

Λ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ ΠΟΥ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΝΤΑΙ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ» ΤΗΣ 31.12.2003.

- 1) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «ΚΑΔΜΟΥ Α.Ε. ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ» 2001-2003.
- 2) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «ΚΑΔΜΟΥ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ» 2001-2003.
- 3) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «ΚΑΔΜΟΥ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» 2001-2003.
- 4) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «Emporiki Venture Capital Developed Markets Ltd» 2001-2003.
- 5) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «Emporiki Venture Capital Emerging Markets Ltd» 2001-2003.
- 6) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «Emporiki Venture Capital Enterprises Ltd» 2001-2003.
- 7) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «Emporiki Venture Capital Funds Ltd» 2001-2003.

ΚΑΔΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001 - 7η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2001 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001) - (ΠΟΣΑ ΣΕ ΔΡΑΧΜΕΣ) - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 31249/01ΑΤ/Β/94/61/95

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2001			ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2000			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜ.	ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ.
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ			ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ	Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΧΡΗΣΕΩΣ 2001	ΧΡΗΣΕΩΣ 2000
1. Έξοδα ιδρύσεως & Α' εγκ/σεως			76.498.360	76.498.360	—	76.498.360	76.498.358	—	I. Κεφάλαιο Μετοχικό		
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως			40.779.453	40.779.453	—	40.779.453	40.779.452	—	1. Καταβλημένο		
			117.277.813	117.277.813	—	117.277.813	117.277.810	—	(11.410.000 ονομ. μετ. των 1.000 δρχ.)		
									11.410.000.000		
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									III. Διαφορές αναπροσαρμογής -		
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις									Επιχορηγήσεις επενδύσεων		
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις			12.425.000.629			13.080.575.995			1. Διαφορές αναπροσαρμογής αξίας συμμετοχών και χρεογράφων		
Μείον: Προβλέψεις για υποτιμήσεις			5.269.500.096	7.155.500.533		4.305.811.436	8.774.764.559				
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις				8.351.532			5.484.300		IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
Σύνολο παγίου ενεργητικού (ΓIII)				7.163.852.065			8.780.248.859		1. Τακτικό αποθεματικό		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									3. Αφορολόγητο αποθεματικό από κέρδη πωλήσεων συμμετοχών και χρεογράφων		
II. Απαιτήσεις									4. Έκτακτα αποθεματικά		
1. Πελάτες				6.867					5. Αφορολόγητο αποθεματικό ειδικών διατάξεων νόμων		
3α. Επιταγές εισπρακτέες				65.000.000					V. Αποτελέσματα εις νέο		
6. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεων				639.309.048			604.799.925		Υπόλοιπο κερδών εις νέο		
11. Χρεώστες διάφοροι				73.454.062			10.062.670		Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑIII+ΑIV+AV)		
				777.769.977			614.862.595		B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
III. Χρεόγραφα									2. Λοιπές προβλέψεις		
18. Λοιπές μετοχές			428.250.000						Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μείον: Προβλέψεις για υποτιμήσεις			206.253.634	221.996.366					II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
3. Λοιπά χρεόγραφα				4.899.864.955			4.824.587.833		2α. Επιταγές πληρωτέες		
				5.121.861.321			4.824.587.833		5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη		
IV. Διαθέσιμα									8. Υποχρ. προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις		
1. Ταμείο				34.361			1.510.861		11. Πιστωτές διάφοροι		
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας				28.970.964			62.376.291		Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)		
				29.005.325			63.887.152		Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔII+ΔIII+ΔIV)				5.928.636.623			5.503.337.580		2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα		
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ									12.355.171		
1. Έξοδα επομένων χρήσεων				112.640					ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+B+Γ+Δ)		
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα				29.506.963			28.942.959		ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ		
				29.619.603			28.942.959		2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)				13.122.108.291			14.312.529.401		4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ									65.782.487		
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών				65.782.487					602.734.437		
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως				602.734.437			602.992.613		668.516.924		
				668.516.924			602.992.613		602.992.613		

ΣΗΜΕΙΩΣΗ: Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1999.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001 (1.1.2001 - 31.12.2001)						ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ		ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2001		ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2000		ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2001		ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2000	
Κύκλος εργασιών						(1.263.471.993)		(3.550.088.928)	
1. Έσοδα Συμμετοχών		8.137.250		5.696.075					
2. Έσοδα Χρεογράφων		206.248.314		189.844.829					
3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων		—		579.136.867					
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα		61.681.914		65.514.826					
Μείον:									
1. Προβλέψεις υποτιμήσεως συμμετοχών και χρεογράφων		(1.491.692.294)		(4.229.908.436)		1.491.692.294		4.229.908.436	
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα		(212.584)		(826.500)		228.220.301		100.682.641	
Σύνολο		(1.215.837.400)		(4.230.734.936)		(5.876.738)		—	
Μείον: 1. Έξοδα διοικ. λειτουργίας									
Λοιπά έξοδα διοικ. λειτουργίας		(55.328.178)		(89.035.628)					
Αποσβέσεις									
Ολικά αποτ/τα (ζημίες) κέρδη εκμεταλλεύσεως									
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ									
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα									
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων									
Μείον: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα		(10.027)		(181.815)					
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων		(300.000)		0					
Οργανικά και έκτακτα αποτ/τα (ζημίες) κέρδη									
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων									
Μείον: Οι από αυτές ενσ/νες στο λειτουργικό κόστος									
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ζημίες) χρήσεως προ φόρων									

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΨΗΦΙΣΜΟΥ

αποθεματικών και κερδών από πώληση συμμετοχών και χρεογράφων με ζημίες από υποτίμησή τους, σύμφωνα με ισχύουσες φορολογικές διατάξεις (λογ. 88.90)

	2001	2000
Κέρδη εκ πωλήσεως συμμετοχών και χρεογράφων	—	579.136.867
Μείον: Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων	(1.491.692.294)	(4.229.908.436)
Σύνολο	(1.491.692.294)	(3.650.771.569)
Πλέον: Αφορολόγητο αποθεματικό απο κέρδη πώλ. συμμ. & χρεογράφων προς κάλυψη ζημιών υποτιμήσεων παρούσης χρήσεως	1.491.692.294	3.650.771.569

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΠΑΝΟΣ Δ. ΜΑΥΡΟΚΕΦΑΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Π 575252/90

ΜΑΡΟΥΣΙ, 20 ΜΑΡΤΙΟΥ 2002
Η ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΜΑΡΙΑ Σ. ΤΕΡΓΙΔΟΥ
Α.Δ.Τ. Ρ 609647/94

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Γ. ΓΙΑΝΝΙΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Σ 675295/99

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "ΚΑΔΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ"

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας "ΚΑΔΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ" της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2001. Ο έλεγχος μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ. Ν. 2190/1920 περί Ανωνύμων Εταιρειών και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και που είναι σύμφωνοι με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Τέθηκαν στην διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εφάρμοσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της Εκθέσεως Διοικήσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγρ. 1 του άρθρου 43α του κωδ. Ν. 2190/1920. Κατά τη γνώμη μας οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2001, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

ΑΘΗΝΑ, 22 ΜΑΡΤΙΟΥ 2002
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΣΟΦ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΞΕΝΟΚΤΙΣΤΑΚΗΣ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 14171
Σ.Ο.Λ. Α.Ε. ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ

ΣΤΟΧΟΣ Α.Ε. τηλ: 0102724090

ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002 - 8η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2002 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002) - (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ) - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 31249/01ΑΤ/Β/94/61/95

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΑΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002			ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2001			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2002	ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2001
	ΔΕΙΑ ΚΤΗΝΗΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠ. ΔΕΙΑ	ΔΕΙΑ ΚΤΗΝΗΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠ. ΔΕΙΑ			
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ							Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
1. Έξοδα ιδρύσεως & πρώτης εγκατάστασης	344.176	344.176	----	344.176	344.176	----	Ι. Μετοχικό κεφάλαιο		
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							(11.410.000 ονομαστικές μετοχές των 2,93 ευρώ)		
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							1. Καταβεβλημένο	33.431.300	33.484.960
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις			24.312.859			20.999.268	III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδύσεων		
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			882.398			24.509	1. Διαφορές αναπροσαρμογής αξίας συμμετοχών και χρεογράφων	----	5
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓIII)			25.195.257			21.023.777	IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							1. Τακτικό αποθεματικό	115.672	115.672
II. Απαιτήσεις							3. Αφορόλογο αποθεματικό από κέρδη πωλήσεων συμμετοχών και χρεογράφων	2.246.088	3.423.049
3α. Επιταγές εισπρακτέες			487.471			190.756	4. Έκτακτα αποθεματικά	266.055	119.784
6. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεων			2.456.347			1.876.182	5. Αφορόλογο αποθεμ. ειδικών διατάξεων νόμων	988.822	988.822
11. Χρεώστες διάφοροι			70.007			215.586	Διαφορά από μετατροπή μετοχ. κεφαλ. σε ευρώ	53.660	----
			3.013.825			2.282.524		3.670.297	4.647.327
III. Χρεόγραφα							V. Αποτελέσματα εις νέο		
1α. Μετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		1.306.883			----	----	Υπόλοιπο κερδών εις νέο	20.074	20.074
Μείον: προβλέψεις για υποτιμήσεις		491.264	815.619		----	----	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΥ+ΑΥ)	37.121.671	38.152.366
1β. Λοιπές μετοχές		651.493			1.256.787	----	Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
Μείον: προβλέψεις για υποτιμήσεις		184.909	466.584		605.293	651.493	2. Λοιπές προβλέψεις	248.203	96.327
3. Λοιπά χρεόγραφα			7.897.829			14.379.648		248.203	96.327
			9.180.032			15.031.141	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
IV. Διαθέσιμα							II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Ταμείο			457			101	2α. Επιταγές πληρωτέες	----	190.756
3. Καταθέσεις Όψεως & Προθεσμίας			73.927			85.021	5. Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	120.159	26.732
			74.384			85.122	8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	4.834	----
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙΥ)			12.268.241			17.398.787	11. Πιστωτές διάφοροι	288	7.049
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							Σύνολο υποχρεώσεων (ΓIII)	125.281	224.537
1. Έξοδα επομένων χρήσεων			----			331	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			48.253			86.594	1. Έσοδα επομένων χρήσεων	10.933	----
			48.253			86.925	2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	5.664	36.259
								16.597	36.259
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			37.511.751			38.509.489	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	37.511.751	38.509.489
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ							ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ		
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών			1.009.713			1.417.609	2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	1.009.713	1.417.609
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως			3.232.577			4.050.893	4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	3.232.577	4.050.893
			4.242.290			5.468.502		4.242.290	5.468.502

ΣΗΜΕΙΩΣΗ: Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1999.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2002 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002)						ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2002							
			ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002		ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2001				ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2002		ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2001		
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ													
Κύκλος εργασιών						Καθαρά αποτελ. (ζημιές) χρήσεως προ φόρων						(1.009.294)	(3.707.915)
1. Έσοδα συμμετοχών						154.238		23.880		Υπόλοιπο αποτελ. (κερδών) προηγούμενων χρήσεων	20.074	----	
2. Έσοδα χρεογράφων						507.486		783.015		Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος	(109.753)	(17.246)	
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών και χρεογράφων						246.735		----		Φόρος υπεραξίας	(44.120)	----	
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα						1.999	910.458	3.281	810.176		(1.143.093)	(3.725.161)	
Μείον:										Σύνολο			
1. Ζημιές αποτίμησης και πώλησης αξιογράφων						(1.556.173)		(4.377.674)		Μείον: Συμψηφισμός κερδών από πώληση συμμετοχών & χρεογράφων	(246.735)	----	
2. Έξοδα συμμετοχών και αξιογράφων						(20.157)		----		Πλέον: Προβλέψεις υποτιμήσεων συμμετοχών & χρεογράφων	1.556.173	4.377.674	
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα						(1.223)	(1.577.553)	(624)	(4.378.298)	Κέρδη προς διάθεση	166.345	652.513	
Σύνολο Κύκλου Εργασιών							(667.095)		(3.568.122)	Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:			
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας										Αφορολόγητα αποθεματικά από μερίσματα	146.271	23.880	
Λοιπά Έξοδα διοικητικής λειτουργίας						(274.221)	(274.221)	(162.372)	(162.372)	Μερικώς φορολογηθέντα αποθεματικά	----	3.281	
Ολικά Αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως							(941.316)		(3.730.494)	Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολ. έσοδα	----	605.278	
II. ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ										Υπόλοιπο κερδών εις νέο	20.074	20.074	
Πλέον: 1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα						201		----			166.345	652.513	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων						86.867		----					
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων						590		23.488					
						87.658		23.488					
Μείον: 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα						(1.544)		(29)					
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων						(1.141)		(880)					
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους						(152.951)	(155.636)	(67.978)	(909)	22.579			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Ζημιές) χρήσεως προ φόρων							(1.009.294)		(3.707.915)				

Ο Πρόεδρος του Δ.Ε.
ΠΑΝΟΣ Δ. ΜΑΥΡΟΚΕΦΑΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Π 575252/90

Μαρούσι, 20 Μαρτίου 2003
Η Διευθύνουσα Σύμβουλος
ΜΑΡΙΑ Γ. ΓΕΡΜΑΛΟΥ
Α.Δ.Τ. Π 603647/94

Ο Υπεύθυνος των Οικονομικών Υπηρεσιών
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Γ. ΓΙΑΝΝΙΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Σ 675295/99

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ-ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας «ΚΑΔΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ»

Ελέγχσαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας «ΚΑΔΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ» της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2002. Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 περί Ανωνύμων Εταιρειών και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και που είναι σύμφωνα με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Τέθηκαν στην διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εφάρμοσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της Εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγρ. 1 του άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/1920. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, αφού ληφθεί υπόψη η σημείωση της εταιρείας κάτω από τον ισολογισμό, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2002, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

ΑΘΗΝΑ, 21 ΜΑΡΤΙΟΥ 2003

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΣΟΔ
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΞΕΝΟΚΤΙΣΤΑΚΗΣ
ΑΜ. ΙΟΕΛ 14171
Σ.Ο.Α. Α.Ε. ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ

ΚΑΔΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 - 9η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2003 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003) - (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ) - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 31249/01ΑΤ/Β/94/61/95

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΑΤΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2003			ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002		
	ΑΣΙΑ ΚΤΗΝΗΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠ. ΑΣΙΑ	ΑΣΙΑ ΚΤΗΝΗΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠ. ΑΣΙΑ
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1. Έξοδα ιδρύσεως & πρώτης εγκατάστασης	---	---	---	344.175,54	344.175,54	---
Γ. ΠΑΠΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	22.928.339,97			36.397.254,41		
Μείον: προβλέψεις για υποτιμήσεις	11.708.100,12		11.220.239,85	12.084.395,18		24.312.859,23
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			9.551.860,57			882.398,40
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓIII)			20.772.100,42			25.195.257,63
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Απαιτήσεις						
3α. Επιταγές εκπρακτές			3.773.895,42			487.471,44
6. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεων			1.166.342,68			2.456.347,58
11. Χρεώστες διάφοροι			4.838.515,75			70.006,32
			9.778.753,85			3.013.825,34
III. Χρεώματα						
1α. Μετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	---		---	1.306.882,58		---
Μείον: προβλέψεις για υποτιμήσεις	---		---	491.264,00		815.618,58
1β. Λοιπές μετοχές	1.256.786,49		---	651.493,37		---
Μείον: προβλέψεις για υποτιμήσεις	639.117,12		617.669,37	184.909,00		466.584,37
3. Λοιπά χρεώματα			11.802.261,50			7.897.828,28
			12.419.930,87			9.180.031,23
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			207,97			456,31
3. Καταθέσεις Όψεως & Προθεσμίας			249.496,09			73.927,21
			249.704,06			74.383,52
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔII+ΔIII+ΔIV)			22.448.388,78			12.268.240,09
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα επομένων χρήσεων			359,00			---
2. Έξοδα χρήσεως εισπρακτέα			17.391,67			48.252,87
			17.750,67			48.252,87
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)			43.258.239,87			37.511.750,59
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ						
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών			2.482.032,46			1.009.713,26
3. Απαιτήσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις			377.000,00			---
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως			3.245.822,00			3.232.577,00
			6.104.854,46			4.242.290,26

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ: 1) Στην παρούσα χρήση έγινε αναλογισμός μέρους οχλησιασμένης πρόβλεψης για υπόμνηση συμμετοχών και χρεογράφων προηγούμενων χρήσεων ποσού ευρώ 416.919,06. Περισσότερες πληροφορίες παρέχονται στο Προσάρτημα. 2) Η μη διανομή μερισμάτων από τα κέρδη της χρήσεως υπόκειται στην ομόφωνη έγκριση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων όπου εκπροσωπείται το σύνολο του καταβληθέντος Μετοχικού Κεφαλαίου. 3) Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 19ης Νοεμβρίου 2003, η Εταιρεία πρόκειται να συγχωνευθεί με απορρόφηση από την μητρική εταιρεία εντός της χρήσεως 2004, με βάση τις σχετικές διατάξεις των Ν.2166/1993 και Ν.2190/1920. 4) Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 1999.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2003 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	ΠΟΣΑ ΚΑΤΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2003		ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002		ΠΟΣΑ ΚΑΤΙΟΜ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2003		ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2002
	Κύκλος εργασιών						
1. Έσοδα συμμετοχών	72.291,67		154.237,66		6.684.859,23		(1.009.294,24)
2. Έσοδα χρεογράφων	291.604,04		507.486,00		20.073,63		20.073,63
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών και χρεογράφων	6.481.967,29		246.735,16		(176.653,23)		(109.753,35)
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	3.852,98	6.849.715,98	1.999,31	910.458,13	6.528.279,63		(1.143.093,88)
Σύνολο Εσόδων		6.849.715,98		910.458,13			
1. Ζημιές αποτίμησης & πώλησης συμμετ. & χρεογρ.	(817.408,54)		(1.556.173,00)		(6.481.967,29)		(246.735,16)
2. Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων	(21.358,24)		(20.157,03)				
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(1.940,76)	(840.707,54)	(1.223,15)	(1.577.553,18)	769.539,00		1.556.173,00
Σύνολο Κύκλου Εργασιών		6.009.008,44		(667.095,05)			
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας					(416.919,06)		---
Λοιπά έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(43.247,89)	(43.247,89)	(274.221,23)	(274.221,23)	398.932,28		166.343,96
Λειτουργικά Αποτελέσματα		5.965.760,55		(941.316,28)			
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ							
Λοιπά έκτακτα έσοδα							
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	---		200,51		217.257,92		---
2. Έκτακτα κέρδη	210.049,47		---		72.291,67		146.270,33
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	92.443,14		86.867,20		3.068,92		---
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων	417.205,22		590,00		106.313,77		20.073,63
	719.697,83		87.657,71		398.932,28		166.343,96
Λοιπά έκτακτα έξοδα							
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	(378,07)		(1.543,79)				---
2. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	(221,08)		(1.140,40)				---
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	---	(599,15)	(152.951,48)	(155.635,67)			---
Καθαρά Αποτελ. κέρδη (ζημιές) χρήσεως προ φόρων		6.684.859,23		(1.009.294,24)			

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΨΗΦΙΣΜΟΥ			
αποθεματικών και κερδών από πώληση συμμετοχών και χρεογράφων με ζημιές από υποτίμησή τους, σύμφωνα με ισχύουσες φορολογικές διατάξεις (λογ. 88.90)			
	2003	2002	
Κέρδη εκ πωλήσεως συμμετοχών και χρεογράφων	6.481.967,29	246.735,16	
Μείον: Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων	(769.539,00)	(1.556.173,00)	
Πλέον: Επαναφορά προβλέψεων προηγούμενων χρήσεων υποτιμήσεων συμμετοχών και χρεογράφων	416.919,06	---	
Σύνολο	6.129.347,35	(1.309.437,84)	
Πλέον: Διαφορά από αναπροσ. αξίας συμμετοχών προς συμψηφ.	---	132.477,79	
Πλέον: Απορολόγητο αποθεματικό από κέρδη πώλ.συμμ.& και χρεογράφων	---	---	
προς κάλυψη ζημιών υποτιμήσεων παρούσης χρήσεως	---	1.176.960,05	
Μείον: Υπόλοιπο κερδών μεταφερόμενο σε απορολόγητο αποθεματικό	(6.129.347,35)	---	
	---	---	

Ο Πρόεδρος του Δ.Ε.
ΠΑΝΟΣ Δ. ΜΑΥΡΟΚΕΦΑΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Π 575252/90

Μαρούσι, 26 Φεβρουαρίου 2004
Η Διευθύντρια Συμβούλου
ΜΑΡΙΑ Σ. ΓΕΩΡΓΑΛΟΥ
Α.Δ.Τ. Ρ 609647/94

Ο Υπεύθυνος των Οικονομικών Υπηρεσιών
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Γ. ΓΙΑΝΝΙΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Ι 675295/99

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας «ΚΑΔΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ»
Ελέγχσαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας «ΚΑΔΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ» της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2003. Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 περί Ανωνύμων Εταιρειών και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σύστημα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και που είναι σύμφωνα με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Τέθηκαν στην διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εφαρμόισε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία των περιεχομένων της Εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγρ. 1 του άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/1920. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, αφού ληφθεί υπόψη η σημείωση 4 της εταιρείας κάτω από τον ισολογισμό, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2003, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφαρμόισε στην προηγούμενη χρήση.

ΑΘΗΝΑ, 27 Φεβρουαρίου 2004
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΣΟΦΙΑ
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΞΕΝΟΚΙΣΤΑΚΗΣ
ΑΜ. ΣΩΕΛ 14171
Σ.Ο.Λ. Α.Ε. ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ

ΚΑΔΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001 - 7η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2001 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001) - (ΠΟΣΑ ΣΕ ΔΡΑΧΜΕΣ) - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 31214/01ΑΤ/Β/94/10/95

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2001			ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2000		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΚΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ		ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠ. ΑΣΙΑ	ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠ. ΑΣΙΑ
1. Έξοδα ιδρύσεως & Α' εγκ/σεως		34.063.926	34.063.926	—	34.063.926	34.063.925	1
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις							
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός		18.682.993	18.682.772	221	18.682.993	18.587.145	95.848
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις				169.090.925			69.091.023
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις		1.999.216.388			2.254.111.550		
Μείον: Προβλέψεις για υποτιμήσεις		984.141.000		1.015.075.388	567.041.000		1.687.070.550
				1.184.166.313			1.756.161.573
				1.184.166.534			1.756.257.421
Σύνολο παγίου ενεργητικού (ΓII+ΓIII)							
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ							
II. Απαιτήσεις							
6. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεις				149.739.724			23.398.200
11. Χρεώστες διάφοροι				11.097.770			2.029.752
				160.837.494			25.427.952
III. Χρεόγραφα							
18. Λοιπές μετοχές		231.100.000			4.000.000		
Μείον: Προβλέψεις για υποτιμήσεις		107.355.170		123.744.830	—		4.000.000
				886.791.657			1.050.442.273
3. Λοιπά χρεόγραφα				1.010.536.487			1.054.442.273
IV. Διαθέσιμα							
1. Ταμείο				166.746			1.478.829
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας				36.539.912			60.984.213
				36.706.658			62.463.042
Σύνολο κυκλοφ/ντος ενεργητικού (ΔII+ΔIII+ΔIV)				1.208.080.639			1.142.333.267
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							
1. Έξοδα επομένων χρήσεων				112.640			—
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)				2.392.359.813			2.898.590.689
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ							
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών				20.007.500			20.007.500
4. Λοιποί λογ/σμοί τάξεως				1.042.537			645.061
				21.050.037			20.652.561

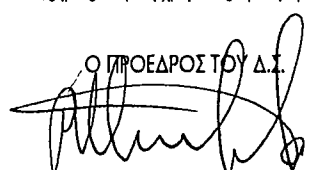
ΣΗΜΕΙΩΣΗ: Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1999.

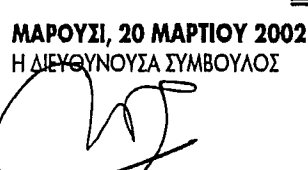
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001 (1.1.2001 - 31.12.2001)

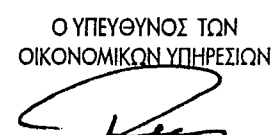
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2001	ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2000
Κύκλος εργασιών		
1. Έσοδα συμμετοχών	—	60.000.000
2. Έσοδα χρεογράφων	43.281.103	78.284.927
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	708.901	3.042.773
	43.990.004	141.327.700
Μείον: 1. Προβλέψεις υποτιμήσεως συμμετοχών και χρεογράφων	(597.355.170)	(138.513.437)
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(51.061)	(221.033)
Σύνολο	(597.355.170)	(138.734.470)
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		
Λοιπά έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(8.652.227)	(17.980.469)
Αποσβέσεις	(95.627)	(233.640)
Ολικά αποτελέσματα ζημιές εκμ/σεως	(8.747.854)	(18.214.109)
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ		
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	50.350.000	—
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων	52.008.000	—
	102.358.000	—
Μείον: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	—	(238.000)
3. Έξοδα προηγ. χρήσεων	(300.001)	(238.000)
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα κέρδη (ζημιές)	(300.001)	(238.000)
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	95.627	15.233.640
Μείον: Οι από αυτές ενσωμ/νες στο λειτουργ. κόστος	(95.627)	(233.640)
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ζημιές) κέρδη χρήσεως προ φόρων	(460.106.082)	(30.858.879)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2001	ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2000
Καθαρά αποτ/τα (ζημιές) κέρδη χρήσεως	(460.106.082)	(30.858.879)
Πλέον: Προβλέψεις υποτιμήσεως συμ. & χρεογράφων (μεταφερόμενες)	597.355.170	138.513.437
Σύνολο	137.249.088	107.654.558
Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος	(15.293.969)	—
2. Λοιποί μη ενσ. στο λειτ. κόστος φόροι	—	(456.416)
Κέρδη προς διάθεση	120.955.119	107.198.142
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
α. Αποθεματικά αποσπασσόμενα της φορολογίας έσοδα	—	60.000.000
β. Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	43.990.004	47.198.142
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	76.965.115	—
	120.955.119	107.198.142

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΠΑΝΟΣ Δ. ΜΑΥΡΟΚΕΦΑΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Π. 575252/90

ΜΑΡΟΥΣΙ, 20 ΜΑΡΤΙΟΥ 2002
Η ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΜΑΡΙΑ Σ. ΓΕΩΡΓΑΛΙΟΥ
Α.Δ.Τ. Ρ. 609647/94

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Γ. ΓΙΑΝΝΙΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Σ. 675295/99


ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "ΚΑΔΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ"

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας "ΚΑΔΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ" της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2001. Ο έλεγχος μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ. Ν. 2190/1920 περί Ανωνύμων Εταιρειών και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και που είναι σύμφωνοι με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Τέθηκαν στην διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εφάρμοσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της εκθέσεως Διαχείρισεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγρ. 1 του άρθρου 43α του κωδ. Ν. 2190/1920. Κατά τη γνώμη μας οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, αφού ληφθούν υπόψη οι σημειώσεις της εταιρείας κάτω από την ισολογισμό, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2001, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

ΑΘΗΝΑ, 22 ΜΑΡΤΙΟΥ 2002
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ




ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΞΕΝΟΚΙΣΤΑΚΗΣ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 14171
Σ.Ο.Λ. Α.Ε. ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ

ΣΤΟΧΟΣ Α.Ε. τηλ: 0102724090

ΚΑΔΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002 - 8η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2002 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002) - (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ) - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 31214/01ΑΤ/Β/94/10/95

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΣΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002			ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2001			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΣΜ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2002		ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2001	
	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗ	ΑΠΟΚΡΕΤΕΙΣ	ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗ	ΑΠΟΚΡΕΤΕΙΣ	ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ							Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
1. Έξοδα ιδρύσεως & πρώτης εγκατάστασης	99.968	99.968	----	99.968	99.968	----	Ι. Μετοχικό κεφάλαιο				
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							(3.190.000 ονομαστικές μετοχές των 2,93 ευρώ)				
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις							1. Καταβληθέν	9.346.704		9.361.702	
6. Επιπλά & λοιπός εξοπλισμός	54.829	54.828	1	54.829	54.828	1	IV. Αποθεματικά κεφάλαια				
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							1. Τακτικό αποθεματικό	26.929		26.929	
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες εταιρείες			496.232			496.232	1α. Διαφορές αποτιμήσεως συμμετοχών και χρεογράφων	(5.235.298)		(5.218.813)	
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις			3.650.200			2.978.945	4. Έκτακτα αποθεματικά	223.430		223.430	
			4.146.432			3.475.177	5. Αφρολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	1.964.192		1.964.191	
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓII+ΓIII)			4.146.432			3.475.178	Διαφ. από μετατροπή μετοχ. κεφαλ. σε ευρώ	14.998		----	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								(3.005.749)		(3.004.263)	
II. Απαιτήσεις							V. Αποτελέσματα εις νέο				
6. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεων			308.747			439.442	Υπόλοιπο κερδών εις νέο	208.725		225.870	
11. Χρεώστες διάφοροι			54.049			32.568	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑIV+ΑV)	6.549.680		6.583.309	
			362.796			472.010	Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ				
III. Χρεόγραφα							2. Λοιπές προβλέψεις	353.629		353.629	
1β. Λοιπές μετοχές		363.154			678.210		Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μειών: προβλέψεις για υποτιμήσεις		99.740	263.414		315.056	363.154	II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
3. Λοιπά χρεόγραφα			2.300.000			2.602.470	5. Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	112.815		74.118	
			2.563.414			2.965.624	8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	133.911		6.180	
IV. Διαθέσιμα							Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)	246.726		80.298	
1. Ταμείο			914			489	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
3. Καταθέσεις Όψεως & Προθεσμίας			80.244			107.234	2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	4.283		3.630	
			81.158			107.723					
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔII+ΔIII+ΔIV)			3.007.368			3.545.357	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	7.154.318		7.020.866	
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ				
1. Έξοδα επομένων χρήσεων			----			331	2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	66.194		66.194	
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			517			----	4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	1.881.210		1.042.537	
			517			331		1.947.404		1.108.731	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			7.154.318			7.020.866					
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟΥ											
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών			66.194			66.194					
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως			1.881.210			1.042.537					
			1.947.404			1.108.731					

ΣΗΜΕΙΩΣΗ: Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1999.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2002 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002)						ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2002			
			ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΣΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002		ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2001				
							ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΣΜ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2002	ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2001	
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ									
Κύκλος εργασιών							Καθαρά αποτελέσματα (ζημιές) χρήσεως προ φόρων	(20.098)	(1.350.275)
2. Έσοδα χρεογράφων		75.416			127.017		Υπόλοιπο αποτελ. (κέρδη) προηγούμενων χρήσεων	225.870	----
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		3.856	79.272		2.081	129.098	Μειών: 1. Φόρος εισοδήματος	(96.787)	(47.818)
Μειών:							Σύνολο	108.985	(1.398.093)
1. Ζημιές αποτίμησης και πώλησης αξιολογίων		(99.740)			(1.753.060)		Πλέον: Προβλέψεις υποτιμήσεων συμμετοχών και χρεογράφων	99.740	1.753.060
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		(588)	(100.328)		(150)	(1.753.210)	Κέρδη προς διάθεση	208.725	354.967
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			209.577		----	----	Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
Σύνολο Κύκλου Εργασιών			188.521		(1.624.112)		Μερικώς φορολογηθέντα αποθεματικά	----	2.080
Μειών: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας							Αποθεματικά από απαλλοτ. της φορολογίας έσοδα	----	127.017
Λοιπά έξοδα διοικητικής λειτουργίας		(24.804)			(25.392)		Υπόλοιπο κερδών εις νέο	208.725	225.870
Αποσβέσεις		----	(24.804)		(25.673)	(25.673)		208.725	354.967
Ολικά Αποτελέσματα κέρδη (ζημιές) εκμεταλλεύσεως			163.717		(1.649.785)				
II. ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ									
Πλέον: 1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		4.566			147.762				
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		10.925			----				
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων		15.491			152.628				
Μειών: 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα		(198.652)			300.390				
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων		(654)	(199.306)	(183.815)	(880)	(880)			299.510
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (ζημιές)					(20.098)				(1.350.275)
Μειών: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων		----				281			
Μειών: Οι από αυτές ενσωματ. στο λειτ. κόστος		----			(281)	----			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ζημιές) χρήσεως προ φόρων			(20.098)			(1.350.275)			

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΨΗΦΙΣΜΟΥ			
αποθεματικών και κερδών από πώληση συμμετοχών και χρεογράφων με ζημιές από υποτίμησή τους, σύμφωνα με ισχύουσες φορολογικές διατάξεις (λογ. 88.90)			
	2002	2001	
Κέρδη εκ πωλήσεως συμμετοχών και χρεογράφων	----	----	
Μειών: Διαφορές αποτιμήσεως συμμετοχών και χρεογράφων	(99.740)	(1.753.060)	
Σύνολο	(99.740)	(1.753.060)	
Πλέον: Διαφορά από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών προς συμψηφισμό	83.255	----	
Πλέον: Υπόλοιπο ακάλυπτων ζημιών μεταφερόμενων προς μελλοντικό συμψηφισμό	16.485	1.753.060	
	----	----	
<div> <div> <p>Ο Πρόεδρος του Δ.Τ.</p> <p>ΠΑΝΟΣ Δ. ΜΑΥΡΟΚΕΦΑΛΟΣ</p> <p>Α.Δ.Τ. Π 575252/90</p> </div> <div> <p>Μαρούσι, 20 Μαρτίου 2003</p> <p>Η Διευθύνουσα Σύμβουλος</p> <p>ΜΑΡΙΑ Σ. ΤΕΩΡΓΑΛΟΥ</p> <p>Α.Δ.Τ. Ρ 60547/94</p> </div> <div> <p>Ο Υπεύθυνος των Οικονομικών Υπηρεσιών</p> <p>ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Γ. ΓΙΑΝΝΙΚΗΣ</p> <p>Α.Δ.Τ. Γ 675295/99</p> </div> </div>			

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας «ΚΑΔΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ»

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας «ΚΑΔΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ» της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2002. Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 περί Ανωνύμων Εταιρειών και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και που είναι σύμφωνοι με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Τέθηκαν στην διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εφάρμοσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της Εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγρ. 1 του άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/1920. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, αφού ληφθεί υπόψη η σημείωση της εταιρείας κάτω από τον ισολογισμό, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2002, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

ΑΘΗΝΑ, 21 ΜΑΡΤΙΟΥ 2003

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΕΞΟΚΥΤΙΣΤΑΚΗΣ

ΑΜ. ΣΟΕΛ 14171

Σ.Ο.Λ. Α.Ε. ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ

ΚΑΔΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 - 9η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2003 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003) - (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ) - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 31214/01ΑΤ/Β/94/10/95

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΑΛΩΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2003			ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΑΛΩΜ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2003		ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2002	
	ΑΞΙΑ ΚΤΗΝΗΣ	ΑΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΝΗΣ	ΑΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ		ΧΡΗΣΕΩΣ 2003	ΧΡΗΣΕΩΣ 2002	ΧΡΗΣΕΩΣ 2003	ΧΡΗΣΕΩΣ 2002
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΤΑΞΕΩΣ							Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
1. Έξοδα ιδρύσεως & πρώτης εγκατάστασης	----	----	----	99.967,50	99.967,50	----	Ι. Μετοχικό κεφάλαιο				
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							1. Καταβεβλημένο				
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις							(3.190.000 ονομ. μετ. των 2,93 ευρώ η κάθε μία)	9.346.704,26		9.346.704,26	
6. Επιπλά & λοιπός εξοπλισμός	54.829,04	54.828,39	0,65	54.829,04	54.828,39	0,65	IV. Αποθεματικό κεφάλαιο				
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							1. Τακτικό αποθεματικό	33.755,07		26.928,67	
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες εταιρείες			293.470,00			496.231,63	1α. Διαφορές απομίσθωσης συμμετοχών & χρεογρ.	(5.235.298,06)		(5.235.298,06)	
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	4.639.331,18			6.538.361,32			4. Έκτακτο αποθεματικό	223.430,29		223.430,29	
Μειών: προβλέψεις για υποτιμήσεις	1.450.157,01		3.189.174,17	2.888.161,41		3.650.199,91	5. Αποροβόλυντα αποθεμ. ειδικών διατάξεων νόμων	2.106.293,71		1.984.191,31	
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			594.800,00				Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλ. σε ευρώ	14.997,87		14.997,87	
			4.077.444,17				(2.856.821,12)			(3.005.749,92)	
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓII+ΓIII)			4.077.444,87			4.146.431,54	V. Αποτελέσματα εκ νέου				
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						4.146.432,19	Υπόλοιπο κερδών εις νέο	232.458,16		208.725,22	
II. Απαιτήσεις							Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙV+ΑV)	6.722.341,30		6.549.679,56	
3α. Επιταγές εισπρακτέες			130.000,00			----	Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ				
5. Βραχυ/σμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων			320,07			----	2. Λοιπές προβλέψεις	353.628,70		353.628,70	
6. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεων			308.747,17			308.747,17	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
11. Χρεώστες διάφοροι			58.228,36			54.048,69	II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
			495.295,60			362.795,86	5. Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	0,64		112.814,70	
III. Χρεώγραφα							8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	6.179,84		133.911,46	
1β. Λοιπές μετοχές		678.209,83		363.154,31		263.414,31	Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)	6.180,48		246.726,16	
Μειών: προβλέψεις για υποτιμήσεις		333.300,52		99.740,00		2.300.000,00	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
3. Λοιπά χρεώγραφα			2.140.000,00			2.563.414,31	2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	4.283,40		4.283,40	
			2.484.909,31			----					
IV. Διαθέσιμα											
1. Ταμείο			406,05			914,05	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	7.086.433,88		7.154.317,82	
3. Καταθέσεις Όψεως & Προθεσμίας			27.608,97			80.243,89	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ				
			28.015,02			81.157,94	2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων				
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔII+ΔIII+ΔIV)			3.008.219,35			5.007.368,11	και εμπράγματων ασφαλειών	305.885,06		66.194,06	
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	1.499.710,00		1.881.210,00	
1. Έξοδα επομένων χρήσεων			359,00			----		1.805.595,06		1.947.404,06	
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			410,13			517,52					
			769,13			517,52					
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			7.086.433,88			7.154.317,82					
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΣΤΙΚΟΥ											
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών			305.885,06			66.194,06					
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως			1.499.710,00			1.881.210,00					
			1.805.595,06			1.947.404,06					

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ: 1) Στην παρούσα χρήση έγινε αντιλογισμός μέρους σχηματισμένης πρόβλεψης για υπότιμηση χρεογράφων προηγούμενων χρήσεων ποσού ευρώ 81.495,00. Περισσότερες πληροφορίες παρέχονται στο Προσάρτημα. 2) Η μη διανομή μερίσματος από τα κέρδη της χρήσεως υπόκειται στην ομόφωνη έγκριση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων όπου εκπροσωπείται το σύνολο του καταβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου. 3) Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 19ης Νοεμβρίου 2003, η Εταιρεία πρόκειται να συγχωνευθεί με απορρόφηση από την μητρική εταιρεία εντός της χρήσεως 2004, με βάση τις σχετικές διατάξεις των Ν.2166/1993 και Ν.2190/1920. 4) Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 1999.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2003 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)						ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
ΠΟΣΑ ΚΑΛΩΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2003						ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002			
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ									
Κύκλος εργασιών						Καθαρά Αποτελ. (Ζημιές) κέρδη χρήσεως προ φόρων	210.043,04		(20.097,58)
2. Έσοδα χρεογράφων	53.077,34				75.415,83	Πλέον: Υπόλοιπο κερδών προηγ.χρήσεων	208.725,22		225.869,74
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών και χρεογράφων	176.812,83				-	Μειών: Φόρος εισοδήματος	----		(96.786,94)
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	2.745,95		232.636,12		3.856,48		418.768,26		108.985,22
Σύνολο Εσόδων			232.636,12		79.272,31	Μειών: Συμψηφισμός κερδών από πώληση συμμετοχών & χρεογράφων	(176.812,83)		----
1. Ζημιές αποτίμησης και πώλησης συμμετ. & χρεογράφων	(82.527,65)				(99.740,00)	Πλέον: Προβλέψεις υποτιμήσεων συμμετ. & χρεογράφων	----		99.740,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(85,12)		(82.612,77)		(588,00)	Κέρδη προς διάθεση	241.955,43		208.725,22
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			----			Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:			
Σύνολο Κύκλου Εργασιών			150.023,35		198.521,31	Τακτικό αποθεματικό	6.826,40		----
Μειών: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας						Αποθεματικά από απώλεια. της φορολογίας έσοδα	2.670,87		----
Λοιπά έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(16.670,81)		(16.670,81)		(24.804,20)	Υπόλοιπο κερδών εις νέο	232.458,16		208.725,22
Λειτουργικά Αποτελέσματα			133.352,54		163.717,11	Σύνολο	241.955,43		208.725,22
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ									
Λοιπά έκτακτα έσοδα									
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	6.160,52				4.565,69				
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	----				10.925,02				
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	81.495,00				----				
	87.655,52				15.490,71				
Λοιπά έκτακτα έξοδα									
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	(40,00)				(198.652,00)				
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	(10.925,02)		(10.965,02)		76.690,50		(183.814,69)		
Καθαρά Αποτελ. κέρδη (Ζημιές) χρήσεως προ φόρων			210.043,04		(653,40)		(199.305,40)		(20.097,58)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΨΗΦΙΣΜΟΥ
αποθεματικών και κερδών από πώληση συμμετοχών και χρεογράφων με ζημιές από υποτίμησή τους, σύμφωνα με ισχύουσες φορολογικές διατάξεις (Πογ. 88.90)

	2003	2002
Κέρδη εκ πωλήσεως συμμετοχών και χρεογράφων	176.812,83	----
Μειών: Διαφορές απομίσθωσης συμμετοχών και χρεογράφων	----	(99.740,00)
Σύνολο	176.812,83	(99.740,00)
Πλέον: Διαφορά από αναπροσ. αξίας συμμετοχών προς συμψηφ.	----	83.255,27
Πλέον: Αποροβόλυντα αποθεματικό από κέρδη πώλ. συμμετ. & χρεογράφων	----	----
προς κάλυψη ζημιών υποτιμήσεων παρούσης χρήσεως	----	16.484,73
Μειών: Υπόλοιπο κερδών μεταφερόμενο σε αποροβόλυντα αποθεματικό	(176.812,83)	----

Ο Πρόεδρος του Α.Τ.

ΠΑΝΟΣ Δ. ΜΑΥΡΟΦΑΛΟΣ
Α.Α.Τ. Π 575252/90

Μαρούσι 26 Φεβρουαρίου 2004
Η Διευθύνουσα Σύμβουλος

ΜΑΡΙΑ Ε. ΓΕΩΡΓΑΚΟΥ
Α.Α.Τ. Β 409647/94

Ο Υπεύθυνος των Οικονομικών Υπηρεσιών

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Γ. ΓΙΑΝΝΙΚΗΣ
Α.Α.Τ. Σ 875295/99

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας «ΚΑΔΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ»
Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας «ΚΑΔΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ» της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2003. Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 περί Ανωνύμων Εταιρειών και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σύστημα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και που είναι σύμφωνα με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Τέθηκαν στην διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εφάρμοσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμμόρφωση του περιεχομένου της Εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγρ. 1 του άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/1920. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, αφού ληφθεί υπόψη η σημείωση 4 της εταιρείας κάτω από τον ισολογισμό, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2003, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεικτικές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

ΣΟΔΗ
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΑΘΗΝΑ, 27 Φεβρουαρίου 2004
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΖΕΝΟΚΤΕΤΑΣ
Α.Μ. ΣΩΕΑ 14171
Σ.Ο.Λ. Α.Ε. ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ

ΚΑΔΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001 - 11η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2001 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001) - (ΠΟΣΑ ΣΕ ΔΡΑΧΜΕΣ) - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 23492/01ΑΤ/Β/91/143/95

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2001			ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2000			ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ			ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠ. ΑΣΙΑ	ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠ. ΑΣΙΑ	Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
1. Έξοδα ιδρύσεως & πρώτης εγκ/σεως			30.225.000	30.225.000	—	30.000.000	30.000.000	—	I. Κεφάλαιο μετοχικό (3.050.000 ανων. μετ. των 1.000 δρχ.)		
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									1. Καταβλημένο		
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις									III. Διαφορές αναπ/γής -		
3. Εγκαταστάσεις επί μισθωμένων κτιρίων			9.879.846	1.996.935	7.882.911	1.200.000	1.200.000	—	Επιχ/σεις επενδύσεων		
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός			15.920.359	12.698.412	3.221.947	12.140.527	12.129.843	10.684	1. Διαφορές από αναπ/γή αξίας		
			25.800.205	14.695.347	11.104.858	13.340.527	13.329.843	10.684	συμμετοχών & χρεογράφων		
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες									IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
χρηματοοικονομικές απαιτήσεις									1. Τακτικό αποθεματικό		
1. Συμμετοχές σε συνδ. επιχειρήσεις					10.664.000			10.764.000	4. Έκτακτα αποθεματικά		
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις					626.200.000			601.700.000	5. Απορρολόγητα αποθεματικά		
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις					4.160.833			95.000	ειδικών διατάξεων νόμων		
					641.024.833			612.559.000			
Σύνολο παγίου ενεργητικού (ΓII+ΓIII)					652.129.691			612.569.684	V. Αποτελέσματα εις νέο		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									Υπόλοιπα ζημιών χρήσεως εις νέο		
II. Απαιτήσεις									Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑIII+ΑIV+AV)		
1. Πελάτες					2.001.712			1.127.633	B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση				1.489.750			1.489.750		1. Προβλέψεις αποζημιώσεως προσωπικού		
Μείον: Προβλέψεις				1.489.750	—		1.489.750	—			
3α. Επιταγές εισπρακτέες					33.250.000			—	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση				7.576.021			7.576.021		II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Μείον: Προβλέψεις				7.576.021	—		7.576.021	—	1. Προμηθευτές		
5. Απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων					808.650.921			485.614.922	4. Προκαταβολές πελατών		
6. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών					—			155.400	5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη		
συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεων					—			—	6. Υποχρεώσεις προς ασφαλ. οργανισμούς		
10. Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες & χρεώστες				31.774.434			31.774.434		8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχ/σεις		
Μείον: Προβλέψεις				31.774.434	—		31.774.434	—	11. Πιστωτές διάφοροι		
11. Χρεώστες διάφοροι					7.770.613			12.958.556	Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)		
12. Λογ/σμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων					543.798			460.200			
					852.217.044			500.316.711			
III. Χρεόγραφα									Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1α. Μετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις					—			3.000.000	2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα		
3. Λοιπά χρεόγραφα					1.452.974.015			1.801.658.664	3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοί παθητικού		
					1.452.974.015			1.804.658.664			
IV. Διαθέσιμα									ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ(Α+Β+Γ+Δ)		
1. Ταμείο					4.253.889			5.840.312	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας					121.849.853			74.821.544	4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως		
					126.103.742			80.661.856			
Σύνολο κυκλοφ. ενεργητικού (ΔII+ΔIII+ΔIV)					2.431.294.801			2.385.637.231			
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ											
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων					4.773.474			—			
1. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα					—			27.250.000			
					4.773.474			27.250.000			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)					3.088.197.966			3.025.456.915			
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ											
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως					26.639			29.659			

ΣΗΜΕΙΩΣΗ: Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1999.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001 (1.1.2001 - 31.12.2001)

I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2001	ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2000
Κύκλος εργασιών		
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	800.534.418	504.218.561
1. Έσοδα συμμετοχών	2.526.875	400.000
2. Έσοδα χρεογράφων	78.573.972	35.661.893
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	1.770.000	—
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	3.081.295	3.159.778
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	1.650.000	350.000
	888.136.560	543.790.232
Μείον: 2. Έξοδα & ζημιές συμ/χών & χρεογράφων	(2.950.000)	—
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	(609.210)	(827.800)
Σύνολο	884.577.350	542.962.432
Μείον: 1. Έξοδα διοικ. λειτουργίας		
Δαπάνες προσωπικού	(729.189.874)	(428.536.680)
Λοιπά έξοδα διοικ. λειτουργίας	(130.872.990)	(79.927.897)
Αποσβέσεις	(1.590.504)	(7.414.346)
Ολικά αποτελέσματα κέρδη εκμετ/σεως	22.923.982	(515.878.923)
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ		
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	1.208.148	348.969
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	672.821	1.481.729
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων	120.220	—
	2.001.189	1.830.698
Μείον: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	—	(150.294)
2. Εκτακτες ζημιές	(551.109)	—
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	(2.317.291)	(49.267)
Οργανικά & έκτακτα αποτ/τα κέρδη	22.056.771	(199.561)
Μείον: Σύνολο αποσβ. παγίων στοιχείων	1.590.504	27.414.346
Μείον: Οι από αυτές ενσωμ. στο λοιπ. κόστος	(1.590.504)	(7.414.346)
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ κέρδη χρήσεως προ φόρων	22.056.771	(20.000.000)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2001	ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2000
Καθαρά αποτ/τα κέρδη χρήσεως	22.056.771	8.714.646
Υπόλοιπο αποτ/των (ζημιών) προηγούμενων χρήσεων	(116.479.368)	(124.720.047)
Σύνολο	(94.422.597)	(116.005.401)
Μείον: 2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	(257.772)	(473.967)
Ζημιές εις νέο	(94.680.369)	(116.479.368)

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΠΑΝΟΣ Δ. ΜΑΥΡΟΚΕΦΑΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Π 575252/90

ΜΑΡΟΥΣΙ, 20 ΜΑΡΤΙΟΥ 2002
Η ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΙΡΕΝΕ Τ. ΔΑΜΚΑΛΙΔΟΥ
Α.Δ.Τ. Χ 095648/01

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Γ. ΠΑΝΝΙΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Σ 675295/99

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "ΚΑΔΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε."

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας "ΚΑΔΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε." της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2001. Ο έλεγχός μας, στα πλαίσια του οποίου λάβαμε και γνώση πλήρους λογιστικού απολογισμού των εργασιών του υποκαταστήματος της εταιρείας, έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 περί Ανωνύμων Εταιρειών και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και που είναι σύμφωνοι με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Τέθηκαν στην διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εφάρμοσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της Εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παραγρ. 1 του άρθρου 43α του κωδ. Ν. 2190/1920. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2001, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

ΑΘΗΝΑ, 22 ΜΑΡΤΙΟΥ 2002
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΞΕΝΟΚΤΙΣΤΑΚΗΣ
Α.Μ. ΣΟΕΛ 14171
Σ.Ο.Λ. Α.Ε. ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΚΤΩΝ

ΣΤΟΧΟΣ Α.Ε. τηλ: 0102724090

ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002 - 12η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2002 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002) - (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ) - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 23492/01ΑΤ/Β/91/143/95

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002			ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2001			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2002		ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2001	
	ΑΣΙΑ ΚΤΗΝΗΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠ. ΑΣΙΑ	ΑΣΙΑ ΚΤΗΝΗΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠ. ΑΣΙΑ					
Β. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ							Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
1. Έξοδα ιδρύσεως & πρώτης εγκατάστασης	88.701	88.701	----	88.701	88.701	----	Ι. Μετοχικό κεφάλαιο				
							(3.050.000 ονομαστικές μετοχές των 2,93 ευρώ)				
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							1. Καταβεβλημένο	8.936.500		8.950.844	
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις							III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επικυρηγμένες Επενδύσεων				
3. Εγκαταστάσεις επί μισθωμένων κτιρίων	28.994	28.994	----	28.994	5.860	23.134	1. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων	1.928		1.928	
6. Επιπλοά & λοιπός εξοπλισμός	47.974	39.564	8.410	46.721	37.266	9.455	IV. Αποθεματικά κεφάλαια				
	76.968	68.558	8.410	75.715	43.126	32.589	1. Τακτικό αποθεματικό	6.576		6.576	
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							4. Έκτακτα αποθεματικά	41.272		41.272	
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες εταιρείες			31.296			31.296	5. Αφορολόγητα αποθεμ. ειδικών διατάξεων νόμων	31.739		31.739	
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις			1.837.711			1.837.711	Διαφορά από μετατροπή μετοχ. κεφαλ. σε ευρώ	14.344		----	
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			2.233			2.211		93.931		79.587	
			1.871.240			1.881.218	V. Αποτελέσματα εις νέο				
			1.879.650			1.913.807	Υπόλοιπο (Ζημιών) εις νέο	(319.109)		(277.859)	
Σύνολο παγίου ενεργητικού (ΓII+ΓIII)							Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑIII+ΑIV+AV)	8.713.250		8.754.500	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΣΟΔΑ				
II. Απαιτήσεις							1. Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	41.585		33.658	
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση		782			4.372		Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μείον: Προβλέψεις		782	----		4.372	----	II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
3α. Επιταγές εισπρακτέες			3.999			97.579	2α. Επιταγές πληρωτέες	5.283		----	
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση			----		22.233		5. Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	101.690		114.445	
Μείον: Προβλέψεις			----		22.233	----	6. Υποχρεώσεις προς ασφαλιστικούς οργανισμούς	55.150		63.518	
5. Απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων			2.762.357			2.373.150	8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	14.858		46.573	
10. Επισφαλείς - Επίδοκοι πελάτες και χρεώστες			----		93.249		11. Πιστωτές Διάφοροι	17.730		15.788	
Μείον: Προβλέψεις			----		93.249	----	Σύνολο υποχρεώσεων (ΓIII)	194.711		240.324	
11. Χρεώστες διάφοροι			28.414			30.274	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
			2.794.770			2.501.003	2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	8.172		6.361	
III. Χρεογράφα							3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	3.798		28.100	
3. Λοιπά χρεογράφα			4.208.673			4.264.047		11.970		34.461	
IV. Διαθέσιμα							ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	8.961.516		9.062.943	
1. Ταμείο			6.208			12.484	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ				
3. Καταθέσεις Όψεως & Προθεσμίας			55.472			357.593	4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	892.797		26.639	
			61.680			370.077					
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔII+ΔIII+ΔIV)			7.065.123			7.135.127					
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ											
1. Έξοδα επομένων χρήσεων			16.743			14.009					
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			8.961.516			9.062.943					
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ											
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως			892.797			26.639					

ΣΗΜΕΙΩΣΗ: Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1999.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2002 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002)

	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002		ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2001	
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ				
Κύκλος εργασιών				
1. Έσοδα συμμετοχών	----		7.416	
2. Έσοδα χρεογράφων	168.036		234.590	
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών και χρεογράφων	----		5.194	
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	1.853	169.889	5.044	252.244
Μείον:				
1. Ζημιές αποτίμησης και πώλησης αξιογράφων	----		(8.657)	
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(1.293)	(1.293)	(1.788)	(10.445)
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		2.771.953		2.354.173
Σύνολο Κύκλου Εργασιών		2.940.549		2.595.972
Μείον:				
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας				
Δαπάνες προσωπικού	(2.584.120)		(2.139.956)	
Λοιπά έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(327.945)		(384.073)	
Αποσβέσεις	(25.667)	(2.937.732)	(4.668)	(2.528.697)
Ολικά Αποτελέσματα κέρδη εκμεταλλεύσεως		2.817		67.275
II. ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
Πλέον:				
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	8.133		3.545	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	11.414		1.975	
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	1.058		353	
	20.605		5.873	
Μείον:				
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	(52.846)		(1.617)	
2. Έκτακτες ζημιές	(347)		----	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	(11.479)	(64.672)	(6.801)	(8.418)
Οργανικά & έκτακτα αποτ/τα (ζημιές) κέρδη		(41.250)		64.730
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	25.667		4.668	
Μείον: Οι από αυτές ενσωματ. στο λειτ. κόστος	(25.667)	----	(4.668)	----
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Ζημιές) κέρδη χρήσεως προ φόρων		(41.250)		64.730

Μαρούσι, 20 Μαρτίου 2003
Ο Διευθύνων Σύμβουλος

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Γ. ΓΙΑΝΝΙΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Ε 675295/99

Οι Υπεύθυνοι των Οικονομικών Υπηρεσιών

ΧΡΥΣΙΑΝΗ Ε. ΚΑΤΑΞΕΝΟΥ
Α.Δ.Τ. Α 318950/81

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΑ Ι. ΤΖΑΝΕΤΟΥ
Α.Δ.Τ. Χ 138583/02

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας «ΚΑΔΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε.» της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2002.

Ο έλεγχός μας, στα πλαίσια του οποίου λάβαμε και γνώση πλήρους λογιστικού απολογισμού των εργασιών του υποκαταστήματος της εταιρείας, έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 περί Ανωνύμων Εταιρειών και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και που είναι σύμφωνοι με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Τέθηκαν στην διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εφάρμοσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της Εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγρ. 1 του άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/1920. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, αφού ήλφθη υπόψη η σημείωση της εταιρείας κάτω από τον ισολογισμό, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2002, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

ΑΘΗΝΑ, 21 ΜΑΡΤΙΟΥ 2003

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΣΟΛ
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΞΕΝΟΚΤΙΣΤΑΚΗΣ
ΑΜ. ΣΟΕΛ 14171
Σ.Ο.Λ. Α.Ε. ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ

ΚΑΔΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 - 13η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2003 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003) - (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ) - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 23492/01ΑΤ/Β/91/143/95

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΑΘΙΣΤΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2003			ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002		
	ΑΞΙΑ ΚΤΗΝΗΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΤΕΙ	ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΝΗΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΤΕΙ	ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ
Β. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1. Έξοδα ιδρύσεως & πρώτης εγκατάστασης	---	---	---	88.701,40	88.701,40	---
Γ. ΠΑΠΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Η. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
3. Εγκαταστάσεις επί μισθωμένων κτιρίων	28.994,41	28.994,41	---	28.994,41	28.994,41	---
6. Επιπλά & λοιπός εξοπλισμός	48.310,75	41.884,93	6.425,82	47.974,44	39.563,19	8.411,25
	77.305,16	70.879,34	6.425,82	76.968,85	68.557,60	8.411,25
ΙΙΙ. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες εταιρείες			31.254,59			31.295,68
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις			1.935.710,93			1.837.710,93
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			1.954,02			2.232,82
			1.968.919,54			1.871.239,43
			1.975.345,36			1.879.650,68
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Π+Γ+ΙΙΙ)						
Α. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Η. Απαιτήσεις						
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	---	---	---	781,79	---	---
Μείον: προβλέψεις	---	---	---	781,79	---	---
3α. Επιταγές εισπρακτέες			---		3.998,53	---
5. Βραχ/σμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων			2.472.178,05		2.762.356,72	---
11. Χρεώστες διάφοροι			25.449,30		28.413,61	---
			2.497.627,35		2.794.768,86	---
ΙΙΙ. Χρεόγραφα						
3. Λοιπά χρεόγραφα			4.400.843,27		4.208.673,29	---
ΙV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			4.930,47		6.208,22	---
3. Καταθέσεις Όψεως & Προθεσμίας			53.006,15		55.471,83	---
			57.936,62		61.680,05	---
			6.956.407,24		7.065.122,20	---
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙV)						
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα επομένων χρήσεων			12.992,47		16.742,91	---
			8.944.745,07		8.961.515,79	---
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)						
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟΥ						
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως			950.430,00		892.797,00	---
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ: 1) Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 19ης Νοεμβρίου 2003, η Εταιρεία πρόκειται να συγχωνευθεί με απορρόφηση από την μητρική εταιρεία εντός της χρήσεως 2004, με βάση τις σχετικές διατάξεις των Ν.2166/1993 και Ν.2190/1920. 2) Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 1999.						

