαριασμού εφόσον δοθεί πρόσβαση στο συγκεκριμένο Μέλος για μεταβίβαση μέρους ή του συνόλου των αξιών του.

Οι μεταβιβάσεις των μετοχών θα γίνονται στα πλαίσια της νομοθεσίας του ΧΑΚ.

Κάθε μεταβίβαση καταχωρείται στο Κεντρικό Μητρώο και οι τίτλοι εγγράφονται στο όνομα του δικαιούχου την τρίτη εργάσιμη ημέρα από την κατάρτιση της συναλλαγής.

Λογιστικά πρότυπα

Τα λογιστικά πρότυπα που χρησιμοποιούνται βάσει του νόμου είναι τα Διεθνή (Financial Reporting Accounting Standards), τα οποία συνάδουν και με τις οδηγίες του Συνδέσμου Εγκεκριμένων Λογιστών Κύπρου.

Φορολογία μερισμάτων

Πληροφορίες σχετικά με τη φορολογία μερισμάτων παρουσιάζονται στο Μέρος με τίτλο "ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟ ΚΑΘΕΣΤΩΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΚΙΝΗΤΡΑ ΓΙΑ ΤΟΝ ΕΠΕΝΔΥΤΗ, Φορολογία μερισμάτων".

ΣΚΟΠΟΙ ΙΔΡΥΤΙΚΟΥ ΕΓΓΡΑΦΟΥ

Οι σκοποί ίδρυσης που περιγράφονται στο ιδρυτικό έγγραφο της Εταιρείας και είναι σχετικοί με τις δραστηριότητες της είναι, μεταξύ άλλων, οι εξής:

- 1) Η διεξαγωγή των εργασιών επιχείρησης επενδύσεων και η προς τούτο απόκτησις και κατοχή, είτε επ'ονόματι της εταιρείας είτε επ'ονόματι οιουδήποτε εντολοδόχου και η πώλησις, ανταλλαγή, διάθεσις, ενεχυρίασις και υποθήκευσις μετοχικού κεφαλαίου, μετοχών, ομολογιών, ομολόγων, γραμματίων, χρεωγράφων και άλλων παρόμοιων επενδύσεων και η ενάσκησις όλων των δικαιωμάτων και εξουσιών που απορρέουν από την κατοχή των επενδύσεων τούτων.
- 2) Η απόκτησις οιουδήποτε μετοχικού κεφαλαίου, μετοχών, ομολογιών, ομολόγων, γραμματίων, χρεωγράφων και άλλων παρόμοιων επενδύσεων δια της υπογραφής του ιδρυτικού εγγράφου εταιρείας, δια συμβολαίου αγοράς, ανταλλαγής και εγγυήσεως.
- 3) Η ανάληψις ως διευθυντών ή αντιπροσώπων επιχειρήσεων και ο διορισμός εμπειρογνομόνων προς διερεύνηση οικονομικών καταστάσεων, λειτουργίας, διευθύνσεως, αξίας στοιχείων ενεργητικού, ακινήτου ιδιοκτησίας και δικαιωμάτων οιουδήποτε είδους.
- 4) Η αγορά ή κατ'άλλον τρόπο απόκτησις μηχανημάτων, εργαλείων, αυτοκινήτων, και άλλων ειδών και πραγμάτων προς χρήση υπό της Εταιρείας δι'οιονδήποτε σκοπόν ή προς πώλησιν, ενοικίασιν, εκμετάλλευσιν, υποθήκευσιν και ενεχυρίασιν.
- 5) Η διεξαγωγή της εργασίας ή επιχείρησης εμπόρων χονδρικής και λιανικής πωλήσεως, εξαγωγέων, εισαγωγέων αντιπροσώπων επί προμηθεία, μεσιτών, βιομηχάνων, βιοτεχνών και η κατασκευή, εισαγωγή, εξαγωγή, αγορά, πώλησις, ανταλλαγή, υποθήκευσις, ενεχυρίασις και γενικώς η εμπορία ή ενέργεια καθ'οιονδήποτε τρόπον εν σχέσει προς οιαδήποτε εμπορεύματα προϊόντα ή αντικείμενα και η εξάσκησις οιασδήποτε εργασίας, επιχείρησης, εμπορίου, βιομηχανίας ή βιοτεχνίας, οιουδήποτε είδους.
- 6) Ο διορισμός υπαλλήλων ή αντιπροσώπων και η αμοιβή τούτων με μισθόν ή προμήθειαν και άλλα ωφελήματα.
- 7) Η ανέγερσις και λειτουργία εργοστασίων δια λογαριασμόν της Εταιρείας, η ενοικίασις τούτων προς άλλους ως και η ενοικίασις τοιούτων εργοστασίων παρ'άλλων και η λειτουργία αυτών δια λογαριασμόν της Εταιρείας.
- 8) Η απόκτησις δι'αγοράς, δωρεάς, ενοικιάσεως, ανταλλαγής ή άλλως πως, εν Κύπρω ή αλλαχού, γαιών, κτημάτων ή οικομάτων, οιασδήποτε μορφής, ιδιοκτησίας, είτε διατελουσών υπο οιασδήποτε επιβαρύνσεις ή υποχρεώσεις είτε μη και η κράτησις, η πώλησις, η ενοικίασις, απαλλοτριώσις, υποθήκευσις ή κατ'άλλον τρόπον επιβάρυνσις ή διάθεσις απασών ή οιουδήποτε των τοιούτων γαιών, κατοικιών ή ακινήτων κτημάτων.
- 9) Η διαιρέσις γαιών της Εταιρείας εις οικόπεδα, η κατασκευή παντός προς τούτο αναγκαίου έργου και η προμήθεια ηλεκτρικού ρεύματος και ύδατος δια ταύτα ως και η πώλησις, ενοικίασις και διάθεσις ή κατ'άλλον τινά τρόπον αξιοποίησις τούτων.
- 11) Η πώλησις, ενοικίασις, εκμετάλλευσις ή εκμίσθωσις οιασδήποτε κτηματικής περιουσίας ήτις ανήκει εις την Εταιρείαν, ή μερών ταύτης και η παροχή οίων διευκολύνσεων παρέχονται συνήθως εις κατόχους ή ενοικιαστάς κατοικισίων διαμερισμάτων, οικιών, εμπορικών καταστημάτων ή γραφείων.
- 12) Η διεξαγωγή οιασδήποτε άλλης εργασίας ή επιχείρησης ήτις κατά την κρίσιν του Διοικητικού Συμβουλίου είναι δυνατόν να διεξαχθή επωφελώς υπό της Εταιρείας εν σχέσει με οιονδήποτε των σκοπών αυτής ή ως υποβοηθητική, ή είναι δυνατόν να θεωρηθεί ότι τείνει αμέσως ή εμμέσως να εξυπηρετήση τους σκοπούς ταύτης.
- 14) Η εξαγορά ή κατ'άλλον τρόπον απόκτησις του όλου ή μέρους επιχείρησης, περιουσίας ή των υποχρεώσεων οιασδήποτε Εταιρείας, Οργανώσεως, Συταιρισμού ή Προσώπου Φυσικού ή Νομικού των οποίων οι σκοποί εμπίπτουν είτε εν όλω είτε εν μέρει εντός των σκοπών της Εταιρείας ταύτης ως και η διεξαγωγή, διαχείρησις ή εκκαθάρισις και διάλυσις πάσις τοιαύτης επιχείρησης.
- 16) Η διεξαγωγή πάσης φύσεως κτηματομεσιτικών εργασιών ως και εργασιών διαχείρισεως ακινήτων ανηκόντων εις την Εταιρεία ή άλλους.
- 17) Η προκαταβολή ή ο δανεισμός χρημάτων προς τρίτους και υπό τοιούτους όρους ούς θα έκρινε αρμόζοντας η Εταιρεία και ειδικώς, εις πελάτας και άλλους μετ' αυτής συναλλαττομένους και να εγγυάται τας υποχρεώσεις οιουδήποτε τοιούτου προσώπου.
- 20) Η έκδοσις, αποδοχή, οπισθογράφησις, προεξόφλησις και διαπραγματεύσις γραμματίων, συναλλαγματικών, χρεωγράφων και άλλων διαπραγματευσίμων τίτλων.
- 21) Ο δανεισμός και η εξεύρεσις χρημάτων εν γένει και ειδικώτερον δια της εκδόσεως ομολόγων, χρεωστικών ομολόγων μετά ή άνευ τακτικής προθεσμίας εξοφλήσεως, γραμματίων, υποθηκών και άλλων εφασφαλίσων επί της όλης ή μέρους της περιουσίας ή και των δικαιωμάτων της Εταιρείας συμπεριλαμβανομένου και του μη κατατεθέντος

εταιρικού κεφαλαίου ή άνευ εξασφάλισης και υπό τοιούτους όρους εν σχέσει με την παροχή ή μη προτεραιότητας ή άλλως πως, ούς ήθελε κρίνει συμφόρους η Εταιρεία, αναφορικός προς τους σκοπούς και την συσχέτιση των εργασιών της.

22) Η επένδυση των χρημάτων της Εταιρείας τα οποία δεν χρειάζονται αμέσως δια τους σκοπούς των εργασιών αυτής, κατά τοιούτων τρόπων – εκτός της επενδύσεως τούτων εις την εξαγοράν των ιδίων αυτής μετοχών – ως από καιρού εις καιρόν ήθελε να αποφασισθή.

23) Η απόκτησις δι'εγγραφής, αγοράς ή άλλου τρόπου ως και η αποδοχή, παραλαβή, κατοχή και πώλησις μετοχών ή κεφαλαίου (στοκ) οιασδήποτε Εταιρείας, οργανώσεως ή επιχειρήσεως των οποίων οι σκοποί είτε εξ ολοκλήρου είτε εν μέρει ομοιάζουν προς τους σκοπούς της Εταιρείας ταύτης ή είναι τοιαύτης φύσεως, ώστε να προσφέρουν πιθανότητα προαγωγής ή εξυπηρέτησεως των συμφερόντων της Εταιρείας ταύτης.

24) Η κτήσις και εκμετάλλεσις οιασδήποτε κινητής και ακινήτου περιουσίας δυναμένης να εξυπηρετήση τους σκοπούς της Εταιρείας και η ίδρυσις γραφείων, πρακτορείων, υποκαταστημάτων και αντιπροσωπειών, εν Κύπρω και εν τω εξωτερικό.

27) Η σύναψις και εφαρμογή συμφωνιών δια την από κοινού διεξαγωγήν εμπορικών επιχειρήσεων, ή την συμμετοχήν εις κέρδη ή δια την συγχώνευσιν πάσαν άλλην Εταιρείαν ή Οργανισμόν ή Συνεταιρισμόν ή πρόσωπον ασχολούμενον με επιχειρήσεις εμπιπτούσας εντός των σκοπών της Εταιρείας.

28) Η ίδρυσις, προαγωγή και η κατ'άλλον τρόπον ενίσχυσις οιασδήποτε Εταιρείας ή Εταιρειών προς τον σκοπόν της αποκτήσεως οιοσδήποτε στοιχείου ενεργητικού ή και παθητικού της Εταιρείας ταύτης ή δια την προαγωγήν των σκοπών της Εταιρείας ταύτης.

31) Η διανομή εις είδος ή κατ'άλλον τρόπον όστις θέλει αποφασισθή, παντός στοιχείου του ενεργητικού της Εταιρείας μεταξύ των μελών αυτής, ειδικώτερον δε των μετοχών, των ομολόγων ή άλλων αξιών πάσης άλλης Εταιρείας συσταθείσης δια την ανάληψιν του συνόλου ή τμήματος των στοιχείων του ενεργητικού ή παθητικού της Εταιρείας ταύτης αλλά κατά τοιούτον τρόπον ούτως ώστε ουδεμία να γίνη ελάττωσις κεφαλαίου, ήτις θα απήτη την υπό του νόμου προνοουμένην έγκρισιν (εάν απαιτήται τοιαύτη) κατά την εποχήν εκείνην.

Νοείται ότι η Εταιρεία δεν θα παρέχει οποιαδήποτε “επενδυτική υπηρεσία”, ως ο όρος αυτός ερμηνεύεται στον περί των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (Ε.Π.Ε.Υ.) Νόμο του 2002 (Αρ. Ν.148(Ι)/2002), ως αυτός μπορεί να διαφοροποιηθεί, τροποποιηθεί ή αντικατασταθεί από καιρού εις καιρό ή ανάλογα να επεκταθεί, επαναθεσπισθεί ή τροποποιηθεί, εκτός εάν η Εταιρεία λάβει σχετική άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου ή η παροχή της σχετικής “επενδυτικής υπηρεσίας” δεν απαγορεύεται από τον προαναφερθέντα νόμο.

ΣΧΕΤΙΚΑ ΑΡΘΡΑ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟΥ

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΔΙΑΦΟΡΟΠΟΙΗΣΗ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ

3. Χωρίς να επηρεάζονται οποιαδήποτε ειδικά δικαιώματα που έχουν ήδη παραχωρηθεί στους κατόχους οποιωνδήποτε υφιστάμενων μετοχών ή τάξης μετοχών, κάθε μετοχή της εταιρείας μπορεί να εκδίδεται με τέτοια δικαιώματα προτίμησης, αναβολής ή άλλα ειδικά δικαιώματα ή με τέτοιους περιορισμούς, που αφορούν είτε το μέρισμα είτε το δικαίωμα ψήφου είτε την επιστροφή κεφαλαίου είτε άλλως πως, που η εταιρεία μπορεί να καθορίσει από καιρό σε καιρό με σύνηθες ψήφισμα.
4. Τηρουμένων των προνοιών του Άρθρου 57 του Νόμου, οποιοδήποτε μετοχές με προτιμησιακά δικαιώματα μπορούν, με την έγκριση ειδικού ψηφίσματος, να εκδίδονται με τον όρο ότι υπόκεινται σε εξαγορά ή ότι κατά εκλογή της εταιρείας θα υπόκεινται σε εξαγορά κάτω από τέτοιους όρους και κατά τέτοιο τρόπο που η εταιρεία, πριν από την έκδοση των μετοχών αυτών, μπορεί να καθορίσει με ειδικό ψήφισμα της.
5. Αν σε οποιοδήποτε χρόνο το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας είναι διαιρεμένο σε διαφορετικές τάξεις μετοχών, τα δικαιώματα που είναι προσαρτημένα σε οποιαδήποτε τάξη (εκτός αν υπάρχει διαφορετική πρόνοια στους όρους έκδοσης των μετοχών της τάξης αυτής) μπορούν, και είτε η εταιρεία βρίσκεται υπό διάλυση ή όχι, να διαφοροποιούνται ή να καταργούνται με τη γραπτή συγκατάθεση των κατόχων των τριών τετάρτων των εκδομένων μετοχών της τάξης αυτής, ή με την επικύρωση έκτακτου ψηφίσματος που εγκρίθηκε σε χωριστή γενική συνέλευση των κατόχων των μετοχών της τάξης αυτής. Για κάθε χωριστή γενική συνέλευση θα εφαρμόζονται οι πρόνοιες του Καταστατικού αυτού που αφορούν γενικές συνελεύσεις αλλά με τρόπο που η απαιτούμενη απαρτία να είναι δύο πρόσωπα που να κατέχουν ή να αντιπροσωπεύουν με πληρεξούσιο το ένα τρίτο των εκδομένων μετοχών της τάξης αυτής που οποιοσδήποτε κάτοχος μετοχών της τάξης αυτής που είναι παρών προσωπικά ή μέσω αντιπροσώπου να δικαιούται να απαιτήσει ψηφοφορία με ψηφοδέλτιο. Οι πρόνοιες του Κανονισμού 75 σε σχέση με την έγκριση γραπτών αποφάσεων από τα μέλη θα ισχύουν, τηρουμένων των αναλογιών.
6. Τα δικαιώματα που είναι προσαρτημένα σε κάθε τάξη μετοχών (εκτός αν υπάρχει διαφορετική πρόνοια στους όρους έκδοσης των μετοχών της τάξης αυτής) δεν θα θεωρούνται ότι έχουν υποστεί οποιαδήποτε αλλοίωση με τη δημιουργία ή την έκδοση άλλων μετοχών με ίσα δικαιώματα από όλες τις απόψεις με τις μετοχές αυτές.
7. Η εταιρεία μπορεί να εξασκήσει τις εξουσίες για πληρωμή προμήθειας σύμφωνα με το Άρθρο 52 του Νόμου, νοουμένου ότι το ποσοστό ή το ποσό της προμήθειας που πληρώθηκε ή που συμφωνήθηκε να πληρωθεί θα γίνονται γνωστά με τον τρόπο που απαιτείται από το πιο πάνω άρθρο και το ποσοστό της προμήθειας δεν θα ξεπερνά το δέκα τοις εκατό της τιμής στην οποία οι μετοχές σε σχέση με τις οποίες η προμήθεια αυτή πληρώνεται εκδίδονται ή ποσό ίσο με το δέκα τοις εκατό της τιμής αυτής (ανάλογα με την περίπτωση). Η προμήθεια αυτή μπορεί να πληρωθεί σε μετρητά, ή με την παραχώρηση εξολοκλήρου ή μερικά εξοφλημένων μετοχών ή μερικά με τον ένα τρόπο και μερικά με τον άλλο. Η εταιρεία μπορεί επίσης πάνω σε οποιαδήποτε έκδοση μετοχών να πληρώνει νόμιμη μεστία.
8. Εκτός όπως προνοείται από το Νόμο, κανένα πρόσωπο δεν θα αναγνωρίζεται από την εταιρεία ότι κατέχει οποιαδήποτε μετοχή δυνάμει καταπιστεύματος (trust), και η εταιρεία δεν θα έχει και δεν θα υποχρεούται ή θα εξαναγκάζεται να αναγνωρίσει με οποιοδήποτε τρόπο (έστω κι αν έχει ειδοποιηθεί για αυτό) οποιοδήποτε έννομο συμφέρον, υπό αίρεση, μελλοντικό ή μερικό, σε οποιαδήποτε μετοχή ή οποιοδήποτε συμφέρον σε κλάσμα μετοχής ή (εκτός μόνο όπου γίνεται πρόνοια στο Καταστατικό αυτό) οποιαδήποτε άλλα δικαιώματα πάνω σε οποιαδήποτε μετοχή εκτός από το απόλυτο και ολοκληρωτικό δικαίωμα που παρέχεται στον εγγεγραμμένο κάτοχο.

