ACTIBOND GROWTH FUND
PUBLIC COMPANY LIMITED

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

ACTIBOND GROWTH FUND PUBLIC COMPANY LIMITED

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

Περιεχόμενα

	Σελίδα
Διοικητικό Συμβούλιο, Τραπεζίτες και άλλοι Σύμβουλοι	1
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	2 – 4
Δήλωση Μελών Διοικητικού Συμβουλίου	5
Έκθεση Ανεξάρτητων Ελεγκτών	6 – 7
Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων	8
Ισολογισμός	9
Κατάσταση Αλλαγών στα Ίδια Κεφάλαια	10
Κατάσταση Ταμειακών Ροών	11
Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις	12 – 29

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ, ΤΡΑΠΕΖΙΤΕΣ ΚΑΙ ΑΛΛΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

Διοικητικό Συμβούλιο
Γιώργος Πέτρου Πρόεδρος
Φίλιππος Φιλής
Δημήτρης Πετρίδης
Ιωάννης Παπαδούρης
Ανδρέας Σαμουήλ
Κύπρος Τσέντας
Δημήτρης Παπαμιχαήλ

Γραμματέας
SFS Custodian & Trust Services Limited

Τραπεζίτες
Marfin Popular Bank Public Co. Limited
Ελληνική Τράπεζα Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ

Ελεγκτές
Deloitte Limited

Νομικοί Σύμβουλοι
Γεωργιάδης & Πελίδης

Διαχειριστής
SFS Custodian & Trust Services Limited

Διευθυντές Επενδύσεων
Centaur Financial Services Limited
Sharelink Securities and Financial Services Limited

Εγγεγραμμένο Γραφείο
Μέγαρο Έλληνα
Οδός Θεοτόκη 6
Λευκωσία

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

Οι Σύμβουλοι παρουσιάζουν την έκθεσή τους και τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008.

Κυριότερες δραστηριότητες
Η Εταιρεία είναι μετοχική επενδυτική εταιρεία κλειστού τύπου. Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας παρέμεινε η επένδυση του κεφαλαίου της σε αξίες εταιρειών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και σε ξένα χρηματιστήρια, σε ιδιωτικές εταιρείες, εταιρείες διαχείρισης επενδύσεων καθώς και σε αξίες του Κυπριακού δημοσίου.

Αποτελέσματα
Η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων για το έτος φαίνεται στη σελίδα 8.

Σημαντικά γεγονότα που συνέβηκαν μετά τη λήξη του έτους
Τα πιο σημαντικά γεγονότα που συνέβηκαν μετά τη λήξη του έτους και μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης αυτής παρατίθενται στη Σημείωση 15 των οικονομικών καταστάσεων.

Προβλεπόμενη εξέλιξη της Εταιρείας
Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προβλέπει οποιεσδήποτε σημαντικές αλλαγές στις δραστηριότητες της εταιρείας στο προβλεπόμενο μέλλον.

Ύπαρξη υποκαταστημάτων της Εταιρείας
Η Εταιρεία δεν διατηρεί οποιαδήποτε υποκαταστήματα.

Επισκόπηση της εξέλιξης και των επιδόσεων των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και της θέσης της, καθώς και μια περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει
Η εξέλιξη της Εταιρείας μέχρι σήμερα, τα οικονομικά της αποτελέσματα και η οικονομική της θέση όπως παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις δεν θεωρούνται ικανοποιητικά και το Διοικητικό Συμβούλιο καταβάλλει προσπάθεια για περιορισμό των ζημιών. Τα αποτελέσματα του έτους και η αξία του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας επηρεάστηκαν αρνητικά από την πορεία των διεθνών κεφαλαιαγορών λόγω της διεθνούς πιστωτικής κρίσης και των ζημιών που κατέγραψαν κυρίως οι εταιρείες του χρηματοοικονομικού τομέα εξαιτίας της σημαντικής πτώσης στις τιμές των ακινήτων στις Η.Π.Α. και την αβεβαιότητα που δημιουργήθηκε για την ρευστότητα που διαθέτουν οι εταιρείες αυτές ώστε να αντεπεξέλθουν στις υποχρεώσεις τους. Επιπλέον, η σημαντική αύξηση των τιμών του πετρελαίου και των αγροτικών προϊόντων οδήγησε στην αναζωπύρωση των πληθωριστικών προσδοκιών πλήττοντας με αυτόν τον τρόπο την κατανάλωση, την κερδοφορία των εταιρειών και συνολικά την παγκόσμια οικονομία.

Η Εταιρεία εκτίθεται σε διάφορους κινδύνους οι πιο σημαντικοί από τους οποίους είναι ο κίνδυνος αγοράς λόγω πιθανών αρνητικών μεταβολών στις τιμές των αξιών καθώς επίσης και ο συναλλαγματικός κίνδυνος. Η Εταιρεία κατέχει επενδύσεις και μετρητά σε ξένο νόμισμα και έτσι αντιμετωπίζει κίνδυνο από τις διακυμάνσεις στην ισοτιμία των ξένων νομισμάτων έναντι του Ευρώ. Λεπτομέρειες για τη διαχείριση όλων των κινδύνων που αντιμετωπίζει η Εταιρεία παρουσιάζονται στη σημείωση 3 των οικονομικών καταστάσεων.

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008
(Συνέχεια)

Μέρισμα
Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δεν εισηγείται την πληρωμή μερίσματος και η καθαρή ζημιά για το έτος μεταφέρεται στα αποθεματικά (2007: €0,036 ανά μετοχή).

Μετοχικό Κεφάλαιο
Στις 23 Ιουνίου 2008 κατά την διάρκεια της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας εγκρίθηκε η μετατροπή της ονομαστικής αξίας των μετοχών της από Λ.Κ. 0,10 σε € 0,17 σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου Κεφ. 113, του περί της Υιοθέτησης του Ευρώ Νόμου του 2007 και του Καταστατικού της Εταιρείας, καθώς και η δημιουργία ειδικού λογαριασμού αποθεματικού, στον οποίο θα καταχωρηθεί το ποσό με το οποίο μειώθηκε το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, λόγω της στρογγυλοποίησης της ονομαστικής αξίας της μετοχής σε € 0,17 (από € 0,17086), και το οποίο θα κεφαλαιοποιηθεί σε μελλοντική αύξηση κεφαλαίου.

Σύμβουλοι
Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για το έτος παρουσιάζονται στη σελίδα 1 των οικονομικών καταστάσεων.

Σύμφωνα με τις πρόνοιες του Καταστατικού της Εταιρείας, οι Σύμβουλοι κ.κ. Ανδρέας Σαμουήλ και Δημήτρης Παπαμιχαήλ αποχωρούν, είναι όμως επανεκλέξιμοι και προσφέρονται για επανεκλογή.

Δικαιώματα Συμβούλων
Κατά τη διάρκεια του έτους, οι Σύμβουλοι εισέπραξαν το ποσό των €4.000 ως αμοιβή για τις υπηρεσίες τους προς την Εταιρεία (2007: €3.417).

Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης
Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δεν έχει υιοθετήσει τις πρόνοιες του κώδικα εταιρικής διακυβέρνησης.