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2003 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	ΠΟΣΑ ΚΑΘΙΣΤΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2003		ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002		ΠΟΣΑ ΚΑΘΙΣΤΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2003		ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002
	ΑΞΙΑ ΚΤΗΝΗΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΤΕΙ			ΑΞΙΑ ΚΤΗΝΗΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΤΕΙ	
Κύκλος εργασιών							
2. Έσοδα χρεογράφων	124.122,45		168.036,42		28.412,20		(41.249,56)
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	716,48	124.838,93	1.852,94	169.889,36	(319.109,31)		(277.858,75)
Σύνολο Εσόδων		124.838,93		169.889,36	(3.808,84)		---
1. Ζημιές αποτίμησης & πώλησης συμμετ. & χρεογρ.	(44.567,26)		---		(294.505,95)		(319.108,31)
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(1.642,72)	(46.209,98)	(1.293,67)	(1.293,67)			
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		2.472.073,11		2.771.953,22			
Σύνολο Κύκλου Εργασιών		2.550.702,06		2.940.548,91			
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας							
Δαπάνες προσωπικού	(2.170.542,33)		(2.584.120,56)				
Λοιπά έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(224.566,66)		(327.944,51)				
Αποσβέσεις	(2.321,74)	(2.397.430,73)	(25.666,55)	(2.937.731,62)			
Λειτουργικά Αποτελέσματα		153.271,33		2.817,29			
ΙΙ. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ							
Λοιπά έκτακτα έσοδα							
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	266,01		8.132,98				
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	9.162,68		11.415,70				
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	4.011,97		1.057,89				
	13.440,66		20.604,57				
Λοιπά έκτακτα έξοδα							
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	(100.905,70)		(52.846,40)				
2. Έκτακτες ζημιές	---		(347,47)				
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	(37.394,09)	(138.299,79)	(124.859,13)	(11.478,55)	(64.672,42)		(44.067,85)
Καθαρά Αποτελ. κέρδη (ζημιές) χρήσεως προ φόρων			28.412,20				(41.250,56)

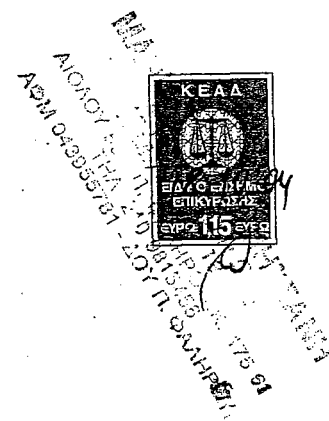
Ο Πρόεδρος του Δ.Ε.
ΠΑΝΟΣ Δ. ΜΑΥΡΟΚΕΦΑΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Π 575252/90

Μαρούσι, 26 Φεβρουαρίου 2004
Ο Διευθύνων Σύμβουλος
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Γ. ΠΑΝΝΙΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Ι 675295/99

Οι Υπεύθυνοι των Οικονομικών Υπηρεσιών
ΧΡΥΣΑΝΘΗ Ε. ΚΑΤΣΕΝΟΥ
Α.Δ.Τ. Α 318950/81
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΑ Ι. ΤΖΑΝΕΤΟΥ
Α.Δ.Τ. Χ 138593/02

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας «ΚΑΔΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε.»
Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας «ΚΑΔΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε.» της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2003. Ο έλεγχός μας, στα πλαίσια του οποίου λάβαμε και γνώση πλήρους λογιστικού απολογισμού των εργασιών του υποκαταστήματος της εταιρείας, έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 περί Ανωνύμων Εταιρειών και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σύστημα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και που είναι σύμφωνα με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Τέθηκαν στην διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εφαρμόισε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της Εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγρ. 1 του άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/1920. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, αφού ληφθεί υπόψη η σημείωση 2 της εταιρείας κατά από τον ισολογισμό, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2003, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφαρμόισε στην προηγούμενη χρήση.
ΑΘΗΝΑ, 27 Φεβρουαρίου 2004
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΞΕΝΟΚΡΙΣΤΑΚΗΣ
ΑΜ. ΣΟΕΛ 14171
Σ.Ο.Α. Α.Ε. ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ

ΧΡΥΣΑΝΘΟΥ
& ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΥ



COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

(ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΣ COMMERCIAL VENTURES (BULGARIA) LIMITED)

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001

COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

**ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001**

Περιεχόμενα	Σελίδα
Διοικητικό Συμβούλιο – Οικονομικοί και Νομικοί Σύμβουλοι	1
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	2
Έκθεση ελεγκτών	3
Λογαριασμός αποτελεσμάτων	4
Ισολογισμός	5
Κατάσταση αλλαγών στο συμφέρον μετόχων	6
Κατάσταση ροής μετρητών	7
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	8-12
Σημειώσεις στο λογαριασμό εκμεταλλεύσεως και κερδοζημιών	13
Προσδιορισμός εταιρικού φόρου	14-15
Πληροφορίες προς τον Έφορο Φόρου Εισοδήματος	16-17

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ – ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΚΑΙ ΝΟΜΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001

ΕΔΡΑ:

ΛΕΩΦΟΡΟΣ ΑΡΧΙΕΠΙΣΚΟΠΟΥ ΜΑΚΑΡΙΟΥ 2-4,
ΛΕΥΚΩΣΙΑ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ:

ΣΑΛΒΑΤΩΡ ΛΕΒΗΣ
ΣΤΕΛΙΟΣ ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΙΔΗΣ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΙΔΗΣ

ΓΡΑΜΜΑΤΕΑΣ:

A.T.S. SERVICES LIMITED

ΕΛΕΓΚΤΕΣ:

ΧΡΥΣΑΝΘΟΥ & ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΥ
CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS (CYPRUS)

ΝΟΜΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ:

ΑΝΤΗΣ ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΙΔΗΣ & ΥΙΟΙ

ΤΡΑΠΕΖΑ:

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001**

Οι Σύμβουλοι υποβάλλουν την έκθεσή τους μαζί με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2001.

Δραστηριότητες

Η βασική δραστηριότητα της εταιρείας είναι η επένδυση κεφαλαίων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες τρίτων. Ήδη η εταιρεία έχει επενδύσει, ποσό της τάξεως των US \$ 21.161.757. Στις 6 Μαρτίου 2001 με απόφαση του Εφόρου Εταιρειών της Κυπριακής Δημοκρατίας, η Εταιρεία μετονομάστηκε σε COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED.

Αποτελέσματα

Η ζημιά για το έτος, μετά τη φορολογία, ήταν US\$ 5.870.645 (1/1/2000-31/12/2000: ζημιά μετά τη φορολογία US\$1.021.356).

Μέρισμα

Οι Σύμβουλοι δεν προτείνουν την πληρωμή μερίσματος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2001 καθώς η εταιρεία εμφανίζει συσσωρευμένες ζημίες.


Σύμβουλοι

Όλοι οι Σύμβουλοι θα συνεχίσουν να προσφέρουν τις υπηρεσίες τους για το επόμενο έτος.

Ελεγκτές

Οι ελεγκτές της Εταιρείας δεν διεκδικούν επανεκλογή. Οι νέοι ελεγκτές θα διοριστούν από τη γενική συνέλευση η οποία θα εγκρίνει τις παρούσες οικονομικές καταστάσεις.

ΚΑΤ' ΕΝΤΟΛΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ



Σαλβατώρα Λεβής
Σύμβουλος

Λευκωσία, 20 Μαρτίου 2002

ΧΡΥΣΑΝΘΟΥ & ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΥ

3

ΕΓΚΕΚΡΙΜΕΝΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ

Γωνία Θ. Δέρβη - Φλωρίνης
Τ.Θ. 21675, CY-1512 Λευκωσία, Κύπρος
357 22360300 Τηλέφωνο
357 22360400 Τελεφας
cc@aw.com.cy E-mail
www.aw.com.cy Web site

Αντιπρόσωποι Andersen στην Κύπρο

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

Έχουμε ελέγξει τις οικονομικές καταστάσεις στις σελίδες 4 μέχρι 12 και έχουμε πάρει όλες τις πληροφορίες και εξηγήσεις που θεωρήσαμε αναγκαίες. Την ευθύνη για την ετοιμασία αυτών των οικονομικών καταστάσεων την έχει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη πάνω σ' αυτές τις οικονομικές καταστάσεις με βάση τον έλεγχο μας.

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

Η Εταιρεία δεν έχει ετοιμάσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις όπως προνοείται από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Κατά τη γνώμη μας έχουν τηρηθεί από την Εταιρεία κατάλληλα λογιστικά βιβλία και οι οικονομικές καταστάσεις, που συμφωνούν με αυτά και που έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους δίνουν, αφού ληφθεί υπ' όψιν η παραπάνω παρατήρησή μας, αληθινή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της **COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED** στις 31 Δεκεμβρίου 2001 και της ζημιάς και ροής μετρητών για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και συνάδουν με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113.

ΧΡΥΣΑΝΘΟΥ & ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΥ

ΧΡΥΣΑΝΘΟΥ & ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΥ
Εγκεκριμένοι Λογιστές

Λευκωσία, 20 Μαρτίου 2002

Συνεταίροι
Λευκωσία
Μ. Χριστοφόρου FCCA
Χ.Μ. Χριστοφόρου BA (Econ), FCA, MBIM
Β. Χατζηβασιλείου FCA
Ε.Ν. Φιλίππου FCA
Ν.Δ. Παπακυριακού BSc (Econ), FCA
Α. Χρυσάνθου BA (Econ), FCCA
Γ. Παπαδόπουλος BSc (Econ), ACA
Γ. Μάρκου BA, FCA, ATII
Χρ. Χρυσάνθου (Συμβούλος)

Λεμεσός
Ν.Σ. Κυριακίδης BSc (Econ), ACA

Λεμεσός
Οδός 2ης Οκτωβρίου 319
Ελνίκα Business Centre, 2ος όροφος
Τ.Θ. 58466, CY-3734 Λεμεσός, Κύπρος
357 25868600 Τηλεφωνο
357 25868600 Τελεφας
cc@aw.com.cy E-mail
www.aw.com.cy Web site

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001

	Σημ.	2001 US\$	2000 US\$
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών		-	15.000
Έσοδα από μερίσματα		-	187.418
Κέρδη πώλησης συμμετοχών		548.772	-
Έσοδα από τόκους		205.233	293.153
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		1.536	-
<u>Λοιπά έσοδα</u>		<u>-</u>	<u>20.000</u>
		<u>755.541</u>	<u>515.571</u>
Λειτουργικά έξοδα			
Ζημίες από αποτίμηση συμμετοχών	2,3	(5.767.715)	(1.200.000)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα		(840.953)	(304.768)
<u>Αποσβέσεις</u>	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>(23.398)</u>
		<u>(6.608.668)</u>	<u>(1.528.166)</u>
Λειτουργικές ζημίες		(5.853.127)	(1.012.595)
Συναλλαγματικές ζημίες	2	(17.518)	-
<u>Ζημιά χρήσεως πριν τη φορολογία</u>		<u>(5.870.645)</u>	<u>(1.012.595)</u>
Φορολογία έτους		-	(8.761)
<u>Ζημιά χρήσεως μετά τη φορολογία</u>		<u>(5.870.645)</u>	<u>(1.021.356)</u>

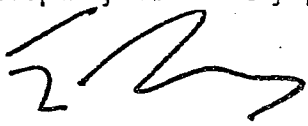
Βλέπε επισυνημμένες σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

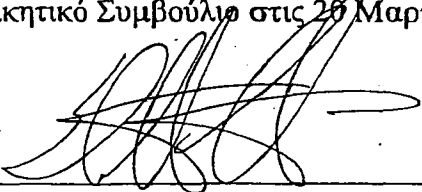
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΕΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001

	Σημ.	31/12/2001 US\$	31/12/2000 US\$
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Απαιτήσεις από τη μητρική εταιρεία		-	4.140
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες		4.525.094	25.000
Χρηματικά διαθέσιμα		3.391.228	4.655.637
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος		34.309	-
Δεδουλευμένα έσοδα		114.511	33.400
Ολικό κυκλοφορούντος ενεργητικού		8.065.142	4.718.177
 Πάγιο ενεργητικό			
Επενδύσεις επιχειρηματικού κεφαλαίου		15.394.042	7.612.304
	3	15.394.042	7.612.304
 Προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας		116.992	116.992
Αποσβέσεις		(116.992)	(116.992)
Αναπόσβεστη αξία	2	-	-
 Δάνεια σε επενδυσιοδόχους εταιρείες	4	1.000.000	1.000.000
Ολικό ενεργητικού		24.459.184	13.330.481
 ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Οφειλές προς τη μητρική εταιρεία		10.417	-
Οφειλές προς συνδεδεμένες εταιρείες		17.212.055	213.379
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος		-	8.761
Πιστωτές διάφοροι		1.800	1.800
Δεδουλευμένα έξοδα		13.808	14.792
Ολικό βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		17.238.080	238.732
 Ιδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	5	1.265.186	1.265.186
Αποθεματικό έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	5	9.004.003	9.004.003
Μη διανεμηθέντα κέρδη		(3.048.085)	2.822.560
Ολικό ιδίων κεφαλαίων		7.221.104	13.091.749
Ολικό υποχρεώσεων και ιδίων κεφαλαίων		24.459.184	13.330.481

Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 26 Μαρτίου 2002.


 Σ. Τριανταφυλλίδης
 Σύμβουλος


 Σαλβατώρ Λεβής
 Σύμβουλος

Βλέπε επισυνημμένες σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΟ ΣΥΜΦΕΡΟΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001

	Μετοχικό κεφάλαιο US\$	Υπέρ το άρτιο US\$	Λογαριασμός αποτελεσμάτων US\$	Ολικό US\$
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2001	1.265.186	9.004.003	2.822.560	13.091.749
Ζημιές χρήσεως	-	-	(5.870.645)	(5.870.645)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2001	1.265.186	9.004.003	(3.048.085)	7.221.104

Βλέπε επισυνημμένες σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΡΟΗΣ ΜΕΤΡΗΤΩΝ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001

	2001 US\$	2000 US\$
Ροή μετρητών από εργασίες		
(Ζημιά)/κέρδος πριν τη φορολογία	(5.870.645)	(1.012.5
Κέρδος από πώληση ποσοστών συμμετοχής σε εταιρείες	(548.772)	
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	-	23.3
Πρόβλεψη υποτίμησης επενδύσεων	5.767.715	1.200.0
Πιστωτικοί τόκοι	(205.233)	(293.1
Ζημιά από εργασίες πριν τις αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης	(856.935)	(82.3
Ροή μετρητών από εργασίες		
Μείωση / (Αύξηση) των απαιτήσεων από τη μητρική εταιρεία	4.140	(4.1
Αύξηση των απαιτήσεων από συνδεδεμένες εταιρείες	(4.500.094)	
Αύξηση στην προκαταβολή φόρου εισοδήματος	(34.309)	
Αύξηση στα δεδουλευμένα έσοδα	(81.111)	(33.4
Αύξηση / (Μείωση) στις οφειλές προς τη μητρική εταιρεία	10.417	(19.3
Αύξηση στις οφειλές προς συνδεδεμένες εταιρείες	16.998.676	199.1
Μείωση στους φόρους	(8.761)	(171.3
Μείωση στα δεδουλευμένα έξοδα	(984)	(21.6
Καθαρή ροή μετρητών από εργασίες	12.387.974	(50.69
Ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες		
Απόκτηση ποσοστών συμμετοχής σε εταιρείες	(21.150.775)	(3.916.64
Πρόσοδοι από πώληση ποσοστών συμμετοχής σε εταιρείες	8.150.094	
Πιστωτικοί τόκοι	205.233	293.1
Καθαρή ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες	(12.795.448)	(3.623.49
Ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Δάνειο προς Επενδυσιοδόχους Εταιρείες	-	(1.000.00
Καθαρή ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-	(1.000.00
Καθαρή μείωση στα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	(1.264.409)	(4.756.53
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του έτους	4.655.637	9.412.17
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους	3.391.228	4.655.63

Βλέπε επισυνημμένες σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001**

1. Νομική υπόσταση και αντικείμενο εργασιών

Η COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED (πρώην COMMERCIAL VENTURES (BULGARIA) LIMITED) συστήθηκε ως Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης με μετοχές την 29 Δεκεμβρίου 1995 με βάση τις διατάξεις του περί νόμου, Κεφ. 113, της Κύπρου. Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η επένδυση κεφαλαίων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες τρίτων. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στη Λευκωσία. Στις 6 Μαρτίου 2001 με απόφαση του Εφόρου Εταιρειών της Κυπριακής Δημοκρατίας, η Εταιρεία μετονομάστηκε σε COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED.

2. Κύριες λογιστικές αρχές

Βάση ετοιμασίας

Οι οικονομικές καταστάσεις ετοιμάστηκαν με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους και σύμφωνα με τις λογιστικές αρχές που συνάδουν με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π) και τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113.

Όλα τα ποσά στις οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Δολάρια Αμερικής. Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν με συνέπεια καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, όπως και στα προηγούμενα έτη, είναι οι ακόλουθες:

Συμμετοχές

Οι συμμετοχές σε επιχειρήσεις που αντιπροσωπεύονται από μετοχές οι οποίες δεν είναι εισηγμένες σε χρηματιστήριο, αποτιμούνται στην τιμή κτήσεώς τους (όταν είναι περίπου ισοδύναμη ή χαμηλότερη από την τρέχουσά τους αξία), μολονότι η εσωτερική λογιστική αξία ορισμένων συμμετοχών ενδέχεται να είναι χαμηλότερη της τιμής κτήσεως. Τούτο θεωρείται πρέπον, εφόσον η αξία κτήσεως των μετοχών προσδιορίζεται, αφού ληφθεί υπόψη και η αγορασθείσα εμπορική εύνοια (Goodwill) που περιέχεται στις επενδυσιοδόχους επιχειρήσεις και η οποία δεν αντικατοπτρίζεται στη λογιστική καθαρή θέση των επιχειρήσεων αυτών.

Νοείται ότι στις περιπτώσεις εκείνες όπου, από τα αποτελέσματα των εργασιών των επενδυσιοδόχων επιχειρήσεων, προκύπτει απώλεια της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας, η απώλεια αυτή αναγνωρίζεται με αντίστοιχη επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της χρήσεως που αυτές προκύπτουν. Αντίθετα, όπου τα αποτελέσματα των εργασιών των επενδυσιοδόχων επιχειρήσεων είναι τα αναμενόμενα ή και καλύτερα των αναμενόμενων, η απάλειψη της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας με την αποτίμηση των μετοχών στην εσωτερική λογιστική τους αξία θα οδηγούσε στη σύνταξη οικονομικών καταστάσεων οι οποίες θα ήταν παραπλανητικές και δεν θα απεικόνιζαν ακριβοδίκαια την πραγματική οικονομική θέση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας. Με το σκεπτικό αυτό οι συμμετοχές αποτιμούνται στην τιμή κτήσεώς τους, αφού αφαιρεθεί η αγορασθείσα εμπορική εύνοια η οποία απωλέσθηκε και οι ζημίες που πραγματοποιήθηκαν μετά την εξαγορά των μετοχών, οι οποίες δεν προεβλέποντο κατά το χρόνο της εξαγοράς.

Ξένα νομίσματα

Οι συναλλαγές σε άλλα νομίσματα καταχωρούνται με την ισοτιμία των ξένων νομισμάτων και του δολαρίου ΗΠΑ που ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Οι απαιτήσεις, οι υποχρεώσεις και τα διαθέσιμα σε άλλα νομίσματα μετατρέπονται σε δολάρια ΗΠΑ βάσει της ισοτιμίας που ισχύει μεταξύ των ξένων νομισμάτων και του δολαρίου ΗΠΑ κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Το συναλλαγματικό κέρδος ή

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001**

Χρηματικά Διαθέσιμα

Η Εταιρεία θεωρεί ως χρηματικά διαθέσιμα τις προθεσμιακές καταθέσεις καθώς και τις άμεσα ρευστοποιήσιμες και μέχρι τρίμηνης διάρκειας επενδύσεις της.

Προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας

Τα προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας αποσβένονται ισόποσα σε πέντε χρήσεις.

3. Επενδύσεις

Οι επενδύσεις επιχειρηματικού κεφαλαίου, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2001, αναλύονται ως εξής:

Επενδυσιδόχος Εταιρεία	Εδρα	Ποσοστό συμμετοχής	Αξία αποτίμησης US\$	Αναλογία ιδίων κεφαλαίων (1) US\$	Αναλογία κερδών (ζημιών) χρήσεως/περιόδου (μετά από φόρους) (2) US\$
FLYNN OVERSEAS LTD. Μείον πρόβλεψη υποτίμησης	Κύπρος	100%	106.767 (106.764) <u>3</u>	3	(10.935.961)
BCEE HOLDINGS N.V. Μείον πρόβλεψη υποτίμησης	Ολλανδία	7%	1.750.000 (966.000) <u>784.000</u>	784.000	222.106
ZEPHYR Telecommunication Inc. Μείον πρόβλεψη υποτίμησης	ΗΠΑ	4,25%	7.500.000 (4.694.951) <u>2.805.049</u>	2.805.049	(1.165.498)
TKM FRUITS & JUICES MANUFACTURING	Βουλγαρία	44,65%	11.314	91.645	(205)
PRESERVILLE ENTERPRISES LTD	Κύπρος	100%	3.750	0	0
eGetgoing Inc	ΗΠΑ	21,90%	6.000.000	756.647	(646.769)
NEW SAT HOLDINGS LTD(Preferred A shares)	Βερμούδες	60,37%	2.750.000	3.398.132	(1.619.225)
NEW SAT HOLDINGS LTD(Preferred B shares)	Βερμούδες	56,35%	845.627	1.044.928	(1.511.402)
NEW SAT HOLDINGS (Class B ordinary shares)	Βερμούδες	3,38%	52.049	18.713	(90.657)
ITS MOBILE LIMITED	Ιρλανδία	36,89%	2.142.250	584.915	(329.121)
			<u>15.394.042</u>		

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001**

- (1) Τα παρατιθέμενα ποσά είναι εκείνα που προκύπτουν από τις πιο πρόσφατες, διαθέσιμες οικονομικές καταστάσεις (ισολογισμοί της 31 Δεκεμβρίου 2000 ή μεταγενέστερης ημερομηνίας) των επενδυσιοδόχων εταιρειών, αφού ληφθεί υπόψη η επηρεάζουσα τα ποσά αυτά διαφοροποίηση της συναλλαγματικής ισοτιμίας μεταξύ του δολαρίου ΗΠΑ και του λειτουργικού νομίσματος της κάθε εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED πιστεύει ότι η απεικονιζόμενη, σε ορισμένες περιπτώσεις, χαμηλότερη αναλογούσα λογιστική αξία των επενδυσιοδόχων εταιρειών αντιπροσωπεύει προληπτικά τους έξοδα που έχουν δαπανηθεί ή την αξία της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας η οποία, δεδομένου ότι δεν υπήρξε οποιαδήποτε απαξίωση, δεν θα ήταν πρόπον να επιβαρύνει τα αποτελέσματα και, κατ' επέκταση, να μειώσει την καθαρή θέση της επενδύτριας εταιρείας.
- (2) Η αναλογία κερδών/(ζημιών) χρήσεως/περιόδου μετά από φόρους έχει προσδιορισθεί μετά την επιβάρυνση των αποτελεσμάτων με φόρους της τρέχουσας και, σε μερικές περιπτώσεις, προηγούμενων χρήσεων.
- (3) Οι οικονομικές καταστάσεις της FLYNN OVERSEAS LTD, της PRESERVILLE ENTERPRISES LTD και της NEW SAT HOLDINGS LTD δεν ενοποιήθηκαν στις οικονομικές καταστάσεις της COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED, όπως προβλέπεται από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Οι εξής επενδύσεις (προσθήκες) πραγματοποιήθηκαν εντός του 2001 (1.1-31.12.2001):

	Αριθμός νέων μετοχών	Αξία κτήσεως US\$
• eGetgoing Inc.	4.778.246	6.000.000
• NEW SAT HOLDINGS LTD(Preferred B shares)	755.024	845.627
• NEW SAT HOLDINGS LTD(Class B ord. Shares)	13.521	52.049
• NEW SAT HOLDINGS (Preferred A shares)	2.455.357	2.750.000
• FIBRAN BULGARIA A.D.	-	332
• ITSMOBILE LIMITED	791.090	2.142.250
• BCEE HOLDINGS B.V.	-	1.750.000
• FLYNN OVERSEAS LTD.	-	106.767
• PRESERVILLE ENTERPRISES LTD	-	3.750
• ZEPHYR Telecommunications Inc	-	7.500.000
		<u>21.150.775</u>

(1) Οι ανωτέρω αποκτήσεις πραγματοποιήθηκαν με αντισυμβαλλόμενες ως πωλήτριες, εταιρείες του Ομίλου της Εμπορική Κεφαλαίου και Συμμετοχών ΑΕ (εκτός της Fibran Bulgaria AD και της Itsmobile Ltd). Αντιστοίχως, το υπόλοιπο του λογαριασμού «Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες εταιρείες» κατά την 31 Δεκεμβρίου 2001 αφορά σχεδόν εξ ολοκλήρου στις προερχόμενες εκ των ανωτέρω συναλλαγών υποχρεώσεις. (για την eGetgoing, Inc η εν λόγω απόκτηση αφορά ποσό \$ 3.400.000.)

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001**

Οι εξής επενδύσεις-μετοχές εκποιήθηκαν εντός του 2001 (1.1.-31.12.2001):

Εταιρεία	Αριθμός μετοχών	Αξία κτήσεως US\$	Κέρδος εκποίησης US\$	Πρόσοδος εκποίησης US\$
• COMMERCIAL BANK of GREECE (Bulgaria) A.D.	3.036.806	3.101.228	548.772	3.650.000
• KYR-COM LTD. (1)	5.100	500.000	-	500.000
• FIBRAN BULGARIA AD (1)	571	60.332	-	60.332
• ARRINDEL ENTERPRISES LTD. (1)	9.873	1.143.686	-	1.143.686
• DELTA BULGARIA A.D. (1)	7.204	2.796.076	-	2.796.076
		<u>7.601.322</u>	<u>548.772</u>	<u>8.150.094</u>

(1) Οι ανωτέρω εκποιήσεις (εκτός της Commercial Bank of Greece (Bulgaria) AD) πραγματοποιήθηκαν με αντισυμβαλλόμενες ως αγοράστριες, εταιρείες του Ομίλου της Εμπορική Κεφαλαίου και Συμμετοχών ΑΕ. Αντιστοίχως, το υπόλοιπο του λογαριασμού «Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες» κατά την 31 Δεκεμβρίου 2001 αφορά σχεδόν εξ ολοκλήρου στις προερχόμενες εκ των ανωτέρω συναλλαγών απαιτήσεις.

Η μέθοδος αποτίμησης των επενδύσεων μνημονεύεται στη σημείωση 2 ανωτέρω.

4. Δάνεια προς Επενδυσιδόχους εταιρείες

Τα χορηγηθέντα δάνεια έχουν δοθεί προς την εταιρεία ARRINDEL ENTERPRISES LTD και αναλύονται ως εξής:

Ποσό (US\$)	Επιτόκιο	Ημερομηνία Λήξης
750.000	8%	30/6/2002
150.000	8%	30/6/2002
100.000	8%	30/6/2002

1.000.000		
=====		

Η αποπληρωμή των δανείων πρόκειται να συμψηφισθεί με την συμμετοχή της Εταιρείας σε μελλοντική πιθανή αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της επενδυσιδόχου.

5. Μετοχικό Κεφάλαιο – Αποθεματικό έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο

Κατά την ίδρυση, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε λίρες Κύπρου 500.000, διαιρούμενο σε 1.000 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας λιρών Κύπρου 500 η κάθε μία.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001**

Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου αναλύεται ως εξής:

Ίδρυση ή Απόφαση Γενικής Συνέλευσης για αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου	Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική αξία ανά μετοχή σε Λίρες Κύπρου	Υπέρ το άρτιο ανά μετοχή σε Λίρες Κύπρου	Υπέρ το άρτιο σε Λίρες Κύπρου
Ίδρυση	1.000	500	-	-
Γενική Συνέλευση της 7/7/1997	100	500	17.805,82	1.780.582
Γενική Συνέλευση της 25/8/1998	45	500	29.560,00	1.330.200
Γενική Συνέλευση της 25/8/1998	55	500	29.560,00	1.625.800
	<u>1.200</u>			<u>4.736.582</u>

Κατόπιν τούτων, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2001 το ονομαστικό εκδοθέν κεφάλαιο της Εταιρείας ανήρχετο σε λίρες Κύπρου 600.000 διαιρούμενο σε 1.200 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας λιρών Κύπρου 500 η κάθε μία.

6. Αριθμός Προσωπικού και Κόστος

Η Εταιρεία δεν απασχόλησε έμμισθο προσωπικό κατά τη διάρκεια της χρήσεως.

7. Αμοιβές Οργάνων Διοίκησης

Τα αποτελέσματα της χρήσεως δεν επιβαρύνθηκαν με αμοιβές των οργάνων της διοίκησης.

8. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Κατά τη 31 Δεκεμβρίου 2001, δεν υπήρχαν ενδεχόμενες υποχρεώσεις που να μην αντικατοπτρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

9. Οικονομικές Δεσμεύσεις

Η Εταιρεία, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2001, δεν είχε οποιεσδήποτε οικονομικές δεσμεύσεις πέραν εκείνων που εμπίπτουν στη συνήθη δραστηριότητα της.

10. Συναλλαγές με συγγενείς εταιρείες

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με εταιρείες του Ομίλου της μητρικής αναλύονται ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΞΟΔΑ	
	ΑΠΟΣΠΑΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	ΔΙΑΦΟΡΑ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	-	\$ 10.417,00
COMMERCIAL CAPITAL USA INC.	-	\$ 148.500,00
ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	\$ 559.300,39	\$ 57.188,59
	<u>\$ 559.300,39</u>	<u>\$ 205.688,59</u>
		<u>\$ 10.417,00</u>

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ ΚΑΙ ΚΕΡΑΟΖΗΜΙΩΝ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001

Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα

Τα λοιπά λειτουργικά έξοδα για τις χρήσεις 2001 και 2000, αναλύονται ως εξής:

	2001 US\$	2000 US\$
Αμοιβές και έξοδα αποσπασμένου προσωπικού από συνδεδεμένη εταιρεία	775.406	211.640
Έξοδα συμβούλων	14.400	29.400
Έξοδα δικηγόρων	21.090	27.919
Έξοδα ταξιδίων	-	12.599
Αμοιβές ελεγκτών	11.846	4.660
Λοιπά έξοδα	18.211	18.550
	<u>840.953</u>	<u>304.768</u>

**ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΚΟΥ ΦΟΡΟΥ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2001**

	Ολικό US \$	Εισόδημα από εμπόριο/ (ζημιά) US \$	Τόκοι US \$
Κέρδος/(ζημιά) πριν την αφαίρεση φόρων	(5.870.645)	(6.075.878)	205.233
Τόκοι από κυπριακές τράπεζες	(205.233)	-	(205.233)
Συναλλαγματικές ζημιές μη πραγματοποιησίδες	17.909	17.909	-
Ζημιά από αποτίμηση συμμετοχών	5.767.715	5.767.715	-
Μείον: Ζημιά από εκποίηση μετοχών	(1.200.000)	(1.200.000)	-
Εισόδημα προς μεταφορά	(1.490.254)	(1.490.254)	-
Σε κυπριακές λίρες	(972.687)	(972.687)	-

Σημείωση:

Η συναλλαγματική ισοτιμία που ίσχυε στις 31 Δεκεμβρίου 2001 ήταν US\$ 1,5321 = 1 Λίρα Κύπρου

1. ΠΗΓΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ		Εμπορικά Εισοδήματα	Άλλα Εισοδήματα	Γεωργία	Σύνολο
1.	Εμπορία, επιτήδευμα, επάγγελμα κλπ.				
2.	Μερίσματα (μικτά)				
3.	Ενοίκια (μετά την αφαίρεση εξόδων)				
4.	Τόκοι				
5.	Ετήσια αξία ακίνητης ιδιοκτησίας				
6.	Εισόδημα από επενδύσεις στο εξωτερικό				
7.	Γεωργία				
8.	Οποιοδήποτε άλλο εισόδημα				
9. ΜΙΚΤΟ ΟΛΙΚΟ ΕΙΣΟΔΗΜΑ					
2. ΠΟΣΑ ΠΟΥ ΕΚΠΗΤΟΝΤΑΙ Ή ΕΞΑΙΡΟΥΝΤΑΙ ΑΠΟ ΤΟ ΦΟΡΟ					
1.	Έκπτωση για επένδυση				
2.1	Έκπτωση για ετήσια φθορά				
2.2	Επιταχυνόμενη απόσβεση				
3.	Ζημιά για το τρέχον έτος				
4.	Έκτακτη Προσφυγική Εισφορά				
5.1	Δαπάνη για εργοδότηση ανέργων επιστημόνων				
5.2	Δαπάνη για αγορά μετοχών - 30%				
6.	Άλλες αφαιρέσεις				
7. ΟΛΙΚΟ ΑΦΑΙΡΕΣΕΩΝ		972.687			972.687
8. ΕΙΣΟΔΗΜΑ/ΖΗΜΙΑ έτους (πριν την αφαίρεση ζημιών προηγούμενων ετών)		(972.687)			(972.687)
ΕΠΙΜΕΡΙΣΜΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ/ΖΗΜΙΑΣ ΕΤΟΥΣ		Επιτοπίων πωλήσεων	Εξαγωγών	Άλλα εισοδήματα	Γεωργία
Επιτόπιες πωλήσεις £..... Εξαγωγές £.....					
9. Μείον: Ζημιές που μεταφέρονται από προηγούμενα χρόνια					
Συμψηφισμός Ζημιών					
10. Μείον: Ζημιές που δεν μεταφέρονται στα επόμενα χρόνια					
11. ΦΟΡΟΛΟΓΗΤΕΟ ΕΙΣΟΔΗΜΑ/ΖΗΜΙΑ					(972.687)
3. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΦΟΡΟΥ		£		σεντ	
1.	Εταιρικός Φόρος £..... @ 20% £..... @ 25% £..... %				
2.	Φόρος Εισοδήματος £116.026. 4,25% £..... % £..... %				
3.	Μείον: Διαφορά φόρου που αναλογεί στο κέρδος από εξαγωγές				
4.	Πρόσθετος φόρος				
Κέρδος/Ζημιά έτους (πριν την αφαίρεση ζημιών προηγούμενων ετών)		£			
Πλέον:		£			
Μείον: Εισόδημα που φορολογείται με εταιρικό φόρο					
5.				10%	
6. Πλέον: Περιορισμός φόρου μετοχών δημόσιων εταιρειών				σεντ	
7. ΟΛΙΚΟ ΦΟΡΟΥ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ					
8.	Μείον: Προσωρινός φόρος που ήδη επεβλήθηκε				
9.	Φόρος που παρακρατήθηκε	22.350	00		
10.	Φόρος που επεβλήθη με αυτοφορολογία				
11.	Πιστωτικό υπόλοιπο από προηγούμενο έτος				
12.				(22.350)	00
13.				(22.350)	00
14.	Πλέον: 10% Πρόσθετος φόρος/Επιβάρυνση για συμβιβασμό αδικημάτων/Χρεωστικό υπόλοιπο προηγ. Έτους				
15.	ΦΟΡΟΣ ΠΛΗΡΩΤΕΟΣ/ΕΠΙΣΤΡΕΠΤΕΟΣ			(22.350)	00

ΕΠΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟ ΦΟΡΟ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2001

ΜΕΡΟΣ Ι

Δεν ισχύει για υπεράκτιες εταιρείες

ΜΕΡΟΣ ΙΙ

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

9. Ενοίκια πληρωτέα/εισπρακτέα

Δεν ισχύει

13. Δικηγορικά

Όνομα	ΑΦΤ	Διεύθυνση	Σκοπός	Ποσό US\$
Αντης Τριανταφυλλίδης & Υιοί	00179461X	T Θ 21255, 1505 Λ/σία	Νομικά δικαιώματα	4.695
Ποσά που πληρώθηκαν στο εξωτερικό				<u>16.395</u> <u>21.090</u>

14. Άλλα επαγγελματικά δικαιώματα

Όνομα	ΑΦΤ	Διεύθυνση	Σκοπός	Ποσό US\$
Χρυσάνθου & Χριστοφόρου	33001825D	T Θ 21675, 1512 Λ/σία	Ελεγκτικά, φορολογικά και λογιστικά δικαιώματα	1.428
Ποσά που πληρώθηκαν στο εξωτερικό				<u>10.418</u> <u>11.846</u>

ΕΠΙΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟ ΦΟΡΟ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2001

ΜΕΡΟΣ IV

28. Δήλωση φορολογουμένου

Βεβαιώνω τα πιο πάνω στοιχεία και εγκρίνω την υποβολή τους στον Έφορο Φόρου
Εισοδήματος.

Για: **COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED**

Υπογραφή: 

Όνομα: **Σαλβατώρ Λεβής**

ΑΦΤ: **Κάτοικος Εξωτερικού**

Ιδιότητα: **Σύμβουλος**

Ημερομηνία: **20 Μαρτίου 2002**

29. Προσδιορισμός φορολογητέου εισοδήματος

Με την πιο κάτω επιφύλαξη οτιδήποτε περιέχεται στον Προσδιορισμό εκτός του κέρδους ή της
ζημιάς που μεταφέρεται από το λογαριασμό κερδοζημιών έχει ελεγχθεί δεόντως.

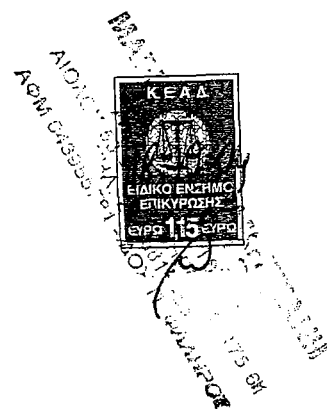
Επιφύλαξη:

Καμία

ΧΡΥΣΑΝΘΟΥ & ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΥ

Χρυσάνθου & Χριστοφόρου
Εγγεκριμένοι λογιστές

20 Μαρτίου 2002



COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	<u>Σελίδα</u>
Αξιωματούχοι και επαγγελματικοί σύμβουλοι	1
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	2
Έκθεση ελεγκτών	3
Λογαριασμός αποτελεσμάτων	4
Ισολογισμός	5
Κατάσταση αλλαγών στο συμφέρον μετόχων	6
Κατάσταση ταμειακής ροής	7
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	8 – 13
Πρόσθετες πληροφορίες	

COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΑΞΙΩΜΑΤΟΥΧΟΙ ΚΑΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ

Διοικητικό Συμβούλιο

Σαλβατώρ Λεβής
Στέλιος Τριανταφυλλίδης
Γεώργιος Τριανταφυλλίδης

Γραμματέας

A.T.S. Services Limited

Ελεγκτές

KPMG

Εγγεγραμμένο γραφείο

Λεωφόρος Αρχιεπισκόπου Μακαρίου 2-4
Λευκωσία

Τραπεζίτες

Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

Νομικοί Σύμβουλοι

Άντης Τριανταφυλλίδης και Υιοί

COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Το Διοικητικό Συμβούλιο υποβάλλει την ετήσια έκθεσή του μαζί με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002.

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η επένδυση κεφαλαίων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες τρίτων. Ήδη η εταιρεία έχει επενδύσει ποσό της τάξεως των US \$ 24.613.752. Στις 6 Μαρτίου 2001 με απόφαση του Εφόρου Εταιρειών της Κυπριακής Δημοκρατίας, η Εταιρεία μετονομάσθηκε σε COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Η ζημία για το έτος, μετά τη φορολογία, ήταν US \$ 2.504.603 (1/1/2001-31/12/2001: ζημία μετά τη φορολογία US \$ 5.870.645).

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας παρουσιάζεται στην σελίδα 1. Όλοι οι σύμβουλοι προσφέρονται να παράσχουν τις υπηρεσίες τους και για το επόμενο έτος.

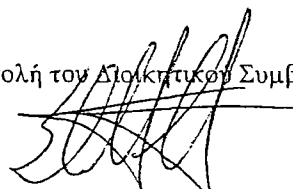
ΜΕΡΙΣΜΑ

Οι Σύμβουλοι δεν προτείνουν την πληρωμή μερίσματος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002 καθ' όσον η Εταιρεία έχει συσσωρευμένες ζημίες.

ΕΛΕΓΚΤΕΣ

Οι ελεγκτές κκ KPMG έχουν εκδηλώσει επιθυμία να συνεχίσουν να προσφέρουν τις υπηρεσίες τους. Ψήφισμα που να εξουσιοδοτεί το Διοικητικό Συμβούλιο να καθορίζει την αμοιβή τους θα κατατεθεί στην ετήσια γενική συνέλευση των μετόχων.

Με εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου



Σαλβατώρ Λεβής
Σύμβουλος

Λευκωσία, 20 Μαρτίου 2003



Εγκεκριμένοι Λογιστές

Ταχυδρομική διεύθυνση
Τ.Κ. 21121
1502 Λευκωσία
Κύπρος

Μέγαρο Έλμα
Μνασιάδου 10
1065 Λευκωσία
Κύπρος

Τηλέφωνο 22 67 87 00
Τέλεξ 2973 logistis cy
Τέλεφαξ 22 67 82 00
e-mail: nicosia@kpmg.com.cy
<http://www.kpmg.com.cy>

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΠΡΟΣ ΤΑ ΜΕΛΗ

ΤΗΣ

COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

Έχουμε ελέγξει τις οικονομικές καταστάσεις στις σελίδες 4 μέχρι 13 και έχουμε πάρει όλες τις πληροφορίες και εξηγήσεις που θεωρήσαμε αναγκαίες. Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις είναι ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη πάνω σ' αυτές τις οικονομικές καταστάσεις με βάση τον έλεγχό μας. Η έκθεση αυτή γίνεται αποκλειστικά προς τα μέλη της Εταιρείας, ως σώμα, σύμφωνα με το Άρθρο 156 του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113. Η ελεγκτική μας εργασία έχει αναληφθεί ώστε να μπορέσουμε να εκθέσουμε στα μέλη της Εταιρείας εκείνα τα θέματα που απαιτούνται από εμάς σε μια έκθεση ελεγκτή και για κανένα άλλο σκοπό. Στο μέγιστο βαθμό που επιτρέπεται από το νόμο, δεν αποδεχόμαστε ή αναλαμβάνουμε ευθύνη προς οποιονδήποτε εκτός της Εταιρείας και τα μέλη της Εταιρείας ως σώμα, για την ελεγκτική μας εργασία, για αυτή την έκθεση, ή για τις γνώμες που έχουμε σχηματίσει.

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.

Όπως αναλυτικότερα αναφέρεται στη σημείωση 4 των οικονομικών καταστάσεων, η Εταιρεία δεν έχει ενοποιήσει ορισμένες θυγατρικές και δεν έχει λογιστικοποιήσει ορισμένες συγγενείς εταιρείες με τη μέθοδο της καθαρής θέσης σύμφωνα με τις απαιτήσεις των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων Αρ.27 και 28, αντίστοιχα. Η Εταιρεία δεν πραγματοποιεί τα ανωτέρω, καθώς θα ήταν άνευ ουσιαστικού περιεχομένου η παροχή της αντίστοιχης πληροφορίας λόγω του ότι οι εν λόγω επενδύσεις αποτελούν μέρος του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, με απώτερο σκοπό την μελλοντική κεφαλαιακή τους απόδοση μεσοπρόθεσμα.

Κατά τη γνώμη μας έχουν τηρηθεί από την Εταιρεία κατάλληλα λογιστικά βιβλία και οι οικονομικές καταστάσεις, που συμφωνούν με αυτά, δίνουν, αφού ληφθεί υπόψη η παραπάνω παρατήρησή μας, αληθινή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED στις 31 Δεκεμβρίου 2002 και της ζημίας και της ταμειακής ροής της Εταιρείας για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και συνάδουν με τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113.

KPMG
Εγκεκριμένοι Λογιστές

Λευκωσία, 20 Μαρτίου 2003



Μέλος
KPMG International

Συνεταίροι
Η.Γ. Σωφρονίου
Α.Κ. Χασιόφτης
Ε.Ζ. Χασιόφτης
Π.Ι. Λαζαρίου
Α.Μ. Γρηγορίου
Α.Α. Δημητρίου
Ε.Ζ. Βασιλείου
Ε.Α. Αρσενάκης

Σ.Α. Λαζαρίου
Μ.Α. Λαζαρίου
Σ.Γ. Σωφρονίου
Μ.Μ. Αρσενάκης
Α.Β. Βασιλείου
Π.Ε. Αντωνιάδης
Μ.Ι. Χασιόφτης
Μ.Π. Μιχαήλ

Λευκωσία
Τ.Κ. 50151 3601
Τηλέφωνο 22 66 37 31
Τηλεφαξ 22 66 37 42

Λαγκάνα
Τ.Κ. 40075 5300
Τηλέφωνο 24 66 21 03
Τηλεφαξ 24 66 21 07

Πάφος
Τ.Κ. 50234 9101
Τηλέφωνο 25 54 50 50
Τηλεφαξ 25 54 51 52

Παραλίμνη - Αγία Νάπα
Τ.Κ. 32200 5311
Τηλέφωνο 22 82 06 50
Τηλεφαξ 22 82 06 51

Πόλις Χρυσοχού
Τ.Κ. 66014 3405
Τηλέφωνο 25 32 00 92
Τηλεφαξ 25 32 00 93

COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

	Σημειώσεις	2002 US\$	2001 US\$
Εισοδήματα			
Έσοδα από τόκους		72.142	205.233
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		-	1.536
Κέρδη πώλησης συμμετοχών		-	548.772
		<u>72.142</u>	<u>755.541</u>
 Λειτουργικά έξοδα		 <u>(2.594.551)</u>	 <u>(6.608.562)</u>
 Ζημία από εργασίες		 <u>(2.522.409)</u>	 <u>(5.853.021)</u>
Συναλλαγματικό κέρδος/(ζημία)	3	23.818	(17.518)
Έξοδα προηγούμενων ετών		<u>(6.012)</u>	<u>(106)</u>
 Ζημία έτους		 <u><u>(2.504.603)</u></u>	 <u><u>(5.870.645)</u></u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 13 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002

	Σημειώσεις	2002 US\$	2001 US\$
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Επενδύσεις επιχειρηματικού κεφαλαίου	3, 4	<u>18.846.034</u>	<u>15.394.042</u>
Προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας	3	116.992	116.992
Αποσβέσεις		<u>(116.992)</u>	<u>(116.992)</u>
Αναπόσβεστη αξία		—	—
Δάνεια σε επενδυσιδόχους εταιρείες		—	<u>1.000.000</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ποσό οφειλόμενο από συνδεδεμένες εταιρείες		3.811.407	4.525.094
Φορολογία εισπρακτέα		34.309	34.309
Μετρητά στο ταμείο και την τράπεζα		2.577.149	3.391.228
Δεδουλευμένα έσοδα		—	<u>114.511</u>
		<u>6.422.865</u>	<u>8.065.142</u>
ΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>25.268.899</u>	<u>24.459.184</u>
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Κεφάλαιο και Αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο	5	1.350.186	1.265.186
Αποθεματικά		<u>10.166.315</u>	<u>5.955.918</u>
		<u>11.516.501</u>	<u>7.221.104</u>
Τρέχουσες υποχρεώσεις			
Ποσό οφειλόμενο στη μητρική εταιρεία		—	10.417
Ποσό οφειλόμενο σε συνδεδεμένες εταιρείες		13.732.065	17.212.055
Πιστωτές και έξοδα οφειλόμενα		<u>20.333</u>	<u>15.608</u>
		<u>13.752.398</u>	<u>17.238.080</u>
ΟΛΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		<u>25.268.899</u>	<u>24.459.184</u>

Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 20 Μαρτίου 2003.

Στέλιος Τριανταφυλλίδης
Σύμβουλος

Σαλβατώρ Λεβής
Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 13 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΟ ΣΥΜΦΕΡΟΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

	Μετοχικό κεφάλαιο US\$	Υπέρ το άρτιο US\$	Λογαριασμός αποτελεσμάτων US\$	Ολικό US\$
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2002	1.265.186	9.004.003	(3.048.085)	7.221.104
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	85.000	6.715.000	-	6.800.000
Ζημία έτους	-	-	(2.504.603)	(2.504.603)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2002	<u>1.350.186</u>	<u>15.719.003</u>	<u>(5.552.688)</u>	<u>11.516.501</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 13 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΟΗΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

	2002 US\$	2001 US\$
Ταμειακή ροή μετρητών από εργασίες		
Ζημιά πριν τη φορολογία	(2.504.603)	(5.870.645)
Αναπροσαρμογές για:		
Ζημιά/(κέρδος) από πώληση ποσοστών συμμετοχής σε εταιρείες	1.538.578	(548.772)
Τόκους εισπρακτέους	(72.142)	(205.233)
Ζημιά αποτίμησης επενδύσεων	<u>3</u>	<u>5.767.715</u>
Ροή μετρητών σε εργασίες πριν τις αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης	(1.038.164)	(856.935)
Μείωση στο ποσό οφειλόμενο από τη μητρική εταιρεία	-	4.140
Μείωση/(αύξηση) στο ποσό οφειλόμενο από συνδεδεμένες εταιρείες	713.687	(4.500.094)
Μείωση/(αύξηση) στα δεδουλευμένα έσοδα	114.511	(81.111)
(Μείωση)/αύξηση στο ποσό οφειλόμενο προς τη μητρική εταιρεία	(10.417)	10.417
(Μείωση)/αύξηση στο ποσό οφειλόμενο προς συνδεδεμένες εταιρείες	(3.479.990)	16.998.676
Αύξηση/(μείωση) στους πιστωτές και έξοδα οφειλόμενα	<u>4.725</u>	<u>(9.745)</u>
Ροή μετρητών (σε)/από εργασίες	(2.657.484)	12.387.974
Φορολογία που πληρώθηκε	-	<u>(34.309)</u>
Καθαρή ταμειακή ροή μετρητών (σε)/από εργασίες	(2.657.484)	12.387.974
Ταμειακή ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες		
Τόκοι που εισπράχθηκαν	72.142	205.233
Πληρωμές για απόκτηση ποσοστών συμμετοχής σε εταιρείες	(13.463.351)	(21.150.775)
Εισπράξεις από πώληση ποσοστών συμμετοχής σε εταιρείες	<u>8.472.778</u>	<u>8.150.094</u>
Καθαρή ταμειακή ροή μετρητών που χρησιμοποιήθηκαν για επενδυτικές δραστηριότητες	(4.918.431)	(12.795.448)
Ταμειακή ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από έκδοση νέου μετοχικού κεφαλαίου	6.800.000	-
Είσπραξη δανείων από συνδεδεμένες εταιρείες	<u>1.000.000</u>	-
Καθαρή ταμειακή ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	7.800.000	-
Καθαρή μείωση μετρητών και αντίστοιχα μετρητών	(814.079)	(1.264.409)
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του έτους	<u>3.391.228</u>	<u>4.655.637</u>
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους	<u>2.577.149</u>	<u>3.391.228</u>
Τα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους αποτελούνται από:		
Μετρητά στο ταμείο και την τράπεζα	<u>2.577.149</u>	<u>3.391.228</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 13 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

1. ΣΥΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΚΥΡΙΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Η COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED (τέως COMMERCIAL VENTURES (BULGARIA) LIMITED) συστάθηκε ως Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης με μετοχές στις 29 Δεκεμβρίου 1995 με βάση τις διατάξεις του περί εταιρειών νόμου, Κεφ. 113, της Κύπρου. Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η επένδυση κεφαλαίων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες τρίτων. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στη Λευκωσία. Στις 6 Μαρτίου 2001 με απόφαση του Εφόρου Εταιρειών της Κυπριακής Δημοκρατίας, η Εταιρεία μετονομάστηκε σε COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED.

2. ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ

Οι οικονομικές καταστάσεις ετοιμάστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, συνάδουν με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου Κεφ. 113 και παρουσιάζονται σε δολάρια Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής (ΗΠΑ).

3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι ακόλουθες λογιστικές αρχές εφαρμόστηκαν με συνέπεια αναφορικά με στοιχεία που θεωρούνται ουσιώδη σε σχέση με τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Βάση ετοιμασίας των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις ετοιμάστηκαν με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους και συνάδουν με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

Συμμετοχές

Οι συμμετοχές σε επιχειρήσεις που αντιπροσωπεύονται από μετοχές οι οποίες δεν είναι εισηγμένες σε χρηματιστήριο, αποτιμούνται στην τιμή κτήσεώς τους (όταν είναι περίπου ισοδύναμη ή χαμηλότερη από την τρέχουσά τους αξία), μολονότι η εσωτερική λογιστική αξία ορισμένων συμμετοχών ενδέχεται να είναι χαμηλότερη της τιμής κτήσεως. Τούτο θεωρείται πρέπον, εφόσον η αξία κτήσεως των μετοχών προσδιορίζεται, αφού ληφθεί υπόψη και η αγορασθείσα εμπορική εύνοια (Goodwill) που περιέχεται στις επενδυσιμόχους επιχειρήσεις και η οποία δεν αντικατοπτρίζεται στη λογιστική καθαρή θέση των επιχειρήσεων αυτών.

(συνεχίζεται)

COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002**3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ (συνέχ.)**Συμμετοχές (συνέχ.)

Νοείται ότι στις περιπτώσεις εκείνες όπου, από τα αποτελέσματα των εργασιών των επενδυσιοδόχων επιχειρήσεων, προκύπτει απώλεια της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας, η απώλεια αυτή αναγνωρίζεται με αντίστοιχη επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της χρήσεως που αυτές προκύπτουν. Αντίθετα, όπου τα αποτελέσματα των εργασιών των επενδυσιοδόχων επιχειρήσεων είναι τα αναμενόμενα ή και καλύτερα των αναμενομένων, η απάλειψη της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας με την αποτίμηση των μετοχών στην εσωτερική λογιστική τους αξία θα οδηγούσε στη σύνταξη οικονομικών καταστάσεων οι οποίες θα ήταν παραπλανητικές και δεν θα απεικόνιζαν ακριβοδίκαια την πραγματική οικονομική θέση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας. Με το σκεπτικό αυτό οι συμμετοχές αποτιμούνται στην τιμή κτήσεώς τους,

Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα

Οι συναλλαγές σε άλλα νομίσματα καταχωρούνται με την ισοτιμία των ξένων νομισμάτων και του δολαρίου ΗΠΑ που ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Οι απαιτήσεις, οι υποχρεώσεις και τα διαθέσιμα σε άλλα νομίσματα μετατρέπονται σε δολάρια ΗΠΑ βάσει της ισοτιμίας που ισχύει μεταξύ των ξένων νομισμάτων και του δολαρίου ΗΠΑ κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Το συναλλαγματικό κέρδος ή ζημιά που προκύπτει, αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών

Η Εταιρεία θεωρεί ως μετρητά και αντίστοιχα μετρητών τις προθεσμιακές καταθέσεις καθώς και τις άμεσα ρευστοποιήσιμες και μέχρι τρίμηνης διάρκειας επενδύσεις της.

Προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας

Τα προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας αποσβένονται ισόποσα σε πέντε χρήσεις.

(συνεχίζεται)

COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

10

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

4. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Οι επενδύσεις επιχειρηματικού κεφαλαίου, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2002, αναλύονται ως εξής:

Εταιρεία	Έδρα	Ποσοστό συμμετοχής		Αξία αποτίμησης	Αναλογία ιδίων κεφαλαίων (1) US\$	Αναλογία κερδών / (ζημιών) χρήσεως / περιόδου (μετ από φόρους) (2) US\$
Flynn Overseas Ltd	Κύπρος	100,00%	(3)	106.767		
Μείον: πρόβλεψη υποτίμησης				(106.767)		
				<u>0</u>	-	(10.935.961
BCEE Holdings N.V.	Ολλανδικές Αντίλλες	7,00%		1.750.000		
Μείον: πρόβλεψη υποτίμησης				(966.000)		
				<u>784.000</u>	784.000	222.59€
Preserville Enterprises Ltd	Κύπρος	100,00%	(3)	3.750	-	
Zephyr Telecommunications Inc.	ΗΠΑ	4,25%		7.500.000		
Μείον: πρόβλεψη υποτίμησης				(4.694.951)		
				<u>2.805.049</u>	2.805.049	(1.165.498)
New SAT Holdings Ltd (Preferred A shares)	Παρθέντοι νήσοι	60,37%	(3)	2.750.000	1.490.115	(1.695.159)
New SAT Holdings Ltd (Preferred B shares)	Παρθέντοι νήσοι	53,14%	(3)	845.627	458.211	(1.492.144)
New SAT Holdings Ltd (Class B ordinary shares)	Παρθέντοι νήσοι	3,38%		52.049	8.206	(94.909)
CRC Holding Corporation (Preferred A shares)	ΗΠΑ	29,97%		7.177.449	3.086.939	13.855
CRC Holding Corporation (Preferred A1 redeemable shares)	ΗΠΑ	71,91%		1.284.015	552.240	2.478
Its Mobile Limited	Ιρλανδία	36,89%		2.142.250	152.660	(33.231)
Theta Microelectronics Inc.	ΗΠΑ	10,53%		1.000.000	278.978	(22.488)
Ormistone Holding Ltd	Κύπρος	100,00%	(3)	1.845	-	-
				<u>18.846.034</u>		

COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

11

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

4. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (συνέχ.)

- (1) Τα παρατιθέμενα ποσά είναι εκείνα που προκύπτουν από τις πιο πρόσφατες, διαθέσιμες οικονομικές καταστάσεις (ισολογισμοί της 31 Δεκεμβρίου 2001 ή μεταγενέστερης ημερομηνίας) των επενδυσιόδχων εταιρειών, αφού ληφθεί υπόψη η επηρεάζουσα τα ποσά αυτά διαφοροποίηση της συναλλαγματικής ισοτιμίας μεταξύ του δολαρίου ΗΠΑ και του λειτουργικού νομίσματος της κάθε επενδυσιόδχου εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LTD πιστεύει ότι η απεικονιζόμενη, σε ορισμένες περιπτώσεις, χαμηλότερη αναλογούσα λογιστική αξία των επενδυσιόδχων εταιρειών αντιπροσωπεύει προλειτουργικά τους έξοδα που έχουν δαπανοποιηθεί ή την αξία της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας η οποία, δεδομένου ότι δεν υπήρξε οποιαδήποτε υποτίμηση, δεν θα ήταν πρόπον να επιβαρύνει τα αποτελέσματα και, κατ' επέκταση, να μειώσει την καθαρή θέση της επενδύτριας εταιρείας.
- (2) Η αναλογία κερδών/(ζημιών) χρήσεως/περιόδου μετά από φόρους έχει προσδιορισθεί μετά την επιβάρυνση των αποτελεσμάτων με φόρους της τρέχουσας και, σε μερικές περιπτώσεις, προηγούμενων χρήσεων.
- (3) Οι οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών Flynn Overseas Ltd, Preserville Enterprises Ltd, New SAT Holdings Ltd (Preferred A,B shares) και Ormystone Holding Ltd δεν ενοποιήθηκαν στις οικονομικές καταστάσεις της COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LTD, όπως προβλέπεται από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, καθώς η κατοχή όλων των συμμετοχών έχει μεσοπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα και αποβλέπει τελικά στην ρευστοποίηση τους και όχι στη διαρκή κατοχή αυτών.

