



SFS GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED

**ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**

SFS GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED

**ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**

Περιεχόμενα

Σελίδα

Επεξηγηματική κατάσταση σύμφωνα με την Παράγραφο 5.2.4.4 του Μέρους 5 της ΚΔΠ 596/2005	1 – 4
Ενοποιημένος Λογαριασμός Αποτελεσμάτων για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Μαρτίου 2008	5
Ενοποιημένος Ισολογισμός	6
Ενοποιημένη Κατάσταση Αλλαγών στα Ίδια Κεφάλαια	7 – 8
Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών	9 – 10
Σημειώσεις στις Τριμηνιαίες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις	11 – 37

**ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**
Επεξηγηματική κατάσταση σύμφωνα με την Παράγραφο 5.2.4.4 του Μέρους 5 της ΚΔΠ 596/2005
Εισαγωγή και σύνοψη αποτελεσμάτων

Αύξηση 180% σημείωσαν τα καθαρά κέρδη των μετόχων του Ομίλου SFS για το πρώτο τρίμηνο του 2008 σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του περσινού έτους. Η συνεχιζόμενη βελτίωση της ποιότητας και η επίλεκτη διαφοροποίηση των εισοδημάτων συνεχίζει να αποφέρει θετικά και πολύ ικανοποιητικά αποτελέσματα. Στη βελτίωση συνέβαλαν η εκποίηση πέντε πλοιοκτήτριων θυγατρικών εταιρειών, καθώς επίσης και η σημαντική αύξηση των εισοδημάτων από τις χρηματοοικονομικές δραστηριότητες του Ομίλου. Ως αποτέλεσμα των πιο πάνω το καθαρό κέρδος των μετόχων ανήλθε στα €6,6 εκατ. σε σχέση με €2,4 εκατ. το περσινό τρίμηνο.

Συνοπτικά Χρηματοοικονομικά Στοιχεία των Αποτελεσμάτων του Ομίλου

		Πρώτο τρίμηνο 2008	Πρώτο τρίμηνο 2007	<i>Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007</i>
Ολικά Εισοδήματα	Αύξηση 23%	€24,4 εκατ.	€19,9 εκατ.	<i>€103,0 εκατ.</i>
Ολική Συνεισφορά Δραστηριοτήτων	Μείωση 23%	€7,6 εκατ.	€9,9 εκατ.	<i>€72,0 εκατ.</i>
Καθαρά κέρδη μετόχων του Ομίλου	Αύξηση 180%	€6,6 εκατ.	€2,4 εκατ.	<i>€30,3 εκατ.</i>
Καθαρή ροή μετρητών από/(για) εργασίες	Αύξηση 8%	€7,4 εκατ.	€6,9 εκατ.	<i>(€2,3 εκατ.)</i>
Κέρδος ανά μετοχή	Αύξηση 111%	10,66 σεντ	5,06 σεντ	<i>55,73 σεντ</i>
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων μετόχων σε ετήσια βάση	Αύξηση 8,4 ποσοστιαίων μονάδων	22,8%	14,4%	<i>34,1%</i>

Αποτελέσματα Ομίλου για το Πρώτο Τρίμηνο του 2008

Τα ολικά εισοδήματα του ομίλου παρουσιάζουν αύξηση 23% συγκρινόμενα με αυτά του πρώτου τριμήνου του 2007. Συγκεκριμένα τα εισοδήματα από χρηματοοικονομικές υπηρεσίες παρουσιάζουν αύξηση 30%, δηλαδή από €2,5 εκατ. το πρώτο τρίμηνο του 2007 σε €3,3 εκατ. το πρώτο τρίμηνο του 2008. Η δεύτερη πιο σημαντική αύξηση αφορά τις ναυτιλιακές δραστηριότητες, οι οποίες παρουσιάζουν αύξηση 38%, δηλαδή από €8,8 εκατ. το 2007 σε €12,1 εκατ. το 2008. Τα εισοδήματα του κτηματικού τομέα παρουσιάζουν μείωση, λόγω του ότι δεν υπήρξε καμία παράδοση κατοικίας το πρώτο τρίμηνο του 2008.

Τα καθαρά εισοδήματα χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων παρουσίασαν σημαντική αύξηση, που αγγίζει το 111% (από €2,1 εκατ. το 2007 σε €4,4 εκατ. το 2008). Το μεικτό κέρδος των ναυτιλιακών, εμπορικών και κτηματικών δραστηριοτήτων παρουσιάζει μείωση της τάξης του 13% (από €6,3 εκατ. το 2007 σε €5,5 εκατ. το 2008), κυρίως λόγω της μείωσης που παρουσιάζει η κερδοφορία του ναυτιλιακού τομέα. Η μείωση αυτή οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην υποτίμηση του Αμερικάνικου δολαρίου σε σχέση με το Ευρώ. Παρά τη πτώση του Γενικού Δείκτη Τιμών στο ΧΑΚ κατά 40% το πρώτο τρίμηνο του 2008, η πτώση του χαρτοφυλακίου περιορίστηκε στο 18%, με αποτέλεσμα να παρουσιάζει ζημιά της τάξης του €2,4 εκατ.

Ως αποτέλεσμα των πιο πάνω και λόγω του κέρδους που παρουσιάζει το περσινό τρίμηνο από την πώληση ακινήτου (ύψους €1,1 εκατ.), η Ολική Συνεισφορά Δραστηριοτήτων ανήλθε στα €7,6 εκατ. σε σχέση €9,9 εκατ. το περσινό τρίμηνο.

Τα έξοδα πωλήσεων και διανομής παρέμειναν στα ίδια περίπου επίπεδα, ενώ παρουσιάζετε αύξηση 17% στα έξοδα διαχείρισης (από €3,1 εκατ. το 2007, σε €3,6 εκατ. το 2008), που προέρχεται κυρίως από τις ναυτιλιακές και χρηματοοικονομικές δραστηριότητες του Ομίλου. Η μείωση στις αποσβέσεις και ζημιές απομείωσης περιουσιακών στοιχείων, είναι λόγω της πώλησης πέντε εμπορικών πλοίων κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου του 2008, καθώς επίσης και στην υποτίμηση του Αμερικάνικου Δολαρίου. Τα έξοδα χρηματοδότησης έχουν μειωθεί κατά 33% και πιο συγκεκριμένα από € 2,3 εκατ. το 2007, σε €1,5 εκατ. το 2008, κυρίως λόγω της αποπληρωμής δανείων, καθώς επίσης και σε συναλλαγματικές διαφορές.

Λόγω των πιο πάνω, το κέρδος από εργασίες του Ομίλου το πρώτο τρίμηνο του 2008 ανήλθε σε €0,5 εκατ. σε σχέση με €2,3 εκατ. το 2007. Παρόλα αυτά, τα αποτελέσματα των κύριων δραστηριοτήτων του Ομίλου

**ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008****Επεξηγηματική κατάσταση σύμφωνα με την Παράγραφο 5.2.4.4 του Μέρους 5 της ΚΔΠ 596/2005****Αποτελέσματα Ομίλου για το Πρώτο Τρίμηνο του 2008 (Συνέχεια)**

κρίνονται πολύ ικανοποιητικά, αφού λάβουμε υπόψη τους προαναφερθέντες παράγοντες που οδήγησαν στη μείωση της ολικής συνεισφοράς των δραστηριοτήτων.

Το μερίδιο κέρδους συνδεδεμένων εταιρειών, παρουσιάζει ζημιά ύψους €0,4 εκατ., σε σχέση με €0,8 εκατ. κέρδος το 2007. Ο κύριος λόγος της ζημιάς αυτής είναι η σημαντική αρνητική συνεισφορά από την συνδεδεμένη εταιρεία TFI PCL και που προήλθε από την χρηματοπιστωτική κρίση στις ΗΠΑ, η οποία επηρέασε και τις αναδυόμενες κεφαλαιαγορές όπου δραστηριοποιείται η TFI PCL.

Στα πλαίσια της εξαγγελθείσας καινούργιας στρατηγικής του Ομίλου για επενδύσεις στους τομείς που δραστηριοποιείται ο Όμιλος μέσω επενδυτικών σχημάτων, ο Όμιλος προχώρησε στην εκποίηση πέντε θυγατρικών του εταιρειών στο τομέα της ναυτιλίας. Με την πώληση αυτή ο Όμιλος πραγματοποίησε κέρδος ύψους €12,0 εκατ. πετυχαίνοντας έτσι και την απελευθέρωση της υπεραξίας που δημιουργήθηκε από την απόλυτα ορθή αυτή επένδυση που είχε κάνει. Τις υπεραξίες αυτές, ο Όμιλος θα συνεχίσει να τις δημιουργεί στο μέλλον, κυρίως μέσω των νέων επενδυτικών σχημάτων που θα δημιουργήσει.

Οι ταμειακές ροές του Ομίλου βελτιώθηκαν κατά το πρώτο τρίμηνο του 2008, παρουσιάζοντας καθαρή ροή από εργασίες ύψους €7,4 εκατ. σε σύγκριση με €6,9 εκατ. για το πρώτο τρίμηνο του 2007.

Οικονομική Θέση Ομίλου

Η οικονομική θέση του Ομίλου στις 31 Μαρτίου 2008 εξακολουθεί να είναι πολύ ικανοποιητική και αντανακλά την οικονομική του σταθερότητα και τις μελλοντικές προοπτικές του. Το ολικό ενεργητικού του Ομίλου ανήλθε σε €312 εκατ. στις 31 Μαρτίου 2008 (31 Δεκεμβρίου 2007: €319 εκατ.). Αξίζει να σημειωθεί ότι ο Όμιλος έχει μειώσει τον καθαρό δανεισμό του, το πρώτο τρίμηνο του 2008 κατά €20 εκατ. (από €79 εκατ. έχει μειωθεί στα €59 εκατ.). Το Ολικό Ιδίων Κεφαλαίων καθώς επίσης και το Ολικό Ιδίων Κεφαλαίων Μετόχων έχει ανέλθει σε €157,0 εκατ. και €118,7 εκατ. αντιστοίχως, συγκρινόμενο με €145,6 εκατ. και €113,7 εκατ. στις 31 Δεκεμβρίου 2007.

Ο Όμιλος, ως εισηγμένη οντότητα στο ΧΑΚ που δημοσιεύει ανά τρίμηνα τα αποτελέσματά του, έχει καθορίσει γενικούς δείκτες μέτρησης της αποδοτικότητάς του, που χρησιμοποιούνται τόσο από την Διεύθυνση, όσο και από αναλυτές. Αυτοί οι δείκτες μετρούν σε επίπεδο Ομίλου στοιχεία του Λογαριασμού Αποτελεσμάτων, του Ισολογισμού, της Κατάστασης Ταμειακών Ροών και άλλων χρηματοοικονομικών παραμέτρων.

**ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**
**Επεξηγηματική κατάσταση σύμφωνα με την Παράγραφο 5.2.4.4 του Μέρους 5 της
ΚΔΠ 596/2005 (Συνέχεια)**

Δείκτης	Περιγραφή	31.3.2008	31.3.2007	31.12.2007
Ταμειακή συνεισφορά δραστηριοτήτων (ΤΣΔ)	Αυτός ο δείκτης καταμετρά την ταμειακή εισφορά όλων των δραστηριοτήτων του Ομίλου που είναι άμεσα ελεγχόμενες εκτός από τις συνδεδεμένες εταιρείες. Αυτή είναι η κύρια πηγή ρευστότητας του Ομίλου (πέραν του 90%) και κατά επέκταση η ΤΣΔ πρέπει να αυξάνεται με ρυθμούς κατά πολύ μεγαλύτερους από τα λειτουργικά έξοδα σε ταμειακή βάση.	€8,9 εκατ.	€10,0 εκατ.	€51,0 εκατ.
Λειτουργικά έξοδα σε ταμειακή βάση (ΤΛΕ)	Αυτός ο δείκτης καταμετρά όλα τα λειτουργικά έξοδα (διοικητικά, διαχείρισης, πωλήσεων & διανομής) σε ταμειακή βάση τα οποία σε μεγάλο βαθμό είναι ελεγχόμενα από τη διεύθυνση και κλιμακωτά.	€4,6 εκατ.	€3,9 εκατ.	€20,1 εκατ.
Ταμειακή κάλυψη χρηματοδοτικών εξόδων από εργασίες	Αυτός ο δείκτης παρουσιάζει την οικονομική άνεση που έχει ο Όμιλος για εξυπηρέτηση των χρηματοδοτικών εξόδων (ΧΕ) από τη ρευστότητα που παρουσιάζουν οι εργασίες (δραστηριότητες) του. Αυτός ο δείκτης πρέπει να υπερβαίνει κατά πολύ το 100%. [Ισούται με (ΤΣΔ-ΤΛΕ)/ΧΕ]	480 %	266%	400%
Λειτουργικά έξοδα ως ποσοστό των Ολικών εισοδημάτων	Αυτός ο δείκτης παρουσιάζει το ποσοστό των λειτουργικών εξόδων στα ολικά εισοδήματα του Ομίλου. Στόχος είναι αυτό το ποσοστό να μην υπερβαίνει το 30% που υποδεικνύει αύξηση παραγωγικότητας, ιδιαίτερα στη παροχή υπηρεσιών και αύξηση στις δραστηριότητες που απαιτούν σχετικά χαμηλά πάγια λειτουργικά έξοδα.	19,0 %	20%	22,5%
Δείκτης Κεφαλαιουχικής Εξάρτησης (ΔΚΕ) (Leverage Ratio)	Ο ΔΚΕ υπολογίζεται διαιρώντας το ολικό ενεργητικό δια το ολικό ιδίων κεφαλαίων. Ο δείκτης αυτός υποδεικνύει την ικανότητα του Ομίλου να μεγεθύνει τον Ισολογισμό του χρησιμοποιώντας τα ίδια κεφάλαια του και δανεισμό. Με βάση τα ολικά ίδια κεφάλαια στο τέλος του 2007 ο ΔΚΕ δεν μπορεί να υπερβεί το 3,0 [δηλαδή ο συνολικός δανεισμός και υποχρεώσεις να μην ξεπερνούν τις 2,0 φορές το ολικό ιδίων κεφαλαίων]	1,99	2,5	2,2
Δείκτης Ολικού Καθαρού Δανεισμού προς Ολικό Ιδίων Κεφαλαίων	Αυτός ο δείκτης παρουσιάζει τον συσχετισμό του ολικού καθαρού δανεισμού [αφαιρώντας ίδια μετρητά και υπόλοιπα τραπεζών] προς το ολικό ιδίων κεφαλαίων. Χρησιμοποιείται το ολικό ιδίων κεφαλαίων επειδή αυτό είναι πιο αντιπροσωπευτικό λόγω του μεγάλου δανεισμού που υπάρχει στις ναυτιλιακές δραστηριότητες όπου υπάρχει σημαντική μειονότητα της τάξης του 48,5%.	0,38	1,04	0,54
Απόδοση μέσου σταθμικού κεφαλαίου μετόχων της Εταιρείας (ROE)	Το ROE υπολογίζεται διαιρώντας το καθαρό κέρδος που αναλογεί στους μετόχους της Εταιρείας δια του μέσου σταθμικού κεφαλαίου των μετόχων της Εταιρείας. Το μεσοσταθμικό υπολογίζεται παίρνοντας το μέσο όρο της αρχής και τέλους του εκάστοτε έτους.	22,8%	14,4%	34,1%

**ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008****Επεξηγηματική κατάσταση σύμφωνα με την Παράγραφο 5.2.4.4 του Μέρους 5 της ΚΔΠ 596/2005****Προοπτικές**

Στα πλαίσια της νέας στρατηγικής του Ομίλου (που έχουμε προαναφέρει), ο Όμιλος, στις 11 Απριλίου 2008, έχει συμφωνήσει τη πώληση του 51% που κατείχε στο μετοχικό κεφάλαιο της θυγατρικής του εταιρείας Waverland Investments Limited, για το συνολικό ποσό ύψους \$29.750.000 (€18.798.000) σε μετρητά.

Από την προαναφερόμενη πώληση της Waverland, η καθαρή θέση (net assets) της οποίας ανέρχεται στα \$10.285.000 (€6.499.000), προκύπτει κέρδος από πώληση θυγατρικής εταιρείας ύψους \$14.872.000 (€9.397.000). Λόγω των συναλλαγματικών διαφορών που έχουν αναγνωρισθεί μέχρι σήμερα, ο Όμιλος SFS έχει ήδη διαγράψει στα αποθεματικά ζημιά ύψους €2.516.000. Λόγω της πώλησης της θυγατρικής εταιρείας η ζημιά αυτή θα μεταφερθεί στο λογαριασμό αποτελεσμάτων, οπότε και το κέρδος από την πώληση θα μειωθεί στα €6.880.000. Το κέρδος που αποδίδεται στους μετόχους της SFS ανέρχεται στα €5.895.000. Το κέρδος από την εκποίηση αυτής της επένδυσης δεν συμπεριλαμβάνεται στα αποτελέσματα του πρώτου τριμήνου.

