



**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2005**

Περιεχόμενα	Σελίδα
Μήνυμα Προέδρου	2 - 3
Γενικές πληροφορίες	4
Δήλωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Υπευθύνων της Εταιρείας για τη σύνταξη των Ετησίων Οικονομικών Καταστάσεων	5
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	6 - 8
Έκθεση ελεγκτών	9
Ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	10
Ενοποιημένος ισολογισμός	11
Ενοποιημένη κατάσταση ταμειακής ροής	12
Ενοποιημένη κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια	13
Σημειώσεις στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις	14 – 40
Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης	41 - 47



ΜΗΝΥΜΑ ΠΡΟΕΔΡΟΥ

Αγαπητοί μέτοχοι,

Ο κύκλος εργασιών του Συγκροτήματος αυξήθηκε κατά £365,756 ή 9.5% και έφτασε τα £4.21 εκατομμύρια περίπου σε σύγκριση με £3.85 εκατομμύρια περίπου το 2004, παρά το γεγονός ότι το ξενοδοχείο Golden Bay ήταν κλειστό για ανακαινίσεις τους πρώτους 2 μήνες του χρόνου, κυρίως λόγω της αύξησης στις πληρότητες του ξενοδοχείου Golden Coast.

Το μεικτό κέρδος αυξήθηκε κατά £361,514 ή 22.5% στα £1.97 εκατομμύρια περίπου σε σύγκριση με £1.60 εκατομμύρια περίπου το 2004.

Όμως, τα αποτελέσματα πριν και μετά τη φορολογία επηρεάστηκαν αρνητικά εκτός από α) τη δίμηνη αναστολή της λειτουργίας του Golden Bay, από β) το κόστος ανακαινίσεων των ξενοδοχειακών μονάδων Golden Bay και Golden Coast ύψους £155,765 (2004:£124,730), γ) τις αυξημένες αποσβέσεις που έφτασαν τις £494,551 (2004: £439,651), λόγω της επέκτασης του ξενοδοχείου Golden Coast, δ) τη σημαντική αύξηση στους τόκους και άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα κατά £112,327 που οφείλονται σε τόκους £47,874 για παλαιές φορολογίες (1990 – 2002), σε έξοδα για αναδιοργάνωση των δανείων και στο δανεισμό για ανακαινίσεις και ε) την αύξηση της φορολογίας κατά £101,229 κυρίως λόγω του τελικού διακανονισμού παλαιών φορολογιών για τα έτη 1990 – 2002, ύψους £90,680 (2004: £0).

Τα οικονομικά μεγέθη του Συγκροτήματος παραμένουν ιδιαίτερα υγιή. Από το ενεργητικό του Συγκροτήματος που έφθασε τα £43.65 εκατομμύρια περίπου (2004: £41.8 εκατομμύρια περίπου) τα £42.67 εκατομμύρια είναι πάγιο και μη κυκλοφορούν ενεργητικό και συμπεριλαμβάνουν £38.67 εκατομμύρια ακίνητα, £1.63 εκατομμύρια εγκαταστάσεις, έπιπλα και εξοπλισμό των ξενοδοχείων Golden Bay και Golden Coast και £2.3 εκατομμύρια περίπου που αφορούν τη συμμετοχή του Συγκροτήματος κατά 30% στο μετοχικό κεφάλαιο της συνδεδεμένης εταιρείας του ξενοδοχείου Lordos Beach.

Από τα £38.67 εκατομμύρια περίπου ακίνητα τα £14.6 εκατομμύρια αφορούν τη γη του ξενοδοχείου Golden Bay, τη γη του ξενοδοχείου Golden Coast και της επέκτασης του, έκταση παραθαλάσσιας γης δίπλα από το Golden Bay που μπορεί να χρησιμοποιηθεί για επέκταση του ξενοδοχείου και μεγάλη έκταση προνομιακής παραθαλάσσιας γης στην Πάφο. Η υπόλοιπη αξία των ακινήτων ύψους £24.07 εκατομμύρια αφορά τα κτίρια του ξενοδοχείου Golden Bay, του ξενοδοχείου Golden Coast και της επέκτασης του.

Τα κεφάλαια μετόχων ανέρχονται σε £30.88 εκατομμύρια μη λαμβανομένης υπόψη της αναβαλλόμενης φορολογίας και σε £27 εκατομμύρια περίπου αν ληφθεί υπόψη η αναβαλλόμενη φορολογία. Με αυτά τα δεδομένα η εσωτερική αξία της μετοχής ανέρχεται στα 88 σεντ μη λαμβανομένης υπόψη της αναβαλλόμενης φορολογίας και στα 77 σεντ συνυπολογιζομένης και της αναβαλλόμενης φορολογίας.

Το 2006 θα είναι ακόμη μια δύσκολη χρονιά για τον τουρισμό μας και βραχυπρόθεσμα τουλάχιστο η τουριστική μας βιομηχανία θα συνεχίσει να αντιμετωπίζει προβλήματα. Όμως, το Συγκρότημα μπορεί να προσβλέπει σήμερα με πολύ μεγαλύτερη αισιοδοξία στο μέλλον. Οι στόχοι για ικανοποιητική κερδοφορία, ενίσχυση της απόδοσης των κεφαλαίων μετόχων, υλοποίησης της στρατηγικής του Συγκροτήματος για ουσιαστική μερισματική πολιτική και ανάκτηση της αξίας της μετοχής, έχουν ενισχυθεί και θα ενισχυθούν ακόμη περισσότερο από μια σειρά μέτρων που υλοποιήθηκαν ή ευρίσκονται στο στάδιο της υλοποίησης.



ΜΗΝΥΜΑ ΠΡΟΕΔΡΟΥ

Η επέκταση του ξενοδοχείου Golden Coast και η λειτουργία του σε ένα αναβαθμισμένο και όμορφο περιβάλλον, απαλλαγμένο από την οχληρία που προκάλεσαν τα τελευταία χρόνια τα εργοτάξια του αλιευτικού καταφυγίου, των γειτονικών αναπτύξεων και της επέκτασης του, προσφέρει τις δυνατότητες για αύξηση του κύκλου εργασιών και της κερδοφορίας του.

Οι ανακαινίσεις στο ξενοδοχείο Golden Bay του έδωσαν ένα μοντέρνο, ανανεωμένο πρόσωπο και χρώμα και αύξησαν ουσιαστικά τις δυνατότητες του να αντιμετωπίσει τα ιδιαίτερα προβλήματα που παρουσιάζει ο τουρισμός της Λάρνακας σήμερα και να αξιοποιήσει μεσοπρόθεσμα τις νέες σημαντικές προοπτικές της πόλης και του τουρισμού της, από τη βελτίωση της υποδομής της, τη δημιουργία γηπέδου Golf και νέου αεροδρομίου και την παράλληλη ανάπτυξη του λιμανιού και της μαρίνας.

Η εγκατάσταση και λειτουργία ενός νέου, ολοκληρωμένου τεχνολογικά και λογισμικά αναβαθμισμένου συστήματος πληροφορικής, που ολοκληρώθηκε πρόσφατα, θα είναι ένα πολύ σημαντικό εργαλείο στη συνολική προσπάθεια μεγιστοποίησης των εσόδων, αύξησης της παραγωγικότητας και της μείωσης του κόστους.

Το 2005 βλέπει επίσης το τέλος μιας σειράς εκτάκτων μη επαναλαμβανόμενων εξόδων, για πληρωμή παλαιών υποχρεώσεων, όπως ήταν οι πληρωμές αποζημιώσεων των απεργών του 1999 και των αποχετευτικών τελών 1992 – 2000 κατόπιν σχετικών δικαστικών αποφάσεων και ο τελικός διακανονισμός παλαιών φορολογιών για τα έτη 1990 – 2002, που επιβάρυναν τους λογαριασμούς κερδοζημιών των τελευταίων χρόνων με εκατοντάδες χιλιάδες λίρες.

Τα δάνεια του Συγκροτήματος αναδιαρθρώθηκαν το 2005 με στόχο τη μείωση του χρηματοοικονομικού κόστους και την καλύτερευση της ρευστότητας, μέσα στα πλαίσια μιας γενικότερης πολιτικής συγκράτησης και περιορισμού του κόστους.

Με στόχο την ουσιαστική μείωση του δανεισμού, την εξοικονόμηση £300,000 περίπου σε χρηματοοικονομικά έξοδα κατά έτος και την ενίσχυση της κερδοφορίας του Συγκροτήματος, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε το 2005 τη διάθεση της παραθαλάσσιας γης στην Πάφο το συντομότερο δυνατό και καταβάλλεται προσπάθεια υλοποίησης αυτού του στόχου εντός του 2006.

Τελειώνοντας, θέλω να ευχαριστήσω τους πελάτες, τους μετόχους, το διευθυντικό και λοιπό προσωπικό και τους συνεργάτες μου στο Διοικητικό Συμβούλιο για την υποστήριξη και βοήθεια τους.

Τάκης Κυριακίδης.
Πρόεδρος.



ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Διοικητικό Συμβούλιο

Τάκης Γ. Κυριακίδης - Πρόεδρος
Δημήτριος Γ. Λόρδος - Αντιπρόεδρος
Αδάμος Αδαμίδης
Αρετή Ιωνίδου
Μιχάλης Κλεόπας
Τάκης Κληρίδης
Δώρος Ορφανίδης
Γιώργος Πετρίδης
Πέτρος Πετρίδης
Δημήτρης Σουκιούρογλου

Αναπληρωτές Διευθυντές

Τάκης Γ. Κυριακίδης - Αναπληρωτής Διευθυντής
Αρετής Ιωνίδου και Πέτρου Πετρίδη

Αρετή Ιωνίδου
Αναπληρωτής Διευθυντής Πέτρου Πετρίδη

Μιχάλης Κλεόπας
Αναπληρωτής Διευθυντής Δώρου Ορφανίδη

Γραμματέας Εταιρείας

Adaminco Secretarial Limited

Εγγεγραμμένο Γραφείο

Θέκλας Λυσιώτη 35
Eagle Star House
1^{ος} όροφος, 3030 Λεμεσός

Νομικοί Σύμβουλοι

Αδάμος Κ. Αδαμίδης & Σία

Τραπεζίτες

Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ

Ελεγκτές

Ernst & Young
Chartered Accountants
Λευκωσία



**ΔΗΛΩΣΗ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
και των υπευθύνων της Εταιρείας για τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων**

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, αφενός, και ο Άδωνης Ηλία, FCCA, Οικονομικός Διευθυντής του Συγκροτήματος υπεύθυνος για τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, αφετέρου, με βάση τη γνώση που έχουν διαμορφώσει ως αποτέλεσμα επιμελούς και ευσυνείδητης εργασίας, δηλώνουν ότι τα στοιχεία που αναγράφονται στις οικονομικές καταστάσεις είναι αληθή και πλήρη.



ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Το Διοικητικό Συμβούλιο υποβάλλει την Ετήσια Έκθεση του και τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις του Συγκροτήματος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2005.

Κύριες Δραστηριότητες

Το Συγκρότημα δραστηριοποιείται στον τομέα παροχής ξενοδοχειακών υπηρεσιών. Περαιτέρω το Συγκρότημα είναι ιδιοκτήτης προνομιακού παραθαλάσσιου τεμαχίου γης στην Κάτω Πάφο και γης παρά το "Golden Bay Beach Hotel" στην Λάρνακα.

Οικονομικά αποτελέσματα

Η ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων παρουσιάζεται στη σελίδα 10.

Ο κύκλος εργασιών του Συγκροτήματος το 2005 αυξήθηκε στα £4,21 εκατομμύρια περίπου, σε σύγκριση με £3,85 εκατομμύρια περίπου το 2004. Ως αποτέλεσμα η ζημιά πριν τη φορολογία και το συμφέρον μειοψηφίας ήταν £364 χιλιάδες περίπου, σε σύγκριση με ζημιά £548 χιλιάδων περίπου το 2004.

Τα αποτελέσματα πριν τη φορολογία επηρεάστηκαν αρνητικά από τη δίμηνη αναστολή της λειτουργίας του ξενοδοχείου Golden Bay λόγω ανακαινίσεων, από το κόστος των ανακαινίσεων των ξενοδοχειακών μονάδων Golden Bay και Golden Coast και τις αυξημένες αποσβέσεις λόγω της επέκτασης του ξενοδοχείου Golden Coast και από τη σημαντική αύξηση στους τόκους και άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα που οφείλεται σε τόκους για παλαιές φορολογίες, σε έξοδα για αναδιοργάνωση των δανείων και στον δανεισμό για τις ανακαινίσεις.

Από τα διοικητικά έξοδα του 2005, που ανέρχονται στα £1,13 εκατομμύρια περίπου (2004: £1,06 εκατομμύρια περίπου) ποσό ύψους £480 χιλιάδων περίπου ή 42,5% (2004: £430 χιλιάδες περίπου ή 40,57%) αφορά αποσβέσεις ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού.

Τα αποτελέσματα μετά τη φορολογία επηρεάστηκαν επίσης από την αύξηση της φορολογίας κατά ΛΚ 101.229 κυρίως λόγω του τελικού διακανονισμού παλαιών φορολογιών για τα έτη 1990-2002 ύψους ΛΚ 92345 (2004 ΛΚ 0) Η ζημιά που αναλογεί στους μετόχους της Μητρικής Εταιρείας περίπου £480 χιλιάδων μεταφέρεται στο αποθεματικό κερδοζημιών.

Κυριότεροι κίνδυνοι

Το Συγκρότημα εκτίθεται σε κινδύνους, οι πιο σημαντικοί από τους οποίους είναι ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος μεταβολής στις τιμές συναλλάγματος και των επιτοκίων, ο κίνδυνος ρευστότητας και ο κίνδυνος μεταβολής της τρέχουσας τιμής των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων. Περισσότερες πληροφορίες γνωστοποιούνται στη σημείωση 18 των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων που ακολουθούν.

Μερίσματα

Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προτείνει την πληρωμή μερίσματος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2005.

Μετοχικό κεφάλαιο

Κατά τη διάρκεια του έτους δεν υπήρξαν οποιεσδήποτε αλλαγές στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας.



ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ (συνέχεια)

Συμφιλίωση της Ένδειξης Αποτελέσματος και της Ελεγμένης Ενοποιημένης Κατάστασης Λογαριασμού Αποτελεσμάτων

Τα αποτελέσματα για το έτος 2005 σύμφωνα με την Ένδειξη Αποτελέσματος που ανακοινώθηκε στις 27 Φεβρουαρίου 2006, δεν διαφέρουν από αυτά που παρουσιάζονται στην Ελεγμένη Ενοποιημένη Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.

Εκτιμήσεις για το 2006

Με τη διαφαινόμενη αύξηση της τουριστικής κίνησης, οι προοπτικές για το 2006 είναι καλές. Η απαλλαγμένη από οχληρία λειτουργία του "Golden Coast Beach Hotel" και η επέκτασή του καθώς και οι αναβαθμισμένες, λόγω ανακαινίσεων, υπηρεσίες του ξενοδοχείου "Golden Bay" αναμένεται να απολήξουν σε κερδοφορία.

Διοικητικό Συμβούλιο

Κατά την ημερομηνία της έκθεσης αυτής το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από τους Συμβούλους που αναφέρονται στη σελίδα 4. Όλοι τους ήταν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου κατά τη διάρκεια ολόκληρου του έτους 2005.

Σύμφωνα με το άρθρο 94 του Καταστατικού της Εταιρείας «Κατά εκάστην Ετήσιαν Γενικήν Συνέλευσιν της Εταιρείας αφυπηρετεί το εν τρίτον των εκάστοτε Συμβούλων ή, εάν ο αριθμός τούτων δεν είναι τρεις ή πολλαπλάσιο του τρία, τότε ο πλησιέστερος αριθμός προς το εν τρίτον». Οι μη αποχωρήσαντες εκ περιτροπής κατά την τελευταία τριετία είναι οι κ.κ. Δημήτριος Γ. Λόρδος, Δώρος Ορφανίδης και Γιώργος Πετρίδης οι οποίοι και για αυτό τον λόγο αποχωρούν. Είναι όλοι όμως επανεκλέξιμοι και προσφέρονται για επανεκλογή.

Κατά τη διάρκεια του έτους δεν υπήρξαν σημαντικές αλλαγές στην κατανομή των αρμοδιοτήτων ή στις απολαβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

Σημαντικές συμβάσεις με τα Όργανα Διοίκησης

Την ημερομηνία του ισολογισμού δεν υπάρχουν οποιεσδήποτε συμβάσεις μεταξύ των εταιρειών του Συγκροτήματος και των Οργάνων Διοίκησης τους.

Συμμετοχή συμβούλων στο κεφάλαιο της Εταιρείας

Το ποσοστό στο κεφάλαιο της Εταιρείας που κατείχαν κατά κυριότητα άμεσα κάθε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, η σύζυγος και τα ανήλικα τέκνα του ως και η έμμεση συμμετοχή μέσω εταιρειών στις οποίες κατέχει τουλάχιστον το 20% ήταν ως ακολούθως:

	31.12.2005 %	11.4.2006 %
• Δημήτριος Γ. Λόρδος	14,87	14,87
• Τάκης Γ. Κυριακίδης	12,67	12,67
• Αρετή Ιωνίδου	10,59	10,59
• Δώρος Ορφανίδης	0,86	0,86
• Δημήτρης Σουκιούρογλου	0,44	0,44
• Πέτρος Πετρίδης	0,12	0,12
• Γιώργος Πετρίδης	0,07	0,07
• Αδάμος Αδαμίδης	0,04	0,04
• Μιχάλης Κλεόπας	-	-
• Τάκης Κληρίδης	-	-



ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ (συνέχεια)

Μέτοχοι που κατέχουν πέραν του 5% του κεφαλαίου της εταιρείας

Εκτός από Συμβούλους που κατέχουν κατά κυριότητα πέραν του 5% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας όπως αναφέρεται πιο πάνω, οι πιο κάτω μέτοχοι (συμπεριλαμβανομένου της συζύγου, των ανήλικων τέκνων τους ως και την έμμεση συμμετοχή μέσω εταιρειών στις οποίες κατέχουν τουλάχιστον το 20%) κατέχουν πέραν του 5%:

	31.12.2005	11.4.2006
	%	%
Κωνσταντίνος Γ. Λόρδος	16,45	16,45
Ανδρέας Τσόκκος	13,95	13,95

Κατάταξη τίτλων Εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου

Κατά τη διάρκεια του 2004 το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου κατόπιν αίτησης της Εταιρείας κατάταξε τους τίτλους του Εκδότη στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου.

Ελεγκτές

Οι ελεγκτές του Συγκροτήματος κ.κ. Ernst & Young έχουν εκδηλώσει επιθυμία να συνεχίσουν να παρέχουν τις υπηρεσίες τους. Ψήφισμα που να προτείνει τον επαναδιορισμό τους και να εξουσιοδοτεί το Διοικητικό Συμβούλιο να καθορίσει την αμοιβή τους θα κατατεθεί στην Ετήσια Γενική Συνέλευση της Εταιρείας.

Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Δεν υπήρξαν σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού τα οποία χρήζουν αναφοράς.

Έκθεση για την Εταιρική Διακυβέρνηση

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για την Εταιρική Διακυβέρνηση καταχωρείται μετά τις Ελεγμένες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις.