Οι εξής επενδύσεις (προσθήκες) πραγματοποιήθηκαν εντός του 2002 (1.1-31.12.2002):

	Αριθμός νέων μετοχών	Αξία κτήσεως US\$
CRC Health Corporation (Preferred B shares)	4.000.000	4.000.000
CRC Health Corporation (Preferred B1 shares)	419.763	42
CRC Holding Corporation (Series A Preferred shares)	7.533.388	7.177.449
CRC Holding Corporation (Series A1 redeemable preferred shares)	1.347.691	1.284.015
eGetgoing Inc. (Preferred B1 shares)	763.901	-
Theta Microelectronics Inc.	1.181.195	1.000.000
Ormystone Holding Ltd	1.000	1.845
		<u>13.463.351</u>

(συνεχίζεται)

COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002**4. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (συνέχ.)**

Οι εξής επενδύσεις-μετοχές εκποιήθηκαν εντός του 2002 (1.1-31.12.2002):

	Αριθμός μετοχών	Αξία κτήσεως US\$	Κέρδος/(ζημιά) εκποίησης US\$	Πρόσοδος εκποίησης US\$
TKM Fruits and Juices Manufacturing	2.036	11.314	-	11.314
eGetgoing Inc. (Preferred A shares)	3.505.078	3.400.000	(1.529.972)	1.870.028
eGetgoing Inc. (Preferred B shares)	1.273.168	2.600.000	(1.920.740)	679.260
eGetgoing Inc. (Preferred B1 shares)	763.901	-	407.556	407.556
CRC Health Corporation (Preferred B shares)	4.000.000	4.000.000	1.504.562	5.504.562
CRC Health Corporation (Preferred B1 shares)	419.763	42	16	58
		<u>10.011.356</u>	<u>(1.538.578)</u>	<u>8.472.778</u>

Η μέθοδος αποτίμησης των επενδύσεων μνημονεύεται στη σημείωση 3 ανωτέρω.

5. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ – ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ ΕΚΔΟΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ

Κατά την ίδρυση, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε λίρες Κύπρου 500.000, διαιρούμενο σε 1.000 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας λιρών Κύπρου 500 η κάθε μία. Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου αναλύεται ως εξής:

Ίδρυση ή Απόφαση Γενικής Συνέλευσης (Γ.Σ.) για αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου	Αριθμός μετοχών	Ονομαστική αξία ανά μετοχή Λίρες Κύπρου	Υπέρ το άρτιο ανά μετοχή Λίρες Κύπρου	Υπέρ το άρτιο Λίρες Κύπρου
Ίδρυση	1.000	500	-	-
Γ. Συνέλευση της 7 Ιουλίου 1997	100	500	17.805,82	1.780.582
Γ. Συνέλευση της 25 Αυγούστου 1998	45	500	29.560	1.330.200
Γ. Συνέλευση της 25 Αυγούστου 1998	55	500	29.560	1.625.800
Γ. Συνέλευση της 20 Ιουλίου 2000	100	500	39.500	3.950.000
Γ. Συνέλευση της 20 Ιουλίου 2000	25	500	39.500	987.500
Γ. Συνέλευση της 5 Δεκεμβρίου 2002 (μείωση)	(25)	500	39.500	(987.500)
	<u>1.300</u>			<u>8.686.582</u>

Κατόπιν τούτων, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2002 το ονομαστικό εκδοθέν κεφάλαιο της Εταιρείας ανήρχετο σε λίρες Κύπρου 650 000 διαιρούμενο σε 1 300 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας λιρών Κύπρου 500 η κάθε μία.

COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002**6. ΚΟΣΤΟΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ**

Η Εταιρεία δεν απασχόλησε έμμισθο προσωπικό κατά τη διάρκεια του έτους.

7. ΑΜΟΙΒΕΣ ΟΡΓΑΝΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Τα αποτελέσματα του έτους δεν επιβαρύνθηκαν με αμοιβές των οργάνων της διοίκησης.

8. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Κατά τη 31 Δεκεμβρίου 2002, δεν υπήρχαν ενδεχόμενες υποχρεώσεις που να μην αντικατοπτρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

9. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ

Η Εταιρεία, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2002, δεν είχε οποιεσδήποτε οικονομικές δεσμεύσεις πέραν εκείνων που εμπίπτουν στη συνήθη δραστηριότητά της.

10. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με εταιρείες του Ομίλου της μητρικής αναλύονται ως εξής:

<u>Εταιρεία</u>	<u>Έξοδα</u>		
	<u>Απόσπαση Προσωπικού</u>	<u>Έξοδα Ταξιδίων</u>	<u>Διάφορα</u>
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	-	\$ 1.802	
COMMERCIAL CAPITAL USA INC.	-	-	\$ 24.000
ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	\$ 938.898	\$ 42.484	\$ 13.390
	\$ 938.898	\$ 44.286	\$ 37.390

11. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δε συνέβηκαν οποιαδήποτε γεγονότα από τις 31 Δεκεμβρίου 2002 που θα μπορούσαν να επηρεάσουν την αληθινή και δίκαιη εικόνα των οικονομικών καταστάσεων στις 31 Δεκεμβρίου 2002.



Εγκεκριμένοι Λογιστές

Ταχυδρομική διεύθυνση
Τ.Κ. 21121
1502 Λευκωσία
Κύπρος

Μέγαρο Έλμα
Μνασιάδου 10
1065 Λευκωσία
Κύπρος

Τηλέφωνο 22 67 87 00
Τέλεξ 2973 logistis cy
Τέλεφαξ 22 67 82 00
e-mail: nicosia@kpmg.com.cy
http://www.kpmg.com.cy

COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Οι πρόσθετες πληροφορίες που περιέχονται στις καταστάσεις 1 μέχρι 2 ετοιμάστηκαν από τα βιβλία και άλλα στοιχεία της Εταιρείας. Οι πληροφορίες αυτές υποβλήθηκαν στις δοκιμασίες και άλλες ελεγκτικές διαδικασίες που εφαρμόστηκαν στην εξέταση των προβλεπόμενων από το νόμο οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002. Κατά τη γνώμη μας, οι πληροφορίες αυτές σε συσχέτιση με τις προβλεπόμενες από το νόμο οικονομικές καταστάσεις στο σύνολο τους, παρουσιάζονται ορθά απ' όλες τις ουσιώδεις απόψεις.

KPMG

Εγκεκριμένοι Λογιστές

Λευκωσία, 20 Μαρτίου 2003



Αλέξης
KPMG International

Συνεταιρισ
Ν.Γ. Σωτήρης
Α.Κ. Χριστοφίδης
Ε.Ζ. Χριστοφίδης
Π.Γ. Λαϊός
Α.Μ. Γρηγοριάδης
Α.Α. Δημητρίου
Ο.Σ. Βρελάς
Α.Α. Αρσένιος

Σ.Α. Λαϊός
Ε.Α. Λαϊός
Σ.Γ. Σωφρόνιος
Μ.Μ. Αρσένιος
Κ.Β. Βασιλείου
Π.Ε. Αρσένιος
Π.Π. Χρυσός
Α.Α. Αρσένιος

Λεμεσός
Τ.Κ. 30151 3801
Τηλέφωνο 25 36 32 51
Τελεφαξ 25 36 38 42

Λαρνακά
Τ.Κ. 40075 6306
Τηλέφωνο 24 66 31 00
Τελεφαξ 24 66 31 00

Πάφος
Τ.Κ. 80288 8101
Τηλέφωνο 26 34 30 50
Τελεφαξ 26 34 30 62

Παραλίμνη, Αγία Νάπα
Τ.Κ. 33205 5311
Τηλέφωνο 23 32 00 50
Τελεφαξ 23 32 00 50

Πολίς Χρυσού
Τ.Κ. 26014 6830
Τηλέφωνο 26 32 00 50
Τελεφαξ 26 32 00 50

COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

	<u>Κατάσταση</u>
Λογαριασμός αποτελεσμάτων	1
Λειτουργικά έξοδα	2
Προσδιορισμός φορολογητέου εισοδήματος	3

COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

	Κατάσταση	2002 US\$	2001 US\$
Εισοδήματα			
Έσοδα από τόκους		72.142	205.233
Έσοδα προηγούμενων ετών		-	1.536
Κέρδη πώλησης συμμετοχών		-	548.772
		<u>72.142</u>	<u>755.541</u>
 Λειτουργικά έξοδα	2	<u>(2.594.551)</u>	<u>(6.608.562)</u>
 Ζημιά από εργασίες		(2.522.409)	(5.853.021)
Συναλλαγματικό κέρδος/(ζημιά)		23.818	(17.518)
Έξοδα προηγούμενων ετών		<u>(6.012)</u>	<u>(106)</u>
 Ζημιά έτους		<u>(2.504.603)</u>	<u>(5.870.645)</u>

Κατάσταση 2

COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

	Κατάσταση	2002 US\$	2001 US\$
Ζημία πώλησης συμμετοχών		1.538.578	-
Ζημία αποτίμησης συμμετοχών		3	5.767.715
Αμοιβές και έξοδα αποσπασμένου προσωπικού από συνδεδεμένη εταιρεία		1.018.703	775.406
Αμοιβή ελεγκτών		2.000	11.846
Έξοδα συμβούλων		14.400	14.400
Έξοδα δικηγόρων		5.233	21.090
Λοιπά έξοδα		<u>15.634</u>	<u>18.105</u>
	1	<u>2.594.551</u>	<u>6.608.562</u>

COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΦΟΡΟΛΟΓΗΤΕΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

	US\$
Ζημία ως ο λογαριασμός αποτελεσμάτων πριν τη φορολογία	(2.504.603)
<u>Μείον:</u> Τόκοι από κυπριακές τράπεζες	(39.475)
<u>Πλέον:</u> Ζημία αποτίμησης συμμετοχών	<u>3</u>
Φορολογητέα ζημία	<u>(2.544.075)</u>
	£
Φορολογητέα ζημία σε Κυπριακές λίρες (£1: US\$ 1,8446)	(1.379.201)
Φορολογικές ζημίες από μεταφορά	<u>(972.687)</u>
Φορολογικές ζημίες σε μεταφορά	<u>(2.351.888)</u>



**ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL DEVELOPED
MARKETS LIMITED
(ΠΡΩΗΝ COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED
MARKETS LIMITED)**

ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	<u>Σελίδα</u>
Αξιωματούχοι και επαγγελματικοί σύμβουλοι	1
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	2
Έκθεση ελεγκτών	3
Λογαριασμός αποτελεσμάτων	4
Ισολογισμός	5
Κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια	6
Κατάσταση ταμειακών ροών	7
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	8 – 13
Πρόσθετες πληροφορίες	

ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Το Διοικητικό Συμβούλιο υποβάλλει την ετήσια έκθεσή του μαζί με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003.

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας κατά το έτος 2003 συνέχισε να είναι η επένδυση κεφαλαίων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες τρίτων. Ήδη η εταιρεία έχει επενδύσει ποσό της τάξεως των US \$ 25 219 811. Στις 24 Ιουλίου 2003 με απόφαση του Εφόρου Εταιρειών της Κυπριακής Δημοκρατίας, η Εταιρεία μετονομάστηκε σε ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Η ζημία για το έτος, μετά τη φορολογία, ήταν US \$ 3 841 372 (1/1/2002-31/12/2002: ζημία μετά τη φορολογία US \$ 2 504 603). Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι προτείνουν όπως η ζημία για το έτος μεταφερθεί στο αποθεματικό λογαριασμού αποτελεσμάτων.

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας παρουσιάζεται στην σελίδα 1. Όλοι οι σύμβουλοι προσφέρονται να παράσχουν τις υπηρεσίες τους και για το επόμενο έτος. Δεν υπήρχαν σημαντικές αλλαγές στην κατανομή των αρμοδιοτήτων ή στην αποζημίωση του Διοικητικού Συμβουλίου.

ΜΕΡΙΣΜΑ

Οι Σύμβουλοι δεν προτείνουν την πληρωμή μερίσματος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003 καθ' όσον η Εταιρεία έχει συσσωρευμένες ζημίες.

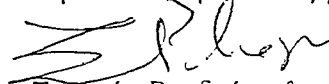
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Κατά το έτος 2003, το εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε από 1 300 μετοχές ονομαστικής αξίας ΑΚ£500 η κάθε μία σε 1 416 μετοχές ονομαστικής αξίας ΑΚ£500 η κάθε μία. Το συνολικό εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο στις 31 Δεκεμβρίου 2003 ανερχόταν σε US\$1 451 586 (ΑΚ£708 000).

ΕΛΕΓΚΤΕΣ

Οι ελεγκτές κκ KPMG έχουν εκδηλώσει επιθυμία να συνεχίσουν να προσφέρουν τις υπηρεσίες τους. Ψήφισμα που να εξουσιοδοτεί το Διοικητικό Συμβούλιο να καθορίζει την αμοιβή τους θα κατατεθεί στην ετήσια γενική συνέλευση των μετόχων.

Με εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου


Ξενοφών Βουδούρογλου
Σύμβουλος

Λευκωσία, 27 Φεβρουαρίου 2004



Εγκεκριμένοι Λογιστές

Ταχυδρομική διεύθυνση
T.K. 21121
1502 Λευκωσία
Κύπρος

Μέγαρο Έλμα
Μνασιάδου 10
1065 Λευκωσία
Κύπρος

Τηλέφωνο 22 67 87 00
Τέλεξ 2973 logistis cy
Τέλεφαξ 22 67 82 00
e-mail: nicosia@kpmg.com.cy
http: /www.kpmg.com.cy

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΠΡΟΣ ΤΑ ΜΕΛΗ

ΤΗΣ

ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Έχουμε ελέγξει τις οικονομικές καταστάσεις της ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED στις σελίδες 4 μέχρι 13, που αποτελούνται από τον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2003, και την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια και την κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή, και τις σχετικές σημειώσεις. Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις είναι ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη πάνω σ' αυτές τις οικονομικές καταστάσεις με βάση τον έλεγχό μας. Η έκθεση αυτή γίνεται αποκλειστικά προς τα μέλη της Εταιρείας, ως σώμα, σύμφωνα με το Άρθρο 156 του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113. Η ελεγκτική μας εργασία έχει αναληφθεί ώστε να μπορέσουμε να εκθέσουμε στα μέλη της Εταιρείας εκείνα τα θέματα που απαιτούνται από εμάς σε μια έκθεση ελεγκτή και για κανένα άλλο σκοπό. Στο μέγιστο βαθμό που επιτρέπεται από το νόμο, δεν αποδεχόμαστε ή αναλαμβάνουμε ευθύνη προς οποιονδήποτε εκτός της Εταιρείας και τα μέλη της Εταιρείας ως σώμα, για την ελεγκτική μας εργασία, για αυτή την έκθεση, ή για τις γνώμες που έχουμε σχηματίσει.

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.

Κατά τη γνώμη μας, αφού ληφθεί υπόψη η παρακάτω παρατήρησή μας, οι οικονομικές καταστάσεις δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED στις 31 Δεκεμβρίου 2003 και της χρηματοοικονομικής επίδοσης και των ταμειακών ροών της 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.

Όπως αναλυτικότερα αναφέρεται στη σημείωση 4 των οικονομικών καταστάσεων, η Εταιρεία δεν έχει ενοποιήσει ορισμένες θυγατρικές και δεν έχει λογιστικοποιήσει ορισμένες συγγενείς εταιρείες με τη μέθοδο της καθαρής θέσης σύμφωνα με τις απαιτήσεις των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων Αρ. 27 και 28, αντίστοιχα. Η Εταιρεία δεν πραγματοποιεί τα ανωτέρω, καθώς θα ήταν άνευ ουσιαστικού περιεχομένου η παροχή της αντίστοιχης πληροφορίας λόγω του ότι οι εν λόγω επενδύσεις αποτελούν μέρος του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, με απώτερο σκοπό την μελλοντική κεφαλαιακή τους απόδοση μεσοπρόθεσμα.

Έκθεση επί άλλων νομικών απαιτήσεων

Σύμφωνα με τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, αναφέρουμε τα πιο κάτω:

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



Εγκεκριμένοι Λογιστές

Λευκωσία, 27 Φεβρουαρίου 2004

Συνεταίροι
N Γ Σωφής
Α Κ Χριστοφίδης
Ε Ζ Χατζη(α)χαρίας
Π Γ Λοΐζου
Α Μ Γρηγοριάδης
Α Α Δημητρίου
Δ Στ Βακής

Σ Α Λοϊζίδου
Μ Α Λοϊζίδης
Σ Γ Σαφράκλεους
Μ Μ Αντωνιάδης
Χρ Β Βασιλείου
Π Ε Αντωνιάδης
Μ Ι Χαλίας

Λεμεσός
Τ Κ 50161, 3601
Τηλέφωνο 25 36 32 51
Τελεφαξ 25 36 38 42

Λάρνακα
Τ Κ 40075 6300
Τηλέφωνο 24 66 21 00

Πάφος
Τ Κ 60298, 8101
Τηλέφωνο 26 94 30 50
Τελεφαξ 26 94 30 62

Παραλίμνη / Αγία Νάνα
Τ Κ 33200 5311
Τηλέφωνο 23 82 00 80

Πολίς Χρυσού
Τ Κ 66014, 3830
Τηλέφωνο 26 32 00 00



Μέλος

ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

	Σημειώσεις	2003 US\$	2002 US\$
Εισοδήματα			
Έσοδα από τόκους		64 965	72 142
Λειτουργικά έξοδα		<u>(3 903 256)</u>	<u>(2 594 551)</u>
Ζημία από εργασίες		(3 838 291)	(2 522 409)
Συναλλαγματική (ζημία)/ κέρδος	3	(592)	23 818
Έξοδα προηγούμενων ετών		<u>(2 489)</u>	<u>(6 012)</u>
Ζημία έτους		<u>(3 841 372)</u>	<u>(2 504 603)</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 13 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

EMPORIKI VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003

	Σημειώσεις	2003 US\$	2002 US\$
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Επενδύσεις επιχειρηματικού κεφαλαίου	3, 4	<u>16 670 677</u>	<u>18 846 034</u>
Προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας	3	-	116 992
Αποσβέσεις		-	(116 992)
Αναπόσβεστη αξία		-	-
Δάνεια σε επενδυσιδόχους εταιρείες		1 641 900	-
Μείον: πρόβλεψη επισφάλειας		(242 060)	-
		<u>1 399 840</u>	-
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ποσό οφειλόμενο από συνδεδεμένες εταιρείες		3 811 408	3 811 407
Φορολογία εισπρακτέα		34 309	34 309
Δεδουλευμένα έσοδα και έξοδα προπληρωθέντα		27 231	-
Μετρητά στο ταμείο και την τράπεζα		<u>2 144 841</u>	<u>2 577 149</u>
		<u>6 017 789</u>	<u>6 422 865</u>
ΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>24 088 306</u>	<u>25 268 899</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Κεφάλαιο και Αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο	6	1 451 586 ✓	1 350 186
Αποθεματικά		<u>14 335 543</u> ✓	<u>10 166 315</u>
		<u>15 787 129</u> ✓	<u>11 516 501</u>
Τρέχουσες υποχρεώσεις			
Ποσό οφειλόμενο σε συνδεδεμένες εταιρείες		8 286 099	13 732 065
Πιστωτές και έξοδα οφειλόμενα		<u>15 078</u>	<u>20 333</u>
		<u>8 301 177</u>	<u>13 752 398</u>
ΟΛΙΚΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		<u>24 088 306</u>	<u>25 268 899</u>

Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 27 Φεβρουαρίου 2004.

Στέλιος Τριανταφυλλίδης
Σύμβουλος

Ξενοφών Βουδούρογλου
Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 13 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

	Μετοχικό κεφάλαιο US\$	Υπέρ το άρτιο US\$	Λογαριασμός αποτελεσμάτων US\$	Ολικό US\$
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2003	1 350 186	15 719 003	(5 552 688)	11 516 501
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	101 400	8 010 600	-	8 112 000
Ζημία έτους	-	-	(3 841 372)	(3 841 372)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2003	<u>1 451 586</u>	<u>23 729 603</u>	<u>(9 394 060)</u>	<u>15 787 129</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 13 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

EMPORIKI VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

	2003 US\$	2002 US\$
Ταμειακή ροή μετρητών από εργασίες		
Ζημιά πριν τη φορολογία	(3 841 372)	(2 504 603)
Αναπροσαρμογές για:		
Ζημιά/(κέρδος) από πώληση ποσοστών συμμετοχής σε εταιρείες	-	1 538 578
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	242 060	-
Τόκους εισπρακτέους	(64 965)	(72 142)
Ζημιά αποτίμησης επενδύσεων	<u>2 781 416</u>	<u>3</u>
Ροή μετρητών σε εργασίες πριν τις αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης	(882 861)	(1 038 164)
 (Αύξηση)/μείωση στο ποσό οφειλόμενο από συνδεδεμένες εταιρείες	(1)	713 687
(Αύξηση)/μείωση στα δεδουλευμένα έσοδα και έξοδα προπληρωθέντα	(27 231)	114 511
Μείωση στο ποσό οφειλόμενο προς τη μητρική εταιρεία	-	(10 417)
Μείωση στο ποσό οφειλόμενο προς συνδεδεμένες εταιρείες	(5 445 966)	(3 479 990)
(Μείωση)/αύξηση στους πιστωτές και έξοδα οφειλόμενα	<u>(5 255)</u>	<u>4 725</u>
Καθαρή ροή μετρητών σε εργασίες	(6 361 314)	(3 695 648)
 Ταμειακή ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες		
Τόκοι που εισπράχθηκαν	64 965	72 142
Πληρωμές για απόκτηση ποσοστών συμμετοχής σε εταιρείες	(606 059)	(13 463 351)
Εισπράξεις από πώληση ποσοστών συμμετοχής σε εταιρείες	-	8 472 778
Χορήγηση δανείων σε επενδυσιδόχους εταιρείες	<u>(1 641 900)</u>	<u>-</u>
Καθαρή ταμειακή ροή μετρητών που χρησιμοποιήθηκαν για επενδυτικές δραστηριότητες	(2 182 994)	(4 918 431)
 Ταμειακή ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από έκδοση νέου μετοχικού κεφαλαίου	8 112 000	6 800 000
Είσπραξη δανείων από συνδεδεμένες εταιρείες	<u>-</u>	<u>1 000 000</u>
Καθαρή ταμειακή ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	8 112 000	7 800 000
 Καθαρή μείωση μετρητών και αντίστοιχα μετρητών	(432 308)	(814 079)
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του έτους	<u>2 577 149</u>	<u>3 391 228</u>
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους	<u>2 144 841</u>	<u>2 577 149</u>
 Τα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους αποτελούνται από:		
Μετρητά στο ταμείο και την τράπεζα	<u>2 144 841</u>	<u>2 577 149</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 13 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

1. ΣΥΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΚΥΡΙΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Η ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED (πρώην COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED) συστάθηκε ως Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης με μετοχές στις 29 Δεκεμβρίου 1995 με βάση τις διατάξεις του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, της Κύπρου. Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η επένδυση κεφαλαίων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες τρίτων. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στη Λευκωσία. Στις 24 Ιουλίου 2003 με απόφαση του Εφόρου Εταιρειών της Κυπριακής Δημοκρατίας, η Εταιρεία μετονομάστηκε σε ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED.

2. ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ

Οι οικονομικές καταστάσεις ετοιμάστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, συνάδουν με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου Κεφ. 113 και παρουσιάζονται σε δολάρια Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής (ΗΠΑ).

3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι ακόλουθες λογιστικές αρχές εφαρμόστηκαν με συνέπεια αναφορικά με στοιχεία που θεωρούνται ουσιώδη σε σχέση με τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Βάση ετοιμασίας των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις ετοιμάστηκαν με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους και συνάδουν με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

Συμμετοχές

Οι συμμετοχές σε επιχειρήσεις που αντιπροσωπεύονται από μετοχές οι οποίες δεν είναι εισηγμένες σε χρηματιστήριο, αποτιμώνται στην τιμή κτήσεώς τους (όταν είναι περίπου ισοδύναμη ή χαμηλότερη από την τρέχουσά τους αξία), μολονότι η εσωτερική λογιστική αξία ορισμένων συμμετοχών ενδέχεται να είναι χαμηλότερη της τιμής κτήσεως. Τούτο θεωρείται πρέπον, εφόσον η αξία κτήσεως των μετοχών προσδιορίζεται, αφού ληφθεί υπόψη και η αγορασθείσα εμπορική εύνοια (Goodwill) που περιέχεται στις επενδυσιοδόχους επιχειρήσεις και η οποία δεν αντικατοπτρίζεται στη λογιστική καθαρή θέση των επιχειρήσεων αυτών.

(συνεχίζεται)

EMPORIKI VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ (συνέχ.)

Συμμετοχές (συνέχ.)

Νοείται ότι στις περιπτώσεις εκείνες όπου, από τα αποτελέσματα των εργασιών των επενδυσιδοχών επιχειρήσεων, προκύπτει απώλεια της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας, η απώλεια αυτή αναγνωρίζεται με αντίστοιχη επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της χρήσεως που αυτές προκύπτουν. Αντίθετα, όπου τα αποτελέσματα των εργασιών των επενδυσιδοχών επιχειρήσεων είναι τα αναμενόμενα ή και καλύτερα των αναμενόμενων, η απάλειψη της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας με την αποτίμηση των μετοχών στην εσωτερική λογιστική τους αξία θα οδηγούσε στη σύνταξη οικονομικών καταστάσεων οι οποίες θα ήταν παραπλανητικές και δεν θα απεικόνιζαν ακριβοδίκαια την πραγματική οικονομική θέση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας. Με το σκεπτικό αυτό οι συμμετοχές αποτιμούνται στην τιμή κτήσεώς τους,

Εισοδήματα

Τα εισοδήματα της Εταιρείας περιλαμβάνουν τραπεζικούς τόκους εισπρακτέους, μερίσματα εισπρακτέα και τόκους εισπρακτέους από τη χρηματοδότηση εταιρειών σύμφωνα με τη συνήθη διεξαγωγή της επιχείρησης.

Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα

Οι συναλλαγές σε άλλα νομίσματα καταχωρούνται με την ισοτιμία των ξένων νομισμάτων και του δολαρίου ΗΠΑ που ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Οι απαιτήσεις, οι υποχρεώσεις και τα διαθέσιμα σε άλλα νομίσματα μετατρέπονται σε δολάρια ΗΠΑ βάσει της ισοτιμίας που ισχύει μεταξύ των ξένων νομισμάτων και του δολαρίου ΗΠΑ κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Το συναλλαγματικό κέρδος ή ζημιά που προκύπτει, αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών

Η Εταιρεία θεωρεί ως μετρητά και αντίστοιχα μετρητών τις προθεσμιακές καταθέσεις καθώς και τις άμεσα ρευστοποιήσιμες και μέχρι τρίμηνης διάρκειας επενδύσεις της.

Προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας

Τα προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας αποσβένονται ισόποσα σε πέντε χρήσεις.

(συνεχίζεται)

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

4. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Οι επενδύσεις επιχειρηματικού κεφαλαίου, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2003, αναλύονται ως εξής:

<u>Εταιρεία</u>	<u>Έδρα</u>	<u>Ποσοστό συμμετοχής</u>		<u>Αξία αποτίμησης</u>	<u>Αναλογία ιδίων κεφαλαίων (1) US\$</u>	<u>Αναλογία κερδών / (ζημιών) χρήσεως / περιόδου (μετά από φόρους) (2) US\$</u>
Flynn Overseas Ltd Μείον: πρόβλεψη υποτίμησης	Κύπρος	100,00%	(3)	106 767 (106 767) <u>0</u>	-	(10 935 961)
BCEE Holdings N.V. Μείον: πρόβλεψη υποτίμησης	Ολλανδικές Αντίλλες	7,00%		1 750 000 (1 573 503) <u>176 497</u>	176 497	222 596
Preserville Enterprises Ltd	Κύπρος	100,00%	(3)	3 750	-	-
Zephyr Telecommunications Inc. Μείον: πρόβλεψη υποτίμησης	ΗΠΑ	4,25%		7 500 000 (6 868 864) <u>631 136</u>	631 136	108 806
New SAT Holdings Ltd (Preferred A shares)	Παρθένοι νήσοι	60,37%	(3)	2 750 000	(334 140)	(367 064)
New SAT Holdings Ltd (Preferred B shares)	Παρθένοι νήσοι	53,14%	(3)	845 627	(102 748)	(112 872)
New SAT Holdings Ltd (Class B ordinary shares)	Παρθένοι νήσοι	3,38%	(3)	52 049	(1 840)	(2 021)
CRC Holding Corporation (Preferred A shares)	ΗΠΑ	31,18%		7 177 449	4 212 990	776 191
CRC Holding Corporation (Preferred A1 redeemable shares)	ΗΠΑ	71,91%		1 284 015	753 686	138 857
Its Mobile Limited	Ιρλανδία	36,89%		2 142 250	7 528	(1 040 793)
Theta Microelectronics Inc. (Preferred A shares)	ΗΠΑ	18,87%		1 000 000	214 154	(283 754)
Theta Microelectronics Inc. (Preferred B shares)	ΗΠΑ	10,99%		606 059	127 768	(169 292)
Ormistone Holding Ltd	Κύπρος	100,00%	(3)	<u>1 845</u> <u>16 670 677</u>	-	-

EMPORIKI VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

4. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (συνέχεια)

- (1) Τα παρατιθέμενα ποσά είναι εκείνα που προκύπτουν από τις πιο πρόσφατες, διαθέσιμες οικονομικές καταστάσεις (ισολογισμοί της 31 Δεκεμβρίου 2002 ή μεταγενέστερης ημερομηνίας) των επενδυσιδόχων εταιρειών, αφού ληφθεί υπόψη η επηρεάζουσα τα ποσά αυτά διαφοροποίηση της συναλλαγματικής ισοτιμίας μεταξύ του δολαρίου ΗΠΑ και του λειτουργικού νομίσματος της κάθε επενδυσιδόχου εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της EMPORIKI VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LTD πιστεύει ότι η απεικονιζόμενη, σε ορισμένες περιπτώσεις, χαμηλότερη αναλογούσα λογιστική αξία των επενδυσιδόχων εταιρειών αντιπροσωπεύει προλειτουργικά τους έξοδα που έχουν δαπανοποιηθεί ή την αξία της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας η οποία, δεδομένου ότι δεν υπήρξε οποιαδήποτε υποτίμηση, δεν θα ήταν πρόπον να επιβαρύνει τα αποτελέσματα και, κατ' επέκταση, να μειώσει την καθαρή θέση της επενδύτριας εταιρείας.
- (2) Η αναλογία κερδών/(ζημιών) χρήσεως/περιόδου μετά από φόρους έχει προσδιορισθεί μετά την επιβάρυνση των αποτελεσμάτων με φόρους της τρέχουσας και, σε μερικές περιπτώσεις, προηγούμενων χρήσεων.
- (3) Οι οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών Flynn Overseas Ltd, Preserville Enterprises Ltd, New SAT Holdings Ltd και Ormystone Holding Ltd δεν ενοποιήθηκαν στις οικονομικές καταστάσεις της EMPORIKI VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LTD, όπως προβλέπεται από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, καθώς η κατοχή όλων των συμμετοχών έχει μεσοπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα και αποβλέπει τελικά στην ρευστοποίηση τους και όχι στη διαρκή κατοχή αυτών.

Οι εξής επενδύσεις (προσθήκες) πραγματοποιήθηκαν εντός του 2003 (1.1-31.12.2003):

	Αριθμός νέων μετοχών	Αξία κτήσεως US\$
Theta Microelectronics Inc. (Preferred B shares)	704 720	<u>606 059</u>

Κατά το 2003 δεν πραγματοποιήθηκε εκποίηση επενδύσεων – μετοχών.

Η μέθοδος αποτίμησης των επενδύσεων μνημονεύεται στη σημείωση 3 ανωτέρω.

(συνεχίζεται)

ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003**5. ΔΑΝΕΙΑ ΠΡΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΙΟΔΟΧΟΥΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ**

Κατά τη χρήση 2003 χορηγήθηκε δάνειο προς την επενδυσιολόχο Itsmobile Ltd. συνολικού ποσού Ευρώ 1 300 000 (ισόποσου κατά την 31/12/2003 δολλαρίων ΗΠΑ 1 641 900), ετήσιου επιτοκίου 2% και ημερομηνία λήξης την 31 Δεκεμβρίου 2005.

6. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ – ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ ΕΚΔΟΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ

Κατά την ίδρυση, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε λίρες Κύπρου 500 000, διαιρούμενο σε 1 000 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας λιρών Κύπρου 500 η κάθε μία. Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου αναλύεται ως εξής:

<i>Ίδρυση ή Απόφαση Γενικής Συνέλευσης (Γ.Σ.) για αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου</i>	<i>Αριθμός μετοχών</i>	<i>Ονομαστική αξία ανά μετοχή Λίρες Κύπρου</i>	<i>Υπέρ το άρτιο ανά μετοχή Λίρες Κύπρου</i>	<i>Υπέρ το άρτιο Λίρες Κύπρου</i>
Ίδρυση	1 000	500	-	-
Γ. Συνέλευση της 7 Ιουλίου 1997	100	500	17 805,82	1 780 582
Γ. Συνέλευση της 25 Αυγούστου 1998	45	500	29 560	1 330 200
Γ. Συνέλευση της 25 Αυγούστου 1998	55	500	29 560	1 625 800
Γ. Συνέλευση της 20 Ιουλίου 2000	100	500	39 500	3 950 000
Γ. Συνέλευση της 20 Ιουλίου 2000	25	500	39 500	987 500
Γ. Συνέλευση της 5 Δεκεμβρίου 2002 (μείωση)	(25)	500	39 500	(987 500)
Γ. Συνέλευση της 14 Νοεμβρίου 2002	88	500	39 500	3 476 000
Γ. Συνέλευση της 17 Σεπτεμβρίου 2003	<u>28</u>	500	39 500	<u>1 106 000</u>
	<u>1 416</u>			<u>13 268 582</u>

Κατόπιν τούτων, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2003 το ονομαστικό εκδοθέν κεφάλαιο της Εταιρείας ανήρχετο σε λίρες Κύπρου 708 000 διαιρούμενο σε 1 416 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας λιρών Κύπρου 500 η κάθε μία.

ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

7. ΚΟΣΤΟΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

Η Εταιρεία δεν απασχόλησε έμμισθο προσωπικό κατά τη διάρκεια του έτους.

8. ΑΜΟΙΒΕΣ ΟΡΓΑΝΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Τα αποτελέσματα του έτους δεν επιβαρύνθηκαν με αμοιβές των οργάνων της διοίκησης.

9. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Κατά τη 31 Δεκεμβρίου 2003, δεν υπήρχαν ενδεχόμενες υποχρεώσεις που να μην αντικατοπτρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

10. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ

Η Εταιρεία, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2003, δεν είχε οποιεσδήποτε οικονομικές δεσμεύσεις πέραν εκείνων που εμπίπτουν στη συνήθη δραστηριότητά της.

11. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με εταιρείες του Ομίλου της μητρικής κατά τη χρήση 2003 αφορούν στη λήψη υπηρεσιών διεύθυνσης διαχείρισης συνολικού ύψους USD 1 096 622 από την ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ.

12. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δε συνέβηκαν οποιαδήποτε γεγονότα από τις 31 Δεκεμβρίου 2003 που θα μπορούσαν να επηρεάσουν την αληθινή και δίκαιη εικόνα των οικονομικών καταστάσεων στις 31 Δεκεμβρίου 2003.



Εγκεκριμένοι Λογιστές

Ταχυδρομική διεύθυνση
Τ.Κ. 21121
1502 Λευκωσία
Κύπρος

Μέγαρο Έλμα
Μνασιάδου 10
1065 Λευκωσία
Κύπρος

Τηλέφωνο 22 67 87 00
Τέλεξ 2973 logistis cy
Τέλεφαξ 22 67 82 00
e-mail: nicosia@kpmg.com.cy
http://www.kpmg.com.cy

EMPORIKI VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Οι πρόσθετες πληροφορίες που περιέχονται στις καταστάσεις 1 μέχρι 2 ετοιμάστηκαν από τα βιβλία και άλλα στοιχεία της Εταιρείας. Οι πληροφορίες αυτές υποβλήθηκαν στις δοκιμασίες και άλλες ελεγκτικές διαδικασίες που εφαρμόστηκαν στην εξέταση των προβλεπόμενων από το νόμο οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003. Κατά τη γνώμη μας, οι πληροφορίες αυτές σε συσχέτιση με τις προβλεπόμενες από το νόμο οικονομικές καταστάσεις στο σύνολο τους, παρουσιάζονται ορθά απ' όλες τις ουσιώδεις απόψεις.

KPMG

Εγκεκριμένοι Λογιστές

Λευκωσία, 27 Φεβρουαρίου 2004

Συνεταίροι
N Γ Σωτηρίου
Α Κ Χριστοφίδης
Ε Ζ Χατζηλυσσαρίου
Π Γ Λοΐζου
Α Μ Γρηγοριάδης
Α Α Δημητρίου

Σ Α Λοιζίδου
Μ Α Λοιζίδης
Σ Γ Σοφοκλέους
Μ Μ Αντωνιάδης
Χρ Β Βασιλείου
Π Ε Αντωνιάδης

Λεμεσός
Τ Κ 50161, 3601
Τηλέφωνο 25 36 32 51
Τελεφαξ 25 36 35 42

Λάρνακα
Τ Κ 40075 6700

Πάφος
Τ Κ 60258 8101
Τηλέφωνο 26 94 30 50
Τελεφαξ 26 94 30 82

Παραλίμνη: Αγία Νάπα
Τ Κ 40000 6000

Πολίς Χρυσόχου



ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

	<u>Κατάσταση</u>
Λογαριασμός αποτελεσμάτων	1
Λειτουργικά έξοδα	2
Προσδιορισμός φορολογητέου εισοδήματος	3

Κατάσταση 1

ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

	Κατάσταση	2003 US\$	2002 US\$
Εισοδήματα			
Έσοδα από τόκους		64 965	72 142
Λειτουργικά έξοδα	2	<u>(3 903 256)</u>	<u>(2 594 551)</u>
Ζημία από εργασίες		(3 838 291)	(2 522 409)
Συναλλαγματική (ζημία) / κέρδος		(592)	23 818
Έξοδα προηγούμενων ετών		<u>(2 489)</u>	<u>(6 012)</u>
Ζημία έτους		<u>(3 841 372)</u>	<u>(2 504 603)</u>

Κατάσταση 2

EMPORIKI VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

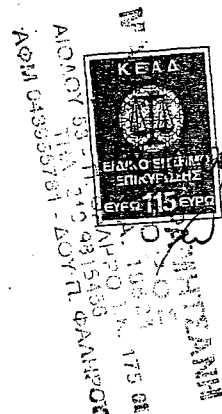
	Κατάσταση	2003 US\$	2002 US\$
Ζημία από πώληση επενδύσεων		-	1 538 578
Ζημία αποτίμησης επενδύσεων		2 781 416	3
Αμοιβές και έξοδα υπηρεσιών διεύθυνσης διαχείρισης		1 096 622	1 018 703
Αμοιβή ελεγκτών		5 550	2 000
Έξοδα συμβούλων		3 600	14 400
Έξοδα δικηγόρων		12 810	5 233
Λοιπά έξοδα		<u>3 258</u>	<u>15 634</u>
	1	<u>3 903 256</u>	<u>2 594 551</u>

ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΦΟΡΟΛΟΓΗΤΕΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

	US\$
Ζημία ως ο λογαριασμός αποτελεσμάτων πριν τη φορολογία	(3 841 372)
<u>Πλέον:</u> Ζημία αποτίμησης επενδύσεων	<u>2 781 416</u>
Φορολογητέα ζημία	<u>(1 059 956)</u>
	£
Φορολογητέα ζημία σε Κυπριακές λίρες (£1: US\$ 2,0713)	(511 735)
Φορολογικές ζημίες από μεταφορά	<u>(2 351 888)</u>
Φορολογικές ζημίες σε μεταφορά	<u>(2 863 623)</u>

ΧΡΥΣΑΝΘΟΥ
& ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΥ



COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED
(ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΣ COMMERCIAL VENTURES (RUSSIA) LIMITED)

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001

COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED

**ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001**

Περιεχόμενα	Σελίδα
Διοικητικό Συμβούλιο – Οικονομικοί και Νομικοί Σύμβουλοι	1
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	2
Έκθεση ελεγκτών	3
Λογαριασμός αποτελεσμάτων	4
Ισολογισμός	5
Κατάσταση αλλαγών στο συμφέρον μετόχων	6
Κατάσταση ροής μετρητών	7
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	8-12
Σημειώσεις στο λογαριασμό εκμεταλλεύσεως και κερδοζημιών	13
Προσδιορισμός εταιρικού φόρου	14-15
Πληροφορίες προς τον Έφορο Φόρου Εισοδήματος	16-17

COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED

1

**ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ – ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΚΑΙ ΝΟΜΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001**

ΕΔΡΑ: ΛΕΩΦΟΡΟΣ ΑΡΧΙΕΠΙΣΚΟΠΟΥ ΜΑΚΑΡΙΟΥ 2-4,
ΛΕΥΚΩΣΙΑ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ: ΣΥΜΕΩΝ ΣΙΚΙΑΡΙΔΗΣ
ΣΤΕΛΙΟΣ ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΙΔΗΣ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΙΔΗΣ

ΓΡΑΜΜΑΤΕΑΣ: A.T.S. SERVICES LIMITED

ΕΛΕΓΚΤΕΣ: ΧΡΥΣΑΝΘΟΥ & ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΥ
CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS (CYPRUS)

ΝΟΜΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ: ΑΝΤΗΣ ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΙΔΗΣ & ΥΙΟΙ

ΤΡΑΠΕΖΑ: ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001**

Οι Σύμβουλοι υποβάλλουν την έκθεσή τους μαζί με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2001.

Δραστηριότητες

Η βασική δραστηριότητα της εταιρείας είναι η επένδυση κεφαλαίων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες τρίτων. Ήδη η εταιρεία έχει επενδύσει, ποσό της τάξεως των US\$ 29.723.589. Στις 6 Μαρτίου 2001 με απόφαση του Εφόρου Εταιρειών της Κυπριακής Δημοκρατίας, η εταιρεία μετονομάστηκε σε COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED.

Αποτελέσματα

Η ζημιά για το έτος, μετά τη φορολογία ήταν US\$ 657.980 (1/1/2000-31/12/2000: ζημιά μετά τη φορολογία US\$ 3.361.169).

Μέρισμα

Οι Σύμβουλοι δεν προτείνουν την πληρωμή μερίσματος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2001, καθ' όσον εμφανίζονται συσσωρευμένες ζημίες.

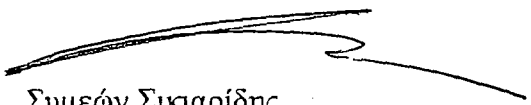
Σύμβουλοι

Όλοι οι Σύμβουλοι θα συνεχίσουν να προσφέρουν τις υπηρεσίες τους για το επόμενο έτος.

Ελεγκτές

Οι ελεγκτές της Εταιρείας δεν διεκδικούν επανεκλογή. Οι νέοι ελεγκτές θα διοριστούν από τη γενική συνέλευση η οποία θα εγκρίνει τις παρούσες οικονομικές καταστάσεις.

ΚΑΤ' ΕΝΤΟΛΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ


Συμεών Σικιαρίδης
Σύμβουλος

Λευκωσία, 20 Μαρτίου 2002

ΕΓΚΕΚΡΙΜΕΝΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ

Γωνία Θ. Δέρβη - Φλωρίνης
Τ.Θ. 21675, CY-1512 Λευκωσία, Κύπρος
357 22360300 Τηλέφωνο
357 22360400 Τέλεφαξ
cc@aw.com.cy E-mail
www.aw.com.cy Web site

Αντιπρόσωποι Andersen στην Κύπρο

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ
COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED

Έχουμε ελέγξει τις οικονομικές καταστάσεις στις σελίδες 4 μέχρι 12 και έχουμε πάρει όλες τις πληροφορίες και εξηγήσεις που θεωρήσαμε αναγκαίες. Την ευθύνη για την ετοιμασία αυτών των οικονομικών καταστάσεων την έχει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη πάνω σ' αυτές τις οικονομικές καταστάσεις με βάση τον έλεγχο μας.

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

Η Εταιρεία δεν έχει ετοιμάσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις όπως προνοείται από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Κατά τη γνώμη μας έχουν τηρηθεί από την Εταιρεία κατάλληλα λογιστικά βιβλία και οι οικονομικές καταστάσεις, που συμφωνούν με αυτά και που έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους δίνουν, αφού ληφθεί υπ' όψιν η παραπάνω παρατήρησή μας, αληθινή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της **COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED** στις 31 Δεκεμβρίου 2001 και της ζημιάς και ροής μετρητών για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και συνάδουν με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113.

ΧΡΥΣΑΝΘΟΥ & ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΥ

ΧΡΥΣΑΝΘΟΥ & ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΥ
Εγκεκριμένοι Λογιστές

Λευκωσία, 20 Μαρτίου 2002

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001

	Σημ.	2001 US\$	2000 US\$
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών		14.012	60.541
Έσοδα από μερίσματα		185.626	-
Έσοδα από τόκους		259.312	84.030
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		50.982	-
		<u>509.932</u>	<u>144.571</u>
Λειτουργικά έξοδα			
Ζημιές από αποτίμηση συμμετοχών	2,3	(7.372)	(2.800.000)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα		(1.140.190)	(655.742)
Αποσβέσεις	2	-	(49.998)
		<u>(1.147.562)</u>	<u>(3.505.740)</u>
Λειτουργικές ζημιές		(637.630)	(3.361.169)
Συναλλαγματικές ζημιές		(123)	-
Ζημιά χρήσεως πριν τη φορολογία		(637.753)	(3.361.169)
Φόρος που παρακρατήθηκε στην πηγή		(20.227)	-
Φορολογία έτους		-	-
Ζημιά μετά τη φορολογία		(657.980)	(3.361.169)

Βλέπε επισυνημμένες σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001

	Σημ.	31/12/2001 US\$	31/12/2000 US\$
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες		1.000.000	136.373
Χρηματικά διαθέσιμα	2	2.448.001	577.920
Λοιπές απαιτήσεις		233.043	-
Δεδουλευμένα έσοδα		257.391	92.941
Ολικό κυκλοφορούντος ενεργητικού		3.938.435	807.234
Πάγιο ενεργητικό			
Επενδύσεις επιχειρηματικού κεφαλαίου	2,3	26.954.203	10.896.282
Μείον: Εισφορές μη κληθείσες εισέτι		(30.614)	(130.715)
		26.923.589	10.765.567
Προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας	2	249.997	249.997
Αποσβέσεις		(249.997)	(249.997)
Αναπόσβεστη αξία		-	-
Δάνεια προς επενδυσιδόχους εταιρείες	4	970.000	700.000
Ολικό ενεργητικού		31.832.024	12.272.801
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Οφειλές προς τη μητρική εταιρεία		16.662	29.118
Οφειλές προς συνδεδεμένες εταιρείες		8.601.757	310.018
Δεδουλευμένα έξοδα		8.676	76.077
Ολικό βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		8.627.095	415.213
Ιδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	5	1.345.058	1.229.438
Αποθεματικό έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	5	27.731.777	15.842.076
Συσσωρευμένες ζημιές		(5.871.906)	(5.213.926)
Ολικό ιδίων κεφαλαίων		23.204.929	11.857.588
Ολικό υποχρεώσεων και ιδίων κεφαλαίων		31.832.024	12.272.801

Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 20 Μαρτίου 2002.

Σ. Τριανταφυλλίδης
Σύμβουλος

Συμεών Σικιαρίδης
Σύμβουλος

Βλέπε επισυνημμένες σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΟ ΣΥΜΦΕΡΟΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001

	Μετοχικό κεφάλαιο US\$	Υπέρ το άρτιο US\$	Λογαριασμός Αποτελεσμάτων US\$	Ολικό US\$
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2001	1.229.438	15.842.076	(5.213.926)	11.857.588
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	115.620	11.889.701	-	12.005.321
Ζημιές χρήσεως	-	-	(657.980)	(657.980)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2001	1.345.058	27.731.777	(5.871.906)	23.204.929

Βλέπε επισυνημμένες σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΡΟΗΣ ΜΕΤΡΗΤΩΝ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001**

	2001 US\$	2000 US\$
Ροή μετρητών από εργασίες		
Ζημιά πριν τη φορολογία	(637.753)	(3.361.169)
Αποσβέσεις προκαταρκτικών εξόδων λειτουργίας	-	49.998
Πρόβλεψη υποτίμησης επενδύσεων	7.372	2.800.000
Πιστωτικοί τόκοι	(259.312)	(84.030)
Ζημιά από εργασίες πριν τις αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης	(889.693)	(595.201)
Ροή μετρητών από εργασίες		
Αύξηση απαιτήσεων από συνδεδεμένες εταιρείες	(863.627)	(136.373)
Αύξηση στις λοιπές απαιτήσεις	(233.043)	-
Αύξηση στα δεδουλευμένα έσοδα	(164.450)	(92.941)
Μείωση στις οφειλές προς τη μητρική εταιρεία	(12.456)	(62.177)
Αύξηση στις οφειλές προς συνδεδεμένες εταιρείες	8.291.739	300.501
(Μείωση)/Αύξηση στα δεδουλευμένα έξοδα	(67.401)	68.177
Καθαρή ροή μετρητών από εργασίες πριν τη φορολογία	6.950.762	77.187
Φόρος που πληρώθηκε	(20.227)	-
Καθαρή ροή μετρητών από εργασίες	6.930.535	77.187
Ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες		
Πιστωτικοί τόκοι	259.312	84.030
Απόκτηση ποσοστών συμμετοχής σε εταιρείες	(16.238.022)	(4.820.000)
Πρόσοδος από πώληση ποσοστών συμμετοχής σε εταιρείες	72.628	-
Δάνεια προς επενδυσιδόχους εταιρείες	(270.000)	(361.093)
Καθαρή ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες	(16.176.082)	(5.097.063)
Ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και αποθεματικού υπέρ το άρτιον	12.005.321	4.901.184
Καθαρή ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	12.005.321	4.901.184
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα μετρητά και στα αντίστοιχα μετρητών	1.870.081	(713.893)
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του έτους	577.920	1.291.813
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους	2.448.001	577.920

Βλέπε επισυνημμένες σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001****1. Νομική υπόσταση και αντικείμενο εργασιών**

Η COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED (πρώην COMMERCIAL VENTURES (RUSSIA) LIMITED) συστήθηκε ως Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης με μετοχές την 20 Δεκεμβρίου 1995 με βάση τις διατάξεις του περί εταιρειών νόμου, Κεφ. 113, της Κύπρου. Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η επένδυση κεφαλαίων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες τρίτων. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στη Λευκωσία. Στις 6 Μαρτίου 2001 με απόφαση του Εφόρου Εταιρειών της Κυπριακής Δημοκρατίας, η Εταιρεία μετονομάστηκε σε COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED.

2. Κύριες λογιστικές αρχές**Βάση ετοιμασίας**

Οι οικονομικές καταστάσεις ετοιμάστηκαν με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους και σύμφωνα με λογιστικές αρχές που συνάδουν με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) και τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113.

Όλα τα ποσά στις οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Δολάρια Αμερικής. Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν με συνέπεια καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, όπως και στα προηγούμενα έτη, είναι οι ακόλουθες:

Συμμετοχές

Οι συμμετοχές σε επιχειρήσεις που αντιπροσωπεύονται από μετοχές οι οποίες δεν είναι εισηγμένες σε χρηματιστήριο, αποτιμούνται στην τιμή κτήσεώς τους (όταν είναι περίπου ισοδύναμη ή χαμηλότερη από την τρέχουσά τους αξία), μολονότι η εσωτερική λογιστική αξία ορισμένων συμμετοχών ενδέχεται να είναι χαμηλότερη της τιμής κτήσεως. Τούτο θεωρείται πρέπον, εφόσον η αξία κτήσεως των μετοχών προσδιορίζεται, αφού ληφθεί υπόψη και η αγορασθείσα εμπορική εύνοια (Goodwill) που περιέχεται στις επενδυσιοδόχους επιχειρήσεις και η οποία δεν αντικατοπτρίζεται στη λογιστική καθαρή θέση των επιχειρήσεων αυτών.

Νοείται ότι στις περιπτώσεις εκείνες όπου, από τα αποτελέσματα των εργασιών των επενδυσιοδόχων επιχειρήσεων, προκύπτει απώλεια της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας, η απώλεια αυτή αναγνωρίζεται με αντίστοιχη επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της χρήσεως που αυτές προκύπτουν. Αντίθετα, όπου τα αποτελέσματα των εργασιών των επενδυσιοδόχων επιχειρήσεων είναι τα αναμενόμενα ή και καλύτερα των αναμενόμενων, η απάλειψη της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας με την αποτίμηση των μετοχών στην εσωτερική λογιστική τους αξία θα οδηγούσε στη σύνταξη οικονομικών καταστάσεων οι οποίες θα ήταν παραπλανητικές και δεν θα απεικόνιζαν ακριβοδίκαια την πραγματική οικονομική θέση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας. Με το σκεπτικό αυτό οι συμμετοχές αποτιμούνται στην τιμή κτήσεώς τους, αφού αφαιρεθεί η αγορασθείσα εμπορική εύνοια η οποία απωλέσθηκε και οι ζημίες που πραγματοποιήθηκαν μετά την εξαγορά των μετοχών, οι οποίες δεν προεβλέποντο κατά το χρόνο της εξαγοράς.

Ξένα νομίσματα

Οι συναλλαγές σε άλλα νομίσματα καταχωρούνται με την ισοτιμία των ξένων νομισμάτων και του δολαρίου ΗΠΑ που ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Οι απαιτήσεις, οι υποχρεώσεις και τα διαθέσιμα σε άλλα νομίσματα μετατρέπονται σε δολάρια ΗΠΑ βάσει της ισοτιμίας που ισχύει μεταξύ των ξένων νομισμάτων και του δολαρίου ΗΠΑ κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Το συναλλαγματικό κέρδος ή ζημιά που προκύπτει, καταχωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσεως.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001**

Χρηματικά Διαθέσιμα

Η Εταιρεία θεωρεί ως χρηματικά διαθέσιμα τις προθεσμιακές καταθέσεις καθώς και τις άμεσα ρευστοποιήσιμες και μέχρι τριμήνης διάρκειας επενδύσεις της.

Προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας

Τα προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας αποσβένονται ισόποσα σε πέντε χρήσεις.

3. Επενδύσεις

Οι επενδύσεις επιχειρηματικού κεφαλαίου, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2001, αναλύονται ως εξής:

Επενδυσιδόχος Εταιρεία	Εδρα	Ποσοστό συμμετοχής		Αξία αποτίμησης US\$	Αναλογία ιδίων κεφαλαίων (1) US\$	Αναλογία κερδών/ (ζημιών) χρήσεως (μετά από φόρους) (2) US\$
GECOR INVESTMENTS LTD Μείον: πρόβλεψη υποτίμησης	Κύπρος	70,00%	(3)	4.910.000 (1.000.000) <u>3.910.000</u>	2.780.315	(350.000)
KYR-COM Ltd.	Κύπρος	50,00%	(3)	500.000	414.361	(8.442)
FIBRAN BULGARIA AD	Βουλγαρία	33,01%		60.332	23.147	42.943
MOBIFON S.A.	Ρουμανία	0,26%		1.955.514	614.710	195.070
ARRINDEL ENTERPRISES Ltd	Κύπρος	45,54%		1.143.686	272.261	(748.405)
AIRWAVE ENTERPRISES Ltd Μείον: Εισφορές μη κληθείσας εισέτι	Κύπρος	78,39%	(3)	1.507.893 (30.577) <u>1.477.316</u>	157.169	(3.889)
DELTA BULGARIA AD	Βουλγαρία	10,00%		2.796.076	537.378	411.001
DICAPRIO HOLDINGS Ltd	Κύπρος	76,60%	(3)	1.800.000	1.743.416	(42.666)
ATTRECK ENTERPRISES Ltd	Ρουμανία/ Κύπρος	37,00%		3.000.000	2.943.820	(80.720)
CHIPITA EAST EUROPE Ltd	Κύπρος	2,50%		2.595.098	886.123	(2.394)
ZAO FAMADAR CARTONA LTD	Ρωσία	43,32%		2.000.000	2.014.499	(24.927)
ZAO NPF ALTAN Μείον: πρόβλεψη υποτίμησης	Ρωσία	19,79%		2.985.567 (1.800.000) <u>1.185.567</u>	2.338.189	(46.411)
BRENAC Ltd Μείον: Εισφορές μη κληθείσας εισέτι	Κύπρος	37,00%		37 (37) <u>-</u>	-	-
UKRAINIAN DISTRIBUTION SYSTEMS LTD.	Ηνωμένο Βασίλειο	36,00%		4.500.000 <u>26.923.589</u>	1.702.670	(387.230)

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001**

- (1) Τα παρατιθέμενα ποσά είναι εκείνα που προκύπτουν από τις πιο πρόσφατες, διαθέσιμες οικονομικές καταστάσεις (ισολογισμοί της 31 Δεκεμβρίου 2000 ή μεταγενέστερης ημερομηνίας) των επενδυσιδόχων εταιρειών, αφού ληφθεί υπόψη η επηρεάζουσα τα ποσά αυτά διαφοροποίηση της συγλλαγματικής ισοτιμίας μεταξύ του δολαρίου ΗΠΑ και του λειτουργικού νομίσματος της κάθε επενδυσιδόχου εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS LTD πιστεύει ότι η απεικονιζόμενη, σε ορισμένες περιπτώσεις, χαμηλότερη αναλογούσα λογιστική αξία των επενδυσιδόχων εταιρειών αντιπροσωπεύει προλειτουργικά τους έξοδα που έχουν δαπανοποιηθεί ή την αξία της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας η οποία, δεδομένου ότι δεν υπήρξε οποιαδήποτε απαξίωση, δεν θα ήταν πρόπον να επιβαρύνει τα αποτελέσματα και, κατ' επέκταση, να μειώσει την καθαρή θέση της επενδύτριας εταιρείας.
- (2) Η αναλογία κερδών/(ζημιών) χρήσεως/περιόδου μετά από φόρους έχει προσδιορισθεί μετά την επιβάρυνση των αποτελεσμάτων με φόρους της τρέχουσας και, σε μερικές περιπτώσεις, προηγούμενων χρήσεων.
- (3) Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας GECOR INVESTMENTS LTD, KYR-COM Ltd, AIRWAVE ENTERPRISES Ltd και DICAPRIO HOLDINGS Ltd δεν ενοποιήθηκαν στις οικονομικές καταστάσεις της COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED, όπως προβλέπεται από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Η μέθοδος αποτίμησης των επενδύσεων μνημονεύεται στη σημείωση 2 ανωτέρω.