Σημειώνεται ότι με αυτή τη συναλλαγή τα ίδια κεφάλαια των μετόχων της SFS αυξάνονται κατά €8.412.000, (ποσό το οποίο αντιπροσωπεύει και το πραγματικό κέρδος του Ομίλου), λόγω του ότι η ζημιά από τη συναλλαγματική διαφορά είχε ήδη αναγνωρισθεί στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

Λόγω της προαναφερόμενης πώλησης, ο συνολικός καθαρός τραπεζικός δανεισμός (δηλαδή τραπεζικός δανεισμός μείον διαθέσιμα μετρητά) του Ομίλου SFS μειώνεται κατά €33.122.000 (\$52.419.000), αφού ο δανεισμός μειώνεται κατά €15.276.000 (\$24.176.000) και τα μετρητά αυξάνονται κατά €17.846.000 (\$28.243.000). Η πώληση της Waverland Investments Limited ολοκληρώθηκε στις 24 Απριλίου 2008.

Για το 2008, ο Όμιλος θα προχωρήσει στην περαιτέρω εδραίωση των εργασιών του στους τομείς που δραστηριοποιείται με σκοπό τόσο την αύξηση της επικερδότητας αλλά και την ταυτόχρονη μείωση του επιχειρηματικού και άλλων συναφών κινδύνων. Ο Όμιλος δίνει ιδιαίτερη έμφαση στην άντληση των επενδυτικών ταμείων (funds) ύψους €400 εκατ. μέσα στο 2008 στα οποία θα έχει και σημαντική μειοψηφική συμμετοχή. Οι κύριοι τομείς συγκέντρωσης του Ομίλου για το 2008 είναι:

- Χρηματοοικονομικές υπηρεσίες [Κύπρο, Ελλάδα, Dubai]
- Επιχειρηματικά κεφάλαια [ΗΠΑ, Ευρώπη, Μέση Ανατολή]
- Διαχείριση και αξιοποίηση ακινήτων [Κύπρο, Νότιο Ανατολική Ευρώπη, Ρωσία]
- Ναυτιλιακές επενδύσεις [Παγκοσμίως]

Οι προοπτικές του Ομίλου για το 2008 αναμένεται να επηρεαστούν μεταξύ άλλων και από την πορεία του Κυπριακού και Ελληνικού χρηματιστηρίου καθώς επίσης και από την πορεία των Ευρωπαϊκών και Διεθνών χρηματιστηρίων σε μικρότερο βαθμό. Άλλοι παράγοντες που μπορεί να επιδράσουν στις προοπτικές του Ομίλου είναι τυχόν εξελίξεις στον πολιτικό τομέα, οι συνθήκες ανταγωνισμού στο χρηματοοικονομικό τομέα, η ζήτηση τουριστικών κατοικιών και ακινήτων από ξένους επενδυτές, οι εξελίξεις στον τομέα της ναυτιλίας και η γενική ανάπτυξη της παγκόσμιας οικονομίας.

Ο Όμιλος συνεχώς μελετά τρόπους επέκτασης των εργασιών του με σκοπό την εκμετάλλευση ευκαιριών που προσφέρονται τόσο στην ΕΕ όσο και στις γειτονικές μας χώρες. Ο Όμιλος διαθέτει πέραν του οικονομικού του κεφαλαίου και σημαντικό ανθρώπινο κεφάλαιο το οποίο είναι έμπειρο και πλήρως καταρτισμένο σε όλους τους τομείς δραστηριοποίησης του Ομίλου. Πιστεύουμε ότι ο Όμιλος είναι σε θέση να προχωρήσει απρόσκοπτα στο έργο του αποδίδοντας ικανοποιητικά οφέλη για τους μετόχους του.

Λευκωσία, 21 Μαΐου 2008

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**

	Σημείωση	Περίοδος 1.1.2008 μέχρι 31.3.2008 €	Περίοδος 1.1.2007 μέχρι 31.3.2007 €
Ολικά εισοδήματα	3	24.398.028	19.902.412
Μεικτό κέρδος ναυτιλιακών, εμπορικών και κτηματικών δραστηριοτήτων		5.471.865	6.256.418
Καθαρά εισοδήματα χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων		4.380.954	2.078.353
Άλλα εισοδήματα (Ζημιά)/κέρδος από πώληση και επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμούνται στη δίκαιη αξία μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων		150.892	367.323
Κέρδος από πώληση ακινήτων για επένδυση		(2.435.279)	97.266
		-	1.086.671
Ολική Συνεισφορά δραστηριοτήτων		7.568.432	9.886.031
Έξοδα			
Έξοδα πωλήσεων και διανομής		(995.412)	(885.235)
Έξοδα διαχείρισης		(3.630.337)	(3.090.826)
Αποσβέσεις και ζημιά απομείωσης περιουσιακών στοιχείων		(889.871)	(1.315.936)
Χρηματοδοτικά έξοδα		(1.534.234)	(2.286.068)
Κέρδος από εργασίες	3	518.578	2.307.966
Μερίδιο (ζημιάς)/κέρδους συνδεδεμένων εταιρειών	9	(419.427)	833.352
Κέρδος από πώληση εξαρτημένων εταιρειών		12.044.680	-
Μείωση στις προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις		1.308.873	-
Κέρδος για την περίοδο πριν τη φορολογία		13.452.704	3.141.318
Φορολογία		(25.142)	(40.728)
Κέρδος για την περίοδο μετά τη φορολογία		13.427.562	3.100.590
Αποδιδόμενα σε:			
Μετόχους Εταιρείας		6.624.674	2.361.914
Συμφέρον μειονότητας		6.802.888	738.676
		13.427.562	3.100.590
Βασικό κέρδος ανά μετοχή που αναλογεί στους μετόχους της Εταιρείας (σεντ)	4	10,66	5,06
Πλήρως κατανεμημένο κέρδος ανά μετοχή (σεντ)	4	Δεν εφαρμόζεται	

Βλέπε συνοδευτικές σημειώσεις στις τριμηνιαίες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ
ΣΤΙΣ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**

	Σημείωση	31.3.2008 €	31.12.2007 €
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Μετρητά και υπόλοιπα τραπεζών		37.076.680	23.983.762
Τραπεζικά υπόλοιπα πελατών		19.930.576	26.831.072
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων	5	10.337.440	13.593.850
Εμπορικοί και άλλοι χρεώστες	6	35.942.777	36.049.833
Αποθέματα		30.989.094	30.114.608
Τρέχον μέρος μακροπρόθεσμων δανείων εισπρακτέων		34.103	2.279.194
Ολικό κυκλοφορούντος ενεργητικού		134.310.670	132.852.319
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ακίνητα για επένδυση	7	81.948.487	80.508.295
Εμπράγματα πάγια περιουσιακά στοιχεία – καθαρά	8	51.472.693	68.030.741
Αναβαλλόμενη φορολογία		1.092.245	1.094.006
Μακροπρόθεσμα δάνεια εισπρακτέα		1.099.469	560.020
Συνδεδεμένες εταιρείες	9	24.503.922	22.974.844
Άλλα στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		349.272	888.235
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού διαθέσιμα προς πώληση		6.059.750	945.157
Εμπορική εύνοια		5.964.368	5.945.578
Άυλα περιουσιακά στοιχεία		5.426.706	5.409.138
Ολικό μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		177.916.912	186.356.014
Ολικό ενεργητικού		312.227.582	319.208.333
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Τρέχουσες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά παρατραβήγματα		21.277.981	18.665.603
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	11	44.158.179	55.748.091
Φορολογία		2.697.759	2.708.625
Τρέχον μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	12	11.123.679	14.441.795
Βραχυπρόθεσμα δάνεια		41.312	41.312
Ολικό τρέχουσων υποχρεώσεων		79.298.910	91.605.426
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Αναβαλλόμενη φορολογία		6.515.744	6.397.836
Μακροπρόθεσμα δάνεια	12	63.691.215	69.446.346
Εισφορές μετρητών από μέτοχο εξαρτημένης εταιρείας	13	5.695.746	6.176.442
Ολικό μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		75.902.705	82.020.624
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	14	64.270.040	63.968.087
Αποθεματικά	15	54.629.536	49.873.449
Ολικό ιδίων κεφαλαίων πριν την αφαίρεση ιδίων μετοχών		118.899.576	113.841.536
Ίδιες μετοχές	16	(159.248)	(159.248)
Ίδιες μετοχές που κατέχονται από συνδεδεμένες εταιρείες		(11.367)	(13.951)
Ολικό ιδίων κεφαλαίων μετόχων Εταιρείας		118.728.961	113.668.337
Συμφέρον μειονότητας	17	38.297.006	31.913.946
Ολικό ιδίων κεφαλαίων		157.025.967	145.582.283
Ολικό υποχρεώσεων και ιδίων κεφαλαίων		312.227.582	319.208.333

Βλέπε συνοδευτικές σημειώσεις στις τριμηνιαίες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**

	Μετοχικό κεφάλαιο €	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο €	Αγορά ιδίων μετοχών €	Ίδιες μετοχές που κατέχονται από συνδεδεμένες εταιρείες €	Έλλειμμα από επενδύσεις συνδεδεμένων εταιρειών σε ίδιες μετοχές €	Πλεόνασμα επανεκτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού διαθέσιμων προς πώληση €	Λογαριασμός αποτελεσμάτων €	Αποθεματικό αντιστάθμισης και συναλλαγματικών €	Αποθεματικό επανεκτίμησης ακίνητης ιδιοκτησίας €	Ολικό ιδίων κεφαλαίων μετόχων Εταιρείας €	Συμφέρον μειονότητας €	Σύνολο €
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	48.102.422	132.560	(92.307)	(701.581)	(3.224.818)	1.876.634	18.103.984	(4.118.999)	4.080.144	64.158.039	48.324.995	112.483.034
Αύξηση μεριδίου ιδίων μετοχών που κατέχονταν από συνδεδεμένες εταιρείες που πωλήθηκαν	-	-	-	(348.925)	-	-	-	-	-	(348.925)	-	(348.925)
Μερίδιο καθαρού κέρδους από επανεκτίμηση ιδίων μετοχών που κατέχονται από συνδεδεμένες εταιρείες	-	-	-	-	191.411	-	-	-	-	191.411	-	191.411
Ζημιά από επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού διαθέσιμων προς πώληση που κατέχονται από συνδεδεμένες εταιρείες	-	-	-	-	-	(61.349)	-	-	-	(61.349)	-	(61.349)
Επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού διαθέσιμων προς πώληση που κατέχονται από εξαρτημένες εταιρείες	-	-	-	-	-	14.937	-	-	-	14.937	-	14.937
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή υπολοίπων συνδεδεμένων και εξαρτημένων εταιρειών	-	-	-	-	-	-	-	(77.434)	-	(77.434)	-	(77.434)
Επανεκτίμηση ακίνητης ιδιοκτησίας	-	-	-	-	-	-	9.496	-	649.890	659.386	-	659.386
Κέρδος για την περίοδο Κίνηση στο συμφέρον μειονότητας (σημείωση 17)	-	-	-	-	-	-	2.361.913	-	-	2.361.913	-	2.361.913
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.592.606	1.592.606
Υπόλοιπο 31 Μαρτίου 2007	48.102.422	132.560	(92.307)	(1.050.506)	(3.033.407)	1.830.222	20.475.393	(4.196.433)	4.730.034	66.897.978	49.917.601	116.815.579

Βλέπε συνοδευτικές σημειώσεις στις τριμηνιαίες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (Συνέχεια)
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**

	Μετοχικό κεφάλαιο €	Μετοχικό κεφάλαιο προς έκδοση €	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο €	Αγορά ιδίων μετοχών €	Ίδιες μετοχές που κατέχονται από συνδεδεμένες εταιρείες €	Πλεόνασμα από επενδύσεις συνδεδεμένων εταιρειών σε ίδιες μετοχές €	Έλλειμμα επανεκτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού διαθέσιμων προς πώληση €	Λογαριασμός αποτελεσμάτων €	Αποθεματικό αντισταθμισμού και συναλλαγματικών €	Αποθεματικό επανεκτίμησης ακίνητης ιδιοκτησίας €	Ολικό ιδίων κεφαλαίων μετόχων Εταιρείας €	Συμφέρον μειονότητας €	Σύνολο €
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008	63.968.087	134.856	9.505.910	(159.248)	(13.951)	7.836	(129.590)	40.782.452	(5.180.681)	4.752.666	113.668.337	31.913.946	145.582.283
Αύξηση κεφαλαίου λόγω της μετατροπής σε Ευρώ	301.953	-	(301.953)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Έκδοση Δικαιωμάτων Προαίρεσως στο προσωπικό	-	42.715	-	-	-	-	-	-	-	-	42.715	-	42.715
Αύξηση μεριδίου ιδίων μετοχών που κατέχονταν από συνδεδεμένες εταιρείες που πωλήθηκαν	-	-	-	-	2.584	-	-	-	-	-	2.584	-	2.584
Μερίδιο καθαρής ζημιάς από επανεκτίμηση ιδίων μετοχών που κατέχονται από συνδεδεμένες εταιρείες	-	-	-	-	-	(5.127)	-	-	-	-	(5.127)	-	(5.127)
Μεταφορά στο λογαριασμό αποτελεσμάτων από ακύρωση αντιστάθμισης συναλλαγματικού κινδύνου	-	-	-	-	-	-	-	-	(894.958)	-	(894.958)	-	(894.958)
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή υπολοίπων συνδεδεμένων και εξαρτημένων εταιρειών	-	-	-	-	-	-	-	-	(709.264)	-	(709.264)	-	(709.264)
Επανεκτίμηση ακίνητης ιδιοκτησίας	-	-	-	-	-	-	-	8.151	-	(8.151)	-	-	-
Κέρδος για την περίοδο	-	-	-	-	-	-	-	6.624.674	-	-	6.624.674	-	6.624.674
Κίνηση στο συμφέρον μειονότητας (σημείωση 17)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.383.060	(6.383.060)
Υπόλοιπο 31 Μαρτίου 2008	64.270.040	177.571	9.203.957	(159.248)	(11.367)	2.709	(129.590)	47.415.277	(6.784.903)	4.744.515	118.728.961	38.297.066	157.025.967

Βλέπε συνοδευτικές σημειώσεις στις τριμηνιαίες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

**ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΟΗΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**

	Περίοδος 1.1.2008 μέχρι 31.3.2008 €	Περίοδος 1.1.2007 μέχρι 31.3.2007 €
Ροή μετρητών από εργασίες		
Κέρδος πριν τη φορολογία	13.452.704	3.141.318
Αναπροσαρμογές για:		
Αποσβέσεις εμπράγματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	904.410	1.309.744
Χρεώλυση και ζημιά απομείωσης άυλων περιουσιακών στοιχείων	38.580	109.130
Μείωση στις προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(1.308.871)	-
Κέρδος από πώληση εξαρτημένων εταιρειών	(12.044.680)	-
Ζημιά από επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων	1.352.940	160.914
(Κέρδος)/ζημιά από πώληση εμπράγματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	(47.247)	1.816
Κέρδος από πώληση άυλων περιουσιακών στοιχείων	(13.523)	-
Τόκους εισπρακτέους	(194.775)	(167.455)
Μερίσματα εισπρακτέα	(55.987)	(48.092)
Τόκους πληρωτέους	1.534.234	2.286.069
Διαγραφή κόστους από έκδοση δικαιωμάτων προαίρεσεως αγοράς μετοχών στο προσωπικό	42.715	-
Μερίδιο ζημιάς/(κέρδους) συνδεδεμένων εταιρειών	419.427	(833.352)
Κέρδος από πώληση ακινήτων για επένδυση	-	(1.086.671)
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή υπολοίπων εξαρτημένων εταιρειών	(208.640)	208.244
Ροή μετρητών από εργασίες πριν τις αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης	3.871.287	5.081.665
Μείωση/(αύξηση) χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων - καθαρή	1.903.470	(576.810)
Μείωση στους εμπορικούς και άλλους χρεώστες και στα τραπεζικά υπόλοιπα πελατών	12.090.601	5.043.419
Αύξηση στα βραχυπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα	-	35.915
Μείωση στους εμπορικούς και άλλους πιστωτές	(7.660.980)	(611.500)
Αύξηση στα αποθέματα	(1.480.292)	(22.741)
Ροή μετρητών από εργασίες	8.724.086	8.949.948
Τόκοι εισπρακτέοι	194.775	167.455
Μερίσματα εισπρακτέα	55.987	48.092
Τόκοι που πληρώθηκαν	(1.534.234)	(2.286.067)
Φορολογία που πληρώθηκε	(16.339)	(9.095)
Καθαρή ροή μετρητών από εργασίες	7.424.275	6.870.333