Συμμετοχή Συμβούλων στο Κεφάλαιο της Εταιρείας
Το ποσοστό στο κεφάλαιο της Εταιρείας που κατέχουν κατά κυριότητα, άμεσα ή έμμεσα, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, η σύζυγος και τα ανήλικα τέκνα τους και εταιρείες που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα τουλάχιστον 20% του δικαιώματος ψήφου, στις 31 Δεκεμβρίου 2008 και στις 13 Απριλίου 2009 ήταν ως ακολούθως:

	13.4.2009 %	**31.12.2008 %**
Γιώργος Πέτρου	0,99	0,99
Φίλιππος Φιλής	-	-
Δημήτρης Πετρίδης	-	-
Ιωάννης Παπαδούρης	25,65	25,65
Ανδρέας Σαμουήλ	9,95	9,95
Κύπρος Τσέντας	4,97	4,97
Δημήτρης Παπαμιχαήλ	0,99	0,99

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008
(Συνέχεια)

Μέτοχοι που κατέχουν πέραν του 5% του κεφαλαίου
Στις 31 Δεκεμβρίου 2008 και στις 13 Απριλίου 2009 τα ακόλουθα άτομα κατείχαν κατά κυριότητα, άμεσα ή έμμεσα, πέντε τουλάχιστον τοις εκατό της ονομαστικής αξίας του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας:

	13.4.2009	**31.12.2008**
	%	**%**
Ιωάννης Παπαδούρης	25,65	25,65
SFS Group Public Company Limited	11,79	11,79
Ανδρέας Σαμουήλ	9,95	9,95
Θεοδώρα Παρασκευαΐδου	9,95	9,95
Ανδρέας Περσιάνης	6,96	6,96

Ελεγκτές
Οι ανεξάρτητοι ελεγκτές Deloitte Limited, εξεδήλωσαν την επιθυμία να συνεχίσουν να προσφέρουν τις υπηρεσίες τους και ψήφισμα που να εξουσιοδοτεί το Διοικητικό Συμβούλιο να καθορίσει την αμοιβή τους θα κατατεθεί στην Ετήσια Γενική Συνέλευση.

Εκ μέρους του Διοικητικού Συμβουλίου

SFS Custodian & Trust Services Limited
Γραμματέας

Λευκωσία, 13 Απριλίου 2009

ΔΗΛΩΣΗ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Σύμφωνα με το άρθρο 9, εδάφια (3)(γ) και (7) του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμο του 2007, εμείς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και οι άλλοι υπεύθυνοι για τις οικονομικές καταστάσεις της Actibond Growth Fund Public Company Limited για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008 επιβεβαιώνουμε ότι, εξ' όσων γνωρίζουμε:

(α) οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις οι οποίες παρουσιάζονται στις σελίδες 8 μέχρι 29

(i) Καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και σύμφωνα με τις διατάξεις του εδαφίου (4), και

(ii) παρέχουν αληθινή και δίκαιη εικόνα των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού, της οικονομικής κατάστασης και του κέρδους ή ζημιών της Actibond Growth Fund Public Company Limited και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στους λογαριασμούς ως σύνολο και

(β) η έκθεση συμβούλων παρέχει δίκαιη ανασκόπηση των εξελίξεων και της απόδοσης της επιχείρησης καθώς και της θέσης της Actibond Growth Fund Public Company Limited και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στους λογαριασμούς ως σύνολο, μαζί με περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου

Γιώργος Πέτρου
Φίλιππος Φιλής
Δημήτρης Πετρίδης
Ιωάννης Παπαδούρης
Ανδρέας Σαμουήλ
Κύπρος Τσέντας
Δημήτρης Παπαμιχαήλ

Έκθεση Ανεξάρτητων Ελεγκτών

Προς τα μέλη της Actibond Growth Fund Public Company Limited

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Έχουμε ελέγξει τις οικονομικές καταστάσεις της Actibond Growth Fund Public Company Limited (η "Εταιρεία") στις σελίδες 8 μέχρι 29, που αποτελούνται από τον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2008, και την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια και την κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή, και περίληψη των σημαντικών λογιστικών αρχών και άλλες επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας είναι υπεύθυνο για την ετοιμασία και δίκαιη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ) και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει: σχεδιασμό, εφαρμογή και τήρηση εσωτερικού ελέγχου σχετικού με την ετοιμασία και τη δίκαιη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη λάθη και παραλείψεις, είτε οφειλομένων σε απάτη είτε σε λάθος˙ επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών αρχών˙ και υπολογισμό λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές υπό τις περιστάσεις.

Ευθύνη των Ελεγκτών

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη πάνω σ' αυτές τις οικονομικές καταστάσεις με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν όπως συμμορφωνόμαστε με δεοντολογικές απαιτήσεις και όπως προγραμματίζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο για να πάρουμε λογικές διαβεβαιώσεις κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη λάθη και παραλείψεις.

Ένας έλεγχος συνεπάγεται την εκτέλεση διαδικασιών για τη λήψη ελεγκτικής μαρτυρίας για ποσά και άλλες γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες που επιλέγονται εξαρτώνται από την κρίση του ελεγκτή, περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιωδών λαθών και παραλείψεων των οικονομικών καταστάσεων, είτε οφειλομένων σε απάτη είτε σε λάθος. Κάνοντας αυτές τις εκτιμήσεις κινδύνων, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη του τον εσωτερικό έλεγχο που σχετίζεται με την ετοιμασία και τη δίκαιη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της οικονομικής οντότητας για να σχεδιάσει ελεγκτικές διαδικασίες που είναι κατάλληλες υπό τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του εσωτερικού ελέγχου της οικονομικής οντότητας. Ένας έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών που χρησιμοποιήθηκαν και της λογικότητας των λογιστικών εκτιμήσεων που έγιναν από το Διοικητικό Συμβούλιο, καθώς και την αξιολόγηση της γενικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι η ελεγκτική μαρτυρία που έχουμε λάβει είναι επαρκής και κατάλληλη για να παράσχει μια βάση για την ελεγκτική μας γνώμη.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικές καταστάσεις δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της Actibond Growth Fund Public Company Limited στις 31 Δεκεμβρίου 2008, και της χρηματοοικονομικής επίδοσης και των ταμειακών ροών της για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την ΕΕ και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113.

Έκθεση Ανεξάρτητων Ελεγκτών (Συνέχεια)

Προς τα μέλη της Actibond Growth Fund Public Company Limited

Έκθεση επί Άλλων Νομικών Απαιτήσεων

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

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

Άλλο Θέμα

Αυτή η έκθεση, περιλαμβανομένης και της γνώμης, ετοιμάστηκε για τα μέλη της Εταιρείας ως σώμα και μόνο σύμφωνα με το άρθρο 156 του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113 και για κανένα άλλο σκοπό. Δίνοντας αυτή τη γνώμη δεν αποδεχόμαστε ή αναλαμβάνουμε ευθύνη για οποιοδήποτε άλλο σκοπό ή προς οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο στη γνώση του οποίου αυτή η έκθεση δυνατόν να περιέλθει.