Οι εξής επενδύσεις (προσθήκες) αποκτήθηκαν εντός του 2001 (1.1-31.12.2001)

	Αριθμός νέων μετοχών	Αξία κτήσεως US\$
FIBRAN BULGARIA AD	571	60.332
DICAPRIO HOLDINGS Ltd	180.000	1.800.000
KYRCOM Ltd	5.100	500.000
MOBIFON SA	514.609	1.955.514
ARRINDEL ENTERPRISES Ltd	9.873	1.143.686
AIRWAVE ENTERPRISES Ltd	14.304	1.477.316
DELTA BULGARIA AD	7.204	2.796.076
CHIPITA EAST EUROPE Ltd	48.670	2.595.098
ATTRECK ENTERPRISES Ltd	111.000	3.000.000
CECOR INVESTMENTS LTD. (Ποσό προοριζόμενο για μελλοντική αύξηση μετοχικού κεφαλαίου)	32.000	910.000
		<u>(16.238.022)</u>

Οι εξής επενδύσεις – μετοχές εκποιήθηκαν εντός του 2001 (1.1-31.12.2001)

Εταιρεία	Αριθμός μετοχών	Αξία κτήσεως US\$	Κέρδος εκποίησης US\$	Πρόσδοος εκποίησης US\$
CREAM Commercial Holdings Ltd	250	22.628	-	22.628
CHIPITA RUSSIA Ltd	2.525	50.000	-	50.000
		<u>72.628</u>	-	<u>72.628</u>

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001**

4. Δάνεια προς επενδυσιδόχους εταιρείες

Τα χορηγηθέντα δάνεια προς την εταιρεία PHILOMEDON CARTON INDUSTRY LTD, αναλύονται ως εξής:

<u>Ποσά (US\$)</u>	<u>Επιτόκιο</u>	<u>Ημερομηνία Λήξης</u>
200.000	8%	30/6/2002
100.000	8%	30/6/2002
400.000	8%	30/6/2002
70.000	8%	30/6/2002
<u>770.000</u>		

Πρόθεση της Διοίκησης της Εταιρείας είναι τα εν λόγω δάνεια να συμψηφισθούν με την συμμετοχή της Εταιρείας σε μελλοντική αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της επενδυσιδόχου.

Το χορηγηθέν δάνειο προς την εταιρεία ARRINDEL ENTERPRISES LTD αφορά ποσό US\$ 200.000 με επιτόκιο 8% και ημερομηνία λήξης 31/3/2002. Η αποπληρωμή του δανείου πρόκειται να συμψηφισθεί με την συμμετοχή της Εταιρείας σε μελλοντική πιθανή αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της επενδυσιδόχου.

5. Μετοχικό Κεφάλαιο – Αποθεματικό έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιον

Κατά την ίδρυση, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε λίρες Κύπρου 500.000, διαιρούμενο σε 1.000 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας λιρών Κύπρου 500 η κάθε μία. Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου αναλύεται ως εξής:

<u>Ίδρυση ή Απόφαση Γενικής Συνέλευσης για αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου</u>	<u>Νέες μετοχές</u>	<u>Ονομαστική αξία ανά μετοχή σε Λίρες Κύπρου</u>	<u>Υπέρ το άρτιο ανά μετοχή σε Λίρες Κύπρου</u>	<u>Υπέρ το άρτιο σε Λίρες Κύπρου</u>
Ίδρυση	1.000	500	-	
Γενική Συνέλευση της 14/8/1996	10	500	74.500	745.000
Γενική Συνέλευση της 25/8/1998	16	500	49.552,941	792.847
Γενική Συνέλευση της 25/8/1998	60	500	49.552,941	2.973.176
Γενική Συνέλευση της 25/8/1998	24	500	49.552,941	1.189.271
Γενική Συνέλευση της 25/8/1998	64	500	49.552,941	3.171.388
Γενική Συνέλευση της 25/8/1998	6	500	49.552,941	297.318
Γενική Συνέλευση της 20/7/2000	135	500	51.500	6.952.500
	<u>1.315</u>			<u>16.121.500</u>

Κατόπιν τούτων, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2001 το ονομαστικό εκδοθέν κεφάλαιο της Εταιρείας ανήρχετο σε λίρες Κύπρου 657.500 διαιρούμενο σε 1.315 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας λιρών Κύπρου 500 η κάθε μία.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001**

6. Αριθμός Προσωπικού και Κόστος

Η Εταιρεία δεν απασχόλησε έμμισθο προσωπικό κατά τη διάρκεια της χρήσης.

7. Αμοιβές Οργάνων Διοίκησης

Τα αποτελέσματα της χρήσεως δεν επιβαρύνθηκαν με αμοιβές των οργάνων της διοίκησης.

8. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Κατά τη 31 Δεκεμβρίου 2001, δεν υπήρχαν ενδεχόμενες υποχρεώσεις που να μην αντικατοπτρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

9. Οικονομικές Δεσμεύσεις

Η Εταιρεία, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2001, δεν είχε οποιεσδήποτε οικονομικές δεσμεύσεις πέραν εκείνων που εμπίπτουν στη συνήθη δραστηριότητά της.

10. Συναλλαγές από συγγενείς εταιρείες

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με εταιρείες του Ομίλου της μητρικής αναλύονται ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΞΟΔΑ	
	ΑΠΟΣΠΑΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	ΕΞΟΔΑ ΤΑΞΙΔΙΩΝ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	-	\$ 16.662,00
ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	\$ 785.588,62	\$ 80.326,61
	<u>\$ 785.588,62</u>	<u>\$ 96.988,61</u>

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ ΚΑΙ ΚΕΡΔΟΖΗΜΙΩΝ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001

Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα

Τα λοιπά λειτουργικά έξοδα, για τις χρήσεις 2001 και 2000, αναλύονται ως εξής:

	2001 US\$	2000 US\$
Αμοιβές και έξοδα αποσπασμένου προσωπικού από συνδεδεμένη εταιρεία	882.577	303.578
Έξοδα συμβούλων	149.073	177.414
Έξοδα ταξιδίων	26.247	99.691
Έξοδα δικηγόρων	38.298	66.781
Αμοιβές ελεγκτών	41.437	4.035
Λοιπά έξοδα	2.558	4.243
	<u>1.140.190</u>	<u>655.742</u>

ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΚΟΥ ΦΟΡΟΥ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2001

	Ολικό US \$	Εισόδημα από εμπόριο/ (ζημιά) US \$	Μερίσματα US \$	Τόκοι US \$
Κέρδος/(ζημιά) πριν την αφαίρεση φόρων	(637.753)	(1.082.691)	185.626	259.312
Τόκοι από κυπριακές τράπεζες	(259.312)	-	-	(259.312)
Ζημιά από αποτίμηση συμμετοχών	7.372	7.372	-	-
Ζημιά προς μεταφορά	(889.693)	(1.075.319)	185.626	-
Σε κυπριακές λίρες	(580.702)	(701.860)	121.158	-

Σημείωση:

Η συναλλαγματική ισοτιμία που ίσχυε στις 31 Δεκεμβρίου 2001 ήταν US\$ 1.5321 = 1 Λίρα Κύπρου

ΕΠΙΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟ ΦΟΡΟ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2001

ΜΕΡΟΣ IV

28. Δήλωση φορολογουμένου

Βεβαιώνω τα πιο πάνω στοιχεία και εγκρίνω την υποβολή τους στον Έφορο Φόρου
Εισοδήματος.

Για: **COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED**

Υπογραφή:



Όνομα: **Συμεών Σικιαρίδης**

ΑΦΤ: **Κάτοικος Εξωτερικού**

Ιδιότητα: **Σύμβουλος**

Ημερομηνία: **20 Μαρτίου 2002**

29. Προσδιορισμός φορολογητέου εισοδήματος

Με την πιο κάτω επιφύλαξη οτιδήποτε περιέχεται στον Προσδιορισμό εκτός του κέρδους ή της
ζημιάς που μεταφέρεται από το λογαριασμό κερδοζημιών έχει ελεγχθεί δεόντως.

Επιφύλαξη:

Καμία

ΧΡΥΣΑΝΘΟΥ & ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΥ

Χρυσάνθου & Χριστοφόρου
Εγγεκριμένοι λογιστές

20 Μαρτίου 2002



COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED

ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED

ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	<u>Σελίδα</u>
Αξιωματούχοι και επαγγελματικοί σύμβουλοι	1
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	2
Έκθεση ελεγκτών	3
Λογαριασμός αποτελεσμάτων	4
Ισολογισμός	5
Κατάσταση αλλαγών στο συμφέρον μετόχων	6
Κατάσταση ταμειακής ροής	7
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	8 – 15
Πρόσθετες πληροφορίες	

COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED
ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΚΟΥ ΦΟΡΟΥ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2001

1.

1. ΠΗΓΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	Εμπορικά Εισοδήματα	Άλλα Εισοδήματα	Γεωργία	Σύνολο
1. Εμπορία, επιτήδευμα, επάγγελμα κλπ.				
2. Μερίσματα (μικτά)		121.158		121.158
3. Ενοίκια (μετά την αφαίρεση εξόδων)				
4. Τόκοι				
5. Ετήσια αξία ακίνητης ιδιοκτησίας				
6. Εισόδημα από επενδύσεις στο εξωτερικό				
7. Γεωργία				
8. Οποιοδήποτε άλλο εισόδημα				
9. ΜΙΚΤΟ ΟΛΙΚΟ ΕΙΣΟΔΗΜΑ		121.158		121.158
2. ΠΟΣΑ ΠΟΥ ΕΚΠΗΤΟΝΤΑΙ Ή ΕΞΑΙΡΟΥΝΤΑΙ ΑΠΟ ΤΟ ΦΟΡΟ				
1. Έκπτωση για επένδυση				
2.1 Έκπτωση για ετήσια φθορά				
2.2 Επιταχυνόμενη απόσβεση				
3. Ζημιά για το τρέχον έτος	701.860			701.860
4. Έκτακτη Προσφυγική Εισφορά				
5.1 Δαπάνη για εργοδότηση ανέργων επιστημόνων				
5.2 Δαπάνη για αγορά μετοχών - 30%				
6. Άλλες αφαιρέσεις				
7. ΟΛΙΚΟ ΑΦΑΙΡΕΣΕΩΝ	701.860			701.860
8. ΕΙΣΟΔΗΜΑ/ΖΗΜΙΑ έτους (πριν την αφαίρεση ζημιών προηγούμενων ετών)	(701.860)	121.158		(580.702)
ΕΠΙΜΕΡΙΣΜΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ/ΖΗΜΙΑΣ ΕΤΟΥΣ	Επιτοπίων πωλήσεων	Εξαγωγών	Άλλα εισοδήματα	Γεωργία
Επιτόπιες πωλήσεις £ Εξαγωγές £				
9. Μείον: Ζημιές που μεταφέρονται από προηγούμενα χρόνια	(1.306.061)			(1.306.061)
Συμφηφισμός Ζημιών				
10. Μείον: Ζημιές που δεν μεταφέρονται στα επόμενα χρόνια	641			641
11. ΦΟΡΟΛΟΓΗΤΕΟ ΕΙΣΟΔΗΜΑ/ΖΗΜΙΑ				(1.886.122)
3. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΦΟΡΟΥ	£		σεντ	
1. Εταιρικός Φόρος £ @ 20% £ @ 25% £ %				
2. Φόρος Εισοδήματος £ % £ % £ %				
3. Μείον: Διαφορά φόρου που αναλογεί στο κέρδος από εξαγωγές				
4. Πρόσθετος φόρος				
Κέρδος/Ζημιά έτους (πριν την αφαίρεση ζημιών προηγούμενων ετών)	£			
Πλέον:	£			
Μείον: Εισόδημα που φορολογείται με εταιρικό φόρο				
5. 10%				
6. Πλέον: Περιορισμός φόρου μετοχών δημόσιων εταιρειών			σεντ	
7. ΟΛΙΚΟ ΦΟΡΟΥ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ				
8. Μείον: Προσωρινός φόρος που ήδη επεβλήθη				
9. Φόρος που παρακρατήθηκε				
10. Φόρος που επεβλήθη με αυτοφορολογία				
11. Πιστωτικό υπόλοιπο από προηγούμενο έτος				
12.				
13.				
14. Πλέον: 10% Πρόσθετος φόρος/Επιβάρυνση για συμβιβασμό αδικημάτων/Χρεωστικό υπόλοιπο προηγ. έτους				
15. ΦΟΡΟΣ ΠΛΗΡΩΤΕΟΣ/ΕΠΙΣΤΡΕΠΤΕΟΣ				

ΕΠΙΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟ ΦΟΡΟ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2001

ΜΕΡΟΣ Ι

Δεν ισχύει για υπεράκτιες εταιρείες

ΜΕΡΟΣ ΙΙ

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

9. Ενοίκια πληρωτέα/εισπρακτέα

Δεν ισχύει

13. Δικηγορικά

Όνομα	ΑΦΤ	Διεύθυνση	Σκοπός	Ποσό US\$
Αντης Τριανταφυλλίδης & Υιοί	00179461X	T Θ 21255, 1505 Λ/σία	Νομικά δικαιώματα	17.545
Ποσά που πληρώθηκαν στο εξωτερικό				<u>20.753</u> <u>38.298</u>

14. Άλλα επαγγελματικά δικαιώματα

Όνομα	ΑΦΤ	Διεύθυνση	Σκοπός	Ποσό US\$
Χρυσάνθου & Χριστοφόρου	33001825D	T Θ 21675, 1512 Λ/σία	Ελεγκτικά, φορολογικά και λογιστικά δικαιώματα	1.495
Ποσά που πληρώθηκαν στο εξωτερικό				<u>39.942</u> <u>41.437</u>

COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED

1

ΑΞΙΩΜΑΤΟΥΧΟΙ ΚΑΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ

Διοικητικό Συμβούλιο

Συμεών Σικιαρίδης
Στέλιος Τριανταφυλλίδης
Γεώργιος Τριανταφυλλίδης

Γραμματέας

A.T.S. Services Limited

Ελεγκτές

KPMG

Εγγεγραμμένο γραφείο

Λεωφόρος Αρχιεπισκόπου Μακαρίου 2-4
Λευκωσία

Τραπεζίτες

Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

Νομικοί Σύμβουλοι

Άντης Τριανταφυλλίδης και Υιοί

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Το Διοικητικό Συμβούλιο υποβάλλει την ετήσια έκθεσή του μαζί με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002.

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Η βασική δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η επένδυση κεφαλαίων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες τρίτων. Ήδη η εταιρεία έχει επενδύσει ποσό της τάξεως των US \$ 36.434.599. Στις 6 Μαρτίου 2001 με απόφαση του Εφόρου Εταιρειών της Κυπριακής Δημοκρατίας, η Εταιρεία μετονομάστηκε σε COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Η ζημία για το έτος μετά τη φορολογία ήταν US \$ 2.204.255 (1/1/2001-31/12/2001: ζημία US \$ 657.980).

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας παρουσιάζεται στην σελίδα 1. Όλοι οι σύμβουλοι προσφέρονται να παράσχουν τις υπηρεσίες τους και για το επόμενο έτος.

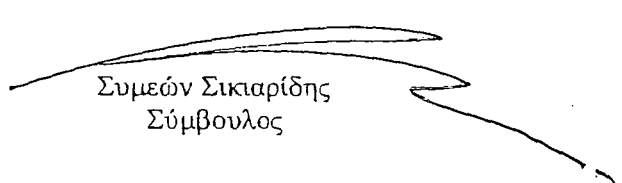
ΜΕΡΙΣΜΑ

Οι Σύμβουλοι δεν προτείνουν την πληρωμή μερίσματος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002 καθόσον η εταιρεία έχει συσσωρευμένες ζημίες.

ΕΛΕΓΚΤΕΣ

Οι ελεγκτές της Εταιρείας κ.κ. KPMG εξέφρασαν την επιθυμία τους να εξακολουθήσουν να προσφέρουν τις υπηρεσίες τους και ψήφισμα που να καθορίζει την αμοιβή τους θα κατατεθεί στην Ετήσια Γενική Συνέλευση.

Με εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου


Συμεών Σικιαρίδης
Σύμβουλος

Λευκωσία, 20 Μαρτίου 2003



Εγκεκριμένοι Λογιστές

Ταχυδρομική διεύθυνση
Τ.Κ. 21121
1502 Λευκωσία
Κύπρος

Μέγαρο Έλμα
Μνασιάδου 10
1065 Λευκωσία
Κύπρος

Τηλέφωνο 22 67 87 00
Τέλεξ 2973 logistis cy
Τέλεφαξ 22 67 82 00
e-mail: nicosia@kpmg.com.cy
http://www.kpmg.com.cy

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΠΡΟΣ ΤΑ ΜΕΛΗ

ΤΗΣ

COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED

Έχουμε ελέγξει τις οικονομικές καταστάσεις στις σελίδες 4 μέχρι 15 και έχουμε πάρει όλες τις πληροφορίες και εξηγήσεις που θεωρήσαμε αναγκαίες. Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις είναι ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη πάνω σ' αυτές τις οικονομικές καταστάσεις με βάση τον έλεγχό μας. Η έκθεση αυτή γίνεται αποκλειστικά προς τα μέλη της Εταιρείας, ως σώμα, σύμφωνα με το Άρθρο 156 του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113. Η ελεγκτική μας εργασία έχει αναληφθεί ώστε να μπορέσουμε να εκθέσουμε στα μέλη της Εταιρείας εκείνα τα θέματα που απαιτούνται από εμάς σε μια έκθεση ελεγκτή και για κανένα άλλο σκοπό. Στο μέγιστο βαθμό που επιτρέπεται από το νόμο, δεν αποδεχόμαστε ή αναλαμβάνουμε ευθύνη προς οποιονδήποτε εκτός της Εταιρείας και τα μέλη της Εταιρείας ως σώμα, για την ελεγκτική μας εργασία, για αυτή την έκθεση, ή για τις γνώμες που έχουμε σχηματίσει.

Διενεργήσαμε τον έλεγχο 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 παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχός μας παρέχει μια λογική βάση για τη γνώμη μας.

Όπως αναλυτικότερα αναφέρεται στη σημείωση 4 των οικονομικών καταστάσεων, η Εταιρεία δεν έχει ενοποιήσει ορισμένες θυγατρικές και δεν έχει λογιστικοποιήσει ορισμένες συγγενείς εταιρείες με τη μέθοδο της καθαρής θέσης σύμφωνα με τις απαιτήσεις των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων Αρ.27 και 28, αντίστοιχα. Η Εταιρεία δεν πραγματοποιεί τα ανωτέρω, καθώς θα ήταν άνευ ουσιαστικού περιεχομένου η παροχή της αντίστοιχης πληροφορίας λόγω του ότι οι εν λόγω επενδύσεις αποτελούν μέρος του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, με απώτερο σκοπό την μελλοντική κεφαλαιακή τους απόδοση μεσοπρόθεσμα.

Κατά τη γνώμη μας έχουν τηρηθεί από την Εταιρεία κατάλληλα λογιστικά βιβλία και οι οικονομικές καταστάσεις, που συμφωνούν με αυτά, δίνουν, αφού ληφθεί υπόψη η παραπάνω παρατήρησή μας, αληθινή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της COMMERCIAL EMERGING MARKETS LIMITED στις 31 Δεκεμβρίου 2002 και της ζημίας και της ταμειακής ροής της Εταιρείας για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και συνάδουν με τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113.

KPMG

Εγκεκριμένοι Λογιστές

Λευκωσία, 20 Μαρτίου 2003

Συντάκτης
Π. Γ. Παπαδόπουλος
Α. Κ. Παπαδόπουλος
Ε. Π. Παπαδόπουλος
Τ. Π. Παπαδόπουλος

Σ. Α. Παπαδόπουλος
Μ. Α. Παπαδόπουλος
Τ. Π. Παπαδόπουλος
Τ. Π. Παπαδόπουλος

Λογιστής
Τ. Κ. Παπαδόπουλος
Τ. Κ. Παπαδόπουλος
Τ. Κ. Παπαδόπουλος

Πάρεας
Τ. Κ. Παπαδόπουλος
Τ. Κ. Παπαδόπουλος
Τ. Κ. Παπαδόπουλος

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

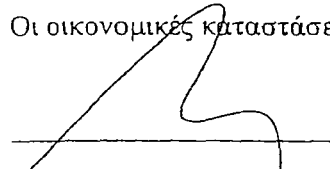
	Σημειώσεις	2002 US\$	2001 US\$
Εισοδήματα			
Έσοδα από μερίσματα	4	139.590	185.626
Έσοδα από τόκους		161.986	259.312
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών		6.086	14.012
Κέρδη από πωλήσεις συμμετοχών και χρεογράφων		515	-
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		629	50.982
Λοιπά έσοδα		<u>1.000</u>	<u>-</u>
		309.806	509.932
 Λειτουργικά έξοδα		<u>(2.500.948)</u>	<u>(1.147.405)</u>
 Ζημία από εργασίες		<u>(2.191.142)</u>	<u>(637.473)</u>
Συναλλαγματική ζημιά	3	(6.071)	(123)
Έσοδα αχρησιμοποίητων προβλέψεων		1.929	-
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων		<u>(8.971)</u>	<u>(157)</u>
 Ζημία έτους πριν τη φορολογία		<u>(2.204.255)</u>	<u>(637.753)</u>
Φόρος που παρακρατήθηκε στη πηγή		-	(20.227)
Ζημία έτους		<u>(2.204.255)</u>	<u>(657.980)</u>

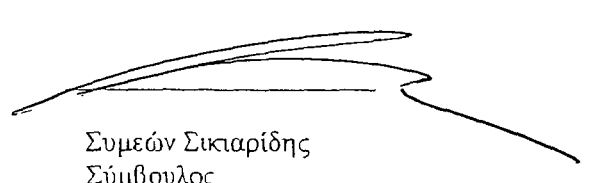
Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 15 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002

	Σημειώσεις	2002 US\$	2001 US\$
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Επενδύσεις επιχειρηματικού κεφαλαίου	3, 4	30.820.176	26.954.203
Μείον: εισφορές μη κληθείσες εισέτι		<u>(30.577)</u>	<u>(30.614)</u>
		<u>30.789.599</u>	<u>26.923.589</u>
Προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας	3	249.997	249.997
Αποσβέσεις		<u>(249.997)</u>	<u>(249.997)</u>
Αναπόσβεστη αξία		<u>-</u>	<u>-</u>
Δάνεια προς επενδυσιδόχους εταιρείες	5	<u>2.503.070</u>	<u>970.000</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ποσό οφειλόμενο από συνδεδεμένες εταιρείες		-	1.000.000
Λοιπές απαιτήσεις		210.926	233.043
Δεδουλευμένα έσοδα		427.869	257.391
Μετρητά στο ταμείο και στην τράπεζα		<u>31.513</u>	<u>2.448.001</u>
		<u>670.308</u>	<u>3.938.435</u>
ΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u><u>33.962.977</u></u>	<u><u>31.832.024</u></u>
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Κεφάλαιο και Αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο	6	1.400.308	1.345.058
Αποθεματικά		<u>25.352.687</u>	<u>21.859.871</u>
		<u>26.752.995</u>	<u>23.204.929</u>
Τρέχουσες υποχρεώσεις			
Ποσό οφειλόμενο στη μητρική εταιρεία		-	16.662
Ποσό οφειλόμενο σε συνδεδεμένες εταιρείες		7.201.835	8.601.757
Πιστωτές και έξοδα οφειλόμενα		<u>8.147</u>	<u>8.676</u>
		<u>7.209.982</u>	<u>8.627.095</u>
ΟΛΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		<u><u>33.962.977</u></u>	<u><u>31.832.024</u></u>

Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 20 Μαρτίου 2003.


Στέλιος Τριανταφυλλίδης
Σύμβουλος


Συμεών Σικιαρίδης
Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 15 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΟ ΣΥΜΦΕΡΟΝ ΜΕΤΟΧΩΝΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

	Μετοχικό κεφάλαιο US\$	Υπέρ το άρτιο US\$	Λογαριασμός αποτελεσμάτων US\$	Ολικό US\$
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2002	1.345.058	27.731.777	(5.871.906)	23.204.929
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	55.250	5.690.750	-	5.746.000
Αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών	-	-	6.321	6.321
Ζημία έτους	-	-	(2.204.255)	(2.204.255)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2002	<u>1.400.308</u>	<u>33.422.527</u>	<u>(8.069.840)</u>	<u>26.752.995</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 15 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΟΗΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

	2002 US\$	2001 US\$
Ταμειακή ροή μετρητών από εργασίες		
Ζημιά πριν τη φορολογία	(2.204.255)	(637.753)
Αναπροσαρμογές για:		
Τόκους εισπρακτέους	(161.986)	(259.312)
Ζημιά αποτίμησης επενδύσεων	1.000.000	7.372
Κέρδος από πώληση συμμετοχών και χρεογράφων	<u>(515)</u>	<u>-</u>
Ροή μετρητών σε εργασίες πριν τις αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης	(1.366.756)	(889.693)
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων από συνδεδεμένες εταιρείες	1.000.000	(863.627)
Μείωση/(αύξηση) λοιπών απαιτήσεων	22.117	(233.043)
Αύξηση στα δεδουλευμένα έσοδα	(170.478)	(164.450)
Μείωση στο ποσό οφειλόμενο προς τη μητρική εταιρεία	(16.662)	(12.456)
(Μείωση)/ αύξηση στο ποσό οφειλόμενο προς συνδεδεμένες εταιρείες	(1.399.922)	8.291.739
Μείωση στους πιστωτές και έξοδα οφειλόμενα	<u>(529)</u>	<u>(67.401)</u>
Ροή μετρητών (σε)/από εργασίες	(565.474)	6.950.762
Φορολογία που πληρώθηκε	<u>-</u>	<u>(20.227)</u>
Καθαρή ταμειακή ροή μετρητών (σε)/από εργασίες	(1.932.230)	6.930.535
Ταμειακή ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες		
Τόκοι που εισπράχθηκαν	161.986	259.312
Πληρωμές για απόκτηση ποσοστών συμμετοχής σε εταιρείες	(4.965.281)	(16.238.022)
Εισπράξεις από πώληση ποσοστών συμμετοχής σε εταιρείες	99.786	72.628
Δάνεια προς επενδυσιδόχους εταιρείες	<u>(1.533.070)</u>	<u>(270.000)</u>
Καθαρή ταμειακή ροή μετρητών που χρησιμοποιήθηκαν για επενδυτικές δραστηριότητες	(6.236.579)	(16.176.082)
Ταμειακή ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από έκδοση νέου μετοχικού κεφαλαίου	<u>5.752.321</u>	<u>12.005.321</u>
Καθαρή ταμειακή ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	5.752.321	12.005.321
Καθαρή (μείωση)/αύξηση μετρητών και αντίστοιχα μετρητών	(2.416.488)	1.870.081
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του έτους	<u>2.448.001</u>	<u>577.920</u>
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους	<u><u>31.513</u></u>	<u><u>2.448.001</u></u>
Τα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους αποτελούνται από:		
Μετρητά στο ταμείο και την τράπεζα	<u><u>31.513</u></u>	<u><u>2.448.001</u></u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 15 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002**1. ΣΥΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΚΥΡΙΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ**

Η COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED (τέως COMMERCIAL VENTURES (RUSSIA) LIMITED) συστάθηκε ως Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης με μετοχές στις 20 Δεκεμβρίου 1995 με βάση τις διατάξεις του περί εταιρειών νόμου, Κεφ. 113, της Κύπρου. Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η επένδυση κεφαλαίων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες τρίτων. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στη Λευκωσία. Στις 6 Μαρτίου 2001 με απόφαση του Εφόρου Εταιρειών της Κυπριακής Δημοκρατίας, η Εταιρεία μετονομάστηκε σε COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED.

2. ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ

Οι οικονομικές καταστάσεις ετοιμάστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, συνάδουν με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου Κεφ. 113 και παρουσιάζονται σε δολάρια Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής (ΗΠΑ).

3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι ακόλουθες λογιστικές αρχές εφαρμόστηκαν με συνέπεια αναφορικά με στοιχεία που θεωρούνται ουσιώδη σε σχέση με τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Βάση ετοιμασίας των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις ετοιμάστηκαν με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους και συνάδουν με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

Συμμετοχές

Οι συμμετοχές σε επιχειρήσεις που αντιπροσωπεύονται από μετοχές οι οποίες δεν είναι εισηγμένες σε χρηματιστήριο, αποτιμούνται στην τιμή κτήσεώς τους (όταν είναι περίπου ισοδύναμη ή χαμηλότερη από την τρέχουσά τους αξία), μολονότι η εσωτερική λογιστική αξία ορισμένων συμμετοχών ενδέχεται να είναι χαμηλότερη της τιμής κτήσεως. Τούτο θεωρείται πρέπον, εφόσον η αξία κτήσεως των μετοχών προσδιορίζεται, αφού ληφθεί υπόψη και η αγορασθείσα εμπορική εύνοια (Goodwill) που περιέχεται στις επενδυσιοδόχους επιχειρήσεις και η οποία δεν αντικατοπτρίζεται στη λογιστική καθαρή θέση των επιχειρήσεων αυτών.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002**3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ (συνέχ.)**Συμμετοχές (συνέχ.)

Νοείται ότι στις περιπτώσεις εκείνες όπου, από τα αποτελέσματα των εργασιών των επενδυσιολόγων επιχειρήσεων, προκύπτει απώλεια της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας, η απώλεια αυτή αναγνωρίζεται με αντίστοιχη επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της χρήσεως που αυτές προκύπτουν. Αντίθετα, όπου τα αποτελέσματα των εργασιών των επενδυσιολόγων επιχειρήσεων είναι τα αναμενόμενα ή και καλύτερα των αναμενόμενων, η απόλειψη της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας με την αποτίμηση των μετοχών στην εσωτερική λογιστική τους αξία θα οδηγούσε στη σύνταξη οικονομικών καταστάσεων οι οποίες θα ήταν παραπλανητικές και δεν θα απεικόνιζαν ακριβοδίκαια την πραγματική οικονομική θέση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας. Με το σκεπτικό αυτό οι συμμετοχές αποτιμούνται στην τιμή κτήσεώς τους,

Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα

Οι συναλλαγές σε άλλα νομίσματα καταχωρούνται με την ισοτιμία των ξένων νομισμάτων και του δολαρίου ΗΠΑ που ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Οι απαιτήσεις, οι υποχρεώσεις και τα διαθέσιμα σε άλλα νομίσματα μετατρέπονται σε δολάρια ΗΠΑ βάσει της ισοτιμίας που ισχύει μεταξύ των ξένων νομισμάτων και του δολαρίου ΗΠΑ κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Το συναλλαγματικό κέρδος ή ζημιά που προκύπτει, αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών

Η Εταιρεία θεωρεί ως μετρητά και αντίστοιχα μετρητών τις προθεσμιακές καταθέσεις καθώς και τις άμεσα ρευστοποιήσιμες και μέχρι τρίμηνης διάρκειας επενδύσεις της.

Προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας

Τα προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας αποσβένονται ισόποσα σε πέντε χρήσεις.

4. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Οι επενδύσεις επιχειρηματικού κεφαλαίου, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2002, αναλύονται ως εξής:

Επενδυσιολόγος Εταιρεία	Έδρα	Ποσοστό συμμετοχής	Αξία αποτίμησης	Αναλογία ιδίων κεφαλαίων (1) US\$	Αναλογία κερδών / (ζημιών) χρήσεως / περιόδου (μετό από φόρους) (2) US\$
Fibran Bulgaria AD	Βουλγαρία	33,01%	60.332	108.286	64.995
Gecor Investments Ltd	Κύπρος	70,00% (3)	4.910.000		
Μείον: πρόβλεψη υποτίμησης			(1.000.000)		
			3.910.000	3.168.857	(1.163.637)

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

4. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (συνέχ.)

Επενδυσιόχος Εταιρεία	Έδρα	Ποσοστό συμμετοχής	Αξία αποτίμησης	Αναλογία ιδίων κεφαλαίων (1) US\$	Αναλογία κερδών / (ζημιών) χρήσεως / περιόδου (μετά από φόρους) (2) US\$
A.J. Michaelides-Com. Enterprises Ltd	Κύπρος	49,00%	1.877.000	1.880.096	316.117
Kyr-Com Ltd	Κύπρος	50,00%	500.000	414.361	(8.442)
Zao Famadar Kartona Ltd	Ρωσία	43,32%	2000.000	1.498.820	(153.599)
ROMGSM Holdings Limited	Νήσοι Τσάνελ	1,76%	1.481.660	1.464.165	(1.342)
Mobifon S.A.	Ρουμανία	0,24%	1.856.243	636.876	128.887
Arrindel Enterprises Ltd	Κύπρος	45,54%	2.988.686		
Μείον: πρόβλεψη υποτίμησης			(1.845.000)		
			<u>1.143.686</u>	272.261	(748.405)
TKM Fruits and Juices Manufacturing	Βουλγαρία	44,65%	11.314	28.417	(15.690)
Airwave Enterprises Ltd	Κύπρος	81,37%	1.799.893		
Μείον: εισφορές μη κληθείσες εισέτι			(30.577)		
			<u>1.769.316</u>	844.803	(412.464)
Zao Npf Altan	Ρωσία	19,79%	2.985.567		
Μείον: Πρόβλεψη υποτίμησης			(1.800.000)		
			<u>1.185.567</u>	2.448.815	96.971

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002**4. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (συνέχ.)**

Επενδυσιδόχος Εταιρεία	Έδρα	Ποσοστό συμμετοχής	Αξία αποτίμησης	Αναλογία ιδίων κεφαλαίων (1) US\$	Αναλογία κερδών / (ζημιών) χρήσεως / περιόδου (μετά από φόρους) (2) US\$
Delta Bulgaria AD	Βουλγαρία	10,00%	2.796.076	550.303	56.747
Cream Line S.A.	Ελλάδα	15,00%	1.303.270	582.658	7.263
DiCaprio Holdings Ltd	Κύπρος	76,60% (3)	1.800.000	1.206.220	(193.109)
Ukrainian Distribution Systems Ltd.	Ην. Βασίλειο	36,00%	4.500.000		
<u>Μείον: πρόβλεψη υποτίμησης</u>			<u>(1.000.000)</u>		
			<u>3.500.000</u>	959.814	(53.038)
Attreck Enterprises Ltd	Κύπρος	37,00%	3.000.000	(903.621)	(1.069.798)
Brenac Ltd	Κύπρος	37,00%	37	-	-
Chipita East Europe (Cyprus) Ltd	Κύπρος	2,50%	2.595.098	1.393.978	113.836
			<u>30.789.599</u>		

- (1) Τα παρατιθέμενα ποσά είναι εκείνα που προκύπτουν από τις πιο πρόσφατες, διαθέσιμες οικονομικές καταστάσεις (ισολογισμοί της 31 Δεκεμβρίου 2001 ή μεταγενέστερης ημερομηνίας) των επενδυσιδόχων εταιρειών, αφού ληφθεί υπόψη η επηρεάζουσα τα ποσά αυτά διαφοροποίηση της συναλλαγματικής ισοτιμίας μεταξύ του δολαρίου ΗΠΑ και του λειτουργικού νομίσματος της κάθε επενδυσιδόχου εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS LTD πιστεύει ότι η απεικονιζόμενη, σε ορισμένες περιπτώσεις, χαμηλότερη αναλογούσα λογιστική αξία των επενδυσιδόχων εταιρειών αντιπροσωπεύει προλειτουργικά τους έξοδα που έχουν δαπανοποιηθεί ή την αξία της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας η οποία, δεδομένου ότι δεν υπήρξε οποιαδήποτε υποτίμηση, δεν θα ήταν πρόπον να επιβαρύνει τα αποτελέσματα και, κατ' επέκταση, να μειώσει την καθαρή θέση της επενδύτριας εταιρείας.
- (2) Η αναλογία κερδών/(ζημιών) χρήσεως/περιόδου μετά από φόρους έχει προσδιορισθεί μετά την επιβάρυνση των αποτελεσμάτων με φόρους της τρέχουσας και, σε μερικές περιπτώσεις, προηγούμενων χρήσεων.
- (3) Οι οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών Gecor Investments Ltd, Kyr-Com Ltd, Airwave Enterprises Ltd, και DiCaprio Holdings Ltd δεν ενοποιήθηκαν στις οικονομικές καταστάσεις της COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS LTD, όπως προβλέπεται από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, καθώς η κατοχή όλων των συμμετοχών έχει μεσοπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα και αποβλέπει τελικά στην ρευστοποίηση τους και όχι στη διαρκή κατοχή αυτών.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 20024. **ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (συνέχ.)**

Οι εξής επενδύσεις (προσθήκες) πραγματοποιήθηκαν εντός του 2002 (1.1-31.12.2002):

	Αριθμός νέων μετοχών	Αξία κτήσεως US\$
A.J. Michaelides-Commercial Enterprises Ltd	104.125	1.877.000
ROMGSM Holdings Limited	148.168	1.481.660
TKM Fruits and Juices Manufacturing	2.036	11.314
Airwave Enterprises Ltd	2.920	292.000
Cream Line S.A.	53.151	1.303.270
Brenac Ltd	-	37
		<u>4.965.281</u>

Οι εξής επενδύσεις-μετοχές εκποιήθηκαν εντός του 2002 (1.1-31.12.2002):

Εταιρεία	Αριθμός μετοχών	Αξία κτήσεως US\$	Κέρδος εκποίησης US\$	Πρόσοδος εκποίησης US\$
Mobifon S.A.	26.124	<u>99.271</u>	<u>515</u>	<u>99.786</u>

Η μέθοδος αποτίμησης των επενδύσεων μνημονεύεται στη σημείωση 3 ανωτέρω.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002**5. ΔΑΝΕΙΑ ΠΡΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΙΟΔΟΧΟΥΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ**

Τα χορηγηθέντα δάνεια προς επενδυσιδόχους εταιρείες κατά την 31 Δεκεμβρίου 2002 αναλύονται ως εξής:

<u>Επενδυσιδόχος</u>	<u>Ποσό (US \$)</u>	<u>Επιτόκιο</u>	<u>Ημερομηνία λήξης</u>
Gecor Investments Ltd.	150.000	12%	31/12/2003
Gecor Investments Ltd.	<u>90.000</u>	8%	31/12/2003
	<u>240.000</u>		
Philomedon Carton Industry Ltd.	400.000	8%	30/6/2003
Philomedon Carton Industry Ltd.	100.000	8%	30/6/2003
Philomedon Carton Industry Ltd.	200.000	8%	30/6/2003
Philomedon Carton Industry Ltd.	130.000	8%	30/6/2003
Philomedon Carton Industry Ltd.	70.000	8%	30/6/2003
Philomedon Carton Industry Ltd.	<u>65.000</u>	8%	30/6/2003
	<u>965.000</u>		
Arrindel Enterprises Ltd.	1.000.000	8%	31/12/2002
Arrindel Enterprises Ltd.	200.000	8%	31/12/2002
Arrindel Enterprises Ltd.	75.000	8%	31/3/2003
Arrindel Enterprises Ltd.	<u>1.070</u>	8%	31/12/2002
	<u>1.276.070</u>		
Paynet Srl	<u>22.000</u>	0%	23/8/2003
	<u>2.503.070</u>		

Τα ανωτέρω χορηγηθέντα δάνεια, κατά την πρόθεση της Διοίκησης, πρόκειται να συμψηφισθούν με τη συμμετοχή της Εταιρείας σε μελλοντική πιθανή αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου των επενδυσιδόχων. Ιδιαίτερα για τα δάνεια της Philomedon Carton Industry Ltd., η αύξηση κεφαλαίου θα αφορά την Zao Farnadar Kartona Ltd.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002**6. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ – ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ ΕΚΔΟΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ**

Κατά την ίδρυση, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε λίρες Κύπρου 500.000, διαιρούμενο σε 1.000 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας λιρών Κύπρου 500 η κάθε μία. Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου αναλύεται ως εξής:

Ίδρυση ή Απόφαση Γενικής Συνέλευσης (Γ.Σ.) για αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου	Αριθμός μετοχών	Ονομαστική αξία ανά μετοχή Λίρες Κύπρου	Υπέρ το άρτιο ανά μετοχή Λίρες Κύπρου	Υπέρ το άρτιο Λίρες Κύπρου
Ίδρυση	1.000	500	-	-
Γ. Συνέλευση της 14 Αυγούστου 1996	10	500	74.500	745.000
Γ. Συνέλευση της 25 Αυγούστου 1998	16	500	49.552,941	792.847
Γ. Συνέλευση της 25 Αυγούστου 1998	60	500	49.552,941	2.973.176
Γ. Συνέλευση της 25 Αυγούστου 1998	24	500	49.552,941	1.189.271
Γ. Συνέλευση της 25 Αυγούστου 1998	64	500	49.552,941	3.171.388
Γ. Συνέλευση της 25 Αυγούστου 1998	6	500	49.552,941	297.318
Γ. Συνέλευσης της 20 Ιουλίου 2000	135	500	51.500	6.952.500
Γ. Συνέλευσης της 1 Οκτωβρίου 2002	<u>65</u>	500	51.500	<u>3.347.500</u>
	<u>1.380</u>			<u>19.469.000</u>

Κατόπιν τούτων, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2002 το ονομαστικό εκδοθέν κεφάλαιο της Εταιρείας ανήρχετο σε λίρες Κύπρου 690.000 διαιρούμενο σε 1.380 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας λιρών Κύπρου 500 η κάθε μία.

7. ΚΟΣΤΟΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

Η Εταιρεία δεν απασχόλησε έμμισθο προσωπικό κατά τη διάρκεια του έτους.

8. ΑΜΟΙΒΕΣ ΟΡΓΑΝΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Τα αποτελέσματα του έτους δεν επιβαρύνθηκαν με αμοιβές των οργάνων της διοίκησης.

9. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Κατά τη 31 Δεκεμβρίου 2002, δεν υπήρχαν ενδεχόμενες υποχρεώσεις που να μην αντικατοπτρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

10. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ

Η Εταιρεία, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2002, δεν είχε οποιεσδήποτε οικονομικές δεσμεύσεις πέραν εκείνων που εμπίπτουν στη συνήθη δραστηριότητά της.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002**11. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΓΓΕΝΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ**

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με εταιρείες του Ομίλου της μητρικής αναλύονται ως εξής:

<u>Εταιρεία</u>	<u>Έξοδα</u>		
	<u>Απόσπαση Προσωπικού</u>	<u>Έξοδα Ταξιδίων</u>	<u>Διάφορα</u>
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	-	\$ 26.944	
ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	\$ 1.315.354	\$ 18.758	\$ 59.5
	\$ <u>1.315.354</u>	\$ <u>45.702</u>	\$ <u>59.5</u>

12. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δε συνέβηκαν οποιαδήποτε γεγονότα από τις 31 Δεκεμβρίου 2002 που θα μπορούσαν να επηρεάσουν την αληθινή και δίκαιη εικόνα των οικονομικών καταστάσεων στις 31 Δεκεμβρίου 2002.



Εγκεκριμένοι Λογιστές

Ταχυδρομική διεύθυνση
Τ.Κ. 21121
1502 Λευκωσία
Κύπρος

Μέγαρο Ελμα
Μνασιάδου 10
1065 Λευκωσία
Κύπρος

Τηλέφωνο 22 67 87 00
Τέλεξ 2973 logistis cy
Τέλεφαξ 22 67 82 00
e-mail: nicosia@kpmg.com.cy
<http://www.kpmg.com.cy>

COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Οι πρόσθετες πληροφορίες που περιέχονται στις καταστάσεις 1 μέχρι 2 ετοιμάστηκαν από τα βιβλία και άλλα στοιχεία της Εταιρείας. Οι πληροφορίες αυτές υποβλήθηκαν στις δοκιμασίες και άλλες ελεγκτικές διαδικασίες που εφαρμόστηκαν στην εξέταση των προβλεπόμενων από το νόμο οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002. Κατά τη γνώμη μας, οι πληροφορίες αυτές σε συσχέτιση με τις προβλεπόμενες από το νόμο οικονομικές καταστάσεις στο σύνολο τους, παρουσιάζονται ορθά απ' όλες τις ουσιώδεις απόψεις.

KPMG

Εγκεκριμένοι Λογιστές

Λευκωσία, 20 Μαρτίου 2003

COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

	<u>Κατάσταση</u>
Λογαριασμός αποτελεσμάτων	1
Λειτουργικά έξοδα	2
Προσδιορισμός φορολογητέου εισοδήματος	3

Κατάσταση 1

COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

	Κατάσταση	2002 USD	2001 USD
Εισοδήματα			
Έσοδα από μερίσματα		139.590	185.626
Έσοδα από τόκους		161.986	259.312
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών		6.086	14.012
Κέρδη από πωλήσεις συμμετοχών και χρεογράφων		515	-
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		629	50.982
Λοιπά έσοδα		<u>1.000</u>	<u>-</u>
		309.806	509.932
 Λειτουργικά έξοδα	2	<u>(2.500.948)</u>	<u>(1.147.405)</u>
 Ζημία από εργασίες		(2.191.142)	(637.473)
Συναλλαγματική ζημιά		(6.071)	(123)
Έσοδα αχρησιμοποίητων προβλέψεων		1.929	-
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων		<u>(8.971)</u>	<u>(157)</u>
 Ζημία έτους πριν τη φορολογία		(2.204.255)	(637.753)
Φόρος που παρακρατήθηκε στη πηγή		-	(20.227)
Ζημία έτους		<u>(2.204.255)</u>	<u>(657.980)</u>

COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED

Κατάσταση 2

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

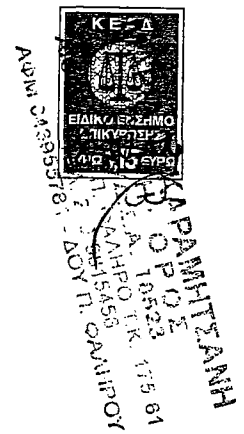
	Κατάσταση	2002 US\$	2001 US\$
Ζημιά αποτίμησης επενδύσεων		1.000.000	7.372
Αμοιβές και έξοδα αποσπασμένου προσωπικού από συνδεδεμένη εταιρεία		1.393.390	882.577
Αμοιβές ελεγκτών		11.589	41.437
Έξοδα συμβούλων		29.840	149.073
Έξοδα ταξιδίων		12.706	26.247
Έξοδα δικηγόρων		45.481	38.298
Λοιπά έξοδα		<u>7.942</u>	<u>2.401</u>
	1	<u>2.500.948</u>	<u>1.147.405</u>

Κατάσταση 3
COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED

ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΦΟΡΟΛΟΓΗΤΕΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

	US\$
Ζημία ως ο λογαριασμός αποτελεσμάτων πριν τη φορολογία	(2.204.255)
<u>Μείον:</u> Τόκοι από κυπριακές τράπεζες	(12.414)
<u>Πλέον:</u> Ζημία αποτίμησης επενδύσεων	<u>1.000.000</u>
Φορολογητέα ζημία	<u>(1.216.669)</u>
	£
Φορολογητέα ζημία σε Κυπριακές λίρες (£1: US\$ 1,8446)	(659.584)
Φορολογικές ζημίες από μεταφορά	<u>(1.886.122)</u>
Φορολογικές ζημίες σε μεταφορά	<u>(2.545.706)</u>



**ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL EMERGING
MARKETS LIMITED
(ΠΡΩΗΝ COMMERCIAL CAPITAL EMERGING
MARKETS LIMITED)**

ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED

ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	<u>Σελίδα</u>
Αξιωματούχοι και επαγγελματικοί σύμβουλοι	1
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	2
Έκθεση ελεγκτών	3
Λογαριασμός αποτελεσμάτων	4
Ισολογισμός	5
Κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια	6
Κατάσταση ταμειακών ροών	7
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	8 – 15
Πρόσθετες πληροφορίες	

ΚΑΡΑΒΕΛΙΤΣΗ ΑΝΗ
ΧΗΡΑ
Δ.Σ.Α.Ε.Κ.
7.04.2004
210 9821111
11-40ΥΠΕΡΟΧΗΤΕΣ

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Το Διοικητικό Συμβούλιο υποβάλλει την ετήσια έκθεσή του μαζί με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003.

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Η βασική δραστηριότητα της Εταιρείας κατά το έτος 2003 συνέχισε να είναι η επένδυση κεφαλαίων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες τρίτων. Ήδη η εταιρεία έχει επενδύσει ποσό της τάξεως των US \$ 34 186 156. Στις 24 Ιουλίου 2003 με απόφαση του Εφόρου Εταιρειών της Κυπριακής Δημοκρατίας, η Εταιρεία μετονομάστηκε σε EMPORIKI VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Η ζημία για το έτος μετά τη φορολογία ήταν US \$ 10 147 195 (1/1/2002-31/12/2002: ζημία US \$ 2 204 255). Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι προτείνουν όπως η ζημία για το έτος μεταφερθεί στο αποθεματικό λογαριασμού αποτελεσμάτων.

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας παρουσιάζεται στην σελίδα 1. Όλοι οι σύμβουλοι προσφέρονται να παράσχουν τις υπηρεσίες τους και για το επόμενο έτος. Δεν υπήρχαν σημαντικές αλλαγές στην κατανομή των αρμοδιοτήτων ή στην αποζημίωση του Διοικητικού Συμβουλίου.

ΜΕΡΙΣΜΑ

Οι Σύμβουλοι δεν προτείνουν την πληρωμή μερίσματος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003 καθόσον η εταιρεία έχει συσσωρευμένες ζημίες.

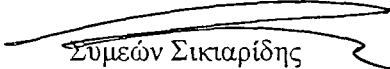
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Κατά το έτος 2003, το εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε από 1 380 μετοχές ονομαστικής αξίας ΑΚ£500 η κάθε μία σε 1 471 μετοχές ονομαστικής αξίας ΑΚ£500 η κάθε μία. Το συνολικό εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο στις 31 Δεκεμβρίου 2003 ανερχόταν σε US\$1 483 408 (ΑΚ£735 500).

ΕΛΕΓΚΤΕΣ

Οι ελεγκτές της Εταιρείας κ.κ. KPMG εξέφρασαν την επιθυμία τους να εξακολουθήσουν να προσφέρουν τις υπηρεσίες τους και ψήφισμα που να καθορίζει την αμοιβή τους θα κατατεθεί στην Ετήσια Γενική Συνέλευση.

Με εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου


Συμεών Σικιαρίδης
Σύμβουλος

Λευκωσία, 27 Φεβρουαρίου 2004



Εγκεκριμένοι Λογιστές

Ταχυδρομική διεύθυνση
Τ.Κ. 21121
1502 Λευκωσία
Κύπρος

Μέγαρο Έλμα
Μνασιάδου 10
1065 Λευκωσία
Κύπρος

Τηλέφωνο 22 67 87 00
Τέλεξ 2973 logistis cy
Τέλεφαξ 22 67 82 00
e-mail: nicosia@kpmg.com.cy
http://www.kpmg.com.cy

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΠΡΟΣ ΤΑ ΜΕΛΗ

ΤΗΣ

EMPORIKI VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Έχουμε ελέγξει τις οικονομικές καταστάσεις της EMPORIKI VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED στις σελίδες 4 μέχρι 15, που αποτελούνται από τον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2003, και την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια και την κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή, και τις σχετικές σημειώσεις. Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις είναι ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη πάνω σ' αυτές τις οικονομικές καταστάσεις με βάση τον έλεγχό μας. Η έκθεση αυτή γίνεται αποκλειστικά προς τα μέλη της Εταιρείας, ως σώμα, σύμφωνα με το Άρθρο 156 του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113. Η ελεγκτική μας εργασία έχει αναληφθεί ώστε να μπορέσουμε να εκθέσουμε στα μέλη της Εταιρείας εκείνα τα θέματα που απαιτούνται από εμάς σε μια έκθεση ελεγκτή και για κανένα άλλο σκοπό. Στο μέγιστο βαθμό που επιτρέπεται από το νόμο, δεν αποδεχόμαστε ή αναλαμβάνουμε ευθύνη προς οποιονδήποτε εκτός της Εταιρείας και τα μέλη της Εταιρείας ως σώμα, για την ελεγκτική μας εργασία, για αυτή την έκθεση, ή για τις γνώμες που έχουμε σχηματίσει.

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 παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχός μας παρέχει μια λογική βάση για τη γνώμη μας.

Κατά τη γνώμη μας, αφού ληφθεί υπόψη η παρακάτω παρατήρησή μας, οι οικονομικές καταστάσεις δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της EMPORIKI VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED στις 31 Δεκεμβρίου 2003 και της χρηματοοικονομικής επίδοσης και των ταμειακών ροών της 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.

Όπως αναλυτικότερα αναφέρεται στη σημείωση 4 των οικονομικών καταστάσεων, η Εταιρεία δεν έχει ενοποιήσει ορισμένες θυγατρικές και δεν έχει λογιστικοποιήσει ορισμένες συγγενείς εταιρείες με τη μέθοδο της καθαρής θέσης σύμφωνα με τις απαιτήσεις των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων Αρ. 27 και 28, αντίστοιχα. Η Εταιρεία δεν πραγματοποιεί τα ανωτέρω, καθώς θα ήταν άνευ ουσιαστικού περιεχομένου η παροχή της αντίστοιχης πληροφορίας λόγω του ότι οι εν λόγω επενδύσεις αποτελούν μέρος του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, με απώτερο σκοπό την μελλοντική κεφαλαιακή τους απόδοση μεσοπρόθεσμα.

Έκθεση επί άλλων νομικών απαιτήσεων

Σύμφωνα με τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, αναφέρουμε τα πιο κάτω:

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



Εγκεκριμένοι Λογιστές

Λευκωσία, 27 Φεβρουαρίου 2004



Μέλος
KPMG International

Συνεταίροι
N.G. Σωφιστής
A.K. Χριστοφίδης
E.Z. Χατζηχαρισίας
Π.Γ. Λοιζου
A.M. Γρηγοριάδης
A.A. Δημητρίου
Δ.Στ. Βάκης
A.A. Αποστολάου

Σ.Α. Λοιζίδου
M.A. Λοιζίδης
Σ.Γ. Σωφονέλης
M.M. Αντωνιάδης
Χρ.Β. Βασιλείου
Π.Ε. Αντωνιάδης
M.I. Χαλίας
M.Π. Μιχαήλ

Λεμεσός
T.K. 50161, 3601
Τηλέφωνο 25 36 32 51
Τελεφαξ 25 36 38 42

Λάρνακα
T.K. 40075, 6300
Τηλέφωνο 24 66 21 00
Τελεφαξ 24 64 11 40

Πάφος
T.K. 60288, 8101
Τηλέφωνο 26 94 30 50
Τελεφαξ 26 94 30 62

Πάφος Χρυσόγειο
T.K. 66014, 8830
Τηλέφωνο 26 32 20 98
Τελεφαξ 26 32 27 22

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

	Σημειώσεις	2003 US\$	2002 US\$
Εισοδήματα			
Έσοδα από μερίσματα		477 725	139 590
Έσοδα από τόκους		310 909	161 986
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών		-	6 086
Κέρδη από πωλήσεις συμμετοχών και χρεογράφων		402 620	515
Λοιπά έσοδα		<u>309 201</u>	<u>1 000</u>
		1 500 455	309 177
 Λειτουργικά έξοδα		 (11 400 911)	 (2 500 948)
 Ζημία από εργασίες		 (9 900 456)	 (2 191 771)
Συναλλαγματικό κέρδος/(ζημία)	3	862	(6 071)
Έσοδα αχρησιμοποίητων προβλέψεων		505 000	1 929
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		578	629
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων		(720 114)	-
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων		<u>(33 065)</u>	<u>(8 971)</u>
 Ζημία έτους		 (10 147 195)	 (2 204 255)

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 15 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003

	Σημειώσεις	2003 US\$	2002 US\$
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Επενδύσεις επιχειρηματικού κεφαλαίου	3, 4	24 782 225	30 820 176
Μείον: εισφορές μη κληθείσες εισέτι		-	(30 577)
		<u>24 782 225</u>	<u>30 789 599</u>
Προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας	3	-	249 997
Αποσβέσεις		-	(249 997)
Αναπόσβεστη αξία		-	-
Δάνεια προς επενδυσιοδόχους εταιρείες	5	5 747 272	2 503 070
Μείον: πρόβλεψη επισφάλειας		(720 114)	-
		<u>5 027 158</u>	<u>2 503 070</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Λοιπές απαιτήσεις		210 926	210 926
Έξοδα επομένων χρήσεων		2 760	-
Δεδουλευμένα έσοδα		601 816	427 869
Μετρητά στο ταμείο και στην τράπεζα		<u>264 451</u>	<u>31 513</u>
		<u>1 079 953</u>	<u>670 308</u>
ΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>30 889 336</u>	<u>33 962 977</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Κεφάλαιο και Αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο	6	1 483 408	1 400 308
Αποθεματικά		<u>23 764 792</u>	<u>25 352 687</u>
		<u>25 248 200</u>	<u>26 752 995</u>
Τρέχουσες υποχρεώσεις			
Ποσό οφειλόμενο σε συνδεδεμένες εταιρείες		5 589 235	7 201 835
Λοιπές προβλέψεις		37 021	-
Πιστωτές και έξοδα οφειλόμενα		<u>14 880</u>	<u>8 147</u>
		<u>5 641 136</u>	<u>7 209 982</u>
ΟΛΙΚΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		<u>30 889 336</u>	<u>33 962 977</u>

Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 27 Φεβρουαρίου 2004.

Στέλιος Τριανταφυλλίδης
Σύμβουλος

Συμεών Σικιαρίδης
Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 15 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

	Μετοχικό κεφάλαιο US\$	Υπέρ το άρτιο US\$	Λογαριασμός αποτελεσμάτων US\$	Ολικό US\$
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2003	1 400 308	33 422 527	(8 069 840)	26 752 995
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	83 100	8 559 300	-	8 642 400
Ζημία έτους	-	-	(10 147 195)	(10 147 195)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2003	<u>1 483 408</u>	<u>41 981 827</u>	<u>(18 217 035)</u>	<u>25 248 200</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 15 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

	2003 US\$	2002 US\$
Ταμειακή ροή μετρητών από εργασίες		
Ζημία πριν τη φορολογία	(10 147 195)	(2 204 255)
Αναπροσαρμογές για:		
Τόκους εισπρακτέους	(310 909)	(161 986)
Ζημία από την πώληση ποσοστών συμμετοχής σε εταιρείες	3 500 000	-
Ζημία αποτίμησης επενδύσεων	5 770 245	1 000 000
Κέρδος από πώληση συμμετοχών και χρεογράφων	(402 620)	(515)
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	<u>720 114</u>	<u>-</u>
Ροή μετρητών σε εργασίες πριν τις αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης	(870 365)	(1 366 756)
Μείωση απαιτήσεων από συνδεδεμένες εταιρείες	-	1 000 000
Μείωση λοιπών απαιτήσεων	-	22 117
Αύξηση στα έξοδα επομένων χρήσεων	(2 760)	-
Αύξηση στα δεδουλευμένα έσοδα	(173 947)	(170 478)
Μείωση στο ποσό οφειλόμενο προς τη μητρική εταιρεία	-	(16 662)
Μείωση στο ποσό οφειλόμενο προς συνδεδεμένες εταιρείες	(1 612 600)	(1 399 922)
Αύξηση στις λοιπές προβλέψεις	37 021	-
Αύξηση/(μείωση) στους πιστωτές και έξοδα οφειλόμενα	<u>6 733</u>	<u>(529)</u>
Ροή μετρητών σε εργασίες	(2 615 918)	(1 932 230)
Ταμειακή ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες		
Τόκοι που εισπράχθηκαν	310 909	161 986
Πληρωμές για απόκτηση ποσοστών συμμετοχής σε εταιρείες	(5 176 853)	(4 965 281)
Εισπράξεις από πώληση ποσοστών συμμετοχής σε εταιρείες	2 316 602	99 786
Δάνεια προς επενδυσιδόχους εταιρείες	<u>(3 244 202)</u>	<u>(1 533 070)</u>
Καθαρή ταμειακή ροή μετρητών που χρησιμοποιήθηκαν για επενδυτικές δραστηριότητες	(5 793 544)	(6 236 579)
Ταμειακή ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από έκδοση νέου μετοχικού κεφαλαίου	8 642 400	5 752 321
Καθαρή ταμειακή ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	8 642 400	5 752 321
Καθαρή αύξηση/(μείωση) μετρητών και αντίστοιχα μετρητών	232 938	(2 416 488)
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του έτους	<u>31 513</u>	<u>2 448 001</u>
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους	<u>264 451</u>	<u>31 513</u>
Τα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους αποτελούνται από:		
Μετρητά στο ταμείο και την τράπεζα	<u>264 451</u>	<u>31 513</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 15 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003**1. ΣΥΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΚΥΡΙΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ**

Η EMPORIKI VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED (τέως COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED) συστάθηκε ως Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης με μετοχές στις 20 Δεκεμβρίου 1995 με βάση τις διατάξεις του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, της Κύπρου. Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η επένδυση κεφαλαίων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες τρίτων. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στη Λευκωσία. Στις 24 Ιουλίου 2003 με απόφαση του Εφόρου Εταιρειών της Κυπριακής Δημοκρατίας, η Εταιρεία μετονομάστηκε σε EMPORIKI VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED.

2. ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ

Οι οικονομικές καταστάσεις ετοιμάστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, συνάδουν με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου Κεφ. 113 και παρουσιάζονται σε δολάρια Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής (ΗΠΑ).

3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι ακόλουθες λογιστικές αρχές εφαρμόστηκαν με συνέπεια αναφορικά με στοιχεία που θεωρούνται ουσιώδη σε σχέση με τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Βάση ετοιμασίας των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις ετοιμάστηκαν με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους και συνάδουν με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

Εισοδήματα

Τα εισοδήματα της Εταιρείας περιλαμβάνουν τραπεζικούς τόκους εισπρακτέους, μερίσματα εισπρακτέα και τόκους εισπρακτέους από τη χρηματοδότηση εταιρειών σύμφωνα με τη συνήθη διεξαγωγή της επιχείρησης.

Συμμετοχές

Οι συμμετοχές σε επιχειρήσεις που αντιπροσωπεύονται από μετοχές οι οποίες δεν είναι εισηγμένες σε χρηματιστήριο, αποτιμούνται στην τιμή κτήσεώς τους (όταν είναι περίπου ισοδύναμη ή χαμηλότερη από την τρέχουσά τους αξία), μολονότι η εσωτερική λογιστική αξία ορισμένων συμμετοχών ενδέχεται να είναι χαμηλότερη της τιμής κτήσεως. Τούτο θεωρείται πρέπον, εφόσον η αξία κτήσεως των μετοχών προσδιορίζεται, αφού ληφθεί υπόψη και η αγορασθείσα εμπορική εύνοια (Goodwill) που περιέχεται στις επενδυσιδόχους επιχειρήσεις και η οποία δεν αντικατοπτρίζεται στη λογιστική καθαρή θέση των επιχειρήσεων αυτών.

(συνεχίζεται)

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ (συνέχεια)

Συμμετοχές (συνέχ.)

Νοείται ότι στις περιπτώσεις εκείνες όπου, από τα αποτελέσματα των εργασιών των επενδυσιολογικών επιχειρήσεων, προκύπτει απώλεια της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας, η απώλεια αυτή αναγνωρίζεται με αντίστοιχη επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της χρήσεως που αυτές προκύπτουν. Αντίθετα, όπου τα αποτελέσματα των εργασιών των επενδυσιολογικών επιχειρήσεων είναι τα αναμενόμενα ή και καλύτερα των αναμενόμενων, η απάλειψη της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας με την αποτίμηση των μετοχών στην εσωτερική λογιστική τους αξία θα οδηγούσε στη σύνταξη οικονομικών καταστάσεων οι οποίες θα ήταν παραπλανητικές και δεν θα απεικόνιζαν ακριβοδίκαια την πραγματική οικονομική θέση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας. Με το σκεπτικό αυτό οι συμμετοχές αποτιμούνται στην τιμή κτήσεώς τους,

Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα

Οι συναλλαγές σε άλλα νομίσματα καταχωρούνται με την ισοτιμία των ξένων νομισμάτων και του δολαρίου ΗΠΑ που ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Οι απαιτήσεις, οι υποχρεώσεις και τα διαθέσιμα σε άλλα νομίσματα μετατρέπονται σε δολάρια ΗΠΑ βάσει της ισοτιμίας που ισχύει μεταξύ των ξένων νομισμάτων και του δολαρίου ΗΠΑ κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Το συναλλαγματικό κέρδος ή ζημιά που προκύπτει, αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών

Η Εταιρεία θεωρεί ως μετρητά και αντίστοιχα μετρητών τις προθεσμιακές καταθέσεις καθώς και τις άμεσα ρευστοποιήσιμες και μέχρι τρίμηνης διάρκειας επενδύσεις της.

Προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας

Τα προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας αποσβένονται ισόποσα σε πέντε χρήσεις.

4. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Οι επενδύσεις επιχειρηματικού κεφαλαίου, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2003, αναλύονται ως εξής:

<u>Επενδυσιολογός Εταιρεία</u>	<u>Έδρα</u>	<u>Ποσοστό συμμετοχής</u>	<u>Αξία αποτίμησης US\$</u>	<u>Αναλογία ιδίων κεφαλαίων (1) US\$</u>	<u>Αναλογία κερδών / (ζημιών) χρήσεως / περιόδου (μετά από φόρους) (2) US\$</u>
Fibran Bulgaria AD	Βουλγαρία	16,00%	400 148	68 554	14 152
Gecor Investments Ltd	Κύπρος	70,00% (3)	4 910 000		
<u>Μείον: πρόβλεψη υποτίμησης</u>			<u>(1 000 000)</u>		
			<u>3 910 000</u>	3 011 948	(939 171)

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003**4. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (συνέχεια)**

<u>Επενδυσιδόχος Εταιρεία</u>	<u>Έδρα</u>	<u>Ποσοστό συμμετοχής</u>	<u>Αξία αποτίμησης US\$</u>	<u>Αναλογία ιδίων κεφαλαίων (1) US\$</u>	<u>Αναλογία κερδών / (ζημιών) χρήσεως / περιόδου (μετά από φόρους) (2) US\$</u>
A.J. Michaelides-Com. Enterprises Ltd	Κύπρος	49,00%	1 877 000	1 841 927	(11 397)
Kyr-Com Ltd	Κύπρος	50,00% (3)	500 000	454 488	14 506
Zao Famadar Kartona Ltd	Ρωσία	43,32%	2 000 000	1 261 339	(155 862)
ROMGSM Holdings Limited	Νήσοι Τσάνελ	1,76%	1 481 660	1 464 169	(1 338)
Mobifon S.A.	Ρουμανία	0,26%	1 764 641	647 560	138 200
Arrindel Enterprises Ltd	Κύπρος	45,54%	2 988 686		
<u>Μείον: πρόβλεψη υποτίμησης</u>			<u>(2 988 686)</u>		
			<u>0</u>	322 648	46 500
TKM Fruits and Juices Manufacturing	Βουλγαρία	44,65%	11 314		
<u>Μείον: πρόβλεψη υποτίμησης</u>			<u>(11 314)</u>		
			<u>0</u>	(153 372)	(242 674)
Zao Npf Altan	Ρωσία	19,79%	2 985 567		
<u>Μείον: πρόβλεψη υποτίμησης</u>			<u>(1 300 000)</u>		
			<u>1 685 567</u>	2 478 895	38 788

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003**4. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (συνέχεια)**

<u>Επενδυσιодόχος Εταιρεία</u>	<u>Έδρα</u>	<u>Ποσοστό συμμετοχής</u>	<u>Αξία αποτίμησης US\$</u>	<u>Αναλογία ιδίων κεφαλαίων (1) US\$</u>	<u>Αναλογία κερδών / (ζημιών) χρήσεως / περιόδου (μετά από φόρους) (2) US\$</u>
Delta Bulgaria AD	Βουλγαρία	10,00%	2 796 076	704 698	129 334
Cream Line S.A.	Ελλάδα	15,00%	1 303 270	504 325	(161 001)
DiCaprio Holdings Ltd	Κύπρος	67,59% (3)	1 900 000	1 681 301	(3 988)
Attreck Enterprises Ltd	Κύπρος	100,00% (3)	7 683 673		
<u>Μείον: πρόβλεψη υποτίμησης</u>			<u>(5 115 245)</u>	<u>(2 442 220)</u>	<u>(2 891 347)</u>
			<u>2 568 428</u>		
Mr Snack	Ουκρανία	0,14%	300	446	(266)
Brenac Ltd	Κύπρος	37,00%	37	-	5 771
Chipita East Europe (Cyprus) Ltd	Κύπρος	2,50%	<u>2 595 098</u>	<u>1 445 373</u>	<u>(6 477)</u>
			<u>24 782 225</u>		

- (1) Τα παρατιθέμενα ποσά είναι εκείνα που προκύπτουν από τις πιο πρόσφατες, διαθέσιμες οικονομικές καταστάσεις (ισολογισμοί της 31 Δεκεμβρίου 2002 ή μεταγενέστερης ημερομηνίας) των επενδυσιодόχων εταιρειών, αφού ληφθεί υπόψη η επηρεάζουσα τα ποσά αυτά διαφοροποίηση της συναλλαγματικής ισοτιμίας μεταξύ του δολαρίου ΗΠΑ και του λειτουργικού νομίσματος της κάθε επενδυσιодόχου εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της EMPORIKI VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS LTD πιστεύει ότι η απεικονιζόμενη, σε ορισμένες περιπτώσεις, χαμηλότερη αναλογούσα λογιστική αξία των επενδυσιодόχων εταιρειών αντιπροσωπεύει προλειτουργικά τους έξοδα που έχουν δαπανοποιηθεί ή την αξία της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας η οποία, δεδομένου ότι δεν υπήρξε οποιαδήποτε υποτίμηση, δεν θα ήταν πρόπον να επιβαρύνει τα αποτελέσματα και, κατ' επέκταση, να μειώσει την καθαρή θέση της επενδύτριας εταιρείας.
- (2) Η αναλογία κερδών/(ζημιών) χρήσεως/περιόδου μετά από φόρους έχει προσδιορισθεί μετά την επιβάρυνση των αποτελεσμάτων με φόρους της τρέχουσας και, σε μερικές περιπτώσεις, προηγούμενων χρήσεων.
- (3) Οι οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών Gecor Investments Ltd, Kyr-Com Ltd, Attreck Enterprises Ltd, και Dicaprio Holdings Ltd δεν ενοποιήθηκαν στις οικονομικές καταστάσεις της EMPORIKI VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS LTD, όπως προβλέπεται από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, καθώς η κατοχή όλων των συμμετοχών έχει μεσοπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα και αποβλέπει τελικά στην ρευστοποίηση τους και όχι στη διαρκή κατοχή αυτών.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003**4. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (συνέχεια)**

Οι εξής επενδύσεις (προσθήκες) πραγματοποιήθηκαν εντός του 2003 (1.1-31.12.2003):

	Αριθμός νέων μετοχών	Αξία κτήσεως US\$
Attreck Enterprises Ltd.	426 564	4 683 673
Fibran Bulgaria A.D.	7 755	370 880
Dicaprio Holdings Ltd.	10 000	100 000
Airwave Enterprises Ltd	-	22 000
Mr Snack	-	300
		<u>5 176 853</u>

Οι εξής επενδύσεις-μετοχές εκποιήθηκαν εντός του 2003 (1.1-31.12.2003):

Εταιρεία	Αριθμός μετοχών	Αξία κτήσεως US\$	Κέρδος/ (ζημία) εκποίησης US\$	Τίμημα εκποίησης US\$
Fibran Bulgaria A.D.	294	31 064	93 936	125 000
Mobifon S.A.	-	91 602	-	91 602
Airwave Enterprises Ltd.	17 224	1 791 316	308 684	2 100 000
Dicaprio Holdings Ltd.	21 175	-	-	-
Ukrainian Distribution Systems Ltd.	56 250	<u>3 500 000</u>	<u>(3 500 000)</u>	-
		<u>5 413 982</u>	<u>(3 097 380)</u>	<u>2 316 602</u>

Η μέθοδος αποτίμησης των επενδύσεων μνημονεύεται στη σημείωση 3 ανωτέρω.

(συνεχίζεται)

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

5. ΔΑΝΕΙΑ ΠΡΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΙΟΔΟΧΟΥΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

Τα χορηγηθέντα δάνεια προς επενδυσιδόχους εταιρείες κατά την 31 Δεκεμβρίου 2003 αναλύονται ως εξής:

<u>Επενδυσιδόχος</u>	<u>Ποσό (US \$)</u>	<u>Επιτόκιο</u>	<u>Ημερομηνία λήξης</u>
Gecor Investments Ltd.	1 950 000	12%	31/12/2004
Gecor Investments Ltd.	<u>90 000</u>	8%	31/12/2003
	<u>2 040 000</u>		
Philomedon Carton Industry Ltd.	400 000	8%	30/6/2004
Philomedon Carton Industry Ltd.	100 000	8%	30/6/2004
Philomedon Carton Industry Ltd.	200 000	8%	30/6/2004
Philomedon Carton Industry Ltd.	130 000	8%	30/6/2004
Philomedon Carton Industry Ltd.	70 000	8%	30/6/2004
Philomedon Carton Industry Ltd.	<u>65 000</u>	8%	30/6/2004
	<u>965 000</u>		
Arrindel Enterprises Ltd.	1 000 000	8%	31/12/2002
Arrindel Enterprises Ltd.	200 000	8%	31/12/2002
Arrindel Enterprises Ltd.	75 000	8%	31/3/2003
Arrindel Enterprises Ltd.	<u>1 070</u>	8%	31/12/2002
	<u>1 276 070</u>		
Μείον: πρόβλεψη επισφάλειας	<u>(490 114)</u>		
	<u>785 956</u>		
Parametru Srl.	495 000	Libor USD+5%	31/10/2004
Alpha Graphics S.A.	420 834	3%	2/7/2006
Vitamina A.D.	320 368	8%	on demand
Attreck Enterprises Ltd.	230 000	Libor USD+10%	on demand
Μείον: πρόβλεψη επισφάλειας	<u>(230 000)</u>		
	<u>0</u>		
	<u>5 027 158</u>		

Τα ανωτέρω χορηγηθέντα δάνεια, κατά την πρόθεση της Διοίκησης, πρόκειται να συμψηφισθούν με τη συμμετοχή της Εταιρείας σε μελλοντική πιθανή αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου των επενδυσιδόχων. Ιδιαίτερα για τα δάνεια της Philomedon Carton Industry Ltd., η αύξηση κεφαλαίου θα αφορά την Zao Famadar Kartona Ltd.

(συνεχίζεται)

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

6. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ – ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ ΕΚΔΟΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ

Κατά την ίδρυση, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε λίρες Κύπρου 500 000, διαιρούμενο σε 1 000 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας λιρών Κύπρου 500 η κάθε μία. Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου αναλύεται ως εξής:

Ίδρυση ή Απόφαση Γενικής Συνέλευσης (Γ.Σ.) για αύξηση του <u>Μετοχικού Κεφαλαίου</u>	Αριθμός μετοχών	Ονομαστική αξία ανά μετοχή Λίρες <u>Κύπρου</u>	Υπέρ το άρτιο ανά μετοχή Λίρες <u>Κύπρου</u>	Υπέρ το άρτιο Λίρες <u>Κύπρου</u>
Ίδρυση	1 000	500	-	-
Γ. Συνέλευση της 14 Αυγούστου 1996	10	500	74 500	745 000
Γ. Συνέλευση της 25 Αυγούστου 1998	16	500	49 552,941	792 847
Γ. Συνέλευση της 25 Αυγούστου 1998	60	500	49 552,941	2 973 176
Γ. Συνέλευση της 25 Αυγούστου 1998	24	500	49 552,941	1 189 271
Γ. Συνέλευση της 25 Αυγούστου 1998	64	500	49 552,941	3 171 388
Γ. Συνέλευση της 25 Αυγούστου 1998	6	500	49 552,941	297 318
Γ. Συνέλευση της 20 Ιουλίου 2000	135	500	51 500	6 952 500
Γ. Συνέλευση της 1 Οκτωβρίου 2002	65	500	51 500	3 347 500
Γ. Συνέλευση της 21 Ιανουαρίου 2003	67	500	51 500	3 450 500
Γ. Συνέλευση της 17 Σεπτεμβρίου 2003	<u>24</u>	500	51 500	<u>1 236 000</u>
	<u>1 471</u>			<u>24 155 500</u>

Κατόπιν τούτων, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2003 το ονομαστικό εκδοθέν κεφάλαιο της Εταιρείας ανήρχετο σε λίρες Κύπρου 735 500 διαιρούμενο σε 1 471 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας λιρών Κύπρου 500 η κάθε μία.

7. ΚΟΣΤΟΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

Η Εταιρεία δεν απασχόλησε έμμισθο προσωπικό κατά τη διάρκεια του έτους.

8. ΑΜΟΙΒΕΣ ΟΡΓΑΝΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Τα αποτελέσματα του έτους δεν επιβαρύνθηκαν με αμοιβές των οργάνων της διοίκησης.

9. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Κατά τη 31 Δεκεμβρίου 2003, δεν υπήρχαν ενδεχόμενες υποχρεώσεις που να μην αντικατοπτρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003**10. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ**

Η Εταιρεία, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2003, δεν είχε οποιεσδήποτε οικονομικές δεσμεύσεις πέραν εκείνων που εμπίπτουν στη συνήθη δραστηριότητά της.

11. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΓΓΕΝΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με εταιρείες του Ομίλου της μητρικής αναλύονται ως εξής:

<u>Εταιρεία</u>	<u>Έξοδα (US\$)</u>	
	<u>Υπηρεσίες Διεύθυνσης Διαχείρισης</u>	<u>Έξοδα Ταξιδίων</u>
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	-	27 437
ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	<u>1 450 353</u>	<u>-</u>
	<u>1 450 353</u>	<u>27 437</u>

12. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δε συνέβηκαν οποιαδήποτε γεγονότα από τις 31 Δεκεμβρίου 2003 που θα μπορούσαν να επηρεάσουν την αληθινή και δίκαιη εικόνα των οικονομικών καταστάσεων στις 31 Δεκεμβρίου 2003.



Εγκεκριμένοι Λογιστές

Ταχυδρομική διεύθυνση
Τ.Κ. 21121
1502 Λευκωσία
Κύπρος

Μέγαρο Έλμα
Μνασιάδου 10
1065 Λευκωσία
Κύπρος

Τηλέφωνο 22 67 87 00
Τέλεξ 2973 logistis cy
Τέλεφαξ 22 67 82 00
e-mail: nicosia@kpmg.com.cy
http://www.kpmg.com.cy

EMPORIKI VENTURE EMERGING MARKETS LIMITED

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Οι πρόσθετες πληροφορίες που περιέχονται στις καταστάσεις 1 μέχρι 2 ετοιμάστηκαν από τα βιβλία και άλλα στοιχεία της Εταιρείας. Οι πληροφορίες αυτές υποβλήθηκαν στις δοκιμασίες και άλλες ελεγκτικές διαδικασίες που εφαρμόστηκαν στην εξέταση των προβλεπόμενων από το νόμο οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003. Κατά τη γνώμη μας, οι πληροφορίες αυτές σε συσχέτιση με τις προβλεπόμενες από το νόμο οικονομικές καταστάσεις στο σύνολο τους, παρουσιάζονται ορθά απ' όλες τις ουσιώδεις απόψεις.

KPMG

Εγκεκριμένοι Λογιστές

Λευκωσία, 27 Φεβρουαρίου 2004

Συνέταιροι
Ν.Γ. Συρίμης
Α.Κ. Χριστοφίδης
Ε.Ζ. Χατζηχαχούρας
Π.Γ. Λοΐζου
Α.Μ. Γρηγοριάδης
Α.Α. Δημητρίου
Α.Ε. Ουράνης

Σ.Α. Λοΐζου
Μ.Α. Λοΐζου
Σ.Γ. Σαφιαλέου
Μ.Μ. Αντωνιάδης
Χρ.Β. Βασιλείου
Π.Ε. Αντωνιάδης
Μ.Π. Σαββίδης

Λεμεσός
Τ.Κ. 50161, 3601
Τηλέφωνο 25 36 32 51
Τελεφαξ 25 36 38 42

Λάρνακα
Τ.Κ. 40075, 6300

Πάφος
Τ.Κ. 60288, 8101
Τηλέφωνο 26 94 30 50
Τελεφαξ 26 94 30 62

Παραλίμνη / Αγία Νάπα
Τ.Κ. 33200, 5311

Πόλις Χρυσού
Τ.Κ. 66014, 6530

ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

	<u>Κατάσταση</u>
Λογαριασμός αποτελεσμάτων	1
Λειτουργικά έξοδα	2
Προσδιορισμός φορολογητέου εισοδήματος	3

Κατάσταση 1

ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

	Κατάσταση	2003 US\$	2002 US\$
Εισοδήματα			
Έσοδα από μερίσματα		477 725	139 590
Έσοδα από τόκους		310 909	161 986
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών		-	6 086
Κέρδη από πωλήσεις συμμετοχών και χρεογράφων		402 620	515
Λοιπά έσοδα		<u>309 201</u>	<u>1 000</u>
		1 500 455	309 177
 Λειτουργικά έξοδα	2	<u>(11 400 911)</u>	<u>(2 500 948)</u>
 Ζημία από εργασίες		(9 900 456)	(2 191 771)
Συναλλαγματικό κέρδος/(ζημία)		862	(6 071)
Έσοδα αχρησιμοποίητων προβλέψεων		505 000	1 929
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		578	629
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων		(720 114)	-
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων		<u>(33 065)</u>	<u>(8 971)</u>
 Ζημία έτους		<u>(10 147 195)</u>	<u>(2 204 255)</u>

EMPORIKI VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

	Κατάσταση	2003 US\$	2002 US\$
Ζημιά από πώληση συμμετοχών		3 500 000	-
Ζημιά αποτίμησης επενδύσεων		6 270 245	1 000 000
Αμοιβές και έξοδα υπηρεσιών διεύθυνσης διαχείρισης		1 477 790	1 393 390
Αμοιβές ελεγκτών		52 675	11 589
Έξοδα συμβούλων		47 779	29 840
Έξοδα ταξιδιών		4 945	12 706
Έξοδα δικηγόρων		32 866	45 481
Λοιπά έξοδα		<u>14 611</u>	<u>7 942</u>
	1	<u>11 400 911</u>	<u>2 500 948</u>

EMPORIKI VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED

ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΦΟΡΟΛΟΓΗΤΕΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

		US\$
Ζημία ως ο λογαριασμός αποτελεσμάτων πριν τη φορολογία		(10 147 195)
<u>Μείον:</u> Κέρδη από πωλήσεις συμμετοχών και χρεογράφων	402 620	
Αντιλογισμός προβλέψεων αποτίμησης επενδύσεων	500 000	
Αντιλογισμός προβλέψεων αμοιβών τρίτων	<u>5 000</u>	(907 620)
<u>Πλέον:</u> Ζημία αποτίμησης επενδύσεων	6 270 245	
Ζημία από πώληση συμμετοχών	<u>3 500 000</u>	<u>9 770 245</u>
Φορολογητέα ζημία		<u>(1 284 570)</u>
		£
Φορολογητέα ζημία σε Κυπριακές λίρες (£1: US\$ 2,0713)		(620 176)
Φορολογικές ζημίες από μεταφορά		<u>(2 545 706)</u>
Φορολογικές ζημίες σε μεταφορά		<u>(3 165 882)</u>

ΧΡΥΣΑΝΘΟΥ
& ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΥ



COMMERCIAL CAPITAL ENTERPRISES LIMITED

**ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001**

COMMERCIAL CAPITAL ENTERPRISES LIMITED

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001

Περιεχόμενα	Σελίδα
Διοικητικό Συμβούλιο – Οικονομικοί και Νομικοί Σύμβουλοι	1
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	2
Έκθεση ελεγκτών	3
Λογαριασμός αποτελεσμάτων	4
Ισολογισμός	5
Κατάσταση αλλαγών στο συμφέρον μετόχων	6
Κατάσταση ροής μετρητών	7
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	8-12
Σημειώσεις στο λογαριασμό εκμεταλλεύσεως και κερδοζημιών	13
Προσδιορισμός εταιρικού φόρου	14-15
Πληροφορίες προς τον Έφορο Φόρου Εισοδήματος	16-17

COMMERCIAL CAPITAL ENTERPRISES LIMITED

1

**ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ – ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΚΑΙ ΝΟΜΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001**

ΕΔΡΑ:

**ΛΕΩΦΟΡΟΣ ΑΡΧΙΕΠΙΣΚΟΠΟΥ ΜΑΚΑΡΙΟΥ 2-4,
ΛΕΥΚΩΣΙΑ**

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ:

**ΙΡΕΝΕ ΔΑΜΚΑΛΙΔΟΥ
ΣΤΕΛΙΟΣ ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΙΔΗΣ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΙΔΗΣ**

ΓΡΑΜΜΑΤΕΑΣ:

A.T.S. SERVICES LIMITED

ΕΛΕΓΚΤΕΣ:

**ΧΡΥΣΑΝΘΟΥ & ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΥ
CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS (CYPRUS)**

ΝΟΜΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ:

ΑΝΤΗΣ ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΙΔΗΣ & ΥΙΟΙ

ΤΡΑΠΕΖΑ:

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001**

Οι σύμβουλοι υποβάλλουν την έκθεσή τους μαζί με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2001.

Δραστηριότητες

Η βασική δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η επένδυση κεφαλαίων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες τρίτων. Ήδη η Εταιρεία έχει επενδύσει, ποσό της τάξεως των US\$ 1.877.000.

Αποτελέσματα

Η ζημιά για το έτος, μετά τη φορολογία, ήταν US\$ 1.159.690 (1/1/2000-31/12/2000: ζημιά μετά τη φορολογία US\$ 2.879.083).

Μέρισμα

Οι Σύμβουλοι δεν προτείνουν την πληρωμή μερίσματος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2001.

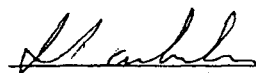
Σύμβουλοι

Όλοι οι Σύμβουλοι θα συνεχίσουν να προσφέρουν τις υπηρεσίες τους για το επόμενο έτος.

Ελεγκτές

Οι ελεγκτές της Εταιρείας δεν διεκδικούν επανεκλογή. Οι νέοι ελεγκτές θα διοριστούν από τη γενική συνέλευση η οποία θα εγκρίνει τις παρούσες οικονομικές καταστάσεις.

ΚΑΤ' ΕΝΤΟΛΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ


Ιρένε Δαμκαλίδου
Σύμβουλος

Λευκωσία, 20 Μαρτίου 2002

ΕΓΓΕΚΡΙΜΕΝΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ

Γωνία Θ. Δέρβη - Φλωρίνης
Τ.Θ. 21675, CY-1512 Λευκωσία, Κύπρος
357 22360300 Τηλέφωνο
357 22360400 Τέλεφαξ
cc@aw.com.cy E-mail
www.aw.com.cy Web site

Αντιπρόσωποι Andersen στην Κύπρο

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ
COMMERCIAL CAPITAL ENTERPRISES LIMITED

Έχουμε ελέγξει τις οικονομικές καταστάσεις στις σελίδες 4 μέχρι 12 και έχουμε πάρει όλες τις πληροφορίες και εξηγήσεις που θεωρήσαμε αναγκαίες. Την ευθύνη για την ετοιμασία αυτών των οικονομικών καταστάσεων την έχει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη πάνω σ' αυτές τις οικονομικές καταστάσεις με βάση τον έλεγχο μας.

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

Κατά τη γνώμη μας έχουν τηρηθεί από την Εταιρεία κατάλληλα λογιστικά βιβλία και οι οικονομικές καταστάσεις, που συμφωνούν με αυτά και που έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της COMMERCIAL CAPITAL ENTERPRISES LIMITED στις 31 Δεκεμβρίου 2001 και της ζημιάς και ροής μετρητών για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και συνάδουν με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113.

ΧΡΥΣΑΝΘΟΥ & ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΥ

ΧΡΥΣΑΝΘΟΥ & ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΥ

Εγγεκριμένοι Λογιστές

Λευκωσία, 20 Μαρτίου 2002

Συνεταίροι:
Λευκωσία
Μ. Χριστοφόρου FCCA
Χ.Μ. Χριστοφόρου BA (Econ), FCA, MBIM
Β. Χατζηβασιλείου FCA
Ε.Ν. Φιλίππου FCA
Ν.Δ. Παπακυριακού BSc (Econ), FCA
Α. Χρυσανθού BA (Econ), FCCA
Π. Παπαδόπουλος BSc (Econ), ACA
Π. Μάρκου BA, FCA, ATH
Χρ. Χρυσανθού (Σύμβουλος)

Λεμεσός
Ν.Σ. Κυριακίδης BSc (Econ), ACA

Λεμεσός
Οδός 28ης Οκτωβρίου 319
Kanika Business Centre, 2ος όροφος
Τ.Θ. 38466, CY-3734 Λεμεσός, Κύπρος
357 25868886 Τηλέφωνο
357 25868800 Τέλεφαξ
cc@aw.com.cy E-mail
www.aw.com.cy Web site

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001

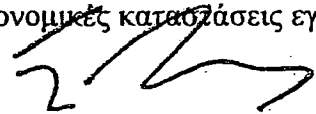
	Σημ.	2001 US\$	2000 US\$
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών		-	124.108
Έσοδα από μερίσματα		-	310.144
Έσοδα από τόκους		126.652	301.022
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		280.151	-
Λοιπά έσοδα		-	5.023
		406.803	740.297
Λειτουργικά έξοδα			
Ζημιές από αποτίμηση συμμετοχών	2,4	(18.299)	(1.678.233)
Δαπάνες προσωπικού	6	(319.168)	(355.936)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα		(993.232)	(1.288.640)
Αποσβέσεις	2	(50.678)	(51.687)
		(1.381.377)	(3.374.496)
Λειτουργικές ζημιές		(974.574)	(2.634.199)
Συναλλαγματικές ζημιές	2	(185.116)	(244.884)
Ζημιά χρήσεως πριν τη φορολογία		(1.159.690)	(2.879.083)
Φορολογία έτους		-	-
Ζημιά χρήσεως μετά τη φορολογία		(1.159.690)	(2.879.083)

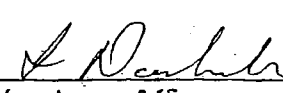
Βλέπε επισυνημμένες σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ
ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001

	Σημ.	31/12/2001 US\$	31/12/2000 US\$
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν ενεργητικό	2		
Απαιτήσεις από τη μητρική εταιρεία		-	109.146
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες	4	14.788.899	-
Χρηματικά διαθέσιμα		2.388.537	4.273.300
Λοιπές απαιτήσεις		4.613	-
Προπληρωμένα έξοδα		8.288	2.055
Ολικό κυκλοφορούντος ενεργητικού		17.190.337	4.384.501
Επενδύσεις επιχειρηματικού κεφαλαίου	4	1.877.000	20.779.017
Μείον: Εισφορές μη κληθείσες εισέτι		-	(4.663.395)
		1.877.000	16.115.622
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		30.000	-
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		16.287	1.000
Πάγιο ενεργητικό			
Προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας		46.376	46.376
Αποσβέσεις		(46.376)	(44.243)
Αναπόσβεστη αξία	2	-	2.133
Αναπόσβεστες ενσώματες ακινητοποιήσεις			
Κτίρια και εγκαταστάσεις κτιρίων		85.631	94.905
Μεταφορικά μέσα		36.763	46.015
Έπιπλα και εξοπλισμός γραφείου		30.996	33.510
	2,3	153.390	174.430
Ολικό ενεργητικού		19.267.014	20.677.686
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Οφειλές προς συνδεδεμένες εταιρείες		155.356	423.201
Δεδουλευμένα έξοδα		129.415	112.552
Πιστωτές διάφοροι		609	609
		285.380	536.362
Ιδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	5	1.328.957	1.328.957
Αποθεματικό έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	5	13.298.490	13.298.490
Μη διανεμηθέντα κέρδη		4.354.187	5.513.877
Ολικό ιδίων κεφαλαίων		18.981.634	20.141.324
Ολικό υποχρεώσεων και ιδίων κεφαλαίων		19.267.014	20.677.686

Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 20 Μαρτίου 2002.


 Σ. Τριανταφυλλίδης
 Σύμβουλος


 Ιρένε Δαμκαλίδου
 Σύμβουλος

Βλέπε επισυνημμένες σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

COMMERCIAL CAPITAL ENTERPRISES LIMITED

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΟ ΣΥΜΦΕΡΟΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001

	Μετοχικό κεφάλαιο US\$	Υπέρ το άρτιο US\$	Λογαριασμός αποτελεσμάτων US\$	Ολικό US\$
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2001	1.328.957	13.298.490	5.513.877	20.141.324
Ζημιές χρήσεως	-	-	(1.159.690)	(1.159.690)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2001	1.328.957	13.298.490	4.354.187	18.981.634

Βλέπε επισυνημμένες σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΡΟΗΣ ΜΕΤΡΗΤΩΝ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001**

	2001 US\$	2000 US\$
Ροή μετρητών από εργασίες		
Ζημιά πριν τη φορολογία	(1.159.690)	(2.879.083)
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων και προκαταρκτικών εξόδων λειτουργίας	50.678	51.687
Πρόβλεψη υποτίμησης επενδύσεων	18.299	1.678.233
Πιστωτικοί τόκοι	(126.652)	(301.022)
Ζημιά από εργασίες πριν τις αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης	(1.217.365)	(1.450.185)
Ροή μετρητών από εργασίες		
Μείωση/(αύξηση) των απαιτήσεων από τη μητρική	109.146	(109.146)
Αύξηση απαιτήσεων από συνδεδεμένες	(14.788.899)	-
Αύξηση στις λοιπές απαιτήσεις	(4.613)	-
Αύξηση στα προπληρωμένα έξοδα	(6.233)	(725)
Αύξηση στις μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	(15.287)	-
(Μείωση)/αύξηση στις οφειλές προς συνδεδεμένες	(267.845)	398.201
Μείωση στους φόρους	-	(370.295)
Αύξηση στα δεδουλευμένα έξοδα	16.863	93.846
Καθαρή ροή μετρητών από εργασίες	(14.956.868)	11.881
Ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες		
Πιστωτικοί τόκοι	126.652	301.022
Απόκτηση ποσοστών συμμετοχής σε εταιρείες	(481.728)	(15.176.855)
Πρόσοδοι από πώληση ποσοστών συμμετοχής σε εταιρείες	14.730.551	-
Συμμετοχή σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	(58.500)	-
Επενδύσεις πάγιου εξοπλισμού	(27.505)	(39.624)
Καθαρή ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες	14.289.470	(14.915.457)
Ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-	9.129.204
Καθαρή ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-	9.129.204
Καθαρή μείωση στα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	(1.884.763)	(7.224.557)
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του έτους	4.273.300	11.497.857
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους	2.388.537	4.273.300

Βλέπε επισυνημμένες σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001****1. Νομική υπόσταση και αντικείμενο εργασιών**

Η COMMERCIAL CAPITAL ENTERPRISES LIMITED συστήθηκε ως Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης με μετοχές την 14 Δεκεμβρίου 1995 με βάση τις διατάξεις του περί εταιρειών νόμου, Κεφ. 113, της Κύπρου. Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η επένδυση κεφαλαίων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες τρίτων. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στη Λευκωσία, αλλά διατηρεί γραφεία, στη Σόφια (Βουλγαρία), Κίεβο (Ουκρανία), Μόσχα (Ρωσία) και Βουκουρέστι (Ρουμανία).

2. Κύριες λογιστικές αρχές**Βάση ετοιμασίας**

Οι οικονομικές καταστάσεις ετοιμάστηκαν με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους και σύμφωνα με τις λογιστικές αρχές που συνάδουν με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) και τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113.

Όλα τα ποσά στις οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Δολάρια Αμερικής. Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν με συνέπεια καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, όπως και στα προηγούμενα έτη, είναι οι ακόλουθες:

Συμμετοχές

Οι συμμετοχές σε επιχειρήσεις που αντιπροσωπεύονται από μετοχές οι οποίες δεν είναι εισηγμένες σε χρηματιστήριο, αποτιμούνται στην τιμή κτήσεώς τους (όταν είναι περίπου ισοδύναμη ή χαμηλότερη από την τρέχουσά τους αξία), μολονότι η εσωτερική λογιστική αξία ορισμένων συμμετοχών ενδέχεται να είναι χαμηλότερη της τιμής κτήσεως. Τούτο θεωρείται πρέπον, εφόσον η αξία κτήσεως των μετοχών προσδιορίζεται, αφού ληφθεί υπόψη και η αγορασθείσα εμπορική εύνοια (Goodwill) που περιέχεται στις επενδυσιοδόχους επιχειρήσεις και η οποία δεν αντικατοπτρίζεται στη λογιστική καθαρή θέση των επιχειρήσεων αυτών.

Νοείται ότι στις περιπτώσεις εκείνες όπου, από τα αποτελέσματα των εργασιών των επενδυσιοδόχων επιχειρήσεων, προκύπτει απώλεια της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας, η απώλεια αυτή αναγνωρίζεται με αντίστοιχη επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της χρήσεως που αυτές προκύπτουν. Αντίθετα, όπου τα αποτελέσματα των εργασιών των επενδυσιοδόχων επιχειρήσεων είναι τα αναμενόμενα ή και καλύτερα των αναμενόμενων, η απώλειση της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας με την αποτίμηση των μετοχών στην εσωτερική λογιστική τους αξία θα οδηγούσε στη σύνταξη οικονομικών καταστάσεων οι οποίες θα ήταν παραπλανητικές και δεν θα απεικόνιζαν ακριβοδίκαια την πραγματική οικονομική θέση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας. Με το σκεπτικό αυτό οι συμμετοχές αποτιμούνται στην τιμή κτήσεώς τους, αφού αφαιρεθεί η αγορασθείσα εμπορική εύνοια η οποία απωλέσθηκε και οι ζημιές που πραγματοποιήθηκαν μετά την εξαγορά των μετοχών, οι οποίες δεν προεβλέποντο κατά το χρόνο της εξαγοράς.

Ξένα νομίσματα

Οι συναλλαγές σε άλλα νομίσματα καταχωρούνται με την ισοτιμία των ξένων νομισμάτων και του δολαρίου ΗΠΑ που ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Οι απαιτήσεις, οι υποχρεώσεις και τα διαθέσιμα σε άλλα νομίσματα μετατρέπονται σε δολάρια ΗΠΑ βάσει της ισοτιμίας που ισχύει μεταξύ των ξένων νομισμάτων και του δολαρίου ΗΠΑ κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Το συναλλαγματικό κέρδος ή ζημιά που προκύπτει, καταχωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσεως.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001**

Χρηματικά Διαθέσιμα

Η Εταιρεία θεωρεί ως χρηματικά διαθέσιμα τις προθεσμιακές καταθέσεις καθώς και τις άμεσα ρευστοποιήσιμες και μέχρι τρίμηνης διάρκειας επενδύσεις της.

Προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας

Τα προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας αποσβένονται ισόποσα σε πέντε χρήσεις.

Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αποσβένονται με τους εξής ετήσιους συντελεστές που στοχεύουν στη συστηματική και ομοιόμορφη απόσβεση των παγίων στοιχείων μέσα στις χρήσεις της πιθανολογούμενης διάρκειας της παραγωγικής χρησιμοποίησής τους.

Κτίρια και εγκαταστάσεις κτιρίων	8%
Μεταφορικά μέσα	15%
Έπιπλα και εξοπλισμός γραφείου	20%-30%

3. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αναλύονται ως εξής:

	Υπόλοιπο 31/12/2000 US\$	Προσθήκες 2001 US\$	Υπόλοιπο 31/12/2001 US\$
Αξία Κτήσης			
Κτίρια και εγκαταστάσεις κτιρίων	124.477	747	125.224
Μεταφορικά μέσα	61.682	-	61.682
Έπιπλα και εξοπλισμός γραφείου	81.873	26.758	108.631
	268.032	27.505	295.537
Αποσβέσεις			
Κτίρια και εγκαταστάσεις κτιρίων	29.572	10.021	39.593
Μεταφορικά μέσα	15.667	9.252	24.919
Έπιπλα και εξοπλισμός γραφείου	48.363	29.272	77.635
	93.602	48.545	142.147
Αναπόσβεστη αξία	174.430		153.390

4. Επενδύσεις

Οι επενδύσεις επιχειρηματικού κεφαλαίου, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2001, αναλύονται ως εξής:

Επενδυσιδόχος Εταιρεία	Εδρα	Ποσοστό συμμετοχής	Αξία αποτίμησης US\$	Αναλογία ιδίων κεφαλαίων (1) US\$	Αναλογία κερδών (ζημιών) χρήσεως/ περιόδου (μετά από φόρους) (2) US\$
A.I. MICHAELIDES	Κύπρος	49,00%	1.877.000	1.880.096	316.117
			1.877.000		

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001**

- (1) Τα παρατιθέμενα ποσά είναι εκείνα που προκύπτουν από τις πιο πρόσφατες, διαθέσιμες οικονομικές καταστάσεις (ισολογισμοί της 31 Δεκεμβρίου 2000 ή μεταγενέστερης ημερομηνίας) των επενδυσιδόχων εταιρειών, αφού ληφθεί υπόψη η επηρεάζουσα τα ποσά αυτά διαφοροποίηση της συναλλαγματικής ισοτιμίας μεταξύ του δολαρίου ΗΠΑ και του λειτουργικού νομίσματος της κάθε επενδυσιδόχου εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της COMMERCIAL CAPITAL ENTERPRISES LTD πιστεύει ότι η απεικονιζόμενη, σε ορισμένες περιπτώσεις, χαμηλότερη αναλογούσα λογιστική αξία των επενδυσιδόχων εταιρειών αντιπροσωπεύει προληπτικά τους έξοδα που έχουν δαπανοποιηθεί ή την αξία της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας η οποία, δεδομένου ότι δεν υπήρξε οποιαδήποτε υποτίμηση, δεν θα ήταν πρόπον να επιβαρύνει τα αποτελέσματα και, κατ' επέκταση, να μειώσει την καθαρή θέση της επενδύτριας εταιρείας.
- (2) Η αναλογία κερδών/(ζημιών) χρήσεως/περιόδου μετά από φόρους έχει προσδιορισθεί μετά την επιβάρυνση των αποτελεσμάτων με φόρους της τρέχουσας και, σε μερικές περιπτώσεις, προηγούμενων χρήσεων.

Η μέθοδος αποτίμησης των επενδύσεων μνημονεύεται στη σημείωση 2 ανωτέρω.

Οι εξής επενδύσεις (προσθήκες) πραγματοποιήθηκαν εντός του 2001 (1.1.-31.12.2001):

Εταιρεία	Αριθμός μετοχών	Αξία κτήσεως US\$
• Baring Communications Equity (Emerging Europe) Ltd	4	326.000
• GMT Communications Partners II, L.P.	-	155.728
• Commercial Capital USA, Inc	1.000	30.000
• CCG AMERICAS, LLC	-	28.500
		<u>540.228</u>

Οι εξής επενδύσεις-μετοχές εκποιήθηκαν εντός του 2001 (1.1.-31.12.2001):

Εταιρεία	Αριθμός μετοχών	Αξία κτήσεως US\$	Ζημία εκποίησης US\$	Πρόσδοκος εκποίησης US\$
• Baring Communications Equity (Emerging Europe) Ltd	62,64	1.281.000	-	1.281.000
• GMT Communications Partners II, L.P.	-	678.833	-	678.833
• Flynn Overseas Ltd	1.000	106.767	-	106.767
• BCEE Holdings N.V.	434	1.750.000	-	1.750.000
• Preserville Enterprises Ltd	1.000	3.750	-	3.750
• eGetgoing, Inc	3.505.078	3.400.000	-	3.400.000
• Zephyr Telecommunications, Inc	1.809.802	7.500.000	-	7.500.000
• CCG AMERICAS, LLC	-	28.500	(18.299)	10.201
		<u>14.748.850</u>	<u>(18.299)</u>	<u>14.730.551</u>

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001**

Οι ανωτέρω εκποιήσεις πραγματοποιήθηκαν με αντισυμβαλλόμενες ως αγοράστριες, εταιρείες του Ομίλου της Εμπορική Κεφαλαίου και Συμμετοχών ΑΕ. Αντιστοίχως, το υπόλοιπο του λογαριασμού «Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες» κατά την 31 Δεκεμβρίου 2001 αφορά σχεδόν εξ ολοκλήρου στις προερχόμενες εκ των ανωτέρω συναλλαγών απαιτήσεις.

5. Μετοχικό Κεφάλαιο

Κατά την ίδρυση, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε λίρες Κύπρου 500.000, διαιρούμενο σε 1.000 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας λιρών Κύπρου 500 η κάθε μία. Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου αναλύεται ως εξής:

Ίδρυση ή Απόφαση Γενικής Συνέλευσης για αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου	Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική αξία ανά μετοχή σε Λίρες Κύπρου	Υπέρ το άρτιο ανά μετοχή σε Λίρες Κύπρου	Υπέρ το Άρτιο σε Λίρες Κύπρου
Ίδρυση	1.000	500	-	-
Γενική Συνέλευση της 14/8/1996	10	500	49.500	495.000
Γενική Συνέλευση της 7/8/1997	40	500	9.500	380.000
Γενική Συνέλευση της 23/9/1997	75	500	9.500	712.500
Γενική Συνέλευση της 25/8/1998	16	500	37.200	595.200
Γενική Συνέλευση της 25/8/1998	18	500	37.200	669.600
Γενική Συνέλευση της 25/8/1998	66	500	37.200	2.455.200
Γενική Συνέλευση της 6/4/2000	70	500	39.500	2.765.000
	<u>1.295</u>			<u>8.072.500</u>

Κατόπιν τούτων, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2001 το ονομαστικό εκδοθέν κεφάλαιο της Εταιρείας ανήρχετο σε λίρες Κύπρου 647.500 διαιρούμενο σε 1.295 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας λιρών Κύπρου 500 η κάθε μία.

6. Αριθμός Προσωπικού και Κόστος

Ο μέσος όρος του προσωπικού που απασχολήθηκε από την Εταιρεία στα κατά τόπους γραφεία της στις χώρες της Ανατολικής Ευρώπης, κατά τη διάρκεια της χρήσεως και το αντίστοιχο κόστος ήταν το εξής:

	2001	2000
Αριθμός		
Διοίκηση	1	3
Λοιπό προσωπικό	16	11
	<u>17</u>	<u>14</u>
Κόστος		
Αμοιβές προσωπικού	289.419	307.725
Παρεπόμενες παροχές	29.749	48.211
	<u>319.168</u>	<u>355.936</u>

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001**

7. Αμοιβές Οργάνων Διοίκησης

Τα αποτελέσματα της χρήσεως δεν επιβαρύνθηκαν με αμοιβές των οργάνων της διοίκησης.

8. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Κατά τη 31 Δεκεμβρίου 2001, δεν υπήρχαν ενδεχόμενες υποχρεώσεις που να μην αντικατοπτρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

9. Οικονομικές Δεσμεύσεις

Η Εταιρεία έχει δεσμευθεί με οικονομικές συμβάσεις για τη μίσθωση γραφείων στο Βουκουρέστι, τη Μόσχα και τη Σόφια. Οι δεσμεύσεις που απορρέουν από τις συμβάσεις αυτές έχουν ως εξής:

Δεσμεύσεις χρήσεως 2002	110.652
Δεσμεύσεις χρήσεως 2003- και μετά	254.234
	<u>364.886</u>

10. Συναλλαγές με συγγενείς εταιρείες

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με εταιρείες του Ομίλου της μητρικής αναλύονται ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΞΟΔΑ	
	ΑΠΟΣΠΑΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	ΕΞΟΔΑ ΤΑΞΙΔΙΩΝ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	-	\$ 10.564,00
ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	\$ 49.608,69	\$ 70.183,36
	<u>\$ 49.608,69</u>	<u>\$ 80.747,36</u>

ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΚΟΥ ΦΟΡΟΥ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2001

	Ολικό US\$	Εισόδημα Από εμπόριο/ (ζημιά) US\$	Τόκοι US\$
Κέρδος/(ζημιά) πριν την αφαίρεση φόρων	(1.159.690)	(1.286.342)	126.652
Μείον: Τόκοι από κυπριακές τράπεζες	(126.652)	-	(126.652)
Συναλλαγματικές ζημιές μη πραγματοποιήσιμες	148.661	148.661	-
Αποσβέσεις στοιχείων πάγιου ενεργητικού	48.545	48.545	-
Μείον: Ζημιά από εκποίηση μετοχών	(1.678.233)	(1.678.233)	-
Ζημιά προς μεταφορά	(2.767.369)	(2.767.369)	-
Σε κυπριακές λίρες	(1.806.259)	(1.806.259)	-

Σημείωση:

Η συναλλαγματική ισοτιμία που ίσχυε στις 31 Δεκεμβρίου 2001 ήταν US\$ 1,5321 = 1 Λίρα Κύπρου

1. ΠΗΓΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ		Εμπορικά Εισοδήματα	Άλλα Εισοδήματα	Γεωργία	Σύνολο
1. Εμπορία, επιτήδευμα, επάγγελμα κλπ.					
2. Μερίσματα (μικτά)					
3. Ενοίκια (μετά την αφαίρεση εξόδων)					
4. Τόκοι					
5. Ετήσια αξία ακίνητης ιδιοκτησίας					
6. Εισόδημα από επενδύσεις στο εξωτερικό					
7. Γεωργία					
8. Οποιοδήποτε άλλο εισόδημα					
9. ΜΙΚΤΟ ΟΛΙΚΟ ΕΙΣΟΔΗΜΑ					
2. ΠΟΣΑ ΠΟΥ ΕΚΠΗΤΟΝΤΑΙ Ή ΕΞΑΙΡΟΥΝΤΑΙ ΑΠΟ ΤΟ ΦΟΡΟ					
1. Έκπτωση για επένδυση					
2.1 Έκπτωση για ετήσια φθορά					
2.2 Επιταχυνόμενη απόσβεση					
3. Ζημιά για το τρέχον έτος					
4. Έκτακτη Προσφυγική Εισφορά					
5.1 Δαπάνη για εργοδότηση ανέργων επιστημόνων					
5.2 Δαπάνη για αγορά μετοχών - 30%					
6. Άλλες αφαιρέσεις					
7. ΟΛΙΚΟ ΑΦΑΙΡΕΣΕΩΝ		1.806.259			
8. ΕΙΣΟΔΗΜΑ/ΖΗΜΙΑ έτους (πριν την αφαίρεση ζημιών προηγούμενων ετών)		(1.806.259)			1.806.259
					(1.806.259)
ΕΠΙΜΕΡΙΣΜΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ/ΖΗΜΙΑΣ ΕΤΟΥΣ		Επιτοπίων πωλήσεων	Εξαγωγών	Άλλα εισοδήματα	Γεωργία
Επιτόπιες πωλήσεις £ Εξαγωγές £					
9. Μείον: Ζημιές που μεταφέρονται από προηγούμενα χρόνια		(759.422)			(759.422)
Συμφηφισμός Ζημιών					
10. Μείον: Ζημιές που δεν μεταφέρονται στα επόμενα χρόνια					
11. ΦΟΡΟΛΟΓΗΤΕΟ ΕΙΣΟΔΗΜΑ/ΖΗΜΙΑ					(2.565.681)
3. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΦΟΡΟΥ			£	σεντ	
1. Εταιρικός Φόρος	£ @ 20% £ @ 25% £ %				
2. Φόρος Εισοδήματος	£ 4,25% £ % £ %				
3. Μείον: Διαφορά φόρου που αναλογεί στο κέρδος από εξαγωγές					
4. Πρόσθετος φόρος					
Κέρδος/Ζημιά έτους (πριν την αφαίρεση ζημιών προηγούμενων ετών)		£			
Πλέον:		£			
Μείον: Εισόδημα που φορολογείται με εταιρικό φόρο					
5.					
6. Πλέον: Περιορισμός φόρου μετοχών δημόσιων εταιρειών					10%
					σεντ
7. ΟΛΙΚΟ ΦΟΡΟΥ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ					
8. Μείον: Προσωρινός φόρος που ήδη επεβλήθη					
9. Φόρος που παρακρατήθηκε					
10. Φόρος που επεβλήθη με αυτοφορολογία					
11. Πιστωτικό υπόλοιπο από προηγούμενο έτος					
12.					
13.					
14. Πλέον: 10% Πρόσθετος φόρος/Επιβάρυνση για συμβιβασμό αδικημάτων/Χρέωστικό υπόλοιπο προηγ. έτους					
15. ΦΟΡΟΣ ΠΛΗΡΩΤΕΟΣ/ΕΠΙΣΤΡΕΠΤΕΟΣ					

ΕΠΙΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟ ΦΟΡΟ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2001

ΜΕΡΟΣ Ι

Δεν ισχύει για υπεράκτιες εταιρείες

ΜΕΡΟΣ ΙΙ

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

9. Ενοίκια πληρωτέα/εισπρακτέα

Δεν ισχύει

13. Δικηγορικά

Όνομα	ΑΦΤ	Διεύθυνση	Σκοπός	Ποσό US\$
Αντης Τριανταφυλλίδης & Υιοί	00179461X	T Θ 21255, 1505 Λ/σία	Νομικά δικαιώματα	21.681
Ποσά που πληρώθηκαν στο εξωτερικό				<u>48.820</u> <u>70.501</u>

14. Άλλα επαγγελματικά δικαιώματα

Όνομα	ΑΦΤ	Διεύθυνση	Σκοπός	Ποσό US\$
Χρυσάνθου & Χριστοφόρου	33001825D	T Θ 21675, 1512 Λ/σία	Ελεγκτικά, φορολογικά και λογιστικά δικαιώματα	1.220
Ποσά που πληρώθηκαν στο εξωτερικό				<u>60.763</u> <u>61.983</u>

ΕΠΙΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟ ΦΟΡΟ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2001


ΜΕΡΟΣ IV

28. Δήλωση φορολογουμένου

Βεβαιώνω τα πιο πάνω στοιχεία και εγκρίνω την υποβολή τους στον Έφορο Φόρου
Εισοδήματος.

Για: **COMMERCIAL CAPITAL ENTERPRISES LIMITED**

Υπογραφή:

.....

Όνομα: **Ιρένε Δαμκαλίδου**

ΑΦΤ: **Κάτοικος Εξωτερικού**

Ιδιότητα: **Σύμβουλος**

Ημερομηνία: **20 Μαρτίου 2002**

29. Προσδιορισμός φορολογητέου εισοδήματος

Με την πιο κάτω επιφύλαξη οτιδήποτε περιέχεται στον Προσδιορισμό εκτός του κέρδους ή της
ζημιάς που μεταφέρεται από το λογαριασμό κερδοζημιών έχει ελεγχθεί δεόντως.

Επιφύλαξη:

Καμία

ΧΡΥΣΑΝΘΟΥ & ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΥ

Χρυσάνθου & Χριστοφόρου
Εγκεκριμένοι λογιστές

20 Μαρτίου 2002

KPMG



ΑΝΤΙΓΡΑΦΗ
ΑΠΟ ΤΟ
ΑΡΧΕΙΟ
ΤΗΣ
ΕΤΕΡΟΤΗΤΑΤΟΣ
17.5.01

COMMERCIAL CAPITAL ENTERPRISES LIMITED

ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΕΚΔΟΣΕΩΝ
ΑΔΥΤΗ ΓΑΛΗΡΟΥ
175 Α

COMMERCIAL CAPITAL ENTERPRISES LIMITED

ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	<u>Σελίδα</u>
Αξιωματούχοι και επαγγελματικοί σύμβουλοι	1
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	2
Έκθεση ελεγκτών	3
Λογαριασμός αποτελεσμάτων	4
Ισολογισμός	5
Κατάσταση αλλαγών στο συμφέρον μετόχων	6
Κατάσταση ταμειακής ροής	7
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	8 – 12
Πρόσθετες πληροφορίες	

COMMERCIAL CAPITAL ENTERPRISES LIMITED

ΑΞΙΩΜΑΤΟΥΧΟΙ ΚΑΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ

Διοικητικό Συμβούλιο

Δημήτριος Γιαννίκης
Στέλιος Τριανταφυλλίδης
Γεώργιος Τριανταφυλλίδης

Γραμματέας

A.T.S. Services Limited

Ελεγκτές

KPMG

Εγγεγραμμένο γραφείο

Λεωφόρος Αρχιεπισκόπου Μακαρίου 2-4
Λευκωσία

Τραπεζίτες

Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

Νομικοί Σύμβουλοι

Άντης Τριανταφυλλίδης και Υιοί

COMMERCIAL CAPITAL ENTERPRISES LIMITED

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Το Διοικητικό Συμβούλιο υποβάλλει την ετήσια έκθεσή του μαζί με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002.

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η επένδυση κεφαλαίων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες τρίτων.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Η ζημία για το έτος, μετά φορολογία, ήταν US \$ 763.169 (1/1/2001-31/12/2001: ζημία μετά τη φορολογία US \$ 1.159.690).

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας παρουσιάζεται στην σελίδα 1. Όλοι οι σύμβουλοι προσφέρονται να παράσχουν τις υπηρεσίες τους και για το επόμενο έτος.

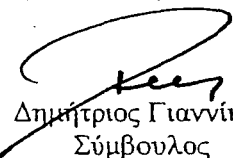
ΜΕΡΙΣΜΑ

Οι Σύμβουλοι δεν προτείνουν την πληρωμή μερίσματος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002.

ΕΛΕΓΚΤΕΣ

Οι ελεγκτές κκ KPMG έχουν εκδηλώσει επιθυμία να συνεχίσουν να προσφέρουν τις υπηρεσίες τους. Ψήφισμα που να εξουσιοδοτεί το Διοικητικό Συμβούλιο να καθορίζει την αμοιβή τους θα κατατεθεί στην ετήσια γενική συνέλευση των μετόχων.

Με εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου


Δημήτριος Γιαννίκης
Σύμβουλος

Λευκωσία, 20 Μαρτίου 2003



Εγκεκριμένοι Λογιστές

Ταχυδρομική διεύθυνση
Τ.Κ. 21121
1502 Λευκωσία
Κύπρος

Μέγαρο Ελμα
Μνασιάδου 10
1065 Λευκωσία
Κύπρος

Τηλέφωνο 22 67 87 00
Τέλεξ 2973 logistis cy
Τέλεφαξ 22 67 82 00
e-mail: nicosia@kpmg.com.cy
http://www.kpmg.com.cy

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΠΡΟΣ ΤΑ ΜΕΛΗ

ΤΗΣ

COMMERCIAL CAPITAL ENTERPRISES LIMITED

Έχουμε ελέγξει τις οικονομικές καταστάσεις στις σελίδες 4 μέχρι 12 και έχουμε πάρει όλες τις πληροφορίες και εξηγήσεις που θεωρήσαμε αναγκαίες. Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις είναι ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη πάνω σ' αυτές τις οικονομικές καταστάσεις με βάση τον έλεγχό μας. Η έκθεση αυτή γίνεται αποκλειστικά προς τα μέλη της Εταιρείας, ως σώμα, σύμφωνα με το Άρθρο 156 του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113. Η ελεγκτική μας εργασία έχει αναληφθεί ώστε να μπορέσουμε να εκθέσουμε στα μέλη της Εταιρείας εκείνα τα θέματα που απαιτούνται από εμάς σε μια έκθεση ελεγκτή και για κανένα άλλο σκοπό. Στο μέγιστο βαθμό που επιτρέπεται από το νόμο, δεν αποδεχόμαστε ή αναλαμβάνουμε ευθύνη προς οποιονδήποτε εκτός της Εταιρείας και τα μέλη της Εταιρείας ως σώμα, για την ελεγκτική μας εργασία, για αυτή την έκθεση, ή για τις γνώμες που έχουμε σχηματίσει.