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΟΗΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008 (ΣΥΝΕΧΕΙΑ)**

	Περίοδος 1.1.2008 μέχρι 31.3.2008 €	Περίοδος 1.1.2007 μέχρι 31.3.2007 €
Ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορά μεριδίου σε συνδεδεμένη εταιρεία	(2.253.623)	-
Πώληση εξαρτημένης εταιρείας	12.823.885	-
Μετρητά από πώληση εμπράγματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	93.627	6.626
Αγορά εμπράγματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	(287.294)	(219.311)
Αγορά άυλων περιουσιακών στοιχείων	(86.594)	(89.712)
Πώληση άυλων περιουσιακών στοιχείων	26.730	-
Μετρητά από πώληση ακινήτων για επένδυση	-	7.176.126
Αγορά ακινήτων για επένδυση	(1.440.192)	(2.749.258)
Αγορά εξαρτημένης εταιρείας	(20.503)	(854)
Μετρητά σε εξαρτημένη εταιρεία που πωλήθηκε	(690.286)	-
Μετρητά που προήλθαν από την εξαγορά εξαρτημένης εταιρείας	-	1.709
(Αγορά)/πώληση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση	(5.125.804)	5.046
Μείωση/(αύξηση) στα μακροπρόθεσμα δάνεια εισπρακτέα	3.553.476	(160.515)
Καθαρή ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες	6.593.422	3.969.857
Ροή μετρητών πριν τις χρηματοδοτήσεις	14.017.697	10.840.190
Ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Αποπληρωμή δανείων – καθαρά	(3.431.964)	(4.340.383)
Μέρισμα που πληρώθηκε στο συμφέρον μειονότητας	-	(285.097)
Εισφορές από μέτοχο εξαρτημένης εταιρείας	1.286	-
Καθαρή ροή μετρητών για χρηματοδοτικές δραστηριότητες	(3.430.678)	(4.625.480)
Καθαρή αύξηση στα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	10.587.019	6.214.710
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή της περιόδου	5.318.159	(7.444.404)
Συναλλαγματική διαφορά στα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή της περιόδου	(106.479)	(6.896)
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος της περιόδου	15.798.699	(1.236.590)

Βλέπε συνοδευτικές σημειώσεις στις τριμηνιαίες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008

1. Γενικά

Σύσταση και Τελική Ιθύνουσα Εταιρεία

Η SFS Group Public Company Limited (η "Εταιρεία"), συστάθηκε στην Κύπρο στις 12 Φεβρουαρίου 1998 ως ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113. Η Εταιρεία είναι η ιθύνουσα εταιρεία του Ομίλου SFS Group Public Company (ο "Όμιλος"). Η Εταιρεία μετατράπηκε σε Δημόσια εταιρεία με βάση τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113 στις 5 Απριλίου 1999 με αλλαγή στο Καταστατικό της και οι τίτλοι της εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου στις 2 Ιουλίου 1999. Το εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας βρίσκεται στην οδό Θεοτόκη 6, Μέγαρο Έλληνα, 1055 Λευκωσία, Κύπρος.

Δραστηριότητες

Οι κυριότερες δραστηριότητες του Ομίλου περιλαμβάνουν την παροχή συμβουλευτικών και άλλων χρηματοοικονομικών υπηρεσιών στην Κύπρο και στο εξωτερικό, αγοραπωλησίες τίτλων τόσο για τρίτους, όσο και για ίδιο όφελος, στρατηγικές επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρείες, ναυτιλιακές δραστηριότητες, τα επιχειρηματικά κεφάλαια, επενδύσεις σε γη και ανάπτυξη γης, εμπορικές δραστηριότητες και άλλες σχετικές υπηρεσίες.

2. Λογιστικές Αρχές

Οι τριμηνιαίες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην περίοδο από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Μαρτίου 2008 και δεν έχουν ελεγχθεί από τους εξωτερικούς ελεγκτές του Ομίλου. Οι τριμηνιαίες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (ΔΛΠ) 34 - "Ενδιάμεσοι Λογαριασμοί" και συνάδουν με τις πρόνοιες των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και Κανονισμών.

Οι τριμηνιαίες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Μαρτίου 2008 περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και όλων των εξαρτημένων εταιρειών της και που όλες μαζί αναφέρονται ως ο Όμιλος. Όλα τα ποσά στις τριμηνιαίες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις εκφράζονται σε Ευρώ (€).

Οι λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν αναφορικά με στοιχεία που θεωρούνται σημαντικά ή ουσιώδη στον καθορισμό των αποτελεσμάτων και της οικονομικής κατάστασης του Ομίλου για την υπό εξέταση περίοδο είναι οι ίδιες με τις λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν στις οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007. Οι τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις πρέπει να διαβάζονται συνάμα με τις οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007. Από την 1 Ιανουαρίου 2008, ο Όμιλος έχει εφαρμόσει όλα τα εφαρμόσιμα και αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ) και Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, τα οποία σχετίζονται με τις εργασίες του, με την εξαίρεση ορισμένων διατάξεων του ΔΛΠ 39 'Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση' που συνδέονται άμεσα με τη λογιστική μεταχείριση της αντιστάθμισης του κινδύνου χαρτοφυλακίου.

3. Ανάλυση Κατά Τομέα

	Εισόδημα κατά τομέα		Αποτέλεσμα κατά τομέα	
	31.3.2008	31.3.2007	31.3.2008	31.3.2007
	€	€	€	€
Χρηματοοικονομικές υπηρεσίες	3.287.545	2.531.785	2.267.593	1.626.055
Αγοραπωλησίες τίτλων για ίδιο όφελος	-	-	(2.435.279)	97.266
Διαχείριση και αξιοποίηση γης	67.874	1.237.735	(28.160)	1.530.231
Ναυτιλιακός τομέας	12.057.419	8.760.030	1.227.629	1.794.804
Εμπορικός τομέας	7.273.312	6.964.535	446.469	333.950
Άλλες δραστηριότητες	1.711.878	408.327	1.694.963	181.468
Έξοδα διοίκησης	-	-	(1.120.403)	(969.740)
Ολικό	24.398.028	19.902.412	2.052.812	4.594.035

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**
4. Κέρδος Ανά Μετοχή

	Περίοδος 1.1.2008 μέχρι 31.3.2008 €	Περίοδος 1.1.2007 μέχρι 31.3.2007 €
Αριθμητής για τον υπολογισμό του βασικού κέρδους και πλήρως κατανεμημένου κέρδους ανά μετοχή: - Κέρδος για την περίοδο μετά τη φορολογία που αναλογεί στους μετόχους της Εταιρείας	6.624.674	2.361.914
	Περίοδος 1.1.2008 μέχρι 31.3.2008 Αριθμός	Περίοδος 1.1.2007 μέχρι 31.3.2007 Αριθμός
Παρονομαστής για τον υπολογισμό κέρδους ανά μετοχή: - Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια της περιόδου	62.158.048	46.676.116
Παρονομαστής για τον υπολογισμό του πλήρως κατανεμημένου κέρδους ανά μετοχή	62.158.048	46.676.116
Κέρδος ανά μετοχή (σεντ)	10,66	5,06
Πλήρως κατανεμημένο κέρδος ανά μετοχή (σεντ)	Δεν εφαρμόζεται	

Δεν παρουσιάζετε το ποσό του πλήρους κατανεμημένου κέρδους ανά μετοχή αφού ο υπολογισμός του αυξάνει το ποσό του κέρδους ανά μετοχή.

5. Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού που Αποτιμούνται σε Δίκαιη Αξία μέσω της Κατάστασης Λογαριασμού Αποτελεσμάτων

	31.3.2008 €	31.12.2007 €
Στην αρχή του έτους	13.593.850	6.136.334
Πωλήσεις, καθαρές	(1.903.470)	2.475.100
Μη πραγματοποιηθείσα (ζημιά)/κέρδος από επανεκτίμηση	(1.352.940)	697.971
Από πώληση εξαρτημένων εταιρειών	-	4.284.445
Στο τέλος της περιόδου/του έτους	10.337.440	13.593.850

Κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007 έγινε πρόβλεψη ζημιάς απομείωσης των μη εισηγμένων επενδύσεων συνολικής αξίας €60.220 (2006: €85.430). Οι μη εισηγμένες εταιρείες αποτιμούνται με διάφορες μεθόδους αποτίμησης με βάση τα δεδομένα της αγοράς κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Οι εισηγμένες επενδύσεις αποτιμούνται με βάση τις τιμές αγοράς (bid price) στο τέλος της περιόδου, όπως δημοσιεύονται από το ΧΑΚ και τα ξένα χρηματιστήρια.

Οι πιο πάνω επενδύσεις δίνουν τη δυνατότητα στον Όμιλο να αποκομίσει έσοδα από μερίσματα και κεφαλαιουχικά κέρδη. Αυτές δεν έχουν προκαθορισμένη λήξη ή δικαιώματα εισπραξης τόκου. Η δίκαιη αξία αυτών των μετοχών βασίζεται στις τρέχουσες χρηματιστηριακές τιμές.

Όλες οι πιο πάνω επενδύσεις κατέχονται για εμπορία.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**
6. Εμπορικοί και Άλλοι Χρεώστες

	31.3.2008	31.12.2007
	€	€
Εμπορικοί χρεώστες	21.079.920	22.702.755
Δικαιώματα εισπρακτέα	-	173.876
Υπόλοιπα οφειλόμενα από χρηματοπιστηριακά γραφεία	-	1.942.767
Προπληρωμές	440.884	3.178.056
Άλλοι χρεώστες	14.421.973	8.052.379
Υπόλοιπο στο τέλος της περιόδου/του έτους	35.942.777	36.049.833

Τα εν λόγω ποσά είναι εισπρακτέα εντός ενός έτους.

7. Ακίνητα για Επένδυση

	31.3.2008	31.12.2007
	€	€
Υπόλοιπο στην αρχή της περιόδου/ του έτους	80.508.295	84.798.916
Μεταφορές από εμπράγματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	-	814.663
Αγορές	1.440.192	7.489.918
Πωλήσεις	-	(23.713.679)
Κέρδος από επανεκτίμηση ακινήτων για επένδυση	-	20.312.496
Μεταφορά στα αποθέματα γης και κτιρίων από ανάπτυξη	-	(9.194.019)
Υπόλοιπο στο τέλος της περιόδου/του έτους	81.948.487	80.508.295

Η επανεκτίμηση ακινήτων για επένδυση έγινε με βάση τις εκτιμήσεις που έγιναν από ανεξάρτητους επαγγελματίες εκτιμητές. Οι εκτιμήσεις έγιναν με τη Συγκριτική Μέθοδο Εκτίμησης και τη Μέθοδο Κόστους Κατασκευής (για κτίρια που δεν είχαν εγγραφές οριζοντίου διαχωρισμού), με βάση την αξία των ακινήτων στην ελεύθερη αγορά. Η αγοραία αξία υπολογίστηκε με βάση τα υφιστάμενα συγκριτικά δεδομένα και λαμβανομένων υπόψη των φυσικών και νομικών χαρακτηριστικών, των προοπτικών και των δυνατοτήτων των υπό εξέταση ακινήτων καθώς και των τάσεων της κτηματαγοράς και της οικονομίας.

Μέχρι τις 31 Μαρτίου 2008, ο Όμιλος δεν είχε αποκτήσει τίτλο ιδιοκτησίας για ακίνητα για επένδυση δίκαιης αξίας €3.139.172 (31 Δεκεμβρίου 2007: €3.139.172).

Οι εξασφαλίσεις στα ακίνητα για επένδυση παρουσιάζονται στη σημείωση 12.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**
8. Εμπράγματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία, Καθαρά

	Γη, κτίρια και βελτιώσεις κτιριακών εγκαταστάσεων €	Έπιπλα και γραφειακός εξοπλισμός €	Μηχανήματα και εγκαταστάσεις €	Ηλεκτρονικοί υπολογιστές €	Οχήματα €	Πλοία €	Ολικό €
Κόστος ή επανεκτίμηση							
Υπόλοιπο 1.1.2007	15.292.049	4.628.651	7.799.301	1.752.802	3.077.364	64.248.813	96.798.980
Αγορά εξαρτημένων εταιρειών	-	28.913	-	128.058	60.105	-	217.076
Συναλλαγματική διαφορά	(20.269)	5.345	41.331	5.365	2.770	(5.135.236)	(5.100.694)
Προσθήκες	109.602	184.683	277.530	191.046	245.042	1.096.930	2.104.833
Μεταφορά (σε)/από άλλη κατηγορία	-	(41.225)	41.225	-	-	-	-
Μεταφορά σε ακίνητα για επένδυση	(830.549)	-	-	-	-	-	(830.549)
Πωλήσεις	(17.317)	(11.798)	(264.804)	(145)	(118.702)	-	(412.766)
Επανεκτίμηση – αναπροσαρμογή	2.123.732	-	-	-	-	-	2.123.732
Υπόλοιπο 1.1.2008	16.657.248	4.794.569	7.894.583	2.077.126	3.266.579	60.210.507	94.900.612
Πώληση εξαρτημένων εταιρειών	-	-	-	-	-	(17.371.082)	(17.371.082)
Συναλλαγματική διαφορά από μετατροπή υπολοίπων εξαρτημένων εταιρειών που τηρούν λογιστικά βιβλία σε ξένο νόμισμα	-	50	-	(79)	-	(3.663.382)	(3.663.411)
Προσθήκες	11.657	104.795	49.718	85.922	35.202	-	287.294
Επανεκτίμηση	-	-	-	-	-	-	-
Πωλήσεις	-	(1.426)	(2.343)	-	(134.380)	-	(138.149)
Υπόλοιπο 31.3.2008	16.668.905	4.897.988	7.941.958	2.162.969	3.167.401	39.176.043	74.015.264
Αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 1.1.2007	208.246	2.964.759	6.263.777	1.474.136	2.600.891	10.243.516	23.755.325
Αγορά εξαρτημένων εταιρειών	-	28.149	-	94.768	23.946	-	146.863
Συναλλαγματική διαφορά	4.803	(979)	16.260	4.036	1.104	(779.059)	(753.835)
Πρόνοιας έτους	344.307	362.210	352.273	152.089	234.468	2.577.538	4.022.885
Μεταφορά (σε)/από άλλη κατηγορία	-	(31.056)	31.056	-	-	-	-
Μεταφορά σε ακίνητα για επένδυση	(15.886)	-	-	-	-	-	(15.886)
Πωλήσεις	(589)	(5.999)	(166.368)	(145)	(112.380)	-	(285.481)
Υπόλοιπο 1.1.2008	540.881	3.317.084	6.496.998	1.724.884	2.748.029	12.041.995	26.869.871
Πώληση εξαρτημένων εταιρειών	-	-	-	-	-	(4.561.152)	(4.561.152)
Συναλλαγματική διαφορά από μετατροπή υπολοίπων εξαρτημένων εταιρειών που τηρούν λογιστικά βιβλία σε ξένο νόμισμα	-	350	-	500	-	(579.639)	(578.789)
Πρόνοια έτους	83.876	90.307	90.706	32.921	53.672	552.928	904.410
Επανεκτίμηση	-	-	-	-	-	-	-
Πωλήσεις	-	(1.426)	(1.688)	-	(88.655)	-	(91.769)
Υπόλοιπο 31.3.2008	624.757	3.406.315	6.586.016	1.758.305	2.713.046	7.454.132	22.542.571
Καθαρή λογιστική αξία							
31 Μαρτίου 2008	16.044.148	1.491.673	1.355.942	404.664	454.355	31.721.911	51.472.693
31 Δεκεμβρίου 2007	16.116.367	1.477.485	1.397.585	352.242	518.550	48.168.512	68.030.741

Η λογιστική αξία της γης που δεν αποσβένεται ανέρχεται σε €9.668.287 στις 31 Μαρτίου 2008 (2007: €9.668.287).

Οι εξασφαλίσεις στα εμπράγματα πάγια περιουσιακά στοιχεία παρουσιάζονται στη σημείωση 12.