Deloitte Limited
Εγκεκριμένοι Λογιστές

Λευκωσία, 13 Απριλίου 2009

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

	Σημ.	**2008**	**2007**
		€	**€**
Εισοδήματα			
Μερίσματα		194.161	194.536
Τόκοι		94.296	103.020
		288.457	297.556
(Ζημιά)/κέρδος από διάθεση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων		(2.425.961)	2.591.164
Ζημιά από την επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων		(2.330.952)	(524.676)
Συναλλαγματική διαφορά από μετατροπή επενδύσεων και μετρητών που κατέχονται σε ξένο νόμισμα		(95.560)	(155.823)
		(4.564.016)	2.208.221
Έξοδα			
Έξοδα διαχείρισης	6	(238.895)	(482.794)
Χρηματοδοτικά έξοδα	6	(1.217)	(1.700)
(Ζημιά)/κέρδος από εργασίες πριν τη φορολογία		(4.804.128)	1.723.727
Φορολογία	7	(6.181)	(1.563)
(Ζημιά)/κέρδος έτους μετά τη φορολογία		(4.810.309)	1.722.164
(Ζημιά)/κέρδος ανά μετοχή (σεντ)	8	(8,23)	2,95

Βλέπε επισυνημμένες σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ
ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

	Σημ.	**2008**	**2007**
		€	**€**
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων	9	2.957.991	5.971.533
Φόρος εισπρακτέος		8.836	8.184
Άλλοι χρεώστες		4.392	-
Τραπεζικά υπόλοιπα και αντίστοιχα μετρητών	10	1.147.530	5.612.839
Ολικό ενεργητικού		4.118.749	11.592.556
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Τρέχουσες υποχρεώσεις			
Πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα	11	66.366	336.721
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων	12	296.935	591.232
Φορολογία		15.432	10.813
Ολικό τρεχουσών υποχρεώσεων		378.733	938.766
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	13	9.933.022	9.983.280
Αποθεματικά	14	(6.193.006)	670.510
Ολικό ιδίων κεφαλαίων		3.740.016	10.653.790
Ολικό υποχρεώσεων και ιδίων κεφαλαίων		4.118.749	11.592.556

Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 13 Απριλίου 2009 και υπογράφτηκαν εκ μέρους του από:

Γιώργος Πέτρου
Πρόεδρος

Δημήτρης Πετρίδης
Σύμβουλος

Βλέπε επισυνημμένες σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

	Μετοχικό Κεφάλαιο €	Αποθεματικό υπό το άρτιο €	Αποθεματικό από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ €	Λογαριασμός αποτελεσμάτων €	Σύνολο €
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	9.983.280	(1.487.667)	-	436.013	8.931.626
Κέρδος έτους	-	-	-	1.722.164	1.722.164
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008	9.983.280	(1.487.667)	-	2.158.177	10.653.790
Ζημιά έτους	-	-	-	(4.810.309)	(4.810.309)
Μέρισμα που πληρώθηκε	-	-	-	(2.103.465)	(2.103.465)
Μεταφορά σε αποθεματικό από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ	(50.258)	-	50.258	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	9.933.022	(1.487.667)	50.258	(4.755.597)	3.740.016

Από το φορολογικό έτος 2003, εταιρείες οι οποίες είναι κάτοικοι στη Δημοκρατία, λογίζεται ότι έχουν διανείμει εβδομήντα τοις εκατόν (70%) των κερδών τους, μετά τη μείωση τους από τον εταιρικό φόρο που πληρώθηκε ή που είναι πληρωτέος πάνω στα εν λόγω κέρδη, υπό μορφή μερισμάτων στους ενδιαφερόμενους μετόχους της κατά το τέλος της περιόδου των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, και οι ενδιαφερόμενοι μέτοχοι θα φορολογούνται ανάλογα με Έκτακτη Εισφορά για την Άμυνα πάνω σε τέτοια μερίσματα. Οποιαδήποτε Έκτακτη Εισφορά για την Άμυνα είναι πληρωτέα από μέτοχο ως συνέπεια λογιζόμενης διανομής μερίσματος καταβάλλεται κατά πρώτο λόγο από την εταιρεία η οποία θα χρεώνει τέτοια εισφορά στους μετόχους.

Το ποσό των λογιζόμενων μερισμάτων μειώνεται με οποιοδήποτε πραγματικό μέρισμα διανεμήθηκε στη διάρκεια των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται και σε περίπτωση που το πραγματικό μέρισμα πληρώνεται μετά την παρέλευση των δύο ετών από το τέλος του έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, οποιοδήποτε ποσό λογιζόμενης διανομής μερίσματος μειώνει το πραγματικό μέρισμα επί του οποίου παρακρατείται η πληρωτέα έκτακτη εισφορά για την άμυνα.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

	Σημ.	**2008** €	**2007** €
Ροή μετρητών από εργασίες			
(Ζημιά)/κέρδος πριν τη φορολογία		(4.804.128)	1.723.727
Αναπροσαρμογές για:			
Μερίσματα εισπρακτέα		(194.161)	(194.536)
Τόκους εισπρακτέους		(94.296)	(103.020)
Ζημιά από επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων		2.330.952	524.676
Τόκους πληρωτέους		622	555
Ροή μετρητών (για)/από εργασίες πριν τις αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης		(2.761.011)	1.951.402
Αύξηση του φόρου εισπρακτέου		(652)	(1.206)
Αύξηση στους άλλους χρεώστες		(4.392)	-
Μείωση στους πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα		(270.355)	(58.586)
Ροή μετρητών (για)/από εργασίες		(3.036.410)	1.891.610
Μερίσματα που εισπράχτηκαν		194.161	194.536
Τόκοι που εισπράχτηκαν		94.296	103.020
Τόκοι που πληρώθηκαν		(622)	(555)
Φορολογία που πληρώθηκε		(1.562)	(5.934)
Καθαρή ροή μετρητών (για)/από εργασίες		(2.750.137)	2.182.677
Επενδυτικές δραστηριότητες			
(Αγορά)/πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων-καθαρή		682.590	(98.574)
(Μείωση)/αύξηση χρηματοοικονομικών στοιχείων παθητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων		(294.297)	232.372
Καθαρή ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες		388.293	133.798
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Μέρισμα που πληρώθηκε		(2.103.465)	-
Καθαρή ροή μετρητών για χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(2.103.465)	-
Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών		(4.465.309)	2.316.475
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του έτους		5.612.839	3.296.364
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους	10	1.147.530	5.612.839

Βλέπε επισυνημμένες σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

1. Γενικά

Σύσταση

Η Actibond Growth Fund Public Company Limited, (η "Εταιρεία"), συστάθηκε στην Κύπρο στις 31 Δεκεμβρίου 1999 ως ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113.

Η Εταιρεία μετατράπηκε σε δημόσια στις 6 Σεπτεμβρίου 2000 σύμφωνα με τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113. Στις 8 Μαΐου 2001, μετά από εξέταση της αίτησης της Εταιρείας, το Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου αποδέχθηκε την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Η διαπραγμάτευση των τίτλων της Εταιρείας άρχισε στις 11 Μαΐου 2001.

Δραστηριότητες

Η Εταιρεία είναι μετοχική επενδυτική εταιρεία κλειστού τύπου. Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η επένδυση του κεφαλαίου της σε αξίες εταιρειών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και σε ξένα χρηματιστήρια, σε ιδιωτικές εταιρείες, εταιρείες διαχείρισης επενδύσεων καθώς και σε αξίες του Κυπριακού δημοσίου.