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.

Κατά τη γνώμη μας έχουν τηρηθεί από την Εταιρεία κατάλληλα λογιστικά βιβλία και οι οικονομικές καταστάσεις, που συμφωνούν με αυτά, δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της COMMERCIAL CAPITAL ENTERPRISES LIMITED στις 31 Δεκεμβρίου 2002 και της ζημίας και της ταμειακής ροής της Εταιρείας για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και συνάδουν με τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113.

KPMG
Εγκεκριμένοι Λογιστές

Λευκωσία, 20 Μαρτίου 2003

Συνεταίροι
ΝΓ Σπύριδης
ΑΚ Αριστεριάνης
ΕΖ Χαστάδου-Κυριακός
ΠΓ Αλέξανδρος
ΑΜ Γρηγορίου
ΑΑ Ουμπρίνι
Δ ΣΤ Ερσας

ΣΑ Λοιζίδου
ΜΑ Λοιζίδης
ΣΓ Ζωφολέου
ΙΜ Μ. Αλιωνιάδης
ΧΡ Ρ. Βασιλείου
ΠΕ Αλιωνιάδης
ΜΕ Χάρις

Λεμεσός
Τ.Κ. 50161 3601
Τηλέφωνο 25 36 32 51
Τελεφαξ 25 36 38 42

Λάρνακα
Τ.Κ. 43075 8300
Τηλέφωνο 24 56 71 02

Πάφος
Τ.Κ. 80296 8101
Τηλέφωνο 26 54 30 50
Τελεφαξ 26 54 30 62

Παραλίμνη - Ayia Napa
Τ.Κ. 45200 4511
Τηλέφωνο 21 52 30 86

Πολίς Χρωσίου
Τ.Κ. 6601 4330
Τηλέφωνο 22 72 32 32



Μελέτη

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

	Σημειώσεις	2002 US\$	2001 US\$
Εισοδήματα			
Έσοδα από τόκους		43.218	126.652
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		-	280.151
Λοιπά έσοδα		<u>408</u>	<u>-</u>
		43.626	406.803
 Λειτουργικά έξοδα		 <u>(998.232)</u>	 <u>(1.284.748)</u>
 Ζημία από εργασίες		 (954.606)	 (877.945)
Συναλλαγματικό κέρδος/ (ζημιά)	3	125.139	(185.116)
Έσοδα αχρησιμοποίητων προβλέψεων		85.754	-
Έκτακτες ζημίες		(9.595)	(33.920)
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων		<u>(9.861)</u>	<u>(62.709)</u>
 Ζημία έτους		 <u>(763.169)</u>	 <u>(1.159.690)</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 12 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002

	Σημειώσεις	2002 US\$	2001 US\$
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Επενδύσεις επιχειρηματικού κεφαλαίου	5	-	1.877.000
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		-	30.000
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		16.287	16.287
		<u>16.287</u>	<u>46.287</u>
Προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας	3	46.376	46.376
Αποσβέσεις		<u>(46.376)</u>	<u>(46.376)</u>
Αναπόσβεστη αξία		-	-
Αναπόσβεστες ενσώματες ακινητοποιήσεις	3, 4		
Κτίρια και εγκαταστάσεις κτιρίων		75.524	85.631
Μεταφορικά μέσα		23.025	36.763
Έπιπλα και εξοπλισμός γραφείου		<u>16.460</u>	<u>30.996</u>
		<u>115.009</u>	<u>153.390</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες		14.732.603	14.788.899
Μετρητά στο ταμείο και την τράπεζα		3.506.779	2.388.537
Λοιπές απαιτήσεις		-	4.613
Προπληρωμένα έξοδα		<u>22.720</u>	<u>8.288</u>
		<u>18.262.102</u>	<u>17.190.337</u>
ΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>18.393.398</u>	<u>19.267.014</u>
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Κεφάλαιο και Αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο	6	1.248.437	1.328.957
Αποθεματικά		<u>16.970.028</u>	<u>17.652.677</u>
		<u>18.218.465</u>	<u>18.981.634</u>
Τρέχουσες υποχρεώσεις			
Ποσό οφειλόμενο σε συνδεδεμένες εταιρείες		157.613	155.356
Πιστωτές και έξοδα οφειλόμενα		<u>17.320</u>	<u>130.024</u>
		<u>174.933</u>	<u>285.380</u>
ΟΛΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		<u>18.393.398</u>	<u>19.267.014</u>

Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 20 Μαρτίου 2003.

Στέλιος Τριανταφυλλίδης
Σύμβουλος

Δημήτριος Γιαννίκης
Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 12 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

COMMERCIAL CAPITAL ENTERPRISES LIMITED

6

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΟ ΣΥΜΦΕΡΟΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

	Μετοχικό κεφάλαιο US\$	Υπέρ το άρτιο US\$	Λογαριασμός αποτελεσμάτων US\$	Ολικό US\$
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2002	1.328.957	13.298.490	4.354.187	18.981.634
Μεταφορά στα αποθεματικά	(80.520)	80.520	-	-
Ζημία έτους	-	-	(763.169)	(763.169)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2002	<u>1.248.437</u>	<u>13.379.010</u>	<u>3.591.018</u>	<u>18.218.465</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 12 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΟΗΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

	2002 US\$	2001 US\$
Ταμειακή ροή μετρητών από εργασίες		
Ζημιά πριν τη φορολογία	(763.169)	(1.159.690)
Αναπροσαρμογές για:		
Ζημιά από εκκαθάριση συμμετοχών	29.914	-
Αποτέλεσμα πώλησης παγίων στοιχείων	4.056	-
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	31.584	50.678
Τόκους εισπρακτέους	(43.218)	(126.652)
Ζημιά αποτίμησης επενδύσεων	-	18.299
Ροή μετρητών σε εργασίες πριν τις αλλαγές στο κεφάλαιο		
Κίνησης	(740.833)	(1.217.365)
Μείωση απαιτήσεων από τη μητρική	-	109.146
Μείωση απαιτήσεων από συνδεδεμένες εταιρείες	56.296	(14.788.899)
Μείωση/(αύξηση) στις λοιπές απαιτήσεις	4.613	(4.613)
Αύξηση στα προπληρωμένα έξοδα	(14.432)	(6.233)
Αύξηση στις μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-	(15.287)
Αύξηση/(μείωση) στο ποσό οφειλόμενο προς συνδεδεμένες εταιρείες	2.257	(267.845)
(Μείωση)/αύξηση στους πιστωτές και έξοδα οφειλόμενα	<u>(112.704)</u>	<u>16.863</u>
Καθαρή ταμειακή ροή μετρητών σε εργασίες	<u>(63.970)</u>	<u>(14.956.868)</u>
Ταμειακή ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες		
Τόκοι που εισπράχθηκαν	43.218	126.652
Πληρωμές για απόκτηση ποσοστών συμμετοχής σε εταιρείες	-	(481.728)
Εισπράξεις από πώληση ποσοστών συμμετοχής σε εταιρείες	1.877.000	14.730.551
Συμμετοχή σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	(58.500)
Εισπράξεις από το προϊόν εκκαθάρισης συνδεδεμένων επιχειρήσεων	86	-
Επενδύσεις πάγιου εξοπλισμού	(1.639)	(27.505)
Εισπράξεις από πωληθέντα πάγια	<u>4.380</u>	<u>-</u>
Καθαρή ταμειακή ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες	<u>1.923.045</u>	<u>14.289.470</u>
Καθαρή αύξηση/(μείωση) μετρητών και αντίστοιχα μετρητών	1.118.242	(1.884.763)
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του έτους	<u>2.388.537</u>	<u>4.273.300</u>
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους	<u>3.506.779</u>	<u>2.388.537</u>
Τα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους αποτελούνται από:		
Μετρητά στο ταμείο και την τράπεζα	<u>3.506.779</u>	<u>2.388.537</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 12 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

1. ΣΥΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΚΥΡΙΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Η COMMERCIAL CAPITAL ENTERPRISES LIMITED συστάθηκε ως Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης με μετοχές στις 19 Ιανουαρίου 1996 με βάση τις διατάξεις του περί εταιρειών νόμου, Κεφ. 113, της Κύπρου. Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η επένδυση κεφαλαίων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες τρίτων. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στη Λευκωσία.

2. ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ

Οι οικονομικές καταστάσεις ετοιμάστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, συνάδουν με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου Κεφ. 113 και παρουσιάζονται σε δολάρια Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής (ΗΠΑ).

3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι ακόλουθες λογιστικές αρχές εφαρμόστηκαν με συνέπεια αναφορικά με στοιχεία που θεωρούνται ουσιώδη σε σχέση με τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Βάση ετοιμασίας των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις ετοιμάστηκαν με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους και συνάδουν με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

Συμμετοχές

Οι συμμετοχές σε επιχειρήσεις που αντιπροσωπεύονται από μετοχές οι οποίες δεν είναι εισηγμένες σε χρηματιστήριο, αποτιμούνται στην τιμή κτήσεώς τους (όταν είναι περίπου ισοδύναμη ή χαμηλότερη από την τρέχουσά τους αξία), μολονότι η εσωτερική λογιστική αξία ορισμένων συμμετοχών ενδέχεται να είναι χαμηλότερη της τιμής κτήσεως. Τούτο θεωρείται πρέπον, εφόσον η αξία κτήσεως των μετοχών προσδιορίζεται, αφού ληφθεί υπόψη και η αγορασθείσα εμπορική εύνοια (Goodwill) που περιέχεται στις επενδυσιολόγους επιχειρήσεις και η οποία δεν αντικατοπτρίζεται στη λογιστική καθαρή θέση των επιχειρήσεων αυτών.

Νοείται ότι στις περιπτώσεις εκείνες όπου, από τα αποτελέσματα των εργασιών των επενδυσιολόγων επιχειρήσεων, προκύπτει απώλεια της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας, η απώλεια αυτή αναγνωρίζεται με αντίστοιχη επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της χρήσεως που αυτές προκύπτουν. Αντίθετα, όπου τα αποτελέσματα των εργασιών των επενδυσιολόγων επιχειρήσεων είναι τα αναμενόμενα ή και καλύτερα των αναμενόμενων, η απάλειψη της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας με την αποτίμηση των μετοχών στην εσωτερική λογιστική τους αξία θα οδηγούσε στη σύνταξη οικονομικών καταστάσεων οι οποίες θα ήταν παραπλανητικές και δεν θα απεικόνιζαν ακριβολόγως την πραγματική οικονομική θέση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας. Με το σκεπτικό αυτό οι συμμετοχές αποτιμούνται στην τιμή κτήσεώς τους.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002**3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ (συνέχ.)**Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα

Οι συναλλαγές σε άλλα νομίσματα καταχωρούνται με την ισοτιμία των ξένων νομισμάτων και του δολαρίου ΗΠΑ που ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Οι απαιτήσεις, οι υποχρεώσεις και τα διαθέσιμα σε άλλα νομίσματα μετατρέπονται σε δολάρια ΗΠΑ βάσει της ισοτιμίας που ισχύει μεταξύ των ξένων νομισμάτων και του δολαρίου ΗΠΑ κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Το συναλλαγματικό κέρδος ή ζημιά που προκύπτει, αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών

Η Εταιρεία θεωρεί ως μετρητά και αντίστοιχα μετρητών τις προθεσμιακές καταθέσεις καθώς και τις άμεσα ρευστοποιήσιμες και μέχρι τρίμηνης διάρκειας επενδύσεις της.

Προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας

Τα προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας αποσβένονται ισόποσα σε πέντε χρήσεις.

Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αποσβένονται με τους εξής ετήσιους συντελεστές που στοχεύουν στη συστηματική και ομοιόμορφη απόσβεση των παγίων στοιχείων μέσα στις χρήσεις της πιθανολογούμενης διάρκειας της παραγωγικής χρησιμοποίησής τους.

Κτίρια και εγκαταστάσεις κτιρίων	8%
Μεταφορικά μέσα	15%
Έπιπλα και εξοπλισμός γραφείου	20%-30%

4. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αναλύονται ως εξής:

	Υπόλοιπο 31/12/2001 US\$	Προσθήκες 2002 US\$	Μειώσεις 2002 US\$	Υπόλοιπο 31/12/2002 US\$
Αξία κτήσης				
Κτίρια και εγκαταστάσεις κτιρίων	125.224	-	-	125.224
Μεταφορικά μέσα	61.682	-	(14.952)	46.730
Έπιπλα και εξοπλισμός γραφείου	<u>108.631</u>	<u>1.639</u>	<u>(4.651)</u>	<u>105.619</u>
	<u>295.537</u>	<u>1.639</u>	<u>(19.603)</u>	<u>277.573</u>
Αποσβέσεις				
Κτίρια και εγκαταστάσεις κτιρίων	39.593	10.107	-	49.700
Μεταφορικά μέσα	24.919	7.010	(8.224)	23.705
Έπιπλα και εξοπλισμός	<u>77.635</u>	<u>14.467</u>	<u>(2.943)</u>	<u>89.159</u>
	<u>142.147</u>	<u>31.584</u>	<u>(11.167)</u>	<u>162.564</u>
Αναπόσβεστη αξία	<u>153.390</u>			<u>115.009</u>

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002**5. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2002, η Εταιρεία είχε εκποιήσει την μοναδική επένδυση επιχειρηματικού κεφαλαίου στην εταιρεία A.J. Michaelides-Commercial Enterprises Ltd στην αξία κτήσεώς της (US\$ 1.877.000).

6. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ – ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ ΕΚΔΟΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ

Κατά την ίδρυση, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε λίρες Κύπρου 500.000, διαιρούμενο σε 1.000 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας λιρών Κύπρου 500 η κάθε μία. Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου αναλύεται ως εξής:

		Ονομαστική αξία ανά μετοχή	Υπέρ το άρτιο ανά μετοχή	Υπέρ το άρτιο
Ίδρυση ή Απόφαση Γενικής Συνέλευσης (Γ.Σ.) για αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου	Αριθμός μετοχών	Λίρες Κύπρου	Λίρες Κύπρου	Λίρες Κύπρου
Ίδρυση	1.000	500	-	-
Γ. Συνέλευση της 14 Αυγούστου 1996	10	500	49.500	495.000
Γ. Συνέλευση της 7 Αυγούστου 1997	40	500	9.500	380.000
Γ. Συνέλευση της 23 Σεπτεμβρίου 1997	75	500	9.500	712.500
Γ. Συνέλευση της 25 Αυγούστου 1998	16	500	37.200	595.200
Γ. Συνέλευση της 25 Αυγούστου 1998	18	500	37.200	669.600
Γ. Συνέλευση της 25 Αυγούστου 1998	66	500	37.200	2.455.200
Γ. Συνέλευση της 6 Απριλίου 2000	<u>70</u>	<u>500</u>	<u>39.500</u>	<u>2.765.000</u>
	<u>1.295</u>			<u>8.072.500</u>

Κατόπιν τούτων, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2002 το ονομαστικό εκδοθέν κεφάλαιο της Εταιρείας ανήρχετο σε λίρες Κύπρου 647.500 διαιρούμενο σε 1.295 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας λιρών Κύπρου 500 η κάθε μία.

(συνεχίζεται)

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002**7. ΑΡΙΘΜΟΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΚΑΙ ΚΟΣΤΟΣ**

Ο μέσος όρος του προσωπικού που απασχολήθηκε από την Εταιρεία στα κατά τόπους γραφεία της στις χώρες της Ανατολικής Ευρώπης, κατά τη διάρκεια της χρήσεως και το αντίστοιχο κόστος ήταν το εξής:

	2002	2001
Αριθμός		
Διοίκηση	3	1
Λοιπό προσωπικό	<u>13</u>	<u>16</u>
	<u>16</u>	<u>17</u>
Κόστος		
Αμοιβές προσωπικού	332.973	289.419
Παρεπόμενες παροχές	<u>3.812</u>	<u>29.749</u>
	<u>336.785</u>	<u>319.168</u>

8. ΑΜΟΙΒΕΣ ΟΡΓΑΝΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Τα αποτελέσματα του έτους δεν επιβαρύνθηκαν με αμοιβές των οργάνων της διοίκησης.

9. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Κατά τη 31 Δεκεμβρίου 2002, δεν υπήρχαν ενδεχόμενες υποχρεώσεις που να μην αντικατοπτρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

10. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ

Η Εταιρεία έχει δεσμευτεί με οικονομικές συμβάσεις για την μίσθωση γραφείων στο Βουκουρέστι, τη Μόσχα και τη Σόφια. Οι δεσμεύσεις που απορρέουν από τις συμβάσεις αυτές έχουν ως εξής:

	US\$
Δεσμεύσεις για το έτος 2003	101.412
Δεσμεύσεις για το έτος 2004 και μετά	<u>96.902</u>
	<u>198.314</u>

(συνεχίζεται)

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002**11. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΓΓΕΝΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ**

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με εταιρείες του Ομίλου της μητρικής αναλύονται ως εξής:

<u>Εταιρεία</u>	<u>Έξοδα</u>		<u>Διάφορα</u>
	<u>Απόσπαση Προσωπικού</u>	<u>Έξοδα Ταξιδίων</u>	
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	-	\$3.137	
ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	\$ 78.214	\$ 6.997	\$ 72.372
	\$ 78.214	\$ 10.134	\$ 72.372

12. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δε συνέβηκαν οποιαδήποτε γεγονότα από τις 31 Δεκεμβρίου 2002 που θα μπορούσαν να επηρεάσουν την αληθινή και δίκαιη εικόνα των οικονομικών καταστάσεων στις 31 Δεκεμβρίου 2002.



Εγκεκριμένοι Λογιστές

Ταχυδρομική διεύθυνση
Τ.Κ. 21121
1502 Λευκωσία
Κύπρος

Μέγαρο Έλμα
Μνασιάδου 10
1065 Λευκωσία
Κύπρος

Τηλέφωνο 22 67 87 00
Τέλεξ 2973 logistis cy
Τελεφαξ 22 67 82 00
e-mail: nicosia@kpmg.com.cy
http://www.kpmg.com.cy

COMMERCIAL CAPITAL ENTERPRISES LIMITED

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Οι πρόσθετες πληροφορίες που περιέχονται στις καταστάσεις 1 μέχρι 2 ετοιμάστηκαν από τα βιβλία και άλλα στοιχεία της Εταιρείας. Οι πληροφορίες αυτές υποβλήθηκαν στις δοκιμασίες και άλλες ελεγκτικές διαδικασίες που εφαρμόστηκαν στην εξέταση των προβλεπόμενων από το νόμο οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002. Κατά τη γνώμη μας, οι πληροφορίες αυτές σε συσχέτιση με τις προβλεπόμενες από το νόμο οικονομικές καταστάσεις στο σύνολο τους, παρουσιάζονται ορθά απ' όλες τις ουσιώδεις απόψεις.

KPMG

Εγκεκριμένοι Λογιστές

Λευκωσία, 20 Μαρτίου 2003

Συνεταίροι
Ν.Γ. Σωτηρίου
Α.Κ. Χριστοφίδης
Ε.Ζ. Χριστοφίδης
Π.Τ. Λοΐζου
Α.Μ. Γρηγοριάδης
Α.Α. Δημητρίου
Ω.Σ. Πιπής

Σ.Α. Λοΐζου
Μ.Α. Λοΐζου
Σ.Γ. Σωτηρίου
Μ.Μ. Αντωνίου
Χρ.Β. Βασιλείου
Π.Γ. Αντωνίου
Μ.Ι. Χαλός

Λεμεσός
Τ.Κ. 50151 3601
Τηλέφωνο 25 36 15 51
Τελεφαξ 25 36 15 52

Λαρνακά
Τ.Κ. 30075 5305
Τηλέφωνο 22 67 87 00

Πάφος
Τ.Κ. 50222 5101
Τηλέφωνο 26 24 3 51
Τελεφαξ 26 24 31 52

Παραλίμνη, Άγια Νάνα
Τ.Κ. 33070 5311

Πάλλης Χρυσοχού
Τ.Κ. 33011 5311

COMMERCIAL CAPITAL ENTERPRISES LIMITED

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

	<u>Κατάσταση</u>
Λογαριασμός αποτελεσμάτων	1
Λειτουργικά έξοδα	2
Προσδιορισμός φορολογητέου εισοδήματος	3

COMMERCIAL CAPITAL ENTERPRISES LIMITED

Κατάσταση 1

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

	Κατάσταση	2002 US\$	2001 US\$
Εισοδήματα			
Έσοδα από τόκους		43.218	126.652
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		-	280.151
Λοιπά έσοδα		<u>408</u>	<u>-</u>
		43.626	406.803
 Λειτουργικά έξοδα	2	<u>(998.232)</u>	<u>(1.284.748)</u>
 Ζημία από εργασίες		(954.606)	(877.945)
Συναλλαγματικό κέρδος/ (ζημία)		125.139	(185.116)
Έσοδα αχρησιμοποίητων προβλέψεων		85.754	-
Έκτακτες ζημίες		(9.595)	(33.920)
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων		<u>(9.861)</u>	<u>(62.709)</u>
 Ζημία έτους		<u>(763.169)</u>	<u>(1.159.690)</u>

COMMERCIAL CAPITAL ENTERPRISES LIMITED

Κατάσταση 2

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

	Κατάσταση	2002 US\$	2001 US\$
Ζημία από εκκαθάριση συμμετοχών		29.914	18.299
Δαπάνες προσωπικού		336.785	319.168
Αμοιβές και έξοδα αποσπασμένου προσωπικού από συνδεδεμένη εταιρεία		157.584	130.356
Έξοδα συμβούλων		216.321	359.808
Έξοδα δικηγόρων		10.703	70.501
Ενοίκια		104.538	112.681
Έξοδα ταξιδίων		20.677	48.415
Αμοιβές ελεγκτών		2.468	61.983
Λοιπά έξοδα		87.658	112.859
Αποσβέσεις		<u>31.584</u>	<u>50.678</u>
	1	<u>998.232</u>	<u>1.284.748</u>

COMMERCIAL CAPITAL ENTERPRISES LIMITED

ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΦΟΡΟΛΟΓΗΤΕΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

	US\$
Ζημία ως ο λογαριασμός αποτελεσμάτων πριν τη φορολογία	(763.169)
<u>Μείον:</u> Τόκοι από κυπριακές τράπεζες	(43.218)
<u>Πλέον:</u> Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	<u>31.584</u>
Φορολογητέα ζημία	<u>(774.803)</u>
	£
Φορολογητέα ζημία σε Κυπριακές λίρες (£1: US\$ 1,8446)	(420.038)
<u>Μείον:</u> Φορολογικές ζημίες από μεταφορά	<u>(2.565.681)</u>
Φορολογικές ζημίες σε μεταφορά	<u>(2.985.719)</u>



**EMPORIKI VENTURE CAPITAL
ENTERPRISES LIMITED
(ΠΡΩΗΝ COMMERCIAL CAPITAL
ENTERPRISES LIMITED)**

ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL ENTERPRISES LIMITED

ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

Π Ε Ρ Ι Ε Χ Ο Μ Ε Ν Α

	<u>Σελίδα</u>
Αξιωματούχοι και επαγγελματικοί σύμβουλοι	1
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	2
Έκθεση ελεγκτών	3
Λογαριασμός αποτελεσμάτων	4
Ισολογισμός	5
Κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια	6
Κατάσταση ταμειακών ροών	7
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	8 – 12
Πρόσθετες πληροφορίες	

ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL ENTERPRISES LIMITED

ΑΞΙΩΜΑΤΟΥΧΟΙ ΚΑΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ

Διοικητικό Συμβούλιο

Δημήτριος Γιαννίκης
Στέλιος Τριανταφυλλίδης
Γεώργιος Τριανταφυλλίδης

Γραμματέας

A.T.S. Services Limited

Ελεγκτές

KPMG

Εγγεγραμμένο γραφείο

Λεωφόρος Αρχιεπισκόπου Μακαρίου 2-4
Λευκωσία

Τραπεζίτες

Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

Νομικοί Σύμβουλοι

Άντης Τριανταφυλλίδης και Υιοί

EMPORIKI VENTURE CAPITAL ENTERPRISES LIMITED

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Το Διοικητικό Συμβούλιο υποβάλλει την ετήσια έκθεσή του μαζί με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003.

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας κατά το έτος 2003 συνέχισε να είναι η επένδυση κεφαλαίων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες τρίτων. Στις 24 Ιουλίου 2003 με απόφαση του Εφόρου Εταιρειών της Κυπριακής Δημοκρατίας, η Εταιρεία μετονομάστηκε σε EMPORIKI VENTURE CAPITAL ENTERPRISES LIMITED.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Η ζημία για το έτος, μετά τη φορολογία, ήταν US \$ 808 189 (1/1/2002-31/12/2002: ζημία μετά τη φορολογία US \$ 763 169). Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι προτείνουν όπως η ζημία για το έτος μεταφερθεί στο αποθεματικό λογαριασμού αποτελεσμάτων.

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας παρουσιάζεται στην σελίδα 1. Όλοι οι σύμβουλοι προσφέρονται να παράσχουν τις υπηρεσίες τους και για το επόμενο έτος. Δεν υπήρχαν σημαντικές αλλαγές στην κατανομή των αρμοδιοτήτων ή στην αποζημίωση του Διοικητικού Συμβουλίου.

ΜΕΡΙΣΜΑ

Οι Σύμβουλοι δεν προτείνουν την πληρωμή μερίσματος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003.

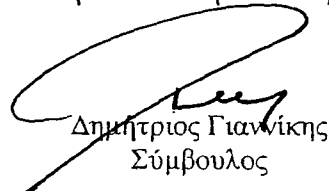
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Κατά το έτος 2003, το εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μειώθηκε από 1 295 μετοχές ονομαστικής αξίας ΑΚ£500 η κάθε μία σε 1 129 μετοχές ονομαστικής αξίας ΑΚ£500 η κάθε μία. Το συνολικό εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο στις 31 Δεκεμβρίου 2003 ανερχόταν σε US\$1 118 627 (ΑΚ£564 500).

ΕΛΕΓΚΤΕΣ

Οι ελεγκτές κκ KPMG έχουν εκδηλώσει επιθυμία να συνεχίσουν να προσφέρουν τις υπηρεσίες τους. Ψήφισμα που να εξουσιοδοτεί το Διοικητικό Συμβούλιο να καθορίζει την αμοιβή τους θα κατατεθεί στην ετήσια γενική συνέλευση των μετόχων.

Με εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου


Δημήτριος Γιαννίκης
Σύμβουλος

Λευκωσία, 27 Φεβρουαρίου 2004



Εγκεκριμένοι Λογιστές

Ταχυδρομική διεύθυνση
Τ.Κ. 21121
1502 Λευκωσία
Κύπρος

Μέγαρο Ελμα
Μνασιάδου 10
1065 Λευκωσία
Κύπρος

Τηλέφωνο 22 67 87 00
Τέλεξ 2973 logistis cy
Τελεφάξ 22 67 82 00
e-mail: nicosia@kpmg.com.cy
http://www.kpmg.com.cy

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΠΡΟΣ ΤΑ ΜΕΛΗ

ΤΗΣ

ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL ENTERPRISES LIMITED

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Έχουμε ελέγξει τις οικονομικές καταστάσεις της ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL ENTERPRISES LIMITED στις σελίδες 4 μέχρι 12, που αποτελούνται από τον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2003, και την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια και την κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή, και τις σχετικές σημειώσεις. Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις είναι ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη πάνω σ' αυτές τις οικονομικές καταστάσεις με βάση τον έλεγχό μας. Η έκθεση αυτή γίνεται αποκλειστικά προς τα μέλη της Εταιρείας, ως σώμα, σύμφωνα με το Άρθρο 156 του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113. Η ελεγκτική μας εργασία έχει αναληφθεί ώστε να μπορέσουμε να εκθέσουμε στα μέλη της Εταιρείας εκείνα τα θέματα που απαιτούνται από εμάς σε μια έκθεση ελεγκτή και για κανένα άλλο σκοπό. Στο μέγιστο βαθμό που επιτρέπεται από το νόμο, δεν αποδεχόμαστε ή αναλαμβάνουμε ευθύνη προς οποιονδήποτε εκτός της Εταιρείας και τα μέλη της Εταιρείας ως σώμα, για την ελεγκτική μας εργασία, για αυτή την έκθεση, ή για τις γνώμες που έχουμε σχηματίσει.

Διενεργήσαμε τον έλεγχο 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.

Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικές καταστάσεις δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL ENTERPRISES LIMITED στις 31 Δεκεμβρίου 2003 και της χρηματοοικονομικής επίδοσης και των ταμειακών ροών της 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 απαιτήσεων

Σύμφωνα με τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, αναφέρουμε τα πιο κάτω:

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

KPMG

Εγκεκριμένοι Λογιστές

Λευκωσία, 27 Φεβρουαρίου 2004

Συνέταροι
N Γ. Σωφίτης
Α.Κ. Χριστοφίδης
Ε.Ζ. Χατζησαχάρης
Π.Γ. Λαζάρου
Α.Μ. Γρηγοριάδης
Α.Α. Δημητρίου

Σ.Α. Λαζάρου
Μ.Α. Λαζάρου
Σ.Γ. Σωφίτης
Μ.Μ. Αντωνιάδης
Χρ.Β. Βασιλείου
Π.Ε. Αντωνιάδης

Λεμεσός
Τ.Κ. 50161, 3601
Τηλέφωνο 25 36 32 51
Τελεφάξ 25 36 38 42

Λάρνακα
Τ.Κ. 40075 6300

Πάφος
Τ.Κ. 60288 8101
Τηλέφωνο 26 94 30 50
Τελεφάξ 26 94 30 62

Παραλίμνη / Αγία Νάπα
Τ.Κ. 33200 5311

Πολις Χρύσας
Τ.Κ. 55114 5511



ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

	Σημειώσεις	2003 US\$	2002 US\$
Εισοδήματα			
Έσοδα από τόκους		4 227	43 218
Λοιπά έσοδα		<u>1 330</u>	<u>408</u>
		5 557	43 626
 Λειτουργικά έξοδα		 <u>(799 601)</u>	 <u>(998 232)</u>
 Ζημία από εργασίες		 (794 044)	 (954 606)
Συναλλαγματική (ζημία)/ κέρδος	3	(144)	125 139
Έσοδα αχρησιμοποίητων προβλέψεων		-	85 754
Έκτακτες ζημιές		(3 783)	(9 595)
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων		<u>(10 218)</u>	<u>(9 861)</u>
 Ζημία έτους		 <u>(808 189)</u>	 <u>(763 169)</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 12 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL ENTERPRISES LIMITED

5

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003

	Σημειώσεις	2003 US\$	2002 US\$
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		<u>16 287</u>	<u>16 287</u>
Προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας	3	-	46 376
Αποσβέσεις		<u>-</u>	<u>(46 376)</u>
Αναπόσβεστη αξία		<u>-</u>	<u>-</u>
Αναπόσβεστες ενσώματες ακινητοποιήσεις	3, 4		
Κτίρια και εγκαταστάσεις κτιρίων		63 533	75 524
Μεταφορικά μέσα		12 799	23 025
Έπιπλα και εξοπλισμός γραφείου		<u>8 460</u>	<u>16 460</u>
		<u>84 792</u>	<u>115 009</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες		7 189 477	14 732 603
Προπληρωμένα έξοδα		25 264	22 720
Μετρητά στο ταμείο και την τράπεζα		<u>235 944</u>	<u>3 506 779</u>
		<u>7 450 685</u>	<u>18 262 102</u>
ΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>7 551 764</u>	<u>18 393 398</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Κεφάλαιο και Αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο	6	1 118 627	1 248 437
Αποθεματικά		<u>6 257 645</u>	<u>16 970 028</u>
		<u>7 376 272</u>	<u>18 218 465</u>
Τρέχουσες υποχρεώσεις			
Ποσό οφειλόμενο σε συνδεδεμένες εταιρείες		165 728	157 613
Πιστωτές και έξοδα οφειλόμενα		<u>9 764</u>	<u>17 320</u>
		<u>175 492</u>	<u>174 933</u>
ΟΛΙΚΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		<u>7 551 764</u>	<u>18 393 398</u>

Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 27 Φεβρουαρίου 2004.

Στέλιος Τριανταφυλλίδης
Σύμβουλος

Δημήτριος Γιαννίκης
Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 12 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

	Μετοχικό κεφάλαιο US\$	Υπέρ το άρτιο US\$	Λογαριασμός αποτελεσμάτων US\$	Ολικό US\$
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2003	1 248 437	13 379 010	3 591 018	18 218 465
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	(129 810)	(9 904 194)	-	(10 034 004)
Ζημία έτους	-	-	(808 189)	(808 189)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2003	<u>1 118 627</u>	<u>3 474 816</u>	<u>2 782 829</u>	<u>7 376 272</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 12 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

	2003 US\$	2002 US\$
Ταμειακή ροή μετρητών από εργασίες		
Ζημιά πριν τη φορολογία	(808 189)	(763 169)
Αναπροσαρμογές για:		
Ζημιά από εκκαθάριση συμμετοχών	-	29 914
Ζημιά από πώληση παγίων στοιχείων	3 161	4 056
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	22 512	31 584
Τόκους εισπρακτέους	<u>(4 227)</u>	<u>(43 218)</u>
Ροή μετρητών σε εργασίες πριν τις αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης	(786 743)	(740 833)
Μείωση απαιτήσεων από συνδεδεμένες εταιρείες	7 543 126	56 296
Μείωση στις λουπές απαιτήσεις	-	4 613
Αύξηση στα προπληρωμένα έξοδα	(2 544)	(14 432)
Αύξηση στο ποσό οφειλόμενο προς συνδεδεμένες εταιρείες	8 115	2 257
Μείωση στους πιστωτές και έξοδα οφειλόμενα	<u>(7 556)</u>	<u>(112 704)</u>
Καθαρή ταμειακή ροή μετρητών από /(σε) εργασίες	<u>6 754 398</u>	<u>(804 803)</u>
Ταμειακή ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες		
Τόκοι που εισπράχθηκαν	4 227	43 218
Εισπράξεις από πώληση ποσοστών συμμετοχής σε εταιρείες	-	1 877 000
Εισπράξεις από το προϊόν εκκαθάρισης συνδεδεμένων επιχειρήσεων	-	86
Πληρωμές για αγορά πάγιου εξοπλισμού	(170)	(1 639)
Εισπράξεις από πώληση παγίων στοιχείων	<u>4 714</u>	<u>4 380</u>
Καθαρή ταμειακή ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες	<u>8 771</u>	<u>1 923 045</u>
Ταμειακή ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Πληρώμεις από μείωση του μετοχικού κεφαλαίου	<u>(10 034 004)</u>	-
Καθαρή ταμειακή ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες	<u>(10 034 004)</u>	-
Καθαρή (μείωση)/αύξηση μετρητών και αντίστοιχα μετρητών	(3 270 835)	1 118 242
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του έτους	<u>3 506 779</u>	<u>2 388 537</u>
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους	<u>235 944</u>	<u>3 506 779</u>
Τα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους αποτελούνται από:		
Μετρητά στο ταμείο και την τράπεζα	<u>235 944</u>	<u>3 506 779</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 12 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003**1. ΣΥΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΚΥΡΙΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ**

Η EMPORIKI VENTURE CAPITAL ENTERPRISES LIMITED (πρώην COMMERCIAL CAPITAL ENTERPRISES LIMITED) συστάθηκε ως Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης με μετοχές στις 14 Δεκεμβρίου 1995 με βάση τις διατάξεις του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, της Κύπρου. Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η επένδυση κεφαλαίων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες τρίτων. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στη Λευκωσία. Στις 24 Ιουλίου 2003 με απόφαση του Εφόρου Εταιρειών της Κυπριακής Δημοκρατίας, η Εταιρεία μετονομάστηκε σε EMPORIKI VENTURE CAPITAL ENTERPRISES LIMITED.

2. ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ

Οι οικονομικές καταστάσεις ετοιμάστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, συνάδουν με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου Κεφ. 113 και παρουσιάζονται σε δολάρια Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής (ΗΠΑ).

3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι ακόλουθες λογιστικές αρχές εφαρμόστηκαν με συνέπεια αναφορικά με στοιχεία που θεωρούνται ουσιώδη σε σχέση με τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Βάση ετοιμασίας των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις ετοιμάστηκαν με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους και συνάδουν με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

Συμμετοχές

Οι συμμετοχές σε επιχειρήσεις που αντιπροσωπεύονται από μετοχές οι οποίες δεν είναι εισηγμένες σε χρηματιστήριο, αποτιμούνται στην τιμή κτήσεώς τους (όταν είναι περίπου ισοδύναμη ή χαμηλότερη από την τρέχουσά τους αξία), μολονότι η εσωτερική λογιστική αξία ορισμένων συμμετοχών ενδέχεται να είναι χαμηλότερη της τιμής κτήσεως. Τούτο θεωρείται πρέπον, εφόσον η αξία κτήσεως των μετοχών προσδιορίζεται, αφού ληφθεί υπόψη και η αγορασθείσα εμπορική εύνοια (Goodwill) που περιέχεται στις επενδυσιοδόχους επιχειρήσεις και η οποία δεν αντικατοπτρίζεται στη λογιστική καθαρή θέση των επιχειρήσεων αυτών.

Νοείται ότι στις περιπτώσεις εκείνες όπου, από τα αποτελέσματα των εργασιών των επενδυσιοδόχων επιχειρήσεων, προκύπτει απώλεια της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας, η απώλεια αυτή αναγνωρίζεται με αντίστοιχη επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της χρήσεως που αυτές προκύπτουν. Αντίθετα, όπου τα αποτελέσματα των εργασιών των επενδυσιοδόχων επιχειρήσεων είναι τα αναμενόμενα ή και καλύτερα των αναμενόμενων, η απάλειψη της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας με την αποτίμηση των μετοχών στην εσωτερική λογιστική τους αξία θα οδηγούσε στη σύνταξη οικονομικών καταστάσεων οι οποίες θα ήταν παραπλανητικές και δεν θα απεικόνιζαν ακριβοδίκαια την πραγματική οικονομική θέση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας. Με το σκεπτικό αυτό οι συμμετοχές αποτιμούνται στην τιμή κτήσεώς τους.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ (συνέχεια)

Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα

Οι συναλλαγές σε άλλα νομίσματα καταχωρούνται με την ισοτιμία των ξένων νομισμάτων και του δολαρίου ΗΠΑ που ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Οι απαιτήσεις, οι υποχρεώσεις και τα διαθέσιμα σε άλλα νομίσματα μετατρέπονται σε δολάρια ΗΠΑ βάσει της ισοτιμίας που ισχύει μεταξύ των ξένων νομισμάτων και του δολαρίου ΗΠΑ κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Το συναλλαγματικό κέρδος ή ζημιά που προκύπτει, αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Εισοδήματα

Τα εισοδήματα της Εταιρείας περιλαμβάνουν τραπεζικούς τόκους εισπρακτέους, μερίσματα εισπρακτέα και τόκους εισπρακτέους από τη χρηματοδότηση εταιρειών σύμφωνα με τη συνήθη διεξαγωγή της επιχείρησης.

Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών

Η Εταιρεία θεωρεί ως μετρητά και αντίστοιχα μετρητών τις προθεσμιακές καταθέσεις καθώς και τις άμεσα ρευστοποιήσιμες και μέχρι τρίμηνης διάρκειας επενδύσεις της.

Προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας

Τα προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας αποσβένονται ισόποσα σε πέντε χρήσεις.

Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αποσβένονται με τους εξής ετήσιους συντελεστές που στοχεύουν στη συστηματική και ομοιόμορφη απόσβεση των παγίων στοιχείων μέσα στις χρήσεις της πιθανολογούμενης διάρκειας της παραγωγικής χρησιμοποίησής τους.

Κτίρια και εγκαταστάσεις κτιρίων	8%
Μεταφορικά μέσα	15%
Έπιπλα και εξοπλισμός γραφείου	20%-30%

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003**4. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ**

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αναλύονται ως εξής:

	Υπόλοιπο 31/12/2002 US\$	Προσθήκες 2003 US\$	Εκποιήσεις 2003 US\$	Υπόλοιπο 31/12/2003 US\$
Αξία κτήσης				
Κτίρια και εγκαταστάσεις κτιρίων	125 224	-	(3 857)	121 367
Μεταφορικά μέσα	46 730	-	(18 384)	28 346
Έπιπλα και εξοπλισμός γραφείου	<u>105 619</u>	<u>170</u>	<u>(10 357)</u>	<u>95 432</u>
	<u>277 573</u>	<u>170</u>	<u>(32 598)</u>	<u>245 145</u>
Αποσβέσεις				
Κτίρια και εγκαταστάσεις κτιρίων	49 700	9 682	(1 548)	57 834
Μεταφορικά μέσα	23 705	5 171	(13 329)	15 547
Έπιπλα και εξοπλισμός	<u>89 159</u>	<u>7 659</u>	<u>(9 846)</u>	<u>86 972</u>
	<u>162 564</u>	<u>22 512</u>	<u>(24 723)</u>	<u>160 353</u>
Αναπόσβεστη αξία	<u>115 009</u>			<u>84 792</u>

5. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Κατά τη χρήση 2003, η Εταιρεία δεν κατείχε επενδύσεις επιχειρηματικού κεφαλαίου.

6. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ – ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ ΕΚΔΟΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ

Κατά την ίδρυση, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε λίρες Κύπρου 500 000, διαιρούμενο σε 1 000 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας λιρών Κύπρου 500 η κάθε μία. Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου αναλύεται ως εξής:

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

Ίδρυση ή Απόφαση Γενικής Συνέλευσης (Γ.Σ.) για αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου	Αριθμός μετοχών	Ονομαστική αξία ανά μετοχή Λίρες Κύπρου	Υπέρ το άρτιο ανά μετοχή Λίρες Κύπρου	Υπέρ το άρτιο Λίρες Κύπρου
Ίδρυση	1 000	500	-	-
Γ. Συνέλευση της 14 Αυγούστου 1996	10	500	49 500	495 000
Γ. Συνέλευση της 7 Αυγούστου 1997	40	500	9 500	380 000
Γ. Συνέλευση της 23 Σεπτεμβρίου 1997	75	500	9 500	712 500
Γ. Συνέλευση της 25 Αυγούστου 1998	16	500	37 200	595 200
Γ. Συνέλευση της 25 Αυγούστου 1998	18	500	37 200	669 600
Γ. Συνέλευση της 25 Αυγούστου 1998	66	500	37 200	2 455 200
Γ. Συνέλευση της 6 Απριλίου 2000	70	500	39 500	2 765 000
Γ. Συνέλευση της 21 Ιανουαρίου 2003	(49)	500	39 500	(1 935 500)
Γ. Συνέλευση της 17 Σεπτεμβρίου 2003	(21)	500	39 500	(829 500)
Γ. Συνέλευση της 17 Σεπτεμβρίου 2003	(96)	500	37 200	(3 571 200)
	<u>1 129</u>			<u>1 736 300</u>

Κατόπιν τούτων, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2003 το ονομαστικό εκδοθέν κεφάλαιο της Εταιρείας ανήρχετο σε λίρες Κύπρου 564 500 διαιρούμενο σε 1 129 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας λιρών Κύπρου 500 η κάθε μία.

7. ΑΡΙΘΜΟΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΚΑΙ ΚΟΣΤΟΣ

Ο μέσος όρος του προσωπικού που απασχολήθηκε από την Εταιρεία στα κατά τόπους γραφεία της στις χώρες της Ανατολικής Ευρώπης, κατά τη διάρκεια της χρήσεως και το αντίστοιχο κόστος ήταν το εξής:

	2003	2002
Αριθμός		
Διοίκηση	3	3
Λοιπό προσωπικό	9	13
	<u>12</u>	<u>16</u>
Κόστος		
Αμοιβές προσωπικού	337 464	332 973
Παρεπόμενες παροχές	2 876	3 812
	<u>340 340</u>	<u>336 785</u>

8. ΑΜΟΙΒΕΣ ΟΡΓΑΝΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Τα αποτελέσματα του έτους δεν επιβαρύνθηκαν με αμοιβές των οργάνων της διοίκησης.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003**9. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Κατά τη 31 Δεκεμβρίου 2003, δεν υπήρχαν ενδεχόμενες υποχρεώσεις που να μην αντικατοπτρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

10. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ

Η Εταιρεία έχει δεσμευτεί με οικονομικές συμβάσεις για την μίσθωση γραφείων στο Βουκουρέστι, τη Μόσχα και τη Σόφια. Οι δεσμεύσεις που απορρέουν από τις συμβάσεις αυτές έχουν ως εξής:

	US\$
Δεσμεύσεις για το έτος 2004	89 412
Δεσμεύσεις για το έτος 2005 και μετά	<u>23 303</u>
	<u>112 715</u>

11. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΓΓΕΝΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με εταιρείες του Ομίλου της μητρικής αναλύονται ως εξής:

<u>Εταιρεία</u>	<u>Έξοδα</u>		
	<u>Υπηρεσίες Διεύθυνσης Διαχείρισης</u>	<u>Έξοδα Ταξιδίων</u>	<u>Διάφορα</u>
	US\$	US\$	US\$
ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	<u>95 533</u>	<u>8 583</u>	<u>61 583</u>

12. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δε συνέβηκαν οποιαδήποτε γεγονότα από τις 31 Δεκεμβρίου 2003 που θα μπορούσαν να επηρεάσουν την αληθινή και δίκαιη εικόνα των οικονομικών καταστάσεων στις 31 Δεκεμβρίου 2003.



Εγκεκριμένοι Λογιστές

Ταχυδρομική διεύθυνση
Τ.Κ. 21121
1502 Λευκωσία
Κύπρος

Μέγαρο Έλμα
Μνασιάδου 10
1065 Λευκωσία
Κύπρος

Τηλέφωνο 22 67 87 00
Τέλεξ 2973 logistis cy
Τέλεφαξ 22 67 82 00
e-mail: nicosia@kpmg.com.cy
http: //www.kpmg.com.cy

ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL ENTERPRISES LIMITED

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Οι πρόσθετες πληροφορίες που περιέχονται στις καταστάσεις 1 μέχρι 2 ετοιμάστηκαν από τα βιβλία και άλλα στοιχεία της Εταιρείας. Οι πληροφορίες αυτές υποβλήθηκαν στις δοκιμασίες και άλλες ελεγκτικές διαδικασίες που εφαρμόστηκαν στην εξέταση των προβλεπόμενων από το νόμο οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003. Κατά τη γνώμη μας, οι πληροφορίες αυτές σε συσχέτιση με τις προβλεπόμενες από το νόμο οικονομικές καταστάσεις στο σύνολο τους, παρουσιάζονται ορθά απ' όλες τις ουσιώδεις απόψεις.

KPMG

Εγκεκριμένοι Λογιστές

Λευκωσία, 27 Φεβρουαρίου 2004

Συνεταίροι
N Γ. Συριμής
Α Κ. Χριστοφίδης
Ε Ζ. Χατζηζαχαρίας
Π Γ. Λαϊζου
Α Μ. Γρηγοριάδης
Α Α. Δημητρίου

Σ Α. Λαϊζίδου
Μ Α. Λαϊζίδης
Σ Γ. Σοφοκλέους
Μ Μ. Αντωνιάδης
Χ ρ θ. Βασιλείου
Π Ε. Αντωνιάδης

Λεμεσός
Τ.Κ. 50161 3601
Τηλέφωνο 25 36 32 51
Τελεφαξ 25 36 38 42

Λάρνακα
Τ.Κ. 60288 8101
Τηλέφωνο 26 94 30 50
Τελεφαξ 26 94 30 62

Πάφος
Τ.Κ. 60288 8101
Τηλέφωνο 26 94 30 50
Τελεφαξ 26 94 30 62

Παράλιμνι / Αγία Νάπα
Τ.Κ. 60288 8101
Τηλέφωνο 26 94 30 50
Τελεφαξ 26 94 30 62

Πάφος

ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL ENTERPRISES LIMITED

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

	<u>Κατάσταση</u>
Λογαριασμός αποτελεσμάτων	1
Λειτουργικά έξοδα	2
Προσδιορισμός φορολογητέου εισοδήματος	3

ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL ENTERPRISES LIMITED

Κατάσταση 1

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

	Κατάσταση	2003 US\$	2002 US\$
Εισοδήματα			
Έσοδα από τόκους		4 227	43 218
Λοιπά έσοδα		<u>1 330</u>	<u>408</u>
		5 557	43 626
 Λειτουργικά έξοδα	2	<u>(799 601)</u>	<u>(998 232)</u>
 Ζημία από εργασίες		(794 044)	(954 606)
Συναλλαγματικό κέρδος/ (ζημία)		(144)	125 139
Έσοδα αχρησιμοποίητων προβλέψεων		-	85 754
Έκτακτες ζημίες		(3 783)	(9 595)
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων		<u>(10 218)</u>	<u>(9 861)</u>
 Ζημία έτους		<u>(808 189)</u>	<u>(763 169)</u>

ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL ENTERPRISES LIMITED

Κατάσταση 2

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

	Κατάσταση	2003 US\$	2002 US\$
Ζημία από εκκαθάριση συμμετοχών		-	29 914
Δαπάνες προσωπικού		340 340	336 785
Αμοιβές και έξοδα υπηρεσιών διεύθυνσης διαχείρισης		165 699	157 584
Έξοδα συμβούλων		77 505	216 321
Έξοδα δικηγόρων		14 579	10 703
Ενοίκια		96 063	104 538
Έξοδα ταξιδίων		11 359	20 677
Αμοιβές ελεγκτών		2 675	2 468
Λοιπά έξοδα		68 869	87 658
Αποσβέσεις		<u>22 512</u>	<u>31 584</u>
	1	<u>799 601</u>	<u>998 232</u>

ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL ENTERPRISES LIMITED

Κατάσταση 3

ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΦΟΡΟΛΟΓΗΤΕΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

	US\$
Ζημία ως ο λογαριασμός αποτελεσμάτων πριν τη φορολογία	(808 189)
<u>Πλέον:</u> Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	22 512
Ζημία από πώληση παγίων στοιχείων	<u>3 161</u>
	<u>25 673</u>
Φορολογητέα ζημία	<u>(782 516)</u>
	£
Φορολογητέα ζημία σε Κυπριακές λίρες (£1: US\$ 2,0713)	(377 790)
<u>Μείον:</u> Φορολογικές ζημίες από μεταφορά	<u>(2 985 719)</u>
Φορολογικές ζημίες σε μεταφορά	<u>(3 363 509)</u>

ΧΡΥΣΑΝΘΟΥ
& ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΥ



COMMERCIAL CAPITAL FUNDS LIMITED
(ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΣ COMMERCIAL VENTURES (UKRAINE) LIMITED)

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001

COMMERCIAL CAPITAL FUNDS LIMITED

**ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001**

Περιεχόμενα

Σελίδα

Διοικητικό Συμβούλιο – Οικονομικοί και Νομικοί Σύμβουλοι	1
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	2
Έκθεση ελεγκτών	3
Λογαριασμός αποτελεσμάτων	4
Ισολογισμός	5
Κατάσταση αλλαγών στο συμφέρον μετόχων	6
Κατάσταση ροής μετρητών	7
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	8-11
Σημειώσεις στο λογαριασμό εκμεταλλεύσεως και κερδοζημιών	12
Προσδιορισμός εταιρικού φόρου	13-14
Πληροφορίες προς τον Έφορο Φόρου Εισοδήματος	15-16

**ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ – ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΚΑΙ ΝΟΜΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001**

ΕΔΡΑ: ΛΕΩΦΟΡΟΣ ΑΡΧΙΕΠΙΣΚΟΠΟΥ ΜΑΚΑΡΙΟΥ 2-4,
ΛΕΥΚΩΣΙΑ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ: ΠΑΝΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΜΑΥΡΟΚΕΦΑΛΟΣ
ΣΤΕΛΙΟΣ ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΙΔΗΣ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΙΔΗΣ

ΓΡΑΜΜΑΤΕΑΣ: A.T.S. SERVICES LIMITED

ΕΛΕΓΚΤΕΣ: ΧΡΥΣΑΝΘΟΥ & ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΥ
CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS (CYPRUS)

ΝΟΜΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ: ΑΝΤΗΣ ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΙΔΗΣ & ΥΙΟΙ

ΤΡΑΠΕΖΑ: ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001**

Οι Σύμβουλοι υποβάλλουν την έκθεσή τους μαζί με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2001.

Δραστηριότητες

Η βασική δραστηριότητα της εταιρείας είναι η επένδυση κεφαλαίων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες τρίτων. Ήδη η εταιρεία έχει επενδύσει, ποσό της τάξεως των US\$ 6.426.435. Στις 6 Μαρτίου 2001 με απόφαση του Εφόρου Εταιρειών της Κυπριακής Δημοκρατίας, η Εταιρεία μετονομάστηκε σε COMMERCIAL CAPITAL FUNDS LIMITED

Αποτελέσματα

Η ζημιά για το έτος, μετά τη φορολογία, ήταν US\$ 626.640 (1/1/2000-31/12/2000: ζημιά μετά τη φορολογία US\$ 298.129).

Μέρισμα

Οι Σύμβουλοι δεν προτείνουν την πληρωμή μερίσματος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2001, καθ' όσον η εταιρεία έχει συσσωρευμένες ζημίες.

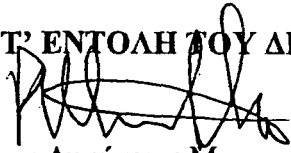
Σύμβουλοι

Όλοι οι σύμβουλοι θα συνεχίσουν να προσφέρουν τις υπηρεσίες τους για το επόμενο έτος.

Ελεγκτές

Οι ελεγκτές της Εταιρείας δεν διεκδικούν επανεκλογή. Οι νέοι ελεγκτές θα διοριστούν από τη γενική συνέλευση η οποία θα εγκρίνει τις παρούσες οικονομικές καταστάσεις.

ΚΑΤ' ΕΝΤΟΛΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ


Πάνος Δημήτριος Μαυροκέφαλος
Σύμβουλος

Λευκωσία, 20 Μαρτίου 2002

ΕΓΚΕΚΡΙΜΕΝΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ

Γωνία Θ. Δέρβη - Φλωρίνης
Τ.Θ. 21675, CY-1512 Λευκωσία, Κύπρος
357 22360300 Τηλέφωνο
357 22360400 Τέλεφαξ
cc@aw.com.cy E-mail
www.aw.com.cy Web site

Αντιπρόσωποι Andersen στην Κύπρο

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ
COMMERCIAL CAPITAL FUNDS LIMITED

Έχουμε ελέγξει τις οικονομικές καταστάσεις στις σελίδες 4 μέχρι 11 και έχουμε πάρει όλες τις πληροφορίες και εξηγήσεις που θεωρήσαμε αναγκαίες. Την ευθύνη για την ετοιμασία αυτών των οικονομικών καταστάσεων την έχει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη πάνω σ' αυτές τις οικονομικές καταστάσεις με βάση τον έλεγχο μας.

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

Κατά τη γνώμη μας έχουν τηρηθεί από την Εταιρεία κατάλληλα λογιστικά βιβλία και οι οικονομικές καταστάσεις, που συμφωνούν με αυτά και που έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της COMMERCIAL CAPITAL FUNDS LIMITED στις 31 Δεκεμβρίου 2001 και της ζημιάς και ροής μετρητών για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και συνάδουν με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113.

ΧΡΥΣΑΝΘΟΥ & ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΥ

ΧΡΥΣΑΝΘΟΥ & ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΥ
Εγκεκριμένοι Λογιστές

Λευκωσία, 20 Μαρτίου 2002

Συνεταίροι:

Λευκωσία

Μ. Χριστοφόρου FCCA
Χ.Μ. Χριστοφόρου BA (Econ), FCA, MBIM
Β. Χατζηθεοδωσίτου FCA
Ε.Ν. Φιλίππου FCA
Ν.Δ. Παπακυριακού BSc (Econ), FCA
Α. Χρυσάνθου BA (Econ), FCCA
Π. Παπαδόπουλος BSc (Econ), ACA
Π. Μάρκου BA, FCA, ATII
Χρ. Χρυσάνθου (Σύμβουλος)

Λεμεσός

Ν.Σ. Κυριακίδης BSc (Econ), ACA

Λιμενός

Οδός 2ης Οκτωβρίου 319
Kanika Business Centre, 2ος όροφος
Τ.Θ. 38466, CY-3734 Λεμεσός, Κύπρος
357 25868666 Τηλέφωνο
357 25868600 Τέλεφαξ
cc@aw.com.cy E-mail
www.aw.com.cy Web site

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001

	Σημ.	2001 US\$	2000 US\$
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών		-	24.000
Έσοδα από μερίσματα		14.934	18.614
Έσοδα από τόκους		13.024	101.109
		<u>27.958</u>	<u>143.723</u>
Λειτουργικά έξοδα			
Ζημιές πώλησης και αποτίμησης συμμετοχών	2,3	(452.121)	(100.000)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα		(202.276)	(333.114)
Αποσβέσεις	2	(201)	(8.738)
		<u>(654.598)</u>	<u>(441.852)</u>
Ζημιά χρήσεως πριν τη φορολογία		(626.640)	(298.129)
Φορολογία έτους		-	-
Ζημιά μετά τη φορολογία		<u>(626.640)</u>	<u>(298.129)</u>

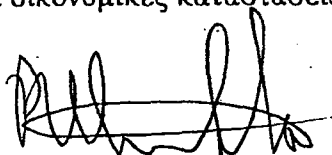
Βλέπε επισυνημμένες σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

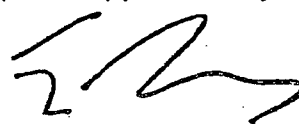
ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001

	Σημ.	31/12/2001 US\$	31/12/2000 US\$
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Δάνεια σε συνδεδεμένες εταιρείες		-	1.750.000
Χρηματικά διαθέσιμα		46.229	3.220
Δεδουλευμένα έσοδα		-	41.933
Ολικό κυκλοφορούντος ενεργητικού		46.229	1.795.153
Πάγιο ενεργητικό			
Επενδύσεις επιχειρηματικού κεφαλαίου	2,3	11.761.002	3.013.037
Μείον: Εισφορές μη κληθείσες εισέτι		(6.572.988)	(1.375.145)
		5.188.014	1.637.892
Προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας		43.687	43.687
Αποσβέσεις	2	(43.687)	(43.687)
Αναπόσβεστη αξία		-	-
Δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας		200	200
Αποσβέσεις		(200)	-
Αναπόσβεστη αξία		-	200
Ολικό ενεργητικού		5.234.243	3.433.245
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Οφειλές προς τη μητρική εταιρεία		3.161	15.173
Οφειλές προς συνδεδεμένες εταιρείες		2.497.049	57.039
Δεδουλευμένα έξοδα		3.675	4.035
Ολικό βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		2.503.885	76.247
Ιδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	4	1.166.092	1.166.092
Αποθεματικό έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	4	3.339.489	3.339.489
Συσσωρευμένες ζημιές		(1.775.223)	(1.148.583)
Ολικό ιδίων κεφαλαίων		2.730.358	3.356.998
Ολικό υποχρεώσεων και ιδίων κεφαλαίων		5.234.243	3.433.245

Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 20 Μαρτίου 2002.