Η γη και τα κτίρια έχουν επανεκτιμηθεί στις 31 Δεκεμβρίου 2005 από ανεξάρτητους επαγγελματίες εκτιμητές με βάση την αξία των ακινήτων στην ελεύθερη αγορά. Η αγοραία αξία υπολογίστηκε με βάση τα υφιστάμενα συγκριτικά δεδομένα και λαμβανομένων υπόψη των φυσικών και νομικών χαρακτηριστικών, των προοπτικών και των δυνατοτήτων των υπό εξέταση ακινήτων καθώς και των τάσεων της κτηματαγοράς και της οικονομίας.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**
9. Συνδεδεμένες Εταιρείες

	31.3.2008	31.12.2007
	€	€
Μερίδιο καθαρού ενεργητικού στην αρχή της περιόδου/ του έτους	22.974.844	37.403.809
Αύξηση μεριδίου συνδεδεμένων εταιρειών	1.144.358	91.761
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή υπολοίπων συνδεδεμένων εταιρειών που τηρούν λογιστικά βιβλία σε ξένο νόμισμα	(299.739)	(498.052)
Μερίδιο ζημίας επανεκτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού διαθέσιμων προς πώληση συνδεδεμένων εταιρειών	-	(61.349)
Μέρισμα που εισπράχθηκε από συνδεδεμένες εταιρείες	-	(1.667.421)
Μερίδιο (ζημιάς)/κέρδους μετά τα μερίσματα εισπρακτέα για την περίοδο/ για το έτος από την ημερομηνία αγοράς μέχρι τις 31 Μαρτίου/31 Δεκεμβρίου	(419.427)	4.858.454
Μερίδιο φορολογίας για την περίοδο/για το έτος από την ημερομηνία αγοράς μέχρι τις 31 Μαρτίου/31 Δεκεμβρίου	(7.963)	(578.997)
Μείωση μεριδίου ιδίων μετοχών που κατέχονται από συνδεδεμένες εταιρείες	2.584	238.864
Μερίδιο κέρδους από πώληση ή επανεκτίμηση ιδίων μετοχών που κατέχονται από συνδεδεμένες εταιρείες	-	444.981
Μεταφορά σε εξαρτημένες εταιρείες	-	(3.761.602)
Μείωση μεριδίου συνδεδεμένων εταιρειών	-	(9.551)
Διαγραφή εμπορικής εύνοιας κατανεμηθείσας σε συνδεδεμένη εταιρεία επί της οποίας λογίστηκε λογιζόμενη πώληση μεριδίου	-	(26.524)
Εμπορική εύνοια από αγορά μεριδίου σε συνδεδεμένη εταιρεία	1.109.265	23.339
Ποσό που εισπράχθηκε από εκποίηση μεριδίου σε συνδεδεμένη εταιρεία	-	(13.206.368)
Κέρδος από εκποίηση μεριδίου σε συνδεδεμένη εταιρεία	-	1.537.437
Μεταφορά συσσωρευμένου κέρδους επανεκτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση στο κέρδος από εκποίηση μεριδίου συνδεδεμένης εταιρείας	-	(1.813.937)
Μερίδιο καθαρού ενεργητικού στο τέλος της περιόδου/του έτους	24.503.922	22.974.844

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**
9. Συνδεδεμένες Εταιρείες (Συνέχεια)

Οι κύριες συνδεδεμένες εταιρείες του Ομίλου είναι οι ακόλουθες:

Όνομα	Δραστηριότητες	Χώρα εγγραφής	Ποσοστό συμμετοχής				Ποσοστό στο δικαίωμα ψήφου				Ονομαστική αξία Κεφαλαίου	
			Άμεσο 2008	2007	Έμμεσο 2008	2007	Άμεσο 2008	2007	Έμμεσο 2008	2007	2008 €	2007 €
TFI Public Company Limited	Προεξοφλητική χρηματοδότηση και χρηματοδότηση εμπορίου	Κύπρος	37,82%	28,41%	7,46%	7,46%	37,82%	28,41%	7,46%	7,46%	15.865.982	15.865.982
Ellinas Finance Public Company Limited	Παροχή επενδυτικών σχεδίων και συναφών χρηματοδοτήσεων	Κύπρος	26,91%	26,91%	-	-	26,91%	26,91%	-	-	9.920.000	9.841.544
Dot.Cy Developments Limited	Τομέας πληροφορικής με εξειδίκευση στις εφαρμογές διαδικτύου και ηλεκτρονικού εμπορίου	Κύπρος	25,94%	25,94%	-	-	25,94%	25,94%	-	-	4.400	4.400
Animalia Genetics Limited	Κτηνοτροφία	Κύπρος	-	-	22,38%	22,38%	-	-	22,38%	22,38%	1.947.806	1.947.806
Investwise J.E. Limited	Επενδύσεις σε ακίνητη ιδιοκτησία	Κύπρος	-	-	35,80%	35,80%	-	-	35,80%	35,80%	5.640.093	5.640.093
A. Philis Holding Limited	Ιθύνουσα επενδύσεων	Κύπρος	-	-	39,23%	39,23%	-	-	39,23%	39,23%	645.851	645.851
Cypra Limited	Παραγωγή και διανομή αλλαντικών και παρασκευασμάτων κρεάτων	Κύπρος	-	-	25,61%	25,61%	-	-	25,61%	25,61%	1.709	1.709
IMCL Poland Sp. Zo.o	Ναυτιλιακές δραστηριότητες	Πολωνία	-	-	44,76%	44,76%	-	-	44,76%	44,76%	194.781	194.781
White Wise Ltd	Επενδύσεις σε ακίνητη ιδιοκτησία	Κύπρος	-	-	35,80%	35,80%	-	-	35,80%	35,80%	1.709	1.709

Το μετοχικό κεφάλαιο της TFI Public Company Limited εκφράζεται σε δολάρια Αμερικής στο ποσό των Δολ. ΗΠΑ 17.415.000 (2007:Δολ. ΗΠΑ 17.415.000).

Οι συναλλαγματικές διαφορές από την επένδυση στις συνδεδεμένες εταιρείες περιλαμβάνονται στα αποθεματικά.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008****9. Συνδεδεμένες Εταιρείες (Συνέχεια)***Αθηνά Κυπριακή Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ*

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σε συνεδρίαση του, που πραγματοποιήθηκε στις 27 Μαρτίου 2007, αποφάσισε τη διατύπωση δημόσιας πρότασης για την απόκτηση του 50% συν 1 μετοχής του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Αθηνά Κυπριακή Δημόσια Εταιρεία Λτδ (η «Σκοπευόμενη Εταιρεία») σε μετρητά. Το συνολικό εκδομένο κεφάλαιο της Σκοπευόμενης Εταιρείας ανέρχεται σε 102.857.219 μετοχές ονομαστικής αξίας £0,25, του οποίου η Εταιρεία κατείχε ήδη το 20,87%.

Η αντιπαροχή που προσφέρθηκε για κάθε μία μετοχή της Σκοπευόμενης Εταιρείας ήταν ίση με την Καθαρή Εσωτερική της Αξία την 31 Μαρτίου 2007 μείον το προτεινόμενο μέρισμα για το 2006, ύψους £0,0275 σε μετρητά. Διευκρινίζεται ότι σε περίπτωση που η διανομή του προτεινόμενου μερίσματος θα έπεται της ημερομηνίας μεταβίβασης των μετοχών της Σκοπευόμενης στην Εταιρεία, η Εταιρεία δεσμεύτηκε ότι το προτεινόμενο μέρισμα για το 2006 θα διανεμηθεί στους αποδέχτες της Δημόσιας Πρότασης.

Σε συνέχεια απόφασης του Συμβουλίου του ΧΑΚ ημερομηνίας 14 Μαΐου 2007 να θεωρήσει τη δημόσια πρόταση της Ελληνικής Τράπεζας Δημόσιας Εταιρείας για απόκτηση μέχρι και το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Αθηνά Κυπριακή Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ ως ανταγωνιστική δημόσια πρόταση, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε να ασκήσει το δικαίωμα του για ανάκληση της Δημόσιας Πρότασης της Εταιρείας για απόκτηση του 50% συν μίας μετοχής του κεφαλαίου της Αθηνά Κυπριακή Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ.

Επιπρόσθετα η Εταιρεία και η Ελληνική Τράπεζα Δημόσια Εταιρεία Λτδ (η "Ελληνική") κατέληξαν σε συμφωνία με βάση την οποία ο Όμιλος πώλησε όλες τις μετοχές που κατείχε στην Αθηνά Κυπριακή Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ (21.465.911 μετοχές) στην Ελληνική προς £0,361 ανά μετοχή. Από την πιο πάνω συναλλαγή ο Όμιλος πραγματοποίησε κέρδος ύψους £899.822.

Επιπρόσθετα στις 8 Ιουλίου 2007 ο Όμιλος συμφώνησε με την Ελληνική Τράπεζα Δημόσια Εταιρεία Λτδ όπως τερματιστεί με ισχύ από 31 Μαΐου 2007, η συμφωνία Διεύθυνσης και Διαχείρισης Επενδύσεων ορισμένων περιουσιακών στοιχείων της Αθηνά Κυπριακή Δημόσια Εταιρεία Λτδ ημερομηνίας 4 Δεκεμβρίου 2002. Τέλος η Εταιρεία συμφώνησε τον τερματισμό της Συμφωνίας με την Αθηνά Κυπριακή Δημόσια Εταιρεία Λτδ για την ανάθεση της δημιουργίας του έργου εκκόλαψης προϊόντων υψηλής τεχνολογίας ημερομηνίας 4 Δεκεμβρίου 2000.

TFI Public Company Limited

Κατά τη διάρκεια της περιόδου που έληξε στις 31 Μαρτίου 2008, ο Όμιλος απέκτησε 1.639.590 μετοχές της συνδεδεμένης εταιρείας TFI Public Company Limited, αυξάνοντας το ποσοστό του από 35,87% στο 45,28%. Το κόστος της αγοράς ανήλθε στα €2.253.623 και η εμπορική εύνοια στα €1.109.265.

Κατά το 2007, έχουν εξασκηθεί 1.290.000 Δικαιώματα Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών της TFI Public Company Limited με αποτέλεσμα να υπάρξει λογιζόμενη μείωση του ποσοστού που κατέχει η Εταιρεία στην TFI (από 37,01% ποσοστό συμμετοχής μειώθηκε στο 34,41%).

Επίσης το μερίδιο του Ομίλου στην TFI Public Company Limited αυξήθηκε κατά 0,81% μέσω της αύξησης του μεριδίου στην εξαρτημένη Εταιρεία White Knight Holdings Public Company Limited κατά 18,64%

Επιπρόσθετα κατά το 2007 ο Όμιλος απέκτησε 112.000 μετοχές της TFI Public Company Limited για συνολικό κόστος ύψους £66.965. Ως αποτέλεσμα της πιο πάνω συναλλαγής το ποσοστό του Ομίλου στην TFI Public Company Limited αυξήθηκε κατά 0,65%.

Ως αποτέλεσμα των πιο πάνω συναλλαγών το μερίδιο του Ομίλου στην TFI Public Company Limited ανέρχεται σε 35,87% στις 31 Δεκεμβρίου 2007.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**
9. Συνδεδεμένες Εταιρείες (Συνέχεια)

Συνοπτικές πληροφορίες για τις συνδεδεμένες εταιρείες του Ομίλου παρουσιάζονται πιο κάτω:

	31.3.2008	31.12.2007
	€	€
Ολικό ενεργητικό	100.087.067	117.187.745
Ολικό παθητικό	(48.422.636)	(63.686.627)
Καθαρό ενεργητικό	51.664.431	53.501.118
Μερίδιο Ομίλου στο καθαρό ενεργητικό συνδεδεμένων εταιρειών (συμπεριλαμβανομένης εμπορικής εύνοιας και επίδρασης ιδίων μετοχών)	24.503.922	22.974.844
Ολικά εισοδήματα	471.866	20.990.283
Καθαρή (ζημιά)/κέρδος συνδεδεμένων εταιρειών	(608.712)	4.000.185
Μερίδιο Ομίλου στη καθαρή (ζημιά)/κέρδος συνδεδεμένων εταιρειών (συμπεριλαμβανομένης της επίδρασης ιδίων μετοχών)	(419.427)	4.858.459

Η αγοραία αξία της συνδεδεμένης εταιρείας που είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου παρουσιάζεται πιο κάτω:

	Αγοραία Αξία		Μερίδιο Ομίλου	
	31.3.2008	31.12.2007	31.3.2008	31.12.2007
	€	€	€	€
Ellinas Finance Public Company Limited	8.640.000	9.120.000	2.325.113	2.454.192

Κατά τις 31 Δεκεμβρίου 2007 η εμπορική εύνοια που περιλαμβάνεται εντός της λογιστικής αξίας των συνδεδεμένων εταιρειών εξετάστηκε για απομείωση ως μέρος της συνολικής επένδυσης στις εν λόγω εταιρείες. Οι κύριες υποθέσεις που χρησιμοποιήθηκαν ήταν η ετήσια αύξηση των εσόδων κατά μέσο όρο 0% μέχρι 24% και των εξόδων κατά μέσο όρο 6% μέχρι 23% μέχρι το 2010 χρησιμοποιώντας προεξοφλητικό επιτόκιο ύψους 10,80% μέχρι 11,2%.

Κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007, ο Όμιλος δεν αναγνώρισε ζημιά απομείωσης της εμπορικής εύνοιας.

Από την πιο πάνω εξέταση δεν προέκυψε οποιαδήποτε άλλη ένδειξη απομείωσης της λογιστικής αξίας οποιασδήποτε επένδυσης σε συνδεδεμένη εταιρεία.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**
10. Επενδύσεις σε Εξαρτημένες Εταιρείες

Οι κύριες εξαρτημένες εταιρείες του Ομίλου είναι:

Όνομα	Κύριες Δραστηριότητες	Χώρα Εγγραφής	Ποσοστό συμμετοχής		Ποσοστό στο δικαίωμα ψήφου				Ονομαστική αξία Κεφαλαίου			
			Άμεσο 2008	2007	Άμεσο 2008	Έμμεσο 2007	Άμεσο 2008	2007	Άμεσο 2008	Έμμεσο 2007	2008 €	2007 €
Sharelink Securities and Financial Services Limited	Κυπριακή Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών	Κύπρος	100,00%	100,00%	-	-	100,00%	100,00%	-	-	2.565.000	2.565.000
Sharelink Administration Management Limited	Υπηρεσίες διαχείρισης εταιρειών	Κύπρος	100,00%	100,00%	-	-	100,00%	100,00%	-	-	3.420	3.420
CyPensions Limited	Αντιπρόσωποι ασφαλειών και σχεδίων συνταξιοδότησης	Κύπρος	100,00%	100,00%	-	-	100,00%	100,00%	-	-	17.100	17.100
SFS Custodian & Trust Services Limited	Υπηρεσίες θεματοφυλακής και τήρησης μητρώου μετοχών δημοσίων εταιρειών	Κύπρος	100,00%	100,00%	-	-	100,00%	100,00%	-	-	3.420	3.420
SFS Corporate Management Limited	Υπηρεσίες διεύθυνσης επιχειρήσεων	Κύπρος	100,00%	100,00%	-	-	100,00%	100,00%	-	-	5.130	5.130
First Elements Ventures Limited	Διαχείριση επιχειρηματικών κεφαλαίων και συναφών συμβουλευτικών υπηρεσιών	Κύπρος	100,00%	100,00%	-	-	100,00%	100,00%	-	-	1.710	1.710
USFS Overseas Services Limited	Παροχή υπηρεσιών στο εξωτερικό	Jersey	100,00%	100,00%	-	-	100,00%	100,00%	-	-	1.260	1.260
White Knight Holdings Public Company Limited	Ιθύνουσα επενδύσεων και επιχειρηματικών συμμετοχών	Κύπρος	77,14%	77,14%	12,37%	12,37%	77,14%	77,14%	12,37%	12,37%	184.183.667	184.183.667
AAA United Property Consultants Limited	Κτηματομεσιτικές υπηρεσίες	Κύπρος	87,50%	87,50%	-	-	87,50%	87,50%	-	-	17.100	17.100
Franston Limited	Εκμετάλλευση επενδύσεων	Κύπρος	100,00%	100,00%	-	-	100,00%	100,00%	-	-	11.970	11.970
CyVenture Capital Public Company Limited	Επιχειρηματικά κεφάλαια	Κύπρος	77,52%	77,52%	7,03%	7,03%	77,52%	77,52%	7,03%	7,03%	5.859.648	5.859.648
M.H. Value Added Online Limited	Αντιπρόσωποι χρηματιστηριακών υπηρεσιών	Κύπρος	-	-	80,00%	80,00%	-	-	80,00%	80,00%	171	171
Τρίαينا Επενδύσεις Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ	Εγκεκριμένη επενδυτική εταιρεία	Κύπρος	84,17%	84,17%	-	-	84,17%	84,17%	-	-	5.798.875	5.798.875
Intelinvest Services Ltd	Επενδύσεις σε ακίνητα	Κύπρος	100,00%	100,00%	-	-	100,00%	100,00%	-	-	851.700	851.700
Gulfink International Securities Ltd	Παροχή επενδυτικών υπηρεσιών	Dubai	100,00%	100,00%	-	-	100,00%	100,00%	-	-	157.968	157.968

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**
10. Επενδύσεις σε Εξαρτημένες Εταιρείες (Συνέχεια)

Οι κύριες εξαρτημένες εταιρείες του Ομίλου είναι: (Συνέχεια)