2. Λογιστικές αρχές

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν στην ετοιμασία αυτών των οικονομικών καταστάσεων αναφέρονται πιο κάτω. Αυτές οι αρχές έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια για όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις, εκτός από όπου δηλώνεται διαφορετικά.

Βάση ετοιμασίας

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ) και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, της Κύπρου καθώς επίσης με τις πρόνοιες των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και Κανονισμών. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν ετοιμαστεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως έχει τροποποιηθεί με την εκτίμηση σε δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων προς πώληση.

Η ετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης από τη διεύθυνση στην διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της Εταιρείας. Επίσης απαιτείται η χρήση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εισοδημάτων και εξόδων κατά τη διάρκεια της υπό αναφορά χρήσεως. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της διεύθυνσης της Εταιρείας σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς.

Υιοθέτηση νέων και αναθεωρημένων Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ)

Κατά το τρέχον έτος η Εταιρεία υιοθέτησε όλα τα νέα και αναθεωρημένα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) τα οποία σχετίζονται με τις εργασίες της και είναι εφαρμόσιμα για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την 1 Ιανουαρίου 2008. Η υιοθέτηση αυτή δεν είχε επιφέρει σημαντικές αλλαγές στις λογιστικές αρχές της Εταιρείας.

Κατά την ημερομηνία έγκρισης αυτών των οικονομικών καταστάσεων τα πιο κάτω λογιστικά πρότυπα είχαν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων αλλά δεν είχαν τεθεί ακόμη σε εφαρμογή:

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

2. Λογιστικές αρχές (Συνέχεια)
Υιοθέτηση νέων και αναθεωρημένων Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) (συνέχεια)

Πρότυπο / Διερμηνεία	**Εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την**
(i) Υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση	
Βελτιώσεις στα ΔΠΧΠ – 2008	1 Ιανουαρίου 2009
Τροποποιήσεις στα ΔΠΧΠ 1 και Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (ΔΛΠ) 27 «Κόστος Επένδυσης σε Θυγατρική, Από Κοινού Ελεγχόμενη Οικονομική Οντότητα ή Συγγενή Επιχείρηση»	1 Ιουλίου 2009
Τροποποίηση στο ΔΠΧΠ 2 «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών: Προϋποθέσεις Κατοχύρωσης και Ακυρώσεις»	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΠΧΠ 8 «Λειτουργικοί Τομείς»	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΛΠ 1 (Αναθεωρημένο) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΛΠ 23 (Αναθεωρημένο) «Κόστος Δανεισμού»	1 Ιανουαρίου 2009
Τροποποιήσεις στα ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 1 «Χρηματοοικονομικά Μέσα Υποκείμενα σε Δικαίωμα Προαίρεσης Πώλησης και Υποχρεώσεις που προκύπτουν κατά την Εκκαθάριση»	1 Ιανουαρίου 2009
Επιτροπή Διερμηνειών Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΕΔΔΠΧΠ) 13 «Προγράμματα Πιστών Πελατών»	1 Ιουλίου 2008
(ii) Δεν υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση	
ΔΠΧΠ 1 (Αναθεωρημένο) «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης»	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΠΧΠ 3 (Αναθεωρημένο) «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»	1 Ιουλίου 2009
ΔΛΠ 27 (Αναθεωρημένο) «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»	1 Ιουλίου 2009
Τροποποίηση στο ΔΛΠ 39 «Διαθέσιμα Αντισταθμισμένα Στοιχεία»	1 Ιουλίου 2009
Τροποποίηση στο ΔΛΠ 39 «Επανακατηγοριοποίηση Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων: Ημερομηνία Έναρξης Ισχύος και Μετάβαση»	1 Ιουλίου 2008
ΕΔΔΠΧΠ 15 «Συμφωνίες για Κατασκευή Ακινήτων»	1 Ιανουαρίου 2009
ΕΔΔΠΧΠ 16 «Αντισταθμίσεις μιας Καθαρής Θέσης σε Εκμετάλλευση στο Εξωτερικό»	1 Οκτωβρίου 2008
ΕΔΔΠΧΠ 17 «Διανομές Μη Χρηματικών Περιουσιακών Στοιχείων στους Ιδιοκτήτες»	1 Ιουλίου 2009
ΕΔΔΠΧΠ 18 «Μεταφορές Περιουσιακών Στοιχείων από Πελάτες»	1 Ιουλίου 2009

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

2. Λογιστικές αρχές (Συνέχεια)

Λογιστικές εκτιμήσεις και άσκηση κρίσης

Η ετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων απαιτεί σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και άσκηση κρίσης από μέρους του Διοικητικού Συμβουλίου.

Οι κυριότερες λογιστικές εκτιμήσεις που χρησιμοποιήθηκαν για τον καταρτισμό των οικονομικών καταστάσεων είναι οι πιο κάτω:

(i) Αποτίμηση των επενδύσεων

Για την αποτίμηση των μη εισηγμένων επενδύσεων η Εταιρεία χρησιμοποιεί διάφορες μεθόδους αποτίμησης. Οι μέθοδοι αυτοί στηρίζονται πάνω σε κάποιες υποθέσεις που γίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας με βάση τα δεδομένα της αγοράς κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

(ii) Φορολογία

Η Εταιρεία υπόκειται σε φορολόγηση των δραστηριοτήτων της. Ο υπολογισμός της φορολογίας απαιτεί διάφορες εκτιμήσεις κατά την ετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων, αφού ο τελικός προσδιορισμός της φορολογίας της Εταιρείας συμφωνείται με τις φορολογικές αρχές σε μεταγενέστερο στάδιο. Πιθανή διαφορά μεταξύ της τελικής φορολογίας και της πρόνοιας στις οικονομικές καταστάσεις, θα επηρεάσει το έξοδο φορολογίας μελλοντικών περιόδων.

Εισοδήματα

Τα εισπρακτέα μερίσματα λογίζονται όταν η Εταιρεία αποκτά το δικαίωμα για είσπραξή τους. Τα μερίσματα από επενδύσεις σε μετοχές δημοσίων εταιρειών θεωρούνται εισπρακτέα την ημέρα κλεισίματος του Μητρώου Μελών για σκοπούς πληρωμής μερίσματος και διαπραγμάτευσης των μετοχών χωρίς μέρισμα.

Οι εισπρακτέοι τόκοι λογίζονται όταν η Εταιρεία αποκτά δικαίωμα για είσπραξή τους.

Επενδύσεις

Η Εταιρεία ταξινομεί τις επενδύσεις της ως χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων. Μία επένδυση περιλαμβάνεται σε αυτή την κατηγορία αν αποκτήθηκε με κύριο σκοπό την πώληση στο προσεχές μέλλον ή αν ορίστηκε σε αυτή την κατηγορία από τη διεύθυνση της Εταιρείας κατά την αρχική αναγνώριση.

Η δίκαιη αξία των εισηγμένων επενδύσεων υπολογίζεται με βάση τις τιμές κλεισίματος (close price) στο τέλος της περιόδου, όπως δημοσιεύονται από το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και τα ξένα Χρηματιστήρια. Οι επενδύσεις σε μη εισηγμένες αξίες, αποτιμούνται με διάφορες μεθόδους αποτίμησης χρησιμοποιώντας τα δεδομένα της αγοράς κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Ως ημερομηνία πώλησης ή αγοράς αξιών λογίζεται η ημερομηνία κατά την οποία εκτελείται η πράξη (trade date).