Με εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου

Adaminco Secretarial Limited
Γραμματέας

11 Απριλίου 2006



Έκθεση ελεγκτών προς τα μέλη της Lordos Hotels (Holdings) Public Limited

Έκθεση επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

1 Έχουμε ελέγξει τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Lordos Hotels (Holdings) Public Limited (η Εταιρεία) και των εξαρτημένων της (το Συγκρότημα) στις σελίδες 10 μέχρι 40, που αποτελούνται από τον ενοποιημένο ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2005, και την ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την ενοποιημένη κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια και την ενοποιημένη κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή, και τις σχετικές σημειώσεις. Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις είναι ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη πάνω σ' αυτές τις οικονομικές καταστάσεις με βάση τον έλεγχό μας. Η έκθεση αυτή γίνεται αποκλειστικά προς τα μέλη της Εταιρείας, ως σώμα, σύμφωνα με το Άρθρο 156 του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113. Η ελεγκτική μας εργασία έχει αναληφθεί ώστε να μπορέσουμε να εκθέσουμε στα μέλη της Εταιρείας εκείνα τα θέματα που απαιτούνται από εμάς σε μια έκθεση ελεγκτή και για κανένα άλλο σκοπό. Στο μέγιστο βαθμό που επιτρέπεται από το νόμο, δεν αποδεχόμαστε ή αναλαμβάνουμε ευθύνη προς οποιονδήποτε εκτός της Εταιρείας και τα μέλη της Εταιρείας ως σώμα, για την ελεγκτική μας εργασία, για αυτή την έκθεση, ή για τις γνώμες που έχουμε σχηματίσει.

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

3 Κατά τη γνώμη μας, οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης του Συγκροτήματος στις 31 Δεκεμβρίου 2005 και της χρηματοοικονομικής επίδοσης και των ταμειακών ροών του για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, της Κύπρου.

Έκθεση επί άλλων νομικών απαιτήσεων

- 4 Σύμφωνα με τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, αναφέρουμε τα πιο κάτω:
- Έχουμε πάρει όλες τις πληροφορίες και εξηγήσεις που θεωρήσαμε αναγκαίες για σκοπούς του ελέγχου μας.
 - Κατά τη γνώμη μας, έχουν τηρηθεί από την Εταιρεία κατάλληλα λογιστικά βιβλία.
 - Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας συμφωνούν με τα λογιστικά βιβλία.
 - Κατά τη γνώμη μας και από όσα καλύτερα έχουμε πληροφορηθεί και σύμφωνα με τις εξηγήσεις που μας δόθηκαν οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρέχουν τις απαιτούμενες από τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ 113, πληροφορίες με τον απαιτούμενο τρόπο.
 - Κατά τη γνώμη μας, οι πληροφορίες που δίνονται στην έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου στις σελίδες 6 έως 8 συνάδουν με τις οικονομικές καταστάσεις.

Ernst & Young
Chartered Accountants

Λευκωσία
11 Απριλίου 2006



ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2005

	Σημ.	2005 £	2004 £
Κύκλος εργασιών		4.214.470	3.848.714
Κόστος πωλήσεων		(2.248.897)	(2.244.655)
Μεικτό κέρδος		1.965.573	1.604.059
Έξοδα πωλήσεων και διαφημίσεις		(193.343)	(224.448)
Διοικητικά έξοδα		(1.127.158)	(1.058.613)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα		(509.578)	(445.166)
Άλλα έσοδα		-	53
Μεικτές χρηματοοικονομικές δαπάνες	4	(499.771)	(417.606)
Μερίδιο (ζημιάς)/κέρδους συνδεδεμένης εταιρείας	10	(1.976)	6.816
Αύξηση/(μείωση) στην εύλογη αξία επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων	11	1.958	(13.524)
Ζημιά πριν τη φορολογία	4	(364.295)	(548.429)
Φορολογία	5	(138.816)	(37.587)
Καθαρή ζημιά για το έτος		(503.111)	(586.016)
<i>Που αναλογεί σε :</i>			
Μετόχους της Μητρικής Εταιρείας		(479.820)	(542.007)
Συμφέρον μειοψηφίας		(23.291)	(44.009)
		(503.111)	(586.016)
Βασική ζημιά ανά μετοχή (σεντ) που αναλογεί στους μετόχους της μητρικής εταιρείας	6	(1,37)	(1,55)



ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ
στις 31 Δεκεμβρίου 2005

	Σημ.	2005 £	2004 £
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	7	34.802.106	38.746.936
Επενδύσεις σε ακίνητα	8	5.500.000	-
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	9	57.144	18.607
Επένδυση σε συνδεδεμένη εταιρεία που λογίζεται με την μέθοδο της καθαρής θέσης	10	2.298.464	2.296.193
Επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων	11	14.827	12.869
		<u>42.672.541</u>	<u>41.074.605</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	12	155.460	186.035
Ποσό οφειλόμενο από συνδεδεμένη εταιρεία	10	11.565	28.725
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	13	778.971	473.598
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	16	28.546	5.423
		<u>974.542</u>	<u>693.781</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u><u>43.647.083</u></u>	<u><u>41.768.386</u></u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Εκδοθέν κεφάλαιο	17	7.001.831	7.001.831
Αποθεματικό επανεκτίμησης ακινήτων		20.571.842	19.400.391
Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		401.308	401.308
Αποθεματικό κερδοζημιών		(967.901)	(414.598)
		<u>27.007.080</u>	<u>26.388.932</u>
Συμφέρον μειοψηφίας	19	238.043	260.693
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		<u>27.245.123</u>	<u>26.649.625</u>
Μη τρέχουσες υποχρεώσεις			
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5	3.874.264	3.688.126
Έντοκα μακροπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια	15	8.593.858	5.639.800
		<u>12.468.122</u>	<u>9.327.926</u>
Τρέχουσες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές, προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	14	659.026	1.196.321
Φόροι πληρωτέοι	5	112.471	76.850
Βραχυπρόθεσμο μέρος εντόκων τραπεζικών δανείων	15	2.205.681	1.280.048
Τραπεζικά παρατραβήγματα	16	956.660	3.237.616
		<u>3.933.838</u>	<u>5.790.835</u>
Σύνολο Υποχρεώσεων		<u>16.401.960</u>	<u>15.118.761</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		<u><u>43.647.083</u></u>	<u><u>41.768.386</u></u>

.....
Τάκης Γ. Κυριακίδης
Πρόεδρος

.....
Δημήτριος Γ. Λόρδος
Αντιπρόεδρος

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΟΗΣ
για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2005**

	2005	2004
	£	£
Ταμειακή ροή από εργασίες		
Ζημιά πριν τη φορολογία	(364.295)	(548.429)
Αναπροσαρμογή για:		
Πρόβλεψη για επισφαλείς χρεώστες	5.937	26.942
Επισφαλείς οφειλές που εισπράχθηκαν	-	(6.305)
Διαγραφές ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	36.954	-
Αποσβέσεις ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	480.061	430.205
Χρεολύσεις άυλων στοιχείων ενεργητικού	7.066	9.446
Απομείωση άυλων στοιχείων ενεργητικού	7.424	-
Τόκος πληρωτέος	619.948	507.620
Μερίσματα εισπρακτέα	-	(53)
Μερίδιο ζημιάς/(κέρδους) συνδεδεμένων εταιρειών (Αύξηση)/μείωση στην δίκαιη αξία επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων	(1.958)	13.524
Συναλλαγματικό κέρδος	(120.177)	(90.014)
Κέρδος από εργασίες πριν τις μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης	672.936	336.120
Μείωση στα αποθέματα	30.575	55.883
(Αύξηση)/μείωση σε εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	(311.310)	259.567
(Μείωση)/αύξηση στους προμηθευτές, προβλέψεις και υποχρεώσεις	(610.778)	111.068
Μείωση οφειλής συνδεδεμένης εταιρείας	17.160	12.253
Ταμειακή ροή (σε)/από εργασίες	(201.417)	774.891
Τόκος πληρωτέος	(619.948)	(507.620)
Φόροι που (πληρώθηκαν)/εισπράχθηκαν	(74.212)	9.381
Καθαρή ταμειακή ροή (για)/από λειτουργικές δραστηριότητες	(895.577)	276.652
Ταμειακή ροή από επενδυτικές δραστηριότητες		
Προσθήκη άυλων στοιχείων ενεργητικού	(53.027)	(5.674)
Προσθήκη ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	(747.185)	(955.029)
Μερίσματα που εισπράχθηκαν	-	53
Καθαρή ταμειακή ροή για επενδυτικές δραστηριότητες	(800.212)	(960.650)
Ταμειακή ροή από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Αποπληρωμή μακροπρόθεσμων δανείων	(4.547.553)	(1.305.967)
Προϊόν νέων μακροπρόθεσμων δανείων	8.547.421	-
Καθαρή ταμειακή ροή από/(για) χρηματοδοτικές δραστηριότητες	3.999.868	(1.305.967)
Καθαρή αύξηση/(μείωση) σε μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	2.304.079	(1.989.965)
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών την 1 Ιανουαρίου	16 (3.232.193)	(1.242.228)
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών την 31 Δεκεμβρίου	16 (928.114)	(3.232.193)



ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2005

	Εκδοθέν κεφάλαιο £	Αποθεματικό επανεκτίμησης ακινήτων £	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο £	Αποθεματικό κερδοζημιών £	Σύνολο £	Συμφέρον μειοψηφίας £	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων £
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2004	7.001.831	19.383.316	401.308	127.409	26.913.864	304.341	27.218.205
Ζημιά για το έτος 2004	-	-	-	(542.007)	(542.007)	(44.009)	(586.016)
Μεταφορά από αναβαλλόμενη φορολογία	-	11.909	-	-	11.909	-	11.909
Συμφέρον μειοψηφίας	-	(361)	-	-	(361)	361	-
Επίδραση αναβαλλόμενης φορολογίας στο πλεόνασμα επανεκτίμησης συνδεμένης εταιρείας	-	5.527	-	-	5.527	-	5.527
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005	7.001.831	19.400.391	401.308	(414.598)	26.388.932	260.693	26.649.625
Ζημιά για το έτος	-	-	-	(479.820)	(479.820)	(23.291)	(503.111)
Μεταφορά σε αναβαλλόμενη φορολογία	-	(157.155)	-	-	(157.155)	-	(157.155)
Συμφέρον μειοψηφίας	-	(641)	-	-	(641)	641	-
Επανεκτίμηση έτους	-	1.325.000	-	-	1.325.000	-	1.325.000
Επίδραση αναβαλλόμενης φορολογίας στο πλεόνασμα επανεκτίμησης συνδεμένης εταιρείας	-	4.247	-	-	4.247	-	4.247
Έκτακτη αμυντική εισφορά πληρωτέα εκ μέρους των μετόχων σε σχέση με λογιζόμενη διανομή μερίσματος (σημ. 14)	-	-	-	(73.483)	(73.483)	-	(73.483)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	7.001.831	20.571.842	401.308	(967.901)	27.007.080	238.043	27.245.123

Το αποθεματικό επανεκτίμησης ακινήτων αντιπροσωπεύει πλεόνασμα από την επανεκτίμηση του πύργου ενεργητικού της Εταιρείας, των εξαρτημένων και συνδεδεμένων εταιρειών του Συγκροτήματος, μείον ποσά που χρησιμοποιήθηκαν για την δωρεάν έκδοση μετοχών. Το αποθεματικό αυτό δεν θεωρείται διανεμητέο υπό μορφή μερίσματος. Το πλεόνασμα επανεκτίμησης ακινήτων στις 31 Δεκεμβρίου 2005, συμπεριλαμβανει £1.793.475 (2004: £1.789.228) από επανεκτίμηση των ακινήτων της συνδεδεμένης εταιρείας United Hotels (Lordos) Ltd.

Το αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο μπορεί να χρησιμοποιηθεί κυρίως για την έκδοση δωρεάν μετοχών στους μετόχους. Το αποθεματικό αυτό δεν θεωρείται διανεμητέο υπό μορφή μερίσματος.

Το αποθεματικό επανεκτίμησης ακινήτων είναι χρεωμένο με αναβαλλόμενη φορολογία αναφορικά με επανεκτίμηση ακινήτων ύψους £2.712.428 (2004: £2.558.506).

Από την 1^η Ιανουαρίου 2003, εταιρείες που δεν διανέμουν 70% των κερδών τους μετά την φορολογία, όπως προσδιορίζονται από τον Περί Εκτάκτου Εισφοράς για την Άμυνα της Δημοκρατίας Νόμο, κατά τη διάρκεια των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, θα θεωρείται πως έχουν διανεμί αυτό το ποσό σαν μέρισμα. Έκτακτη αμυντική εισφορά προς 15% θα είναι πληρωτέα πάνω σε αυτή τη λογιζόμενη διανομή μερίσματος στην έκταση που οι μέτοχοι (ότομα και εταιρείες), κατά το τέλος της περιόδου των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, είναι φορολογικοί κάτοικοι Κύπρου. Το ποσό αυτό της λογιζόμενης διανομής μερίσματος μειώνεται με οποιοδήποτε πραγματικό μέρισμα ήδη διανεμήθηκε για το έτος στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται. Αυτή η έκτακτη αμυντική εισφορά καταβάλλεται από την εταιρεία για λογαριασμό των μετόχων.



ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ για το έτος 2005

1. Πληροφορίες για την Εταιρεία

Έγκριση οικονομικών καταστάσεων

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Συγκροτήματος Lordos Hotels (Holdings) Public Limited για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2005 εγκρίθηκαν για έκδοση με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου στις 11 Απριλίου 2006.

Χώρα σύστασης

Η Εταιρεία συστάθηκε στην Κύπρο και θεωρείται δημόσια εταιρεία σύμφωνα με τις πρόνοιες των περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και Κανονισμών και των περί Φόρου Εισοδήματος Νόμων.

Κύριες δραστηριότητες

Η Εταιρεία είναι ιδιοκτήτρια και διαχειρίστρια του πολυτελούς ξενοδοχείου "Golden Bay" κατηγορίας πέντε αστέρων και δυναμικότητας 200 δωματίων στην παραλία της Λάρνακας.

Οι κυριότερες δραστηριότητες των εξαρτημένων εταιρειών του Συγκροτήματος καθώς και το ποσοστό συμμετοχής της Εταιρείας στις εταιρείες αυτές είναι ως ακολούθως:

Εταιρεία	Συμφέρον %	Δραστηριότητες
Golden Coast Ltd	80	Η εταιρεία διαχειρίζεται το "Golden Coast Beach Hotel" ένα τεσσάρων αστέρων παραθαλάσσιο ξενοδοχείο 204 δωματίων στην περιοχή Παραλιμνίου /Πρωταρά. Η εξαρτημένη εταιρεία είναι ιδιοκτήτρια του 71% αυτού του ξενοδοχείου. Το υπόλοιπο 29% είναι κατευθείαν ιδιοκτησία της εταιρείας Lordos Hotels (Holdings) Public Ltd.
Andromeda Bay Development Ltd	100	Ιδιοκτησία προνομιακού παραθαλάσσιου τεμαχίου γης στην Κάτω Πάφο που προσφέρεται για ανάπτυξη τουριστικού χωριού πολυτελείας.
Arodaphne Bay Development Ltd	100	Ιδιοκτησία γης παρά το "Golden Bay Beach Hotel", που προσφέρεται για επέκταση του ξενοδοχείου και δημιουργία συνεδριακού κέντρου χωρητικότητας 800 ατόμων.
Plotin Sunquest Travel Ltd	87,32	Ασχολείται με ταξιδιωτικές εργασίες στην Κύπρο μέχρι 31.3.1996. Έκτοτε είναι αδρανής.

Η εταιρία Plotin Sunquest Travel Limited αιτήθηκε την διαγραφή της από το Μητρώο του Εφόρου Εταιριών δυνάμει του άρθρου 327 του περί Εταιριών Νόμου. Δεν αναμένεται να προκύψουν οποιοσδήποτε επιπρόσθετες οφειλές για το Συγκρότημα από την διαγραφή της πιο πάνω εταιρείας.

Όλες οι εξαρτημένες εταιρείες του Συγκροτήματος είναι εγγεγραμμένες στην Κύπρο.



ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ για το έτος 2005

2. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών

2.1 Βάση ετοιμασίας

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Lordos Hotels (Holdings) Public Limited έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (“ΔΠΧΠ”) όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (“ΕΕ”) και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (“ΣΔΛΠ”).

Όλα τα ΔΠΧΠ που εκδόθηκαν από το ΣΔΛΠ και είναι εφαρμόσιμα κατά το χρόνο ετοιμασίας αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ μέσω της διαδικασίας υιοθέτησης που καθορίστηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, με την εξαίρεση ορισμένων διατάξεων του Διεθνούς Λογιστικού Πρότυπου (“ΔΛΠ”) 39 “ Χρηματοοικονομικά μέσα: Καταχώρηση και αποτίμηση”. Με τους Κανονισμούς 2086/2004 και 1864/2005, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή απαιτεί την εφαρμογή από την 1 Ιανουαρίου 2005 του ΔΛΠ 39 (αναθεωρημένο 2003 και τροποποιημένο 2005), πλην ορισμένων από τις διατάξεις που συνδέονται άμεσα με τη λογιστική μεταχείριση της αντιστάθμισης του κινδύνου χαρτοφυλακίου. Εφόσον το Συγκρότημα δεν επηρεάζεται από αυτές τις διατάξεις, αυτές οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις συνάδουν τόσο με τα ΔΠΧΠ όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την ΕΕ όσο και με τα ΔΠΧΠ όπως αυτά εκδόθηκαν από το ΣΔΛΠ.

Επιπρόσθετα οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, της Κύπρου, και των Περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και Κανονισμών.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε κυπριακές λίρες (“£”) το οποίο είναι το νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης της Εταιρείας και ετοιμάστηκαν με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους προσαρμοσμένη έτσι που να περιλαμβάνει την επανεκτίμηση ακινήτων, επενδύσεων σε ακίνητα και των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Όπου χρειάστηκε τα συγκριτικά ποσά έχουν αναπροσαρμοστεί, για να συνάδουν με τις αλλαγές στην παρουσίαση του τρέχοντος έτους.

Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της ιθύνουσας εταιρείας και όλων των εξαρτημένων της εταιρειών που μαζί αναφέρονται ως το “Συγκρότημα”.

Οι εξαρτημένες εταιρείες ενοποιούνται από την ημερομηνία κατά την οποία ο έλεγχος μεταφέρθηκε στο Συγκρότημα και παύουν να ενοποιούνται όταν ο έλεγχος τους μεταφερθεί εκτός Συγκροτήματος.

Συναλλαγές και υπόλοιπα μεταξύ εταιρειών του Συγκροτήματος έχουν συμψηφισθεί και απαλειφθεί κατά την ενοποίηση.

Το συμφέρον της μειοψηφίας την 31 Δεκεμβρίου 2005 και 2004 αντιπροσωπεύει το συμφέρον στην εταιρεία Golden Coast Ltd, που δεν κατέχεται από το Συγκρότημα.

Οι οικονομικές καταστάσεις των εξαρτημένων εταιρειών ετοιμάζονται για την ίδια οικονομική περίοδο με την ιθύνουσα εταιρεία και με βάση τις ίδιες λογιστικές αρχές.

2.2 Υιοθέτηση νέων και αναθεωρημένων ΔΠΧΠ και αλλαγές στις λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν συνάδουν με αυτές του προηγούμενου έτους εκτός από την υιοθέτηση από το Συγκρότημα των νέων και αναθεωρημένων ΔΠΧΠ από την 1 Ιανουαρίου 2005 και κατά την διάρκεια του έτους 2005.



ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ για το έτος 2005

2. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

2.2 Υιοθέτηση νέων και αναθεωρημένων ΔΠΧΠ και αλλαγές στις λογιστικές αρχές (συνέχεια)

Από την 1 Ιανουαρίου 2005, έχουν τεθεί σε ισχύ τα ακόλουθα αναθεωρημένα και νέα ΔΠΧΠ:

- | | |
|---|---|
| - ΔΛΠ 1 (αναθεωρημένο 2003) | Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων |
| - ΔΛΠ 2 (αναθεωρημένο 2003) | Αποθέματα |
| - ΔΛΠ 8 (αναθεωρημένο 2003) | Λογιστικές αρχές, μεταβολές στις λογιστικές εκτιμήσεις και λάθη |
| - ΔΛΠ 10 (αναθεωρημένο 2003) | Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού |
| - ΔΛΠ 16 (αναθεωρημένο 2003) | Ενσώματα πάγια |
| - ΔΛΠ 17 (αναθεωρημένο 2003) | Μισθώσεις |
| - ΔΛΠ 21 (αναθεωρημένο 2003) | Επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές συναλλάγματος |
| - ΔΛΠ 24 (αναθεωρημένο 2003) | Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών |
| - ΔΛΠ 27 (αναθεωρημένο 2003) | Ενοποιημένες και ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις |
| - ΔΛΠ 28 (αναθεωρημένο 2003) | Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις |
| - ΔΛΠ 31 (αναθεωρημένο 2003) | Δικαιώματα σε κοινοπραξίες |
| - ΔΛΠ 32 (αναθεωρημένο 2003) | Χρηματοοικονομικά μέσα: πληροφόρηση και παρουσίαση |
| - ΔΛΠ 33 (αναθεωρημένο 2003) | Κέρδη κατά μετοχή |
| - ΔΛΠ 36 (αναθεωρημένο 2004) | Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού |
| - ΔΛΠ 38 (αναθεωρημένο 2004) | Άυλα περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού |
| - ΔΛΠ 39 (αναθεωρημένο 2003 και τροποποιημένο 2005) | Χρηματοοικονομικά μέσα: καταχώρηση και αποτίμηση |
| - ΔΛΠ 40 (αναθεωρημένο 2003) | Επενδύσεις σε ακίνητα |
| - ΔΠΧΠ 2 (έκδοση 2004) | Παροχές που εξαρτώνται από την αξία μετοχών |
| - ΔΠΧΠ 3 (έκδοση 2004) | Συνενώσεις επιχειρήσεων |
| - ΔΠΧΠ 4 (έκδοση 2004) | Ασφαλιστήρια συμβόλαια |
| - ΔΠΧΠ 5 (έκδοση 2004) | Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση και διακοπείσες δραστηριότητες |

Τον Οκτώβριο του 2004, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή υιοθέτησε τον Κανονισμό 2086/2004 με τον οποίο υιοθετούσε το ΔΛΠ 39 (αναθεωρημένο 2003), με την εξαίρεση διατάξεων για χρησιμοποίηση της δίκαιης αξίας για την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και ορισμένων από τις διατάξεις που συνδέονται άμεσα με τη λογιστική μεταχείριση της αντιστάθμισης του κινδύνου χαρτοφυλακίου.

Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων δημοσίευσε στις 16 Ιουνίου 2005 τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 39 (και στο ΔΛΠ 32), βάσει των οποίων η ευχέρεια αποτίμησης στην δίκαιη αξία σε ορισμένες περιπτώσεις περιορίζεται και συνοδεύεται από επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις. Σαν αποτέλεσμα, το Νοέμβριο του 2005 η Ευρωπαϊκή Επιτροπή με τον Κανονισμό 1864/2005 υιοθέτησε τις τροποποιήσεις αυτές στα ΔΛΠ 39 και ΔΛΠ 32 άλλα με την απαίτηση αναδρομικής εφαρμογής τους από την 1 Ιανουαρίου 2005. Βάσει των σχετικών μεταβατικών διατάξεων, το Συγκρότημα υιοθέτησε τα τροποποιημένα ΔΛΠ 39 και ΔΛΠ 32 από την 1 Ιανουαρίου 2005.

Αναπροσαρμογές στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις

Η υιοθέτηση των πιο πάνω Προτύπων δεν είχε ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Συγκροτήματος, εκτός όπως αναφέρεται πιο κάτω.

ΔΛΠ 1, ΔΛΠ 27: Συμφέρον μειοψηφίας

Σύμφωνα με τις πρόνοιες των αναθεωρημένων ΔΛΠ 1 και ΔΛΠ 27 το συμφέρον μειοψηφίας πρέπει να παρουσιάζεται στον ισολογισμό ως μέρος των ιδίων κεφαλαίων, αλλά να μην συμπεριλαμβάνεται στο κεφάλαιο που αναλογεί σε κατόχους κοινών μετοχών της μητρικής εταιρείας. Επιπρόσθετα το μερίδιο κέρδους ή ζημιάς που αναλογεί στο συμφέρον μειοψηφίας δεν περιλαμβάνεται στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων αλλά γνωστοποιείται σε σχετική κατάσταση.



ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ για το έτος 2005

2. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

Αναπροσαρμογές στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (συνέχεια)

ΔΛΠ 39 : Χρηματοοικονομικά μέσα

Την 1 Ιανουαρίου 2005, το Συγκρότημα υιοθέτησε το αναθεωρημένο ΔΛΠ 39 'Χρηματοοικονομικά μέσα : καταχώρηση και αποτίμηση' και επαναταξινόμησε τις 'επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση' σε 'επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων'. Οι επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων αποτιμώνται στην δίκαιη αξία τους. Οι αναπροσαρμογές στην δίκαιη αξία των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων περιλαμβάνονται στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

ΔΛΠ 36, ΔΛΠ 38 και ΔΛΧΠ 3: Υπεραξία και ύψα περιουσιακά στοιχεία

Κατά την 1 Ιανουαρίου 2005, το Συγκρότημα υιοθέτησε τα αναθεωρημένα ΔΛΠ 36 'Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού' και ΔΛΠ 38 'Ύψα περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού' και το καινούριο ΔΠΧΠ 3 'Συνενώσεις επιχειρήσεων', τα οποία εφαρμόστηκαν με ισχύ από την ημερομηνία υιοθέτησής τους. Από την 1 Ιανουαρίου 2005, η υπεραξία δεν θα αποσβένεται αλλά θα αναθεωρείται για τυχόν απομείωση, τουλάχιστον σε ετήσια βάση ενώ η αρνητική εμπορική εύνοια αναγνωρίζεται απευθείας στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Σύμφωνα με τις ειδικές μεταβατικές διατάξεις του ΔΠΧΠ 3, κατά την 1 Ιανουαρίου 2005 η καθαρή λογιστική αξία της προγενέστερης αναγνωρισμένης υπεραξίας καθίσταται η νέα λογιστική αξία. Σύμφωνα με τις πρόνοιες του ΔΠΧΠ 3, το Συγκρότημα σταμάτησε την απόσβεση της υπεραξίας από την 1 Ιανουαρίου 2005. Οι συσσωρευμένες αποσβέσεις την 1 Ιανουαρίου 2005 έχουν απαλειφθεί με αντίστοιχη μείωση του κόστους της υπεραξίας. Η υπεραξία του περιλαμβανόταν στις οικονομικές καταστάσεις του Συγκροτήματος έχει διαγραφεί κατά τη διάρκεια του έτους (σημ. 9).

Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες

Το ΣΔΛΠ, καθώς και η Επιτροπή Διερμηνειών, έχουν εκδώσει μια σειρά νέων λογιστικών προτύπων, τροποποιήσεις υφισταμένων λογιστικών προτύπων και διερμηνειών των οποίων η εφαρμογή είναι υποχρεωτική για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1 Ιανουαρίου 2006 εφεξής (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά). Η εκτίμηση του Συγκροτήματος σχετικά με την επίδραση αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών έχει ως εξής:

ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το ΣΔΛΠ, και υιοθετήθηκαν από την Ε.Ε. αλλά δεν τίθενται σε ισχύ για την περίοδο:

- **ΔΛΠ 19 (τροποποίηση) Παροχές Προσωπικού:** Αυτή η τροποποίηση παρέχει στις εταιρείες την επιλογή μίας εναλλακτικής μεθόδου αναγνώρισης των αναλογιστικών κερδών και ζημιών. Πιθανόν να επιβάλλει νέες προϋποθέσεις αναγνώρισης για περιπτώσεις όπου υπάρχουν προγράμματα συνταξιοδότησης με συμμετοχή πολλών εργοδοτών για τις οποίες δεν υπάρχουν επαρκείς πληροφορίες για την εφαρμογή της λογιστικής καθορισμένων παροχών. Επίσης, προσθέτει νέες απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Το πρότυπο αυτό δεν εφαρμόζεται στις δραστηριότητες του Συγκροτήματος.
- **ΔΛΠ 39 (τροποποίηση), Λογιστική Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών για Προβλεπόμενες Ενδοομιλικές συναλλαγές:** Η συγκεκριμένη τροποποίηση επιτρέπει το χαρακτηρισμό του κινδύνου συναλλαγματικής διαφοράς από μια υψηλής πιθανότητας προβλεπόμενη ενδοομιλική συναλλαγή, να χαρακτηριστεί ως στοιχείο προς αντιστάθμιση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις υπό τον όρο ότι: (α) η συναλλαγή είναι σε νόμισμα διαφορετικό από το λειτουργικό της εταιρείας η οποία συμμετέχει στη συναλλαγή και (β) ο κίνδυνος της συναλλαγματικής διαφοράς θα επηρεάσει την ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων. Αυτή η τροποποίηση δεν είναι σχετική με τις λειτουργίες του Συγκροτήματος, καθώς το Συγκρότημα δεν έχει ενδοομιλικές συναλλαγές που θα μπορούσαν να χαρακτηριστούν ως στοιχείο προς αντιστάθμιση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.



ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ για το έτος 2005

2. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες (συνέχεια)

ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το ΣΔΛΠ, και υιοθετήθηκαν από την Ε.Ε. αλλά δεν τίθενται σε ισχύ για την περίοδο (συνέχεια)

- **ΔΛΠ 39 (τροποποίηση), Επιλογή Εύλογης Αξίας:** Η τροποποίηση αυτή αλλάζει τον ορισμό των χρηματοοικονομικών μέσων που έχουν αναγνωρισθεί σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και περιορίζει τη δυνατότητα ταξινόμησης χρηματοοικονομικών μέσων σε αυτή την κατηγορία. Το Συγκρότημα θεωρεί ότι η συγκεκριμένη τροποποίηση δε θα έχει σημαντική επίπτωση στην κατάταξη των χρηματοοικονομικών μέσων της.
- **ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΠ 4 (τροποποίηση), Συμβόλαια Χρηματοοικονομικής Εγγύησης:** Η τροποποίηση αυτή απαιτεί την αναγνώριση των χρηματοοικονομικών εγγυήσεων που έχουν εκδοθεί (εκτός από αυτές τις οποίες η εταιρεία θεωρεί ότι είναι ασφαλιστικά συμβόλαια), να αναγνωρισθούν αρχικά στην εύλογη αξία και μεταγενέστερα να αποτιμώνται στη μεγαλύτερη αξία μεταξύ (α) του αναπόσβεστου υπολοίπου των σχετικών αμοιβών που έχουν εισπραχθεί και μεταφερθεί σε επόμενες χρήσεις και (β) της δαπάνης που απαιτείται για να εκκαθαρισθεί η σχετική δέσμευση κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Το Συγκρότημα θεωρεί ότι η τροποποίηση δεν θα επηρεάσει.
- **ΔΠΧΠ 1 (τροποποίηση), Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και ΔΠΧΠ 6 (τροποποίηση), Αναζήτηση και Εκτίμηση Ορυκτών Πόρων:** Το πρότυπο αυτό δεν εφαρμόζεται στις δραστηριότητες του Συγκροτήματος.
- **ΔΠΧΠ 6, Αναζήτηση και Εκτίμηση Ορυκτών Πόρων:** Το πρότυπο αυτό έχει εφαρμογή για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1 Ιανουαρίου 2006 και εφεξής. Το Συγκρότημα θεωρεί ότι η τροποποίηση δεν θα την επηρεάσει.
- **ΔΠΧΠ 7: Γνωστοποιήσεις Χρηματοοικονομικών Μέσων:** Το πρότυπο αυτό έχει υποχρεωτική ισχύ για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1 Ιανουαρίου 2007 και εφεξής. Δεν αναμένεται να επηρεάσει σημαντικά τις οικονομικές καταστάσεις του Συγκροτήματος. Το πρότυπο απαιτεί κυρίως πρόσθετες γνωστοποιήσεις αναφορικά με χρηματοοικονομικά μέσα.
- **Διερμηνεία 4: Προσδιορισμός του Κατά Πόσο μια Σύμβαση Αποτελεί Χρηματοδοτική Μίσθωση:** Η εφαρμογή της Διερμηνείας 4 δεν αναμένεται να αλλάξει τον λογιστικό χειρισμό οποιασδήποτε από τις ισχύουσες συμβάσεις του Συγκροτήματος. Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται υποχρεωτικά για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1 Ιανουαρίου 2006 και εφεξής.
- **Διερμηνεία 5: Δικαιώματα από Επενδύσεις σε Ταμεία Απομάκρυνσης, Ανάπλασης και Περιβαλλοντικής Αποκατάστασης:** Η Διερμηνεία έχει εφαρμογή για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1 Ιανουαρίου 2006 και εφεξής. Το πρότυπο αυτό δεν εφαρμόζεται στις δραστηριότητες του Συγκροτήματος.
- **Διερμηνεία 6: Υποχρεώσεις που Προκύπτουν από Δραστηριοποίηση σε Συγκεκριμένες Αγορές Αποβλήτων, Ηλεκτρικές και Ηλεκτρονικές Συσκευές:** Το πρότυπο αυτό δεν εφαρμόζεται στις δραστηριότητες του Συγκροτήματος.
- **Διερμηνεία 7: Εφαρμογή της μεθόδου μετατροπής ΔΛΠ 39:** Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται υποχρεωτικά για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1 Μαρτίου 2006 και εφεξής. Το πρότυπο αυτό δεν εφαρμόζεται στις δραστηριότητες του Συγκροτήματος.
- **Διερμηνεία 8: Πεδίο εφαρμογής ΔΛΠ 2:** Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται υποχρεωτικά για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1 Μαΐου 2006 και εφεξής. Το πρότυπο αυτό δεν εφαρμόζεται στις δραστηριότητες του Συγκροτήματος.
- **Διερμηνεία 9: Επανεκτίμηση ενσωματωμένων παραγωγών:** Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται υποχρεωτικά για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1 Ιουνίου 2006 και εφεξής. Το πρότυπο αυτό δεν εφαρμόζεται στις δραστηριότητες του Συγκροτήματος.



ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ για το έτος 2005

2. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

2.3 Σημαντικές παραδοχές και εκτιμήσεις

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί όπως η Διοίκηση της Εταιρείας προβαίνει σε παραδοχές και εκτιμήσεις που επηρεάζουν τα υπόλοιπα των λογαριασμών ενεργητικού και παθητικού, τη γνωστοποίηση ενδεχομένων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, καθώς και τα παρουσιαζόμενα έσοδα και έξοδα κατά την υπό εξέταση χρήση. Κατά συνέπεια τα πραγματικά αποτελέσματα πιθανόν να διαφέρουν από τις εκτιμήσεις αυτές. Οι εκτιμήσεις αυτές εξετάζονται περιοδικά και όταν απαιτούνται αναπροσαρμογές αυτές καταχωρούνται στα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία προκύπτουν.

Οι κυριότερες πηγές αβεβαιότητας σε σχέση με εκτιμήσεις κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, που εμπερικλείουν κίνδυνο να προκαλέσουν σημαντικές προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων εντός του επόμενου οικονομικού έτους, αναφέρονται πιο κάτω:

Αποθέματα

Το Συγκρότημα εξετάζει τακτικά αν πρέπει να γίνει αποτίμηση των αποθεμάτων στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία και εάν υπάρχουν ενδείξεις για αποθέματα που πρέπει να διαγραφούν ή για τα οποία πρέπει να γίνει πρόβλεψη. Οι ενδείξεις περιλαμβάνουν αποθέματα που έχουν υποστεί ζημιά, έχουν μερικώς ή ολικώς φθαρεί και είναι πεπαλαιωμένα. Τα ποσά κάθε αποτίμησης των αποθεμάτων στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία και όλες οι ζημιές των αποθεμάτων καταχωρούνται στα έξοδα της περιόδου κατά την οποία προέκυψε η αποτίμηση ή η ζημιά.

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις

Το Συγκρότημα εξετάζει αν υπάρχουν βάσιμες ενδείξεις ότι δεν θα εισπράξει όλο το οφειλόμενο ποσό από ένα χρεώστη. Οι ενδείξεις περιλαμβάνουν το ιστορικό αποπληρωμής, και την οικονομική κατάσταση του οφειλέτη. Εάν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις, υπολογίζεται το ανακτήσιμο ποσό του οφειλόμενου ποσού και δημιουργείται πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων του έτους. Η θεώρηση του πιστωτικού κινδύνου είναι συνεχής. Η μεθοδολογία και οι υποθέσεις για υπολογισμό της πρόβλεψης εξετάζονται τακτικά ώστε να περιορίζονται οι διαφορές μεταξύ των υπολογισθέντων και πραγματικών ζημιών από επισφαλείς απαιτήσεις.

Επανεκτίμηση ακινήτων

Το Συγκρότημα εξετάζει περιοδικά για την ύπαρξη μεταβολών στην δίκαιη αξία των ακινήτων. Εάν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις τότε γίνεται επανεκτίμηση με βάση την αγοραία αξία της γης και των κτιρίων από ανεξάρτητους εκτιμητές. Το πλεόνασμα από την επανεκτίμηση καταχωρείται στο αποθεματικό επανεκτίμησης ακινήτων. Τυχόν ελλείμματα κατά την επανεκτίμηση αναγνωρίζονται στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων εκτός αν αποτελούν μείωση προηγούμενων πλεονασμάτων οπότε και αφαιρούνται από το αποθεματικό επανεκτίμησης ακινήτων στο βαθμό που αυτό δεν έχει χρησιμοποιηθεί.

2.4 Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών

Οι λογιστικές αρχές που ακολουθούνται με συνέπεια, αναφορικά με στοιχεία που κρίνονται σημαντικά για τα αποτελέσματα και για την παρουσίαση της οικονομικής κατάστασης του Συγκροτήματος αναφέρονται πιο κάτω:



ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ για το έτος 2005

2. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

2.4 Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

Επένδυση σε συνδεδεμένη εταιρεία

Αυτές είναι εταιρείες στις οποίες το Συγκρότημα έχει γενικά μεταξύ 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου ή επί των οποίων το Συγκρότημα ασκεί σημαντική επιρροή αλλά τις οποίες δεν ελέγχει. Η επένδυση του Συγκροτήματος στη συνδεδεμένη εταιρεία λογίζεται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Η επένδυση στη συνδεδεμένη εταιρεία καταχωρείται αρχικά στον ισολογισμό στο κόστος κτήσης και αναπροσαρμόζεται μετέπειτα για την μεταβολή μετά την απόκτηση του μεριδίου του Συγκροτήματος στην καθαρή θέση της συνδεδεμένης μείον τυχόν απομειώσεις στην αξία. Η ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων απεικονίζει το μερίδιο του Συγκροτήματος στα αποτελέσματα της συνδεδεμένης εταιρείας.

Ξένο συνάλλαγμα

Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν την ημέρα της συναλλαγής. Στοιχεία ενεργητικού και παθητικού σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Όλες οι συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Έσοδα

Τα έσοδα καταχωρούνται μόνον όταν πιθανολογείται ότι τα οικονομικά οφέλη που συνδέονται με τη συναλλαγή θα εισρεύσουν στο Συγκρότημα και τα έσοδα μπορούν να αποτιμηθούν αξιόπιστα. Τα ειδικά κριτήρια καταχώρησης που αναφέρονται πιο κάτω πρέπει να ισχύουν.

Παροχή ξενοδοχειακών υπηρεσιών

Ο κύκλος εργασιών αποτελείται από τα ποσά εισπρακτέα για υπηρεσίες που παρασχέθηκαν στις ξενοδοχειακές μονάδες του Συγκροτήματος μετά την αφαίρεση του φόρου προστιθέμενης αξίας, του φόρου υπηρεσιών και διανυκτερεύσεων και εκπτώσεων.