Ανεξάρτητα από τα πιο πάνω αλλά πάντοτε υπό το κράτος των προβλέψεων του Άρθρου 112 του Νόμου, η εταιρεία μπορεί αν το επιθυμεί και αν ειδοποιηθεί γραπτώς για αυτό να αναγνωρίζει την ύπαρξη καταπιστεύματος πάνω σε οποιαδήποτε μετοχή αν και δεν μπορεί να το εγγράψει στο Μητρώο των Μελών της εταιρείας. Αυτή η αναγνώριση καθίσταται γνωστή με επιστολή προς τους εντολοδόχους (trustees) και είναι ανέκκλητη εφόσον το καταπίστευμα αυτό εξακολουθεί να υφίσταται, έστω και αν οι εντολοδόχοι ή μερικοί από αυτούς αντικατασταθούν.
9. Κάθε πρόσωπο που το όνομα του καταχωρείται ως μέλος στο Μητρώο των Μελών θα δικαιούται να λάβει δωρεάν μέσα σε δύο μήνες από την ημερομηνία της παραχώρησης ή καταχώρησης μεταβίβασης (ή μέσα σε τέτοια άλλη προθεσμία που οι όροι έκδοσης μπορεί να καθορίζουν) ένα πιστοποιητικό για όλες τις μετοχές του, ή αριθμό πιστοποιητικών που το καθένα τους θα αφορά μια ή περισσότερες μετοχές, αφού πληρώσει 20 σεντ ή οποιοδήποτε μικρότερο ποσό που οι σύμβουλοι μπορεί από καιρό σε καιρό να καθορίσουν για κάθε πιστοποιητικό εκτός από το πρώτο. Το κάθε πιστοποιητικό θα φέρει τη σφραγίδα, θα καθορίζει τις μετοχές τις οποίες αφορά και θα αναφέρει το ποσό που έχει πληρωθεί σε σχέση με αυτές. Νοείται ότι σε σχέση με μετοχή ή μετοχές που κατέχονται από κοινού από αριθμό προσώπων, η εταιρεία δεν θα έχει υποχρέωση να εκδίδει περισσότερα από ένα πιστοποιητικά, και η παράδοση ενός πιστοποιητικού σε σχέση με μετοχή σε ένα από τους από κοινού κατόχους, θα αποτελεί ικανοποιητική παράδοση για όλους τους κατόχους.
10. Αν ένα πιστοποιητικό μετοχών έχει φθαρεί, παραμορφωθεί, χαθεί ή καταστραφεί, μπορεί να αντικαθιστάται με νέο πιστοποιητικό αντί δικαιώματος 20 σεντ ή τέτοιου μικρότερου ποσού και με τέτοιους όρους (αν θα υπάρχουν) ως προς την απόδειξη και ανάληψη υποχρέωσης αποζημίωσης, και την καταβολή των πραγματικών εξόδων της εταιρείας σε σχέση με τη διερεύνηση των αποδειχτικών στοιχείων, όπως οι σύμβουλοι μπορεί να καθορίσουν.
11. Η εταιρεία δεν θα παρέχει, άμεσα ή έμμεσα, και είτε με τη μορφή δανείου ή εγγύησης, είτε με την παροχή εξασφάλισης είτε με άλλο τρόπο, οποιαδήποτε οικονομική βοήθεια για το σκοπό ή σε σχέση με την αγορά ή προσηγογραφη που γίνει ή που θα γίνει από οποιοδήποτε πρόσωπο, μετοχών ή για μετοχές στην εταιρεία ή σε οποιαδήποτε ιθύνουσα της εταιρεία (holding company), ούτε και η εταιρεία θα μπορεί να παραχωρεί δάνειο για οποιοδήποτε σκοπό με εξασφάλιση πάνω στις μετοχές της ή πάνω στις μετοχές ιθύνουσας της εταιρείας, χωρίς όμως οποιαδήποτε πρόνοια του Κανονισμού αυτού να θεωρείται ότι απαγορεύει τις συναλλαγές που αναφέρονται στην επιφύλαξη του Άρθρου 53(1) του Νόμου.

ΔΙΑΦΟΡΟΠΟΙΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

42. Η εταιρεία δικαιούται από καιρό σε καιρό με σύνηθες ψήφισμα να αυξάνει το κεφάλαιο της εταιρείας κατά τέτοιο ποσό, διαιρεμένο σε μετοχές τέτοιας αξίας, όπως θα καθορίζεται από το ψήφισμα.
43. Η εταιρεία μπορεί με σύνηθες ψήφισμα:
- (α) να ενοποιεί και διαιρεί ολόκληρο ή οποιοδήποτε μέρος του μετοχικού κεφαλαίου της σε μετοχές μεγαλύτερης αξίας από τις υπάρχουσες μετοχές
 - (β) να υποδιαιρεί τις υπάρχουσες μετοχές, ή οποιοδήποτε από αυτές, σε μετοχές μικρότερου ποσού από αυτό που καθορίζεται στο Ίδρυτικό Έγγραφο, τηρουμένων όμως των προνοιών του Άρθρου 60(1)(δ) του Νόμου
 - (γ) να ακυρώνει οποιοδήποτε μετοχές που κατά την ημερομηνία που εγκρίνεται το ψήφισμα δεν έχουν ληφθεί ή συμφωνηθεί να ληφθούν από οποιοδήποτε πρόσωπο.
44. Η εταιρεία θα μπορεί με ειδικό ψήφισμα να προβαίνει σε μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της, ή του αποθεματικού ταμείου για την εξαγορά κεφαλαίου, ή του λογαριασμού των ποσών που εισπράχθηκαν από την παραχώρηση μετοχών υπέρ το άρτιο, (share premium account) κατά τον τρόπο και με την επέλευση οποιοδήποτε εξουσιοδοτημένου γεγονότος και υπό το κράτος και με τις εγκρίσεις που προνοούνται και απαιτούνται από το Νόμο.

ΓΕΝΙΚΕΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΕΙΣ

45. Η Εταιρεία οφείλει να συγκαλεί κάθε χρόνο γενική συνέλευση ως την ετήσια γενική συνέλευση της επιπρόσθετα προς άλλες συνελεύσεις που πιθανό να συγκαλούνται στο ίδιο έτος, και θα καθορίζει τη συνέλευση αυτή ως τέτοια, στις ειδοποιήσεις που τη συγκαλούν και οι ετήσιες γενικές συνελεύσεις δεν πρέπει να απέχουν μεταξύ τους περισσότερο από δεκαπέντε μήνες. Νοείται ότι εφόσον η εταιρεία θα έχει συγκροτήσει την πρώτη της ετήσια γενική συνέλευση μέσα σε δεκαοχτώ μήνες από την ίδρυση της, δεν θα χρειάζεται να συγκαλέσει ετήσια γενική συνέλευση στο έτος της ίδρυσης της ή στο επόμενο έτος. Η ετήσια γενική συνέλευση θα συγκαλείται σε χρόνο και τόπο που θα καθορίζουν οι σύμβουλοι.
46. Όλες οι γενικές συνελεύσεις εκτός από την ετήσια γενική συνέλευση θα ονομάζονται έκτακτες γενικές συνελεύσεις.
47. Οι σύμβουλοι μπορούν, οποτεδήποτε το κρίνουν σωστό, να συγκαλούν έκτακτη γενική συνέλευση έκτακτες γενικές συνελεύσεις θα συγκαλούνται επίσης και ύστερα από σχετική αίτηση, ή σε περίπτωση παράλειψης σύγκλησης τους, μπορούν να συγκαλούνται από αυτούς που έχουν ζητήσει τη σύγκληση τους, όπως προνοείται από το Άρθρο 126 του Νόμου. Αν σε οποιοδήποτε χρόνο δεν υπάρχουν στην Κύπρο αρκετοί σύμβουλοι που να μπορούν να αποτελέσουν απαρτία, οποιοδήποτε σύμβουλος ή οποιαδήποτε δύο μέλη της εταιρείας, θα μπορούν να συγκαλούν έκτακτη γενική συνέλευση με τον ίδιο ή όσο το δυνατό πλησιέστερο τρόπο που θα μπορούσαν να τη συγκαλέσουν οι σύμβουλοι.

ΕΙΔΟΠΟΙΗΣΗ ΓΙΑ ΓΕΝΙΚΕΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΕΙΣ

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

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

- (α) στην περίπτωση συνέλευσης που συγκαλείται ως ετήσια γενική συνέλευση, από όλα τα μέλη που δικαιούνται να παρευρεθούν και να ψηφίσουν σε αυτή και
 - (β) στην περίπτωση οποιασδήποτε άλλης συνέλευσης, από την αριθμητική πλειοψηφία των μελών που δικαιούνται να παρευρεθούν και ψηφίσουν σε αυτή, η οποία πλειοψηφία των μελών κατέχει όχι λιγότερο του 95 τοις εκατό της ονομαστικής αξίας των μετοχών που παρέχουν το δικαίωμα αυτό.
49. Η τυχασία παράλειψη επίδοσης ειδοποίησης προς, ή η μη παραλαβή ειδοποίησης για μια συνέλευση, από πρόσωπο που δικαιούται να λάβει ειδοποίηση δεν θα ακυρώνει τις εργασίες που θα έχουν διεξαχθεί στη συνέλευση αυτή.

ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΣΤΙΣ ΓΕΝΙΚΕΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΕΙΣ

50. Κάθε εργασία που διεξάγεται σε έκτακτη γενική συνέλευση θα θεωρείται ειδική ειδική επίσης θα θεωρείται και η εργασία που διεξάγεται σε ετήσια γενική συνέλευση, με την εξαίρεση της δήλωσης μερίσματος, της εξέτασης των λογαριασμών, του ισολογισμού και των εκθέσεων των συμβούλων και των ελεγκτών, της εκλογής συμβούλων σε αντικατάσταση αυτών που αποχωρούν αν υπάρχει αποχώρηση και το διορισμό και τον καθορισμό της αμοιβής των ελεγκτών.
51. Καμιά εργασία δε θα διεξάγεται σε γενική συνέλευση, εκτός αν υπάρχει απαρτία κατά το χρόνο που η συνέλευση αρχίζει τις εργασίες της. Εκτός όπου προνοείται διαφορετικά στο Καταστατικό αυτό τέσσερις μέτοχοι παρόντες προσωπικά ή

μέσω αντιπροσώπου και που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστο το είκοσι τοις εκατό του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας θα αποτελούν απαρτία.

52. Αν μέσα σε μισή ώρα από την ώρα που καθορίστηκε για τη συγκρότηση της συνέλευσης δεν υπάρχει απαρτία, αν η συνέλευση είχε συγκληθεί ύστερα από αίτηση μελών, θα διαλύεται σε κάθε άλλη περίπτωση θα αναβάλλεται αυτόματα για την ίδια μέρα της επόμενης εβδομάδας, κατά την ίδια ώρα και στον ίδιο τόπο ή σε άλλη μέρα και σε άλλο χρόνο και τόπο ως οι σύμβουλοι δυνατό να καθορίσουν, και αν στην εξ' αναβολής συνέλευση δεν επιτευχθεί απαρτία μέσα σε μισή ώρα από την ώρα που καθορίστηκε για συγκρότηση της, τα παρόντα μέλη θα αποτελούν απαρτία.
53. Όλες οι ειδοποιήσεις και άλλες επικοινωνίες που σχετίζονται με τη γενική συνέλευση που κάθε μέλος δικαιούται να λαμβάνει πρέπει να αποστέλλονται επίσης στους ελεγκτές της εταιρείας.
54. Ο πρόεδρος του διοικητικού συμβουλίου, αν υπάρχει, θα προεδρεύει σε κάθε γενική συνέλευση της εταιρείας, και αν δεν υπάρχει ή αν αυτός δεν είναι παρών μέσα σε δεκαπέντε λεπτά από την ώρα που είχε οριστεί για τη συγκρότηση της συνέλευσης ή αν αυτός αρνηθεί να προεδρεύσει, τότε οι παρόντες σύμβουλοι θα εκλέγουν ένα από αυτούς ως πρόεδρο της συνέλευσης.
55. Αν κατά τη γενική συνέλευση, κανένας σύμβουλος δεν θέλει να προεδρεύσει ή αν κανένας σύμβουλος δεν είναι παρών μέσα σε δεκαπέντε λεπτά από την ώρα που είχε οριστεί για τη συγκρότηση της συνέλευσης τότε τα παρόντα μέλη θα εκλέγουν ένα από αυτούς ως πρόεδρο στη συνέλευση.
56. Ο πρόεδρος μπορεί, με τη συγκατάθεση της συνέλευσης στην οποία υπάρχει απαρτία (και θα έχει υποχρέωση αν του το ζητήσει η συνέλευση) να αναβάλλει τη συνέλευση από χρόνο σε χρόνο και από τόπο σε τόπο, αλλά καμιά εργασία θα διεξάγεται σε οποιαδήποτε εξ' αναβολής συνέλευση, εκτός από την εργασία που παραμένει ασυμπλήρωτη στη συνέλευση από την οποία έγινε η αναβολή. Όταν μια συνέλευση αναβάλλεται για τριάντα ή περισσότερες μέρες, ειδοποίηση της εξ' αναβολής συνέλευσης θα δίνεται με τον ίδιο τρόπο όπως για την αρχική συνέλευση. Εκτός όπως προνοείται πιο πάνω, δεν θα χρειάζεται να δίνεται ειδοποίηση για αναβολή ή για την εργασία που θα διεξαχθεί σε εξ' αναβολής συνέλευση.
57. Σε κάθε γενική συνέλευση, ψήφισμα που τίθεται για έγκριση στη συνέλευση θα αποφασίζεται με ανάταση των χεριών εκτός αν ζητηθεί (πριν ή αφού δηλωθεί το αποτέλεσμα της ανάτασης των χεριών) ψηφοφορία με ψηφοδέλτιο:
 - (α) από τον πρόεδρο ή
 - (β) από τουλάχιστο ένα μέλος που είναι παρόν προσωπικά ή μέσω αντιπροσώπου.

Εκτός αν ζητηθεί ψηφοφορία με ψηφοδέλτιο ή δήλωση του προέδρου ότι ένα ψήφισμα έχει εγκριθεί με ανάταση των χεριών ή έχει εγκριθεί ομόφωνα ή με μια συγκεκριμένη πλειοψηφία, ή απορριφθεί και η σχετική για αυτό καταχώρηση στο βιβλίο των πρακτικών της εταιρείας σε σχέση με τη συνέλευση αυτή, θα αποτελεί τελική και αδιαμφισβήτητη απόδειξη του γεγονότος αυτού χωρίς να χρειάζεται απόδειξη του αριθμού ή της αναλογίας των ψήφων που δόθηκαν υπέρ ή εναντίον του ψηφίσματος.

Η απαίτηση για ψήφο με ψηφοδέλτιο θα μπορεί να αποσυρθεί.

58. Εκτός όπως προνοείται στον Κανονισμό 59, αν ζητηθεί κανονικά ψηφοφορία με ψηφοδέλτιο η ψηφοφορία αυτή θα διεξάγεται με τον τρόπο που θα καθορίσει ο πρόεδρος, και το αποτέλεσμα της ψηφοφορίας θα συνιστά την απόφαση της συνέλευσης στην οποία ζητήθηκε η ψηφοφορία αυτή.
59. Αν ζητηθεί ψηφοφορία με ψηφοδέλτιο για την εκλογή προέδρου ή για θέμα αναβολής της συνέλευσης, η ψηφοφορία θα διεξάγεται αμέσως. Αν η ψηφοφορία με ψηφοδέλτιο ζητηθεί για οποιοδήποτε άλλο θέμα, αυτή θα διεξάγεται σε χρόνο που ο πρόεδρος της συνέλευσης θα καθορίζει, και κάθε εργασία εκτός από την εργασία για την οποία ζητήθηκε ψηφοφορία με ψηφοδέλτιο θα συνεχίζεται ενώ θα εκκρεμεί η εργασία για την οποία ζητήθηκε η ψηφοφορία με ψηφοδέλτιο.

ΨΗΦΟΙ ΜΕΛΩΝ

60. Τηρουμένων των εκάστοτε δικαιωμάτων που έχουν απονεμηθεί ή περιορισμών που έχουν τεθεί σε οποιαδήποτε τάξη ή τάξεις μετοχών και τηρουμένων επίσης οποιωνδήποτε ειδικών προνοιών που περιέχονται σε αυτό το Καταστατικό, σε περίπτωση ψηφοφορίας με ανάταση των χεριών, κάθε μέλος που παρευρίσκεται προσωπικά ή μέσω αντιπροσώπου θα έχει μια ψήφο και σε περίπτωση ψηφοφορίας με ψηφοδέλτιο, κάθε μέλος θα έχει μια ψήφο για κάθε μετοχή που κατέχει.
61. Στην περίπτωση από κοινού κατόχων μετοχών, η ψήφος του αρχαιότερου από τους κατόχους που δίνει τη ψήφο, είτε είναι παρών είτε παρίσταται μέσω αντιπροσώπου, θα γίνεται δεκτή και θα αποκλείονται οι ψήφοι των άλλων από κοινού κατόχων και για το σκοπό αυτό, η αρχαιότητα θα κρίνεται από τη σειρά που τα ονόματα των κατόχων είναι καταχωρημένα στο Μητρώο των Μελών.
62. Μέλος που είναι φρενοπαθής, ή μέλος για το οποίο έχει εκδοθεί διάταγμα από δικαστήριο αρμόδιο για ζητήματα φρενοπάθειας, μπορεί να ψηφίζει είτε σε ψηφοφορία με ανάταση των χεριών είτε όταν σε ψηφοφορία με ψηφοδέλτιο, μέσω του διαχειριστή της περιουσίας του, των επιτρόπων, του παραλήπτη, του curator bonis ή άλλου προσώπου που επέχει θέση διαχειριστή, επιτρόπων, παραλήπτη ή curator bonis διορισμένου από το δικαστήριο, και ο τέτοιος διαχειριστής, επίτροπος, παραλήπτης, curator bonis ή άλλο πρόσωπο, θα μπορεί σε περίπτωση ψηφοφορίας με ψηφοδέλτιο, να ψηφίζει μέσω αντιπροσώπου.
63. Κανένα μέλος δεν θα δικαιούται να ψηφίζει σε γενική συνέλευση εκτός αν όλες οι κλήσεις και όλα τα ποσά που έχουν καταστεί πληρωτέα από αυτό σε σχέση με μετοχές που κατέχει στην εταιρεία έχουν πληρωθεί.