Όνομα	Κύριες Δραστηριότητες	Χώρα Εγγραφής	Ποσοστό συμμετοχής		Ποσοστό στο δικαίωμα ψήφου		Ονομαστική αξία Κεφαλαίου					
			Άμεσο 2008	Έμμεσο 2007	Άμεσο 2008	Έμμεσο 2007	2008 €	2007 €				
Worldpremier Entertainment Limited	Ψυχαγωγικός τομέας	Κύπρος	-	-	80,56%	80,56%	-	-	80,56%	80,56%	17.100	17.100
Carmount Limited	Εισαγωγή και πώληση εργαλείων	Κύπρος	-	-	89,51%	89,51%	-	-	89,51%	89,51%	3.370.410	3.370.410
Ocean Challenge Limited	Επενδύσεις στη ναυτιλιακή βιομηχανία	Κύπρος	-	-	89,51%	89,51%	-	-	89,51%	89,51%	8.550.000	8.550.000
Lemissoler Shipping Group Public Company Limited	Ναυτιλιακός τομέας	Κύπρος	-	-	46,64%	46,64%	-	-	46,64%	46,64%	11.858.850	11.858.850
White Knight Properties Limited	Αγορά, εκμετάλλευση, πώληση και ενοίκιαση ακινήτων	Κύπρος	-	-	89,51%	89,51%	-	-	89,51%	89,51%	51.300.000	51.300.000
Regis Milk Industries Limited	Εισαγωγή, παραγωγή και διάθεση γαλακτοκομικών προϊόντων	Κύπρος	-	-	45,65%	45,65%	-	-	45,65%	45,65%	1.539.000	1.539.000
Κώγιω Λίμιτεδ	Παραγωγή και μεταποίηση ξηρών καρπών	Κύπρος	-	-	62,66%	62,66%	-	-	62,66%	62,66%	1.368.000	1.368.000
Chrikar Trading Company Limited	Εισαγωγή και διάθεση ειδών παρασκευής εδεσμάτων	Κύπρος	-	-	62,66%	62,66%	-	-	62,66%	62,66%	1.231.200	1.231.200
M. Kalimera Dairies Limited	Επενδύσεις σε ακίνητα	Κύπρος	-	-	89,51%	89,51%	-	-	89,51%	89,51%	2.445.250	2.445.250
Vastuat Farm Limited	Κτηνοτροφικός τομέας	Κύπρος	-	-	61,54%	61,54%	-	-	61,54%	61,54%	34.200	34.200
Vastuat Limited	Κτηνοτροφικός τομέας	Κύπρος	-	-	89,51%	89,51%	-	-	89,51%	89,51%	1.202.130	1.202.130
SFS Ledra Properties Limited	Επενδύσεις σε ακίνητα	Κύπρος	100,00%	-	-	89,51%	100,00%	-	-	89,51%	5.130.000	5.130.000

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**
10. Επενδύσεις σε Εξαρτημένες Εταιρείες (Συνέχεια)

Όλες οι πιο πάνω εξαρτημένες εταιρείες του Ομίλου είναι ιδιωτικές εταιρείες περιορισμένης ευθύνης εκτός από την εξαρτημένη εταιρεία White Knight Holdings Public Company Limited, τη Lemissoler Shipping Group Public Company Limited, τη CyVenture Capital Public Company Limited και την Τρίαϊνα Επενδύσεις Δημόσια Εταιρεία Λτδ οι οποίες είναι δημόσιες εταιρείες περιορισμένης ευθύνης.

Το μετοχικό κεφάλαιο της USFS Overseas Services Limited εκφράζεται σε Αγγλικές στερλίνες στο ποσό των Αγγλικών στερλινών £1.000 (2007:Αγγλικές στερλίνες £1.000).

Το μετοχικό κεφάλαιο της Gulfink International Securities Limited εκφράζεται σε Δολάρια Αμερικής στο ποσό των \$250.000.

Οι λεπτομέρειες αναφορικά με τις κύριες αγορές και πωλήσεις εξαρτημένων εταιρειών είναι:

Lemissoler Shipping Group Public Company Limited (η "Lemissoler")

Η θυγατρική εταιρεία του Ομίλου Lemissoler, έχει προβεί σε πώληση πέντε θυγατρικών της εταιρειών, οι οποίες είναι ιδιοκτήτριες πέντε πλοίων μεταφοράς χαρτιού. Το αντίτιμο της πώλησης ανέρχεται σε €18.150.730. Από την πιο πάνω συναλλαγή προέκυψε κέρδος από πώληση θυγατρικής εταιρείας ύψους €12.044.680 ενώ το κέρδος που αναλογεί στους μετόχους της Εταιρείας ανέρχεται σε €5.188.412.

Η δίκαιη αξία του ενεργητικού και παθητικού των εξαρτημένων εταιρειών που πωλήθηκαν από τον Όμιλο ήταν ως ακολούθως:

	2008	2007
	Δίκαιη αξία	Δίκαιη αξία
	€	€
Μετρητά	690.286	-
Ποσά οφειλόμενα από εταιρείες του Ομίλου	202.145	-
Εμπορικοί χρεώστες	42.303	-
Αποθέματα	595.849	-
Εμπράγματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	12.809.930	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	20.757	-
Πιστωτές εμπορίου και άλλοι πιστωτές	(3.906.875)	-
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	(4.348.345)	-
Κέρδος που προέκυψε από την πώληση	12.044.680	-
	18.150.730	-
Καλύφθηκε από:		
Μετρητά	12.823.885	-
Επένδυση σε εταιρεία ναυτιλιακών δραστηριοτήτων	5.326.845	-
	18.150.730	-

White Knight Holdings Public Company Limited

Σε συνεδρίαση ημερομηνίας 8 Μαρτίου 2007 το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε τη διατύπωση δημόσιας πρότασης για την απόκτηση μέχρι και του 100% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας White Knight Holdings Public Company Ltd (η "WKH").

Το συνολικό εκδομένο κεφάλαιο της WKH ανέρχεται σε 216.686.667 μετοχές ονομαστικής αξίας €0,884. Επισημαίνεται ότι η Εταιρεία και η Franston Ltd (100% θυγατρική εταιρεία της Εταιρείας) κατείχαν το 58,50% και το 12,37% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της WKH, αντίστοιχα, το οποίο ανερχόταν συνολικά σε 70,87%. Επιπρόσθετα, συνδεδεμένα με την Εταιρεία πρόσωπα κατείχαν το 3,93% της WKH.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**

10. Επενδύσεις σε Εξαρτημένες Εταιρείες (Συνέχεια)

White Knight Holdings Public Company Limited (Συνέχεια)

Η αντιπαροχή που προσφέρθηκε για κάθε μία μετοχή της WKH είναι 0,2917 νέες συνήθεις μετοχές της Εταιρείας ονομαστικής αξίας €1,025, οι οποίες θα προκύψουν από νέα έκδοση. Το ψήφισμα που προτάθηκε αφορά την εξουσιοδότηση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας όπως προβεί σε έκδοση και παραχώρηση νέων συνήθων μετοχών της Εταιρείας προς τους μετόχους της WKH που θα αποδεχθούν τη Δημόσια Πρόταση, χωρίς να προηγηθεί προσφορά των μετοχών αυτών στους υφιστάμενους μετόχους της Εταιρείας. Τα μέλη της Εταιρείας παραιτήθηκαν από όλα τα δικαιώματα προαγοράς (pre-emption rights), που έχουν ή που μπορεί να έχουν σε σχέση με την έκδοση και παραχώρηση μετοχών της Εταιρείας. Η Δημόσια Πρόταση εγκρίθηκε από τις αρμόδιες εποπτικές αρχές.

Στις 25 Μαΐου 2007, ημερομηνία λήξης της Δημόσιας Πρότασης, το συνολικό ποσοστό αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης από μετόχους της WKH έφτασε το 18,64%. Το ποσοστό αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης μαζί με το 70,87% που κατέχει ήδη ο Όμιλος στην WKH εξασφαλίζει στην Εταιρεία ποσοστό ύψους 89,51% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της WKH. Με βάση το συνολικό ποσοστό αποδοχής και την προτεινόμενη αντιπαροχή (0,2917 νέες μετοχές της Εταιρείας για κάθε 1 μετοχή της WKH) η εταιρεία στις 21 Ιουνίου 2007 προχώρησε στην έκδοση 11.782.410 νέων συνήθων μετοχών ονομαστικής αξίας €1,025 η καθεμιά.

Για τον υπολογισμό του κόστους της έκδοσης το οποίο αυξήθηκε σε €19.558.817 χρησιμοποιήθηκε η χρηματιστηριακή αξία της μετοχής της Εταιρείας.

Από την πιο πάνω συναλλαγή προέκυψε αρνητική εμπορική εύνοια ύψους €4.762.387 η οποία διαγράφηκε στον λογαριασμό αποτελεσμάτων του έτους.

Τρίαينا Επενδύσεις Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 2 Αυγούστου 2007 διατύπωσε ολική δημόσια πρόταση προς τους μετόχους της Τρίαينا, για την απόκτηση πέραν του 50% και μέχρι και το 100% του συνολικού εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Τρίαينا, σε μετρητά σε Λίρες Κύπρου.

Λαμβάνοντας υπόψη τη διαδικασία εκκαθάρισης της Τρίαينا, όπως αυτή ορίζεται στο Καταστατικό της, η αντιπαροχή που θα προσφερόταν για κάθε μία (1) διεθνή μετοχή θα ήταν ίση με την Καθαρή Εσωτερική της Αξία (η "ΚΕΑ") κατά την 31 Αυγούστου 2007 μείον έκπτωση 5%, σε μετρητά σε Λίρες Κύπρου. Για κάθε μία (1) εισοδηματική μετοχή η αντιπαροχή θα ήταν ίση με την ΚΕΑ κατά την 31 Αυγούστου 2007 μείον έκπτωση 5%, σε μετρητά σε Λίρες Κύπρου και για κάθε μία (1) κεφαλαιουχική μετοχή η αντιπαροχή θα ήταν ίση με την ΚΕΑ κατά την 31 Αυγούστου 2007 μείον έκπτωση 15%, σε μετρητά σε Λίρες Κύπρου.

Το ποσοστό αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης μαζί με το 29,77% που κατέχει ήδη ο Όμιλος στο συνολικό εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της Τρίαينا Επενδύσεις Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ ανήλθε στο 84,17% του συνολικού κεφαλαίου της Τρίαينا Επενδύσεις Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ.

Το συνολικό κόστος της πιο πάνω συναλλαγής ανήλθε σε €7.138.861 σε μετρητά. Από την πιο πάνω συναλλαγή προέκυψε αρνητική εμπορική εύνοια ύψους €731.521 η οποία διαγράφηκε στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων του έτους.

Baltic Container Lines Co Ltd SP zo.o.

Στις 10 Σεπτεμβρίου 2007, η έμμεση θυγατρική εταιρεία IMCL Holdings Limited, (θυγατρική της Lemissoler Shipping Group Public Company Ltd) απέκτησε το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Baltic Container Lines Co. Limited SP zo.o, εταιρείας εγγεγραμμένης στην Πολωνία, για το ποσό των €2.000.000. Από αυτή την εξαγορά προέκυψε εμπορική εύνοια ύψους €497.217.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008****10. Επενδύσεις σε Εξαρτημένες Εταιρείες (Συνέχεια)*****Gulflink International Securities Limited***

Στις 8 Μαΐου 2007, η Εταιρεία ίδρυσε την Gulflink International Securities Limited (η "Gulflink") στο Dubai International Financial Centre (το «DIFC») των Ηνωμένων Αραβικών Εμιράτων. Η Gulflink είναι 100% εξαρτημένη της Εταιρείας, με αρχικό εκδομένο κεφάλαιο ύψους \$250.000, και έχει εξασφαλίσει άδεια από την αρμόδια εποπτική αρχή, το Dubai Financial Services Authority (το «DFSA») για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών στο DIFC.

Η άδεια θα δίνει τη δυνατότητα στην Εταιρεία να διευθετεί πιστωτικές διευκολύνσεις και συμφωνίες στον τομέα των επενδύσεων (Arranging Credit or Deals in Investments) και παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών για χρηματοοικονομικά προϊόντα ή πιστωτικές διευκολύνσεις (Advising on Financial Products or Credit) για τα πιο κάτω χρηματοοικονομικά μέσα: μετοχές, ομόλογα, δικαιώματα αγοράς, δικαιώματα προαίρεσης, μερίδια, μελλοντικά συμβόλαια, δικαιώματα και ένδειξη ενδιαφέροντος, ενδεδειγμένες επενδύσεις και πιστωτικές διευκολύνσεις.

Intelinvest Services Limited

Στις 20 Δεκεμβρίου 2007, η Intelinvest Services Limited εξέδωσε προς την Εταιρεία 5.000 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας €0,34 η κάθε μία για το συνολικό ποσό των €685.149. Δεν προέκυψε εμπορική εύνοια από την πιο πάνω συναλλαγή και το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στην εταιρεία παρέμεινε στο 100%.

Cypensions Limited

Στις 10 Σεπτεμβρίου 2007, η Εταιρεία απέκτησε 2.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €1,71 η κάθε μία από υφιστάμενο μέτοχο της εταιρείας στην ονομαστική τους αξία. Το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στην εταιρεία αυξήθηκε από 80% σε 100%.

Στις 20 Δεκεμβρίου 2007 η Cypensions Limited εξέδωσε προς την Εταιρεία 1.000 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας €1,71 η κάθε μία για το συνολικό ποσό των €121.310. Δεν προέκυψε εμπορική εύνοια από την πιο πάνω συναλλαγή και το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στην εταιρεία παρέμεινε στο 100%.

SFS Corporate Management Limited

Στις 20 Δεκεμβρίου 2007, η SFS Corporate Management Limited εξέδωσε προς την Εταιρεία 1.000 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας €1,71 η κάθε μία για το συνολικό ποσό των €136.688. Δεν προέκυψε εμπορική εύνοια από την πιο πάνω συναλλαγή και το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στην εταιρεία παρέμεινε στο 100%.

Franston Limited

Στις 20 Δεκεμβρίου 2007, η Franston Limited εξέδωσε προς την Εταιρεία 1.000 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας €1,71 η κάθε μία για το συνολικό ποσό των €3.212.171. Δεν προέκυψε εμπορική εύνοια από την πιο πάνω συναλλαγή και το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στην εταιρεία παρέμεινε στο 100%.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**
11. Εμπορικοί και Άλλοι Πιστωτές

	31.3.2008	31.12.2007
	€	€
Εμπορικοί πιστωτές	10.381.222	12.951.617
Πιστωτικά υπόλοιπα χρηματιστηριακών πελατών	18.177.745	27.219.237
Οφειλόμενα έξοδα και αναβαλλόμενο εισόδημα	6.575.665	7.587.118
Προπληρωμές για πώληση ακινήτων	3.796.827	3.455.453
Άλλοι πιστωτές	5.226.720	4.534.666
	44.158.179	55.748.091

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι της γνώμης ότι η δίκαιη αξία των εμπορικών και άλλων πιστωτών είναι περίπου ίση με το ποσό που παρουσιάζεται στον ισολογισμό.

12. Μακροπρόθεσμα Δάνεια και Τραπεζικά Παρατραβήγματα

	31.3.2008	31.12.2007
	€	€
Τραπεζικά παρατραβήγματα	21.277.981	18.665.603
Τραπεζικά δάνεια	73.463.978	81.778.428
Υποχρεώσεις για ενοικιαγορές	408.949	406.049
Άλλα δάνεια	941.967	1.703.664
	96.092.875	102.553.744

Τα τραπεζικά δάνεια του Ομίλου είναι πληρωτέα ως ακολούθως:

Εντός ενός έτους	10.002.430	13.216.470
Μεταξύ δύο και πέντε ετών	55.807.345	58.157.423
Πέραν των πέντε ετών	7.654.203	10.404.535
	73.463.978	81.778.428
Μείον ποσά οφειλόμενα για πληρωμή εντός ενός έτους	(10.002.430)	(13.216.470)
Ποσά οφειλόμενα για πληρωμή μετά από 12 μήνες	63.461.548	68.561.958

Οι υποχρεώσεις για ενοικιαγορές του Ομίλου είναι πληρωτέες ως ακολούθως:

	31.3.2008	31.12.2007
	€	€
Εντός ενός έτους	179.282	160.475
Μεταξύ δύο και πέντε ετών	229.667	245.574
	408.949	406.049
Μείον ποσά οφειλόμενα για πληρωμή εντός ενός έτους	(179.282)	(160.475)
Ποσά οφειλόμενα για πληρωμή μετά από 12 μήνες	229.667	245.574

Τα άλλα δάνεια του Ομίλου είναι πληρωτέα ως ακολούθως:

	31.3.2008	31.12.2007
	€	€
Εντός ενός έτους	941.967	1.064.850
Στο δεύτερο έτος	-	638.814
	941.967	1.703.664
Μείον ποσά οφειλόμενα για πληρωμή εντός ενός έτους	(941.967)	(1.064.850)
Ποσά οφειλόμενα για πληρωμή μετά από 12 μήνες	-	638.814

Τα τραπεζικά δάνεια φέρουν ετήσιο τόκο το τρέχον τραπεζικό επιτόκιο πλέον το συμφωνηθέν ποσοστό και αποπληρώνονται με μηνιαίες και τριμηνιαίες δόσεις. Η τελευταία δόση πρέπει να πληρωθεί το έτος 2014.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**

12. Μακροπρόθεσμα Δάνεια και Τραπεζικά Παρατραβήγματα (Συνέχεια)

Τα τραπεζικά παρατραβήγματα αποτελούν διευκολύνσεις πληρωτέες σε πρώτη ζήτηση.