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

2. Λογιστικές αρχές (Συνέχεια)

Επενδύσεις (Συνέχεια)
Η τιμή κόστους των μετοχών και άλλων αξιών, λογίζεται στην τιμή του μέσου σταθμικού κόστους και συμπεριλαμβάνει τα δικαιώματα του χρηματιστηρίου και τις προμήθειες των χρηματιστηριακών πράξεων.

Το έλλειμμα ή το πλεόνασμα από την επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ της τιμής πώλησης κατά τη λήξη του έτους με την τιμή πώλησης κατά την αρχή του έτους ή της τιμής κόστους των επενδύσεων που αγοράστηκαν κατά τη διάρκεια του έτους.

Το κέρδος ή η ζημιά από τη ρευστοποίηση επενδύσεων υπολογίζεται με βάση τα έσοδα από την πώληση κατά τη διάρκεια του έτους, αφού αφαιρεθεί η προμήθεια των χρηματιστηριακών πράξεων και η τιμή κόστους των επενδύσεων. Το κέρδος ή η ζημιά που προκύπτει συμπεριλαμβάνεται στη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού
Η Εταιρεία ταξινομεί υποχρεώσεις ως χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, όταν πραγματοποιούνται με σκοπό την διευθέτηση τους στο άμεσο μέλλον ή αν ορίστηκαν σε αυτή την κατηγορία από τη διεύθυνση της Εταιρείας κατά την αρχική αναγνώριση.

Μετά την αρχική αναγνώριση τα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού αποτιμούνται στη δίκαιη αξία τους. Το έλλειμμα ή το πλεόνασμα από την επανεκτίμηση τους αναγνωρίζεται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Η Εταιρεία διαγράφει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού από τον ισολογισμό της όταν η υποχρέωση διευθετηθεί, ακυρωθεί ή λήξει. Το κέρδος ή η ζημιά που προκύπτει περιλαμβάνεται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Φορολογία
Η πρόβλεψη για τρέχουσα φορολογία γίνεται πάνω στο φορολογητέο κέρδος του έτους με τα κατάλληλα ποσοστά που ισχύουν.

Γίνεται πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία, για όλες τις φορολογητέες ή αφαιρετέες προσωρινές διαφορές με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που θα ισχύουν κατά την περίοδο εκποίησης ή διακανονισμού των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων από τα οποία προκύπτουν οι προσωρινές διαφορές. Τα χρεωστικά υπόλοιπα αναβαλλόμενης φορολογίας από αφαιρετέες προσωρινές διαφορές αναγνωρίζονται μόνο στο βαθμό των αναμενόμενων μελλοντικών φορολογητέων κερδών.

Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών αντιπροσωπεύουν μετρητά στο ταμείο και υπόλοιπα τραπεζών. Η Εταιρεία θεωρεί ως αντίστοιχα μετρητών όλα τα βραχυπρόθεσμα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία με λήξη μέχρι και τρεις μήνες.

Νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης
Την 1 Ιανουαρίου 2008, ημερομηνία εισαγωγής του Ευρώ ως νέο επίσημο νόμισμα της Κυπριακής Δημοκρατίας, το νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας (περιλαμβανομένων των συγκριτικών ποσών) άλλαξε από Λίρες Κύπρου σε Ευρώ. Ως αποτέλεσμα, από την 1 Ιανουαρίου 2008 όλα τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις της Εταιρίας έχουν μετατραπεί σε Ευρώ με βάση την ισοτιμία κλειδώματος €1=£0,585274. Τα συγκριτικά ποσά που παρουσιάζονται σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις έχουν μετατραπεί σε Ευρώ με βάση αυτή την ισοτιμία.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

2. Λογιστικές αρχές (Συνέχεια)

Ξένο συνάλλαγμα
Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο νόμισμα λειτουργίας με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν την ημέρα της συναλλαγής.

Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, τα χρηματικά περιουσιακά στοιχεία που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται με βάση τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει στο τέλος του έτους. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή των χρηματικών περιουσιακών στοιχείων αναγνωρίζονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Μη χρηματικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία και εκφράζονται σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται με βάση τη συναλλαγματική ισοτιμία που ίσχυε κατά τον υπολογισμό της δίκαιής τους αξίας. Μη χρηματικά περιουσιακά στοιχεία που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα και αποτιμούνται με βάση το ιστορικό κόστος δεν μετατρέπονται. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή των μη χρηματικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία αναγνωρίζονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, εκτός από τις διαφορές που προκύπτουν από μετατροπή μη χρηματικών περιουσιακών στοιχείων των οποίων το κέρδος ή ζημιά αναγνωρίζεται απευθείας στα ίδια κεφάλαια. Οι συναλλαγματικές αυτές διαφορές αναγνωρίζονται επίσης απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

Ανάλυση κατά τομέα
Σύμφωνα με τις πρόνοιες του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 14 (Ανάλυση κατά τομέα), η Εταιρεία ετοιμάζει την πιο κάτω ανάλυση κατά τομέα:

Πρωτογενής τομέας
Οι δραστηριότητες της Εταιρείας διεξάγονται σε πέντε γεωγραφικούς τομείς: στην Κύπρο, στο Ηνωμένο Βασίλειο, στην Αμερική, στην Ελλάδα και σε άλλες Ευρωπαϊκές χώρες.

Δευτερογενής τομέας
Λόγω του γεγονότος ότι η Εταιρεία διεξάγει εργασίες μόνο σε ένα τομέα δραστηριότητας, δεν ετοιμάζεται ανάλυση κατά τομέα δραστηριότητας.

Συγκριτικά ποσά
Όπου θεωρήθηκε αναγκαίο τα συγκριτικά ποσά έχουν αναπροσαρμοστεί για να συνάδουν με τις αλλαγές στην παρουσίαση του τρέχοντος έτους.

3. Διαχείριση κινδύνων

Οι εργασίες της Εταιρείας την εκθέτουν σε κίνδυνο τιμής αγοράς, κίνδυνο επιτοκίου, πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας και συναλλαγματικό κίνδυνο που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά μέσα που κατέχει. Η πολιτική που εφαρμόζει η Εταιρεία για τη διαχείριση αυτών των κινδύνων εξηγείται πιο κάτω:

(α) Κίνδυνος τιμής αγοράς
Ο κίνδυνος τιμής αγοράς είναι ο κίνδυνος η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων να διακυμαίνεται εξαιτίας αλλαγών στις τιμές της αγοράς. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση και τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων υπόκεινται σε κίνδυνο τιμής αγοράς λόγω αβεβαιότητας ως προς τις μελλοντικές τιμές των επενδύσεων. Η Εταιρεία διαχειρίζεται τον κίνδυνο της τιμής αγοράς μέσω διασποράς του χαρτοφυλακίου επενδύσεων.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

3. Διαχείριση κινδύνων (Συνέχεια)

Ανάλυση ευαισθησίας
Η αύξηση της τιμής των μετοχών κατά 15% στις 31 Δεκεμβρίου 2008 θα είχε ως αποτέλεσμα της αύξηση στα αποτελέσματα κατά €443.700 περίπου. Σε περίπτωση μείωσης 15% θα προκύψει η ίδια αλλά αντίθετη επίδραση στα ίδια κεφάλαια και τα αποτελέσματα.