Τα έσοδα καταχωρούνται όταν οι ουσιαστικοί κίνδυνοι και οφέλη που απορρέουν από την κυριότητα των αγαθών και την παροχή υπηρεσιών έχουν μεταβιβαστεί στον αγοραστή.

Μερίσματα

Τα μερίσματα λογίζονται όταν οριστικοποιείται το δικαίωμα είσπραξης από τους μετόχους.

Τόκοι

Οι τόκοι λογίζονται με βάση την αρχή των δεδουλευμένων εσόδων.

Έσοδα από εκμίσθωση ακίνητης περιουσίας

Τα έσοδα από εκμίσθωση ακίνητης περιουσίας καταχωρούνται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων με βάση την αρχή των δεδουλευμένων εσόδων.

Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών

Τα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών αποτελούνται από μετρητά και βραχυπρόθεσμες καταθέσεις με λήξη εντός τριών μηνών από την ημερομηνία του ισολογισμού.

Για τους σκοπούς της ενοποιημένης κατάστασης ταμειακής ροής, τα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών αποτελούνται από μετρητά και αντίστοιχα μετρητών όπως προσδιορίζονται πιο πάνω, αφαιρουμένων τραπεζικών παρατραβηγμάτων.



ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ για το έτος 2005

2. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

2.4 Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός

Ακίνητα που κατέχονται από το Συγκρότημα για χρήση στην παροχή υπηρεσιών ή για διοικητικούς σκοπούς ταξινομούνται ως ακίνητα που χρησιμοποιούνται για τις εργασίες του Συγκροτήματος.

Τα ακίνητα που χρησιμοποιούνται για τις εργασίες του Συγκροτήματος αποτιμώνται αρχικά στο κόστος και μετά σε δίκαιη αξία μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις. Το κόστος αποτελείται από την τιμή κτήσης καθώς και από κάθε άμεσα σχετιζόμενο έξοδο για να καταστεί το στοιχείο έτοιμο για χρήση στις δραστηριότητες του Συγκροτήματος.

Η εκτιμημένη αξία καθορίζεται με βάση την αγοραία αξία της γης και των κτιρίων από ανεξάρτητους εκτιμητές. Το πλεόνασμα από την επανεκτίμηση καταχωρείται στο αποθεματικό επανεκτίμησης ακινήτων. Τυχόν ελλείμματα κατά την επανεκτίμηση αναγνωρίζονται στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων εκτός αν αποτελούν μείωση προηγούμενων πλεονασμάτων οπότε και αφαιρούνται από το αποθεματικό επανεκτίμησης ακινήτων στο βαθμό που αυτό δεν έχει χρησιμοποιηθεί. Στην περίπτωση διάθεσης ακινήτων που έτυχαν επανεκτίμησης, η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και του τιμήματος πώλησης αναγνωρίζεται στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, ενώ το υπόλοιπο του αποθεματικού επανεκτίμησης ακινήτων που σχετίζεται με τη πώληση και που συνεπώς πραγματοποιείται, μεταφέρεται στο αποθεματικό αδιανέμητων κερδών.

Οι εγκαταστάσεις, έπιπλα και εξοπλισμός παρουσιάζονται σε τιμή κτήσης καθώς και από κάθε άμεσα σχετιζόμενο έξοδο για να καταστεί το στοιχείο έτοιμο για χρήση στις δραστηριότητες της επιχείρησης μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και οποιασδήποτε απομείωσης της αξίας.

Οι αποσβέσεις λογίζονται με βάση τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης και αφού ληφθεί υπόψη η περίοδος επωφελούς χρήσης και η υπολειμματική αξία των στοιχείων ενεργητικού, με τους ακόλουθους ετήσιους συντελεστές:

Κτίρια	1%
Εγκαταστάσεις	7%-10%
Εξοπλισμός	10%-20%

Δεν λογίζονται αποσβέσεις το έτος απόκτησης στοιχείων πάγιου ενεργητικού. Περαιτέρω, δεν λογίζονται αποσβέσεις πάνω στη γη.

Τα έξοδα συντήρησης και επιδιόρθωσης κτιρίων αναγνωρίζονται σαν έξοδο στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Δαπάνες για σημαντικές βελτιώσεις και ανακαινίσεις κεφαλαιοποιούνται το έτος που πραγματοποιούνται, όταν πιθανολογείται ότι τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που θα εισρεύσουν στην επιχείρηση θα υπερβαίνουν την αρχικά προσδιορισμένη κανονική απόδοση των στοιχείων ενεργητικού. Κάθε άλλη δαπάνη αναγνωρίζεται σαν έξοδο στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Η λογιστική αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού αναθεωρείται για απομείωση όταν γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις δείχνουν ότι η λογιστική αξία πιθανόν να μην είναι ανακτήσιμη. Αν υπάρχει τέτοια ένδειξη και η λογιστική αξία ξεπερνά το προβλεπόμενο ανακτήσιμο ποσό, τα περιουσιακά στοιχεία ή μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών απομειώνονται στο ανακτήσιμο ποσό. Το ανακτήσιμο ποσό των εγκαταστάσεων και εξοπλισμού είναι το μεγαλύτερο μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησής τους και της αξίας χρήσης τους.



ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ για το έτος 2005

2. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

2.4 Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός (συνέχεια)

Για τον υπολογισμό της αξίας χρήσεως, οι αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους χρησιμοποιώντας ένα προ-φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο που αντανακλά τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος και των συναφών κινδύνων προς το περιουσιακό στοιχείο.

Το κέρδος ή ζημιά που προκύπτει από την πώληση ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού λογίζεται ως έσοδο ή έξοδο αντίστοιχα στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, στο χρόνο που πραγματοποιείται η πώληση.

Υπεραξία και άλλα άυλα στοιχεία ενεργητικού

Τα άυλα στοιχεία ενεργητικού παρουσιάζονται σε τιμή κτήσης μείον συσσωρευμένες χρεολύσεις και οποιαδήποτε απομείωση στην αξία τους.

Το κόστος των άυλων στοιχείων ενεργητικού καθορίζεται με βάση την τιμή αγοράς καθώς και από κάθε άμεσα σχετιζόμενο έξοδο για να καταστεί το στοιχείο έτοιμο για χρήση στις δραστηριότητες του Συγκροτήματος. Η χρεόλυση υπολογίζεται στο κόστος με βάση την μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά την διάρκεια της αναμενόμενης επωφελούς χρήσης τους η οποία έχει καθοριστεί στα τρία έτη. Στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων η χρεόλυση περιλαμβάνεται στα διοικητικά έξοδα. Δεν λογίζεται χρεόλυση το έτος απόκτησης των άυλων στοιχείων ενεργητικού.

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει την υπέρβαση του κόστους αγοράς πάνω από την πραγματική αξία των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων μιας εξαρτημένης ή συνδεδεμένης εταιρείας κατά την ημερομηνία εξαγοράς. Μετά την αρχική καταχώρηση, η υπεραξία αποτιμάται στο κόστος μείον τυχόν απομείωση. Η υπεραξία εξετάζεται για απομείωση σε ετήσια βάση ή και, πιο συχνά αν τα γεγονότα υποδεικνύουν ότι θα μπορούσε να απομειωθεί η αξία.

Η λογιστική αξία των άυλων στοιχείων ενεργητικού αναθεωρείται για απομείωση όταν γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις δείχνουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη.

Ζημιά απομειώσεως

Ζημιά απομειώσεως καταχωρείται ως έξοδο στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων όταν το ανακτήσιμο ποσό ενός περιουσιακού στοιχείου είναι μικρότερο από την λογιστική αξία του. Αν το περιουσιακό στοιχείο απεικονίζεται σε αναπροσαρμοσμένη αξία λόγω επανεκτίμησης, τότε η μείωση καταχωρείται στο αποθεματικό επανεκτίμησης.

Επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που εμπίπτουν κάτω από τις πρόνοιες του ΔΛΠ 39 ταξινομούνται ως:

- α) χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων
- β) επενδύσεις που διακρατούνται μέχρι την λήξη
- γ) δάνεια και απαιτήσεις και
- δ) διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία



ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ για το έτος 2005

2. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

2.4 Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

Επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων (συνέχεια)

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώνται αρχικά στη δίκαιη αξία συμπεριλαμβανομένων των εξόδων αγοράς που σχετίζονται με την επένδυση, εκτός για επενδύσεις που ταξινομούνται στη δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων οι οποίες δεν περιλαμβάνουν τα έξοδα αγοράς. Το Συγκρότημα αποφασίζει για την ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού μετά την αρχική καταχώρησή τους, και όπου επιτρέπεται και κρίνεται κατάλληλο, επανεξετάζει την ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Όλες οι αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού κανονικής παράδοσης καταχωρούνται με την ημερομηνία της εμπορικής συναλλαγής, που είναι η ημερομηνία κατά την οποία το Συγκρότημα δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει τον στοιχείο ενεργητικού. Αγορές ή πωλήσεις κανονικής παράδοσης αποτελούν αγορές ή πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού οι οποίες απαιτούν παράδοση των στοιχείων αυτών εντός της περιόδου που καθορίζουν οι κανονισμοί ή οι κανόνες της αγοράς.

Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που ταξινομούνται ως χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού προς εμπορία συμπεριλαμβάνονται στην κατηγορία "Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων". Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού προς εμπορία ταξινομούνται τα στοιχεία που αποκτώνται με σκοπό την πώλησή τους στο εγγύς μέλλον. Τα παράγωγα ταξινομούνται ως παράγωγα προς εμπορία εκτός εάν προσδιορίζονται και αποτελούν αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης. Τα κέρδη ή οι ζημιές από επενδύσεις σε εμπορία αναγνωρίζονται στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Επενδύσεις σε ακίνητα

Ακίνητα που κατέχονται για να αποκομίζονται μισθώματα ή για κεφαλαιακή ενίσχυση ή για αμφότερα μάλλον παρά για: (α) χρήση στην παραγωγή ή παροχή αγαθών ή υπηρεσιών ή για διοικητικούς σκοπούς ή (β) πώληση κατά την συνήθη πορεία των εργασιών της επιχείρησης, έχουν ταξινομηθεί ως επενδύσεις σε ακίνητα.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα καταχωρούνται αρχικά στο κόστος, το οποίο περιλαμβάνει τα έξοδα συναλλαγής.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αποτιμώνται στην εκτιμημένη δίκαιη αξία τους με βάση τις τρέχουσες τιμές κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Η εκτίμηση γίνεται από ανεξάρτητους εκτιμητές που διαθέτουν αναγνωρισμένα και σχετικά προσόντα και που έχουν πρόσφατη πείρα στην τοποθεσία και κατηγορία της επένδυσης υπό εκτίμηση.

Οι αναπροσαρμογές στην αξία των επενδύσεων σε ακίνητα περιλαμβάνονται στη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων του έτους.

Αποθέματα

Τα αποθέματα αντιπροσωπεύουν κυρίως είδη εστίασεως και τρόφιμα και αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία του κόστους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας αφού γίνει η ανάλογη πρόβλεψη για παλαιωμένα ή βραδυκίνητα στοιχεία. Το κόστος καθορίζεται με τη μέθοδο της μέσης σταθμικής αξίας.

Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η υπολογιζόμενη τιμή πώλησης κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών μείον τα έξοδα πώλησης.



ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ για το έτος 2005

2. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

2.4 Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Οι εμπορικές απαιτήσεις καταχωρούνται και παρουσιάζονται στο αρχικό ποσό που τιμολογήθηκε μείον προβλέψεις για επισφαλείς χρεώστες που πιθανόν να προκύψουν κατά την συνήθη διεξαγωγή των εργασιών του Συγκροτήματος.

Ο υπολογισμός για επισφαλείς απαιτήσεις γίνεται όταν δεν είναι πλέον πιθανή η είσπραξη ολόκληρου του οφειλόμενου ποσού. Εμπορικές απαιτήσεις ανεπίδεκτες εισπράξεων διαγράφονται στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Υποχρεώσεις αναγνωρίζονται για τα ποσά τα οποία θα πληρωθούν στο μέλλον για προϊόντα και υπηρεσίες που παραλήφθηκαν, ανεξάρτητα εάν τιμολογήθηκαν ή όχι.

Φορολογία Εισοδήματος

Γίνεται πρόβλεψη για τρέχουσα φορολογία με βάση την νομοθεσία και τους συντελεστές που ισχύουν στην Κύπρο και καταχωρείται ως έξοδο την περίοδο που προκύπτουν τα εισοδήματα.

Καταχωρούνται αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις για όλες τις προσωρινές διαφορές κατά την ημερομηνία του ισολογισμού μεταξύ της φορολογικής βάσης και της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων από τις οποίες θα προκύψουν φορολογητέα ποσά σε μελλοντικές περιόδους.

Καταχωρούνται αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις για όλες τις εκπεστές φορολογικές διαφορές και για τις μεταφερόμενες αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές όταν πιθανολογείται ότι θα υπάρξει διαθέσιμο φορολογητέο κέρδος έναντι του οποίου οι φορολογικές απαιτήσεις μπορούν να αξιοποιηθούν. Η λογιστική αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων αναθεωρείται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και μειώνεται στο βαθμό που δεν πιθανολογείται ότι θα υπάρχουν αρκετά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων να χρησιμοποιηθεί μέρος ή το σύνολο των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις για την τρέχουσα και τις μελλοντικές χρήσεις αποτιμώνται στο ποσό που αναμένεται να πληρωθεί στις φορολογικές αρχές (ή να ανακτηθεί από αυτές), με τη χρήση φορολογικών συντελεστών (και φορολογικών νόμων) που έχουν θεσπισθεί, ή ουσιαστικά θεσπισθεί μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού.

Προβλέψεις

Προβλέψεις καταχωρούνται όταν το Συγκρότημα έχει μια παρούσα δέσμευση (νόμιμη ή τεκμαιρόμενη) ως αποτέλεσμα ενός γεγονότος του παρελθόντος και είναι πιθανό ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη για το διακανονισμό της δεσμεύσεως η οποία μπορεί αξιόπιστα να εκτιμηθεί. Όταν το Συγκρότημα αναμένει αποζημίωση για το ποσό της πρόβλεψης, η αποζημίωση καταχωρείται ως μια ξεχωριστή απαίτηση μόνο όταν είναι ουσιαστικά βέβαιο ότι η αποζημίωση θα εισπραχθεί.

Όταν το αποτέλεσμα της διαχρονικής αξίας του χρήματος είναι ουσιώδες, οι προβλέψεις αποτιμώνται με την προεξόφληση των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών χρησιμοποιώντας ένα προ-φόρου επιτόκιο που αντανακλά τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος και εκείνους τους κινδύνους οι οποίοι είναι συνυφασμένοι με την συγκεκριμένη υποχρέωση. Όταν χρησιμοποιείται η προεξόφληση, η αύξηση στην πρόβλεψη που αντανακλά την πάροδο του χρόνου καταχωρείται ως δαπάνη τόκου.



ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ για το έτος 2005

2. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

2.4 Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

Εκδοθέν κεφάλαιο

Το εκδοθέν κεφάλαιο αναγνωρίζεται στην ονομαστική του αξία. Η διαφορά μεταξύ της δίκαιης αξίας του τιμήματος που εισπράττεται από το Συγκρότημα και της ονομαστικής αξίας του εκδοθέντος κεφαλαίου, μεταφέρεται στο αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.

Έντοκα τραπεζικά δάνεια

Όλα τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στο κόστος, που είναι η πραγματική αξία της ληφθείσας αντιπαροχής μείον τις δαπάνες έκδοσης που σχετίζονται με το δάνειο.

Μετά την αρχική καταχώρηση, τα έντοκα δάνεια αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Το αναπόσβεστο κόστος υπολογίζεται αφού ληφθούν υπόψη δαπάνες έκδοσης και η διαφορά μεταξύ του αρχικού ποσού και του ποσού λήξεως.

Κόστος δανεισμού

Το κόστος δανεισμού που σχετίζεται άμεσα με την αγορά ή κατασκευή μη άμεσα εκμεταλλεύσιμων περιουσιακών στοιχείων περιλαμβάνεται στα ακίνητα υπό ανέγερση ως τμήμα του κόστους του στοιχείου αυτού, μέχρι την ουσιαστική αποπεράτωση όλων των αναγκαίων εργασιών ανάπτυξης και δραστηριοτήτων προετοιμασίας για την προοριζόμενη τους χρήση.

Τα υπόλοιπα κόστη δανεισμού λογίζονται σαν έξοδο στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων το έτος που πραγματοποιούνται.

Ανάλυση κατά τομέα

Το Συγκρότημα έχει δυο βασικούς τομείς δραστηριότητας: ξενοδοχειακές υπηρεσίες και ιδιοκτησία γης. Όλες οι εργασίες διεξάγονται στη Κύπρο.

Σχέδιο αφυπηρέτησης προσωπικού

Εισφορές σε σχέδια αφυπηρέτησης προσωπικού με καθορισμένες εισφορές που υπολογίζονται με βάση τις απολαβές τους αναγνωρίζονται σαν έξοδο την περίοδο που προκύπτουν.

3. Ωφελήματα αφυπηρέτησης προσωπικού

Τα βασικά σχέδια ωφελημάτων αφυπηρέτησης καλύπτουν το προσωπικό του Συγκροτήματος με μόνιμη απασχόληση και είναι σχέδια καθορισμένων εισφορών που υπολογίζονται με βάση τις απολαβές τους. Οι εισφορές των εταιρειών του Συγκροτήματος για το έτος ανέρχονται σε £42.879 (2004: £44.913), και περιλαμβάνονται στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.



**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
για το έτος 2005**

4. Ζημιά πριν τη φορολογία

Η ενοποιημένη ζημιά πριν τη φορολογία παρουσιάζεται αφού λήφθηκαν υπόψη τα πιο κάτω ποσά:

	2005 £	2004 £
Μερίσματα εισπρακτέα	-	(53)
Μισθώματα εισπρακτέα	(2.516)	(2.195)
Μισθώματα πληρωτέα	4.800	4.800
Απολαβές Συμβούλων:		
Απολαβές Συμβούλων υπό την εκτελεστική τους ιδιότητα	24.000	24.000
Δικαιώματα Συμβούλων	28.450	28.965
Έξοδα προσωπικού	1.176.880	1.224.607
Πρόβλεψη για επισφαλείς χρεώστες	5.937	26.942
Επισφαλείς οφειλές που εισπράχθηκαν	-	(6.305)
Αμοιβή ελεγκτών	21.500	19.370
Αποσβέσεις ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	480.061	430.205
Χρεολύσεις άυλων στοιχείων ενεργητικού	7.066	9.446
Διαγραφές ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	36.954	-
Απομείωση στην υπεραξία (Σημ. 9)	7.424	-
Αποχετευτικά τέλη προηγούμενων ετών	-	(1.754)
Αποζημιώσεις υπαλλήλων λόγω τερματισμού απασχόλησης κοινή συναινέσει	10.000	22.218
	<u> </u>	<u> </u>
<i>Μεικτές Χρηματοοικονομικές δαπάνες</i>		
	2005 £	2004 £
Μη πραγματοποιηθέν συναλλαγματικό κέρδος αναφορικά με τραπεζικά δάνεια	(120.177)	(90.014)
Τόκοι τραπεζικών δανείων, άλλων διευκολύνσεων και τραπεζικά έξοδα	572.074	507.620
Τόκοι επί φορολογιών	47.874	-
	<u> </u>	<u> </u>
	<u>499.771</u>	<u>417.606</u>



**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
για το έτος 2005**

5. Φορολογία

	2005 £	2004 £
Ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων		
Φόρος εισοδήματος		
Προηγούμενα έτη	(62.634)	2.890
Εισφορά για την Άμυνα		
Για το έτος	(19.153)	(14.012)
Προηγούμενα έτη	(18.200)	(2.297)
Ειδική αμυντική εισφορά για πρόσφυγες	(9.846)	-
	<u>(109.833)</u>	<u>(13.419)</u>
Αναβαλλόμενη φορολογία	(28.983)	(24.168)
Χρέωση για φορολογία για το έτος	<u>(138.816)</u>	<u>(37.587)</u>

Ο εταιρικός φόρος υπολογίζεται με συντελεστή 10%. Η εισφορά για την άμυνα στα έσοδα από τόκους είναι 10% και στα έσοδα από ενοίκια 3%.