Οι υποχρεώσεις για ενοικιαγορές φέρουν τόκο προς 5,5% με 6% οι οποίες εκθέτουν τον Όμιλο σε κίνδυνο μεταβολής της δίκαιης αξίας των επιτοκίων και είναι εξασφαλισμένες με προσωπικές εγγυήσεις συμβούλων εξαρτημένων εταιρειών και με εταιρικές εξασφαλίσεις του Ομίλου.

Οι όροι αποπληρωμής των κυριότερων τραπεζικών δανείων είναι ως ακολούθως:

- (i) Δάνειο σε ξένο νόμισμα (multi currency option) με υπόλοιπο στις 31 Μαρτίου 2008 €4.689.019 είναι αποπληρωτέο σε 19 τριμηνιαίες δόσεις των €249.053.
- (ii) Δάνειο σε ξένο νόμισμα (multi currency option) αρχικού ποσού €2.562.902, με υπόλοιπο στις 31 Μαρτίου 2008 €2.210.630 είναι αποπληρωτέο σε 24 τριμηνιαίες δόσεις των €93.038 μέχρι τον Δεκέμβριο του 2013.
- (iii) Δάνειο σε ξένο νόμισμα (multi currency option) αρχικού ποσού €3.929.783, με υπόλοιπο στις 31 Μαρτίου 2008 €3.388.518 είναι αποπληρωτέο σε 25 τριμηνιαίες δόσεις των €177.063 μέχρι τον Φεβρουάριο του 2014.
- (iv) Δάνειο σε ξένο νόμισμα (multi currency option) αρχικού ποσού €10.080.746, με υπόλοιπο στις 31 Μαρτίου 2008 €7.940.604 είναι αποπληρωτέο σε 24 τριμηνιαίες δόσεις των €366.269 μέχρι τον Δεκέμβριο του 2013.
- (v) Δάνειο αρχικού ποσού €26.483.222, με υπόλοιπο στις 31 Μαρτίου 2008 €13.138.093 είναι αποπληρωτέο τον Ιούλιο του 2012. Το δάνειο είναι αποπληρωτέο σε εξαμηνιαίες δόσεις ύψους €401.521 με πλήρη εξόφληση κεφαλαίου και τόκων μέχρι 5 Ιουλίου 2012.
- (vi) Δάνειο σε δύο ισόποσα τμήματα αρχικού ποσού Δολ. ΗΠΑ 10.850.000 (€7.374.546) το καθένα, είναι αποπληρωτέο σε 24 τριμηνιαίες δόσεις το καθένα των Δολ. ΗΠΑ 225.000 (€152.928) και μία τελική δόση με τη συμπλήρωση των 24 δόσεων ύψους Δολ. ΗΠΑ 5.450.000 (€3.704.265) για το κάθε ένα από τα δύο τμήματα, το 2016.
- (vii) Δάνειο σε δύο ισόποσα τμήματα αρχικού ποσού Δολ. ΗΠΑ 10.850.000 (€7.374.546) το καθένα είναι αποπληρωτέο σε 24 τριμηνιαίες δόσεις το καθένα των Δολ. ΗΠΑ 225.000 (€152.928) και μία τελική δόση με τη συμπλήρωση των 24 δόσεων ύψους Δολ. ΗΠΑ 5.450.000 (€4.704.265) για το κάθε ένα από τα δύο τμήματα, το 2017.
- (viii) Δάνεια σε ξένα νομίσματα (multi currency option) συνολικού ύψους €12.994.068 (2007: €13.481.990). Μέχρι το Δεκέμβριο 2005 ο Όμιλος πλήρωνε μόνο τους τόκους που αναλογούν στα εν λόγω δάνεια. Τα δάνεια είναι αποπληρωτέα σε 23 τριμηνιαίες δόσεις μέχρι τον Σεπτέμβριο του 2012.
- (ix) Δάνειο αρχικού ποσού €11.262.279 αποπληρωτέο με τριμηνιαίες δόσεις μέχρι το 2009.
- (x) Δάνειο αρχικού ποσού μέχρι €939.731 αποπληρωτέο σε μία δόση στις 31 Οκτωβρίου 2008.
- (xi) Δάνειο ύψους €1.366.881 αποπληρωτέο με 180 μηνιαίες δόσεις ύψους €11.721 μέχρι τις 30 Απριλίου 2021.
- (xii) Δάνειο αρχικού ποσού €1.025.161 αποπληρωτέο με 180 μηνιαίες δόσεις ύψους €15.842.
- (xiii) Δάνειο αρχικού ποσού €2.050.322 αποπληρωτέο με μηνιαίες δόσεις ύψους €10.760 για τον πρώτο χρόνο και €21.537 για περίοδο έντεκα χρόνων.
- (xiv) Δύο δάνεια αρχικού ποσού έκαστον €1.708.601 αποπληρωτέα σε μια δόση μετά από 5 χρόνια από τις 30 Ιουνίου 2007.
- (xv) Δάνειο αρχικού ποσού €3.417.203 αποπληρωτέο το 2012 με μηνιαίες δόσεις ύψους €53.394.
- (xvi) Δάνειο αρχικού ποσού €1.315.623 με υπόλοιπο στις 31 Μαρτίου 2008 €825.383, είναι αποπληρωτέο με 57 μηνιαίες δόσεις ύψους €22.468.

Τα δάνεια πληρωτέα φέρουν τόκο 1,25% με 1,75% πλέον του βασικού επιτοκίου ή του Euribor, τα οποία εκθέτουν τον Όμιλο σε κίνδυνο μεταβολής των ταμειακών ροών των επιτοκίων με εξαίρεση τα δάνεια (vi) και (vii) πιο πάνω τα οποία φέρουν σταθερό τόκο από 5,72% μέχρι 7,36% και τα οποία εκθέτουν τον Όμιλο σε κίνδυνο μεταβολής της δίκαιης αξίας των επιτοκίων των ταμειακών ροών.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008****12. Μακροπρόθεσμα Δάνεια και Τραπεζικά Παρατραβήγματα (Συνέχεια)****Εξασφαλίσεις**

Για εξασφάλιση των τραπεζικών διευκολύνσεων και δανείων του Ομίλου στις 31 Μαρτίου 2008 υπήρχαν υποθήκες σε ακίνητη ιδιοκτησία που περιλαμβάνεται στα ακίνητα για επένδυση και στα αποθέματα έναντι ποσού €103.767.295 πλέον τόκοι (2007: €103.767.295), υποθήκες στα πλοία του Ομίλου καθαρής αξίας στις 31 Μαρτίου 2008 €31.721.911 (2007: €48.168.512) και υποθήκες σε ακίνητη ιδιοκτησία που περιλαμβάνεται στα εμπράγματα πάγια περιουσιακά στοιχεία έναντι ποσού €5.417.975 (2007: €5.417.975).

Υπήρχε επίσης κυμαινόμενη επιβάρυνση πάνω στο ενεργητικό του Ομίλου έναντι €16.300.058 (2007:€16.300.058), πάγια επιβάρυνση πάνω στο ενεργητικό του Ομίλου έναντι €1.708.601 (2007: €1.708.601), εταιρικές εγγυήσεις εταιρειών του Ομίλου για το ποσό των €182.758.845 (2007: €182.758.845), εταιρική εγγύηση της Εταιρείας για το ποσό μέχρι Δολ. ΗΠΑ 2.000.000 και προσωπικές εγγυήσεις συμβούλου της εξαρτημένης εταιρείας Waverland Investments Limited για ποσό μέχρι Δολ. ΗΠΑ 2.000.000.

Τραπεζικές καταθέσεις ύψους €5.315.541 στις 31 Μαρτίου 2008 (2007: €5.826.616) ήταν δεσμευμένες με εγγύηση, έχουν εκχωρηθεί ασφάλειες πυρός και σεισμού που καλύπτουν κτίρια του Ομίλου ύψους €6.895.915, έχει εκχωρηθεί ενοικιαστήριο συμβόλαιο ύψους €122.650 και έχει γίνει ενεχυρίαση προς την τράπεζα των μετοχών που κατέχει η Waverland Investments Limited στις τέσσερις πλοιοκτήτριες εταιρείες καθώς και εκχώρηση των ασφαλιστηρίων συμβολαίων των πλοίων και των συμφωνιών ναύλωσης τους.

Πρόσθετα έχουν ενεχυριαστεί μετοχές του Ομίλου σε εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου εταιρείες με τρέχουσα αξία στις 31 Μαρτίου 2008 €29.046.217 (2007: €33.969.001). Η Εταιρεία έδωσε αμετάκλητες εγγυήσεις ύψους \$5.000.000 ως δεσμεύσεις σχετικά με την εκτέλεση των όρων που προνοούν οι συμφωνίες αγοράς τεσσάρων πλοίων τα οποία ανήκουν σε εξαρτημένες εταιρείες της Lemissoler Shipping Group Public Company Limited. Επίσης έχουν δοθεί (απεριόριστες) εταιρικές εξασφαλίσεις από εξαρτημένες εταιρείες του Ομίλου και γραπτές δεσμεύσεις σχετικά με εξόφληση υπολοίπων μεταξύ εταιρειών του Ομίλου καθώς και άλλες προσωπικές εγγυήσεις συμβούλων και μετόχων μειονότητας εξαρτημένων εταιρειών.

13. Εισφορές Μετρητών από Μέτοχο Εξαρτημένης Εταιρείας

Οι εισφορές μετρητών από μέτοχο εξαρτημένης εταιρείας με υπόλοιπο στις 31 Μαρτίου 2008 €5.695.746 (2007: €6.176.442) αποτελούν άτοκο μη εξασφαλισμένο δάνειο από μετόχους μειονότητας της εξαρτημένης εταιρείας Waverland Investments Limited για τη χρηματοδότηση των τεσσάρων εξαρτημένων εταιρειών της για σκοπούς κατασκευής πλοίων.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**
14. Μετοχικό Κεφάλαιο

	31.3.2008		31.12.2007	
	Αριθμός	€	Αριθμός	€
Εγκεκριμένο				
Συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €1,03 η κάθε μία	333.333.334	343.333.334	333.333.334	341.720.289
Εκδοθέν και πλήρως πληρωθέν				
Συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €1,03 η κάθε μία	62.398.097	64.270.040	62.398.097	63.968.087
Μετοχικό κεφάλαιο προς έκδοση	-	177.571	-	134.856

Μετατροπή του Μετοχικού Κεφαλαίου σε Ευρώ

Κατά την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στις 6 Φεβρουαρίου 2008 εγκρίθηκαν ψηφίσματα αναφορικά με τα ακόλουθα:-

1. Τη μετατροπή της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας από £0,60 σε €1,03 σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου Κεφ. 113, του περί της Υιοθέτησης του Ευρώ Νόμου του 2007 και του Καταστατικού της Εταιρείας.
2. Τη μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας από €1,03 σε €1,00 με τη δημιουργία ειδικού λογαριασμού αποθεματικού, το οποίο θα είναι τηρουμένων των προνοιών του περί Εταιρειών Νόμου Κεφ. 113 διαθέσιμο για διανομή σε χρόνο που το Διοικητικό Συμβούλιο, κατά την απόλυτη κρίση του ήθελε αποφασίσει.

Νοείται ότι, η μείωση της ονομαστικής αξίας από €1,03 σε €1,00, τελεί υπό την αίρεση έγκρισης από το Δικαστήριο (βάσει του περί Εταιρειών Νόμου) και συνεπώς θα ισχύσει αφού εγκριθεί σχετική αίτηση από το Δικαστήριο και εκδοθεί το πιστοποιητικό κεφαλαίου από τον Έφορο Εταιρειών.

Έκδοση προς στέλεχος θυγατρικής εταιρείας

Στις 4 Απριλίου 2007, η Εταιρεία έκδωσε 5 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας €0,171 η κάθε μία προς στέλεχος θυγατρικής εταιρείας στην ονομαστική τους αξία. Ο συνολικός αριθμός των μετοχών μετά την έκδοση ανήλθε σε 281.530.974 μετοχές ονομαστικής αξίας €0,171 η κάθε μία.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**

14. Μετοχικό Κεφάλαιο (Συνέχεια)

Ενοποίηση (reverse split) μετοχικού κεφαλαίου

Κατά την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στις 27 Απριλίου 2007 εγκρίθηκαν ψηφίσματα αναφορικά με:

1. Την αύξηση του ονομαστικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά €0,68 για σκοπούς ακριβούς διαίρεσης του κεφαλαίου (έτσι ώστε το ονομαστικό κεφάλαιο να αυξηθεί από €341.720.288 διαιρεμένο σε 2.000.000.000 μετοχές ονομαστικής αξίας €0,171 η κάθε μία σε €341.720.288,96 διαιρεμένο σε 2.000.000.004 μετοχές ονομαστικής αξίας €1,025 η κάθε μία).
2. Την ενοποίηση του κεφαλαίου της Εταιρείας, έτσι ώστε κάθε έξι συνήθεις μετοχές της Εταιρείας ονομαστικής αξίας €0,171 να ενοποιηθούν σε μία ενοποιημένη μετοχή ονομαστικής αξίας €1,025.

Μετά την ως άνω ενοποίηση το κεφάλαιο της Εταιρείας διαμορφώνεται ως ακολούθως:

- (i) το ονομαστικό κεφάλαιο από €341.720.288,96 διαιρεμένο σε 2.000.000.004 μετοχές ονομαστικής αξίας €0,171 η κάθε μία ενοποιείται σε €341.720.288,96 διαιρεμένο σε 333.333.334 μετοχές ονομαστικής αξίας €1,025 η κάθε μία, και
- (ii) το εκδομένο κεφάλαιο από €48.102.422,79 διαιρεμένο σε 281.530.974 μετοχές ονομαστικής αξίας €0,171 η κάθε μία ενοποιείται σε €48.102.422,79 διαιρεμένο σε 46.921.829 μετοχές ονομαστικής αξίας €1,025 η κάθε μία.

Η ημερομηνία αρχείου για την ενοποίηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας ήταν η 4 Μαΐου 2007.

Έκδοση για αύξηση μεριδίου στην θυγατρική εταιρεία White Knight Holdings Public Company Limited ("WKH")

Στις 8 Μαρτίου 2007 το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ανακοίνωσε την πρόθεσή του για διατύπωση δημόσιας πρότασης για την απόκτηση μέχρι και του 100% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας WKH.

Η αντιπαροχή που προσφέρθηκε για κάθε 1 μετοχή της WKH ήταν 0,2917 μετοχές της Εταιρείας ονομαστικής αξίας €1,025, οι οποίες προέκυψαν από νέα έκδοση.

Στις 29 Μαρτίου 2007 το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, με τη σύμφωνη γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το περιεχόμενο του εγγράφου της Δημόσιας Πρότασης και παραχώρησε άδεια δημοσίευσης. Η ημερομηνία έναρξης της περιόδου αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης ήταν η 11 Απριλίου 2007 και η ημερομηνία λήξης η 25 Μαΐου 2007.

Το συνολικό ποσοστό αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης από μετόχους της WKH στις 25 Μαΐου 2007 έφτασε το 18,64% (40.392.119 μετοχές WKH). Το ποσοστό αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης μαζί με το 70,87% που κατείχαν ήδη η Εταιρεία μαζί με τη θυγατρική της εταιρεία, Franston Limited στην WKH εξασφάλισε στην Εταιρεία ποσοστό ύψους 89,51% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της WKH. Με βάση το συνολικό ποσοστό αποδοχής και την προτεινόμενη αντιπαροχή (0,2917 νέες μετοχές της Εταιρείας για κάθε 1 μετοχή της WKH) εκδόθηκαν και εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου 11.782.410 νέες συνήθεις μετοχές της Εταιρείας ονομαστικής αξίας €1,025 η καθεμιά και δίκαιης αξίας €1,66.