64. Καμιά ένσταση δεν θα μπορεί να προβληθεί αναφορικά με τα προσόντα οποιουδήποτε ψηφοφόρου εκτός στην ίδια τη συνέλευση ή την εξ' αναβολής συνέλευση στην οποία η ψήφος σε σχέση με την οποία προβλήθηκε η ένσταση δόθηκε ή προσφέρθηκε και κάθε ψήφος που δεν έχει αποκλειστεί στη συνέλευση αυτή, θα θεωρείται έγκυρη για όλους τους σκοπούς. Ένσταση που έχει προβληθεί έγκαιρα θα παραδίνεται στον πρόεδρο της συνέλευσης, και η απόφαση του θα είναι τελική και αδιαμφισβήτητη.
65. Σε περίπτωση ψηφοφορίας με ψηφοδέλτιο οι ψήφοι μπορούν να δίνονται προσωπικά ή μέσω αντιπροσώπου.
66. Κάθε μέλος θα δικαιούται να διορίζει ένα ή περισσότερους από ένα αντιπροσώπους για να παρίστανται στο ίδιο γεγονός με την προϋπόθεση όμως ότι τέτοιος διορισμός θα πρέπει να γίνεται με ένα μόνο έγγραφο. Νοείται ότι η παρουσία σε ένα γεγονός του προσώπου που αναφέρεται πρώτο στο έγγραφο διορισμού αντιπροσώπου θα αποκλείει οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο που αναφέρεται σε αυτό να παρακάθεται κ.ο.κ.
67. Το πληρεξούσιο με το οποίο διορίζεται ο αντιπρόσωπος πρέπει να είναι γραπτό και να υπογράφεται από το μέλος που προβαίνει στο διορισμό ή τον αντιπρόσωπο του που έχει δεόντως εξουσιοδοτηθεί γραπτώς από αυτό, ή, στην περίπτωση που το μέλος που κάνει το διορισμό είναι νομικό πρόσωπο, με την τοποθέτηση της σφραγίδας του, ή με υπογραφή δεόντως εξουσιοδοτημένου αξιωματούχου ή αντιπροσώπου του. Ο αντιπρόσωπος δεν είναι ανάγκη να είναι μέλος της εταιρείας.
68. Το έγγραφο με το οποίο διορίζεται ο αντιπρόσωπος και το πληρεξούσιο ή άλλη εξουσιοδότηση, αν υπάρχει, δυνάμει της οποίας υπογράφηκε, ή ένα πιστοποιημένο αντίγραφο του πληρεξουσίου ή της εξουσιοδότησης θα κατατίθεται στο εγγεγραμμένο γραφείο της εταιρείας όχι αργότερα από δύο εργάσιμες μέρες πριν από το χρόνο που καθορίζεται για συγκρότηση της συνέλευσης ή εξ' αναβολής συνέλευσης στην οποία το πρόσωπο που αναγράφεται στο έγγραφο διορισμού προτίθεται να ψηφίσει ή θα παραδίνεται στον τόπο που καθορίζεται για το σκοπό αυτό στην ειδοποίηση που συγκαλεί τη συνέλευση με τέτοιο τρόπο και σε τέτοιο χρόνο που μπορεί να καθορίζεται σε τέτοια ειδοποίηση. Στην περίπτωση ψηφοφορίας σε χρόνο εκτός κατά τη διάρκεια της συνέλευσης στην οποία ζητήθηκε τέτοια ψηφοφορία, το έγγραφο διορισμού αντιπροσώπου θα κατατίθεται στον τόπο που καθορίζεται για τη διεξαγωγή της ψηφοφορίας τουλάχιστο δεκαπέντε λεπτά πριν από το χρόνο που ορίστηκε για να διεξαχθεί. Οποιοδήποτε έγγραφο διορισμού πληρεξουσίου αντιπροσώπου δεν κατατεθεί ή παραδοθεί με τον τρόπο και στο χρόνο που αναφέρονται στον Κανονισμό αυτό ή σύμφωνα με τις πιο πάνω πρόνοιες δεν θα θεωρείται έγκυρο.
69. Το έγγραφο διορισμού αντιπροσώπου θα συντάσσεται με τον ακόλουθο ή τον πλησιέστερο προς τον ακόλουθο τύπο όπως δυνατό να επιτρέπουν οι περιστάσεις:

“----- Λίμιτεδ

Εγώ/εμείς ----- από ----- μέλος/μέλη της πιο πάνω εταιρείας με το παρόν διορίζω/ομε τον ----- από ----- ή σε περίπτωση κωλύματος τον ----- από ----- ως τον αντιπρόσωπο μου/μας για να ψηφίσει για μένα/μας για λογαριασμό μου/μας στην ετήσια*/έκτακτη* (*ανάλογα με την περίπτωση) γενική συνέλευση της εταιρείας που έχει συκληθεί για την ----- ημέρα του ----- 19---, και σε οποιαδήποτε αναβολή της.

Υπογράφηκε σήμερα την ----- ημέρα του ----- 19----”

70. Όπου είναι επιθυμητό να παραχωρείται στα μέλη η ευκαιρία να ψηφίζουν υπέρ ή εναντίον ενός ψηφίσματος, το πληρεξούσιο με το οποίο γίνεται ο διορισμός του αντιπροσώπου θα ακολουθεί τον ακόλουθο ή τον πλησιέστερο προς τον ακόλουθο τύπο όπως δυνατό να επιτρέπουν οι περιστάσεις:

“----- Λίμιτεδ

Εγώ/εμείς ----- από ----- μέλος/μέλη της πιο πάνω εταιρείας με το παρόν διορίζω/ομε τον ----- από ----- ή σε περίπτωση κωλύματος τον ----- από ----- ως τον αντιπρόσωπο μου/μας για να ψηφίσει για μένα/μας για λογαριασμό μου/μας στην ετήσια*/έκτακτη* (*ανάλογα με την περίπτωση) γενική συνέλευση της εταιρείας που έχει συκληθεί για την ----- ημέρα του ----- 19---, και σε οποιαδήποτε αναβολή της.

Υπογράφηκε σήμερα την ----- ημέρα του ----- 19----”

Ο τύπος αυτός θα χρησιμοποιηθεί υπέρ*/εναντίον* του ψηφίσματος. Εκτός αν του δοθεί διαφορετική εξουσιοδότηση, ο αντιπρόσωπος θα ψηφίσει κατά βούληση* (*Απαλείψατε οτιδήποτε δεν είναι επιθυμητό)”.

71. Το πληρεξούσιο με το οποίο γίνεται ο διορισμός ενός αντιπροσώπου θα εκλαμβάνεται ότι παραχωρεί και το δικαίωμα απαίτησης ή το δικαίωμα συμμετοχής σε απαίτηση για τη διεξαγωγή ψηφοφορίας με ψηφοδέλτιο ή συγκατάθεσης για σύγκληση συνέλευσης με πιο σύντομη ειδοποίηση όπως προνοείται στον Κανονισμό 48 πιο πάνω.

72. Ψήφος που δίνεται σύμφωνα με τους όρους πληρεξουσίου εγγράφου θα είναι έγκυρη παρά τον προηγούμενο θάνατο ή φρενοπάθεια του αντιπροσωπευόμενου ή την προηγούμενη ανάκληση του πληρεξουσίου ή της εξουσιοδότησης δυνάμει της οποίας έγινε το πληρεξούσιο, ή την προηγούμενη μεταβίβαση της μετοχής σε σχέση με την οποία δόθηκε το πληρεξούσιο, με την προϋπόθεση ότι ο τέτοιος θάνατος, φρενοπάθεια, ανάκληση ή μεταβίβαση που προνοούνται πιο πάνω, δεν θα έχει γνωστοποιηθεί γραπτώς προς την εταιρεία με τρόπο που να έχει παραληφθεί από την εταιρεία στο

εγγεγραμμένο γραφείο πριν από την έναρξη της συνέλευσης ή της εξ' αναβολής συνέλευσης στην οποία γίνεται χρήση του πληρεξουσίου.

73. Ο πρόεδρος μιας γενικής συνέλευσης δεν θα έχει δεύτερη ή νικώσα ψήφο.

ΓΡΑΠΤΕΣ ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΑΠΟ ΤΑ ΜΕΛΗ

75. Τηρουμένων των προβλέψεων του Νόμου, γραπτή απόφαση υπογραμμένη ή που έχει εγκριθεί με επιστολή, τέλεξ, τηλεγράφημα, τηλεομοιοτυπικό (facsimile) ή άλλη μέθοδο αναμετάδοσης γραπτών από όλα τα μέλη που σε συγκεκριμένο χρόνο δικαιούνται να λαμβάνουν ειδοποίηση και να προσέρχονται και ψηφίζουν σε γενικές συνελεύσεις - ή αν είναι οργανισμοί μέσω του κατάλληλα εξουσιοδοτημένου αντιπροσώπου τους - θα είναι έγκυρη και αποτελεσματική ως να είχε ληφθεί σε γενική συνέλευση της εταιρείας που συνεκλήθη και συνήλθε κανονικά. Η υπογραφή τέτοιων μελών όπως αναφέρεται πιο πάνω μπορεί να δίνεται πάνω σε ένα και μόνο έγγραφο ή περισσότερο από ένα έγγραφα νοουμένου ότι τέτοια υπογραφή θα δίνεται κάτω από το κείμενο του ψηφίσματος που προτίθεται να εγκριθεί.

ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ

76. Ο ελάχιστος αριθμός των συμβούλων της εταιρείας θα είναι τρεις και δεν θα υπάρχει περιορισμός ως προς το ανώτατο όριο.
77. Ο αριθμός των πρώτων συμβούλων μέσα στα πιο πάνω πλαίσια και τα ονόματα τους θα καθορισθούν από τα πρόσωπα που προσυπέγραψαν το Ιδρυτικό Έγγραφο της εταιρείας.
78. Κατά την πρώτη ετήσια γενική συνέλευση της εταιρείας όλοι οι σύμβουλοι θα αποχωρήσουν αλλά θα δικαιούνται να υποβάλουν υποψηφιότητα για επανεκλογή. Σε κάθε επόμενη ετήσια γενική συνέλευση το ένα τρίτο των εκάστοτε συμβούλων της εταιρείας, ή εάν ο αριθμός τους δεν είναι τρεις ή πολλαπλάσιος των τριών, τότε ο αριθμός που είναι πλησιέστερος προς το ένα τρίτο θα αποχωρούν από το αξίωμα.
79. Οι σύμβουλοι που θα αποχωρούν κάθε χρόνο θα είναι εκείνοι που έχουν την μακρότερη θητεία από την ημερομηνία της τελευταίας εκλογής τους αλλά μεταξύ προσώπων οι οποίοι κατέστησαν σύμβουλοι κατά την ίδια ημερομηνία εκείνοι που θα αποχωρήσουν, εκτός εάν άλλως πως συμφωνήσουν διαφορετικά μεταξύ τους θα καθορίζονται με κλήρο.
80. Σύμβουλος που αποχωρεί θα δικαιούται να είναι υποψήφιος για επανεκλογή.
81. Η εταιρεία στην γενική συνέλευση στην διάρκεια της οποίας ένας σύμβουλος αποχωρεί κατά τον πιο πάνω τρόπο θα μπορεί να συμπληρώσει την κενή θέση εκλέγοντας ένα πρόσωπο σε αυτή και αν δεν το πράξει ο αποχωρών σύμβουλος, αν προσφέρεται για επανεκλογή, θα θεωρείται ότι έχει επανεκλεγεί, εκτός εάν στην συνέλευση αυτή αποφασισθεί ρητά ότι δεν θα πληρωθεί η θέση που κενούται ή εκτός εάν ένα ψήφισμα για την επανεκλογή τέτοιου συμβούλου θα έχει προταθεί στην συνέλευση και απορριφθεί.
82. Κανένα πρόσωπο εκτός από ένα σύμβουλο που αποχωρεί κατά την συνέλευση δεν θα δικαιούται να εκλεγεί στην θέση του συμβούλου σε οποιαδήποτε γενική συνέλευση εκτός αν προταθεί από τους συμβούλους ή εκτός εάν έχει αφαιρεθεί στο εγγεγραμμένο γραφείο της εταιρείας γραπτή ειδοποίηση, υπογραμμένη από ένα μέλος της εταιρείας που δικαιούται να παρευρεθεί και να ψηφίσει στην συνέλευση της εταιρείας σε σχέση με την οποία δίνεται ειδοποίηση για την πρόθεση του να προτείνει το πρόσωπο αυτό για εκλογή μαζί με γραπτή ειδοποίηση υπογραμμένη από το πρόσωπο αυτό που να δηλώνει την προθυμία του να εκλεγεί, τουλάχιστο τρεις και όχι περισσότερες από εβδομήντα μέρες πριν από την ημερομηνία που έχει καθοριστεί για την συνέλευση.
83. Η αμοιβή των συμβούλων θα καθορίζεται από καιρό σε καιρό από την εταιρεία σε γενική συνέλευση. Η αμοιβή αυτή θα λογίζεται ότι κερδίζεται από μέρα σε μέρα. Οι σύμβουλοι θα δικαιούνται επίσης να πληρώνονται τα έξοδα μετακίνησης, ξενοδοχείου και άλλα λογικά έξοδα στα οποία υποβάλλονται για να παρευρισκονται σε συνεδριάσεις των συμβούλων ή για να επιστρέφουν από αυτές ή στα οποία με οποιοδήποτε άλλο τρόπο υποβλήθηκαν σε σχέση με τις εργασίες της εταιρείας.
84. Δεν είναι απαραίτητο για κάποιο σύμβουλο να είναι εγγεγραμμένος ιδιοκτήτης μετοχών της εταιρείας για να μπορεί να είναι σύμβουλος και σε τέτοια περίπτωση θα δικαιούται να λαμβάνει ειδοποίηση και να παρακάθεται σε όλες τις γενικές συνελεύσεις της εταιρείας.
85. Ένας σύμβουλος της εταιρείας μπορεί να είναι ή να διοριστεί σύμβουλος ή άλλος αξιωματούχος ή με άλλο τρόπο να αποκτήσει συμφέρο σε οποιαδήποτε εταιρεία που η ίδρυση της προωθήθηκε από την εταιρεία ή στην οποία η εταιρεία μπορεί να έχει συμφέρο ως μέτοχος ή με άλλο τρόπο, και ένας τέτοιος σύμβουλος με κανένα τρόπο δεν θα έχει υποχρέωση να δίνει λογαριασμό στην εταιρεία για οποιαδήποτε αμοιβή ή άλλα ωφελήματα που λαμβάνει με την ιδιότητα του ως συμβούλου ή αξιωματούχου ή λόγω του συμφέροντος του στην άλλη εταιρεία, εκτός αν η εταιρεία εκδώσει διαφορετικές οδηγίες.

ΕΞΟΥΣΙΕΣ ΚΑΙ ΚΑΘΗΚΟΝΤΑ ΤΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ

- 87(a). Οι σύμβουλοι θα διευθύνουν τις εργασίες της εταιρείας και θα μπορούν να πληρώνουν όλα τα έξοδα σε σχέση με την προαγωγή και εγγραφή της εταιρείας εκτός αυτές που αναφέρονται στον Κανονισμό 87(β) πιο κάτω και τις εξουσίες και θα μπορούν να ασκούν όλες τις εξουσίες της εταιρείας που δεν απαιτούνται από το Νόμο ή από το Καταστατικό αυτό να ασκούνται από την εταιρεία σε γενική συνέλευση, τηρουμένων όμως των προνοιών του Καταστατικού αυτού, των προνοιών του Νόμου, και των προνοιών τυχόν κανονισμών, που δεν θα έρχονται σε σύγκρουση με το Καταστατικό αυτό ή τις πρόνοιες του Νόμου, που θα έχουν θεσπισθεί από την εταιρεία σε γενική συνέλευση κανονισμός όμως που θα έχει

θεσπισθεί από την εταιρεία σε γενική συνέλευση, με κανένα τρόπο δεν θα καθιστά άκυρη οποιαδήποτε προηγούμενη πράξη των συμβούλων η οποία θα ήταν έγκυρη αν ο Κανονισμός αυτός δεν είχε θεσπισθεί.