Η συμφιλίωση της δαπάνης φόρου εισοδήματος που προκύπτει από την ζημιά πριν από την φορολογία με βάση τους ισχύοντες συντελεστές του φόρου εισοδήματος, και της δαπάνης του φόρου εισοδήματος με βάση τον ενεργό συντελεστή φόρου για τα έτη που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου έχουν ως εξής:

	2005 £	2004 £
Ζημιά πριν την φορολογία	(364.295)	(548.429)
Φόρος εισοδήματος	36.429	54.843
Αμυντική εισφορά	(19.153)	(14.012)
Φορολογική επίπτωση από: Έξοδα που δεν επιτρέπονται για φορολογικούς σκοπούς	(2.367)	(8.509)
Διαφορές στις αποσβέσεις για φορολογικούς σκοπούς	(2.114)	9.082
Ζημιές που μεταφέρονται	(60.931)	(79.584)
Φόρος προηγούμενων ετών	(90.680)	593
	<u>(138.816)</u>	<u>(37.587)</u>
Ενοποιημένος Ισολογισμός		
	2005 £	2004 £
Τρέχουσες υποχρεώσεις:		
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	61.396	23.256
Αμυντική εισφορά πληρωτέα	51.075	53.594
	<u>112.471</u>	<u>76.850</u>



**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
για το έτος 2005**

5. Φορολογία (συνέχεια)

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

	2005 £	2004 £
Στην αρχή του έτους	3.688.126	3.675.867
Ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	28.983	24.168
Αποθεματικό επανεκτίμησης	157.155	(11.909)
Στο τέλος του έτους	<u>3.874.264</u>	<u>3.688.126</u>
Τα υπόλοιπα της αναβαλλόμενης φορολογίας αφορούν: Επανεκτίμηση ακινήτων	2.712.428	2.558.506
Φορολογικές εκπτώσεις που παραχωρήθηκαν μείον αποσβέσεις	<u>1.161.836</u>	<u>1.129.620</u>
	<u>3.874.264</u>	<u>3.688.126</u>

Ζημιές για σκοπούς φόρου εισοδήματος

Οι εταιρείες του Συγκροτήματος μεταφέρουν ζημιές για σκοπούς φόρου εισοδήματος ύψους £3.064.559 (2004: £2.503.269). Οι ζημιές αυτές είναι διαθέσιμες για συμψηφισμό με μελλοντικά φορολογητέα κέρδη των εταιρειών αυτών για απεριόριστο χρονικό διάστημα. Το Συγκρότημα δεν έχει καταχωρήσει αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις για τις πιο πάνω ζημιές.

Η Εταιρεία θεωρείται δημόσια για σκοπούς φόρου εισοδήματος.

6. Βασική Ζημιά ανά μετοχή

Η βασική ζημιά ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας την καθαρή ζημιά για το έτος που αναλογεί στους κοινούς μετόχους με το μέσο σταθμισμένο αριθμό των κοινών μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της χρήσεως.

	2005 £	2004 £
Καθαρή Ζημιά για το έτος που αναλογεί στους μετόχους της μητρικής εταιρείας	<u>(479.820)</u>	<u>(542.007)</u>
Μέσος σταθμισμένος αριθμός κοινών μετοχών	<u>35.009.157</u>	<u>35.009.157</u>
Ζημιά ανά μετοχή (σεντ) - βασική	<u>(1,37)</u>	<u>(1,55)</u>

Η πλήρης κατανομημένη Ζημιά ανά μετοχή στις 31 Δεκεμβρίου 2005 και 2004 ισούται με την βασική Ζημιά ανά μετοχή καθώς η Εταιρεία, πέραν από τις κοινές μετοχές δεν έχει εκδώσει οποιαδήποτε δικαιώματα προαίρεσεως αγοράς μετοχών ούτε οποιοσδήποτε εξαγοράσιμες προνομιούχες μετοχές.



**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
για το έτος 2005**

7. Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός

	έπιπλα και Ακίνητα £	Εγκαταστάσεις, Σύνολο εξοπλισμός £	Σύνολο 2005 £	2004 £
<i>Τιμή κτήσης ή εκτιμημένη δίκαιη αξία</i>				
Την 1 Ιανουαρίου	38.063.645	6.537.995	44.601.640	43.646.611
Προσθήκες	464.250	282.935	747.185	955.029
Πλεόνασμα επανεκτίμησης	1.325.000	-	1.325.000	-
Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα	(5.500.000)	-	(5.500.000)	-
Διαγραφές	(36.954)	-	(36.954)	-
Την 31 Δεκεμβρίου	<u>34.315.941</u>	<u>6.820.930</u>	<u>41.136.871</u>	<u>44.601.640</u>
<i>Αποσβέσεις</i>				
Την 1 Ιανουαρίου	897.410	4.957.294	5.854.704	5.424.499
Επιβάρυνση έτους	247.178	232.883	480.061	430.205
Την 31 Δεκεμβρίου	<u>1.144.588</u>	<u>5.190.177</u>	<u>6.334.765</u>	<u>5.854.704</u>
<i>Καθαρή λογιστική αξία</i>				
Την 31 Δεκεμβρίου	<u><u>33.171.353</u></u>	<u><u>1.630.753</u></u>	<u><u>34.802.106</u></u>	<u><u>38.746.936</u></u>

Στις 31 Δεκεμβρίου 2005 έγινε επανεκτίμηση των ακινήτων του Συγκροτήματος με βάση εκτιμήσεις που έγιναν από ανεξάρτητους εγκεκριμένους εκτιμητές και με βάση την υφιστάμενη χρήση των ακινήτων του Συγκροτήματος. Το πλεόνασμα που προέκυψε από την επανεκτίμηση ανήλθε σε £1.325.000 και μεταφέρθηκε στο αποθεματικό επανεκτίμησης ακινήτων.

Το Συγκρότημα έχει αποφασίσει να προχωρήσει το συντομότερο δυνατό στην εκποίηση του παραθαλάσσιου τεμαχίου στην Κάτω Πάφο που είναι ιδιοκτησία της εξαρτημένης εταιρείας Andromeda Bay Development Limited. Ως αποτέλεσμα της απόφασης αυτής το πιο πάνω ακίνητο έχει ταξινομηθεί στις επενδύσεις σε ακίνητα.

Τα ακίνητα στις 31 Δεκεμβρίου περιλαμβάνουν γη σε επανεκτίμηση που δεν αποσβένεται για £9.089.839 (2004: £13.301.793).

Η καθαρή λογιστική αξία των ακινήτων του Συγκροτήματος σε τιμή κτήσης μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις ανέρχεται στις 31 Δεκεμβρίου 2005 σε £12.074.192 (2004: £12.988.345).

Το ποσό του κόστους δανεισμού που κεφαλαιοποιήθηκε σαν μέρος των ακινήτων υπό ανέγερση το έτος 2005, ανήλθε σε £Μηδέν (2004: £21.904). Το ποσοστό κόστους δανεισμού που χρησιμοποιήθηκε για την κεφαλαιοποίηση το έτος 2004 ανήλθε σε 4,10%.

Ακίνητα του Συγκροτήματος είναι υποθηκευμένα για εξασφάλιση τραπεζικών δανείων και παρατραβηγμάτων για την Εταιρεία και για άλλες εταιρείες του Συγκροτήματος. Περισσότερες πληροφορίες γνωστοποιούνται στη σημείωση 15.



ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ για το έτος 2005

8. Επενδύσεις σε ακίνητα

Το Συγκρότημα

	2005
	£
1 Ιανουαρίου 2005	-
Μεταφορά από ακίνητα (σημ. 7)	5.500.000
	<hr/>
31 Δεκεμβρίου 2005	5.500.000
	<hr/> <hr/>

Το ιστορικό κόστος των επενδύσεων σε ακίνητα γης είναι £1.260.000.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2005 έγινε επανεκτίμηση των επενδύσεων του Συγκροτήματος σε ακίνητα με βάση εκτιμήσεις που έγιναν από ανεξάρτητους εγκεκριμένους εκτιμητές και με βάση την αξία στην ελεύθερη αγορά. Δεν προέκυψε οποιαδήποτε μεταβολή στην δίκαιη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα.

9. Άυλα στοιχεία ενεργητικού

	Λογισμικά προγράμματα £	Υπεραξία £	Σύνολο 2005 £	Σύνολο 2004 £
Την 1 Ιανουαρίου 2005	40.502	12.372	52.874	47.200
Αντιλογισμός συσσωρευμένων χρεολύσεων	-	(4.948)	(4.948)	-
Προσθήκες	53.027	-	53.027	5.674
Απομείωση αξίας	-	(7.424)	(7.424)	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Την 31 Δεκεμβρίου	93.529	-	93.529	52.874
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Την 1 Ιανουαρίου	29.319	4.948	34.267	24.821
Επιβάρυνση έτους	7.066	-	7.066	9.446
Αντιλογισμός συσσωρευμένων χρεολύσεων	-	(4.948)	(4.948)	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Την 31 Δεκεμβρίου	36.385	-	36.385	34.267
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Καθαρή λογιστική αξία Την 31 Δεκεμβρίου	57.144	-	57.144	18.607
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Η υπεραξία προέκυψε από την αγορά του επιπρόσθετου μετοχικού κεφαλαίου της Andromeda Bay Development Ltd κατά το έτος 2003.

Από την 1 Ιανουαρίου 2005 με βάση το νέο ΔΠΧΠ 3, η λογιστική αξία της υπεραξίας δεν αποσβένεται αλλά αναθεωρείται για τυχόν απομείωση τουλάχιστον σε ετήσια βάση. Το Διοικητικό Συμβούλιο του Συγκροτήματος αποφάσισε ότι η υπεραξία από την εξαγορά του επιπρόσθετου μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής εταιρείας Andromeda Bay Development Ltd πρέπει να υποστεί απομείωση και να διαγραφεί στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων του έτους καθώς εκτιμάται ότι η λογιστική αξία της υπεραξίας δεν είναι ανακτήσιμη.



**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
για το έτος 2005**

10. Συνδεδεμένη εταιρεία

	2005	2004
	£	£
Επένδυση σε συνδεδεμένη εταιρεία		
Τιμή κτήσης	423.000	423.000
Μερίδιο στο αποθεματικό επανεκτίμησης ακινήτων	1.793.475	1.789.228
Μερίδιο στα κέρδη μετά την ημερομηνία κτήσης	81.989	83.965
Αξία επένδυσης σε επανεκτίμηση	<u>2.298.464</u>	<u>2.296.193</u>
Ποσό οφειλόμενο από συνδεδεμένη εταιρεία		
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	<u>11.565</u>	<u>28.725</u>

Η μόνη συνδεδεμένη εταιρεία του Συγκροτήματος στις 31 Δεκεμβρίου 2005 και 2004 είναι η ακόλουθη:

	Εκδοθέν κεφάλαιο	Συμφέρον	Δραστηριότητες
		£	%
United Hotels (Lordos) Ltd (Εγγεγραμμένη στην Κύπρο)	1.410.000	30	Ιδιοκτησία του "Lordos Beach Hotel", ξενοδοχείο τεσσάρων αστέρων 175 δωματίων στην παραλία της Λάρνακας κοντά στη Δεκέλεια

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την συνοπτική εικόνα των χρηματοοικονομικών πληροφοριών για το μερίδιο της επένδυσης του Συγκροτήματος στην συνδεδεμένη Εταιρεία United Hotels (Lordos) Ltd :

Μερίδιο στον ισολογισμό της συνδεδεμένης εταιρείας :

	2005	2004
	£	£
Κυκλοφορούν ενεργητικό	122.589	131.453
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	2.820.340	2.890.880
Τρέχουσες υποχρεώσεις	(240.225)	(369.972)
Μη τρέχουσες υποχρεώσεις	(404.240)	(356.168)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>2.298.464</u>	<u>2.296.193</u>

Μερίδιο στον κύκλο εργασιών και στην καθαρή (ζημιά)/κέρδος για το έτος της συνδεδεμένης εταιρείας :

	2005	2004
	£	£
Κύκλος εργασιών	683.844	664.479
Καθαρή (ζημιά)/κέρδος	<u>(1.976)</u>	<u>6.816</u>



**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
για το έτος 2005**

11. Επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων

	2005 £	2004 £
Κυπριακές δημόσιες εταιρείες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	10.827	8.869
Κυπριακή ιδιωτική εταιρεία	1.500	1.500
Κυπριακές συγγενικές ιδιωτικές εταιρείες	1.000	1.000
Κυπριακές δημόσιες εταιρείες μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	1.500	1.500
Σύνολο επενδύσεων 31 Δεκεμβρίου	<u>14.827</u>	<u>12.869</u>

Σύμφωνα με το αναθεωρημένο Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 39 όλες οι επενδύσεις του Συγκροτήματος σε μετοχές έχουν επαναταξινομηθεί σαν επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων. Η κίνηση κατά τη διάρκεια του έτους αναφορικά με επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού (προηγούμενως διαθέσιμες προς πώληση) έχει ως ακολούθως:

	Κόστος £	Επανεκτίμηση £	Λογιστική αξία £
1 Ιανουαρίου 2004	104.917	(78.524)	26.393
Επανεκτίμηση έτους 2004	-	(13.524)	(13.524)
31 Δεκεμβρίου 2004	<u>104.917</u>	<u>(92.048)</u>	<u>12.869</u>
Επανεκτίμηση έτους 2005	-	1.958	1.958
31 Δεκεμβρίου 2005	<u>104.917</u>	<u>(90.090)</u>	<u>14.827</u>

12. Αποθέματα

	2005 £	2004 £
Τρόφιμα και ποτά	54.997	49.971
Είδη εστίασεως, καθαρισμού και γραφική ύλη	87.625	123.405
Άλλα αποθέματα	12.838	12.659
	<u>155.460</u>	<u>186.035</u>

Τα αποθέματα παρουσιάζονται σε τιμή κτήσης. Δεν υπάρχουν αποθέματα για τα οποία χρειαζόταν να γίνει πρόβλεψη για μείωση στην αξία τους.



**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
για το έτος 2005**

13. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

	2005 £	2004 £
Εμπορικές απαιτήσεις	631.583	308.696
Λοιπές απαιτήσεις	105.631	115.649
Προπληρωμές	41.757	49.253
	<u>778.971</u>	<u>473.598</u>

Όλα τα πιο πάνω ποσά δεν φέρουν τόκο και αναμένεται να εισπραχθούν/ανακτηθούν εντός 12 μηνών. Οι λοιπές απαιτήσεις αποτελούν οφειλές από συνδεδεμένα μέρη.

14. Προμηθευτές, προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις

	2005 £	2004 £
Πιστωτές εμπορίου	321.807	699.370
Οφειλόμενα ποσά σε συνδεδεμένα μέρη	43.223	77.962
Οφειλόμενα έξοδα και άλλοι πιστωτές	220.513	243.313
Πρόβλεψη για αποχετευτικά τέλη και αποζημιώσεις υπαλλήλων	-	175.676
Έκτακτη αμυντική εισφορά πληρωτέα εκ μέρους των μετόχων σε σχέση με λογιζόμενη διανομή μερίσματος	73.483	-
	<u>659.026</u>	<u>1.196.321</u>

Τα οφειλόμενα ποσά σε συνδεδεμένα μέρη δεν φέρουν τόκο και δεν έχει καθοριστεί ημερομηνία αποπληρωμής τους. Οι πιστωτές εμπορίου, τα οφειλόμενα έξοδα και οι άλλοι πιστωτές δεν φέρουν τόκο και αναμένεται να πληρωθούν εντός 12 μηνών.

Η ενοποιημένη κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια περιλαμβάνει έκτακτη αμυντική εισφορά που οφείλεται από τους μετόχους επί της λογιζόμενης διανομής μερίσματος £73.483 που αφορά τα κέρδη του έτους 2003.

15. Έντοκα τραπεζικά δάνεια

	2005 £	2004 £
Τραπεζικά δάνεια 1 Ιανουαρίου	6.919.848	8.315.829
Προϊόν νέων δανείων	8.547.421	-
Αποπληρωμή δανείων	(4.547.553)	(1.305.967)
Συναλλαγματικό κέρδος	(120.177)	(90.014)
Τραπεζικά δάνεια 31 Δεκεμβρίου	10.799.539	6.919.848
Αποπληρωτέα:		
Εντός ενός έτους – τρέχουσες υποχρεώσεις	2.205.681	1.280.048
Από ένα μέχρι πέντε έτη	4.100.182	5.044.690
Πέραν των πέντε ετών	4.493.676	595.110
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	<u>8.593.858</u>	<u>5.639.800</u>
	<u>10.799.539</u>	<u>6.919.848</u>



**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
για το έτος 2005**

15. Έντοκα τραπεζικά δάνεια (συνέχεια)

	Νομισματική μονάδα δανείου	Ενεργός συντελεστής επιτοκίου	Αποπληρωμή	Υπόλοιπο δανείου	
				2005 £	2004 £
Τραπεζικό Δάνειο	Ευρώ	3 μηνών LIBOR + 2,25%	Σε τριμηνιαίες δόσεις μέχρι το έτος 2006	1.728.662	-
Τραπεζικό Δάνειο	Ευρώ	3 μηνών LIBOR + 2,25%	Σε τριμηνιαίες δόσεις μέχρι το έτος 2015	2.812.700	-
Τραπεζικό Δάνειο	Ευρώ	3 μηνών LIBOR + 1,75%	Σε τριμηνιαίες δόσεις μέχρι το έτος 2005	-	11.464
Τραπεζικό Δάνειο	Κυπριακές Λίρες	7,25%	Σε τριμηνιαίες δόσεις μέχρι το έτος 2006	3.629	9.000
Τραπεζικό Δάνειο	Ευρώ	3 μηνών LIBOR + 1,75%	Σε τριμηνιαίες δόσεις μέχρι το έτος 2009	2.380.037	2.443.061
Τραπεζικό δάνειο	Ευρώ	3 μηνών LIBOR + 2,25%	Σε τριμηνιαίες δόσεις μέχρι το έτος 2015	619.762	-
Τραπεζικό δάνειο	Ευρώ	3 μηνών LIBOR + 2,25%	Σε τριμηνιαίες δόσεις μέχρι το έτος 2015	3.254.749	-
Τραπεζικό Δάνειο	Ευρώ	3 μηνών LIBOR + 1,75%	Σε τριμηνιαίες δόσεις μέχρι το έτος 2009	-	217.014
Τραπεζικό Δάνειο	Ευρώ	3 μηνών LIBOR + 1,75%	Σε τριμηνιαίες δόσεις μέχρι το έτος 2009	-	88.013
Τραπεζικό Δάνειο	Ευρώ	3 μηνών LIBOR + 1,75%	Σε τριμηνιαίες δόσεις μέχρι το έτος 2010	-	469.317
Τραπεζικό Δάνειο	Ευρώ	3 μηνών LIBOR + 1,75%	Σε τριμηνιαίες δόσεις μέχρι το έτος 2010	-	241.778
Τραπεζικό Δάνειο	Ευρώ	3 μηνών LIBOR + 1,75%	Σε τριμηνιαίες δόσεις μέχρι το έτος 2010	-	317.468
Τραπεζικό Δάνειο	Ευρώ	3 μηνών LIBOR + 1,75%	Σε τριμηνιαίες δόσεις μέχρι το έτος 2010	-	536.089
Τραπεζικό Δάνειο	Ευρώ	3 μηνών LIBOR + 1,75%	Σε τριμηνιαίες δόσεις μέχρι το έτος 2010	-	265.745
Τραπεζικό Δάνειο	Ευρώ	3 μηνών LIBOR + 2%	Σε τριμηνιαίες δόσεις μέχρι το έτος 2011	-	1.973.213
Τραπεζικό δάνειο	Ευρώ	3 μηνών LIBOR + 2%	Σε τριμηνιαίες δόσεις μέχρι το έτος 2011	-	347.686
				<u>10.799.539</u>	<u>6.919.84</u>



ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ για το έτος 2005

15. Έντοκα τραπεζικά δάνεια (συνέχεια)

Κατά την διάρκεια του έτους 2005 το Συγκρότημα προέβηκε σε αναδιοργάνωση των τραπεζικών δανείων και διευκολύνσεων. Ως αποτέλεσμα, ποσό ύψους £8.547.421 έχει παραχωρηθεί στο Συγκρότημα για εξόφληση του μεγαλύτερου μέρους των τραπεζικών δανείων που παρουσιάζονται στον πιο πάνω πίνακα, ομαλοποίηση των τρεχούμενων τραπεζικών υπερβάσεων και χρηματοδότηση των ανακαινίσεων στα ξενοδοχεία "Golden Bay" και "Golden Coast".