Επιπρόσθετα η διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας €1,025 και της δίκαιης αξίας €1,66 του μετοχικού κεφαλαίου που εκδόθηκε, η οποία ανήλθε σε €7.479.951, μεταφέρθηκε στο αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο στην ενοποιημένη κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008****14. Μετοχικό Κεφάλαιο (Συνέχεια)****Παροχές που εξαρτώνται από την αξία μετοχών***Σχέδιο Δικαιωμάτων Αγοράς Μέτοχων (ΔΑΜ) 2005/2007*

Η Εταιρεία με απόφαση της Γενικής της Συνέλευσης ημερομηνίας 25 Μαΐου 2005 εξουσιοδότησε το Διοικητικό Συμβούλιο της να εκδώσει μέχρι και 26.042.029 Δικαιώματα Αγοράς Μέτοχων ως ακολούθως:

- α) 23.674.572 ΔΑΜ προς τους μετόχους της Εταιρείας, σε αναλογία ένα ΔΑΜ για κάθε έντεκα μετοχές που θα κατέχουν στις 18 Νοεμβρίου 2005. Η μετοχή της Εταιρείας θα διαπραγματεύεται στο ΧΑΚ χωρίς το δικαίωμα των ΔΑΜ από τις 16 Νοεμβρίου 2005 (ex-warrants date) και
- β) 2.367.457 ΔΑΜ προς μέλη του προσωπικού του Ομίλου κατά τη διακριτική ευχέρεια του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

Τα ΔΑΜ είναι ελεύθερα μεταβιβάσιμα εξ' ολοκλήρου ή μερικώς και μπορούν να εξασκηθούν την πρώτη εργάσιμη μέρα του Δεκεμβρίου των ετών 2005, 2006 και 2007 και η τιμή εξάσκησης θα είναι 17,086 σεντ(€), 20,50 σεντ(€) και 25,63 σεντ(€) το κάθε ένα αντίστοιχα. Κάθε ΔΑΜ που θα εξασκηθεί θα αναλογεί σε μία μετοχή της Εταιρείας ονομαστικής αξίας 17,086 σεντ(€).

Σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στις 27 Απριλίου 2007 εγκρίθηκε ψήφισμα για την ενοποίηση (reverse split) του κεφαλαίου της Εταιρείας, έτσι ώστε κάθε έξι (6) συνήθεις μετοχές της Εταιρείας ονομαστικής αξίας €0,171 να ενοποιηθούν σε μία (1) ενοποιημένη μετοχή ονομαστικής αξίας €1,025. Ως εκ τούτου για κάθε έξι (6) ΔΑΜ που θα εξασκούνται στην τιμή εξάσκησης των €0,26 έκαστο θα αναλογεί μία (1) νέα ενοποιημένη μετοχή ονομαστικής αξίας €1,025. Σε περίπτωση που παραμείνουν ανεξάσκητα ΔΑΜ κατά την τελευταία περίοδο εξάσκησης τότε αυτά θα μπορούν να διατεθούν από το Διοικητικό Συμβούλιο κατά την κρίση του για εξάσκηση στην ίδια τιμή. Τα ΔΑΜ εισάχθηκαν στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και η διαπραγμάτευση τους άρχισε στις 30 Νοεμβρίου 2005.

Κατά τη διάρκεια του Δεκεμβρίου 2007, ο Όμιλος προχώρησε στην έκδοση και παραχώρηση 3.693.858 νέων συνήθων μετοχών ονομαστικής αξίας €1,025 η κάθε μία που προέκυψαν από την εξάσκηση 22.163.148 ΔΑΜ 2005/2007. Η διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας €1,025 η κάθε μία και της τιμής εξάσκησης €1,538 για κάθε ΔΑΜ, ύψους €1.893.399 καταχωρήθηκε στο αποθεματικό έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο στην ενοποιημένη κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια.

Σχέδιο Δικαιωμάτων Προαιρεσέως Αγοράς Μετοχών (Share Options Scheme 2007-2011)

Σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων ημερομηνίας 12 Απριλίου 2007 εγκρίθηκε η δημιουργία Σχεδίου Δικαιωμάτων Προαιρεσέως Αγοράς Μετοχών (Share Option Scheme) (τα "Δικαιώματα Προαιρεσέως") για το προσωπικό και συνεργάτες του Ομίλου και τους Εκτελεστικούς Διοικητικούς Συμβούλους της Εταιρείας (το "Σχέδιο"), το οποίο θα δίνει το δικαίωμα στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, κατά τη διακριτική του ευχέρεια, κάθε χρόνο, μεταξύ των ετών 2007 – 2011 (συμπεριλαμβανομένων και των δύο), να εκδίδει και παραχωρεί τέτοιο αριθμό Δικαιωμάτων Προαιρεσέως που να δίνουν το δικαίωμα αγοράς τέτοιου αριθμού μετοχών της Εταιρείας που να μην υπερβαίνει το 3% του εκάστοτε εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά την ημερομηνία έκδοσης και παραχώρησης των Δικαιωμάτων Προαιρεσέως.

Η έκδοση και παραχώρηση θα γίνεται εντός ενός μηνός από την ανακοίνωση της ένδειξης αποτελέσματος του προηγούμενου χρόνου.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**

14. Μετοχικό Κεφάλαιο (Συνέχεια)

Παροχές που εξαρτώνται από την αξία μετοχών (Συνέχεια)

Σχέδιο Δικαιωμάτων Προαιρεσίας Αγοράς Μετοχών (Share Options Scheme 2007-2011) (Συνέχεια)

Ένα Δικαίωμα Προαιρεσίας θα παρέχει στον κάτοχό του το δικαίωμα να αγοράσει μια συνήθη μετοχή της Εταιρείας σε τιμή που θα καθορίζεται στο 10% πιο πάνω από τη μέση τιμή κλεισίματος των τελευταίων 5 χρηματιστηριακών συνεδριάσεων πριν από την ημερομηνία έκδοσης και παραχώρησής τους, νοουμένου ότι αυτή δε θα είναι χαμηλότερη από τη μέση τιμή κλεισίματος των τελευταίων 30 χρηματιστηριακών συνεδριάσεων, που προηγούνται της ημερομηνίας έκδοσης και παραχώρησής τους.

Η εξάσκηση των Δικαιωμάτων Προαιρεσίας θα γίνεται σταδιακά σε τρεις ημερομηνίες. Η ημερομηνία εξάσκησης τους θα είναι στις 31 Μαΐου κάθε χρόνου, ή σε περίπτωση που αυτή δεν είναι εργάσιμη μέρα η προηγούμενη εργάσιμη της (η "Ημερομηνία Εξάσκησης").

Ο κάτοχος των Δικαιωμάτων Προαιρεσίας θα μπορεί να εξασκήσει ως ακολούθως:

- μέχρι και το 1/3 των Δικαιωμάτων Προαιρεσίας που κατέχει κατά την Ημερομηνία Εξάσκησης του χρόνου που έπεται της παραχώρησής τους,
- μέχρι και τα 2/3 των Δικαιωμάτων Προαιρεσίας που αρχικά του παραχωρήθηκαν κατά την Ημερομηνία Εξάσκησης του δεύτερου χρόνου που έπεται της παραχώρησής τους, και
- μέχρι και όλα τα Δικαιώματα Προαιρεσίας που δεν εξάσκησε μέχρι τότε κατά την Ημερομηνία Εξάσκησης του τρίτου χρόνου που έπεται της παραχώρησής τους.

Τα Δικαιώματα Προαιρεσίας δεν θα είναι μεταβιβάσιμα και δεν θα εισαχθούν στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Οι μέτοχοι της Εταιρείας θα παραιτηθούν από όλα τα τυχόν δικαιώματα προαγοράς (pre-emption rights), που έχουν ή που μπορεί να έχουν σε σχέση με την έκδοση και παραχώρηση Δικαιωμάτων Προαιρεσίας βάσει του Σχεδίου.

Στις 8 Μαρτίου 2007, υπό την αίρεση της πιο πάνω απόφασης από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε την έκδοση και παραχώρηση 1.400.000 Δικαιωμάτων Προαιρεσίας 2007-2011, των οποίων η πρώτη ημερομηνία εξάσκησης θα είναι στις 31 Μαΐου 2008. Ένα Δικαίωμα Προαιρεσίας θα παρέχει στον κάτοχό του το δικαίωμα να αγοράσει μία μετοχή της Εταιρείας ονομαστικής αξίας €1,025 στην τιμή των €1,83.

Το κόστος των δικαιωμάτων προαιρεσίας 2007-2011 με βάση την δίκαιη αξία τους κατά την ημερομηνία παραχώρησης υπολογίστηκε με βάση το μοντέλο αποτίμησης Black-Scholes. Οι κύριες μεταβλητές που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό της δίκαιης αξίας των δικαιωμάτων προαιρεσίας είναι η τιμή της μετοχής (€0,29 στις 8 Μαρτίου 2007), η τιμή εξάσκησης (€0,3058), η μερισματική απόδοση (6%), το επιτόκιο ελεύθερου κινδύνου (4,12%), η διάρκεια ζωής των δικαιωμάτων προαιρεσίας και η αναμενόμενη διακύμανση της τιμής της μετοχής (47,5%), η οποία υπολογίστηκε με βάση τα ιστορικά στοιχεία διακύμανσης της τιμής της μετοχής. Η δίκαιη αξία που αναλογεί στο 1/3 των δικαιωμάτων προαιρεσίας που μπορεί να εξασκήσουν μέσα στον πρώτο χρόνο από την ημερομηνία παραχώρησής τους ανέρχεται σε €134.856 και το ποσό αυτό έχει αναγνωριστεί ως έξοδο στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων με ανάλογη πίστωση στα ίδια κεφάλαια σύμφωνα με τις πρόνοιες του ΔΠΧΠ2 ("Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών").

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**
14. Μετοχικό Κεφάλαιο (Συνέχεια)
Παροχές που εξαρτώνται από την αξία μετοχών (Συνέχεια)

Σχέδιο Δικαιωμάτων Προαίρεσως Αγοράς Μετοχών (Share Options Scheme 2007-2011) (Συνέχεια)

Στις 28 Μαρτίου 2008 το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε την έκδοση 1.871.943 Δικαιωμάτων Προαίρεσως 2008-2011 (3% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου) των οποίων η πρώτη ημερομηνία εξάσκησης θα είναι η 29η Μαΐου 2009 και οι κάτοχοι τους θα μπορούν να εξασκήσουν μέχρι και το 1/3 των Δικαιωμάτων Προαίρεσως που τους παραχωρήθηκαν. Η δεύτερη ημερομηνία εξάσκησης θα είναι η 31η Μαΐου 2010, ημερομηνία κατά την οποία μπορούν να εξασκηθούν μέχρι και τα 2/3 των Δικαιωμάτων Προαίρεσως που αρχικά παραχωρήθηκαν. Η τρίτη και τελευταία ημερομηνία εξάσκησης θα είναι η 31η Μαΐου 2011, ημερομηνία κατά την οποία θα μπορούν να εξασκηθούν όλα τα Δικαιωμάτων Προαίρεσως που δεν εξασκήθηκαν μέχρι τότε. Ένα Δικαίωμα Προαίρεσως παρέχει στον κάτοχο του το δικαίωμα να αγοράσει μια μετοχή της Εταιρείας ονομαστικής αξίας € 1,03 στην τιμή των € 1,45. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε όπως 34% των πιο πάνω Δικαιωμάτων Προαίρεσως παραχωρηθούν στους Εκτελεστικούς Διοικητικούς Σύμβουλους, 33% στους Heads and Managers και το υπόλοιπο 33% στο υπόλοιπο προσωπικό και τους συνεργάτες του Ομίλου.

Ευχέρεια έκδοσης νέων μετοχών

Κατά την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στις 6 Φεβρουαρίου 2008 εξουσιοδοτήθηκε το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας όπως κατά τη διακριτική του ευχέρεια προβεί σε έκδοση και παραχώρηση μέχρι 6.239.809 συνήθων μετοχών της Εταιρείας ονομαστικής αξίας €1,03 η κάθε μία (ήτοι μέχρι 10% του εκδοθέντος κεφαλαίου), για σκοπούς στρατηγικών συνεργασιών ή εξαγορών, χωρίς να προηγηθεί προσφορά των μετοχών αυτών στους υφιστάμενους μετόχους της Εταιρείας.

Αγορά ιδίων μετοχών

Επίσης εξουσιοδοτήθηκε το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας να προβεί σε αγορές δικών της μετοχών (Buy-Back), σύμφωνα με τις πρόνοιες του Περί Εταιρειών Νόμου.

15. Αποθεματικά

	Αποθεματικό αντιστάθμισης €	Αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών €	Σύνολο αποθεματικού αντιστάθμισης και συναλλαγματικών διαφορών €
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	63.660	(4.182.659)	(4.118.999)
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπές υπολοίπων συνδεδεμένων και εξαρτημένων εταιρειών που τηρούν βιβλία σε ξένο νόμισμα	-	(1.434.923)	(1.434.923)
Μεταφορά στα αποτελέσματα από πράξεις αντιστάθμισης κινδύνου από καθαρές επενδύσεις	373.241	-	373.241
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008	436.901	(5.617.582)	(5.180.681)
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπές υπολοίπων συνδεδεμένων και εξαρτημένων εταιρειών που τηρούν βιβλία σε ξένο νόμισμα	133.500	(842.764)	(709.264)
Μεταφορά στα αποτελέσματα από πράξεις αντιστάθμισης κινδύνου από καθαρές επενδύσεις	(894.958)	-	(894.958)
Υπόλοιπο 31 Μαρτίου 2008	(324.557)	(6.460.346)	(6.784.903)

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**
16. Ίδιες Μετοχές

Κατά τη διάρκεια της περιόδου που έληξε στις 31 Μαρτίου 2008, ο Όμιλος προέβη στις πιο κάτω συναλλαγές που αφορούσαν ίδιες μετοχές:

	31.3.2008		31.12.2007	
	Αριθμός μετοχών ονομαστικής αξίας €1,025 η κάθε μια	€	Αριθμός μετοχών ονομαστικής αξίας €1,025 η κάθε μια	€
Ίδιες μετοχές που κατέχονται από την Εταιρεία				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	16	9	96	9
Ενοποίηση μετοχικού κεφαλαίου Εταιρείας			16	9
Υπόλοιπο 31 Μαρτίου/31 Δεκεμβρίου			16	9
Μερίδιο ιδίων μετοχών που κατέχονται από εξαρτημένες εταιρείες				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	217.780	159.239	177.047	92.298
Αύξηση ποσοστού συμμετοχής σε εξαρτημένη εταιρεία	-	-	45.803	70.649
Πώληση ιδίων μετοχών	-	-	(5.070)	(3.708)
Υπόλοιπο 31 Μαρτίου/31 Δεκεμβρίου	217.780	159.239	217.780	159.239
Σύνολο Ιδίων Μετοχών 31 Μαρτίου/ 31 Δεκεμβρίου	217.796	159.248	217.796	159.248

Στις 25 Μαΐου 2007 ο Όμιλος απέκτησε επιπλέον 18,64% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής εταιρείας White Knight Holdings Public Company Ltd εξασφαλίζοντας συνολικό ποσοστό 89,51%. Ως αποτέλεσμα της πιο πάνω συναλλαγής, το μερίδιο ιδίων μετοχών που κατέχονται στις εξαρτημένες εταιρείες, αυξήθηκε κατά 45.803 μετοχές συνολικού κόστους €70.649.

Επιπρόσθετα κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007, η εξαρτημένη εταιρεία του Ομίλου White Knight Holdings Public Company Ltd, πώλησε 5.664 μετοχές της Εταιρείας που κατέχει. Αποτέλεσμα της πιο πάνω συναλλαγής ήταν το μερίδιο των ιδίων μετοχών που κατέχονται από εξαρτημένες εταιρείες να μειωθεί κατά 5.070 μετοχές αξίας €3.708.

Το κέρδος που προέκυψε από την πιο πάνω πώληση ανέρχεται σε €47,655 και πιστώθηκε στο αποθεματικό λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Στις 31 Μαρτίου 2008, οι ίδιες μετοχές που κατέχονταν από την Εταιρεία, τις εξαρτημένες και τις συνδεδεμένες εταιρείες της ήταν ως ακολούθως:

	31.3.2008		31.12.2007	
	Αριθμός μετοχών	Ποσοστό εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου	Αριθμός μετοχών	Ποσοστό εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου
Ίδιες μετοχές που κατέχονται από την Εταιρεία	16	0,00%	16	0,00%
Ίδιες μετοχές που κατέχονται από εξαρτημένες εταιρείες	244.531	0,39%	244.531	0,39%
Ίδιες μετοχές που κατέχονται από συνδεδεμένες εταιρείες	32.001	0,05%	32.001	0,05%

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**
17. Συμφέρον Μειονότητας

	31.3.2008	31.12.2007
	€	€
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	31.913.946	48.324.995
Αύξηση μεριδίου σε εξαρτημένες εταιρείες		(24.554.966)
Μερίδιο μειονότητας στο κέρδος για την περίοδο/το έτος	6.802.888	6.752.417
Μερίδιο συναλλαγματικής ζημιάς για την περίοδο/το έτος	(413.725)	(543.043)
Μερίδιο επανεκτίμησης εμπράγματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	-	1.166.717
Μερίσματα που πληρώθηκαν σε μετόχους μειονότητας εξαρτημένων εταιρειών	-	(1.420.458)
Μερίδιο μειονότητας κόστους έκδοσης κεφαλαίου	-	(2.259)
Πώληση ιδίων μετοχών που κατέχονται από εξαρτημένες εταιρείες	-	6.014
Μερίδιο επένδυσης σε νέες εξαρτημένες εταιρείες	-	2.187.897
Μερίδιο ζημιάς από επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού διαθέσιμων προς πώληση	(6.103)	(3.368)
Υπόλοιπο 31 Μαρτίου/31 Δεκεμβρίου	38.297.006	31.913.946

18. Γεγονότα Μεταγενέστερα του Ισολογισμού
Πώληση της θυγατρικής εταιρείας Waverland Investments Limited

Στις 11 Απριλίου 2008, η Εταιρεία έχει συμφωνήσει τη πώληση του 51% που κατείχε στο μετοχικό κεφάλαιο της Waverland Investments Limited, για το συνολικό ποσό ύψους \$29.750.000 (€18.798.000) σε μετρητά.