Πάνος Δημήτριος Μαυροκέφαλος
Σύμβουλος



Στέλιος Τριανταφυλλίδης
Σύμβουλος

Βλέπε επισυνημμένες σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΟ ΣΥΜΦΕΡΟΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001

	Μετοχικό κεφάλαιο US\$	Υπέρ το άρτιο US\$	Λογαριασμός αποτελεσμάτων US\$	Ολικό US\$
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2001	1.166.092	3.339.489	(1.148.583)	3.356.998
Ζημιές χρήσεως	-	-	(626.640)	(626.640)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2001	1.166.092	3.339.489	(1.775.223)	2.730.358

Βλέπε επισυνημμένες σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΡΟΗΣ ΜΕΤΡΗΤΩΝ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001

	2001 US\$	2000 US\$
Ροή μετρητών από εργασίες		
Ζημιά μετά τη φορολογία	(626.640)	(298.129)
Ζημιά από πώληση ποσοστών συμμετοχής σε εταιρείες	963	-
Αποσβέσεις προκαταρκτικών εξόδων λειτουργίας	201	8.731
Πρόβλεψη (ζημιά) υποτίμησης επενδύσεων	451.158	100.000
Πιστωτικοί τόκοι	(13.024)	(101.109)
Ζημιά από εργασίες πριν τις αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης	(187.342)	(290.500)
Ροή μετρητών από εργασίες		
Μείωση / (αύξηση) στα δεδουλευμένα έσοδα	41.933	(41.933)
(Μείωση) / αύξηση στις οφειλές προς τη μητρική εταιρεία	(12.012)	3.498
Αύξηση στις οφειλές προς συνδεδεμένες εταιρείες	2.440.010	52.281
Μείωση στα δεδουλευμένα έξοδα	(360)	(12.581)
Καθαρή ροή μετρητών από εργασίες	2.469.571	1.265
Ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες		
Πιστωτικοί τόκοι	13.024	101.109
Απόκτηση ποσοστών συμμετοχής σε εταιρείες	(4.876.429)	(1.073.948)
Πρόσδοος από επιστροφή ποσοστού συμμετοχής σε εταιρεία	-	23.318
Πρόσοδοι από πώληση ποσοστών συμμετοχής σε εταιρείες	874.185	-
Δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	-	(200)
Καθαρή ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες	(3.989.220)	(949.721)
Ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Έκδοση μετοχικού κεφαλαίου	-	-
Είσπραξη από / (χορήγηση σε) συνδεδεμένη εταιρεία δανείου	1.750.000	(1.750.000)
Καθαρή ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	1.750.000	(1.750.000)
Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	43.009	(2.988.956)
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του έτους	3.220	2.992.176
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους	46.229	3.220

Βλέπε επισυνημμένες σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001**

1. Νομική υπόσταση και αντικείμενο εργασιών

Η COMMERCIAL CAPITAL FUNDS LIMITED (πρώην COMMERCIAL VENTURES (UKRAINE) LTD) συστήθηκε ως Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης με μετοχές την 19 Ιανουαρίου 1996 με βάση τις διατάξεις του περί εταιρειών νόμου, Κεφ. 113, της Κύπρου. Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η επένδυση κεφαλαίων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες τρίτων. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στη Λευκωσία. Στις 6 Μαρτίου 2001 με απόφαση του Εφόρου Εταιρειών της Κυπριακής Δημοκρατίας, η Εταιρεία μετονομάστηκε σε COMMERCIAL CAPITAL FUNDS LIMITED.

2. Κύριες λογιστικές αρχές

Βάση ετοιμασίας

Οι οικονομικές καταστάσεις ετοιμάστηκαν με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους και σύμφωνα με τις λογιστικές αρχές που συνάδουν με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) και τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113.

Όλα τα ποσά στις οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Δολάρια Αμερικής. Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν με συνέπεια καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, όπως και στα προηγούμενα έτη, είναι οι ακόλουθες:

Συμμετοχές

Οι συμμετοχές σε επιχειρήσεις που αντιπροσωπεύονται από μετοχές οι οποίες δεν είναι εισηγμένες σε χρηματιστήριο, αποτιμούνται στην τιμή κτήσεώς τους (όταν είναι περίπου ισοδύναμη ή χαμηλότερη από την τρέχουσά τους αξία), μολονότι η εσωτερική λογιστική αξία ορισμένων συμμετοχών ενδέχεται να είναι χαμηλότερη της τιμής κτήσεως. Τούτο θεωρείται πρέπον, εφόσον η αξία κτήσεως των μετοχών προσδιορίζεται, αφού ληφθεί υπόψη και η αγορασθείσα εμπορική εύνοια (Goodwill) που περιέχεται στις επενδυσιοδόχους επιχειρήσεις και η οποία δεν αντικατοπτρίζεται στη λογιστική καθαρή θέση των επιχειρήσεων αυτών.

Νοείται ότι στις περιπτώσεις εκείνες όπου, από τα αποτελέσματα των εργασιών των επενδυσιοδόχων επιχειρήσεων, προκύπτει απώλεια της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας, η απώλεια αυτή αναγνωρίζεται με αντίστοιχη επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της χρήσεως που αυτές προκύπτουν. Αντίθετα, όπου τα αποτελέσματα των εργασιών των επενδυσιοδόχων επιχειρήσεων είναι τα αναμενόμενα ή και καλύτερα των αναμενόμενων, η απάλειψη της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας με την αποτίμηση των μετοχών στην εσωτερική λογιστική τους αξία θα οδηγούσε στη σύνταξη οικονομικών καταστάσεων οι οποίες θα ήταν παραπλανητικές και δεν θα απεικόνιζαν ακριβοδίκαια την πραγματική οικονομική θέση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας. Με το σκεπτικό αυτό οι συμμετοχές αποτιμούνται στην τιμή κτήσεώς τους, αφού αφαιρεθεί η αγορασθείσα εμπορική εύνοια η οποία απωλέσθηκε και οι ζημίες που πραγματοποιήθηκαν μετά την εξαγορά των μετοχών, οι οποίες δεν προεβλέποντο κατά το χρόνο της εξαγοράς.

Ξένα νομίσματα

Οι συναλλαγές σε άλλα νομίσματα καταχωρούνται με την ισοτιμία των ξένων νομισμάτων και του δολαρίου ΗΠΑ που ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Οι απαιτήσεις, οι υποχρεώσεις και τα διαθέσιμα σε άλλα νομίσματα μετατρέπονται σε δολάρια ΗΠΑ βάσει της ισοτιμίας που ισχύει μεταξύ των ξένων νομισμάτων και του δολαρίου ΗΠΑ κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Το συναλλαγματικό κέρδος ή ζημιά που προκύπτει, καταχωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσεως.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001**

Χρηματικά Διαθέσιμα

Η Εταιρεία θεωρεί ως χρηματικά διαθέσιμα τις προθεσμιακές καταθέσεις καθώς και τις άμεσα ρευστοποιήσιμες και μέχρι τρίμηνης διάρκειας επενδύσεις της.

Προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας

Τα προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας αποσβένονται ισόποσα σε πέντε χρήσεις.

Ασώματες ακινητοποιήσεις

Οι ασώματες ακινητοποιήσεις (δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας) αποσβένονται σε ετήσια ισόποσα τμήματα εντός της περιόδου παραγωγικής χρησιμότητάς τους.

3. Επενδύσεις

Οι επενδύσεις επιχειρηματικού κεφαλαίου, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2001, αναλύονται ως εξής:

Επενδυσιδόχος Εταιρεία	Εδρα	Ποσοστό συμμετοχής	Αξία αποτίμησης US\$	Αναλογία ιδίων κεφαλαίων (1) US\$	Αναλογία κερδιών (ζημιών) χρήσεως/περιόδου (μετά από φόρο) (2) US\$
UKRAINE FUND Μείον: Εισφορές μη κληθείσες εισέτι Μείον: Πρόβλεψη υποτίμησης	ΗΠΑ	8,86%	1.877.623 (200.000) (787.263) <u>890.360</u>	1.060.328	147.335
MR SNACK LLC	Ουκρανία	0,16%	<u>300</u>	983	(368)
ZERO STAGE CAPITAL VII, LP Μείον: Εισφορές μη κληθείσες εισέτι	ΗΠΑ	3,16%	5.000.000 (2.469.983) <u>2.530.017</u>	727.833	(13.03)
BARING COMMUNICATIONS EQUITY (EMERGING EUROPE) Limited Μείον: Εισφορές μη κληθείσες εισέτι	Ην.Βασίλειο	2,69%	1.715.000 (334.000) <u>1.381.000</u>	1.312.768	258.28
GMT COMMUNICATION PARTNERS II, LP Μείον: Εισφορές μη κληθείσες εισέτι Μείον: Πρόβλεψη υποτίμησης	ΗΠΑ	1,38%	4.406.500 (3.569.005) (451.158) <u>386.337</u> <u>5.188.014</u>	203.035	(56.89)

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001**

- (1) Τα παρατιθέμενα ποσά είναι εκείνα που προκύπτουν από τις πιο πρόσφατες, διαθέσιμες οικονομικές καταστάσεις (ισολογισμοί της 31 Δεκεμβρίου 2000 ή μεταγενέστερης ημερομηνίας) των επενδυσιοδόχων εταιρειών, αφού ληφθεί υπόψη η επηρεάζουσα τα ποσά αυτά διαφοροποίηση της συναλλαγματικής ισοτιμίας μεταξύ του δολαρίου ΗΠΑ και του λειτουργικού νομίσματος της κάθε επενδυσιοδόχου εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της COMMERCIAL FUNDS LTD πιστεύει ότι η απεικονιζόμενη, σε ορισμένες περιπτώσεις, χαμηλότερη αναλογούσα λογιστική αξία των επενδυσιοδόχων εταιρειών αντιπροσωπεύει προληπτικά τους έξοδα που έχουν δαπανοποιηθεί ή την αξία της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας η οποία, δεδομένου ότι δεν υπήρξε οποιαδήποτε υποτίμηση, δεν θα ήταν πρέπον να επιβαρύνει τα αποτελέσματα και, κατ' επέκταση, να μειώσει την καθαρή θέση της επενδύτριας εταιρείας.
- (2) Η αναλογία κερδών/(ζημιών) χρήσεως/περιόδου μετά από φόρους έχει προσδιορισθεί μετά την επιβάρυνση των αποτελεσμάτων με φόρους της τρέχουσας και, σε μερικές περιπτώσεις, προηγούμενων χρήσεων.

Οι εξής επενδύσεις (προσθήκες) πραγματοποιήθηκαν εντός του 2001 (1.1-31.12.2001):

	Αριθμός νέων μετοχών	Αξία κτήσεως US\$
UKRAINE FUND	-	126.416
BARING COMMUNICATIONS EQUITY (EMERGING EUROPE) Limited	66,64	1.381.000
ZERO STAGE CAPITAL VII, LP	-	2.530.017
GMT COMMUNICATION PARTNERS II, LP	-	837.496
CCG AMERICAS LLC	-	1.500
		<u>4.876.429</u>

Οι εξής επενδύσεις-μετοχές εκποιήθηκαν εντός του 2001 (1.1.-31.12.2001):

Εταιρεία	Αριθμός μετοχών	Αξία κτήσεως US \$	Ζημιά εκποίησης US \$	Πρόσδοκος εκποίησης US \$
DICAPRIO HOLDINGS LTD.	180.000	873.648	-	873.648
CCG AMERICAS LLC	-	1.500	(963)	537
		<u>875.148</u>	<u>(963)</u>	<u>874.185</u>

Κατά τη διάρκεια της χρήσεως 2001 πραγματοποιήθηκε επιστροφή κεφαλαίου, ποσού US\$ 73.584, το οποίο είχε επενδυθεί στο UKRAINE FUND.

Η μέθοδος αποτίμησης των επενδύσεων μνημονεύεται στη σημείωση 2 ανωτέρω.

4. Μετοχικό Κεφάλαιο – Αποθεματικό έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιον

Κατά την ίδρυση, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε λίρες Κύπρου 500.000, διαιρούμενο σε 1.000 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας λιρών Κύπρου 500 η κάθε μία.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001**

Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου αναλύεται ως εξής:

Ίδρυση ή Απόφαση Γενικής Συνέλευσης για αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου	Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική αξία ανά μετοχή σε Λίρες Κύπρου	Υπέρ το άρτιο ανά μετοχή σε Λίρες Κύπρου	Υπέρ το άρτιο σε Λίρες Κύπρου
Ίδρυση	1.000	500	-	-
Γενική Συνέλευση της 17/1/1997	10	500	99.500	995.000
Γενική Συνέλευση της 7/8/1997	75	500	9.500	712.500
Γενική Συνέλευση της 25/8/1998	2	500	4.950	9.900
Γενική Συνέλευση της 25/8/1998	9	500	4.950	44.550
	<u>1.096</u>			<u>1.761.950</u>

Κατόπιν τούτων, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2001 το ονομαστικό εκδοθέν κεφάλαιο της Εταιρείας ανήρχετο σε λίρες Κύπρου 548.000 διαιρούμενο σε 1.096 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας λιρών Κύπρου 500 η κάθε μία.

5. Αριθμός Προσωπικού και Κόστος

Η Εταιρεία δεν απασχόλησε έμμισθο προσωπικό κατά τη διάρκεια της χρήσης.

6. Αμοιβές Οργάνων Διοίκησης

Τα αποτελέσματα της χρήσεως δεν επιβαρύνθηκαν με αμοιβές των οργάνων της διοίκησης.

7. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Κατά τη 31 Δεκεμβρίου 2001, δεν υπήρχαν ενδεχόμενες υποχρεώσεις που να μην αντικατοπτρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

8. Οικονομικές Δεσμεύσεις

Η Εταιρεία κατά την 31η Δεκεμβρίου 2001, δεν είχε οποιεσδήποτε οικονομικές δεσμεύσεις πέραν εκείνων που εμπίπτουν στη συνήθη δραστηριότητά της.

9. Συναλλαγές με συγγενείς εταιρείες

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με εταιρείες του Ομίλου της μητρικής αναλύονται ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΞΟΔΑ	
	ΑΠΟΣΠΑΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	ΕΞΟΔΑ ΤΑΞΙΔΙΩΝ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	-	\$ 3.161.00
ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	\$ 169.849.21	\$ 17.367.12
	<u>\$ 169.849.21</u>	<u>\$ 20.528.12</u>

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ ΚΑΙ ΚΕΡΔΟΖΗΜΙΩΝ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001****Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα**

Τα λοιπά λειτουργικά έξοδα για τις χρήσεις 2001 και 2000, αναλύονται ως εξής:

	2001 US\$	2000 US\$
Έξοδα δικηγόρων	6.360	112.196
Αμοιβές ελεγκτών	4.475	94.035
Αμοιβές και έξοδα αποσπασμένου προσωπικού από συνδεδεμένη εταιρεία	190.377	54.793
Έξοδα συμβούλων	-	32.825
Έξοδα ταξιδίων	-	23.918
Λοιπά έξοδα	1.064	15.347
	<u>202.276</u>	<u>333.114</u>

1. ΠΗΓΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ		Εμπορικά Εισοδήματα	Άλλα Εισοδήματα	Γεωργία	Σύνολο
1. Εμπορία, επιτήδευμα, επάγγελμα κλπ.					
2. Μερίσματα (μικτά)			9.747		9.747
3. Ενοίκια (μετά την αφαίρεση εξόδων)					
4. Τόκοι					
5. Ετήσια αξία ακίνητης ιδιοκτησίας					
6. Εισόδημα από επενδύσεις στο εξωτερικό					
7. Γεωργία					
8. Οποιοδήποτε άλλο εισόδημα					
9. ΜΙΚΤΟ ΟΛΙΚΟ ΕΙΣΟΔΗΜΑ			9.747		9.747
2. ΠΟΣΑ ΠΟΥ ΕΚΠΙΠΤΟΝΤΑΙ Ή ΕΞΑΙΡΟΥΝΤΑΙ ΑΠΟ ΤΟ ΦΟΡΟ					
1. Έκπτωση για επένδυση		132.785			132.785
2.1 Έκπτωση για ετήσια φθορά					
2.2 Επιταχυνόμενη απόσβεση					
3. Ζημιά για το τρέχον έτος					
4. Έκτακτη Προσφυγική Εισφορά					
5.1 Δαπάνη για εργοδότηση ανέργων επιστημόνων					
5.2 Δαπάνη για αγορά μετοχών - 30%					
6. Άλλες αφαιρέσεις					
7. ΟΛΙΚΟ ΑΦΑΙΡΕΣΕΩΝ		132.785			132.785
8. ΕΙΣΟΔΗΜΑ/ΖΗΜΙΑ έτους (πριν την αφαίρεση ζημιών προηγούμενων ετών)		(132.785)	9.747		(123.038)
ΕΠΙΜΕΡΙΣΜΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ/ΖΗΜΙΑΣ ΕΤΟΥΣ		Επιτόκιων πωλήσεων	Εξαγωγών	Άλλα εισοδήματα	Γεωργία
Επιτόκιες πωλήσεις £ Εξαγωγές £					
9. Μείον: Ζημιές που μεταφέρονται από προηγούμενα χρόνια		(582.158)			(582.158)
Συμψηφισμός Ζημιών					
10. Μείον: Ζημιές που δεν μεταφέρονται στα επόμενα χρόνια		4.064			4.064
11. ΦΟΡΟΛΟΓΗΤΕΟ ΕΙΣΟΔΗΜΑ/ΖΗΜΙΑ					(701.132)
3. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΦΟΡΟΥ		£		σεντ	
1. Εταιρικός Φόρος	£ @ 20%	£ @ 25%	£ %		
2. Φόρος Εισοδήματος	4,25%	£ %	£ %		
3. Μείον: Διαφορά φόρου που αναλογεί στο κέρδος από εξαγωγές					
4. Πρόσθετος φόρος					
Κέρδος/Ζημιά έτους (πριν την αφαίρεση ζημιών προηγούμενων ετών)		£			
Πλέον:		£			
Μείον: Εισόδημα που φορολογείται με εταιρικό φόρο					
5. 10%					
6. Πλέον: Περιορισμός φόρου μετοχών δημόσιων εταιρειών				σεντ	
7. ΟΛΙΚΟ ΦΟΡΟΥ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ					
8. Μείον: Προσωρινός φόρος που ήδη επεβλήθη					
9. Φόρος που παρακρατήθηκε					
10. Φόρος που επεβλήθη με αυτοφορολογία					
11. Πιστώτικο υπόλοιπο από προηγούμενο έτος					
12.					
13.					
14. Πλέον: 10% Πρόσθετος φόρος/Επιβάρυνση για συμβιβασμό αδικημάτων/Χρεωστικό υπόλοιπο προηγ. έτους					
15. ΦΟΡΟΣ ΠΛΗΡΩΤΕΟΣ/ΕΠΙΣΤΡΕΠΤΕΟΣ					

ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΚΟΥ ΦΟΡΟΥ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2001

	Ολικό US \$	Εισόδημα Από Εμπόριο/ (ζημιά) US \$	Τόκοι US \$	Μερίσματα (μεικτά) US \$
Κέρδος/(ζημιά) πριν την αφαίρεση φόρων	(626.640)	(654.598)	13.024	14.934
Ζημιά από αποτίμηση συμμετοχών	451.158	451.158	-	-
Τόκοι από κυπριακές τράπεζες	(13.024)	-	(13.024)	-
Ζημιά προς μεταφορά	(188.506)	(203.440)	-	14.934
Σε κυπριακές λίρες	(123.038)	(132.785)	-	9.747

Σημείωση:

Η συναλλαγματική ισοτιμία που ίσχυε στις 31 Δεκεμβρίου 2001 ήταν US\$ 1,5321 = 1 Λίρα
Κύπρου

ΕΠΙΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟ ΦΟΡΟ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2001

ΜΕΡΟΣ Ι

Δεν ισχύει για υπεράκτιες εταιρείες

ΜΕΡΟΣ ΙΙ

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

9. Ενοίκια πληρωτέα/εισπρακτέα

Δεν ισχύει

13. Δικηγορικά

Όνομα	ΑΦΤ	Διεύθυνση	Σκοπός	Ποσό US\$
Αντης Τριανταφυλλίδης & Υιοί	00179461X	T Θ 21255, 1505 Α/σία	Νομικά δικαιώματα	3.745
Ποσά που πληρώθηκαν στο εξωτερικό				<u>2.615</u> <u>6.360</u>

14. Άλλα επαγγελματικά δικαιώματα

Όνομα	ΑΦΤ	Διεύθυνση	Σκοπός	Ποσό US\$
Χρυσάνθου & Χριστοφόρου	33001825D	T Θ 21675, 1512 Α/σία	Ελεγκτικά και λογιστικά δικαιώματα	1.000
Ποσά που πληρώθηκαν στο εξωτερικό				<u>3.475</u> <u>4.475</u>

ΕΠΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟ ΦΟΡΟ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2001

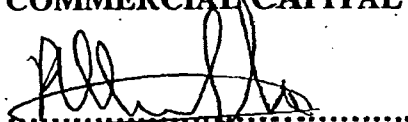
ΜΕΡΟΣ IV

28. Δήλωση φορολογουμένου

Βεβαιώνω τα πιο πάνω στοιχεία και εγκρίνω την υποβολή τους στον Έφορο Φόρου
Εισοδήματος.

Για: **COMMERCIAL CAPITAL FUNDS LIMITED**

Υπογραφή:



Όνομα: **Πάνος Δημήτριος Μαυροκέφαλος**

ΑΦΤ: **Κάτοικος Εξωτερικού**

Ιδιότητα: **Σύμβουλος**

Ημερομηνία: **20 Μαρτίου 2002**

29. Προσδιορισμός φορολογητέου εισοδήματος

Με την πιο κάτω επιφύλαξη οτιδήποτε περιέχεται στον Προσδιορισμό εκτός του κέρδους ή της
ζημιάς που μεταφέρεται από το λογαριασμό κερδοζημιών έχει ελεχθεί δεόντως.

Επιφύλαξη:

Καμία

ΧΡΥΣΑΝΘΟΥ & ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΥ

Χρυσάνθου & Χριστοφόρου
Εγκεκριμένοι λογιστές

20 Μαρτίου 2002

KPMG



COMMERCIAL CAPITAL FUNDS LIMITED

ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

COMMERCIAL CAPITAL FUNDS LIMITED

ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	<u>Σελίδα</u>
Αξιωματούχοι και επαγγελματικοί σύμβουλοι	1
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	2
Έκθεση ελεγκτών	3
Λογαριασμός αποτελεσμάτων	4
Ισολογισμός	5
Κατάσταση αλλαγών στο συμφέρον μετόχων	6
Κατάσταση ταμειακής ροής	7
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	8 – 12
Πρόσθετες πληροφορίες	

COMMERCIAL CAPITAL FUNDS LIMITED

ΑΞΙΩΜΑΤΟΥΧΟΙ ΚΑΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ

Διοικητικό Συμβούλιο

Πάνος Δημήτριος Μαυροκέφαλος
Στέλιος Τριανταφυλλίδης
Γεώργιος Τριανταφυλλίδης

Γραμματέας

A.T.S. Services Limited

Ελεγκτές

KPMG

Εγγεγραμμένο γραφείο

Λεωφόρος Αρχιεπισκόπου Μακαρίου 2-4
Λευκωσία

Τραπεζίτες

Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

Νομικοί Σύμβουλοι

Άντης Τριανταφυλλίδης και Υιοί

COMMERCIAL CAPITAL FUNDS LIMITED

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Το Διοικητικό Συμβούλιο υποβάλλει την ετήσια έκθεσή του μαζί με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002.

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η επένδυση κεφαλαίων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες τρίτων. Ήδη η εταιρεία έχει επενδύσει ποσό της τάξεως των US\$ 8.414.116. Στις 6 Μαρτίου 2001 με απόφαση του Εφόρου Εταιρειών της Κυπριακής Δημοκρατίας, η Εταιρεία μετονομάστηκε σε COMMERCIAL CAPITAL FUNDS LIMITED.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Η ζημία για το έτος, μετά φορολογία, ήταν US \$ 498.169 (1/1/2001-31/12/2001: ζημία μετά τη φορολογία US \$ 626.640).

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας παρουσιάζεται στην σελίδα 1. Όλοι οι σύμβουλοι προσφέρονται να παράσχουν τις υπηρεσίες τους και για το επόμενο έτος.

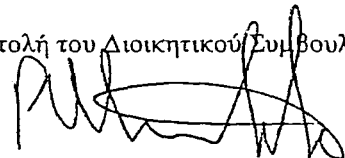
ΜΕΡΙΣΜΑ

Οι Σύμβουλοι δεν προτείνουν την πληρωμή μερίσματος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002 καθόσον η Εταιρεία έχει συσσωρευμένες ζημίες.

ΕΛΕΓΚΤΕΣ

Οι ελεγκτές κ.κ. KPMG έχουν εκδηλώσει επιθυμία να συνεχίσουν να προσφέρουν τις υπηρεσίες τους. Ψήφισμα που εξουσιοδοτεί το Διοικητικό Συμβούλιο να καθορίζει την αμοιβή τους θα κατατεθεί στη Ετήσια Γενική Συνέλευση.

Με εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου



Πános Δημήτριος Μαυροκέφαλος
Σύμβουλος

Λευκωσία, 20 Μαρτίου 2003



Εγκεκριμένοι Λογιστές

Ταχυδρομική διεύθυνση
Τ.Κ. 21121
1502 Λευκωσία
Κύπρος

Μέγαρο Έλμα
Μνασιάδου 10
1065 Λευκωσία
Κύπρος

Τηλέφωνο 22 67 87 00
Τέλεξ 2973 logistis cy
Τέλεφαξ 22 67 82 00
e-mail: nicosia@kpmg.com.cy
http://www.kpmg.com.cy

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΠΡΟΣ ΤΑ ΜΕΛΗ

ΤΗΣ

COMMERCIAL CAPITAL FUNDS LIMITED

Έχουμε ελέγξει τις οικονομικές καταστάσεις στις σελίδες 4 μέχρι 12 και έχουμε πάρει όλες τις πληροφορίες και εξηγήσεις που θεωρήσαμε αναγκαίες. Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις είναι ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη πάνω σ' αυτές τις οικονομικές καταστάσεις με βάση τον έλεγχό μας. Η έκθεση αυτή γίνεται αποκλειστικά προς τα μέλη της Εταιρείας, ως σώμα, σύμφωνα με το Άρθρο 156 του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113. Η ελεγκτική μας εργασία έχει αναληφθεί ώστε να μπορέσουμε να εκθέσουμε στα μέλη της Εταιρείας εκείνα τα θέματα που απαιτούνται από εμάς σε μια έκθεση ελεγκτή και για κανένα άλλο σκοπό. Στο μέγιστο βαθμό που επιτρέπεται από το νόμο, δεν αποδεχόμαστε ή αναλαμβάνουμε ευθύνη προς οποιονδήποτε εκτός της Εταιρείας και τα μέλη της Εταιρείας ως σώμα, για την ελεγκτική μας εργασία, για αυτή την έκθεση, ή για τις γνώμες που έχουμε σχηματίσει.

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.

Κατά τη γνώμη μας έχουν τηρηθεί από την Εταιρεία κατάλληλα λογιστικά βιβλία και οι οικονομικές καταστάσεις, που συμφωνούν με αυτά, δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της COMMERCIAL CAPITAL FUNDS LIMITED στις 31 Δεκεμβρίου 2002 και της ζημίας και της ταμειακής ροής της Εταιρείας για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και συνάδουν με τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113.

KPMG

Εγκεκριμένοι Λογιστές

Λευκωσία, 20 Μαρτίου 2003



Λεωκωσία
KPMG International

Συνέταιροι
N Γ Σωφίτης
Α Κ Χριστοφίδης
Ε Ζ Χατζηλαχάρης
Π Γ Λαίτση
Α Μ Γαληριδάκης
Α Α Δημητρίου
Δ Σ Γ Βακίης
Α Α Αποστόλου

Σ Α Λοιζίδου
Μ Α Λοιζίδης
Σ Γ Σοφοκλέους
Μ Μ Αντωνιάδης
Χρ Β Ελευθερίου
Π Ε Αντωνιάδης
Μ Ι Χαλίας
Μ Π Μιχαήλ

Λεωκωσία
Τ.Κ. 50161 3601
Τηλέφωνο 25 36 32 51
Τελεφαξ 25 36 38 42

Λαρκωκω
Τ.Κ. 40075 6303
Τηλέφωνο 24 65 21 00
Τελεφαξ 24 65 11 40

Πάφος
Τ.Κ. 60288 8101
Τηλέφωνο 26 94 30 50
Τελεφαξ 26 94 30 62

Παραλίμνη / Αγία Νάπα
Τ.Κ. 32209 5311
Τηλέφωνο 23 82 00 80
Τελεφαξ 23 82 00 54

Πόλις Χρυσού
Τ.Κ. 65014 8130
Τηλέφωνο 26 32 20 98
Τελεφαξ 26 32 20 98

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

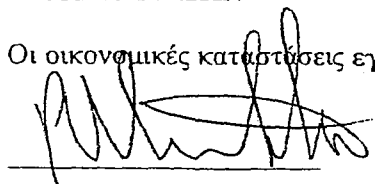
	Σημειώσεις	2002 US\$	2001 US\$
Εισοδήματα			
Έσοδα από μερίσματα	4	-	14.934
Έσοδα από τόκους		<u>2.322</u>	<u>13.024</u>
		2.322	27.958
 Λειτουργικά έξοδα		 <u>(626.409)</u>	 <u>(654.394)</u>
Ζημία από εργασίες		 (624.087)	 (626.436)
Συναλλαγματικό κέρδος	3	69	-
Έσοδα αχρησιμοποίητων προβλέψεων		155.938	-
Έξοδα προηγούμενων ετών		<u>(30.089)</u>	<u>(204)</u>
 Ζημία έτους		 <u>(498.169)</u>	 <u>(626.640)</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 12 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

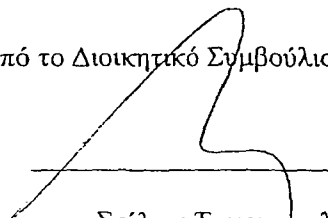
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002

	Σημειώσεις	2002 US\$	2001 US\$
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Επενδύσεις επιχειρηματικού κεφαλαίου	3, 4	12.229.554	11.761.002
Μείον: εισφορές μη κληθείσες εισέτι		<u>(5.474.806)</u>	<u>(6.572.988)</u>
		<u>6.754.748</u>	<u>5.188.014</u>
Δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	3	200	200
Αποσβέσεις		<u>(200)</u>	<u>(200)</u>
Αναπόσβεστη αξία		<u>-</u>	<u>-</u>
Προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας		43.687	43.687
Αποσβέσεις		<u>(43.687)</u>	<u>(43.687)</u>
Αναπόσβεστη αξία		<u>-</u>	<u>-</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Μετρητά στο ταμείο και την τράπεζα	3	<u>1.644.266</u>	<u>46.229</u>
ΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>8.399.014</u>	<u>5.234.243</u>
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Κεφάλαιο και Αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο	5	1.659.942	1.166.092
Αποθεματικά		<u>6.415.232</u>	<u>1.564.266</u>
		<u>8.075.174</u>	<u>2.730.358</u>
Τρέχουσες υποχρεώσεις			
Ποσό οφειλόμενο στη μητρική εταιρεία		-	3.161
Ποσό οφειλόμενο σε συνδεδεμένες εταιρείες		321.840	2.497.049
Πιστωτές και έξοδα οφειλόμενα		<u>2.000</u>	<u>3.675</u>
		<u>323.840</u>	<u>2.503.885</u>
ΟΛΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		<u>8.399.014</u>	<u>5.234.243</u>

Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 20 Μαρτίου 2003.



Πános Δημήτριος Μαυροκέφαλος
Σύμβουλος



Στέλιος Τριανταφυλλίδης
Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 12 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

COMMERCIAL CAPITAL FUNDS LIMITED

6

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΟ ΣΥΜΦΕΡΟΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

Η

61

2002

	Μετοχικό κεφάλαιο US\$	Υπέρ το άρτιο US\$	Λογαριασμός αποτελεσμάτων US\$	Ολικό US\$
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2002	1.166.092	3.339.489	(1.775.223)	2.730.358
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	493.850	5.349.135	-	5.842.985
Ζημία έτους	-	-	(498.169)	(498.169)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2002	<u>1.659.942</u>	<u>8.688.624</u>	<u>(2.273.392)</u>	<u>8.075.174</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 12 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΟΗΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

	2002 US\$	2001 US\$
Ταμειακή ροή μετρητών από εργασίες		
Ζημιά πριν τη φορολογία	(498.169)	(626.640)
Αναπροσαρμογές για:		
Ζημιά από πώληση ποσοστών συμμετοχής σε εταιρείες	-	963
Αποσβέσεις προκαταρκτικών εξόδων λειτουργίας	-	201
Τόκους εισπρακτέους	(2.322)	(13.024)
Ζημιά αποτίμησης επενδύσεων	291.886	451.158
Έσοδα αχρησιμοποίητων προβλέψεων	(155.938)	-
Ροή μετρητών σε εργασίες πριν τις αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης	(364.543)	(187.342)
Μείωση στα δεδουλευμένα έσοδα	-	41.933
Μείωση στο ποσό οφειλόμενο προς τη μητρική εταιρεία	(3.161)	(12.012)
(Μείωση)/αύξηση στο ποσό οφειλόμενο προς συνδεδεμένες εταιρείες	(2.175.209)	2.440.010
Μείωση στους πιστωτές και έξοδα οφειλόμενα	(1.675)	(360)
Καθαρή ταμειακή ροή μετρητών (σε)/από εργασίες	(2.180.045)	2.469.571
Ταμειακή ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες		
Τόκοι που εισπράχθηκαν	2.322	13.024
Πληρωμές για απόκτηση ποσοστών συμμετοχής σε εταιρείες	(1.732.698)	(4.876.429)
Αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών σε εταιρείες	30.016	-
Εισπράξεις από πώληση ποσοστών συμμετοχής σε εταιρείες	-	874.185
Καθαρή ταμειακή ροή μετρητών που χρησιμοποιήθηκαν για επενδυτικές δραστηριότητες	(1.700.360)	(3.989.220)
Ταμειακή ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από έκδοση νέου μετοχικού κεφαλαίου	5.842.985	-
Αποπληρωμή δανείων σε συνδεδεμένες εταιρείες	-	1.750.000
Καθαρή ταμειακή ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	5.842.985	1.750.000
Καθαρή αύξηση μετρητών και αντίστοιχα μετρητών	1.598.037	43.009
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του έτους	46.229	3.220
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους	1.644.266	46.229
Τα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους αποτελούνται από:		
Μετρητά στο ταμείο και την τράπεζα	1.644.266	46.229

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 12 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002**1. ΣΥΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΚΥΡΙΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ**

Η COMMERCIAL CAPITAL FUNDS LIMITED (τέως COMMERCIAL VENTURES (UKRAINE) LIMITED) συστάθηκε ως Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης με μετοχές στις 19 Ιανουαρίου 1996 με βάση τις διατάξεις του περί εταιρειών νόμου, Κεφ. 113, της Κύπρου. Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η επένδυση κεφαλαίων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες τρίτων. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στη Λευκωσία. Στις 6 Μαρτίου 2001 με απόφαση του Εφόρου Εταιρειών της Κυπριακής Δημοκρατίας, η Εταιρεία μετονομάστηκε σε COMMERCIAL CAPITAL FUNDS LIMITED.

2. ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ

Οι οικονομικές καταστάσεις ετοιμάστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, συνάδουν με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου Κεφ. 113 και παρουσιάζονται σε δολάρια Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής (ΗΠΑ).

3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι ακόλουθες λογιστικές αρχές εφαρμόστηκαν με συνέπεια αναφορικά με στοιχεία που θεωρούνται ουσιώδη σε σχέση με τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Βάση ετοιμασίας των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις ετοιμάστηκαν με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους και συνάδουν με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

Συμμετοχές

Οι συμμετοχές σε επιχειρήσεις που αντιπροσωπεύονται από μετοχές οι οποίες δεν είναι εισηγμένες σε χρηματιστήριο, αποτιμούνται στην τιμή κτήσεώς τους (όταν είναι περίπου ισοδύναμη ή χαμηλότερη από την τρέχουσά τους αξία), μολονότι η εσωτερική λογιστική αξία ορισμένων συμμετοχών ενδέχεται να είναι χαμηλότερη της τιμής κτήσεως. Τούτο θεωρείται πρέπον, εφόσον η αξία κτήσεως των μετοχών προσδιορίζεται, αφού ληφθεί υπόψη και η αγορασθείσα εμπορική εύνοια (Goodwill) που περιέχεται στις επενδυσιδοδούς επιχειρήσεις και η οποία δεν αντικατοπτρίζεται στη λογιστική καθαρή θέση των επιχειρήσεων αυτών.

Νοείται ότι στις περιπτώσεις εκείνες όπου, από τα αποτελέσματα των εργασιών των επενδυσιδοδών επιχειρήσεων, προκύπτει απώλεια της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας, η απώλεια αυτή αναγνωρίζεται με αντίστοιχη επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της χρήσεως που αυτές προκύπτουν. Αντίθετα, όπου τα αποτελέσματα των εργασιών των επενδυσιδοδών επιχειρήσεων είναι τα αναμενόμενα ή και καλύτερα των αναμενόμενων, η απάλειψη της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας με την αποτίμηση των μετοχών στην εσωτερική λογιστική τους αξία θα οδηγούσε στη σύνταξη οικονομικών καταστάσεων οι οποίες θα ήταν παραπλανητικές και δεν θα απεικόνιζαν ακριβοδίκαια την πραγματική οικονομική θέση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας. Με το σκεπτικό αυτό οι συμμετοχές αποτιμούνται στην τιμή κτήσεώς τους.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ (συνέχ.)

Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα

Οι συναλλαγές σε άλλα νομίσματα καταχωρούνται με την ισοτιμία των ξένων νομισμάτων και του δολαρίου ΗΠΑ που ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Οι απαιτήσεις, οι υποχρεώσεις και τα διαθέσιμα σε άλλα νομίσματα μετατρέπονται σε δολάρια ΗΠΑ βάσει της ισοτιμίας που ισχύει μεταξύ των ξένων νομισμάτων και του δολαρίου ΗΠΑ κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Το συναλλαγματικό κέρδος ή ζημιά που προκύπτει, αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών

Η Εταιρεία θεωρεί ως μετρητά και αντίστοιχα μετρητών τις προθεσμιακές καταθέσεις καθώς και τις άμεσα ρευστοποιήσιμες και μέχρι τρίμηνης διάρκειας επενδύσεις της.

Προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας

Τα προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας αποσβένονται ισόποσα σε πέντε χρήσεις.

Ασώματες Ακίνητοποιήσεις

Οι ασώματες ακίνητοποιήσεις (δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας) αποσβένονται σε ετήσια ισόποσα τμήματα εντός της περιόδου παραγωγικής χρησιμότητάς τους.

4. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Οι επενδύσεις επιχειρηματικού κεφαλαίου, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2002, αναλύονται ως εξής:

Επενδυσιολόγος Εταιρεία	Έδρα	Ποσοστό συμμετοχής	Αξία αποτίμησης	Αναλογία ιδίων κεφαλαίων (1) US\$	Αναλογία κερδών / (ζημιών) χρήσεως / περιόδου (μετά από φόρους) (2) US\$
Ukraine Fund	ΗΠΑ	8,86%	1.677.623		
<u>Μείον:</u> πρόβλεψη υποτίμησης			(787.263)		
			<u>890.360</u>	918.017	(67.964)
Baring Communications Equity (Emerging Europe) Limited	Νήσοι Τσάνελ	2,69%	2 000 000		
<u>Μείον:</u> εισφορές μη κληθείσες εισέτι			(134.000)		
<u>Μείον:</u> πρόβλεψη υποτίμησης			(285.000)		
			<u>1.581.000</u>	701.538	(251.808)

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

4. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (συνέχ.)

Επενδυσιодόχος Εταιρεία	Έδρα	Ποσοστό συμμετοχής	Αξία αποτίμησης	Αναλογία ιδίων κεφαλαίων (1) US\$	Αναλογία κερδών / (ζημιών) χρήσεως / περιόδου (μετά από φόρους) (2) US\$
GMT Communication Partners II, LP <u>Μείον:</u> εισφορές μη κληθείσες εισέτι <u>Μείον:</u> πρόβλεψη υποτίμησης	ΗΠΑ	1,38%	5.211.000 (4.090.806) (295.220) <u>824.974</u>	447.701	(90.891)
Mr Snack LLC	Ουκρανία	0,14%	<u>300</u>	888	(438)
Zero Stage Capital (CAYMAN) VII, LP <u>Μείον:</u> εισφορές μη κληθείσες εισέτι <u>Μείον:</u> πρόβλεψη υποτίμησης	Νήσοι Κέϋμαν	3,16%	5.000.000 (1.250.000) (291.886) <u>3.458.114</u> <u>6.754.748</u>	3.130.500	(247.973)

- (1) Τα παρατιθέμενα ποσά είναι εκείνα που προκύπτουν από τις πιο πρόσφατες, διαθέσιμες οικονομικές καταστάσεις (ισολογισμοί της 31 Δεκεμβρίου 2001 ή μεταγενέστερης ημερομηνίας) των επενδυσιодόχων εταιρειών, αφού ληφθεί υπόψη η επηρεάζουσα τα ποσά αυτά διαφοροποίηση της συναλλαγματικής ισοτιμίας μεταξύ του δολαρίου ΗΠΑ και του λειτουργικού νομίσματος της κάθε επενδυσιодόχου εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της COMMERCIAL CAPITAL FUNDS LTD πιστεύει ότι η απεικονιζόμενη, σε ορισμένες περιπτώσεις, χαμηλότερη αναλογούσα λογιστική αξία των επενδυσιодόχων εταιρειών αντιπροσωπεύει προλειτουργικά τους έξοδα που έχουν δαπανοποιηθεί ή την αξία της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας η οποία, δεδομένου ότι δεν υπήρξε οποιαδήποτε υποτίμηση, δεν θα ήταν πρόπον να επιβαρύνει τα αποτελέσματα και, κατ' επέκταση, να μειώσει την καθαρή θέση της επενδύτριας εταιρείας.
- (2) Η αναλογία κερδών/(ζημιών) χρήσεως/περιόδου μετά από φόρους έχει προσδιορισθεί μετά την επιβάρυνση των αποτελεσμάτων με φόρους της τρέχουσας και, σε μερικές περιπτώσεις, προηγούμενων χρήσεων.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002**4. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (συνέχ.)**

Οι εξής επενδύσεις (προσθήκες) πραγματοποιήθηκαν εντός του 2002 (1.1-31.12.2002):

	Αριθμός νέων μετοχών	Αξία κτήσεως US\$
GMT Communication Partners II, LP	-	282.698
Baring Communications Equity (Emerging Europe) Limited	8	200.000
Zero Stage Capital (CAYMAN) VII, LP	-	<u>1.250.000</u>
		<u>1.732.698</u>

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2002 αναπροσαρμόστηκε η αξία της επένδυσης στην Zero Stage Capital VII, LP κατά ποσό US \$ 30.016.

Η μέθοδος αποτίμησης των επενδύσεων μνημονεύεται στη σημείωση 3 ανωτέρω.

5. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ – ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ ΕΚΔΟΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ

Κατά την ίδρυση, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε λίρες Κύπρου 500.000, διαιρούμενο σε 1.000 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας λιρών Κύπρου 500 η κάθε μία. Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου αναλύεται ως εξής:

		Ονομαστική αξία ανά μετοχή	Υπέρ το άρτιο ανά μετοχή	Υπέρ το άρτιο
Ίδρυση ή Απόφαση Γενικής Συνέλευσης (Γ.Σ.) για αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου	Αριθμός μετοχών	Λίρες Κύπρου	Λίρες Κύπρου	Λίρες Κύπρου
Ίδρυση	1.000	500	-	-
Γ. Συνέλευση της 17 Ιανουαρίου 1997	10	500	99.500	995.000
Γ. Συνέλευση της 7 Αυγούστου 1997	75	500	9.500	712.500
Γ. Συνέλευση της 25 Αυγούστου 1998	2	500	4.950	9.900
Γ. Συνέλευση της 25 Αυγούστου 1998	9	500	4.950	44.550
Γ. Συνέλευση της 25 Αυγούστου 1998	89	500	4.950	440.550
Γ. Συνέλευση της 6 Απριλίου 2000	100	500	5.500	550.000
Γ. Συνέλευση της 6 Απριλίου 2000	<u>392</u>	500	5.500	<u>2.156.000</u>
	<u>1.677</u>			<u>4.908.500</u>

Κατόπιν τούτων, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2002 το ονομαστικό εκδοθέν κεφάλαιο της Εταιρείας ανήρχετο σε λίρες Κύπρου 838.500 διαιρούμενο σε 1.677 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας λιρών Κύπρου 500 η κάθε μία.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002**6. ΚΟΣΤΟΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ**

Η Εταιρεία δεν απασχόλησε έμμισθο προσωπικό κατά τη διάρκεια της περιόδου.

7. ΑΜΟΙΒΕΣ ΟΡΓΑΝΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Τα αποτελέσματα του έτους δεν επιβαρύνθηκαν με αμοιβές των οργάνων της διοίκησης.

8. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Κατά τη 31 Δεκεμβρίου 2002, δεν υπήρχαν ενδεχόμενες υποχρεώσεις που να μην αντικατοπτρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

9. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ

Η Εταιρεία, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2002, δεν είχε οποιεσδήποτε οικονομικές δεσμεύσεις πέραν εκείνων που εμπίπτουν στη συνήθη δραστηριότητά της.

10. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με εταιρείες του Ομίλου της μητρικής αφορούν έξοδα απόσπασης προσωπικού ύψους US\$ 303.765, έξοδα ταξιδίων ύψους US\$ 4.332 και διάφορα έξοδα ύψους US\$ 13.745 με την εταιρεία ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ.

11. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δε συνέβηκαν οποιαδήποτε γεγονότα από τις 31 Δεκεμβρίου 2002 που θα μπορούσαν να επηρεάσουν την αληθινή και δίκαιη εικόνα των οικονομικών καταστάσεων στις 31 Δεκεμβρίου 2002.



Εγκεκριμένοι Λογιστές

Ταχυδρομική διεύθυνση
Τ.Κ. 21121
1502 Λευκωσία
Κύπρος

Μέγαρο Έλμα
Μνασιάδου 10
1065 Λευκωσία
Κύπρος

Τηλέφωνο 22 67 87 00
Τέλεξ 2973 logistis cy
Τέλεφαξ 22 67 82 00
e-mail: nicosia@kpmg.com.cy
http://www.kpmg.com.cy

COMMERCIAL CAPITAL FUNDS LIMITED

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Οι πρόσθετες πληροφορίες που περιέχονται στις καταστάσεις 1 μέχρι 2 ετοιμάστηκαν από τα βιβλία και άλλα στοιχεία της Εταιρείας. Οι πληροφορίες αυτές υποβλήθηκαν στις δοκιμασίες και άλλες ελεγκτικές διαδικασίες που εφαρμόστηκαν στην εξέταση των προβλεπόμενων από το νόμο οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002. Κατά τη γνώμη μας, οι πληροφορίες αυτές σε συσχέτιση με τις προβλεπόμενες από το νόμο οικονομικές καταστάσεις στο σύνολο τους, παρουσιάζονται ορθά απ' όλες τις ουσιώδεις απόψεις.

KPMG

Εγκεκριμένοι Λογιστές

Λευκωσία, 20 Μαρτίου 2003



Με βάση
KPMG International

Συνεταίροι
N Γ Σωτήρης
Α Κ Χριστοφίδης
Ε Ζ Χατζηζαχαρίας
Π Γ Λοΐζου
Α Μ Γρηγοριάδης
Α Α Δημητρίου
Σ Σ. Βαλής

Σ Α Λοΐζου
Μ Α Λοΐζου
Σ Γ Σαφιαλέου
Μ Μ Αντωνιάδης
Χρ. Β. Βασιλείου
Π Ε Αντωνιάδης
Μ Γ Χαλός

Λεμεσός
Τ Κ 50161, 3601
Τηλέφωνο 25 36 32 51
Τέλεφαξ 25 36 38 42

Λάρνακα
Τ Κ 49075, 6300
Τηλέφωνο 24 65 21 00

Πάφος
Τ Κ 60298, 8101
Τηλέφωνο 26 34 36 50
Τέλεφαξ 26 34 30 62

Πορταλίμνι / Αγία Νάπα
Τ Κ 33200, 5311
Τηλέφωνο 27 92 00 00

Πόλις Χρονοχτυ
Τ Κ 55014, 8230
Τηλέφωνο 27 92 00 00

COMMERCIAL CAPITAL FUNDS LIMITED

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

	<u>Κατάσταση</u>
Λογαριασμός αποτελεσμάτων	1
Λειτουργικά έξοδα	2
Προσδιορισμός φορολογητέου εισοδήματος	3

COMMERCIAL CAPITAL FUNDS LIMITED

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

	Κατάσταση	2002 US\$	2001 US\$
Εισοδήματα			
Έσοδα από μερίσματα		-	14.934
Έσοδα από τόκους		<u>2.322</u>	<u>13.024</u>
		2.322	27.958
 Λειτουργικά έξοδα	2	<u>(626.409)</u>	<u>(654.394)</u>
 Ζημία από εργασίες		(624.087)	(626.436)
Συναλλαγματικό κέρδος		69	-
Έσοδα αχρησιμοποίητων προβλέψεων		155.938	-
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων		<u>(30.089)</u>	<u>(204)</u>
 Ζημία έτους		<u>(498.169)</u>	<u>(626.640)</u>

COMMERCIAL CAPITAL FUNDS LIMITED

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002

	Κατάσταση	2002 US\$	2001 US\$
Ζημία αποτίμησης επενδύσεων		291.886	452.121
Αμοιβές και έξοδα αποσπασμένου προσωπικού από συνδεδεμένη εταιρεία		321.842	190.377
Αμοιβές ελεγκτών		2.000	4.475
Έξοδα δικηγόρων		3.559	6.360
Λοιπά έξοδα		7.122	860
Αποσβέσεις		-	201
	1	<u>626.409</u>	<u>654.394</u>

COMMERCIAL CAPITAL FUNDS LIMITED

ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΦΟΡΟΛΟΓΗΤΕΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣΈτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2002

	US\$	US\$
Ζημία ως ο λογαριασμός αποτελεσμάτων πριν τη φορολογία		(498.169)
<u>Μείον:</u> Τόκοι από κυπριακές τράπεζες	2.322	
Έσοδα αχρησιμοποίητων προβλέψεων	<u>155.938</u>	(158.260)
<u>Πλέον:</u> Ζημία αποτίμησης επενδύσεων		<u>291.886</u>
Φορολογητέα ζημία		<u>(364.543)</u>
		£
Φορολογητέα ζημία σε Κυπριακές λίρες (£1: US\$ 1,8446)		(197.627)
Φορολογικές ζημίες από μεταφορά		<u>(701.132)</u>
Φορολογικές ζημίες σε μεταφορά		<u>(898.759)</u>



**ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL FUNDS LIMITED
(ΠΡΩΗΝ COMMERCIAL CAPITAL FUNDS LIMITED)**

ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

ΕΜΠΟΡΙΚΙ VENTURE CAPITAL FUNDS LIMITED

ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	<u>Σελίδα</u>
Αξιωματούχοι και επαγγελματικοί σύμβουλοι	1
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	2
Έκθεση ελεγκτών	3
Λογαριασμός αποτελεσμάτων	4
Ισολογισμός	5
Κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια	6
Κατάσταση ταμειακών ροών	7
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	8 – 12
Πρόσθετες πληροφορίες	

ΕΜΠΟΡΙΚΙ VENTURE CAPITAL FUNDS LIMITED

ΑΞΙΩΜΑΤΟΥΧΟΙ ΚΑΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ

Διοικητικό Συμβούλιο

Πάνος Δημήτριος Μαυροκέφαλος
Στέλιος Τριανταφυλλίδης
Γεώργιος Τριανταφυλλίδης

Γραμματέας

A.T.S. Services Limited

Ελεγκτές

KPMG

Εγγεγραμμένο γραφείο

Λεωφόρος Αρχιεπισκόπου Μακαρίου 2-4
Λευκωσία

Τραπεζίτες

Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

Νομικοί Σύμβουλοι

Αντης Τριανταφυλλίδης και Υιοί

EMPORIKI VENTURE CAPITAL FUNDS LIMITED**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

Το Διοικητικό Συμβούλιο υποβάλλει την ετήσια έκθεσή του μαζί με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003.

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας κατά το έτος 2003 συνέχισε να είναι η επένδυση κεφαλαίων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες τρίτων. Ήδη η εταιρεία έχει επενδύσει ποσό της τάξεως των US\$ 10 136 799. Στις 24 Ιουλίου 2003 με απόφαση του Εφόρου Εταιρειών της Κυπριακής Δημοκρατίας, η Εταιρεία μετονομάστηκε σε EMPORIKI VENTURE CAPITAL FUNDS LIMITED.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Η ζημία για το έτος, μετά φορολογία, ήταν US \$ 865 935 (1/1/2002-31/12/2002: ζημία μετά τη φορολογία US \$ 498 169). Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι προτείνουν όπως η ζημία για το έτος μεταφερθεί στο αποθεματικό λογαριασμού αποτελεσμάτων.

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας παρουσιάζεται στην σελίδα 1. Όλοι οι σύμβουλοι προσφέρονται να παράσχουν τις υπηρεσίες τους και για το επόμενο έτος. Δεν υπήρχαν σημαντικές αλλαγές στην κατανομή των αρμοδιοτήτων ή στην αποζημίωση του Διοικητικού Συμβουλίου.

ΜΕΡΙΣΜΑ

Οι Σύμβουλοι δεν προτείνουν την πληρωμή μερίσματος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003 καθόσον η Εταιρεία έχει συσσωρευμένες ζημίες.

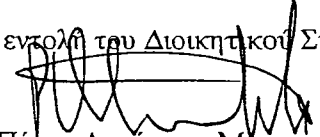
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Κατά το έτος 2003, το εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε από 1 677 μετοχές ονομαστικής αξίας ΑΚ£500 η κάθε μία σε 1 897 μετοχές ονομαστικής αξίας ΑΚ£500 η κάθε μία. Το συνολικό εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο στις 31 Δεκεμβρίου 2003 ανερχόταν σε US\$1 868 492 (ΑΚ£948 500).

ΕΛΕΓΚΤΕΣ

Οι ελεγκτές κ.κ. KPMG έχουν εκδηλώσει επιθυμία να συνεχίσουν να προσφέρουν τις υπηρεσίες τους. Ψήφισμα που εξουσιοδοτεί το Διοικητικό Συμβούλιο να καθορίζει την αμοιβή τους θα κατατεθεί στη Ετήσια Γενική Συνέλευση.

Με εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου


Πάνος Δημήτριος Μαυροκέφαλος
Σύμβουλος

Λευκωσία, 27 Φεβρουαρίου 2004



Εγκεκριμένοι Λογιστές

Ταχυδρομική διεύθυνση
Τ.Κ. 21121
1502 Λευκωσία
Κύπρος

Μέγαρο Έλμα
Μνασιάδου 10.
1065 Λευκωσία
Κύπρος

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΠΡΟΣ ΤΑ ΜΕΛΗ

Τηλέφωνο 22 67 87 00
Τέλεξ 2973 logistis cy
Τέλεφαξ 22 67 82 00
e-mail: nicosia@kpmg.com.cy
http://www.kpmg.com.cy

ΤΗΣ

EMPORIKI VENTURE CAPITAL FUNDS LIMITED

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Έχουμε ελέγξει τις οικονομικές καταστάσεις της EMPORIKI VENTURE CAPITAL FUNDS LIMITED στις σελίδες 4 μέχρι 12, που αποτελούνται από τον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2003, και την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια και την κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή, και τις σχετικές σημειώσεις. Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις είναι ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη πάνω σ' αυτές τις οικονομικές καταστάσεις με βάση τον έλεγχό μας. Η έκθεση αυτή γίνεται αποκλειστικά προς τα μέλη της Εταιρείας, ως σώμα, σύμφωνα με το Άρθρο 156 του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113. Η ελεγκτική μας εργασία έχει αναληφθεί ώστε να μπορέσουμε να εκθέσουμε στα μέλη της Εταιρείας εκείνα τα θέματα που απαιτούνται από εμάς σε μια έκθεση ελεγκτή και για κανένα άλλο σκοπό. Στο μέγιστο βαθμό που επιτρέπεται από το νόμο, δεν αποδεχόμαστε ή αναλαμβάνουμε ευθύνη προς οποιονδήποτε εκτός της Εταιρείας και τα μέλη της Εταιρείας ως σώμα, για την ελεγκτική μας εργασία, για αυτή την έκθεση, ή για τις γνώμες που έχουμε σχηματίσει.

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 παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχός μας παρέχει μια λογική βάση για τη γνώμη μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικές καταστάσεις δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της EMPORIKI VENTURE CAPITAL FUNDS LIMITED στις 31 Δεκεμβρίου 2003 και της χρηματοοικονομικής επίδοσης και των ταμειακών ροών της 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 απαιτήσεων

Σύμφωνα με τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, αναφέρουμε τα πιο κάτω:

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

KPMG

Εγκεκριμένοι Λογιστές

Λευκωσία, 27 Φεβρουαρίου 2004



Μέλος
KPMG International

Συνέταιροι
Ν.Γ. Συρίμης
Α.Κ. Χριστοφίδης
Ε.Ζ. Χατζηλαχάρης
Π.Γ. Λοΐζου
Α.Μ. Γρηγοριάδης
Α.Α. Δημητρίου
Δ. Στ. Βακής
Α.Α. Αποστόλου

Σ.Α. Λοιζίδου
Μ.Α. Λοιζίδης
Σ.Γ. Σοφοκλέους
Μ.Μ. Αντωνιάδης
Χρ.Β. Βασιλείου
Π.Ε. Αντωνιάδης
Μ.Ι. Χαλίας
Μ.Π. Μιχαήλ

Λεμεσός
Τ.Κ. 50161, 3601
Τηλέφωνο 25 36 32 51
Τέλεφαξ 25 36 38 42

Λάρνακα
Τ.Κ. 40075, 6300
Τηλέφωνο 24 66 21 00
Τέλεφαξ 24 64 11 40

Πάφος
Τ.Κ. 60288, 8101
Τηλέφωνο 26 94 30 50
Τέλεφαξ 26 94 30 62

Παραλίμνη / Αγία Νάπα
Τ.Κ. 33200, 5311
Τηλέφωνο 23 82 00 80
Τέλεφαξ 23 82 00 84

Πόλις Χρυσόχου
Τ.Κ. 66014, 8830
Τηλέφωνο 26 32 20 98
Τέλεφαξ 26 32 27 22

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

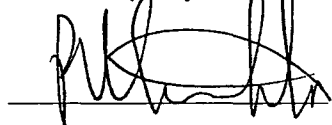
	Σημειώσεις	2003 US\$	2002 US\$
Εισοδήματα			
Κέρδη από πώληση επενδύσεων		384 047	-
Έσοδα από μερίσματα		50 195	-
Έσοδα από τόκους		6 606	2 322
Λοιπά έσοδα		<u>1 013</u>	<u>-</u>
		441 861	2 322
 Λειτουργικά έξοδα		 <u>(1 309 270)</u>	 <u>(626 409)</u>
 Ζημία από εργασίες		 (867 409)	 (624 087)
Συναλλαγματική (ζημία) / κέρδος	3	(383)	69
Έσοδα αχρησιμοποίητων προβλέψεων		-	155 938
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		2 169	-
Έξοδα προηγούμενων ετών		<u>(312)</u>	<u>(30 089)</u>
 Ζημία έτους		 <u>(865 935)</u>	 <u>(498 169)</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 12 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

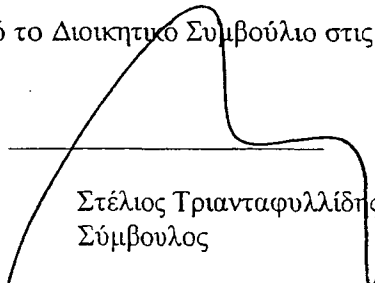
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003

	Σημειώσεις	2003 US\$	2002 US\$
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Επενδύσεις επιχειρηματικού κεφαλαίου	3, 4	12 062 858	12 229 554
Μείον: εισφορές μη κληθείσες εισέτι		(4 474 437)	(5 474 806)
		<u>7 588 421</u>	<u>6 754 748</u>
Δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	3	200	200
Αποσβέσεις		<u>(200)</u>	<u>(200)</u>
Αναπόσβεστη αξία		<u>-</u>	<u>-</u>
Προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας		-	43 687
Αποσβέσεις		<u>-</u>	<u>(43 687)</u>
Αναπόσβεστη αξία		<u>-</u>	<u>-</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ποσό οφειλόμενο από συνδεδεμένες εταιρείες		300 000	-
Λοιπές απαιτήσεις		1 013	-
Προπληρωθέντα έξοδα		2 760	-
Μετρητά στο ταμείο και την τράπεζα	3	<u>2 237 620</u>	<u>1 644 266</u>
		<u>2 541 393</u>	<u>1 644 266</u>
ΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>10 129 814</u>	<u>8 399 014</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Κεφάλαιο και Αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο	5	1 868 942	1 659 942
Αποθεματικά		<u>7 848 297</u>	<u>6 415 232</u>
		<u>9 717 239</u>	<u>8 075 174</u>
Τρέχουσες υποχρεώσεις			
Ποσό οφειλόμενο στη μητρική εταιρεία		920	-
Ποσό οφειλόμενο σε συνδεδεμένες εταιρείες		409 555	321 840
Πιστωτές και έξοδα οφειλόμενα		<u>2 100</u>	<u>2 000</u>
		<u>412 575</u>	<u>323 840</u>
ΟΛΙΚΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		<u>10 129 814</u>	<u>8 399 014</u>

Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 27 Φεβρουαρίου 2004.