Το Συγκρότημα έχει αποφασίσει να προχωρήσει το συντομότερο δυνατό στην εκποίηση του παραθαλάσσιου τεμαχίου στην Κάτω Πάφο και του συμφέροντος μειοψηφίας στο ξενοδοχείο Lordos Beach στη Λάρνακα. Το προϊόν της εκποίησης θα χρησιμοποιηθεί για την αποπληρωμή μέρους των τραπεζικών δανείων που του έχουν παραχωρηθεί.

Τα ακίνητα του Συγκροτήματος είναι υποθηκευμένα για την παροχή τραπεζικών διευκολύνσεων στην Εταιρεία και άλλων εταιρειών του Συγκροτήματος ως ακολούθως:

- Υποθήκη πάνω στα κτήματα της εξαρτημένης εταιρείας Golden Coast Limited ύψους £1.750.000 για εξασφάλιση υποχρεώσεων της εξαρτημένης εταιρείας Golden Coast Limited.
- Υποθήκη πάνω στα κτήματα της ιθύνουσας εταιρείας Lordos Hotels (Holdings) Public Limited ύψους £600.000 για εξασφάλιση υποχρεώσεων της εξαρτημένης εταιρείας Golden Coast Limited.
- Υποθήκη στα κτήματα της εξαρτημένης εταιρείας Golden Coast Limited ύψους £1.400.000 για εξασφάλιση υποχρεώσεων της εξαρτημένης εταιρείας Golden Coast Limited και της ιθύνουσας εταιρείας Lordos Hotels (Holdings) Public Limited.
- Υποθήκη πάνω στα κτήματα της ιθύνουσας εταιρείας Lordos Hotels (Holdings) Public Limited και της εξαρτημένης εταιρείας Golden Coast Limited ύψους £1.750.000 για εξασφάλιση υποχρεώσεων της εξαρτημένης εταιρείας Golden Coast Limited και της ιθύνουσας εταιρείας Lordos Hotels (Holdings) Public Limited.
- Υποθήκη πάνω στα κτήματα της εξαρτημένης εταιρείας Golden Coast Limited και της ιθύνουσας εταιρείας Lordos Hotels (Holdings) Public Limited ύψους £1.650.000 για εξασφάλιση υποχρεώσεων της εξαρτημένης εταιρείας Golden Coast Limited και της ιθύνουσας εταιρείας Lordos Hotels (Holdings) Public Limited.
- Υποθήκη πάνω στα κτήματα της εξαρτημένης εταιρείας Andromeda Bay Development Limited ύψους £500.000 για εξασφάλιση υποχρεώσεων της ιθύνουσας εταιρείας Lordos Hotels (Holdings) Public Limited.
- Υποθήκη πάνω στα κτήματα της ιθύνουσας εταιρείας Lordos Hotels (Holdings) Public Limited για εξασφάλιση των υποχρεώσεων ύψους £1.218.500 της ιθύνουσας εταιρείας Lordos Hotels (Holdings) Public Limited.
- Υποθήκη πάνω στα κτήματα της εξαρτημένης εταιρείας Golden Coast Limited για εξασφάλιση υποχρεώσεων ύψους £721.500 της ιθύνουσας εταιρείας Lordos Hotels (Holdings) Public Limited.

Επιπρόσθετα η ιθύνουσα εταιρεία Lordos Hotels (Holdings) Public Limited έχει εγγυηθεί τραπεζικές διευκολύνσεις που έχουν παραχωρηθεί στην εξαρτημένη εταιρεία Golden Coast Limited επί εγγυητηρίου εγγράφου ημερομηνίας 25 Οκτωβρίου 1994 για απεριόριστο ποσό.



**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
για το έτος 2005**

16. Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών

	2005	2004
	£	£
Μετρητά στο ταμείο	27.079	3.959
Καταθέσεις σε τράπεζα	1.467	1.464
	<u>28.546</u>	<u>5.423</u>
Τραπεζικά παρατραβήγματα	(956.660)	(3.237.616)
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	<u>(928.114)</u>	<u>(3.232.193)</u>

Τα τραπεζικά παρατραβήγματα του Συγκροτήματος είναι εγγυημένα με υποθήκες πάνω σε ακίνητα της Εταιρείας και εταιρειών του Συγκροτήματος (Σημ.15) φέρουν τόκο προς 6,50% - 7,50% ετησίως (2004: 6,25% - 7,25% ετησίως) και είναι πληρωτέα σε πρώτη ζήτηση.

17. Εγκεκριμένο και εκδοθέν κεφάλαιο

	2005		2004	
	Μετοχές	£	Μετοχές	£
Εγκεκριμένο :				
Συνήθεις μετοχές προς 20 σεντ εκάστη	<u>50.000.000</u>	<u>10.000.000</u>	<u>50.000.000</u>	<u>10.000.000</u>
Εκδομένες και πλήρως πληρωμένες:				
1 Ιανουαρίου και 31 Δεκεμβρίου				
Συνήθεις μετοχές προς 20 σεντ εκάστη	<u>35.009.157</u>	<u>7.001.831</u>	<u>35.009.157</u>	<u>7.001.831</u>

18. Διαχείριση οικονομικών κινδύνων

Το Συγκρότημα εκτίθεται σε κινδύνους, οι πιο σημαντικοί από τους οποίους είναι ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος μεταβολής στις τιμές συναλλάγματος και των επιτοκίων, ο κίνδυνος ρευστότητας και ο κίνδυνος μεταβολής της τρέχουσας τιμής των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος του Συγκροτήματος είναι ίσος με τα εμφανιζόμενα ποσά των στοιχείων ενεργητικού. Το Συγκρότημα μειώνει την συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου αναλαμβάνοντας εργασίες με ένα μεγάλο αριθμό πελατών και ταξιδιωτικών πρακτόρων αφού πρώτα αξιολογήσει την φερεγγυότητά τους. Στις 31 Δεκεμβρίου 2005, τέσσερις ταξιδιωτικοί πράκτορες αντιπροσωπεύουν το 18,35% του συνόλου των εμπορικών απαιτήσεων (2004: ένας ταξιδιωτικός πράκτορας αντιπροσώπευε το 20,86%).



ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ για το έτος 2005

18. Διαχείριση οικονομικών κινδύνων (συνέχεια)

Κίνδυνος μεταβολής στις τιμές συναλλάγματος

Το Συγκρότημα υπόκειται σε κίνδυνο συναλλαγματικών διαφορών πάνω σε πωλήσεις που γίνονται σε ξένα νομίσματα και πάνω στα δάνεια σε ξένα νομίσματα. Το Συγκρότημα περιορίζει το κίνδυνο συναλλαγματικής διαφοράς πάνω σε δάνεια σε ξένο νόμισμα καθώς δανείζεται σε Ευρώ του οποίου το περιθώριο συναλλαγματικής διακύμανσης είναι σχετικά προβλεπτό λόγω της σύνδεσης του με την Κυπριακή Λίρα. Η Διεύθυνση του Συγκροτήματος γνωρίζει τον κίνδυνο συναλλαγματικών διαφορών και παρακολουθεί σε συνεχή βάση τις μεταβολές στις ισοτιμίες ξένων νομισμάτων.

Κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων

Ο κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων προκύπτει λόγω πιθανών αρνητικών διακυμάνσεων στο επιτόκιο των τραπεζικών δανείων και παρατραβηγμάτων. Το Συγκρότημα παρακολουθεί σε συνεχή βάση τις μεταβολές του βασικού επιτοκίου σε άλλα νομίσματα. Τα επιτόκια και οι όροι αποπληρωμής των δανείων του Συγκροτήματος παρουσιάζονται στη σημείωση 15.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος να μην έχει την δυνατότητα το Συγκρότημα να αποπληρώσει τις τρέχουσες και μελλοντικές υποχρεώσεις του πλήρως ή έγκαιρα. Το Συγκρότημα εφαρμόζει διαδικασίες με σκοπό την ελαχιστοποίηση τέτοιων ζημιών όπως η διατήρηση ενός ικανοποιητικού ποσού σε εξασφαλισμένες πιστωτικές διευκολύνσεις.

Κίνδυνος μεταβολής της τρέχουσας τιμής των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Ο κίνδυνος αυτός πηγάζει από τυχόν αρνητικές μεταβολές στην τρέχουσα τιμή διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού. Η διαχείριση του κινδύνου αυτού γίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο ώστε να βρίσκεται μέσα σε αποδεκτά όρια.

19. Συμφέρον μειοψηφίας

Το συμφέρον μειοψηφίας αντιπροσωπεύει το μερίδιο στο κεφάλαιο και στα αποθεματικά των εξαρτημένων (Σημ.1) που αναλογεί στους μετόχους των εταιρειών αυτών, εκτός της ιθύνουσας εταιρείας. Το καθαρό μερίδιο της μειοψηφίας στις ζημιές περιορίζεται στο σύνολο του μεριδίου της στο κεφάλαιο και άλλα αποθεματικά.



**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
για το έτος 2005**

20. Ανάλυση κατά τομέα

Το Συγκρότημα έχει δύο (2004: δυο) βασικούς τομείς δραστηριότητας: ξενοδοχειακές υπηρεσίες και ιδιοκτησία γης.

Τομείς δραστηριότητας	Ξενοδοχειακές υπηρεσίες		Ιδιοκτησία γης		Σύνολο	
	2005 £	2004 £	2005 £	2004 £	2005 £	2004 £
Κύκλος εργασιών	4.214.470	3.848.714	-	-	4.214.470	3.848.714
Μεικτό κέρδος	1.965.573	1.604.059	-	-	1.965.573	1.604.059
Μερίδιο (ζημιάς)/κέρδους συνδεδεμένων εταιρειών	(1.976)	6.816	-	-	(1.976)	6.816
Ζημιά πριν τη φορολογία	(318.399)	(541.300)	(45.896)	(7.129)	(364.295)	(548.429)
Καθαρό ενεργητικό	20.538.687	20.976.749	6.706.436	5.672.876	27.245.123	26.649.625
Σύνολο ενεργητικού	35.339.801	34.746.673	8.307.282	7.021.713	43.647.083	41.768.386
Σύνολο υποχρεώσεων	(15.032.004)	(13.769.904)	(1.369.956)	(1.348.857)	(16.401.960)	(15.118.761)
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	800.212	960.703	-	-	800.212	960.703
Αποσβέσεις και χρεόλυση	487.127	439.651	-	-	487.127	439.651
Απομείωση αξίας άλλων στοιχείων ενεργητικού	-	-	7.424	-	7.424	-
Επένδυση σε συνδεδεμένη εταιρεία	2.298.464	2.296.193	-	-	2.298.464	2.296.193

Τα ποσά του κύκλου εργασιών και μεικτού κέρδους από εργασίες αναφέρονται στην Εταιρεία και τις εξαρτημένες της ενώ η ζημιά πριν τη φορολογία περιλαμβάνει και την συνδεδεμένη εταιρεία.

21. Υποχρεώσεις για κεφαλαιουχικές δαπάνες

Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από συμφωνίες για κεφαλαιουχικές δαπάνες του Συγκροτήματος ανέρχονται σε £231.867 (2004: £634.251).

Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες αφορούν κυρίως συμφωνίες για ανακαινίσεις του ξενοδοχείου Golden Coast στο Παραλίμνι/Πρωταρά και ανακαινίσεις του ξενοδοχείου Golden Bay στην Λάρνακα.

22. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις

Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις – Το Συγκρότημα σαν μισθωτής

Μελλοντικά ελάχιστα μισθώματα βάση μη ακυρωτέων λειτουργικών μισθώσεων στις 31 Δεκεμβρίου :

	2005 £	2004 £
Εντός ενός έτους	4.800	4.800



ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ για το έτος 2005

22. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις (συνέχεια)

Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις – Το Συγκρότημα σαν εκμισθωτής

Μελλοντικά ελάχιστα μισθώματα από μη ακυρωτέες λειτουργικές μισθώσεις στις 31 Δεκεμβρίου:

	2005 £	2004 £
Εντός ενός έτους	2.195	2.195

23. Δίκαιες αξίες

Η δίκαιη αξία αντιπροσωπεύει το ποσό στο οποίο ένα στοιχείο ενεργητικού μπορεί να ανταλλαχθεί ή μια υποχρέωση να αποπληρωθεί στα πλαίσια μιας συνήθους εμπορικής συναλλαγής.

Τόσο τα βραχυπρόθεσμα όσο και τα μακροπρόθεσμα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού του Συγκροτήματος παρουσιάζονται σε αξίες που πλησιάζουν την δίκαιη αξία τους.

24. Συναλλαγές με συγγενικά μέρη

	2005 £	2004 £
Μισθώματα εισπρακτέα από μέτοχο εξαρτημένης εταιρείας	(2.516)	(2.195)
Αγορές προϊόντων από μέτοχο εξαρτημένης εταιρείας	36.924	26.530
Αμοιβή μετόχου εξαρτημένης εταιρείας που απασχολείται στην εταιρεία	12.865	13.639
Εισφορά εργοδότη σε διάφορα ταμεία για την αμοιβή μετόχου εξαρτημένης εταιρείας που απασχολείται στην Εταιρεία	2.435	2.614
Άλλα ωφελήματα μετόχου εξαρτημένης εταιρείας που απασχολείται στην Εταιρεία	1.333	1.500
Υπόλοιπα μετόχων εξαρτημένης εταιρείας	104.103	101.587
Αμοιβή συγγενικού προσώπου μετόχου εξαρτημένης εταιρείας που απασχολείται στην Εταιρεία	8.400	6.859
Εισφορά εργοδότη σε διάφορα ταμεία για την αμοιβή συγγενικού προσώπου που απασχολείται στην Εταιρεία	1.521	1.248
Αγορές προϊόντων από εταιρείες που ελέγχονται από συγγενικά μέρη και μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου	158.989	106.034
Αμοιβή Βασικών Διευθυντικών Στελεχών	50.292	47.050
Εισφορές εργοδότη σε διάφορα ταμεία για την αμοιβή Βασικών Διευθυντικών Στελεχών	4.669	4.607
Εισφορές εργοδότη σε σχέδιο αφυπηρέτησης προσωπικού για την αμοιβή βασικών Διοικητικών Στελεχών	4.421	4.329
Άλλα ωφελήματα Βασικών Διευθυντικών Στελεχών	22.931	36.788

Τα υπόλοιπα των μετόχων εξαρτημένης εταιρείας δεν φέρουν τόκο και δεν έχει καθορισθεί συγκεκριμένη ημερομηνία για την αποπληρωμή τους.



**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
για το έτος 2005**

25. Δικαστικές αποφάσεις - αποχετευτικά τέλη

Οι υποχρεώσεις προς τα Συμβούλια Αποχετεύσεως Λάρνακας και Παραλιμνίου σε σχέση με τα ξενοδοχεία Golden Bay και Golden Coast αντίστοιχα έχουν πλήρως τακτοποιηθεί.

26. Γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας του ισολογισμού

Δεν υπήρχαν οποιαδήποτε γεγονότα μεταξύ της ημερομηνίας του ισολογισμού και της ημερομηνίας έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων από το Διοικητικό Συμβούλιο που χρειάζονται γνωστοποίηση στις οικονομικές καταστάσεις.



ΕΚΘΕΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2005

I. ΠΡΩΤΟ ΜΕΡΟΣ – Η υιοθέτηση του Κώδικα

A. Η ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ – Τα Μέλη των Επιτροπών Διακυβέρνησης

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 27 Μαρτίου 2003 αποφάσισε την εφαρμογή όλων των προνοιών του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης («ο Κώδικας»), που καταρτίστηκε από το Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου. Οι Επιτροπές του Κώδικα από την 01/01/2004 συγκροτήθηκαν ως ακολούθως:

1. *Επιτροπή Διορισμών*
Τάκης Κυριακίδης (Πρόεδρος), Δημήτριος Λόρδος, Μιχάλης Κλεόπας, Τάκης Κληρίδης και Πέτρος Πετριδής (Μέλη)
2. *Επιτροπή Αμοιβών*
Δώρος Ορφανίδης (Πρόεδρος), Λούλα Ιωνίδου, Πέτρος Πετριδής και Γιώργος Πετριδής (Μέλη)
3. *Επιτροπή Ελέγχου*
Τάκης Κληρίδης (Πρόεδρος), Δώρος Ορφανίδης και Γιώργος Πετριδής (Μέλη)
4. *Λειτουργός Συμμόρφωσης με τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης*
Αδάμος Αδαμίδης
5. *Αξιωματούχος Επικοινωνίας*
Ανδρέας Καϊττάνης (μέχρι 04/12/2005), Ευγενία Νικολάου (από 11/04/2006)

B. ΟΙ ΟΡΟΙ ΕΝΤΟΛΗΣ

Οι Όροι Εντολής της κάθε Επιτροπής, που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο ύστερα από εισήγηση της κάθε Επιτροπής, είναι οι ακόλουθοι:

1. Όροι Εντολής της Επιτροπής Διορισμών

- I. Σκοπός της Επιτροπής Διορισμών («Επιτροπή») είναι να βοηθά το Διοικητικό Συμβούλιο
 - στην ανεύρεση προσοντούχων προσώπων για να καταστούν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου,
 - στον καθορισμό της σύνθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου και των επιτροπών του στην παρακολούθηση διαδικασίας για απολογισμό της αποδοτικότητας του Διοικητικού Συμβουλίου και
 - στην ανάπτυξη και εφαρμογή κατευθυντηρίων γραμμών εταιρικής διακυβέρνησης της Εταιρείας.
- II. Η Επιτροπή θα έχει εξουσία και ευθύνη:
 1. Να κατευθύνει την έρευνα για εύρεση προσοντούχων προσώπων για να καταστούν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και να επιλέγει υποψήφιους διοικητικούς συμβούλους για να προταθούν προς τους μετόχους για αποδοχή κατά την ετήσια γενική συνέλευση. Η Επιτροπή θα επιλέγει πρόσωπα υποψήφιους διοικητικούς συμβούλους μεγίστης προσωπικής και επαγγελματικής ακεραιότητας, που θα έχουν επιδείξει ιδιαίτερη ικανότητα και κρίση και που θα είναι οι πλέον ικανοί, σε συνδυασμό με τους άλλους διοικητικούς συμβούλους, ομαδικά, να υπηρετήσουν τα μακροπρόθεσμα συμφέροντα των μετόχων.
 2. Να ανασκοπεί τη σύνθεση των επιτροπών του Διοικητικού Συμβουλίου και να εισηγείται στο διοικητικό συμβούλιο τον διορισμό διοικητικών συμβούλων σε κάθε επιτροπή. Η Επιτροπή θα ανασκοπεί και εισηγείται σε ετήσια βάση τη σύνθεση των επιτροπών και θα προτείνει πρόσθετα μέλη επιτροπών για πλήρωση κενών θέσεων εφόσον απαιτείται.
 3. Να επεξεργάζεται και εισηγείται στο Διοικητικό Συμβούλιο για έγκριση κατευθυντήριες γραμμές για την εταιρική διακυβέρνηση. Η Επιτροπή θα ανασκοπεί τις κατευθυντήριες αυτές γραμμές σε ετήσια βάση ή συχνότερα αν κριθεί αναγκαίο, και θα εισηγείται αλλαγές εφόσον απαιτείται.
 4. Να επεξεργάζεται και εισηγείται προς το Διοικητικό Συμβούλιο για έγκριση, διαδικασία ετήσιου απολογισμού της εργασίας του Διοικητικού Συμβουλίου και των επιτροπών του. Η Επιτροπή θα επιβλέπει τους ετήσιους απολογισμούς.
 5. Να ανασκοπεί σε ετήσια βάση τις αμοιβές και τα ωφελήματα των διοικητικών συμβούλων.
- III. Η Επιτροπή θα έχει εξουσία
 1. Να μεταβιβάζει οποιαδήποτε από τις ευθύνες της σε υποεπιτροπές, όπως η ίδια η Επιτροπή θα κρίνει κατάλληλο.
 2. Η Επιτροπή θα έχει εξουσία να αναθέτει οποιαδήποτε διερεύνηση για υποψήφιους διοικητικούς συμβούλους σε εξωτερικούς συμβούλους όπως η Επιτροπή κρίνει κατάλληλο. Η Επιτροπή θα έχει αποκλειστική εξουσία για την έγκριση της σχετικής αμοιβής και των σχετικών όρων εντολής.
- IV. Η Επιτροπή θα υποβάλλει έκθεση για τις ενέργειες και τις εισηγήσεις της στο Διοικητικό Συμβούλιο μετά από κάθε συνεδρία της και θα καταρτίζει και παρουσιάζει στο Διοικητικό Συμβούλιο ετήσια έκθεση για την απόδοσή της και θα ανασκοπεί τουλάχιστον μια φορά τον χρόνο την επάρκεια αυτών των όρων εντολής και θα εισηγείται οποιοσδήποτε αλλαγές στο Διοικητικό Συμβούλιο για έγκριση.



ΕΚΘΕΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2005

2. Όροι Εντολής της Επιτροπής Αμοιβών

- I. Σκοπός της Επιτροπής Αμοιβών («Επιτροπή») είναι να έχει τη γενική ευθύνη, που πηγάζει από τις υποχρεώσεις του Διοικητικού Συμβουλίου για έλεγχο και καθορισμό των αμοιβών των εκτελεστικών αξιωματούχων της Εταιρείας.
- II. Η Επιτροπή θα έχει εξουσία και ευθύνη
 1. Να αναθεωρεί και εγκρίνει, σε ετήσια βάση, τους στόχους της Εταιρείας σε σχέση με την αμοιβή του Πρώτου Εκτελεστικού Διευθυντή, καθώς και των υπολοίπων Εκτελεστικών Διοικητικών Συμβούλων της Εταιρείας. Η Επιτροπή θα αξιολογεί το βαθμό επιτυχίας και εκπλήρωσης των στόχων από έκαστο των Αξιωματούχων αυτών και με βάση την αξιολόγηση αυτή θα υποβάλλει εισήγηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο για την προτεινόμενη αμοιβή τους, συμπεριλαμβανομένων του μισθού, bonus, κινήτρων κλπ και τη μορφή με την οποία θα καταβάλλονται (Δικαιώματα Επιλογής αγοράς Μετοχών κλπ).
 2. Να επεξεργάζεται και αναθεωρεί τα σχέδια κινήτρων προσωπικού της Εταιρείας και να προτείνει στο Διοικητικό Συμβούλιο σχέδια ή αλλαγές που να ενθαρρύνουν το προσωπικό να καταβάλει ακόμα μεγαλύτερες προσπάθειες για εκπλήρωση των στόχων της Εταιρείας.

Νοείται ότι:

 - α. Το ύψος των αμοιβών πρέπει να είναι επαρκές για να προσελκύει και να διατηρεί στην υπηρεσία της Εταιρείας, τον Πρώτο Εκτελεστικό Διευθυντή και τους άλλους Εκτελεστικούς Διοικητικούς Συμβούλους που ενισχύουν τη διοίκηση της Εταιρείας.
 - β. Μέρος της αμοιβής του Πρώτου Εκτελεστικού Διευθυντή καθώς και των άλλων Εκτελεστικών Διοικητικών Συμβούλων πρέπει να καθορίζεται με τέτοιο τρόπο που να συνδέει αυτές τις αμοιβές με τη απόδοση της Εταιρείας καθώς και του συγκεκριμένου ατόμου.
 - γ. Τα σχέδια κινήτρων θα πρέπει να προσβλέπουν στη μακροχρόνια αύξηση της απόδοσης των κινήτρων, ούτως ώστε να ενθαρρύνουν τους αξιωματούχους, καθώς και το υπόλοιπο προσωπικό, την παραμονή τους στην Εταιρεία, αλλά συγχρόνως δεν πρέπει να επιβαρύνουν την κερδοφορία της Εταιρείας και πρέπει να είναι συμβατά με τα συμφέροντα των μετόχων.
 - δ. Η Επιτροπή Αμοιβών δεν θα καθορίζει την αμοιβή των Διοικητικών Συμβούλων για το χρόνο συμμετοχής τους σε δραστηριότητες των επιτροπών. Αυτή η αμοιβή θα καθορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.
 - ε. Η Επιτροπή θα ζητά τις απόψεις του Προέδρου και του Πρώτου Εκτελεστικού Διευθυντή, όσον αφορά τις προτάσεις σχετικά με τις αμοιβές των άλλων εκτελεστικών Συμβούλων.
 - στ. Η Επιτροπή Αμοιβών πρέπει να λαμβάνει υπόψη τους όρους αμοιβής και τις συνθήκες εργοδότησης σε όλα τα επίπεδα της Εταιρείας, όταν καθορίζονται μισθολογικές αυξήσεις, ούτως ώστε να κυριαρχεί σε ολόκληρη την Εταιρεία το αίσθημα του δίκαιου διαμοιρασμού, εκ μέρους της Εταιρείας, των θετικών αποτελεσμάτων, στο μέτρο που αντιστοιχεί στο ρόλο και συνεισφορά τους στη βελτίωση της απόδοσης της Εταιρείας.
 - ζ. Η Επιτροπή πρέπει να εξετάζει τις δεσμεύσεις αποζημίωσης (συμπεριλαμβανομένων εισφορών για συντάξεις) που προκύπτουν από τα συμβόλαια εργοδότησης του Πρώτου Εκτελεστικού Διευθυντή και άλλων Εκτελεστικών Διοικητικών Συμβούλων, εάν υπάρχουν, στην περίπτωση πρόωρου τερματισμού και να επιδιώκει την προσθήκη ρητής πρόνοιας στο αρχικό συμβόλαιο. Τα συμβόλαια εργοδότησης των Αξιωματούχων αυτών δεν πρέπει να περιλαμβάνουν πρόνοιες οι οποίες εύλογα μπορούν να θεωρηθούν ως απαγορευτικές στις περιπτώσεις εξαγοράς ή συγχώνευσης της Εταιρείας, ούτε πρόνοιες για επιβάρυνση της Εταιρείας με τυχόν πρόστιμα τα οποία δυνατόν να επιβληθούν σε Διοικητικούς Συμβούλους.
 - η. Σε περίπτωση που το αρχικό συμβόλαιο δεν περιλαμβάνει ρητή πρόνοια για δεσμεύσεις προς αποζημίωση σε περίπτωση πρόωρης απομάκρυνσης, η Επιτροπή πρέπει -εντός νομικών πλαισίων και ανώλογα με τα συγκεκριμένα δεδομένα της κάθε περίπτωσης- να προσαρμόζει την προσέγγιση της με ευρύτερο σκοπό την αποφυγή επιβράβευσης της μειωμένης επίδοσης, να γίνεται δίκαιος χειρισμός όταν η απομάκρυνση δεν οφείλεται σε μειωμένη επίδοση και να χειρίζεται αυστηρά και με στόχο τη μείωση της αποζημίωσης τις περιπτώσεις αποχωρούντων Εκτελεστικών Διοικητικών Συμβούλων, ούτως ώστε να αντανακλάται η υποχρέωση των αποχωρούντων για απάμβλυνση της απώλειας.
- III. Η Επιτροπή:
 1. Θα μπορεί να έχει πρόσβαση σε επαγγελματικές συμβουλές εντός και εκτός της Εταιρείας και θα μπορεί να λάβει υπόψη αμοιβές που καταβάλλονται σε συγκρίσιμες εταιρείες, για σκοπούς καθορισμού των αμοιβών του Πρώτου Εκτελεστικού Διευθυντή και άλλων Εκτελεστικών Διοικητικών Συμβούλων, λαμβάνοντας πάντοτε υπόψη και την αρχή της διατήρησης και αύξησης της απόδοσης της Εταιρείας και/ή του τομέα ευθύνης κάθε συγκεκριμένου αξιωματούχου. Οι αυξήσεις στις αμοιβές πρέπει να είναι το αποτέλεσμα αντίστοιχης βελτίωσης της απόδοσης της Εταιρείας.
 2. Θα συντάσσει την Ετήσια Έκθεση Αμοιβών που υποβάλλει το Διοικητικό Συμβούλιο στους μετόχους της Εταιρείας, καθώς και το μέρος της έκθεσης περί εταιρικής διακυβέρνησης που αναφέρεται στις αμοιβές των Διοικητικών Συμβούλων, συμφώνως των οδηγιών και διατάξεων του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου.



ΕΚΘΕΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2005

3. Όροι Εντολής της Επιτροπής Ελέγχου

- I. Σκοπός της Επιτροπής Ελέγχου («Επιτροπή») είναι να βοηθήσει το Διοικητικό Συμβούλιο στην εκπλήρωση της εποπτικής του ευθύνης για την αξιοπιστία των Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας, τη συμμόρφωση με τις νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις, την ανεξαρτησία και την επάρκεια των εξωτερικών ελεγκτών και την εφαρμογή αποτελεσματικών διαδικασιών εσωτερικού ελέγχου.
- II. Η Επιτροπή θα έχει εξουσία και ευθύνη
 - A. Οικονομικές Καταστάσεις
 - A.1. Να εξετάζει το περιεχόμενο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων και των άλλων περιοδικών οικονομικών καταστάσεων ώστε να ικανοποιείται ότι παρουσιάζουν την ορθή (αληθινή) εικόνα πριν υποβληθούν στο Διοικητικό Συμβούλιο για έγκριση.
 - A.2. Να εισηγείται στο διοικητικό συμβούλιο το θέμα της επιλογής των λογιστικών χειρισμών (accounting policies) για τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.
 - B. Εξωτερικός Έλεγχος
 - B.1. Να υποβάλλει εισήγηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο αναφορικά με τον διορισμό, τον τερματισμό και την αμοιβή των ελεγκτών της Εταιρείας.
 - B.2. Να ελέγχει και διασφαλίζει την ανεξαρτησία και την αποτελεσματικότητα των εξωτερικών ελεγκτών.
 - B.3. Να αξιολογεί την έκταση και αποτελεσματικότητα των πραγματοποιούμενων ελέγχων και εξετάζει τρόπους για καλύτερο συντονισμό της προσπάθειας ελέγχου για τη διασφάλιση της πληρότητας κάλυψης, την αποφυγή επικαλύψεων και την αποτελεσματική χρήση των διαθέσιμων για έλεγχο πόρων (cost – effectiveness).
 - B.4. Να παρακολουθεί τον ουσιαστικό όγκο, τη φύση και έκταση των μη-ελεγκτικών υπηρεσιών που παρέχουν οι ελεγκτές, με σκοπό την διατήρηση της ισορροπίας μεταξύ της αντικειμενικότητας και της προστιθέμενης αξίας από τις υπηρεσίες που προσφέρονται.
 - B.5. Να υποβάλλει κάθε χρόνο στο διοικητικό συμβούλιο αναφορά που να περιλαμβάνει:
 - α) το ποσό των ελεγκτικών και συμβουλευτικών αμοιβών που πληρώνονται από την εταιρεία και τις θυγατρικές της, στους ελεγκτές της εταιρείας.
 - β) την ανάθεση στους ελεγκτές ουσιαστών συμβουλευτικών καθηκόντων.
 - Γ. Εσωτερικός Έλεγχος
 - Γ.1. Να μεριμνά για την δημιουργία επαρκούς υπηρεσίας εσωτερικού ελέγχου, είτε με προσωπικό της Εταιρείας είτε με την ανάθεση του Τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου σε ανεξάρτητο όικο εμπειρογνομόνων.
 - Γ.2. Να υποβάλλει ανά τριμηνία προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, έκθεση αναφορικά με τα πορίσματα και τις εισηγήσεις του Τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου, στην οποία να επισυνάπτονται τα σχόλια και οι εισηγήσεις της Επιτροπής Ελέγχου.
 - Γ.3. Να εξετάζει, γνωμοδοτεί και εισηγείται σχετικά στο Διοικητικό Συμβούλιο, για κάθε θέμα που άπτεται της ανεξαρτησίας και της εύρυθμης λειτουργίας του Τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου.
 - Δ. **Σύνταξη Έκθεσης περί Εταιρικής Διακυβέρνησης**
 - Δ.1. Να συντάσσει, με την βοήθεια του Λειτουργού Συμμόρφωσης με τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, την Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περί Εταιρικής Διακυβέρνησης η οποία θα συμπεριλαμβάνεται στην Ετήσια Έκθεση της Εταιρείας.
 - E. Συνεδρίες της Επιτροπής Ελέγχου
 - E.1. Η Επιτροπή Ελέγχου θα συνεδριάζει τέσσερις φορές το χρόνο ή πιο συχνά κατά την κρίση της Επιτροπής σε τόπο και χρόνο που θα αποφασίζει ο Πρόεδρος της Επιτροπής.
 - E.2. Η Επιτροπή Ελέγχου θα τηρεί πρακτικά των συνεδριών και αποφάσεων της και θα υποβάλλει αντίγραφα στον Πρόεδρο και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.
 - Στ. Διάφορα θέματα
 - Στ.1. Να επιθεωρεί τις συναλλαγές της Εταιρείας αναφορικά με την επιλογή, τον διορισμό και τον τερματισμό των υπηρεσιών του Πρώτου Εκτελεστικού Διευθυντή της εταιρείας, ούτως ώστε να διασφαλίζεται ότι αυτές γίνονται στα πλαίσια της συνήθους εμπορικής πρακτικής (arm's length).
 - Στ.2. Να διενεργεί έρευνες, ή να αναθέτει σε άλλους τη διενέργεια ερευνών, για οποιοδήποτε θέμα στα πλαίσια των αρμοδιοτήτων της. Η Επιτροπή μπορεί να ζητήσει τη συνδρομή των υπηρεσιών ανεξάρτητων συμβουλευτικών Οίκων στη διενέργεια αυτών των ερευνών.
 - Στ.3. Να υποβάλλει προς το Διοικητικό Συμβούλιο για έγκριση προϋπολογισμό του κόστους ή τα αποτελέσματα προσφορών, αναφορικά με την εξασφάλιση υπηρεσιών όπως προνοείται στην παράγραφο Στ.2. πιο πάνω.
 - Στ.4. Να ζητά πληροφορίες από τη Διοίκηση για τους σημαντικούς κινδύνους στους οποίους είναι εκτεθειμένη η εταιρεία, να αξιολογεί τα μέτρα που έχει λάβει η Διοίκηση για να ελαχιστοποιήσει τους κινδύνους αυτούς και να υποβάλλει εισηγήσεις για την βελτίωση των μέτρων



ΕΚΘΕΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2005

4. Όροι Εντολής Αξιωματούχου Επικοινωνίας

Ο Υπεύθυνος Επικοινωνίας θα ενεργεί με σκοπό:

1. Να διασφαλίζεται διαρκής ευχερής επικοινωνία με όλους τους μετόχους.
2. Να δίδονται στους μετόχους συνεχώς και έγκαιρα, έγκυρες και ακριβείς πληροφορίες για ουσιώδεις αλλαγές στην Εταιρεία που αφορούν την οικονομική της κατάσταση, την απόδοσή της, τα περιουσιακά της στοιχεία και τη διακυβέρνησή της.
3. Να παροτρύνονται οι μέτοχοι να έχουν μεγαλύτερη συμμετοχή στις Γενικές Συνελεύσεις και στις εργασίες τους και να δίνεται σε αυτούς η ευκαιρία να εκφράζουν τις απόψεις τους σε διάφορα θέματα που επηρεάζουν την Εταιρεία.
4. Όπου κρίνεται σκόπιμο από το Διοικητικό Συμβούλιο, να διοργανώνονται συναντήσεις, ημερίδες, σεμινάρια, διαλέξεις για την επιπλέον ενημέρωση των επενδυτών.
5. Να υπάρχει παρουσία και συμμετοχή της Εταιρείας σε συνεντεύξεις τύπου, συνέδρια και λοιπές δραστηριότητες που τυχόν να διοργανώνει το Χρηματιστήριο στην Κύπρο και στο εξωτερικό.

Ο Υπεύθυνος Επικοινωνίας θα πρέπει να είναι γνώστης της χρηματοοικονομικής κατάστασης και της στρατηγικής ανάπτυξης της Εταιρείας και ενήμερος των ουσιαστικών εξελίξεων στην Εταιρεία.

II. ΔΕΥΤΕΡΟ ΜΕΡΟΣ – Η Εφαρμογή του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης

A. Διοικητικοί Σύμβουλοι

A.1. Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο κατά το έτος 2005 συνήλθε σε 10 συνεδριάσεις. Οι τακτικές συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου έχουν προγραμματισθεί κατά την τελευταία Τρίτη κάθε μήνα. Η Εκτελεστική διεύθυνση της Εταιρείας γνωρίζει το πρόγραμμα συνεδριάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και τα θέματα της ημερήσιας διάταξης εφ' όσον τούτο κριθεί συμβουλευσιμο. Ο Οικονομικός Διευθυντής, ο Διευθυντής Προσωπικού και οι Διευθυντές των Ξενοδοχειακών μονάδων του Συγκροτήματος παρευρίσκονται κατά κανόνα στις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου.

Η αποκλειστική αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου καλύπτει όλα τα ζητήματα της πρόνοιας A.1.2. του Κώδικα.

Δεν έχει καθιερωθεί ιδιαίτερη διαδικασία με την οποία οι Διοικητικοί Σύμβουλοι να λαμβάνουν ανεξάρτητες επαγγελματικές συμβουλές με έξοδα της Εταιρείας. Των σχετικών ζητημάτων επιλαμβάνεται το Διοικητικό Συμβούλιο οποτεδήποτε ζητηθεί. Οι διοικητικοί σύμβουλοι έχουν πρόσβαση στις συμβουλές και στις υπηρεσίες της Γραμματείας της Εταιρείας.

Εκτιμάται ότι η κρίση των Διοικητικών Συμβούλων είναι αμερόληπτη και ανεξάρτητη και λαμβάνεται με γνώμονα τα συμφέροντα της Εταιρείας και κατ' επέκταση των μετόχων της.

Δεν υπάρχει ιδιαίτερο πρόγραμμα επιμόρφωσης των Διοικητικών Συμβούλων αναφορικά με τις νομοθεσίες για το Χρηματιστήριο και τις Εταιρείες. Γίνεται ωστόσο ενημέρωση τόσο για τις βασικές πρόνοιες που διέπουν την ιδιότητα και τη λειτουργία των διοικητικών συμβούλων δημοσίων εταιρειών όσο και για τις από καιρού σε καιρό σχετικές τροποποιήσεις.