- 87(β). Η εταιρεία σε γενική συνέλευση έχει αποκλειστική εξουσία και αρμοδιότητα να λαμβάνει, στα πλαίσια της εκάστοτε ισχύουσας νομοθεσίας, οποιαδήποτε απόφαση αναφορικά με την εξαγορά των δικών της μετοχών, την ακύρωση οποιασδήποτε εκδομένης μετοχής, την επιστροφή οποιουδήποτε ποσού σε οποιοδήποτε μέτοχο ο οποίος απαιτεί την επιστροφή οποιουδήποτε τέτοιου ποσού σύμφωνα με τις πρόνοιες οποιουδήποτε νόμου ή δυνάμει απόφασης οποιουδήποτε δικαστηρίου και οι σύμβουλοι δεν έχουν οποιαδήποτε εξουσία ή αρμοδιότητα να λάβουν οποιαδήποτε απόφαση, εξουσιοδοτήσεις και διακριτικές εξουσίες (που δεν θα είναι μεγαλύτερες εκείνων που έχουν οι σύμβουλοι δυνάμει του Καταστατικού αυτού) και για την περίοδο και με τους όρους που οι σύμβουλοι κατά την κρίση τους θα καθορίζουν, και τα πληρεξούσια αυτά έγγραφα θα μπορούν να περιλαμβάνουν τέτοιες πρόνοιες για την προστασία ή διευκόλυνση των τρίτων προσώπων που συναλλάσσονται με τον πληρεξούσιο αυτόν αντιπρόσωπο, που οι σύμβουλοι κρίνουν σωστό να περιλάβουν, και θα μπορούν επίσης να εξουσιοδοτούν τον πληρεξούσιο αντιπρόσωπο να μεταβιβάζει όλες ή μερικές από τις εξουσίες, εξουσιοδοτήσεις και διακριτικές εξουσίες που θα έχει ο ίδιος.
88. Οι σύμβουλοι μπορούν από καιρό σε καιρό και σε οποιοδήποτε χρόνο, με πληρεξούσιο έγγραφο, να διορίζουν οποιαδήποτε εταιρεία, οίκο ή σώμα προσώπων, που κατονομάζεται άμεσα ή έμμεσα από τους συμβούλους, για να ενεργεί (ή να ενεργούν) ως πληρεξούσιος αντιπρόσωπος (πληρεξούσιοι αντιπρόσωποι) της εταιρείας για τους σκοπούς και με τις εξουσίες, εξουσιοδοτήσεις και διακριτικές εξουσίες (που δεν θα είναι μεγαλύτερες εκείνων που έχουν οι σύμβουλοι δυνάμει του Καταστατικού αυτού) και για την περίοδο και με τους όρους που οι σύμβουλοι κατά την κρίση τους θα καθορίζουν, και τα πληρεξούσια αυτά έγγραφα θα μπορούν να περιλαμβάνουν τέτοιες πρόνοιες για την προστασία ή διευκόλυνση των τρίτων προσώπων που συναλλάσσονται με τον πληρεξούσιο αυτόν αντιπρόσωπο, που οι σύμβουλοι κρίνουν σωστό να περιλάβουν, και θα μπορούν επίσης να εξουσιοδοτούν τον πληρεξούσιο αντιπρόσωπο να μεταβιβάζει όλες ή μερικές από τις εξουσίες, εξουσιοδοτήσεις και διακριτικές εξουσίες που θα έχει ο ίδιος.
89. Η εταιρεία μπορεί να ασκεί τις εξουσίες που της παρέχονται από το Άρθρο 36 του Νόμου και που αφορούν το δικαίωμα της εταιρείας να έχει επίσημη σφραγίδα για χρήση στο εξωτερικό και οι εξουσίες αυτές θα ασκούνται από τους συμβούλους.
90. Η εταιρεία μπορεί να ασκεί τις εξουσίες που της παρέχονται από τα Άρθρα 114 μέχρι 117 (και των δύο ισχύουν συμπεριλαμβανομένων) του Νόμου σχετικά με την τήρηση μητρώου για το εξωτερικό και οι σύμβουλοι μπορούν (σύμφωνα με τις πρόνοιες των πιο πάνω άρθρων) να εκδίδουν και να τροποποιούν τέτοιους κανονισμούς όπως θεωρούν σκόπιμο για την τήρηση του μητρώου αυτού.
91. Σύμβουλος που με οποιοδήποτε τρόπο, άμεσα ή έμμεσα, έχει συμφέρο σε συμβόλαιο ή σε προτεινόμενο συμβόλαιο με την εταιρεία, οφείλει να δηλώνει τη φύση του συμφέροντος του σε συνεδρίαση των συμβούλων σύμφωνα με το Άρθρο 191 του Νόμου.
92. Κανένας σύμβουλος δε θα είναι ελεύθερος να ψηφίζει σε σχέση με οποιοδήποτε συμβόλαιο ή διευθέτηση στο οποίο είναι ενδιαφερόμενος και αν το πράξει η ψήφος δε θα υπολογίζεται ούτε και ο ίδιος θα υπολογίζεται για το σχηματισμό απαρτίας κατά τη συνεδρίαση, αλλά κανένας από τους περιορισμούς αυτούς δε θα έχει εφαρμογή σε σχέση με:
- (α) οποιαδήποτε διευθέτηση για την παροχή προς οποιοδήποτε σύμβουλο, οποιαδήποτε εξασφάλιση ή εγγύησης αναφορικά με χρήματα στα οποία δαπάνησε ή υποχρεώσε τις οποίες ανέλαβε προς όφελος της εταιρείας, ή
 - (β) οποιαδήποτε διευθέτηση για την παροχή από την εταιρεία οποιασδήποτε εξασφάλισης προς τρίτα πρόσωπα αναφορικά με οφειλή ή υποχρέωση της εταιρείας για την οποία σύμβουλος ο ίδιος ανέλαβε την ευθύνη ολικά ή μερικά δυνάμει οποιασδήποτε εγγύησης ή με την κατάθεση οποιασδήποτε εξασφάλισης, ή
 - (γ) οποιοδήποτε συμβόλαιο για την προσυπογραφή ή συνυπογραφή από οποιοδήποτε σύμβουλο σε σχέση με μετοχές ή ομόλογα της εταιρείας, ή
 - (δ) οποιοδήποτε συμβόλαιο ή διευθέτηση με οποιαδήποτε άλλη εταιρεία στην οποία είναι ενδιαφερόμενος μόνο ως αξιωματούχος της εταιρείας ή ως κάτοχος μετοχών ή άλλων εξασφαλίσεων,
- και οι περιορισμοί αυτοί μπορούν σε οποιοδήποτε χρόνο να αναστέλλονται ή να μεταβάλλονται σε οποιαδήποτε έκταση, μόνο από την εταιρεία σε γενική συνέλευση.
93. Ένας σύμβουλος θα δικαιούται να κατέχει αξίωμα ή άλλη κερδοφόρα θέση στην εταιρεία (εκτός από το αξίωμα του ελεγκτή) παράλληλα προς το αξίωμα του συμβούλου, για την περίοδο και με τους όρους (σε σχέση με αμοιβή ή άλλα ζητήματα) που οι σύμβουλοι δυνατό να καθορίζουν, και κανένας σύμβουλος ή υποψήφιος σύμβουλος δεν θα χάνει το δικαίωμα του, λόγω του αξιώματος του αυτού από του να συμβάλλεται με την εταιρεία είτε σε σχέση με το χρόνο της ηθειας του στο αξίωμα ή την άλλη αυτή κερδοφόρα θέση είτε ως πωλητής ή αγοραστής ή με άλλο τρόπο ούτε και οποιοδήποτε τέτοιο συμβόλαιο ή οποιοδήποτε συμβόλαιο ή διευθέτηση που θα έχει συναφθεί από ή για λογαριασμό της εταιρείας, στην οποία ο σύμβουλος αυτός έχει κάποιο συμφέρο δε θα υπόκειται σε ακύρωση ούτε οποιοσδήποτε σύμβουλος που θα έχει συνάψει ένα τέτοιο συμβόλαιο ή που θα έχει ένα τέτοιο συμφέρο δε θα έχει υποχρέωση να δίνει λογαριασμό στην εταιρεία για οποιοδήποτε κέρδος που θα προσκομίσει από οποιοδήποτε τέτοιο συμβόλαιο ή διευθέτηση από το γεγονός και μόνο ότι ο σύμβουλος αυτός κατέχει το αξίωμα του συμβούλου ή λόγω της σχέσης εμπιστοσύνης που δημιουργείται από το αξίωμα αυτό.
94. Ένας σύμβουλος μπορεί ο ίδιος ή μέσω του οίκου του να ενεργεί υπό επαγγελματική ιδιότητα για την εταιρεία, και ο ίδιος ή ο οίκος του θα δικαιούται σε αμοιβή για την παροχή επαγγελματικών υπηρεσιών σαν να μην επρόκειτο για σύμβουλο νοείται ότι καμιά από τις πρόνοιες αυτές θεωρείται ότι εξουσιοδοτεί ένα σύμβουλο ή τον οίκο του να ενεργεί ως ελεγκτής της εταιρείας.

95. Κάθε επιταγή, χρεωστικό γραμμάτιο, διαταχτικό πληρωμής, συναλλαγματική, ή άλλο διαπραγματεύσιμο αξιόγραφο, και κάθε απόδειξη παραλαβής χρημάτων από την εταιρεία, θα υπογράφεται, εκδίδεται, γίνεται αποδεκτή, οπισθογραφείται ή με άλλο τρόπο εκτελείται ανάλογα με την περίπτωση κατά τον τρόπο που οι σύμβουλοι μπορεί να καθορίσουν από καιρό σε καιρό με απόφαση τους.
96. Οι σύμβουλοι θα φροντίζουν ώστε να τηρούνται πρακτικά σε βιβλία που θα φυλάσσονται για το σκοπό αυτό που αφορούν:
- (α) όλους τους διορισμούς αξιωματούχων στους οποίους προβαίνουν οι σύμβουλοι
 - (β) τα ονόματα των παρόντων συμβούλων ή οποιασδήποτε επιτροπής των συμβούλων σε κάθε συνεδρία
 - (γ) όλων των αποφάσεων και διαδικασιών των συνεδριάσεων της εταιρείας, των συμβούλων και των επιτροπών συμβούλων και κάθε σύμβουλος που είναι παρόν σε οποιαδήποτε συνεδρίαση των συμβούλων ή επιτροπής των συμβούλων θα υπογράφει το όνομα του στο βιβλίο που θα τηρείται για το σκοπό αυτό.
97. Οι σύμβουλοι μπορούν να παραχωρούν συντάξεις αφυπηρέτησης ή ετήσιες χορηγίες ή άλλα φιλοδωρήματα ή επιδόματα, περιλαμβανομένων επιδομάτων συνεπεία θανάτου, σε οποιοδήποτε πρόσωπο ή στη χήρα ή τους εξαρτώμενους οποιοδήποτε προσώπου αναφορικά με υπηρεσίες που πρόσφερε προς την εταιρεία ως σύμβουλος ή σύμβουλος κάτοχος εκτελεστικού αξιώματος ή σε οποιοδήποτε άλλο αξίωμα ή έμμισθη θέση στην εταιρεία ή έμμεσα ως αξιωματούχος ή εργοδοτούμενος οποιασδήποτε εξαρτώμενης εταιρείας της εταιρείας, ανεξάρτητα του ότι αυτός μπορεί να ήταν ή μπορεί να είχε διατελέσει σύμβουλος της εταιρείας και η εταιρεία μπορεί να προβαίνει σε πληρωμές για αυτό σε σχέση με ασφαλιστικές καλύψεις ή καταπιστεύματα (trusts) αναφορικά με αυτό το πρόσωπο και μπορεί να περιλαμβάνει στους όρους εργοδότησης οποιοδήποτε τέτοιου προσώπου δικαιώματα αναφορικά με τέτοιες συντάξεις, ετήσιες χορηγίες και επιδόματα χωρίς να κωλύεται στην παραχώρηση τέτοιων συντάξεων αφυπηρέτησης ή ετήσιων χορηγιών ή άλλων φιλοδωρημάτων ή επιδομάτων, περιλαμβανομένων επιδομάτων συνεπεία θανάτου, όχι ως μέρος και ανεξάρτητα από τους όρους οποιασδήποτε εργοδότησης αλλά με την αφυπηρέτηση, παραίτηση ή θάνατο οποιοδήποτε τέτοιου προσώπου, όπως οι σύμβουλοι μπορεί να αποφασίσουν.
98. Κάθε σύμβουλος μπορεί σε οποιοδήποτε χρόνο και από καιρό σε καιρό, με έγγραφο που υπογράφεται από τον ίδιο, να διορίζει οποιοδήποτε πρόσωπο σύμβουλο ή όχι της εταιρείας ως αντικαταστάτη σύμβουλο, στη θέση του, και για οποιαδήποτε περίοδο καθορίσει, και ο αντικαταστάτης σύμβουλος θα έχει κατά την περίοδο αυτή το δικαίωμα να παρευρίσκεται και ψηφίζει σε οποιαδήποτε συνεδρία των συμβούλων και θα έχει γενικά και θα εξασκεί όλα τα δικαιώματα, εξουσίες και καθήκοντα του συμβούλου που τον διορίζει νοουμένου πάντοτε ότι ο διορίζων σύμβουλος μπορεί οποτεδήποτε να ανακαλέσει τον διορισμό αυτό και σε περίπτωση θανάτου ή ανικανότητας του διορίζοντα συμβούλου ή σε περίπτωση κατά την οποία αυτός θα παύσει για οποιοδήποτε λόγο να κατέχει τη θέση του συμβούλου, ο διορισμός τερματίζεται αυτόματα και παύει να έχει ισχύ.
- Αν αντικαταστάτης σύμβουλος είναι ήδη σύμβουλος της εταιρείας, θα έχει χωριστή ψήφο ως αντικαταστάτης σύμβουλος και θα υπολογίζεται χωριστά για σκοπούς απαρτίας.
99. Οποιοδήποτε πρόσωπο που ενεργεί ως αντικαταστάτης σύμβουλος θα θεωρείται ως αξιωματούχος της εταιρείας και θα είναι προσωπικά υπεύθυνος έναντι της για τις πράξεις και παραλείψεις του και η αμοιβή του θα πληρώνεται από το ποσό της αμοιβής του συμβούλου που τον διορίζει και θα συνίσταται σε οποιοδήποτε μέρος αυτής της αμοιβής, όπως δυνατό να συμφωνήσουν ο διορίζων σύμβουλος και ο αντικαταστάτης του.
100. Οι σύμβουλοι μπορούν σε οποιοδήποτε χρόνο να απαιτήσουν από οποιοδήποτε πρόσωπο του οποίου το όνομα είναι καταχωρημένο στο Μητρώο των Μελών της εταιρείας να τους εφοδιάσει με οποιαδήποτε πληροφορία που να υποστηρίζεται - αν οι σύμβουλοι το απαιτήσουν - από επίσημη δήλωση, την οποία αυτοί μπορεί να θεωρήσουν αναγκαία για το σκοπό του να αποφασίσουν αν η εταιρεία είναι εξαιρούμενη ιδιωτική εταιρεία ή όχι με την έννοια της παρ. 4 του εδαφίου 123 του Νόμου.

ΕΚΠΤΩΣΗ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΑΠΟ ΤΟ ΑΞΙΩΜΑ ΤΟΥΣ

101. Το αξίωμα του συμβούλου θα κενώνεται αν ο σύμβουλος:
- (α) κηρύσσεται σε πτώχευση ή προβαίνει σε διευθέτηση ή διακανονισμό με τους πιστωτές του γενικά ή
 - (β) του επιβάλλεται απαγόρευση να είναι σύμβουλος δυνάμει διατάγματος που εκδίδεται σύμφωνα με το Άρθρο 180 του Νόμου ή
 - (γ) καταστεί φρενοπαθής ή
 - (δ) παραιτηθεί από το αξίωμα του με γραπτή ειδοποίηση προς την εταιρεία ή
 - (ε) απουσιάζει, για λόγους άσχετους με τις εργασίες της εταιρείας, για περισσότερους από έξι μήνες, από τουλάχιστο τρεις διαδοχικές συνεδριάσεις του συμβουλίου που συνεκλήθησαν και συνήλθαν κανονικά, χωρίς την άδεια του συμβουλίου.

ΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΑΠΟΜΑΚΡΥΝΣΗ ΤΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ

102. Η εταιρεία μπορεί, από καιρό σε καιρό με σύνθητες ψήφισμα, να αυξάνει ή ελαττώνει τον αριθμό των συμβούλων.

103. Οι σύμβουλοι έχουν εξουσία να διορίζουν, οποτεδήποτε και από καιρό σε καιρό, οποιοδήποτε πρόσωπο ως σύμβουλο είτε για να συμπληρωθεί κενή θέση, επιπρόσθετα προς τους ήδη υπάρχοντες συμβούλους, αλλά ο συνολικός αριθμός των συμβούλων δεν πρέπει να υπερβαίνει τον αριθμό που ορίζεται από ή σύμφωνα με αυτό το Καταστατικό. Κάθε σύμβουλος που διορίζεται με αυτό τον τρόπο θα κατέχει τη θέση του μέχρι την επόμενη ετήσια γενική συνέλευση οπότε και θα είναι επανεκλέξιμος.
104. Η εταιρεία μπορεί με σύνηθες ψήφισμα για το οποίο δόθηκε ειδική ειδοποίηση σύμφωνα με το Άρθρο 136 του Νόμου, να παύσει σύμβουλο πριν από τη παρέλευση της θητείας του ανεξάρτητα με το τι προβλέπεται στο παρόν Καταστατικό ή οποιαδήποτε συμφωνία που έγινε μεταξύ της εταιρείας και του συμβούλου. Η παύση αυτή δεν θα επηρεάζει οποιαδήποτε αξίωση που ο σύμβουλος αυτός μπορεί να έχει για αποζημιώσεις για αθέτηση οποιοδήποτε συμβολαίου υπηρεσίας μεταξύ αυτού και της εταιρείας.
105. Η εταιρεία μπορεί με σύνηθες ψήφισμα, να διορίζει άλλο πρόσωπο στη θέση του συμβούλου που παύθηκε από το αξίωμα του σύμφωνα με τον προηγούμενο Κανονισμό και χωρίς επηρεασμό των εξουσιών των συμβούλων σύμφωνα με τον Κανονισμό 103, η εταιρεία μπορεί σε γενική συνέλευση να διορίσει οποιοδήποτε πρόσωπο ως σύμβουλο είτε για να πληρωθεί κενή θέση είτε ως επιπρόσθετο σύμβουλο και να αποφασίσει την περίοδο που το πρόσωπο αυτό θα κατέχει τη θέση.

ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ

106. Οι σύμβουλοι μπορούν να συνεδριάζουν για τη διεξαγωγή των εργασιών τους, να αναβάλλουν και να διευθετούν διαφορετικά τις συνεδρίες τους όπως αυτοί θεωρούν σωστό. Θέματα που εγείρονται σε οποιαδήποτε συνεδρία θα αποφασίζονται με πλειοψηφία. Σε περίπτωση ισοψηφίας, ο πρόεδρος δεν θα έχει δευτέρα ή νικώσα ψήφο. Κάθε σύμβουλος μπορεί, και ο γραμματέας, μετά από αίτηση συμβούλου σε οποιοδήποτε χρόνο, θα πρέπει να συγκαλεί συνεδρία των συμβούλων.
107. Η απαρτία που είναι αναγκαία για τη διεξαγωγή εργασίας από τους συμβούλους μπορεί να ορίζεται από τους συμβούλους και αν δεν καθορισθεί θα απαιτείται η παρουσία του ενός δευτέρου τουλάχιστον του συνολικού αριθμού των συμβούλων. Νοείται ότι εφόσο η εταιρεία, δυνάμει των προνοιών αυτού του Καταστατικού, έχει μόνο ένα σύμβουλο, γραπτή απόφαση υπογραμμένη από αυτό τον σύμβουλο σύμφωνα με τις πρόνοιες του Κανονισμού 114 πιο κάτω, θα θεωρείται για κάθε περίπτωση ως απόφαση των συμβούλων που εγκρίθηκε σε συνεδρία των συμβούλων στην οποία υπήρχε απαρτία.
108. Οι συνεχιζόμενοι σύμβουλοι μπορούν να ενεργούν παρά το γεγονός ότι έχει κενωθεί θέση στο συμβούλιο όμως, αν κι εφόσο ο αριθμός τους μειωθεί κάτω από τον επιτρεπόμενο, σύμφωνα με τις πρόνοιες του Καταστατικού αυτού, κατώτατο αριθμό συμβούλων, οι συνεχιζόμενοι σύμβουλοι ή σύμβουλος θα δικαιούνται να ενεργούν για το σκοπό της αύξησης του αριθμού των συμβούλων στον κατώτατο αυτό ή άλλο μεγαλύτερο αριθμό πάντοτε όμως μέσα στα πλαίσια που καθορίζονται από το Καταστατικό, ή για τη σύγκληση γενικής συνέλευσης της εταιρείας, και για κανένα άλλο σκοπό.
109. Οι σύμβουλοι μπορούν να εκλέγουν πρόεδρο των συνεδριάσεων τους και να ορίζουν την περίοδο που ο πρόεδρος θα κατέχει το αξίωμα. Αν όμως δεν εκλεγεί πρόεδρος ή αν ο πρόεδρος δεν είναι παρών μέσα σε δεκαπέντε λεπτά από την ώρα που είχε οριστεί για τη συγκρότηση της συνεδρίασης του συμβουλίου, τότε οι παρόντες σύμβουλοι θα εκλέγουν ένα από αυτούς για να προεδρεύσει στη συνεδρίαση.
110. Οι σύμβουλοι μπορούν να μεταβιβάζουν οποιοδήποτε από τις εξουσίες τους σε επιτροπές που θα απαρτίζονται από μέλος ή μέλη του σώματος τους που σύμφωνα με την κρίση τους μπορεί να καθορίσουν επιτροπή που συγκροτείται με τον τρόπο αυτό, θα έχει υποχρέωση, στην άσκηση των εξουσιών που της έχουν μεταβιβαστεί, να συμμορφώνεται με τυχόν κανονισμούς που της επιβάλλονται από τους συμβούλους.
111. Μια επιτροπή μπορεί να εκλέγει πρόεδρο των συνεδριάσεων της αν δεν διοριστεί τέτοιος πρόεδρος, ή αν σε μια συνεδρίαση ο πρόεδρος δεν είναι παρών μέσα σε πέντε λεπτά από την ώρα που ορίστηκε για τη συγκρότηση της συνεδρίασης, τα παρόντα μέλη θα μπορούν να επιλέξουν ένα από αυτούς να προεδρεύσει στη συνεδρίαση.
112. Οι επιτροπές μπορούν να συνεδριάζουν και να αναβάλλουν τις συνεδριάσεις τους κατά την κρίση τους. Ζητήματα που εγείρονται σε οποιαδήποτε συνεδρίαση θα αποφασίζονται με πλειοψηφία των παρόντων μελών, και στην περίπτωση ισοψηφίας, ο πρόεδρος της συνεδρίασης δεν θα έχει δευτέρα ή νικώσα ψήφο.
113. Όλες οι πράξεις σε μια συνεδρίαση των συμβούλων ή επιτροπής των συμβούλων ή ενός προσώπου που ενεργεί ως σύμβουλος θα είναι έγκυρες παρά το γεγονός ότι θα έχει εκ των υστέρων ανακαλυφθεί ότι υπήρχε κάποια στέλεια στο διορισμό του συμβούλου ή του προσώπου που ενεργήσε με τον πιο πάνω τρόπο, ή ότι αυτοί ή μερικοί από αυτούς έχουν εκπέσει από το αξίωμα τους, με τον ίδιο τρόπο που θα ήταν έγκυρες αν το καθένα από τα πρόσωπα αυτά είχε διοριστεί με έγκυρο τρόπο και είχε τα απαιτούμενα προσόντα για να είναι σύμβουλος.

ΓΡΑΠΤΕΣ ΚΑΙ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΤΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ

114. (α) Γραπτή απόφαση υπογραμμένη ή εγκριμένη με επιστολή, τηλεγράφημα, ραδιοτηλεγράφημα, τέλεξ, τηλεμοιότυπο (telex) ή με οποιοδήποτε άλλο τρόπο αναμετάδοσης γραπτών από όλους τους συμβούλους ή τους αναπληρωτές τους, θα είναι εξίσου έγκυρη και δεσμευτική όπως θα ήταν αν αυτή λαμβανόταν σε συνεδρία των συμβούλων που συγκλήθηκε και έγινε κανονικά, και όπου τέτοια απόφαση είναι υπογεγραμμένη ή εγκριμένη με τον τρόπο που αναφέρεται πιο πάνω θα μπορεί να αποτελείται από διάφορα έγγραφα το καθένα από τα οποία να είναι υπογραμμένο ή εγκριμένο ως πιο πάνω από ένα ή περισσότερα από τα προαναφερθέντα πρόσωπα.

(β) Για τους σκοπούς αυτού του Καταστατικού η ταυτόχρονη σύνδεση μέσω τηλεφώνου ή άλλων μέσων επικοινωνίας αριθμού συμβούλων όχι λιγότερων από τον αριθμό που συνιστά απαρτία, έστω και αν ένας ή περισσότεροι από τους συμβούλους είναι εκτός της Κύπρου, θα θεωρείται ότι συνιστά συνεδρίαση των συμβούλων και όλες οι πρόνοιες

σε αυτό το Καταστατικό ως προς τις συνεδριάσεις των συμβούλων θα εφαρμόζονται σε τέτοιες συνεδριάσεις εφόσο οι πιο κάτω προϋποθέσεις ισχύουν:

- (i) όλοι οι σύμβουλοι που στο συγκεκριμένο χρόνο δικαιούνται να λαμβάνουν ειδοποίηση για συνεδρίαση των συμβούλων θα έχουν δικαίωμα να λαμβάνουν ειδοποίηση για συνεδρίαση με τηλέφωνο ή άλλο μέσο επικοινωνίας και να συνδέονται με τηλέφωνο ή τέτοια άλλα μέσα επικοινωνίας για τους σκοπούς τέτοιας συνεδρίασης. Ειδοποίηση για τέτοια συνεδρίαση μπορεί να δίνεται μέσω τηλεφώνου ή άλλων μέσων επικοινωνίας.
- (ii) κάθε ένας από τους συμβούλους που παίρνουν μέρος στη συνεδρίαση πρέπει να μπορεί να ακούει τον καθένα από τους άλλους συμβούλους που λαμβάνουν μέρος στη συνεδρίαση.

και πρακτικό των διαδικασιών σε μια τέτοια συνεδρίαση θα αποτελεί επαρκή μαρτυρία τέτοιων διαδικασιών και της τήρησης όλων των αναγκαίων τύπων, αν πιστοποιηθεί ως ορθό πρακτικό από το πρόσωπο που προέδρευσε της συνεδρίασης ή τον γραμματέα.

ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

- 115. Οι σύμβουλοι μπορούν από καιρό σε καιρό να διορίζουν ένα ή περισσότερους από αυτούς ως διευθύνοντα ή διευθύνοντες συμβούλους για τόση χρονική περίοδο και κάτω από τέτοιους όρους που σύμφωνα με την κρίση τους θα καθορίσουν. Οι σύμβουλοι μπορούν να ανακαλούν το διορισμό σύμφωνα με τους όρους οποιασδήποτε συμφωνίας που έγινε σε οποιαδήποτε ειδική περίπτωση. Ο διορισμένος σύμβουλος δεν θα υπόκειται σε αποχώρηση με εναλλαγή αν σε οποιοδήποτε χρόνο αυτό ισχύει σύμφωνα με αυτό το Καταστατικό αλλά ο διορισμός του τερματίζεται αν αυτός για οποιοδήποτε λόγο παύσει να είναι σύμβουλος.
- 116. Ένας διευθύνοντας σύμβουλος θα δικαιούται να παίρνει αμοιβή (είτε με τη μορφή μισθού είτε με τη μορφή προμήθειας ή συμμετοχής στα κέρδη, είτε μερικά με τον ένα και μερικά με τον άλλο τρόπο) που οι σύμβουλοι θα εγκρίνουν από καιρό σε καιρό.
- 117. Οι σύμβουλοι μπορούν από καιρό σε καιρό να αναθέτουν και μεταβιβάζουν στους διευθύνοντες συμβούλους όλες ή μερικές από τις εξουσίες των συμβούλων όπως κρίνουν σωστό, αλλά η ενάσκηση από ένα διευθύνοντα σύμβουλο οποιωνδήποτε εξουσιών θα υπόκειται στους πιθανούς κανονισμούς και/ή περιορισμούς που οι σύμβουλοι μπορεί να καθορίσουν ή να επιβάλουν από καιρό σε καιρό, και οι εξουσίες αυτές θα μπορούν οποτεδήποτε να ανακαλούνται ή να τροποποιούνται.

ΓΡΑΜΜΑΤΕΑΣ

- 118. Ο γραμματέας θα διορίζεται από τους συμβούλους για τόση περίοδο, με τέτοια αμοιβή και κάτω από τέτοιους όρους που θα καθορίσουν οι σύμβουλοι. Οι σύμβουλοι μπορούν, αν το επιθυμούν, να διορίζουν ένα ή περισσότερα πρόσωπα για να ενεργούν ως βοηθός γραμματέας.
- 119. Πρόσωπο που είναι:-
 - (α) ο μόνος σύμβουλος της εταιρείας ή
 - (β) νομικό πρόσωπο που ο μόνος σύμβουλος του είναι ο μόνος σύμβουλος της εταιρείας ή
 - (γ) ο μόνος σύμβουλος νομικού προσώπου το οποίο είναι ο μόνος σύμβουλος της εταιρείαςδεν θα μπορεί να διορίζεται στο αξίωμα του γραμματέα.
- 120. Πρόνοια του Νόμου ή του Καταστατικού αυτού που επιβάλλει ή εξουσιοδοτεί να γίνει κάτι από ή σε σχέση με ένα σύμβουλο ή το γραμματέα δεν θα θεωρείται ότι έχει εφαρμοσθεί αν αυτό έγινε από ή σε σχέση με πρόσωπο που ταυτόχρονα ενεργεί και ως σύμβουλος και ως, ή αντί του γραμματέα.

Η ΣΦΡΑΓΙΔΑ

- 121. (α) Η σφραγίδα της εταιρείας θα χρησιμοποιείται μόνο μετά από εξουσιοδότηση των συμβούλων και κάθε έγγραφο πάνω στο οποίο θα τίθεται η σφραγίδα θα υπογράφεται από ένα σύμβουλο και από τον γραμματέα ή από δεύτερο σύμβουλο ή από κάποιο άλλο πρόσωπο που διορίζεται από το διοικητικό συμβούλιο για το σκοπό αυτό.
- (β) Η εταιρεία μπορεί να έχει επίσημη σφραγίδα, επιπρόσθετα από τη σφραγίδα που αναφέρεται πιο πάνω, η οποία θα είναι όπως προβλέπει το Άρθρο 36(1) του Νόμου και θα χρησιμοποιείται για τους σκοπούς που αναφέρονται σε αυτό το Άρθρο.

ΣΥΝΕΛΕΥΣΕΙΣ ΣΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ

- 122. Ανεξάρτητα από οποιαδήποτε πρόνοια που περιλαμβάνεται στους Κανονισμούς που εφαρμόζονται στην εταιρεία, οι συνεδρίες των συμβούλων καθώς και οι γενικές συνελεύσεις της εταιρείας (τακτικές και έκτακτες) μπορούν να συγκαλούνται και να γίνονται είτε στην Κύπρο είτε στο εξωτερικό, σε οποιαδήποτε πόλη ή τόπο όπως η πλειοψηφία των συμβούλων ή των μελών, ανάλογα με την περίπτωση, ζητήσουν γραπτώς.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ

- 123. Η εταιρεία μπορεί σε γενική συνέλευση να δηλώνει μερίσματα, αλλά κανένα μέρισμα δε θα υπερβαίνει το ποσό που συνιστούν οι σύμβουλοι.

124. Οι σύμβουλοι μπορούν από καιρό σε καιρό να πληρώνουν στα μέλη ενδιάμεσα μερίσματα που οι σύμβουλοι κρίνουν ότι η πληρωμή τους δικαιολογείται από τα κέρδη της εταιρείας.
125. Μέρισμα δεν θα πληρώνεται παρά μόνο από τα κέρδη.
126. Οι σύμβουλοι μπορούν να κατακρατούν τέτοια ποσά από τα κέρδη της εταιρείας που οι ίδιοι κρίνουν σωστό, ως αποθεματικό ή αποθεματικά τα οποία θα χρησιμοποιούνται, κατά την κρίση των συμβούλων, για σκοπούς που τα κέρδη της εταιρείας μπορούν νόμιμα να χρησιμοποιούνται, και μέχρι που χρησιμοποιηθούν κατά τον τρόπο αυτό, και πάλι κατά την κρίση των συμβούλων, θα μπορούν είτε να χρησιμοποιούνται για την επιχείρηση της εταιρείας είτε να επενδύονται σε τέτοιες επενδύσεις (εκτός σε μετοχές της εταιρείας) που οι σύμβουλοι θα καθορίζουν κατά την κρίση τους από καιρό σε καιρό. Οι σύμβουλοι μπορούν επίσης, χωρίς να τα τοποθετούν σε αποθεματικό, να μεταφέρουν όσα από τα κέρδη κρίνουν σωστό, σε μελλοντική χρήση αντί να τα διανέμουν.
127. Τηρουμένων των δικαιωμάτων οποιωνδήποτε προσώπων αν υπάρχουν, που δικαιούνται να πάρουν μετοχές με ειδικά δικαιώματα ως προς το μέρισμα, όλα τα μερίσματα θα δηλώνονται και πληρώνονται πάνω στη βάση των ποσών που πληρώθηκαν ή που πιστώθηκαν ως πληρωμένα πάνω στις μετοχές στις οποίες πληρώνεται το μέρισμα κανένα όμως ποσό που πληρώθηκε ή που πιστώθηκε ως πληρωμένο πάνω σε μετοχή προκαταβολικά από τις κλήσεις δε θα θεωρείται για τους σκοπούς του Κανονισμού αυτού ότι πληρώθηκε πάνω στη μετοχή. Όλα τα μερίσματα θα κατανοούνται και πληρώνονται ανάλογα με τα ποσά που πληρώθηκαν ή που πιστώθηκαν ως πληρωμένα πάνω στις μετοχές στη διάρκεια του τμήματος ή των τμημάτων της περιόδου σε σχέση με την οποία πληρώνεται το μέρισμα· αν όμως μια μετοχή εκδίδεται κάτω από όρους που προνοούν ότι το δικαίωμα συμμετοχής της μετοχής σε μέρισμα θα αρχίσει από μια συγκεκριμένη ημερομηνία ή σε περίπτωση που ομόφωνη απόφαση όλων των μελών της εταιρείας το αποφασίσει, η μετοχή αυτή θα λογίζεται για σκοπούς μερίσματος σύμφωνα με την πρόνοια αυτή.
128. Οι σύμβουλοι μπορούν να αφαιρούν από το μέρισμα που είναι πληρωτέο προς ένα μέλος, όλα τα ποσά χρημάτων (αν υπάρχουν) που έχουν ήδη καταστεί πληρωτέα από αυτό προς την εταιρεία σε σχέση με μετοχές της εταιρείας και επίσης μπορούν να αφαιρούν από τέτοιο μέρισμα οποιαδήποτε άλλα ποσά που είναι στο παρόν πληρωτέα από αυτό (το μέλος) προς την εταιρεία για οποιοδήποτε λόγο.
129. Κάθε γενική συνέλευση στην οποία δηλώνεται μέρισμα ή φιλοδώρημα μπορεί να καθορίζει ότι η πληρωμή του μερίσματος ή φιλοδώρηματος τούτου μπορεί να γίνεται ολικά ή μερικά με τη διανομή συγκεκριμένης περιουσίας της εταιρείας και ειδικότερα, αλλά χωρίς επηρεασμό της γενικότητας του πιο πάνω με τη διανομή εξ' ολοκλήρου πληρωμένων μετοχών, ομολόγων ή τίτλων ομολογιακού δανείου σε άλλη εταιρεία ή με οποιοδήποτε ένα ή περισσότερους από τους τρόπους αυτούς, και οι σύμβουλοι θα εφαρμόζουν μια τέτοια απόφαση και όπου συναντάται δυσκολία πάνω σε μια τέτοια διανομή, οι σύμβουλοι θα μπορούν να τη διευθετούν κατά την κρίση τους, και ειδικότερα θα μπορούν να εκδίδουν πιστοποιητικά κλασμάτων και θα καθορίζουν την αξία που θα ισχύει σε σχέση με τη διανομή συγκεκριμένης περιουσίας ή μέρους της και μπορούν να καθορίζουν ότι θα γίνονται πληρωμές σε μετρητά σε μέλη πάνω στη βάση της πιο πάνω καθορισμένης αξίας για τη προσαρμογή των δικαιωμάτων όλων των μελών, και μπορούν να μεταβιβάσουν οποιαδήποτε τέτοια περιουσία σε επιτρόπους με τον τρόπο που οι σύμβουλοι θεωρούν σωστό.
130. Τα μερίσματα, οι τόκοι ή άλλα χρήματα που καθίστανται πληρωτέα σε μετρητά σε σχέση με μετοχές, μπορούν να πληρώνονται με επιταγή ή με διατακτικό που αποστέλλεται μέσω του ταχυδρομείου στην εγγεγραμμένη διεύθυνση του κατόχου ή στην περίπτωση από κοινού κατόχων, στην εγγεγραμμένη διεύθυνση εκείνου από τους από κοινού κατόχους που το όνομα του εμφανίζεται πρώτο στο Μητρώο των Μελών ή στο πρόσωπο και στη διεύθυνση που ο κάτοχος ή οι από κοινού κάτοχοι θα έχουν υποδείξει γραπτώς. Κάθε τέτοια επιταγή ή διατακτικό θα είναι πληρωτέο στη διαταγή του προσώπου στο οποίο αποστέλλεται. Ο καθένας από δύο ή περισσότερους από κοινού κατόχους μπορεί να δίνει έγκυρες αποδείξεις σε σχέση με μερίσματα, φιλοδώρηματα ή άλλα χρήματα που πληρώθηκαν σε σχέση με τις μετοχές που κατέχουν από κοινού.
131. Κανένα μέρισμα δεν θα φέρει τόκο σε βάρος της εταιρείας.