(β) Κίνδυνος επιτοκίου
Ο κίνδυνος επιτοκίου είναι ο κίνδυνος όπου η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων διακυμαίνεται εξαιτίας αλλαγών στα επιτόκια της αγοράς. Η διεύθυνση της Εταιρείας παρακολουθεί τις διακυμάνσεις στα επιτόκια σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα.

Κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων η ανάλυση των τοκοφόρων χρηματοοικονομικών μέσων σε σχέση με τα επιτόκια ήταν:

	2008 €	2007 €
Χρηματοοικονομικά μέσα σταθερού επιτοκίου		
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	187.399	185.708
Χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου		
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	1.147.530	5.612.839
	1.334.929	5.798.547

Ανάλυση ευαισθησίας
Η αύξηση των επιτοκίων κατά 100 βασικές μονάδες στις 31 Δεκεμβρίου 2008 θα είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση (μείωση) στα ίδια κεφάλαια και τα αποτελέσματα όπως παρουσιάζεται πιο κάτω. Ο υπολογισμός αυτός προϋποθέτει ότι άλλοι παράγοντες και συγκεκριμένα οι τιμές συναλλάγματος παραμένουν σταθερά. Σε περίπτωση μείωσης των επιτοκίων κατά 100 βασικές μονάδες θα προκύψει η ίδια αλλά αντίθετη επίδραση στα ίδια κεφάλαια και τα αποτελέσματα.

	Ίδια κεφάλαια		Αποτελέσματα	
	2008 €	2007 €	2008 €	2007 €
Χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου	-	-	33.802	44.547

(γ) Πιστωτικός κίνδυνος
Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει όταν η αδυναμία των συμβαλλομένων μερών να εξοφλήσουν τις υποχρεώσεις τους θα μπορούσε να μειώσει το ποσό των μελλοντικών ταμειακών εισροών από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Η Εταιρεία δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Η Εταιρεία εφαρμόζει αποτελεσματικούς ελέγχους και διαδικασίες έτσι που να ελαχιστοποιείται αυτός ο κίνδυνος. Τα τραπεζικά υπόλοιπα κρατούνται σε χρηματοοικονομικούς οργανισμούς με πιστωτική αξιοπιστία και η Εταιρεία εφαρμόζει διαδικασίες που περιορίζουν την έκθεσή της σε πιστωτικό κίνδυνο σε σχέση με κάθε χρηματοοικονομικό οργανισμό.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

3. Διαχείριση κινδύνων (Συνέχεια)

(δ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος που προκύπτει όταν η λήξη των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων δε συμπίπτουν. Όταν οι λήξεις δε συμπίπτουν, η αποδοτικότητα μπορεί να αυξηθεί αλλά ταυτόχρονα μπορεί να αυξηθεί ο κίνδυνος ζημιών. Η Εταιρεία εφαρμόζει διαδικασίες με σκοπό την ελαχιστοποίηση τέτοιων ζημιών όπως η διατήρηση ικανοποιητικών ποσών μετρητών και άλλων περιουσιακών στοιχείων με υψηλή ρευστότητα και με το να διατηρεί ένα ικανοποιητικό ποσό σε δεσμευμένες πιστωτικές διευκολύνσεις.

Οι ακόλουθοι πίνακες παρουσιάζουν την αναμενόμενη χρονολογική λήξη των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της Εταιρείας. Οι πίνακες έχουν ετοιμαστεί με βάση τις συμβατικές μη-προεξοφλημένες ταμειακές ροές των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και βάση της ενωρίτερης ημερομηνίας κατά την οποία η Εταιρεία μπορεί να υποχρεωθεί να πληρώσει.

31 Δεκεμβρίου 2008	Λογιστική αξία €	Συμβατικές ταμειακές ροές €	Εντός 3 μηνών €	Μεταξύ 3 και 12 μηνών €	1-2 έτη €	2-5 έτη €	Πέραν των 5 ετών €
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων	296.935	296.935	296.935	-	-	-	-

31 Δεκεμβρίου 2007	Λογιστική αξία €	Συμβατικές Ταμειακές ροές €	Εντός 3 μηνών €	Μεταξύ 3 και 12 μηνών €	1-2 έτη €	2-5 έτη €	Πέραν των 5 ετών €
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων	591.232	591.232	591.232	-	-	-	-

(ε) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων να κυμαίνεται λόγω αλλαγών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος προκύπτει όταν μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές και αναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις είναι σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα λειτουργίας της Εταιρείας. Η Εταιρεία εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο που προκύπτει από συναλλαγές σε διάφορα νομίσματα κυρίως Δολάρια Ηνωμένων Πολιτειών και Αγγλικές Στερλίνες. Η διεύθυνση της Εταιρείας παρακολουθεί τις διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα.

Η λογιστική αξία των χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της Εταιρείας τα οποία εκφράζονται σε ξένο νόμισμα κατά την ημερομηνία παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων είναι ως ακολούθως:

	Υποχρεώσεις		Περιουσιακά στοιχεία	
	2008 €	2007 €	2008 €	2007 €
Δολάρια Ηνωμένων Πολιτειών	-	-	449.760	952.848
Ευρώ	-	22.378	-	6.037.034
Αγγλικές στερλίνες	260.552	568.854	866.274	4.594.490
	260.552	591.232	1.316.034	11.584.372

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

3. Διαχείριση κινδύνων (Συνέχεια)

(ε) Συναλλαγματικός κίνδυνος (Συνέχεια)

Κατά τη διάρκεια του 2008 η Εταιρεία δεν αντιμετώπισε οποιαδήποτε επίπεδα συναλλαγματικού κινδύνου σε σχέση με τις συναλλαγές της σε Ευρώ λόγω της υιοθέτησης του Ευρώ ως επίσημου νομίσματος λειτουργίας και παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων της από 1 Ιανουαρίου 2008.

Ανάλυση ευαισθησίας

Η ενδυνάμωση του Ευρώ έναντι των πιο κάτω ξένων νομισμάτων στις 31 Δεκεμβρίου 2007 κατά 10% θα είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση (μείωση) στα κεφάλαια και τα αποτελέσματα όπως παρουσιάζονται πιο κάτω. Ο υπολογισμός αυτός προϋποθέτει ότι άλλοι παράγοντες και συγκεκριμένα τα επιτόκια παραμένουν σταθερά. Σε περίπτωση αποδυνάμωσης του Ευρώ έναντι των πιο κάτω ξένων νομισμάτων θα προκύψει η ίδια αλλά αντίθετη επίδραση στα ίδια κεφάλαια και τα αποτελέσματα.