Πάνος Δημήτριος Μαυροκέφαλος
Σύμβουλος



Στέλιος Τριανταφυλλίδης
Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 12 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

	Μετοχικό κεφάλαιο US\$	Υπέρ το άρτιο US\$	Λογαριασμός αποτελεσμάτων US\$	Ολικό US\$
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2003	1 659 942	8 688 624	(2 273 392)	8 075 174
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	209 000	2 299 000	-	2 508 000
Ζημία έτους	-	-	(865 935)	(865 935)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2003	<u>1 868 942</u>	<u>10 987 624</u>	<u>(3 139 327)</u>	<u>9 717 239</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 12 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

	2003 US\$	2002 US\$
Ταμειακή ροή μετρητών από εργασίες		
Ζημιά πριν τη φορολογία	(865 935)	(498 169)
Αναπροσαρμογές για:		
Κέρδη από πώληση ποσοστών συμμετοχής σε εταιρείες	(384 047)	-
Τόκους εισπρακτέους	(6 606)	(2 322)
Ζημιά αποτίμησης επενδύσεων	889 009	291 886
Έσοδα αχρησιμοποίητων προβλέψεων	-	(155 938)
Ροή μετρητών σε εργασίες πριν τις αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης	(367 579)	(364 543)
Αύξηση στο ποσό οφειλόμενο από συνδεδεμένες εταιρείες	(300 000)	-
Αύξηση στις λουπές απαιτήσεις	(1 013)	-
Αύξηση στα προπληρωθέντα έξοδα	(2 760)	-
Αύξηση/(μείωση) στο ποσό οφειλόμενο προς τη μητρική εταιρεία	920	(3 161)
Αύξηση/(μείωση) στο ποσό οφειλόμενο προς συνδεδεμένες εταιρείες	87 715	(2 175 209)
Αύξηση/(μείωση) στους πιστωτές και έξοδα οφειλόμενα	100	(1 675)
Καθαρή ταμειακή ροή μετρητών σε εργασίες	(582 617)	(2 544 588)
Ταμειακή ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες		
Τόκοι που εισπράχθηκαν	6 606	2 322
Πληρωμές για απόκτηση ποσοστών συμμετοχής σε εταιρείες	(2 104 370)	(1 732 698)
Αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών σε εταιρείες	-	30 016
Εισπράξεις από πώληση ποσοστών συμμετοχής σε εταιρείες	765 735	-
Καθαρή ταμειακή ροή μετρητών που χρησιμοποιήθηκαν για επενδυτικές δραστηριότητες	(1 332 029)	(1 700 360)
Ταμειακή ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από έκδοση νέου μετοχικού κεφαλαίου	2 508 000	5 842 985
Καθαρή ταμειακή ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	2 508 000	5 842 985
Καθαρή αύξηση μετρητών και αντίστοιχα μετρητών	593 354	1 598 037
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του έτους	1 644 266	46 229
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους	2 237 620	1 644 266

Τα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους αποτελούνται από:

Μετρητά στο ταμείο και την τράπεζα	<u>2 237 620</u>	<u>1 644 266</u>
------------------------------------	------------------	------------------

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 μέχρι 12 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003**1. ΣΥΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΚΥΡΙΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ**

Η EMPORIKI VENTURE CAPITAL FUNDS LIMITED (τέως COMMERCIAL CAPITAL FUNDS LIMITED) συστάθηκε ως Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης με μετοχές στις 19 Ιανουαρίου 1996 με βάση τις διατάξεις του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, της Κύπρου. Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η επένδυση κεφαλαίων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες τρίτων. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στη Λευκωσία. Στις 24 Ιουλίου 2003 με απόφαση του Εφόρου Εταιρειών της Κυπριακής Δημοκρατίας, η Εταιρεία μετονομάσθηκε σε EMPORIKI VENTURE CAPITAL FUNDS LIMITED.

2. ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ

Οι οικονομικές καταστάσεις ετοιμάστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, συνάδουν με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου Κεφ. 113 και παρουσιάζονται σε δολάρια Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής (ΗΠΑ).

3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι ακόλουθες λογιστικές αρχές εφαρμόστηκαν με συνέπεια αναφορικά με στοιχεία που θεωρούνται ουσιώδη σε σχέση με τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Βάση ετοιμασίας των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις ετοιμάστηκαν με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους και συνάδουν με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

Συμμετοχές

Οι συμμετοχές σε επιχειρήσεις που αντιπροσωπεύονται από μετοχές οι οποίες δεν είναι εισηγμένες σε χρηματιστήριο, αποτιμούνται στην τιμή κτήσεώς τους (όταν είναι περίπου ισοδύναμη ή χαμηλότερη από την τρέχουσά τους αξία), μολονότι η εσωτερική λογιστική αξία ορισμένων συμμετοχών ενδέχεται να είναι χαμηλότερη της τιμής κτήσεως. Τούτο θεωρείται πρέπον, εφόσον η αξία κτήσεως των μετοχών προσδιορίζεται, αφού ληφθεί υπόψη και η αγορασθείσα εμπορική εύνοια (Goodwill) που περιέχεται στις επενδυσιδόχους επιχειρήσεις και η οποία δεν αντικατοπτρίζεται στη λογιστική καθαρή θέση των επιχειρήσεων αυτών.

Νοείται ότι στις περιπτώσεις εκείνες όπου, από τα αποτελέσματα των εργασιών των επενδυσιδόχων επιχειρήσεων, προκύπτει απώλεια της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας, η απώλεια αυτή αναγνωρίζεται με αντίστοιχη επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της χρήσεως που αυτές προκύπτουν. Αντίθετα, όπου τα αποτελέσματα των εργασιών των επενδυσιδόχων επιχειρήσεων είναι τα αναμενόμενα ή και καλύτερα των αναμενόμενων, η απόσβεση της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας με την αποτίμηση των μετοχών στην εσωτερική λογιστική τους αξία θα οδηγούσε στη σύνταξη οικονομικών καταστάσεων οι οποίες θα ήταν παραπλανητικές και δεν θα απεικόνιζαν ακριβδoδικαία την πραγματική οικονομική θέση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας. Με το σκεπτικό αυτό οι συμμετοχές αποτιμούνται στην τιμή κτήσεώς τους,

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ (συνέχεια)

Εισοδήματα

Τα εισοδήματα της Εταιρείας περιλαμβάνουν τραπεζικούς τόκους εισπρακτέους, μερίσματα εισπρακτέα και τόκους εισπρακτέους από τη χρηματοδότηση εταιρειών σύμφωνα με τη συνήθη διεξαγωγή της επιχείρησης.

Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα

Οι συναλλαγές σε άλλα νομίσματα καταχωρούνται με την ισοτιμία των ξένων νομισμάτων και του δολαρίου ΗΠΑ που ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Οι απαιτήσεις, οι υποχρεώσεις και τα διαθέσιμα σε άλλα νομίσματα μετατρέπονται σε δολάρια ΗΠΑ βάσει της ισοτιμίας που ισχύει μεταξύ των ξένων νομισμάτων και του δολαρίου ΗΠΑ κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Το συναλλαγματικό κέρδος ή ζημιά που προκύπτει, αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών

Η Εταιρεία θεωρεί ως μετρητά και αντίστοιχα μετρητών τις προθεσμιακές καταθέσεις καθώς και τις άμεσα ρευστοποιήσιμες και μέχρι τρίμηνης διάρκειας επενδύσεις της.

Προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας

Τα προκαταρκτικά έξοδα λειτουργίας αποσβένονται ισόποσα σε πέντε χρήσεις.

Ασώματες Ακίνητοποιήσεις

Οι ασώματες ακίνητοποιήσεις (δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας) αποσβένονται σε ετήσια ισόποσα τμήματα εντός της περιόδου παραγωγικής χρησιμότητάς τους.

4. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Οι επενδύσεις επιχειρηματικού κεφαλαίου, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2003, αναλύονται ως εξής:

Επενδυσιοδόχος Εταιρεία	Έδρα	Ποσοστό συμμετοχής	Αξία αποτίμησης US\$	Αναλογία ιδίων κεφαλαίων (1) US\$	Αναλογία κερδών / (ζημιών) χρήσεως / περιόδου (μετά από φόρους) (2) US\$
Ukraine Fund	ΗΠΑ	8,59%	1 463 003		
<u>Μείον: πρόβλεψη υποτίμησης</u>			(787 263)		
			<u>675 740</u>	1 045 636	208 200
Baring Communications Equity (Emerging Europe) Limited	Νήσοι Τσάνελ	2,69%	2 000 000		
<u>Μείον: εισφορές μη κληθείσες εισέτι</u>			(134 000)		
<u>Μείον: πρόβλεψη υποτίμησης</u>			(1 104 829)		
			<u>761 171</u>	761 171	(86 611)

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003**4. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (συνέχεια)**

Επενδυσιδόχος Εταιρεία	Έδρα	Ποσοστό συμμετοχής	Αξία αποτίμησης US\$	Αναλογία ιδίων κεφαλαίων (1) US\$	Αναλογία κερδών / (ζημιών) χρήσεως / περιόδου (μετά από φόρους) (2) US\$
GMT Communication Partners II, LP	ΗΠΑ	1,486%	6 148 233		
<u>Μείον:</u> εισφορές μη κληθείσες εισέτι			(3 690 830)		
<u>Μείον:</u> πρόβλεψη υποτίμησης			(364 400)		
			<u>2 093 003</u>	1 957 204	(91 008)
Zero Stage Capital (CAYMAN) VII, LP	Νήσοι Κέϋμαν	13,425%	5 000 000		
<u>Μείον:</u> εισφορές μη κληθείσες εισέτι			(649 607)		
<u>Μείον:</u> πρόβλεψη υποτίμησης			(291 886)		
			<u>4 058 507</u>	2 983 007	(129 444)
			<u>7 588 421</u>		

- (1) Τα παρατιθέμενα ποσά είναι εκείνα που προκύπτουν από τις πιο πρόσφατες, διαθέσιμες οικονομικές καταστάσεις (ισολογισμοί της 31 Δεκεμβρίου 2002 ή μεταγενέστερης ημερομηνίας) των επενδυσιδόχων εταιρειών, αφού ληφθεί υπόψη η επηρεάζουσα τα ποσά αυτά διαφοροποίηση της συναλλαγματικής ισοτιμίας μεταξύ του δολαρίου ΗΠΑ και του λειτουργικού νομίσματος της κάθε επενδυσιδόχου εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της EMPORIKI VENTURE CAPITAL FUNDS LTD πιστεύει ότι η απεικονιζόμενη, σε ορισμένες περιπτώσεις, χαμηλότερη αναλογούσα λογιστική αξία των επενδυσιδόχων εταιρειών αντιπροσωπεύει προλειτουργικά τους έξοδα που έχουν δαπανοποιηθεί ή την αξία της αγορασθείσας εμπορικής εύνοιας η οποία, δεδομένου ότι δεν υπήρξε οποιαδήποτε υποτίμηση, δεν θα ήταν πρόπον να επιβαρύνει τα αποτελέσματα και, κατ' επέκταση, να μειώσει την καθαρή θέση της επενδύτριας εταιρείας.
- (2) Η αναλογία κερδών/(ζημιών) χρήσεως/περιόδου μετά από φόρους έχει προσδιορισθεί μετά την επιβάρυνση των αποτελεσμάτων με φόρους της τρέχουσας και, σε μερικές περιπτώσεις, προηγούμενων χρήσεων.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003**4. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (συνέχεια)**

Οι εξής επενδύσεις (προσθήκες) πραγματοποιήθηκαν εντός του 2003 (1.1-31.12.2003):

	Αριθμός νέων μετοχών	Αξία κτήσεως US\$
GMT Communication Partners II, LP	-	1 503 977
Zero Stage Capital (CAYMAN) VII, LP	-	600 393
		<u>2 104 370</u>

Οι εξής επενδύσεις-μετοχές εκποιήθηκαν εντός του 2003 (1.1-31.12.2003):

	Αριθμός μετοχών	Αξία κτήσεως US\$	Κέρδος εκποίησης US\$	Τμήμα εκποίησης US\$
Ukraine Fund	-	214 620	384 047	598 667
GMT Communication Partners II, LP	-	166 768	-	166 768
Mr Snack LLC	-	300	-	300
		<u>381 688</u>	<u>384 047</u>	<u>765 735</u>

Η μέθοδος αποτίμησης των επενδύσεων μνημονεύεται στη σημείωση 3 ανωτέρω.

5. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ – ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ ΕΚΔΟΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ

Κατά την ίδρυση, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε λίρες Κύπρου 500 000, διαιρούμενο σε 1 000 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας λιρών Κύπρου 500 η κάθε μία. Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου αναλύεται ως εξής:

Ίδρυση ή Απόφαση Γενικής Συνέλευσης (Γ.Σ.) για αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου	Αριθμός μετοχών	Ονομαστική αξία ανά μετοχή Λίρες Κύπρου	Υπέρ το άρτιο ανά μετοχή Λίρες Κύπρου	Υπέρ το άρτιο Λίρες Κύπρου
Ίδρυση	1 000	500	-	-
Γ. Συνέλευση της 17 Ιανουαρίου 1997	10	500	99 500	995 000
Γ. Συνέλευση της 7 Αυγούστου 1997	75	500	9 500	712 500
Γ. Συνέλευση της 25 Αυγούστου 1998	2	500	4 950	9 900
Γ. Συνέλευση της 25 Αυγούστου 1998	9	500	4 950	44 550
Γ. Συνέλευση της 25 Αυγούστου 1998	89	500	4 950	440 550
Γ. Συνέλευση της 6 Απριλίου 2000	100	500	5 500	550 000
Γ. Συνέλευση της 6 Απριλίου 2000	392	500	5 500	2 156 000
Γ. Συνέλευση της 6 Απριλίου 2000	<u>220</u>	500	5 500	<u>1 210 000</u>
	<u>1 897</u>			<u>6 118 500</u>

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣΈτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003**5. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ – ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ ΕΚΔΟΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ (συνέχεια)**

Κατόπιν τούτων, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2003 το ονομαστικό εκδοθέν κεφάλαιο της Εταιρείας ανήρχετο σε λίρες Κύπρου 948 500 διαιρούμενο σε 1 897 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας λιρών Κύπρου 500 η κάθε μία.

6. ΚΟΣΤΟΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

Η Εταιρεία δεν απασχόλησε έμμισθο προσωπικό κατά τη διάρκεια της περιόδου.

7. ΑΜΟΙΒΕΣ ΟΡΓΑΝΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Τα αποτελέσματα του έτους δεν επιβαρύνθηκαν με αμοιβές των οργάνων της διοίκησης.

8. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Κατά τη 31 Δεκεμβρίου 2003, δεν υπήρχαν ενδεχόμενες υποχρεώσεις που να μην αντικατοπτρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

9. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ

Η Εταιρεία, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2003, δεν είχε οποιεσδήποτε οικονομικές δεσμεύσεις πέραν εκείνων που εμπίπτουν στη συνήθη δραστηριότητά της.

10. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με εταιρείες του Ομίλου της μητρικής αφορούν στη λήψη υπηρεσιών διεύθυνσης διαχείρισης ύψους US\$ 409 555 και έξοδα ταξιδίων ύψους US\$ 921 από την εταιρεία ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ και την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, αντίστοιχα.

11. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δε συνέβηκαν οποιαδήποτε γεγονότα από τις 31 Δεκεμβρίου 2003 που θα μπορούσαν να επηρεάσουν την αληθινή και δίκαιη εικόνα των οικονομικών καταστάσεων στις 31 Δεκεμβρίου 2003.



Εγκεκριμένοι Λογιστές

Ταχυδρομική διεύθυνση
Τ.Κ. 21121
1502 Λευκωσία
Κύπρος

Μέγαρο Έλμα
Μνασιάδου 10
1065 Λευκωσία
Κύπρος

Τηλέφωνο 22 67 87 00
Τέλεξ 2973 logistis cy
Τέλεφαξ 22 67 82 00
e-mail: nicosia@kpmg.com.cy
http: //www.kpmg.com.cy

ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL FUNDS LIMITED

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Οι πρόσθετες πληροφορίες που περιέχονται στις καταστάσεις 1 μέχρι 2 ετοιμάστηκαν από τα βιβλία και άλλα στοιχεία της Εταιρείας. Οι πληροφορίες αυτές υποβλήθηκαν στις δοκιμασίες και άλλες ελεγκτικές διαδικασίες που εφαρμόστηκαν στην εξέταση των προβλεπόμενων από το νόμο οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003. Κατά τη γνώμη μας, οι πληροφορίες αυτές σε συσχέτιση με τις προβλεπόμενες από το νόμο οικονομικές καταστάσεις στο σύνολο τους, παρουσιάζονται ορθά απ' όλες τις ουσιώδεις απόψεις.

KPMG

Εγκεκριμένοι Λογιστές

Λευκωσία, 27 Φεβρουαρίου 2004



Μέλος

Συνεταίροι
Ν.Γ. Συρίμης
Α.Κ. Χριστοφίδης
Ε.Ζ. Χατζητοχάρης
Π.Γ. Λοΐζου
Α.Μ. Γρηγοριάδης
Α.Α. Δημητρίου
Δ. Στ. Βακός

Σ.Α. Λοιζίδου
Μ.Α. Λοιζίδης
Σ.Γ. Σοφοκλέους
Μ.Μ. Αντωνιάδης
Χρ.Β. Βασιλείου
Π.Ε. Αντωνιάδης
Μ.Ι. Χαλίας

Λεμεσός
Τ.Κ. 50161, 3601
Τηλέφωνο 25 36 32 51
Τέλεφαξ 25 36 38 42

Λάρνακα
Τ.Κ. 40075, 6300
Τηλέφωνο 24 55 21 00

Πάφος
Τ.Κ. 60288, 8101
Τηλέφωνο 26 94 30 50
Τέλεφαξ 26 94 30 62

Παραλίμνη / Αγία Νάπα
Τ.Κ. 33200, 5311
Τηλέφωνο 22 67 87 00

Πόλις Χρυσοχού
Τ.Κ. 66014, 8830
Τηλέφωνο 22 67 87 00

ΕΜΠΟΡΙΚΙ VENTURE CAPITAL FUNDS LIMITED

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

	<u>Κατάσταση</u>
Λογαριασμός αποτελεσμάτων	1
Λειτουργικά έξοδα	2
Προσδιορισμός φορολογητέου εισοδήματος	3

ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL FUNDS LIMITED

Κατάσταση 1

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

	Κατάσταση	2003 US\$	2002 US\$
Εισοδήματα			
Κέρδη από πώληση επενδύσεων		384 047	-
Έσοδα από μερίσματα		50 195	-
Έσοδα από τόκους		6 606	2 322
Λοιπά έσοδα		<u>1 013</u>	<u>-</u>
		441 861	2 322
 Λειτουργικά έξοδα	2	<u>(1 309 270)</u>	<u>(626 409)</u>
 Ζημία από εργασίες		(867 409)	(624 087)
Συναλλαγματική (ζημία)/κέρδος		(383)	69
Έσοδα αχρησιμοποίητων προβλέψεων		-	155 938
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		2 169	-
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων		<u>(312)</u>	<u>(30 089)</u>
 Ζημία έτους		<u>(865 935)</u>	<u>(498 169)</u>

ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL FUNDS LIMITED

Κατάσταση 2

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003

	Κατάσταση	2003 US\$	2002 US\$
Ζημία αποτίμησης επενδύσεων		889 009	291 886
Αμοιβές και έξοδα υπηρεσιών διεύθυνσης διαχείρισης		410 476	321 842
Αμοιβές ελεγκτών		2 675	2 000
Έξοδα δικηγόρων		3 245	3 559
Λοιπά έξοδα		<u>3 865</u>	<u>7 122</u>
	1	<u>1 309 270</u>	<u>626 409</u>

ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL FUNDS LIMITED

ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΦΟΡΟΛΟΓΗΤΕΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣΈτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2003

	US\$	US\$
Ζημία ως ο λογαριασμός αποτελεσμάτων πριν τη φορολογία		(865 935)
<u>Μείον:</u> Έσοδα από μερίσματα	50 195	
Κέρδη από πώληση επενδύσεων	<u>384 047</u>	(434 242)
<u>Πλέον:</u> Ζημία αποτίμησης επενδύσεων		<u>889 009</u>
Φορολογητέα ζημία		<u>(411 168)</u>
		£
Φορολογητέα ζημία σε Κυπριακές λίρες (£1: US\$ 2,0713)		(198 507)
Φορολογικές ζημίες από μεταφορά		<u>(898 759)</u>
Φορολογικές ζημίες σε μεταφορά		<u>(1 097 266)</u>

**Μ. ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ ΤΗΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ
ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΑΕ» ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31.12.2003**

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.			
ΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΑΛΛΟΙ ΤΙΤΛΟΙ ΜΕΤΑΒΑΝΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΤΗΝ 31.12.2003			
	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ (€) 31.12.2003	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ (€)
ALPHA BANK (ΚΟ)	1.587.604,00	23,98	38.070.730,56
ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΟ)	10.200,00	98,95	1.009.290,00
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	480.329,00	20,74	9.962.023,46
EUROBANK ERGASIAS (ΚΟ)	296.062,00	15,44	4.571.197,28
ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	35.000,00	9,68	338.800,00
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ	55.144,00	5,06	279.028,64
ΑΣΦ.ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	107.975,00	5,64	608.979,00
INTERINVEST-ΔΙΕΘ.ΕΠ(Κ	224.200,00	0,82	183.844,00
MARFIN CLASSIC (ΚΟ)	130.000,00	1,38	179.400,00
FORTHNET ΑΕ (ΚΟ)	50.000,00	5,48	274.000,00
ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (Κ)	160.162,00	6,70	1.073.085,40
ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (Π)	338.768,00	4,58	1.551.557,44
ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΖΩΗ Α.Ε.	181.000,00	5,76	1.042.560,00
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙ	1.306.757,00	6,54	8.546.190,78
ΕΛ. ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΑΕ (Κ	310.122,00	5,00	1.550.610,00
ΕΠΙΧ. ΑΤΤΙΚΗΣ (Κ)	280.000,00	4,02	1.125.600,00
COSMOTE (ΚΟ)	548.520,00	10,76	5.902.075,20
ΟΤΕ	1.247.500,00	10,48	13.073.800,00
VODAFONE PANAΦON ΑΕ(Κ	1.520.296,00	6,18	9.395.429,28
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ	175.922,00	6,96	1.224.417,12
MOTOR OIL HELLAS (ΚΟ)	574.000,00	6,86	3.937.640,00
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ	190.000,00	1,96	372.400,00
ΔΕΛΤΑ SINGULAR (ΚΟ)	275.200,00	2,22	610.944,00
INFORM Π.ΛΥΚΟΣ (ΚΟ)	127.280,00	4,42	562.577,60
INTRALOT ΑΕ (ΚΟ)	163.500,00	15,46	2.527.710,00
UNISYSTEM Α.Ε. (ΚΟ)	57.900,00	1,09	110.010,00
ΙΑΤΡΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ (ΚΟ)	360.000,00	1,67	601.200,00
ΑΛ.ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΟ)	13.290,00	16,12	214.234,80
ΑΛΟΥΜΥΛ	185.644,00	4,48	831.685,12
ΕΛΒΑΛ Α.Ε.	449.117,00	2,00	898.234,00
ΜΑΪΛΗΣ (ΚΟ)	616.466,00	3,12	1.923.373,92
ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ (ΚΑ)	168.630,00	2,89	487.340,70
HELLAS CAN -ΑΕ. BIOM.	108.600,00	5,82	632.052,00
ΜΕΤΚΑ (ΚΟ)	103.406,00	4,46	461.190,76
ΡΟΚΑΣ (ΚΟ)	66.880,00	5,08	339.750,40
ΔΕΗ Α.Ε.	57.410,00	19,06	1.125.236,00
ΙΝΤΡΑΚΟΜ (ΚΟ)	63.500,00	5,04	342.900,00
ΗΡΑΚΛΗΣ (ΚΟ)	388.006,00	7,09	3.065.247,40
ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ F.H.L. ΑΒΕ	245.000,00	2,67	654.150,00
S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤ	290.900,00	6,48	1.885.032,00
TITAN (ΚΟ)	38.300,00	32,46	1.243.218,00
TITAN (ΠΟ)	37.800,00	27,98	1.057.644,00
ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ (ΚΟ)	32.925,00	13,09	457.657,50
JUMBO Α.Ε.Ε.(ΚΟ)	465.379,00	4,06	2.140.743,40

ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡ.ΕΙΔΩ	111.310,00	15,56	1.731.983,60
NOTOS COM ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	184.895,00	3,08	702.601,00
ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	128.000,00	19,84	2.539.520,00
CHIPITA INTERNAT (ΚΟ)	249.348,00	3,74	932.561,52
ΕΛΛΙΣ (ΚΟ)	65.000,00	15,86	1.030.900,00
ΜΠ.ΣΤΑΘΗΣ (ΚΟ)	69.390,00	6,05	451.035,00
ΝΙΚΑΣ Π.Γ. ΑΒΕΕ (ΚΟ)	100.000,00	6,16	616.000,00
COCA COLA H.B.C. (ΚΑ)	390.660,00	16,52	6.453.703,20
ΟΛΘ Α.Ε.	16.060,00	6,86	110.171,60
ΑΒΑΞ (ΚΟ)	396.720,00	5,18	2.055.009,60
ΑΚΤΩΡ (ΚΟ)	383.992,00	5,22	2.004.438,24
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ (ΚΟ)	220.000,00	2,01	442.200,00
FLEXOPACK (ΚΟ)	160.310,00	1,51	242.068,10
FOLLI FOLLIE (ΚΟ)	16.635,00	22,32	371.293,20
ΝΗΡΕΥΣ (ΚΟ)	627.460,00	1,12	702.755,20
SEAFARM IONIAN	1.039.456,00	0,48	498.938,88
HYATT REGENCY (ΚΟ)	132.920,00	9,01	1.209.572,00
ΟΠΑΠ ΑΕ (ΚΟ)	500.000,00	11,04	5.700.000,00
ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΩΛΗΘΕΙΣΕΣ ΜΕ ΣΥΜΒΑΣΗ REPOS ΕΠΙ ΤΙΤΛΩΝ			58.503.518,17
ΕΙΓΝΑΤΙΑ-ΟΛΥΜΠΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞ.ΜΕΤΟΧ.ΕΣ	82.847,88	12,24	1.014.149,05
ΕΡΜΗΣ U.S. TECHNOLOGY ΜΕΤ. ΕΞΩΤ.	1.000.000,00	1,76	1.763.000,00
ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	3.291.889,33	16,04	53.971.513,11
ΕΡΜΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΞΩΤ.	1.000.000,00	1,58	1.575.700,00
ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	2.051.702,49	6,46	13.251.536,06
ΕΡΜΗΣ ΠΡΩΤΟΠΟΡΟΣ	1.493.954,00	1,94	2.900.661,09
REGALIA HOLDINGS	222.444,52	0,23	51.162,24
ΔΙΕΘΝ.ΕΜΠ.ΚΕΝΤ.ΠΕΙΡΑΙ	100	2,93	293,47
ΣΥΝΟΛΟ			287.271.074,09

**Ν. ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ ΤΗΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.» ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31.12.2003 ΚΑΙ ΤΗΝ
30.09.2004**

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε
ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.12.2003
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ Ν.1969/91 ΑΡΘ.12,ΠΑΡ.1
ΑΔΕΙΑ ΕΠ. ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 98/4.2.92
ΑΡ.Μ.Ε: 27447/06/Β/92/18

Σύνθεση Χαρτοφυλακίου της Ανώνυμης Εταιρείας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΤΙΜΗ ΤΕΛΕΥΤ. ΗΜΕΡ.ΤΡΙΜ. 31/12/03	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΣΥΝΟΛ.ΑΞΙΑ ΤΕΛΕΥΤ. ΗΜΕΡ. ΤΡΙΜΗΝΟΥ	ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΞΙΑΣ (Στήλες 5-4)
	(€)	(€)	(€)	(€)	(€)	(€)
Ι.ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ						
1. ΜΕΤΟΧΕΣ						
ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.Α	1	2	3	4	5	6
ΤΡΑΠΕΖΕΣ						
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	268.600	14,89	20,74	4.000.466,18	5.570.764,00	1.570.297,82
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ)	423.470	15,23	19,92	6.447.715,45	8.435.522,40	1.987.806,95
ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	98.768	7,31	9,68	722.264,01	956.074,24	233.810,23
ALPHA BANK (ΚΟ)	77.440	16,03	23,98	1.241.125,82	1.857.011,20	615.885,38
EUROBANK ΕΡΓΑΣΙΑΣ (ΚΟ)	214.250	12,41	15,44	2.658.413,46	3.308.020,00	649.606,54
				15.069.984,92	20.127.391,84	5.057.406,92
ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ						
ΦΟΙΝΙΣ ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ	407.384	3,74	4,68	1.525.462,30	1.906.557,12	381.094,82
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ	14.340	5,98	5,06	85.800,34	72.560,40	-13.239,94
				1.611.262,64	1.979.117,52	367.854,88
ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ						
ΑΧΟΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ (ΚΟ)	58.350	2,93	2,65	171.235,60	154.627,50	-16.608,10
ΒΙΟΧΑΛΚΟ (ΚΑ)	104.460	4,26	5,14	444.575,00	536.924,40	92.349,40
ΕΛ.ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	331.160	4,98	5,00	1.649.393,39	1.655.800,00	6.406,61
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ (ΚΟ)	124.920	3,97	4,26	496.193,26	532.159,20	35.965,94
ΙΝΤΕΑΛ ΟΜΙΛΟΣ (Κ)	31.780	0,98	0,51	31.144,40	16.207,80	-14.936,60
ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (Κ)	13.581	5,74	6,70	77.902,63	90.992,70	13.090,07
				2.870.444,28	2.986.711,60	116.267,32
ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ						
ΟΤΕ(ΚΟ)	708.460	10,37	10,48	7.345.874,95	7.424.660,80	78.785,85
FORTHNET ΑΕ(ΚΟ)	32.450	5,56	5,48	180.472,20	177.826,00	-2.646,20
COSMOTE (ΚΟ)	226.510	9,51	10,76	2.153.771,41	2.437.247,60	283.476,19
				9.680.118,56	10.039.734,40	359.615,84
ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ						
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ (ΚΟ)	501.980	5,97	6,96	2.995.284,72	3.493.780,80	498.496,08
MOTOR OIL HELLAS (ΚΟ)	22.670	6,76	6,86	153.137,55	155.516,20	2.378,65
				3.148.422,27	3.649.297,00	500.874,73
ΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑ						
ΔΕΗ Α.Ε.	91.830	18,28	19,60	1.679.055,24	1.799.868,00	120.812,76
				1.679.055,24	1.799.868,00	120.812,76
ΥΔΡΕΥΣΗΣ						
ΕΥΔΑΠ(ΚΟ)	320.690	4,34	6,30	1.390.517,49	2.020.347,00	629.829,51
				1.390.517,49	2.020.347,00	629.829,51
ΕΠΙΒΑΤΗΓΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑ						
ΣΤΡΙΝΤΖΗΣ ΝΑΥΤ.(ΚΑ)	157.346	0,98	1,37	154.712,78	215.564,02	60.851,24
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ (ΚΟ)	167.540	1,27	1,96	213.527,36	328.378,40	114.851,04
				368.240,14	543.942,42	175.702,28
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ						
INFORM Π. ΛΥΚΟΣ (ΚΟ)	42.980	5,99	4,42	257.394,80	189.971,60	-67.423,20
ΔΕΛΤΑ SINGULAR (ΚΟ)	191.560	2,94	2,22	564.036,80	425.263,20	-138.773,60
ΑΛΤΕΚ (ΚΟ)	6.500	0,98	0,75	6.358,26	4.875,00	-1.483,26
LogicDIS ΑΕ (ΚΟ)	17.450	1,23	0,72	21.463,50	12.564,00	-8.899,50
INTRALOT ΑΕ (ΚΟ)	95.350	14,19	15,46	1.353.472,25	1.474.111,00	120.638,75
UNISYSTEM Α.Ε. (ΚΟ)	153.080	2,10	1,90	321.641,40	290.852,00	-30.789,40
ΙΡΙΟΤΙΚΙ Α.Ε	136.187	3,83	4,02	521.615,57	547.471,74	25.856,17
				3.045.982,58	2.945.108,54	-100.874,04
ΕΚΔΟΣΕΙΣ-ΕΚΤΥΠΩΣΕΙΣ						
ΛΑΜΠΡΑΚΗ ΔΗΜ.ΟΡΓ.(ΚΟ)	27.480	4,86	4,48	133.454,87	123.110,40	-10.344,47
ΠΗΓΑΣΟΣ ΑΕ (ΚΟ)	24.030	2,04	2,51	49.016,49	60.315,30	11.298,81
				182.471,36	183.425,70	954,34
ΤΗΛΕΘΡΑΣΗ-ΨΥΧΑΓΩΓΙΑ						
ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ(ΚΟ)	52.420	5,49	5,50	287.526,00	288.310,00	784,00
				287.526,00	288.310,00	784,00
ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΤΑΛΛΑ						
ΜΑΪΛΗΣ (ΚΟ)	354.030	3,44	3,12	1.218.052,53	1.104.573,60	-113.478,93
ΑΛ.ΕΛΛΑΔΟΣ(ΚΟ)	86.280	18,78	16,12	1.620.203,95	1.390.833,60	-229.370,35
ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ (ΚΑ)	176.420	2,80	2,89	493.245,43	509.853,80	16.608,37
ΕΛΒΑΛ (ΚΑ)	141.663	1,76	2,00	248.943,29	283.326,00	34.382,71
ΧΑΛΚΟΡ (ΚΑ)	124.420	1,53	1,65	190.369,40	205.293,00	14.923,60
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΙΑ ΚΟΡ.(ΚΟ)	195.350	1,39	1,13	271.536,50	220.745,50	-50.791,00
				4.042.351,10	3.714.625,50	-327.725,60
ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ						
ΜΕΤΚΑ (ΚΟ)	22.500	3,36	4,46	75.624,19	100.350,00	24.725,81
ΡΟΚΑΣ (ΚΟ)	94.790	4,18	5,08	396.682,28	481.533,20	84.850,92

				472.306,47	581.883,20	109.576,73
ΚΑΛΩΔΙΑ						
NECHANS HELLAS (ΚΟ)	40.380	3,79	2,80	152.935,16	113.064,00	-39.871,16
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ (ΚΟ)	23.720	1,76	1,29	41.745,52	30.598,80	-11.146,72
				194.680,68	143.662,80	-51.017,88
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ						
INTRAKOM (ΚΟ)	292.170	5,11	5,40	1.494.049,37	1.577.718,00	83.668,63
				1.494.049,37	1.577.718,00	83.668,63
ΜΗ ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ-ΤΣΙΜΕΝΤΑ						
ΗΡΑΚΛΗΣ (ΚΟ)	163.756	7,43	7,90	1.216.803,06	1.293.672,40	76.869,34
ΤΙΤΑΝ (ΚΟ)	167.690	36,12	32,46	6.057.147,80	5.443.217,40	-613.930,40
S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ(ΚΟ)	92.998	7,00	6,48	651.143,66	602.627,04	-48.516,62
ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ F.H.L. ΑΒΕΕ	360.319	2,89	2,67	1.041.342,50	962.051,73	-79.290,77
				8.966.437,02	8.301.568,57	-664.868,45
ΧΟΝΔΡΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ						
ΣΑΡΑΝΤΗΣ (ΚΑ)	338.740	2,58	3,32	873.159,79	1.124.616,80	251.457,01
ΜΠΕΝΡΟΥΜΠΗ(ΚΟ)	10.000	9,50	10,64	95.048,80	106.400,00	11.351,20
ΚΑΛ.ΣΙΜΟΣ (Κ)	165.110	2,81	3,20	463.354,71	528.352,00	64.997,29
ΕΛΜΕΚ ΣΠΟΡΤ (ΚΟ)	45.250	1,69	2,72	76.621,33	123.080,00	46.458,67
ΜΥΤΙΑΗΝΑΙΟΣ (ΚΟ)	51.620	5,04	5,40	260.080,83	278.748,00	18.667,17
				1.768.265,46	2.161.196,80	392.931,34
ΛΙΑΝΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ						
ΡΑΔΙΟ ΚΟΡΑΣΙΔΗ (ΚΟ)	106.880	1,47	1,69	157.226,05	180.627,20	23.401,15
Κ.Α.Ε. (ΚΟ)	5.930	14,41	15,56	85.446,40	92.270,80	6.824,40
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕΕ(ΚΟ)	72.050	3,24	3,66	233.723,00	263.703,00	29.980,00
MICROLAND COMPUTERS (Κ)	54.960	0,87	0,47	47.815,20	25.831,20	-21.984,00
ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET	68.450	1,16	1,32	79.138,45	90.354,00	11.215,55
				603.349,10	652.786,20	49.437,10
ΤΡΟΦΙΜΑ						
ΕΛΛΙΣ (ΚΟ)	32.070	15,38	15,86	493.236,60	508.630,20	15.393,60
ΜΥΛΟΙ.ΛΟΥΛΗ (ΚΟ)	19.560	3,26	3,28	63.765,60	64.156,80	391,20
ΝΙΚΑΣ Π.Γ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	8.020	4,12	6,16	33.040,31	49.403,20	16.362,89
				590.042,51	622.190,20	32.147,69
ΠΟΤΟΠΟΙΑ						
COSA COLA H.B.C (ΚΑ)	172.500	13,73	16,52	2.368.393,21	2.849.700,00	481.306,79
				2.368.393,21	2.849.700,00	481.306,79
ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ						
GOODY'S Α.Ε.(ΚΑ)	22.147	14,62	12,50	323.789,14	276.837,50	-46.951,64
				323.789,14	276.837,50	-46.951,64
ΒΟΗΘ. ΠΡΟΣ ΤΙΣ ΜΕΤΑΦ.ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ						
ΟΛΠ Α.Ε (ΚΟ)	6.710	8,80	10,46	59.048,00	70.186,60	11.138,60
				59.048,00	70.186,60	11.138,60
ΔΙΑΦΗΜΙΣΗ						
ΑΛΜΑ-ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ (ΚΟ)	125.910	1,66	1,63	208.644,06	205.233,30	-3.410,76
				208.644,06	205.233,30	-3.410,76
ΚΛΩΣΤΟΫΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ						
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ (ΚΑ)	86.170	1,45	1,26	124.582,70	108.574,20	-16.008,50
				124.582,70	108.574,20	-16.008,50
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ						
ΑΕΓΕΚ (ΚΟ)	43.580	1,99	2,00	86.798,03	87.160,00	361,97
ΑΚΤΩΡ (ΚΟ)	432.830	5,37	5,22	2.323.357,23	2.259.372,60	-63.984,63
ΒΙΟΤΕΡ(ΚΟ)	133.930	1,46	1,47	195.079,62	196.877,10	1.797,48
ΑΒΑΞ (ΚΟ)	146.860	5,32	5,18	780.619,20	760.734,80	-19.884,40
INTRAKOM ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ	44.090	2,01	1,72	88.569,24	75.834,80	-12.734,44
				3.474.423,32	3.379.979,30	-94.444,02
ΧΗΜΙΚΑ						
ΡΛΙΑΣ (ΚΑ)	154.800	0,41	0,44	63.071,57	68.112,00	5.040,43
				63.071,57	68.112,00	5.040,43
ΤΥΧΕΡΑ ΠΑΙΧΝΙΔΙΑ						
ΗΥΑΤΤ REGENCY (ΚΟ)	120.500	6,90	9,10	831.282,06	1.096.550,00	265.267,94
ΟΠΑΠ ΑΕ(ΚΟ)	247.900	9,78	11,40	2.425.330,82	2.826.060,00	400.729,18
				3.256.612,88	3.922.610,00	665.997,12
ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ						
ΝΗΡΕΑΣ (ΚΟ)	71.560	1,17	1,12	83.544,36	80.147,20	-3.397,16
				83.544,36	80.147,20	-3.397,16
ΓΕΩΡΓΙΑ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΙΑ						
ΣΠΥΡΟΥ ΑΕΒΕ (ΚΑ)	214.470	1,54	1,27	330.283,80	272.376,90	-57.906,90
				330.283,80	272.376,90	-57.906,90
ΣΥΝΟΛΟ				67.757.900,23	75.552.642,29	7.794.742,06
ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕ ΑΝΑΣΤΟΛΗ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ ΣΤΟ Χ.Α.Α.						
ΦΙΛΙΠΠΟΥ ΔΟΜ.ΕΡΓΑ (ΚΑ)	7.650	5,72	5,72	43.758,00	43.758,00	0,00
ECON (ΚΟ)	6.100	0,67	0,67	4.087,00	4.087,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ				47.845,00	47.845,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΙΣΗΓΜ. ΣΤΟ Χ.Α.Α.				67.805.745,23	75.600.487,29	7.794.742,06
ΣΥΝΟΛΟ Ι.Ι.						
2.ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ						
ΜΕΤΑΤΡΕΨ. ΟΜΟΛ.ΔΑΝΕΙΟ RIDENCO	12.656	2,00	2,06	25.312,00	26.121,98	809,98
ΣΥΝΟΛΟ Ι.2.				25.312,00	26.121,98	809,98
3. ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ						
ΕΡΜΗΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΞΩΤΕΡ.	28.371,068	1,57	1,58	44.474,49	44.704,29	229,80
ΕΡΜΗΣ U.S.TECHNOLOGY ΜΕΤ.ΕΞΩΤΕΡ.	167.481,907	1,56	1,76	262.092,44	295.270,60	33.178,16
ΣΥΝΟΛΟ Ι.3				306.566,93	339.974,89	33.407,96

4.ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ
Ταμείο
Καταθέσεις
Repos
ΣΥΝΟΛΟ Ι.4

	44,12	44,12	0,00
	158.394,08	158.394,08	0,00
	23.929.455,53	23.929.455,53	0,00
	24.087.893,73	24.087.893,73	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ(Ι)	92.225.517,89	100.054.477,89	7.828.960,00

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

1. Η τρέχουσα αξία των χρεογράφων που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών έχει προσδιορισθεί με βάση την τελευταία τιμή ζήτησης ή προσφοράς "τοίς μετρητοίς" της 31/12/2003. Για όσα χρεόγραφα δεν υπήρχε τέτοια τιμή, η αποτίμηση έγινε με βάση την τιμή "τοίς μετρητοίς" της τελευταίας συναλλαγής.
2. Η τρέχουσα αξία των μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων έχει προσδιοριστεί με βάση την καθαρή τιμή της 31/12/2003.

ΑΘΗΝΑ , 7 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2004

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΜΙΧΕΛΗΣ
Α.Δ.Τ. Κ 734855

ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ ΚΑΠΕΡΩΝΗΣ
Α.Δ.Τ. Ν 058103

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΡΙΖΟΣ
Α.Δ.Τ. Ξ 165363

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΚΑΤΣΑΜΠΙΑΝΗΣ
Α.Δ.Τ. Ι 955754

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε
ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ 30.09.2004
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ Ν.1969/91 ΑΡΘ.12,ΠΑΡ.1
ΑΔΕΙΑ ΕΠ. ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 98/4.2.92
ΑΡ.Μ.Ε: 27447/06/Β/92/18

Σύνθεση Χαρτοφυλακίου της Ανώνυμης Εταιρείας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΤΙΜΗ ΤΕΛΕΥΤ.ΗΜΕΡ. ΤΡΙΜ.30/09/04	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΣΥΝΟΛ.ΑΞΙΑ ΤΕΛΕΥΤ.ΗΜΕΡ. ΤΡΙΜ.30/09/04	ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΞΙΑΣ (Στήλες 5-4)
	(€)	(€)	(€)	(€)	(€)	
Ι.ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ						
1. ΜΕΤΟΧΕΣ						
ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.Α	1	2	3	4	5	6
ΤΡΑΠΕΖΕΣ						
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	242.371	18,98	19,58	4.599.700,46	4.745.624,18	145.923,72
ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	87.868	9,54	9,34	838.260,72	820.687,12	-17.573,60
ΑΛΦΑ BANK (ΚΟ)	90.766	21,23	20,52	1.926.691,37	1.862.518,32	-64.173,05
ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ)	63.100	2,76	2,24	174.156,00	141.344,00	-32.812,00
EUROBANK ΕΡΓΑΣΙΑΣ (ΚΟ)	44.890	18,24	18,90	818.793,60	848.421,00	29.627,40
				8.357.602,15	8.418.594,62	60.992,47
ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ						
ΑΣΦ.ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	24.405	3,46	2,94	84.441,30	71.750,70	-12.690,60
ΦΟΙΝΙΣ ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ	479.434	3,10	1,76	1.486.231,40	843.803,84	-642.427,56
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ	14.340	3,70	1,86	53.058,00	26.672,40	-26.385,60
				1.623.730,70	942.226,94	-681.503,76
ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ						
ΓΕΚ (ΚΟ)	10.100	6,48	4,16	65.448,00	42.016,00	-23.432,00
ΑΧΟΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ (ΚΟ)	10.180	2,26	1,80	23.006,80	18.324,00	-4.682,80
ΕΛ.ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	454.932	3,40	3,14	1.546.768,80	1.428.486,48	-118.282,32
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ (ΚΟ)	156.630	3,82	3,70	598.326,60	579.531,00	-18.795,60
LAMDA DEVELOPMENT (ΚΟ)	30.070	3,90	2,95	117.273,00	88.706,50	-28.566,50
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ	99.250	6,69	6,40	664.445,80	635.200,00	-29.245,80
				3.015.269,00	2.792.263,98	-223.005,02
ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ						
ΟΤΕ(ΚΟ)	542.500	10,78	10,82	5.848.150,00	5.869.850,00	21.700,00
COSMOTE (ΚΟ)	210.530	13,68	13,28	2.880.050,40	2.795.838,40	-84.212,00
				8.728.200,40	8.665.688,40	-62.512,00
ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ						
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ (ΚΟ)	313.730	6,26	6,66	1.963.949,80	2.089.441,80	125.492,00
				1.963.949,80	2.089.441,80	125.492,00
ΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑ						
ΔΕΗ Α.Ε.	174.910	20,37	19,96	3.562.940,60	3.491.203,60	-71.737,00
				3.562.940,60	3.491.203,60	-71.737,00
ΥΔΡΕΥΣΗΣ						
ΕΥΔΑΠ(ΚΟ)	405.120	5,54	4,42	2.244.098,20	1.790.630,40	-453.467,80
				2.244.098,20	1.790.630,40	-453.467,80
ΕΠΙΒΑΤΗΓΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑ						
BLUE STAR GROOP(ΚΑ)	167.846	1,07	0,78	179.595,22	130.919,88	-48.675,34
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ (ΚΟ)	242.220	2,13	1,69	515.863,70	409.351,80	-106.511,90
				695.458,92	540.271,68	-155.187,24
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ						
INFORM Π. ΛΥΚΟΣ (ΚΟ)	42.900	3,12	2,59	133.848,00	111.111,00	-22.737,00
INTRALOT ΑΕ (ΚΟ)	94.830	13,74	12,40	1.302.964,20	1.175.892,00	-127.072,20
ΠΙΡΟΤΙΚΙ Α.Ε	256.974	1,89	1,78	485.680,86	457.413,72	-28.267,14
ΙΛΥΔΑ ΑΕ (ΚΟ)	5.890	3,02	2,30	17.768,16	13.547,00	-4.221,16
				1.940.261,22	1.757.963,72	-182.297,50
ΕΚΔΟΣΕΙΣ-ΕΚΤΥΠΩΣΕΙΣ						
ΛΑΜΠΡΑΚΗ ΔΗΜ.ΟΡΓ.(ΚΟ)	13.477	3,32	3,00	44.743,64	40.431,00	-4.312,64
ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ (ΚΟ)	23.940	5,84	4,66	139.809,60	111.560,40	-28.249,20
				184.553,24	151.991,40	-32.561,84
ΤΗΛΕΘΑΞΗ-ΨΥΧΑΓΩΓΙΑ						
ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ(ΚΟ)	28.400	4,66	3,04	132.344,00	86.336,00	-46.008,00
				132.344,00	86.336,00	-46.008,00
ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΤΑΛΛΑ						
ΜΑΪΛΗΣ (ΚΟ)	238.140	2,78	3,20	662.029,20	762.048,00	100.018,80
ΑΛ.ΕΛΛΑΔΟΣ(ΚΟ)	55.470	12,04	11,20	667.858,80	621.264,00	-46.594,80
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΙΑ ΚΟΡ.(ΚΟ)	92.570	0,74	0,78	68.501,80	72.204,60	3.702,80
				1.398.389,80	1.455.516,60	57.126,80
ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ						
ΜΕΤΚΑ (ΚΟ)	26.400	4,54	3,58	119.856,00	94.512,00	-25.344,00
				119.856,00	94.512,00	-25.344,00
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ						
INTRAKOM (ΚΟ)	363.870	4,12	2,98	1.499.144,40	1.084.332,60	-414.811,80
				1.499.144,40	1.084.332,60	-414.811,80
ΜΗ ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ-ΤΣΙΜΕΝΤΑ						
ΗΡΑΚΛΗΣ (ΚΟ)	159.806	7,92	7,80	1.265.663,52	1.246.486,80	-19.176,72
ΤΙΤΑΝ (ΚΟ)	72.020	17,89	20,90	1.288.437,80	1.505.218,00	216.780,20
S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ(ΚΟ)	131.508	5,90	5,24	775.897,20	689.101,92	-86.795,28
ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ F.H.L. ΑΒΕΕ	524.329	2,04	1,95	1.069.607,36	1.022.441,55	-47.165,81
FHL MERMEREN(ΕΛΠ)	9.763	7,19	4,68	70.200,80	45.690,84	-24.509,96
				4.469.806,68	4.508.939,11	39.132,43
ΧΟΝΔΡΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ						
ΜΠΕΝΡΟΥΜΠΗ(ΚΟ)	17.750	13,24	12,98	235.010,00	230.395,00	-4.615,00
ΚΑΛ.ΣΙΜΟΣ (Κ)	202.620	2,82	3,00	571.388,40	607.860,00	36.471,60
ΜΥΤΙΑΗΝΑΙΟΣ (ΚΟ)	119.360	5,12	4,62	611.123,20	551.443,20	-59.680,00
ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ	14.900	4,52	1,23	67.348,00	18.327,00	-49.021,00
				1.484.869,60	1.408.025,20	-76.844,40
ΛΙΑΝΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ						
ΡΑΔΙΟ ΚΟΡΑΣΙΔΗ (ΚΟ)	371.560	1,78	1,48	661.376,80	549.908,80	-111.468,00
Κ.Α.Ε. (ΚΟ)	45.310	15,04	13,10	681.462,40	593.561,00	-87.901,40
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕΕ(ΚΟ)	88.980	2,88	2,75	256.262,40	244.695,00	-11.567,40
ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET	63.900	1,38	1,34	88.182,00	85.626,00	-2.556,00
SPRIDER ΑΕ	3.270	2,43	2,00	7.946,10	6.540,00	-1.406,10

				1.695.229,70	1.480.330,80	-214.898,90
ΤΡΟΦΙΜΑ						
ΕΛΛΙΣ (ΚΟ)	15.870	16,36	16,88	259.633,20	267.885,60	8.252,40
ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ (ΚΟ)	19.560	2,75	1,80	53.790,00	35.208,00	-18.582,00
				313.423,20	303.093,60	-10.329,60
ΠΟΤΟΠΟΙΑ						
COCA COLA H.B.C (ΚΑ)	36.770	19,55	17,34	718.862,20	637.591,80	-81.270,40
				718.862,20	637.591,80	-81.270,40
ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ						
GOODY'S A.E.(ΚΑ)	19.047	13,50	12,88	257.134,50	245.325,36	-11.809,14
				257.134,50	245.325,36	-11.809,14
ΒΟΗΘ. ΠΡΟΣ ΤΙΣ ΜΕΤΑΦ.ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ						
ΟΛΠ Α.Ε (ΚΟ)	3.180	10,98	9,22	34.916,40	29.319,60	-5.596,80
				34.916,40	29.319,60	-5.596,80
ΔΙΑΦΗΜΙΣΗ						
ΑΛΜΑ-ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ (ΚΟ)	101.160	1,05	0,84	106.218,00	84.974,40	-21.243,60
				106.218,00	84.974,40	-21.243,60
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ						
ΤΕΡΝΑ (ΚΟ)	31.440	6,84	4,28	215.049,60	134.563,20	-80.486,40
ΑΕΓΕΚ (ΚΟ)	71.180	1,14	0,65	81.145,20	46.267,00	-34.878,20
ΑΚΤΩΡ (ΚΟ)	528.036	3,75	3,24	1.980.135,00	1.710.836,64	-269.298,36
ΒΙΟΤΕΡ(ΚΟ)	133.930	1,18	0,99	158.037,40	132.590,70	-25.446,70
ΑΒΑΞ (ΚΟ)	159.780	4,40	3,56	703.032,00	568.816,80	-134.215,20
ΙΝΤΡΑΚΑΤ Α.Ε	30.780	1,13	0,80	34.781,40	24.624,00	-10.157,40
Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - Ι.ΛΑΠΠΑΣ	11.500	5,04	4,36	57.960,00	50.140,00	-7.820,00
				3.230.140,60	2.667.838,34	-562.302,26
ΧΗΜΙΚΑ						
ΡΛΙΑΣ (ΚΑ)	115.900	0,26	0,17	30.134,00	19.703,00	-10.431,00
				30.134,00	19.703,00	-10.431,00
ΤΥΧΕΡΑ ΠΑΙΧΝΙΔΙΑ						
ΗΥΑΤΤ REGENCY (ΚΟ)	150.380	9,04	8,02	1.359.435,20	1.206.047,60	-153.387,60
ΟΠΑΠ ΑΕ(ΚΟ)	113.130	15,70	15,58	1.775.741,00	1.762.565,40	-13.175,60
				3.135.176,20	2.968.613,00	-166.563,20
ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ						
ΝΗΡΕΑΣ (ΚΟ)	166.030	1,07	0,91	178.004,90	151.087,30	-26.917,60
				178.004,90	151.087,30	-26.917,60
ΓΕΩΡΓΙΑ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΙΑ						
ΣΠΥΡΟΥ ΑΕΒΕ (ΚΑ)	150.660	0,98	0,80	147.646,80	120.528,00	-27.118,80
				147.646,80	120.528,00	-27.118,80
ΣΥΝΟΛΟ				51.267.361,21	47.986.343,25	-3.281.017,96
ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕ ΑΝΑΣΤΟΛΗ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ ΣΤΟ Χ.Α.Α.						
ΦΙΛΙΠΠΟΥ ΔΟΜ.ΕΡΓΑ (ΚΑ)	7.650	5,72	5,72	43.758,00	43.758,00	0,00
ΕCON (ΚΟ)	6.100	0,01	0,01	61,00	61,00	0,00
				43.819,00	43.819,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΙΣΗΓΜ. ΣΤΟ Χ.Α.Α.				51.311.180,21	48.030.162,25	-3.281.017,96
ΣΥΝΟΛΟ Ι.1.						
ΣΥΝΟΛΟ Ι.1.				51.311.180,21	48.030.162,25	-3.281.017,96
2.ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ						
ΜΕΤΑΤΡΕΨ. ΟΜΟΛ.ΔΑΝΕΙΟ RIDENCO	12.656	2,06	2,06	26.121,98	26.121,98	0,00
				26.121,98	26.121,98	0,00
3. ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						
ΕΡΜΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΞΩΤΕΡ.	28.371,068	1,58	1,57	44.897,22	44.599,32	-297,90
ΕΡΜΗΣ U.S.TECHNOLOGY ΜΕΤ.ΕΞΩΤΕΡ.	167.481,907	1,72	1,63	288.671,81	273.631,94	-15.039,87
				333.569,03	318.231,26	-15.337,77
4.ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ						
Ταμείο				63,14	63,14	0,00
Καταθέσεις				158.339,94	158.339,94	0,00
Repos				50.955.000,00	50.955.000,00	0,00
				51.113.403,08	51.113.403,08	0,00
ΣΥΝΟΛΟ Ι.4				102.784.274,30	99.487.918,57	-3.296.355,73
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ(Ι)				102.784.274,30	99.487.918,57	-3.296.355,73

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

- Η τρέχουσα αξία των χρεογράφων που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών έχει προσδιορισθεί με βάση την τελευταία τιμή ζήτησης ή προσφοράς "τοίς μετρητοίς" της 30/09/2004.Για όσα χρεόγραφα δεν υπήρχε τέτοια τιμή, η αποτίμηση έγινε με βάση την τιμή "τοίς μετρητοίς" της τελευταίας συναλλαγής.
- Η τρέχουσα αξία των μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων έχει προσδιορισθεί με βάση την καθαρή τιμή της 30/09/2004.
- Οι επενδύσεις σε τίτλους δημοσίου με συμφωνία επαναγοράς (REPOS) αποτιμήθηκαν στην τιμή κτήσεώς τους.Οι δεδουλευμένοι τόκοι € 59.390,83 μέχρι 30/09/2004 εμφανίζονται στα έσοδα της περιόδου από 1/1-30/9/2004.
- Οι δεδουλευμένοι τόκοι του ομολογιακού δανείου RIDENCO ΑΕ (μετατρέψιμο σε ΚΑ διαπραγματεύσιμο) € 797,33 μέχρι 30/09/2004 εμφανίζονται στα έσοδα της περιόδου από 1/1-30/9/2004.

ΑΘΗΝΑ , 5 ΟΚΤΩΒΡΙΟΥ 2004

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ	Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ Α.Δ.Τ. Ρ 085591	ΣΤΑΜΑΤΙΑΔΗΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Α.Δ.Τ. Μ327376	ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΡΙΖΟΣ Α.Δ.Τ. Ξ 165363	ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΚΑΤΣΑΜΠΙΑΝΗΣ Α.Δ.Τ. Ι 955754