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ

132. Οι σύμβουλοι θα μεριμνούν για την τήρηση σωστών λογιστικών βιβλίων σε σχέση με:-
- (α) όλα τα χρήματα που εισπράττονται και δαπανούνται από την εταιρεία και τα ζητήματα σε σχέση με τα οποία γίνεται η είσπραξη ή η πληρωμή
 - (β) όλες τις πωλήσεις και αγορές εμπορευμάτων από την εταιρεία και
 - (γ) το ενεργητικό και παθητικό της εταιρείας.
- Αν δεν τηρούνται όλα τα λογιστικά βιβλία που χρειάζονται για να παρουσιάζουν μια σωστή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας και να εξηγούν τις συναλλαγές της, η εταιρεία δεν θα θεωρείται ότι τηρεί σωστά λογιστικά βιβλία.
133. Τα λογιστικά βιβλία θα φυλάγονται στο εγγεγραμμένο γραφείο της εταιρείας, ή τηρουμένου του Άρθρου 141(3) του Νόμου, σε κάποιο άλλο τόπο ή τόπους που οι σύμβουλοι κρίνουν σωστό, και θα είναι πάντοτε στη διάθεση των συμβούλων για επιθεώρηση.
134. Οι σύμβουλοι μπορούν από καιρό σε καιρό να καθορίζουν κατά πόσο και σε ποιο βαθμό και σε ποιο χρόνο ή τόπο και κάτω από ποιούς όρους ή κανονισμούς οι λογαριασμοί και τα βιβλία της εταιρείας, ή μερικά από αυτά, θα βρίσκονται στη διάθεση των μελών που δεν είναι σύμβουλοι για επιθεώρηση, και κανένα μέλος (που δεν είναι σύμβουλος) δεν θα έχει

δικαίωμα επιθεώρησης οποιουδήποτε λογαριασμού ή βιβλίου ή εγγράφου της εταιρείας εκτός όπως προνοείται από το Νόμο ή όπως επιτρέπεται από τους συμβούλους ή από την εταιρεία σε γενική συνέλευση.

135. Οι σύμβουλοι θα φροντίζουν από καιρό σε καιρό, σύμφωνα με τα Άρθρα 142, 144 και 151 του Νόμου, να ετοιμάζονται και να τίθενται ενώπιό της εταιρείας σε γενική συνέλευση οι λογαριασμοί κερδοζημιών, ισολογισμοί, οι λογαριασμοί συγκροτήματος (group accounts) (όπου χρειάζονται) και οι εκθέσεις που αναφέρονται στα Άρθρα αυτά.
136. Αντίγραφο του κάθε ισολογισμού (περιλαμβανομένου και κάθε εγγράφου που χρειάζεται από το Νόμο να επισυνάπτεται σε αυτό) που πρέπει να τίθεται ενώπιό της εταιρείας σε γενική συνέλευση, μαζί με αντίγραφο της έκθεσης των ελεγκτών, θα πρέπει μέσα σε προθεσμία που δεν θα είναι μικρότερη από εβδομήντα μέρες πριν από την ημερομηνία που ορίστηκε για τη συγκρότηση της συνέλευσης, να αποστέλλεται στο κάθε μέλος, και στον κάθε κάτοχο ομολόγων της εταιρείας και σε κάθε πρόσωπο που είναι εγγεγραμμένο δυνάμει του Κανονισμού 29. Νοείται ότι ο Κανονισμός αυτός δεν θα εκλαμβάνεται ότι επιβάλλει την αποστολή αντιγράφου των εγγράφων τούτων σε οποιοδήποτε πρόσωπο που η διεύθυνση του είναι άγνωστη στην εταιρεία ή σε περισσότερους από ένα από κοινού κατόχους μετοχών ή ομολόγων της εταιρείας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ ΚΕΡΔΩΝ

137. Η εταιρεία σε γενική συνέλευση μπορεί, ύστερα από σύσταση των συμβούλων, να αποφασίζει ότι είναι επιθυμητό να κεφαλαιοποιηθεί μέρος του ποσού που εκάστοτε βρίσκεται πιστωμένο σε οποιοδήποτε από τους λογαριασμούς αποθεματικού της εταιρείας ή πιστωμένο στο λογαριασμό κερδοζημιών ή που είναι κατά άλλο τρόπο διαθέσιμο για διανομή, και κατά συνέπεια ότι το ποσό αυτό θα πρέπει να αποδεσμευθεί για διανομή ανάμεσα στα μέλη που θα δικαιούνταν να το πάρουν αν επρόκειτο για διανομή μερίσματος και στις ίδιες αναλογίες, υπό τον όρο ότι το ποσό αυτό δεν θα πληρωθεί σε μετρητά αλλά θα χρησιμοποιηθεί προς ή έναντι της αποπληρωμής οποιωνδήποτε ποσών που εκάστοτε παραμένουν απλήρωτα σε σχέση με μετοχές που κατέχονται από τα μέλη αυτά αντίστοιχα, ή για την εξ' ολοκλήρου αποπληρωμή μετοχών που δεν έχουν ακόμη εκδοθεί ή ομολόγων της εταιρείας που θα εκδοθούν και διανεμηθούν πιστωμένες(α) ως εξ' ολοκλήρου αποπληρωμένες(α) προς και ανάμεσα στα μέλη στην πιο πάνω αναλογία, ή μερικά με τον ένα τρόπο και μερικά με τον άλλο, κι οι σύμβουλοι θα έχουν υποχρέωση να εφαρμόζουν μια τέτοια απόφαση.

Νοείται ότι ποσά που εισπράχθηκαν για την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο και το αποθεματικό ταμείο για την εξαγορά κεφαλαίου θα μπορεί, για τους σκοπούς του Κανονισμού αυτού, να χρησιμοποιείται μόνο για την αποπληρωμή μετοχών που δεν έχουν ακόμη εκδοθεί και που θα εκδοθούν στα μέλη της εταιρείας ως εξ' ολοκλήρου αποπληρωμένες δωρεάν μετοχές.

138. Οποτεδήποτε εγκρίνεται ένα τέτοιο ψήφισμα σαν αυτό που αναφέρεται πιο πάνω, οι σύμβουλοι θα προβαίνουν σε όλους τους καταμερισμούς και τοποθετήσεις των αδιανεμητών κερδών που αποφασίστηκε να κεφαλαιοποιηθούν σύμφωνα με το ψήφισμα αυτό, και σε όλες τις παραχωρήσεις και εκδόσεις εξ' ολοκλήρου αποπληρωμένων μετοχών ή ομολόγων, αν υπάρχουν, και γενικά θα φροντίζουν ώστε να διενεργούνται όλες οι πράξεις και όλα τα πράγματα που χρειάζονται για να εφαρμοστεί το ψήφισμα αυτό, και οι σύμβουλοι θα έχουν πλήρη εξουσία να κάνουν τέτοια πρόβλεψη με την έκδοση κλασματικών πιστοποιητικών ή με την πληρωμή σε μετρητά ή με άλλο τρόπο όπως κρίνουν σωστό σε σχέση με τις μετοχές ή τα ομόλογα που καθίστανται διανεμητέα σε κλάσματα, καθώς επίσης και να εξουσιοδοτούν οποιοδήποτε πρόσωπο να συνάπτει συμφωνία με την εταιρεία για λογαριασμό όλων των μελών που δικαιούνται να συνάψουν μια τέτοια συμφωνία, που να προνοεί για την παραχώρηση σε αυτά αντίστοιχα, πιστωμένων ως εξ' ολοκλήρου αποπληρωμένων οποιωνδήποτε πρόσθετων μετοχών ή ομολόγων στα οποία τυχόν θα δικαιούνται ως αποτέλεσμα τέτοιας κεφαλαιοποίησης, ή (ανάλογα με το τι επιβάλλει η περίπτωση) για την αποπληρωμή από την εταιρεία για λογαριασμό τους, χρησιμοποιώντας για το σκοπό αυτό τις αντίστοιχες αναλογίες τους πάνω στα κέρδη που αποφασίστηκε να κεφαλαιοποιηθούν, των ποσών ή μέρους των ποσών που παραμένουν απλήρωτα πάνω στις υπάρχουσες μετοχές τους, και κάθε τέτοια συμφωνία που θα συνάπτεται με τέτοια εξουσιοδότηση θα είναι έγκυρη και δεσμευτική για όλα τα μέλη.

ΕΙΔΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

140. Ειδοποίηση μπορεί να δίνεται από την εταιρεία σε ένα μέλος είτε με την παράδοση της προσωπικά είτε με την αποστολή της με το ταχυδρομείο, τηλεομοιότυπο, τэлеξ ή άλλο τρόπο αναμετάδοσης γραπτών κειμένων προς αυτό ή προς την εγγεγραμμένη διεύθυνση του, ή (αν δεν έχει εγγεγραμμένη διεύθυνση στην Κύπρο) στη διεύθυνση αν υπάρχει, στην Κύπρο ή εκτός Κύπρου που έχει γνωστοποιήσει στην εταιρεία για το σκοπό αυτό. Όταν μια ειδοποίηση αποστέλλεται με το ταχυδρομείο, η επίδοση της θα τεκμαίρεται ότι έγινε, αν τέθηκε σε φάκελο στον οποίο έχει γραφεί ορθά η διεύθυνση και που έχει γραμματοσημανθεί και ταχυδρομηθεί με συνήθη επιστολή και θα θεωρείται ότι επιδόθηκε, στην περίπτωση ειδοποίησης για συνεδρία ή συνέλευση, με την εκπνοή 72 ωρών από την ταχυδρόμηση της και σε οποιαδήποτε άλλη περίπτωση, κατά το χρόνο κατά τον οποίο η επιστολή θα έπρεπε να παραδοθεί στη συνηθισμένη πορεία του ταχυδρομείου. Όπου ειδοποίηση αποστέλλεται με τηλεομοιότυπο ή τэлеξ, η επίδοση της τεκμαίρεται ότι έγινε με την αναμετάδοση του τηλεομοιότυπου ή τэлеξ στη σωστή διεύθυνση και ότι επιδόθηκε την πρώτη εργάσιμη μέρα μετά την ημερομηνία τέτοιας επικοινωνίας ή αναμετάδοσης.
141. Ειδοποίηση προς από κοινού κατόχους μιας μετοχής μπορεί να δίνεται από την εταιρεία αν δίδεται στον από κοινού κάτοχο που το όνομα του εμφανίζεται πρώτο στο Μητρώο των Μελών σε σχέση με τη μετοχή αυτή.
142. Ειδοποίηση σε πρόσωπα που αποκτούν δικαιώματα πάνω σε μια μετοχή εξαιτίας του θανάτου ή της πτώχευσης ενός μέλους μπορεί να δίνεται από την εταιρεία με την αποστολή της με το ταχυδρομείο με προπληρωμένη επιστολή ή με οποιοδήποτε τρόπο που μπορεί να δοθεί ειδοποίηση όπως προνοείται στον Κανονισμό 140, απευθυνόμενη προς αυτούς ονομαστικά, ή με την ιδιότητα τους ως αντιπροσώπους του αποθανόντος μέλους ή ως επιτρόπου του μέλους που πτώχευσε ή με παρόμοια περιγραφή, στη διεύθυνση, αν υπάρχει, στην Κύπρο ή εκτός Κύπρου που έχει γνωστοποιηθεί για το σκοπό αυτό από τα πρόσωπα που ισχυρίζονται ότι δικαιούνται να πάρουν την ειδοποίηση, ή (μέχρι να γνωστοποιηθεί

για τέτοια διεύθυνση) δίνοντας την ειδοποίηση με τον τρόπο που θα μπορούσε αυτή να δοθεί αν δεν είχε συμβεί ο θάνατος ή η πτώχευση.

143. Ειδοποίηση για κάθε γενική συνέλευση θα δίνεται με τον τρόπο που περιγράφεται πιο πάνω προς:-

- (α) κάθε μέλος εκτός από εκείνα τα μέλη που (παρόλο που δεν έχουν εγγεγραμμένη διεύθυνση στην Κύπρο) παρέλειψαν να γνωστοποιήσουν στην εταιρεία διεύθυνση στην Κύπρο ή εκτός Κύπρου για το σκοπό της αποστολής ειδοποίησης προς αυτά
- (β) κάθε πρόσωπο που αποκτά δικαιώματα κυριότητας πάνω σε μετοχή εξαιτίας της ιδιότητας του ως προσωπικού αντιπροσώπου ή επιτρόπου μέλους που πτώχευσε, όταν το μέλος, αν δεν είχε επισυμβεί ο θάνατος ή η πτώχευση του, θα εδικαιούτο να πάρει ειδοποίηση για τη συνέλευση και
- (γ) τον εκάστοτε ελεγκτή της εταιρείας.

Νοείται ότι η τυχασία παράλειψη επίδοσης ειδοποίησης προς , ή η μη παραλαβή ειδοποίησης για μία συνέλευση από πρόσωπο ή πρόσωπα που δικαιούνται να λάβουν ειδοποίηση δεν θα ακυρώνει τις εργασίες που θα, ή που έχουν διεξαχθεί στη συνέλευση αυτή.

Κανένα άλλο πρόσωπο δεν θα δικαιούται να παίρνει ειδοποιήσεις για γενικές συνελεύσεις.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β

LEMISSOLER SHIPPING CO LIMITED

**Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
για το έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2003**

ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2003
ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	Σελίδα
Αξιωματούχοι και επαγγελματικοί σύμβουλοι	1
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	2
Εκθεση ελεγκτών	3
Ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	4
Ενοποιημένος ισολογισμός	5
Ενοποιημένη κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια	6
Ενοποιημένη κατάσταση ταμειακής ροής	7
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	8 - 15

ΑΞΙΩΜΑΤΟΥΧΟΙ ΚΑΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ

Διοικητικό Συμβούλιο

Φίλιππος Φιλής
- Διευθύνων Σύμβουλος

Ιωσήφ Μαρκαντωνάκης

Γιάννης Πέτσας

Ανδρέας Κοκκινίδης

Ξενης Λάρκος

Δήμος Πετρόπουλος

Φίλιππος Λάρκος

Στέλιος Αδωνη

Γραμματέας

Adminico Secretarial Services

Ελεγκτές

Deloitte & Touche

Νομικοί Σύμβουλοι

Γιώργος Λ. Σαββίδης & Σία

Τράπεζες

Ελληνική Τράπεζα Λτδ

Λαϊκή Κυπριακή Τράπεζα Λτδ

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003**

Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο παρουσιάζει την ετήσια έκθεση του και τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις του Συγκροτήματος για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2003.

ΙΔΡΥΣΗ ΚΑΙ ΚΥΡΙΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Η Lemissoler Shipping Co Limited ("η Εταιρεία") ιδρύθηκε στην Κύπρο με τις πρόνοιες του Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113 ως εταιρεία περιορισμένης ευθύνης στις 20 Ιουνίου 1997. Το εγγεγραμμένο γραφείο της είναι στο Ελένη Κωρτ, Τ.Θ.Box 54970, CY-3729, Λεμεσός, Κύπρος.

Οι κύριες δραστηριότητες του Συγκροτήματος είναι η μεταφορά εμπορευματοκιβωτίων, πλοιοκτηση και διαχείριση πλοίων .

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Τα ενοποιημένα αποτελέσματα του συγκροτήματος για το έτος είναι ως ακολούθως:

	2003 ΛΚΕ	2002 ΛΚΕ
Καθαρό κέρδος/(ζημιά) πριν την εισφορά για την άμυνα	149.746	(862.249)
Εισφορά για την άμυνα	-	(568)
	<hr/>	<hr/>
Κέρδος/(ζημιά) για το έτος πριν τα δικαιώματα μειοψηφίας	149.746	(862.817)
Δικαιώματα μειοψηφίας σε ζημιές και κέρδη των εξαρτημένων	(23.432)	128.969
	<hr/>	<hr/>
Καθαρό κέρδος/(ζημιά) για το έτος	<u>126.314</u>	<u>(733.848)</u>

ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ

Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν συνιστά την πληρωμή μερίσματος και το καθαρό κέρδος για το έτος κατακρατείται.

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Δεν υπάρχουν αλλαγές στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας.