	Ίδια κεφάλαια		Αποτελέσματα	
	2008	**2007**	**2008**	**2007**
	€	**€**	**€**	**€**
Δολάρια Ηνωμένων Πολιτειών	-	-	(44.976)	(95.285)
Αγγλικές στερλίνες	-	-	(605.722)	(402.564)
	-	-	(650.698)	(497.849)

(ζ) Κίνδυνος διαχείρισης κεφαλαίου

Η Εταιρεία διαχειρίζεται τα κεφάλαια της ούτως ώστε να διασφαλίζει ότι θα συνεχίσει να λειτουργεί ως δρώσα οικονομική μονάδα και ταυτόχρονα θα έχει την μέγιστη δυνατή απόδοση για τους μετόχους μέσω της βέλτιστης αναλογίας ιδίων κεφαλαίων και δανεισμού. Η γενική στρατηγική της Εταιρείας δεν έχει αλλάξει από το προηγούμενο έτος.

4. Σημαντικές συμβάσεις με τα όργανα διοίκησης και συνδεδεμένα πρόσωπα

(α) Συμφωνία διαχείρισης

Την 1 Μαρτίου 2003, η Εταιρεία σύναψε συμφωνία διαχείρισης με την εταιρεία SFS Custodian & Trust Services Limited με σκοπό την παροχή υπηρεσιών γραμματείας, για την τήρηση όλων των λογιστικών βιβλίων και μητρώων που είναι αναγκαία σύμφωνα με τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113 και για τη φύλαξη όλων των εγγράφων που σχετίζονται με τις εργασίες της Εταιρείας.

Για τις υπηρεσίες αυτές η Εταιρεία καταβάλλει δικαίωμα διαχείρισης ίσο προς 0,3% (πλέον Φόρο Προστιθέμενης Αξίας) ετησίως επί της ονομαστικής αξίας του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας ή πάνω στην αξία του συνόλου του ενεργητικού της Εταιρείας, όποιο από τα δύο αυτά ποσά είναι το μεγαλύτερο. Η συμφωνία διαχείρισης ίσχυε από την ημερομηνία υπογραφής της μέχρι την 28η Φεβρουαρίου 2006.

Σε συνεδρία του ημερομηνίας 25 Φεβρουαρίου 2004 το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποδέχτηκε όπως οι υπηρεσίες που προνοούνται στην συμφωνία διαχείρισης με την SFS Custodian & Trust Services Limited, θα παρέχονται από τη Sharelink Administration Management Limited, λόγω της αναδιοργάνωσης του ομίλου SFS. Συνεπώς η τιμολόγηση για τις υπηρεσίες διαχείρισης θα γίνεται από τη Sharelink Administration Management Limited.

Στις 27 Ιουλίου 2006 υπογράφηκε νέα συμφωνία διαχείρισης με την SFS Custodian & Trust Services Limited με ισχύ από 1η Μαρτίου 2006 μέχρι την 28η Φεβρουαρίου 2009.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

4. Σημαντικές συμβάσεις με τα όργανα διοίκησης και συνδεδεμένα πρόσωπα (Συνέχεια)

(α) Συμφωνία διαχείρισης (συνέχεια)

Με βάση τη συμφωνία αυτή, για την περίοδο 1 Μαρτίου 2006 έως 28 Φεβρουαρίου 2007 η Εταιρεία θα καταβάλει δικαιώματα διαχείρισης ίσο προς 0,4% (συν ΦΠΑ) ετησίως της ονομαστικής αξίας του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας ή 0,4% (συν ΦΠΑ) ετησίως πάνω στην αξία του συνόλου του ενεργητικού της Εταιρείας, όποιο από τα δύο αυτά ποσά είναι μεγαλύτερο, με κατώτατο όριο συνολικού δικαιώματος διαχείρισης για την περίοδο αυτή τις €29.046 και ανώτατο όριο τις €42.715 (συν ΦΠΑ), για να καλύπτει τις διάφορες υπηρεσίες όπως θεματοφύλακα, τήρησης μητρώου μετόχων και άλλων καθημερινών διοικητικών και λειτουργικών υπηρεσιών.

Για την περίοδο 1 Μαρτίου 2007 έως 28 Φεβρουαρίου 2009 η Εταιρεία θα καταβάλει δικαιώματα διαχείρισης ίσο προς 0,5% (συν ΦΠΑ) ετησίως της ονομαστικής αξίας του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας ή 0,5% (συν ΦΠΑ) ετησίως πάνω στην αξία του συνόλου του ενεργητικού της Εταιρείας όποιο από τα δύο αυτά ποσά είναι μεγαλύτερο, με κατώτατο όριο συνολικού δικαιώματος διαχείρισης ανά ετήσια περίοδο τις €34.172 και ανώτατο όριο τις €51.258 (συν ΦΠΑ), για να καλύπτει τις διάφορες υπηρεσίες όπως θεματοφύλακα, τήρησης μητρώου μετόχων και άλλων καθημερινών διοικητικών και λειτουργικών υπηρεσιών.

(β) Συμφωνίες διεύθυνσης επενδύσεων

Στις 21 Απριλίου 2003 η Εταιρεία υπέγραψε συμφωνία διεύθυνσης με τη Sharelink Securities and Financial Services Limited ως Διευθυντή Επενδύσεων ("Διευθυντή") των κεφαλαίων της Εταιρείας στην Κύπρο για περίοδο δύο χρόνων με σκοπό να υιοθετεί και να τηρεί την επενδυτική πολιτική και τους καθορισμένους από τους Διοικητικούς Συμβούλους κανονισμούς. Η συμφωνία διεύθυνσης θα ανανεώνεται αυτόματα από έτος σε έτος εκτός και αν τερματιστεί αφού οποιοδήποτε από τα δύο μέρη δώσει στο άλλο γραπτή προειδοποίηση τουλάχιστον 2 μηνών η οποία θα λήγει κατά ή μετά την 14η Απριλίου 2005. Το εν λόγω χαρτοφυλάκιο αποτελείται από κινητές αξίες/μετρητά τα οποία αντιπροσωπεύουν το 50% των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας μετά την έκδοση των 42.429.542 νέων μετοχών προς τη Mercator Strategic Opportunities Limited και την καταβολή προς την Εταιρεία του τιμήματος έκδοσής τους.

Για τις υπηρεσίες που ο Διευθυντής θα προσφέρει στην Εταιρεία δυνάμει της νέας Συμφωνίας Διεύθυνσης η Εταιρεία συμφώνησε να του καταβάλλει Δικαίωμα Διεύθυνσης πάνω στην αξία του Χαρτοφυλακίου πλέον ΦΠΑ, όπως αυτό θα συμφωνείται εγγράφως από καιρού εις καιρό μεταξύ των μερών. Ο υπολογισμός του ύψους του Δικαιώματος Διεύθυνσης έγινε για πρώτη φορά την ημέρα υπογραφής της συμφωνίας και μετά θα γίνεται κατά την πρώτη εργάσιμη ημέρα κάθε ημερολογιακού έτους. Με βάση έγγραφο με ισχύ την ημερομηνία υπογραφής της Συμφωνίας Διεύθυνσης το δικαίωμα διεύθυνσης καθορίστηκε στο 1% ετησίως πάνω στην αξία του Χαρτοφυλακίου πλέον ΦΠΑ.