Οι αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου ασκούνται συλλογικά και εκτελούνται με εξουσιοδότηση που παρέχεται στον Εκτελεστικό Πρόεδρο, στον Εκτελεστικό Αντιπρόεδρο και στους διευθυντές των Τμημάτων και των Ξενοδοχειακών μονάδων του Συγκροτήματος.

Η διαδικασία εργοδοσίας διευθυντικού και άλλου προσωπικού των επιχειρήσεων της Εταιρείας ακολουθεί ορθολογικά κριτήρια με στόχο την εύρεση του καλύτερου υπό τις περιστάσεις.

A.2. Ισορροπία Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από δέκα μέλη (Τάκης Κυριακίδης, Δημήτριος Γ. Λόρδος, Αδάμος Αδαμίδης, Αρετή Ιωνίδου, Μιχάλης Κλεόπας, Τάκης Κληρίδης, Δώρος Ορφανίδης, Γιώργος Πετρίδης, Πέτρος Πετρίδης και Δημήτρης Σουκιούρογλου) εκ των οποίων οι οκτώ είναι μη Εκτελεστικοί Διοικητικοί Σύμβουλοι. Η πλειοψηφία των μη Εκτελεστικών Διοικητικών Συμβούλων (ήτοι οι Μιχάλης Κλεόπας, Τάκης Κληρίδης, Δώρος Ορφανίδης, Γιώργος Πετρίδης, Πέτρος Πετρίδης Δημήτρης Σουκιούρογλου) είναι ανεξάρτητοι από τη Διεύθυνση και από τους Κύριους Μετόχους. Από τους μη Εκτελεστικούς Διοικητικούς Συμβούλους η Αρετή Ιωνίδου είναι Κύρια Μέτοχος και ο Αδάμος Αδαμίδης είναι εταίρος στον οικο των νομικών συμβούλων της Εταιρείας και μέλος του διοικητικού συμβουλίου του Γραμματέα της Εταιρείας.

Πρόεδρος της Εταιρείας είναι ο Τάκης Κυριακίδης με εκτελεστικά καθήκοντα Διοίκησης και Προγραμματισμού (που δεν συναποτελούν καθήκοντα Πρώτου Εκτελεστικού) και Αντιπρόεδρος ο Δημήτριος Γ. Λόρδος με εκτελεστικά καθήκοντα Διεύθυνσης, Σχεδιασμού και Εκτέλεσης Αναπτυξιακών Έργων. Κρίνεται ότι η μακρά γνώση των ζητημάτων της Εταιρείας και η επιστημονική κατάρτιση που ο Πρόεδρος έχει μπορούν να λειτουργούν προς όφελος της Εταιρείας και με την άσκηση των εκτελεστικών καθηκόντων που προαναφέρθηκαν.



ΕΚΘΕΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2005

A.3. Παροχή Πληροφοριών

Υπήρξε τακτική, σε μηνιαία βάση, ενημέρωση του Διοικητικού Συμβουλίου αναφορικά με την οικονομική κατάσταση και τις προοπτικές της Εταιρείας. Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι ενημερώνονται για τα προς συζήτηση στοιχεία πριν από τις συνεδρίες.

Οι εργασίες του Διοικητικού Συμβουλίου διεξάγονται με βάση την ημερήσια διάταξη που καταρτίζεται ύστερα από συνεννόηση του Προέδρου με τη Γραμματεία και τα άλλα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και αποστέλλεται από τη Γραμματεία τουλάχιστον τρεις ημέρες πριν από την ορισθείσα ημερομηνία. Πέραν από τα θέματα της ημερήσιας διάταξης, το Διοικητικό Συμβούλιο, κατά τις συνεδρίες του, επιλαμβάνεται και ζητημάτων που μπορεί να εγερθούν από τους διοικητικούς συμβούλους μετά τον καταρτισμό της ημερήσιας διάταξης.

Τα πρακτικά κάθε συνεδρίας συντάσσονται και αποστέλλονται στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου πριν από την ημερομηνία της επόμενης συνεδρίας και μετά την έγκρισή τους υπογράφονται από τον Πρόεδρο και τον Γραμματέα.

A.4. Διορισμοί στο Διοικητικό Συμβούλιο

Εγκαθιδρύθηκε και λειτουργεί Επιτροπή Διορισμών, η σύνθεση της οποίας παρατίθεται στο Μέρος I.A.1. της έκθεσης αυτής. Η πλειοψηφία των μελών της Επιτροπής Διορισμών είναι μη Εκτελεστικοί Διοικητικοί Σύμβουλοι και πρόεδρος της είναι ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Οι Όροι Εντολής της Επιτροπής Διορισμών παρατίθενται στο Μέρος I.B.1..

A.5. Επανεκλογή

Σύμφωνα με το άρθρο 94 του Καταστατικού της Εταιρείας σε κάθε ετήσια Γενική Συνέλευση το 1/3 των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου αποχωρεί εκ περιτροπής. Τα αποχωρούντα εκ περιτροπής μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου αναφέρονται στην Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Οι προσφερόμενοι για επανεκλογή διοικητικοί σύμβουλοι είναι οι Δημήτριος Γ. Λόρδος, Γιώργος Πετρίδης και Δώρος Ορφανίδης.

Ο Δημήτριος Γ. Λόρδος είναι επιχειρηματίας από την Αμμόχωστο. Σπούδασε πολιτική μηχανική στο Ηνωμένο Βασίλειο (BSc, London Univ.) και έχει ασχοληθεί με την τουριστική, την κατασκευαστική και την οικοδομική βιομηχανία και την ανάπτυξη ακινήτων από το 1967. Υπήρξε μέλος του διοικητικού συμβουλίου της Ομοσπονδίας Εργοδοτών και Βιομηχάνων. Μετέχει σε διοικητικά συμβούλια διαφόρων επιχειρήσεων. Είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας από το 1973

Ο Γιώργος Πετρίδης γεννήθηκε στην Αμμόχωστο το 1924. Εργοδοτήθηκε από την εταιρεία πετρελαίων Esso Cyprus Inc. στην Κύπρο, Ελβετία και Ελλάδα. Διετέλεσε διευθυντής πωλήσεων, αναπληρωτής γενικός διευθυντής, πρόεδρος/διευθύνων σύμβουλος της Esso Cyprus Inc. και μέλος του συμβουλίου της Esso Standard (N.E.) Inc. Είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας από τις 28/09/1999.

Ο Δώρος Ορφανίδης γεννήθηκε στη Λευκωσία το 1938. Είναι μέλος του Chartered Insurance Institute του Ηνωμένου Βασιλείου και Chartered Insurer. Ήταν ο ιδρυτής της Φιλικής Ασφαλιστικής το 1982, της πρώτης δημόσιας ασφαλιστικής εταιρείας στην Κύπρο, στην οποία παρέμεινε πρώτος εκτελεστικός αξιωματούχος για 14 έτη και, μετά τη διάθεση του μετοχικού του συμφέροντος, αναπληρωτής εκτελεστικός πρόεδρος για περαιτέρω δύο έτη. Είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας από τις 28/09/1999.

B. Αμοιβή Συμβούλων

B.1. Διαδικασία

Η σύνθεση της Επιτροπής Αμοιβών παρατίθεται στο Μέρος I.A.2. της έκθεσης αυτής. Τα μέλη της Επιτροπής είναι Μη Εκτελεστικοί και Ανεξάρτητοι διοικητικοί σύμβουλοι και δεν έχουν οποιαδήποτε επιχειρηματική ή άλλη σχέση που θα μπορούσε να επηρεάσει ουσιαστικά την άσκηση των καθηκόντων τους. Οι Όροι Εντολής της Επιτροπής Αμοιβών παρατίθενται στο Μέρος I.B.2..

B.2. Το ύψος και η σύνθεση των αμοιβών

Η πολιτική της Εταιρείας αναφορικά με τις αμοιβές των Εκτελεστικών διοικητικών συμβούλων και του άλλου διευθυντικού προσωπικού συνίσταται στον συσχετισμό των αμοιβών με την ατομική επίδοση και τη γενικότερη πρόοδο της Εταιρείας και την ανταγωνιστική σύγκριση σε σχέση με τις αμοιβές σε άλλες επιχειρήσεις προσόμοιας δραστηριότητας και ανάλογου μεγέθους. Μέσα σε αυτά τα πλαίσια έχει μελετηθεί ο καταρτισμός Σχεδίου Κινήτρων και Αμοιβών.

Οι αμοιβές των Εκτελεστικών διοικητικών συμβούλων κατά το έτος 2005 ήσαν οι ακόλουθες:

(α) Τάκης Κυριακίδης, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου: £12.000

(β) Δημήτρης Γ. Λόρδος, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου: £12.000

Οι Εκτελεστικοί διοικητικοί σύμβουλοι δεν αμείβονται για τη συμμετοχή τους στο Διοικητικό Συμβούλιο και στις επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου.

Η αμοιβή των Μη Εκτελεστικών διοικητικών συμβούλων για τη συμμετοχή τους στο Διοικητικό Συμβούλιο καθορίζεται από την Ετήσια Γενική Συνέλευση. Η ισχύουσα σχετική αμοιβή είναι £150 κατά συμμετοχή σε συνεδρία του Διοικητικού Συμβουλίου.



ΕΚΘΕΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2005

Η αμοιβή των Μη Εκτελεστικών διοικητικών συμβούλων για τη συμμετοχή τους στις επιτροπές που συγκροτούνται με βάση τον Κώδικα, εκτός αν διαφορετικά αποφασίσει το Διοικητικό Συμβούλιο, θα είναι ίση με την αμοιβή για τη συμμετοχή στις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου.

Οι διοικητικοί σύμβουλοι αμείβονται αναφορικά με εκτελεστικά καθήκοντα εφ' όσον και καθ' όσον είναι διοικητικοί σύμβουλοι, η δε ανάθεση σε αυτούς εκτελεστικών καθηκόντων είναι ελεύθερα ανακλητή και επανεξετάζεται στην πρώτη συνεδρία του Διοικητικού Συμβουλίου κάθε χρόνου.

B.3. Γνωστοποίηση

Η παρούσα έκθεση εγκρίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο και υποβάλλεται προς τους μετόχους της Εταιρείας ως μέρος της Ετήσιας Έκθεσης.

Γ. Ευθύνη και εσωτερικός έλεγχος

Γ.1. Οικονομικές Καταστάσεις

Οι ανακοινώσεις, οι εκθέσεις και οι αναφορές της Εταιρείας αντανακλούν την αληθινή εικόνα των δεδομένων και των εκτιμήσεων του Διοικητικού Συμβουλίου κατά τον ουσιαστικό χρόνο. Εκδίδονται ανακοινώσεις όπου θεσμικά απαιτείται και όπου κρίνεται συμβουλευτικό για την έγκαιρη πληροφόρηση των μετόχων και του ευρύτερου επενδυτικού κοινού.

Η Εταιρεία προτίθεται να συνεχίσει να λειτουργεί ως δρώσα οικονομική μονάδα για τους επόμενους δώδεκα μήνες.

Γ.2. Εσωτερικός Έλεγχος

Κατά την διάρκεια του 2005 ολοκληρώθηκε η διαδικασία επιλογής οίκου για εργασίες εσωτερικού ελέγχου. Το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε την ανάθεση καθηκόντων εσωτερικού ελέγχου σε εξειδικευμένο Οίκο που άρχισε τις εργασίες του το 2006.

Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι έχουν επιθεωρήσει τα συστήματα του εσωτερικού ελέγχου (internal controls) της Εταιρείας καθώς και τις διαδικασίες επαλήθευσης της ορθότητας, πληρότητας και εγκυρότητας των πληροφοριών που παρέχονται στους επενδυτές και βεβαιώνουν την αποτελεσματικότητά τους. Η επιθεώρηση που έγινε και η βεβαίωση που παρέχεται καλύπτει όλα τα συστήματα ελέγχου, περιλαμβανομένων των χρηματοοικονομικών και λειτουργικών συστημάτων, καθώς και των συστημάτων συμμόρφωσης και διαχείρισης των κινδύνων που απειλούν την επίτευξη των στόχων της Εταιρείας.

Δεν έχει περιέλθει σε γνώση του Διοικητικού Συμβουλίου οποιαδήποτε παράβαση των νόμων και των κανονισμών που διέπουν τη λειτουργία του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Δεν έχουν παραχωρηθεί οποιασδήποτε μορφής δάνεια σε διοικητικούς συμβούλους.

Γ.3. Επιτροπή Ελέγχου, Ελεγκτές και Συμμόρφωση με τον Κώδικα

Η σύνθεση της Επιτροπής Ελέγχου παρατίθεται στο Μέρος Ι.Α.3. της παρούσας έκθεσης. Όλα τα μέλη της Επιτροπής είναι Μη Εκτελεστικοί και Ανεξάρτητοι διοικητικοί σύμβουλοι και δεν έχουν οποιαδήποτε επιχειρηματική ή άλλη σχέση που θα μπορούσε να επηρεάσει ουσιαστικά την άσκηση των καθηκόντων τους. Οι Όροι Εντολής της Επιτροπής Ελέγχου παρατίθενται στο Μέρος Ι.Β.3.. Ο πρόεδρος της Επιτροπής έχει γνώσεις στα λογιστικά και στα συστήματα εσωτερικού ελέγχου.

Κατά το 2005, η Επιτροπή συνήλθε σε τέσσερις συνεδρίες.

Η Επιτροπή εξέτασε τα ζητήματα που σχετίζονται με τις υπηρεσίες των Ελεγκτών και υπέβαλε σχετική έκθεση στο Διοικητικό Συμβούλιο. Οι Ελεγκτές δεν παρέχουν ουσιαστικό όγκο παρεμφερών μη ελεγκτικών υπηρεσιών. Οι λογιστικές αρχές και οι λογιστικοί υπολογισμοί που ακολουθούνται κρίνονται ότι αποτελούν ικανοποιητικές ρυθμίσεις. Από 01/01/2005 η Εταιρεία έχει υιοθετήσει τα αναθεωρημένα και τα νέα ΔΠΧΠ που σχετίζονται με τις εργασίες της.

Η παρούσα έκθεση συντάχθηκε με τη βοήθεια του Λειτουργού Συμμόρφωσης (Μέρος Ι.Α.4.).

Δεν υπήρξαν κατά το 2005 ουσιαστικές συναλλαγές της Εταιρείας ή και των θυγατρικών και συνδεδεμένων εταιρειών της, οποιασδήποτε μορφής, στις οποίες διοικητικός σύμβουλος, ο πρώτος εκτελεστικός διευθυντής, ανώτερο εκτελεστικό στέλεχος, ο γραμματέας, ελεγκτής, ή μεγαλομέτοχος (που κατέχει άμεσα ή έμμεσα πέραν του 5% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου) της Εταιρείας ή των δικαιωμάτων ψήφου, έχει άμεσα ή έμμεσα οποιοδήποτε ουσιαστικό συμφέρον, εκτός από εμπορικές συναλλαγές προμηθειών στις ξενοδοχειακές μονάδες της Εταιρείας συνολικού ύψους £158.989 για το 2005 (£106,034 για το 2004) με δύο εταιρείες εκ των οποίων η μία είναι συνδεδεμένη με μεγαλομέτοχο και η άλλη με διοικητικό σύμβουλο της Εταιρείας. Οι αναφερόμενες εμπορικές συναλλαγές καταρτίστηκαν ύστερα από διαγωνισμό και εισήγηση της επιτροπής διευθυντών της οποίας προεδρεύει μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου.



ΕΚΘΕΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2005

Δ. ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

Δ.1. Επικοινωνιακή χρήση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης

Για τη σύγκληση και τις εργασίες της ετήσιας γενικής συνέλευσης τηρήθηκαν οι νομικές και κανονιστικές διατάξεις και οι πρόνοιες του Κώδικα της Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Ο διαδικαστικός χειρισμός κατά τις γενικές συνελεύσεις επιτρέπει, προκαλεί και στηρίζει τη συμμετοχή των μετόχων στη συζήτηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης και στη λήψη των σχετικών αποφάσεων. Οι μέτοχοι εφοδιάζονται με ικανοποιητικά στοιχεία και παρέχεται επαρκής χρόνος για διερεύνηση και πρόσθετες εξηγήσεις σε σχέση με ζητήματα που αφορούν μη συνήθεις εργασίες στις ετήσιες γενικές συνελεύσεις ή ζητήματα που αφορούν ημερήσια διάταξη έκτακτης γενικής συνέλευσης. Τόσο πριν όσο και μετά το πέρας των εργασιών των γενικών συνελεύσεων παρέχεται ευκαιρία για κατ' ιδίαν επικοινωνία και συζήτηση των μετόχων με τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τους άλλους αξιωματούχους και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας.

Δ.2. Ισότιμη Μεταχείριση Μετόχων

Όλο το εγκεκριμένο και όλο το εκδομένο κεφάλαιο είναι διαιρεμένο σε συνήθεις μετοχές και δεν υπάρχουν μέτοχοι που κατέχουν οποιουδήποτε τίτλους με διαφοροποιημένα δικαιώματα σχετικά με την άσκηση του δικαιώματος ψήφου ή τη συμμετοχή στα κέρδη της Εταιρείας. Κατά την ψηφοφορία κατά μετοχή κάθε μέτοχος δικαιούται σε μια ψήφο για κάθε μετοχή που κατέχει.

Απαιτούνται σχετικές εξουσιοδοτήσεις σε περίπτωση συμμετοχής σε γενική συνέλευση μέσω αντιπροσώπου και προτείνονται σχετικοί τύποι που συνάπτονται στην πρόσκληση.

Οι προσκλήσεις αποστέλλονται μέσα στις επιβαλλόμενες από τον νόμο προθεσμίες. Το Διοικητικό Συμβούλιο εξετάζει θέματα που προτείνονται από τους μετόχους και επιτρέπει την εγγραφή τους στην ημερήσια διάταξη. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα εκτελεστικά διευθυντικά στελέχη γνωρίζουν την υποχρέωσή τους, τηρουμένων των συνεχών υποχρεώσεων για άμεση ανακοίνωση, για γνωστοποίηση πληροφοριών προς το Διοικητικό Συμβούλιο και προς τους μετόχους μέσω της ετήσιας έκθεσης και των λογαριασμών της Εταιρείας, σχετικά με οποιοδήποτε ίδιο ουσιαστικό συμφέρον που ενδέχεται να προκύψει από συναλλαγές της Εταιρείας που εμπίπτουν στα καθήκοντά τους, καθώς και κάθε άλλη σύγκρουση ιδίων συμφερόντων με αυτά της Εταιρείας ή συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών που ανακύπτει από την άσκηση των καθηκόντων τους.

Οι πληροφορίες που αφορούν την Εταιρεία παρέχονται δίκαια, έγκαιρα και χωρίς κόστος προς όλους τους μετόχους. Οι ανακοινώσεις, οι εκθέσεις και οι αναφορές της Εταιρείας παρέχουν έγκαιρες και ακριβείς πληροφορίες για τις ουσιαστικές αλλαγές που αφορούν το Συγκρότημα και τις επιχειρήσεις που διεξάγει περιλαμβανομένων των ζητημάτων που αφορούν τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, τους σκοπούς και τις δραστηριότητες, αν έχουν διαφοροποιηθεί, τους κύριους μετόχους και τα δικαιώματα ψήφου, τους ουσιαστικούς προβλέψιμους κινδύνους, τα ουσιαστικά ζητήματα που αφορούν τους υπαλλήλους (αναβάθμιση και αναδιάρθρωση του προσωπικού) και τους μετόχους, τη δομή της διακυβέρνησης και τις πολιτικές και τις μη συνήθεις συναλλαγές της Εταιρείας.

Απρίλιος 11, 2006

Adaminco Secretarial Limited

Για το Διοικητικό Συμβούλιο

της Lordos Hotels (Holdings) Limited