Από την προαναφερόμενη πώληση της Waverland, η καθαρή θέση (net assets) της οποίας ανέρχεται στα \$10.285.000 (€6.499.000), προκύπτει κέρδος από πώληση θυγατρικής εταιρείας ύψους \$14.872.000 (€9.397.000). Λόγω των συναλλαγματικών διαφορών που έχουν αναγνωριστεί μέχρι σήμερα, ο Όμιλος SFS έχει ήδη διαγράψει στα αποθεματικά ζημιά ύψους €2.516.000. Λόγω της πώλησης της θυγατρικής εταιρείας η ζημιά αυτή θα μεταφερθεί στο λογαριασμό αποτελεσμάτων, οπότε και το κέρδος από την πώληση θα μειωθεί στα €6.880.000. Το κέρδος που αποδίδεται στους μετόχους της SFS ανέρχεται στα €5.895.000.

Σημειώνεται ότι με αυτή τη συναλλαγή τα ίδια κεφάλαια των μετόχων της SFS αυξάνονται κατά €8.412.000, (ποσό το οποίο αντιπροσωπεύει και το πραγματικό κέρδος του Ομίλου), λόγω του ότι η ζημιά από τη συναλλαγματική διαφορά είχε ήδη αναγνωριστεί στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

Λόγω της προαναφερόμενης πώλησης, ο συνολικός καθαρός τραπεζικός δανεισμός (δηλαδή τραπεζικός δανεισμός μείον διαθέσιμα μετρητά) του Ομίλου SFS μειώνεται κατά €33.122.000 (\$52.419.000), αφού ο δανεισμός μειώνεται κατά €15.276.000 (\$24.176.000) και τα μετρητά αυξάνονται κατά €17.846.000 (\$28.243.000). Η πώληση της Waverland Investments Limited ολοκληρώθηκε στις 24 Απριλίου 2008.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**

18. Γεγονότα Μεταγενέστερα του Ισολογισμού (Συνέχεια)

Συμφωνία για αγορά της SFS Venture One Limited (πρώην DD Venture One Limited)

Η Εταιρεία έχει έρθει σε συμφωνία για την απόκτηση του 75% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας DD Venture One Ltd η οποία έχει ολοκληρωθεί στις 24 Απριλίου 2008 με την έκδοση 300.006 μετοχών προς την Εταιρεία για το συνολικό ποσό των €513.010,26 σε μετρητά. Η DD Venture One Limited θα μετονομαστεί σε SFS Venture One Ltd.

Στις 14 Απριλίου 2008, η καθαρή θέση της Venture One (δηλαδή πριν την έκδοση του νέου μετοχικού κεφαλαίου) ήταν αρνητική (negative net assets) κατά €354.843. Η καθαρή θέση της Venture One μετά την αύξηση του κεφαλαίου θα ανέλθει στις €158.000. Από τη συναλλαγή αυτή υπολογίζεται να προκύψει υπεραξία ύψους €395.000.

Η Venture One ασχολείται με τη διαχείριση επενδυτικών σχημάτων ακινήτων (property fund management), την παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών για ακίνητα (property consulting services) καθώς και με επενδύσεις σε ακίνητα στην Ανατολική Ευρώπη. Η Venture One βρίσκεται σε διαδικασία δημιουργίας επενδυτικού σχήματος ακινήτων (real estate property fund) ύψους €100.000.000 που θα επενδύσει σε retail related projects στην Ανατολική Ευρώπη, και ιδιαίτερα στην Ουκρανία. Ως εκ τούτου η Εταιρεία προτίθεται να καταβάλει το αρχικό κεφάλαιο (seed fund) ύψους €5.000.000. Η Venture One θα είναι ο διαχειριστής του υπό δημιουργία επενδυτικού σχήματος.

Η πιο πάνω συναλλαγή εμπίπτει στις στρατηγικές προτεραιότητες της SFS, οι οποίες συμπεριλαμβάνουν τη συμμετοχή της σε επενδυτικά σχήματα (funds), τη διαχείριση τέτοιων επενδυτικών σχημάτων καθώς και την επέκτασή της με επενδύσεις σε ακίνητα στο εξωτερικό. Η συναλλαγή έγινε σε καθαρά εμπορική βάση (at arms length).

Αποφάσεις της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων στις 12 Απριλίου 2007

Κατά την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στις 12 Απριλίου 2007 εγκρίθηκαν ψηφίσματα αναφορικά με την έγκριση του Σχεδίου Δικαιωμάτων Προαιρέσεως Αγοράς Μετοχών (Share Option Scheme) για έκδοση και παραχώρηση 1.871.943 δικαιωμάτων προαιρέσεως (τα "Δικαιώματα Προαιρέσεως") σε μέλη του προσωπικού του Ομίλου SFS, σε συνεργάτες του Ομίλου και τους Εκτελεστικούς Διοικητικούς Συμβούλους της Εταιρείας.

Ένα Δικαίωμα Προαιρέσεως παρέχει στον κάτοχό του το δικαίωμα να αγοράσει μια μετοχή της Εταιρείας ονομαστικής αξίας €1,03 στην τιμή των €1,45 ανά μετοχή. Η τιμή εξάσκησης καθορίστηκε στο 10% πιο πάνω από τη μέση τιμή κλεισίματος των τελευταίων 5 χρηματιστηριακών συνεδριάσεων (17 - 26 Μαρτίου 2008), και δεν είναι χαμηλότερη από τη μέση τιμή κλεισίματος των τελευταίων 30 χρηματιστηριακών συνεδριάσεων (8 Φεβρουαρίου - 26 Μαρτίου 2008), σύμφωνα με τους όρους του Σχεδίου.

Η εξάσκηση των Δικαιωμάτων Προαιρέσεως θα γίνεται σταδιακά σε τρεις ημερομηνίες. Η ημερομηνία εξάσκησης τους θα είναι η 31 Μαΐου κάθε χρόνου, ή σε περίπτωση που αυτή δεν είναι εργάσιμη μέρα η προηγούμενη εργάσιμη της (η «Ημερομηνία Εξάσκησης»). Ο κάτοχος των Δικαιωμάτων Προαιρέσεως θα μπορεί να εξασκήσει ως ακολούθως:

- μέχρι και το 1/3 των Δικαιωμάτων Προαιρέσεως που κατέχει κατά την Ημερομηνία Εξάσκησης του χρόνου που έπεται της παραχώρησής τους,
- μέχρι και τα 2/3 των Δικαιωμάτων Προαιρέσεως που αρχικά του παραχωρήθηκαν κατά την Ημερομηνία Εξάσκησης του δεύτερου χρόνου που έπεται της παραχώρησής τους, και
- μέχρι και όλα τα Δικαιώματα Προαιρέσεως που δεν εξάσκησε μέχρι τότε κατά την Ημερομηνία Εξάσκησης του τρίτου χρόνου που έπεται της παραχώρησής τους.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**

18. Γεγονότα Μεταγενέστερα του Ισολογισμού (Συνέχεια)

Αποφάσεις της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων στις 12 Απριλίου 2008 (Συνέχεια)

Τα Δικαιώματα Προαιρέσεως δεν θα είναι μεταβιβάσιμα και δεν θα εισαχθούν στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Οι μέτοχοι της Εταιρείας θα παραιτηθούν από όλα τα τυχόν δικαιώματα προαγοράς (pre-emption rights), που έχουν ή που μπορεί να έχουν σε σχέση με την έκδοση και παραχώρηση Δικαιωμάτων Προαιρέσεως βάσει του Σχεδίου.

19. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις από ναυτιλιακές δραστηριότητες

Οι πιο κάτω ενδεχόμενες υποχρεώσεις και κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις και άλλες εξασφαλίσεις για τις οποίες δεν έχει γίνει πρόνοια στις οικονομικές καταστάσεις και οι οποίες προκύπτουν από τη γραπτή συμφωνία κοινοπραξίας μεταξύ της εξαρτημένης εταιρείας του Ομίλου, Bezoar Investments Limited, της Superbird Enterprises Limited και της εξαρτημένης εταιρείας του Ομίλου Waverland Investments Limited, υπήρχαν στις 31 Μαρτίου 2008:

- a) Σε περίπτωση οποιασδήποτε απαίτησης που πιθανόν να προκύψει από τρίτα πρόσωπα εναντίον της Bezoar Investments Limited ή εναντίον της Superbird Enterprises Limited ή και εναντίον των δύο εταιρειών υπό την ιδιότητα τους ως μετόχων της εξαρτημένης Waverland Investments Limited, θα καταβληθεί από τις δύο εταιρείες μετόχους σύμφωνα με την αναλογία του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου που κατέχουν στη Waverland Investments Limited. Σε περίπτωση που οποιοσδήποτε από τους δύο μετόχους καταβάλει ποσό υποχρέωσης πέραν της καθορισμένης αναλογίας, ο ένας μέτοχος οφείλει να αποζημιώσει ανάλογα τον άλλο μέτοχο.
- b) Η εκ των συνεταίρων της κοινοπραξίας Superbird Enterprises Limited έχει εγγυηθεί την τήρηση των όρων ναυλοσυμφώνου μεταξύ συγγενικής της εταιρείας και των εξαρτημένων πλοιοκτητριών εταιρειών της Waverland Investments Limited, με την ενεχυρίαση προς όφελος της Bezoar Investments Limited μετοχών που κατέχει στην Waverland Investments Limited και που αντιπροσωπεύουν το 15% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της Waverland Investments Limited.
- γ) Η εκ των συνεταίρων της κοινοπραξίας Superbird Enterprises Limited έχει δεσμευτεί να αγοράσει όλα τα πλοία των εξαρτημένων πλοιοκτητριών εταιρειών της Waverland Investments Limited στην τιμή των Δολ. ΗΠΑ 9.000.000 (€6.116.793) το καθένα με τη λήξη 12 ετών από την παράδοση τους ή κατά την ίδια ημερομηνία να εξασφαλίσει το υπόλοιπο 51% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου των εξαρτημένων πλοιοκτητριών εταιρειών της Waverland Investments Limited με την καταβολή Δολ. ΗΠΑ 4.590.000 (€3.119.906) για κάθε εξαρτημένη εταιρεία στη Bezoar Investments Limited. Η υποχρέωση αυτή είναι εγγυημένη με την ενεχυρίαση των μετοχών που κατέχει στην Waverland Investments Limited η Superbird Enterprises Limited προς όφελος της Bezoar Investments Limited.

Νομικές αγωγές και απαιτήσεις

Κατά την ημερομηνία της έκθεσης αυτής υπήρχαν νομικές αγωγές εναντίον εταιρειών του Ομίλου, για το συνολικό ποσό των €10.842.519 (31.12.2007: €11.077.582) σύμφωνα με τις απαιτήσεις των εναγόντων. Οι εταιρείες του Ομίλου, αναλόγως της περιπτώσεως, έχουν καταχωρήσει υπερασπίσεις και αμφισβητούν τις εν λόγω αγωγές.

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

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**
19. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις (Συνέχεια)
Άλλες ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Στις 31 Μαρτίου 2008, ο Όμιλος είχε ενδεχόμενες υποχρεώσεις για τις οποίες δεν έχει γίνει πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις ως ακολούθως:

	31.3.2008	31.12.2007
	€	€
Τρέχουσα φορολογία για έκτακτη αμυντική εισφορά πάνω στα κέρδη από πώληση εισηγμένων επενδύσεων στο ΧΑΚ	58.617	58.617
Διεκδίκηση από Υπηρεσία ΦΠΑ	136.688	136.688
	195.305	195.305

Δεν έγινε οποιαδήποτε πρόνοια στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τα πιο πάνω ποσά, αφού κατά τη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου ο Όμιλος δεν θα υποστεί οποιαδήποτε ζημιά.

20. Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Πρόσωπα

Στα πλαίσια μίας συνήθους εμπορικής συναλλαγής με συνδεδεμένες εταιρείες, ο Όμιλος παρέχει υπηρεσίες στις συνδεδεμένες εταιρείες. Οι συναλλαγές με τις συνδεδεμένες εταιρείες περιλαμβάνουν τα ακόλουθα:

	Περίοδος 1.1.2008 μέχρι 31.3.2008	Περίοδος 1.1.2007 μέχρι 31.3.2007
	€	€
Χρηματοστηριακές προμήθειες, προμήθειες για πώληση μετοχών και προμήθειες για εγγύηση διάθεσης μετοχών	3.579	485.347
Δικαιώματα για διαχείριση κεφαλαίων	690	68.993
Άλλα δικαιώματα	2.335	-
	6.604	554.340

Ο ισολογισμός περιλαμβάνει τα ακόλουθα υπόλοιπα που προέρχονται από συναλλαγές με συνδεδεμένες εταιρείες:

	31.3.2008	31.12.2007
	€	€
Εμπορικοί και άλλοι χρεώστες	1.919.288	2.158.206
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	(1.868.316)	(1.917.131)
	50.972	241.075

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008**
20. Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Πρόσωπα (Συνέχεια)

Οι συναλλαγές του Ομίλου με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου κατά τη διάρκεια της περιόδου ήταν ως εξής:

	31.3.2008		31.3.2007	
	Αριθμός συμβούλων	€	Αριθμός συμβούλων	€
Αμοιβή Εκτελεστικών Διοικητικών Συμβούλων:				
- Μισθοί	3	159.868	4	201.067
Δικαιώματα Μη Εκτελεστικών Διοικητικών Συμβούλων	5	22.100	5	19.159
Συνεισφορές από τον Όμιλο σε σχέδιο συντάξεων καθορισμένης συνεισφοράς, στο ταμείο προνοίας του Ομίλου και άλλες συνεισφορές	3	27.772	4	37.552

Κατά το 2007 τέσσερις εκτελεστικοί σύμβουλοι είχαν συνολικές απολαβές (συμπεριλαμβανομένων των συνεισφορών του Ομίλου) μεταξύ €256.290 και €341.720 ο καθένας. Κατά το 2006 ένας εκτελεστικός σύμβουλος είχε συνολικές απολαβές (συμπεριλαμβανομένων των συνεισφορών του Ομίλου) μεταξύ €170.860 και €256.290 και τρεις εκτελεστικοί σύμβουλοι είχαν συνολικές απολαβές μεταξύ €256.290 και €341.720 ο καθένας).

Κατά το 2008 παραχωρήθηκαν 617.741 δικαιώματα προαίρεσης προς τους εκτελεστικούς συμβούλους.

Κατά το 2007 παραχωρήθηκαν 490.000 δικαιώματα προαίρεσης προς τους εκτελεστικούς συμβούλους.

Άλλα συνδεδεμένα πρόσωπα του Ομίλου, που αποτελούνται από συνδεδεμένα πρόσωπα μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, η φύση και ο όγκος των συναλλαγών μεταξύ των προσώπων αυτών και του Ομίλου που γίνονται σε καθαρά εμπορική βάση, καθώς και τα υπόλοιπα με τα πρόσωπα αυτά είναι ως εξής:

Όνομα	Φύση συναλλαγής	Αριθμός Συμβούλων	Έξοδα		Χρεωστικό/ (Πιστωτικό) υπόλοιπο	
			31.3.2008	31.3.2007	31.3.2008	31.3.2007
			€	€	€	€
Αιμ. Α. Έλληνας & Σία Λίμιτεδ	Ενοικίαση γραφείων	1	32.967	31.062	-	-

Δεν υπήρξαν οποιεσδήποτε άλλες συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ή συνδεδεμένα με αυτά πρόσωπα κατά τη διάρκεια της περιόδου. Τα συνδεδεμένα πρόσωπα περιλαμβάνουν τη σύζυγο, τα ανήλικα τέκνα και εταιρείες στις οποίες ο σύμβουλος ή κάποιο κύριο Διοικητικό προσωπικό κατέχει άμεσα ή έμμεσα, τουλάχιστον το 20% του δικαιώματος ψήφου σε γενική συνέλευση.