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Το σημερινό Διοικητικό Συμβούλιο αναφέρεται στην σελίδα 1.

Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι που αποχωρούν εκ περιτροπής στην επόμενη Ετήσια Γενική Συνέλευση είναι ο κ. Ιωσήφ Μαρκαντωνάκης, ο κ. Δήμος Πετρόπουλος και ο κ. Ανδρέας Κοκκινίδης και προσφέρονται για επανεκλογή.

ΕΛΕΓΚΤΕΣ

Οι κ.κ. Deloitte & Touche ελεγκτές εκδήλωσαν την επιθυμία να συνεχίσουν να προσφέρουν τις υπηρεσίες τους. Θα προταθεί ψήφισμα για τον καθορισμό της αμοιβής τους.

Με εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου

Adminico Secretarial Limited

Λεμεσός, 15 Νοεμβρίου 2004

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΠΡΟΣ ΤΑ ΜΕΛΗ ΤΗΣ

LEMISSOLER SHIPPING CO LIMITED

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

1 Έχουμε ελέγξει τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Lemissoler Shipping Co Limited (η Εταιρεία) και των θυγατρικών της (το Συγκρότημα) στις σελίδες 4 μέχρι 15, που αποτελούνται από τον ενοποιημένο ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2003, και την ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την ενοποιημένη κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια και την ενοποιημένη κατάσταση ταμειακής ροής για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή, και τις σχετικές σημειώσεις. Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις είναι ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη πάνω σ' αυτές τις οικονομικές καταστάσεις με βάση τον έλεγχό μας. Η έκθεση αυτή γίνεται αποκλειστικά προς τα μέλη της Εταιρείας, ως σώμα, σύμφωνα με το Άρθρο 156 του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113. Η ελεγκτική μας εργασία έχει αναληφθεί ώστε να μπορούμε να εκθέσουμε στα μέλη της Εταιρείας εκείνα τα θέματα που απαιτούνται από εμάς σε μια έκθεση ελεγκτή και για κανένα άλλο σκοπό. Στο μέγιστο βαθμό που επιτρέπεται από το νόμο, δεν αποδεχόμαστε ή αναλαμβάνουμε ευθύνη προς οποιονδήποτε εκτός της Εταιρείας και τα μέλη της Εταιρείας ως σώμα, για την ελεγκτική μας εργασία, για αυτή την έκθεση, ή για τις γνώμες που έχουμε σχηματίσει.

2 Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν όπως προγραμματίζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο για να πάρουμε λογικές διαβεβαιώσεις κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις δεν έχουν ουσιώδη λάθη. Ένας έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, πάνω σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και άλλες πληροφορίες στις οικονομικές καταστάσεις. Ένας έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που χρησιμοποιήθηκαν, των σημαντικών υπολογισμών που έγιναν από το Διοικητικό Συμβούλιο καθώς και την αξιολόγηση της γενικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχός μας παρέχει μια λογική βάση για τη γνώμη μας.

3 Κατά τη γνώμη μας, οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης του Συγκροτήματος στις 31 Δεκεμβρίου 2003, και της χρηματοοικονομικής επίδοσης και των ταμειακών ροών του για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, της Κύπρου.

Έκθεση επί άλλων νομικών υποχρεώσεων

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

Deloitte & Touche
Εγκεκριμένοι Λογιστές (Κύπρος)

Λεμεσός, 15 Νοεμβρίου 2004

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2003

	Σημ.	2003 ΛΚ€	2002 ΛΚ€
ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΑ			
Καθαρό εισόδημα ναύλου		4.249.071	3.244.261
Χρονοναύλα δικαιώματα ενοικίασης		1.016.139	1.182.527
Εισόδημα από εξίσωση κοινοπραξίας		321.023	234.903
Άλλο εισόδημα		36.165	37.368
		<u>5.622.398</u>	<u>4.699.059</u>
ΕΞΟΔΑ			
Άμεσα λειτουργικά έξοδα		4.750.121	5.026.993
Έξοδα διοίκησης		334.044	329.165
Χρηματοοικονομικά έξοδα		19.612	17.549
		<u>5.103.777</u>	<u>5.373.707</u>
Κέρδος/(ζημιά) από εργασίες	4	518.621	(674.648)
Διαφορά συναλλάγματος		(55.105)	21.103
Μερίδιο κέρδους από συνδεδεμένη εταιρεία		21.335	-
Απομείωση ζημιάς πλοίου		-	(152.219)
Ζημιά από διάθεση πάγιων περιουσιακών στοιχείων		(204.240)	-
Χρεόλυση υπεραξίας	8	(130.865)	(56.485)
Καθαρό κέρδος/(ζημιά) πριν την συνεισφορά για την άμυνα		149.746	(862.249)
Συνεισφορά για την άμυνα		-	(568)
Κέρδος/(ζημιά) για το έτος πριν το δικαίωμα μειοψηφίας		149.746	(862.817)
Δικαιώματα μειοψηφίας στα κέρδη και ζημιές των εξαρτημένων		(23.432)	128.969
Καθαρό κέρδος/(ζημιά) για το έτος		<u>126.314</u>	<u>(733.848)</u>
		ΣενΤ	ΣενΤ
Βασικά και πλήρως αναπροσαρμοσμένα κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή	6	<u>0.02</u>	<u>(0.10)</u>

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

31 Δεκεμβρίου 2003

	Σημ.	2003 ΛΚΕ	2002 ΛΚΕ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη-κυκλοφορούν ενεργητικό			
Πάγια περιουσιακά στοιχεία	7	1.186.944	2.526.516
Υπεραξία	8	1.214.568	301.640
Επενδύσεις-διαθέσιμες για πώληση	9	1.693	366.589
Επένδυση σε συνδεδεμένη εταιρεία	10	23.321	1.986
Άλλες επενδύσεις	11	12.059	238
Δάνειο εισπρακτέο	12	122.485	-
		<u>2.561.070</u>	<u>3.196.969</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα		69.644	103.650
Χρεώστες και προπληρωμές		1.770.919	1.567.353
Μετρητά και υπόλοιπα τραπεζών		787.122	72.530
		<u>2.627.685</u>	<u>1.743.533</u>
Σύνολο ενεργητικού		<u>5.188.755</u>	<u>4.940.502</u>
ΣΥΜΦΕΡΟΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο	13	7.300.000	7.300.000
Αποθεματικά		(2.574.672)	(2.557.577)
		<u>4.725.328</u>	<u>4.742.423</u>
Δικαιώματα μειοψηφίας		16.071	(1.048.140)
Τρέχουσες υποχρεώσεις			
Πιστωτές και οφειλόμενα		436.165	773.560
Γραμμάτια		-	364.470
Φορολογία		7.799	7.415
Τραπεζικά παρατραβήγματα	15	3.392	100.774
		<u>447.356</u>	<u>1.246.219</u>
Σύνολο συμφέροντος μετόχων και υποχρεώσεων		<u>5.188.755</u>	<u>4.940.502</u>

Με εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου

 Ανδρέας Κοκκινίδης

 Φίλιππος Φιλής

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2003

	ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ*					
	Μετοχικό κεφάλαιο ΛΚΕ	Υπέρ το άρτιο ΛΚΕ	Αποθεματικά συναλλάγματικής διαφοράς ΛΚΕ	Αποθεματικό επανεκτίμησης ΛΚΕ	Συσσωρευμένα Κέρδη/(Ζημιές) ΛΚΕ	Σύνολο ΛΚΕ
1 Ιανουαρίου 2002	7.300.000	302.234	92.640	(2.171)	(2.077.901)	5.614.802
Ζημιά για το έτος	-	-	-	-	(733.848)	(733.848)
Διαφορά συναλλάγματος			(137.569)	-	-	(137.569)
Απαλλαγή στην δίκαιη αξία επένδυσης διαθέσιμης για πώληση	-	-	-	(962)	-	(962)
31 Δεκεμβρίου 2002	7.300.000	302.234	(44.929)	(3.133)	(2.811.749)	4.742.423
Ζημιά για το έτος	-	-	-	-	126.314	126.314
Διαφορά συναλλάγματος			(142.984)	-	-	(142.984)
Απαλλαγή στην δίκαιη αξία επένδυσης διαθέσιμης για πώληση	-	-	-	(425)	-	(425)
31 Δεκεμβρίου 2003	7.300.000	302.234	(187.913)	(3.558)	(2.685.435)	4.725.328

* Τα αποθεματικά κεφαλαίου δεν είναι διαθέσιμα για να διανεμηθούν υπό μορφή μερισμάτων.

“Από το φορολογικό έτος που αρχίζει την 1 Ιανουαρίου 2003 και μετά, εταιρείες οι οποίες δεν διανέμουν 70% των κερδών τους μετά την φορολογία-ως εξηγείται στο σχετικό νόμο φόρου εισοδήματος, μέσα σε δύο έτη μετά το τέλος του σχετικού φορολογικού έτους, θα λογίζεται ότι έχει διανέμει ως μερίσματα 70% από αυτά τα κέρδη. Έκτατη εισφορά για την άμυνα 15% θα είναι πληρωτέα επί τέτοιων λογιζόμενων μερισμάτων στην έκταση ότι οι μέτοχοι είναι κάτοικοι Κύπρου. Το ποσό των λογιζόμενων διανεμητών μειώνεται μετά το ποσό των μερισμάτων που πληρώθηκαν από κέρδη του σχετικού έτους κατά την διάρκεια των δύο ετών που ακολουθούν. Η έκτακτη αμυντική εισφορά είναι πληρωτέα για λογαριασμό των μετόχων”.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΟΗΣ**Έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2003**

	2003	2002
Σημ.	ΛΚ€	ΛΚ€
Ροή μετρητών από λειτουργικές δραστηριότητες		
Ενοποιημένο κέρδος/(ζημιάς) πριν το δικαίωμα μειοψηφίας	149.746	(862.817)
Αναπροσαρμογές για:		
Εισόδημα από τόκους	-	(6.305)
Πληρωμές τόκων	19.613	17.550
Αποσβέσεις	415.499	560.839
Χρεόλυση υπεραξίας	130.865	56.485
Μερίδιο κέρδους από συνδεδεμένη εταιρεία	(21.335)	-
Ζημιά από διάθεση πάγιου περιουσιακού στοιχείου	204.240	-
Απομείωση ζημιάς πλοίου	-	152.219
Διαφορά συναλλάγματος στο τέλος του έτους των πάγιων περιουσιακών στοιχείων	102.743	138.769
Συναλλαγματική διαφορά σε αποθεματικά	(145.999)	(137.062)
	<u>855.372</u>	<u>(80.322)</u>
Αύξηση σε δάνεια εισπρακτέα	(122.485)	-
Μείωση σε αποθέματα	34.006	12.454
(Αύξηση)/μείωση σε χρεώστες και προπληρωμές	(203.566)	25.686
(Μείωση)/αύξηση σε πιστωτές και οφειλές	(337.009)	425.080
	<u>226.318</u>	<u>382.898</u>
Απόδοση επενδύσεων και εξυπηρέτηση χρηματοδοτήσεων		
Εισόδημα από τόκους	-	6.305
Πληρωμές τόκων	(19.613)	(17.550)
	<u>(19.613)</u>	<u>(11.245)</u>
Ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες		
Πληρωμές για απόκτηση ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	(40.285)	(776.484)
Απόκτηση άλλων επενδύσεων	(12.059)	-
Δάνεια αποπληρωτέα κατά την διάρκεια του έτους	-	(27.999)
Εσοδα από πώληση ενσωμάτων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	657.375	-
Εσοδα από διάθεση άλλων επενδύσεων	238	-
	<u>605.269</u>	<u>(804.483)</u>
Καθαρά μετρητά που προήλθαν/(χρησιμοποιήθηκαν σε) λειτουργικές δραστηριότητες		
Καθαρή αύξηση/(μείωση) σε μετρητά και ταυτόσημες αξίες	15 <u>811.974</u>	<u>(432.830)</u>

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2003

1. ΓΕΝΙΚΑ

Η εταιρεία ιδρύθηκε στην Κύπρο σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου Κεφ. 113 ως εταιρεία περιορισμένης ευθύνης στις 20 Ιουνίου 1997. Το εγγεγραμμένο γραφείο της είναι στο Ελένη Κωρτ Τ.Θ. 54970, 3729 Λεμεσός, Κύπρος.

Η κύρια δραστηριότητα του συγκροτήματος είναι η μεταφορά εμπορευματοκιβωτίων, πλοιοκίνηση και διαχείριση πλοίων.

2. ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι οικονομικές καταστάσεις ετοιμάστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) και συνάδουν με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου Κεφ. 113. Οι συγκεκριμένες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν παρουσιάζονται πιο κάτω.

Βάση ετοιμασίας

Οι οικονομικές καταστάσεις που εκφράζονται σε λίρες Κύπρου, έχουν ετοιμαστεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους. Οι κύριες λογιστικές αρχές που ακολουθήθηκαν από το Συγκρότημα είχαν σταθερά εφαρμοσθεί.

Βάση ενοποίησης

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις συμπεριλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις τις ιθύνουσας εταιρείας και όλων των εξαρτημένων που ελέγχονται από την ιθύνουσα εταιρεία και οι οποίες μαζί αναφέρονται ως το "Συγκρότημα". Οι οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών του Συγκροτήματος είναι για το λογιστικό έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2003. Ο έλεγχος επιτυγχάνεται όπου η εταιρεία έχει την δύναμη, άμεσα ή έμμεσα, να κυβερνά τις οικονομικές και λειτουργικές αρχές του επιχειρηματία επενδυτή έτσι να λαμβάνει οφέλη από τις δραστηριότητες της.

Τα δικαιώματα των μετόχων μειοψηφίας παρουσιάζονται στην αναλογία μειοψηφίας της δίκαιης αξίας του ενεργητικού και υποχρεώσεων που αναγνωρίστηκαν.

Τα αποτελέσματα των εξαρτημένων εταιρειών δηλαδή, στις εταιρείες στις οποίες το Συγκρότημα, άμεσα ή έμμεσα, ανήκουν περισσότερο του μισού των δικαιωμάτων ψηφοφορίας ή ελέγχει την λειτουργία με κάθε τρόπο, έχουν συμπεριληφθεί σε αυτές τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η ενοποίηση γίνεται με την μέθοδο της απόκτησης. Εξαρτημένες εταιρείες συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις από την ημερομηνία στην οποία αποτελεσματικός έλεγχος μεταφέρεται στο Συγκρότημα μέχρι την ημερομηνία της διάθεσης της.

Όπου είναι αναγκαίο γίνονται αναπροσαρμογές στις οικονομικές καταστάσεις των εξαρτημένων ώστε οι λογιστικές αρχές να συνάδουν με αυτές που χρησιμοποιούνται από άλλα μέλη του Συγκροτήματος.

Όλα τα σημαντικά υπόλοιπα και συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Συγκροτήματος, καθώς και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές σε εμπορικές ενδοεταιρικές συναλλαγές, διαγράφονται πλήρως στην ενοποίηση.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**Έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2003****2. ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ (Συνέχ.)****Αποθέματα**

Τα αποθέματα του Συγκροτήματος αντιπροσωπεύουν κυρίως πετρέλαια και λιπαντικά λάδια. Αυτά παρουσιάζονται στην χαμηλότερη τιμή κτήσης και σε καθαρές ρευστοποιημένες αξίες, προσδιορισμένες στην μεσοσταθμική μέθοδο. Η καθαρή ρευστοποιημένη αξία αντιπροσωπεύει την υπολογιζόμενη τιμή πώλησης μείον όλα τα υπολογιζόμενα κόστη αγοράς.

Ναυπηγεία

Έξοδα ναυπηγείου των μηχανοκινήτων "Lem Alfa", "Lem Beta" και "Forest Venture", στα οποία γίνονται κάθε δύομισι χρόνια, προβλέπονται με ίσα μηνιαία ποσά ως την πιο πάνω περίοδο.

Αποσβέσεις

Πάγια περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται σε ισόποσες ετήσιες επιβαρύνσεις στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους. Οι συντελεστές απόσβεσης είναι ως ακολούθως:

	%
Πλοία	12 ½ - 14 1/3
Επιπλα και σκεύη	10
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	20
Λογισμικά προγράμματα	33 1/3

Στο 2003 η υπολειμματική αξία του πλοίου "Forest Venture" αυξήθηκε από ΛΚ350.000 σε ΛΚ500.000 έτσι να ευρίσκεται με τις σημερινές εκτιμήσεις και τρέχουσες τιμές.

Ξένο συνάλλαγμα

Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε λίρες Κύπρου.

Ενεργητικό και υποχρεώσεις σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε λίρες Κύπρου με βάση τους συναλλαγματικούς συντελεστές που ισχύουν την ημερομηνία του ισολογισμού.

Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε λίρες Κύπρου, με βάση τους συναλλαγματικούς συντελεστές που ισχύουν την ημερομηνία διεξαγωγής της συναλλαγής.

Διαφορές σε μετατροπές στο τέλος του έτους στα μακροπρόθεσμα δάνεια, σε ξένα νομίσματα παρουσιάζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Οι οικονομικές καταστάσεις των εξαρτημένων εταιρειών που παρουσιάζονται σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται με το κλείσιμο των συναλλαγματικών συντελεστών. Διαφορές που προκύπτουν από την μετατροπή του αρχικού καθαρού ενεργητικού των εξαρτημένων, μεταφέρονται στα αποθεματικά συναλλαγματικής διαφοράς. Άλλες μετατροπές διαφορών, παρουσιάζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Επενδύσεις σε εξαρτημένες εταιρείες

Οι επενδύσεις σε εξαρτημένες εταιρείες παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας σε τιμή κτήσης.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**Έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2003****2. ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ (Συνέχ.)****Συνδεδεμένες εταιρείες**

Συνδεδεμένες εταιρείες είναι αυτές οι εταιρείες όπου το Συγκρότημα εξασκεί σημαντική επίδραση αλλά δεν ελέγχει, μέσω συμμετοχής στις οικονομικές και λειτουργικές αρχές των αποφάσεων της επενδυτικής εταιρείας.

Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρείες παρουσιάζονται στην Εταιρεία στις οικονομικές καταστάσεις και του Συγκροτήματος χρησιμοποιώντας τη λογιστική μέθοδο καθαρής θέσης, μείον οποιαδήποτε απομείωση στην αξία των ξεχωριστών επενδύσεων.

Όπου μια εταιρεία του Συγκροτήματος συναλλάσσεται με μία συνδεδεμένη, μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές διαγράφονται στην έκταση του συμφέροντος του Συγκροτήματος στην σχετική συνδεδεμένη, εκτός στην έκταση μη πραγματοποιηθείσες ζημιές παρέχουν στοιχεία της απομείωσης του ενεργητικού που μεταφέρθηκε.

Επενδύσεις διαθέσιμες για πώληση

Επενδύσεις διαθέσιμες για πώληση δεν αγοράστηκαν με σκοπό το κέρδος από βραχυπρόθεσμες διακυμάνσεις τιμών. Αυτές οι επενδύσεις αναγνωρίζονται σε τιμή κόστους την ημερομηνία της συναλλαγής και επομένως αναμετρούνται σε αγοραστική τιμή στο τέλος του έτους. Μεταβολές στην αγοραστική τιμή συμπεριλαμβάνονται στην επανεκτίμηση αποθεματικών.

Κατά την πώληση των διαθέσιμων για πώληση επενδύσεων οι διαφορές μεταξύ καθαρών προσόδων και των τρεχουσών αξιών των επενδύσεων καθώς και κάθε σχετικό ποσό που προηγουμένως πιστώθηκε ή χρεώθηκε στην επανεκτίμηση αποθεματικών, μεταφέρεται στο λογαριασμό αποθεμάτων.

Απομείωση

Σε κάθε ημερομηνία του ισολογισμού το Συγκρότημα αναθεωρεί τα λογιστικά ποσά των πάγιων ενεργητικών για να αποφασίσει όταν υπάρχει ένδειξη ότι αυτό το ενεργητικό έχει υποστεί μια αρνητική απομείωση της αξίας του. Εάν υπάρχει έτσι ένδειξη ζημιάς το υπό ανακτήσιμο ποσό του ενεργητικού υπολογίζεται για να αποφασιστεί η έκταση της ζημιάς (εάν υπάρχει). Όπου δεν είναι δυνατό να υπολογισθεί το ανακτήσιμο ποσό του ιδιαίτερου ενεργητικού, το Συγκρότημα υπολογίζει το ανακτήσιμο ποσό της ταμειακής μονάδας που χρησιμοποιήθηκε στο οποίο το ενεργητικό ανήκει.

Εάν το ανακτήσιμο ποσό ενός ενεργητικού (η ταμειακή μονάδα που προήλθαν) υπολογίζεται να είναι μείον από το τρέχον ποσό, το τρέχον ποσό του ενεργητικού (ταμειακή μονάδα που προήλθε) μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό. Απομείωση ζημιών αναγνωρίζονται ως έξοδο άμεσο, εκτός το σχετικό ενεργητικό γήπεδα ή κτίρια άλλο από επενδυτική περιουσία μεταφέρεται σε ένα επανεκτιμημένο ποσό, στο οποίο η απομείωση ζημιάς καταγράφεται ως μείωση επανεκτίμησης.

Όταν μια απομείωση ζημιάς κατόπιν αντιστρέφεται, η λογιστική αξία του ενεργητικού (ταμειακή μονάδα που προήλθαν) αυξάνεται στον υπολογισμό της αναθεώρησης του επανεκτέου ποσού, αλλά έτσι η αύξηση της λογιστικής αξίας δεν υπερβαίνει την λογιστική αξία στην οποία θα αποφασίζετε εάν δεν είχε μείωση ζημιάς είχε αναγνωρισθεί για αυτό το ενεργητικό (ταμειακή μονάδα που προήλθαν) σε προηγούμενα έτη. Μια αντίστροφη απομείωση της ζημιάς αναγνωρίζεται ως εισόδημα αμέσως εκτός το σχετικό ενεργητικό μεταφέρεται σε ένα επανεκτιμημένο ποσό, στην οποία περίπτωση η αντίστροφη μείωση ζημιάς καταγράφεται ως αύξηση επανεκτίμησης.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**Έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2003****2. ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ (Συνέχ.)**

Μετρητά και ταυτόσημες αξίες

Μετρητά και ταυτόσημες αξίες αντιπροσωπεύουν μετρητά στην τράπεζα και ταμείο μείον τραπεζικά παρατραβήγματα.

Υπεράξια

Υπεράξια που προκύπτει από ενοποίηση αντιπροσωπεύει την υπέρβαση της τιμής απόκτησης πάνω στο συμφέρον του Συγκροτήματος στην δίκαιη αξία του καθαρού ενεργητικού, των αγορασθέντων εταιρειών κατά την ημερομηνία της απόκτησης. Υπεράξια αναγνωρίζεται καθώς ένα ενεργητικό αποσβήνεται με βάση την μέθοδο της σταθερής απόσβεσης σε δίκαια έτη. Η λογιστική αξία της υπεράξιας αναθεωρείται ετησίως και υπολειμματικής αξίας για απομείωση όπου θεωρείται αναγκαίο. Γίνεται μια υπολειμματική αξία εάν το λογιστικό ποσό της του επανεκτιμήσιμου ποσού.

3. ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΑ

Τα εισοδήματα αντιπροσωπεύουν κυρίως εισοδήματα από παροχές υπηρεσιών, μεταφορά εμποροκιβωτίων, χρονοναυλών δικαιωμάτων ενοικίασης και εισοδήματα κοινοπραξίας από μεταφορά κατεψυγμένων φορτίων.

4. ΚΕΡΔΟΣ ΑΠΟ ΕΡΓΑΣΙΕΣ

	2003	2002
	ΛΚΕ	ΛΚΕ
Το κέρδος περιλαμβάνει χρεώσεις αναφορικά με:		
Αποσβέσεις	415.499	560.839
Τόκοι σε μακροπρόθεσμα δάνεια	521	1.808
Τόκοι τραπεζών και επιβαρύνσεις	19.092	15.742
Αμοιβή ελεγκτών	17.496	15.687
Αμοιβή διοικητικού συμβουλίου	9.967	8.450
	<u>472.575</u>	<u>612.526</u>

5. ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ

Εταιρικός φόρος

Μέχρι την 31 Δεκεμβρίου 2002 η Εταιρεία υπόκειτο σε εταιρικό φόρο με συντελεστή 20% επί των πρώτων £40.000 και 25% των κάθε φορολογητέων κερδών μετέπειτα.

Σύμφωνα με τον Νόμο Φόρου Εισοδήματος του 2002 ο οποίος εφαρμόστηκε την 1 Ιανουαρίου 2003, η Εταιρεία υπόκειται σε εταιρικό φόρο με συντελεστή 10% επί των φορολογητέων κερδών. Ένας επιπρόσθετος φόρος 5% επιβάλλεται σε φορολογητέα κέρδη που ξεπερνούν το ΛΚΕ1 εκατομμύριο για τα φορολογικά έτη 2003 και 2004.

Σε περιπτώσεις των φορολογικών ζημιών; αυτές δύναται να μεταφέρονται επ'άοριστο και να συμψηφίζονται έναντι κερδών των επόμενων ετών.

Από την 1 Ιανουαρίου 2003, το Συγκρότημα το οποίο για φορολογικούς σκοπούς αποτελείται από την Εταιρεία και όλες τις εξαρτημένες όπου η εταιρεία ελέγχει άμεσα και έμμεσα; τουλάχιστον 75% του εκδόθεν μετοχικού κεφαλαίου θα δικαιούται να μεταφέρει ζημιές και να συμψηφιστούν έναντι κερδών μεταξύ των εταιρειών του Συγκροτήματος όπου η παραχωρούσα εταιρεία και η απαιτούσα εταιρεία είναι μέλη του ίδιου συγκροτήματος για ολόκληρο το φορολογικό έτος (Απαλλαγή Συγκροτήματος).

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**Έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2003****5. ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ (συνεχ.)**

Έκτακτη εισφορά για την άμυνα

Μέχρι την 31 Δεκεμβρίου 2002 η Εταιρεία υπόκειται σε έκτακτη εισφορά για την άμυνα επί των φορολογητέων κερδών και από εισόδημα ενοικίων μειωμένα προς 25% με συντελεστή 3%. Από την 30 Ιουνίου 2002 μέχρι και 31 Δεκεμβρίου 2002 ο συντελεστής αμυντικής εισφοράς επί εισοδημάτων τόκων αυξήθηκε σε 10%, αλλά με 20% τέτοιου τόκου εξαιρείται του εταιρικού φόρου.

Από την 1 Ιανουαρίου 2003 έκτακτη εισφορά για την άμυνα επί φορολογητέων κερδών για την Εταιρεία καταργείται. Κάτω από ορισμένες καταστάσεις εισόδημα από τόκους και μερίσματα εξωτερικού που εισπράχθηκαν μπορεί να υπόκεινται σε έκτακτη εισφορά με συντελεστές 10% και 15%, αντιστοίχως. Εάν το εισόδημα στους τόκους υπόκειται σε έκτακτη εισφορά, 50% τέτοιου τόκου θα εξαιρείται από εταιρικό φόρο. Η έκτακτη εισφορά από εισόδημα ενοικιάσεων μειωμένη κατά 25% παραμένει αμετάβλητη με συντελεστή 3%.

6. ΒΑΣΙΚΟ ΚΑΙ ΠΛΗΡΩΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΟ ΚΕΡΔΟΣ/ (ΖΗΜΙΑ) ΑΝΑ ΚΑΘΕ ΜΕΤΟΧΗ

	2003 ΛΚΕ	2002 ΛΚΕ
Καθαρό κέρδος/(ζημιά) για το έτος	126.314	(733.848)
Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών	7.300.000	7.300.000
	Σεντ	Σεντ
Κέρδος/(ζημιά) ανά μετοχή	0,02	(0,10)

7. ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

	Οχήματα ΛΚΕ	Επιπλα και σκεύη ΛΚΕ	Ηλεκτρονικοί υπολογιστές ΛΚΕ	Λογισμικό πρόγραμμα ΛΚΕ	Σύνολο 2003 ΛΚΕ	Σύνολο 2002 ΛΚΕ
Τιμή κτήσης						
1 Ιανουαρίου 2003	4.151.061	58.667	29.979	6.354	4.246.061	3.845.750
Προσθήκες	29.920	2.270	5.715	2.380	40.285	776.484
Εκποιήσεις	(1.891.663)	-	-	-	(1.891.663)	(152.219)
Προσαρμογή συναλλάγματος	(171.668)	-	(1.494)	-	(173.162)	(223.954)
31 Δεκεμβρίου 2003	2.117.650	60.937	34.200	8.734	2.221.521	4.246.061
Αποσβέσεις						
1 Ιανουαρίου 2003	1.679.991	16.855	17.519	5.180	1.719.545	1.243.891
Επιβάρυνση έτους	401.496	6.098	6.102	1.803	415.499	560.839
Επί εκποιήσεων	(1.030.048)	-	-	-	(1.030.048)	-
Προσαρμογή Συναλλάγματος	(70.419)	-	-	-	(70.419)	(85.185)
31 Δεκεμβρίου 2003	981.020	22.953	23.621	6.983	1.034.577	1.719.545
Υπολειμματική αξία						
31 Δεκεμβρίου 2003	1.136.630	37.984	10.579	1.751	1.186.944	
31 Δεκεμβρίου 2002	2.471.070	41.812	12.460	1.174		2.526.516

Το πλοίο "Forest Venture" ανήκει στην Coraland Shipping Limited.

Τα πλοία "Lem Alfa" και "Lem Beta" τα οποία ανήκαν και λειτουργούσαν από την Lemissoler Reederei Limited και Aluzet Co Limited αντιστοίχως, πωλήθηκαν κατά την διάρκεια του έτους.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2003

8. ΥΠΕΡΑΞΙΑ

	2003 ΛΚΕ	2002 ΛΚΕ
1 Ιανουαρίου	564.857	564.857
Υπεράξια από απόκτηση μετόχων στην IMCL Inter Marine Container Lines Ltd	1.043.793	-
31 Δεκεμβρίου 2003	<u>1.608.650</u>	<u>564.857</u>
Χρεόλυση υπεράξιας		
1 Ιανουαρίου	263.217	206.732
Επιβάρυνση χρεόλυσης για το έτος	130.865	56.485
31 Δεκεμβρίου 2003	<u>394.082</u>	<u>263.217</u>
Καθαρή υπολειμματική αξία		
31 Δεκεμβρίου 2003	<u><u>1.214.568</u></u>	<u><u>301.640</u></u>

Το 2003, το ποσοστό μετόχων στην IMCL Inter Marine Container Lines Ltd αυξήθηκε από 75% σε 99,5%.

Αναφορικά με την παροχή υπηρεσιών γραμμών ότι η IMCL Inter Marine Container Lines Ltd, έχει αναπτυχθεί, θεωρείται ότι το όφελος θα ρευστοποιηθεί πάνω σε μακρά περίοδο χρόνου και η διεύθυνση πιστεύει ότι η υπεράξια θα διαγραφεί σε περίοδο 10 ετών.

9. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΕΣ-ΓΙΑ-ΠΩΛΗΣΗ

	2003 ΛΚΕ	2002 ΛΚΕ
Επενδύσεις χαρτοφυλακίου	-	364.470
Σε δημόσια εταιρεία	1.693	2.119
	<u>1.693</u>	<u>366.589</u>

Επενδύσεις διαθέσιμες-για-πώληση ταξινομούνται ως μη-κυκλοφορούν ενεργητικό εκτός αν αυτές αναμένονται να ρευστοποιηθούν μέσα σε δώδεκα μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού η εκτός θα χρειαστεί να πωληθούν για να αυξήσουν το λειτουργικό κεφάλαιο.

Η δίκαιη αξία των επενδύσεων των χρεογράφων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου θεωρούνται να είναι στη μέση τιμή κλεισίματος που δημοσιεύεται στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.

10. ΕΠΕΝΔΥΣΗ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	2003 ΛΚΕ	2002 ΛΚΕ
Μετοχές/(μη εισηγμένες) σε κόστος:		
IMCL Poland Sp.zo.o (50%)	1.986	1.986
50 (2002-50) μετοχές από PLN 500 η κάθε μία	21.335	-
Μερίδιο κέρδος	<u>23.321</u>	<u>1.986</u>

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**Έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2003****11. ΑΛΛΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ**

	Μετοχή Μετόχου %	2003 ΛΚΕ	2002 ΛΚΕ
Ocean Link Ltd		-	238
IMCL Hamburg Ltd	82	12.059	-
		<u>12.059</u>	<u>238</u>

Η IMCL Hamburg έγινε εξαρτημένη στις 30 Οκτωβρίου 2003. Οι οικονομικές καταστάσεις αυτής της εξαρτημένης δεν έχουν συμπεριληφθεί στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Συγκροτήματος καθώς η εξαρτημένη δεν διεξήγαγε καμιά δραστηριότητα κατά την διάρκεια του έτους.

12. ΔΑΝΕΙΟ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΟ

	2003 ΛΚΕ	2002 ΛΚΕ
Caribbean Forest Carriers (CFS) S.A.	<u>122.485</u>	<u>-</u>

Το δάνειο παραχωρήθηκε στην Caribbean Forest Carriers (CFS) S.A., και φέρει τόκο 9.5% και είναι πληρωτέο μέσα σε περίοδο τεσσάρων ετών.

13. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

	2003 ΛΚΕ	2002 ΛΚΕ
Εγκεκριμένο 12.000.000 συνήθεις μετοχές της ΛΚΕ1 η κάθε μια		
Εκδοθέν και πληρωμένο εξολοκλήρου 7.300.000 συνήθεις μετοχές της ΛΚΕ1 η κάθε μια	<u>7.300.000</u>	<u>7.300.000</u>

14. ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΠΑΡΑΤΡΑΒΗΓΜΑΤΑ

Τα παρατραβήγματα είναι εξασφαλισμένα από τις προσωπικές εγγυήσεις των Διοικητικών Συμβούλων της Εταιρείας.

15. ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΥΠΟΛΟΙΠΩΝ ΤΩΝ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΚΑΙ ΤΑΥΤΟΣΗΜΩΝ ΑΞΙΩΝ

	2003 ΛΚΕ	2002 ΛΚΕ	Μεταβολή στο έτος ΛΚΕ
Μετρητά και υπόλοιπα τραπεζών	787.122	72.530	714.592
Τραπεζικά παρατραβήγματα	(3.392)	(100.774)	97.382
Αύξηση κατά την διάρκεια του έτους	<u>783.730</u>	<u>(28.244)</u>	<u>811.974</u>

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**Έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2003****16. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΙ**

Η παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων σε συμμόρφωση με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, απαιτεί από την διεύθυνση να κάνει υπολογισμούς και προϋποθέσεις που επηρεάζουν τα αναφερόμενα ποσά του ενεργητικού και καθώς των υποχρεώσεων και να αποκαλύπτει ενδεχόμενο ενεργητικό και υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων και τα εκτεθειμένα ποσά των εσόδων και εξόδων κατά την διάρκεια της εκτεθειμένης περιόδου. Τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς.

17. ΔΙΚΑΙΕΣ ΑΞΙΕΣ

Δίκαιες αξίες είναι το ποσό το οποίο ένα στοιχείο ενεργητικού μπορεί να ανταλλαγή ή μια υποχρέωση να διακανονισθεί μεταξύ καλά πληροφορημένων μερών σε συναλλαγή καθαρής εμπορικής βάσης.

Για όλα τα οικονομικά ενεργητικού και υποχρεώσεων τα ποσά στα βιβλία προσεγγίζουν τις δίκαιες αξίες.