Η Εταιρεία θα καταβάλλει επίσης Δικαίωμα Απόδοσης προς το Διευθυντή το οποίο θα είναι πληρωτέο την τελευταία μέρα κάθε ημερολογιακού έτους, και ίσο προς το 20% ετησίως πλέον ΦΠΑ πέραν της ελάχιστης απόδοσης (hurdle rate) ύψους 4%. Στις 21 Φεβρουαρίου 2007 η Εταιρεία αποδέχτηκε πρόταση της Sharelink Securities and Financial Services Limited η οποία διευκρίνιζε και καθόριζε τον τρόπο υπολογισμού των δικαιωμάτων απόδοσης της βάσει της αύξησης στην αξία του χαρτοφυλακίου υπό διαχείριση έναντι της ιστορικής αξίας επί της οποίας τα δικαιώματα απόδοσης υπολογίστηκαν την προηγούμενη φορά. Η Sharelink Securities and Financial Services Limited θα λαμβάνει πλέον δικαίωμα απόδοσης μόνον αν η απόδοση του χαρτοφυλακίου ξεπεράσει το προηγούμενο ψηλότερο όριο (highest watermark), όποτε και θα καθορίζεται το νέο ψηλότερο όριο (highest watermark).

Τέλος το ύψος της προμήθειας που καταβάλλεται από την Εταιρεία για τις χρηματιστηριακές συναλλαγές στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου ανέρχεται στο 0,5% επί της ολικής αξίας των χρηματιστηριακών συναλλαγών, μη συμπεριλαμβανομένων δικαιωμάτων συναλλαγών και φόρων.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

4. Σημαντικές συμβάσεις με τα όργανα διοίκησης και συνδεδεμένα πρόσωπα (Συνέχεια)

(β) Συμφωνίες διεύθυνσης επενδύσεων (συνέχεια)

Επιπρόσθετα, στις 21 Απριλίου 2003 η Εταιρεία διόρισε με βάση Συμφωνία Διεύθυνσης τη Centaur Financial Services Limited ως τον κύριο Διευθυντή Επενδύσεων του Χαρτοφυλακίου επενδύσεων της Εταιρείας στο εξωτερικό για περίοδο δύο χρόνων με σκοπό να υιοθετεί και να τηρεί την επενδυτική πολιτική και τους καθορισμένους από τους Διοικητικούς Συμβούλους κανονισμούς. Το εν λόγω χαρτοφυλάκιο αντιπροσώπευε το 50% των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας μετά την έκδοση των 42.429.542 νέων μετοχών προς τη Mercator Strategic Opportunities Limited και την καταβολή προς την Εταιρεία του τιμήματος έκδοσής τους.

Για τις υπηρεσίες που η Centaur Financial Services Limited θα προσφέρει στην Εταιρεία, θα της καταβάλλεται δικαίωμα διεύθυνσης και δικαιώματα απόδοσης τα οποία θα υπολογίζονται και θα πληρώνονται με τους ίδιους ακριβώς όρους που ισχύουν για τη Sharelink Securities and Financial Services Limited, με βάση τη συμφωνία ημερομηνίας 21 Απριλίου 2003.

Συγκεκριμένα το δικαίωμα διεύθυνσης καθορίστηκε στο 1% ετησίως πάνω στην αξία του διεθνούς χαρτοφυλακίου πλέον ΦΠΑ, προπληρωτέο ετησίως κατά την 31 Δεκεμβρίου κάθε έτους. Επιπρόσθετα η Εταιρεία θα καταβάλλει δικαίωμα απόδοσης το οποίο θα είναι ίσο προς 20% πλέον ΦΠΑ πέραν της ελάχιστης απόδοσης (hurdle rate) ύψους 4% και θα είναι πληρωτέο την τελευταία ημέρα κάθε ημερολογιακού έτους.

(γ) Συμφωνία διαχείρισης μητρώου μετόχων

Την 1η Απριλίου 2003 η Εταιρεία συνήψε συμφωνία διαχείρισης του μητρώου μετόχων της με την εταιρεία SFS Custodian & Trust Services Limited. Η συμφωνία αυτή ισχύει για περίοδο τριών χρόνων ενώ για τις υπηρεσίες αυτές η Εταιρεία θα καταβάλλει μηνιαίο δικαίωμα €600.

Στις 28 Μαρτίου 2006 η Εταιρεία υπόγραψε ανανέωση της συμφωνίας διαχείρισης του μητρώου μετόχων της με την SFS Custodian & Trust Services Limited. Η νέα συμφωνία ισχύει για περίοδο δύο χρόνων από την ημερομηνία υπογραφής της, ενώ για τις υπηρεσίες αυτές η Εταιρεία θα καταβάλει μηνιαίο δικαίωμα €600. Η νέα συμφωνία προνοεί επίσης αύξηση του μηνιαίου δικαιώματος κατά 5% σε κάθε μελλοντική ανανέωση η οποία θα γίνεται αυτόματα.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

5. Ανάλυση κατά γεωγραφικό τομέα

	2008						2007					
	Γεωγραφικοί Τομείς						Γεωγραφικοί Τομείς					
	Κύπρος €	Ηνωμένο Βασίλειο €	Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής & Καναδάς €	Ελλάδα €	Άλλες Ευρωπαϊκές Χώρες €	Σύνολο €	Κύπρος €	Ηνωμένο Βασίλειο €	Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής & Καναδάς €	Ελλάδα €	Άλλες Ευρωπαϊκές Χώρες €	Σύνολο €
Εισοδήματα												
Μερίσματα	112.957	13.250	10.519	40.000	17.435	194.161	132.324	18.150	10.428	29.899	3.735	194.536
Τόκοι	30.530	36.639	1.413	24.462	1.252	94.296	12.059	71.160	6.341	7.410	6.050	103.020
	143.487	49.889	11.932	64.462	18.687	288.457	144.383	89.310	16.769	37.309	9.785	297.556
(Ζημιά)/κέρδος από διάθεση χρηματο-οικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων	(321.573)	(1.161.443)	(203.207)	(706.585)	(33.153)	(2.425.961)	438.586	1.713.785	120.614	229.052	89.127	2.591.164
Έλλειμμα από την επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων	(835.716)	(478.856)	(259.719)	(454.657)	(302.004)	(2.330.952)	(4.174)	(216.734)	(253.726)	(3.525)	(46.517)	(524.676)
Συναλλαγματική διαφορά από μετατροπή επενδύσεων και μετρητών εξωτερικού	-	(129.573)	34.013	-	-	(95.560)	-	(144.671)	(75.537)	62.490	1.895	(155.823)
Έξοδα διαχείρισης	(105.372)	(54.318)	(28.202)	(29.274)	(21.729)	(238.895)	(193.550)	(205.094)	(4.236)	(73.405)	(6.509)	(482.794)
Αποτέλεσμα κατά τομέα	(1.119.174)	(1.774.301)	(445.183)	(1.126.054)	(338.199)	(4.802.911)	385.245	1.236.596	(196.116)	251.921	47.781	1.725.427
Έξοδα χρηματοδότησης						(1.217)						(1.700)
Φορολογία						(6.181)						(1.563)
(Ζημιά)/κέρδος έτους μετά τη φορολογία						(4.810.309)						1.722.164
Άλλες πληροφορίες												
Ενεργητικό κατά τομέα	1.922.154	866.275	449.772	534.000	346.548	4.118.749	4.626.173	4.594.491	952.848	1.284.901	134.143	11.592.556
Υποχρεώσεις κατά τομέα	81.798	260.552	-	-	36.383	378.733	296.946	568.855	-	72.965	-	938.766

Τα στοιχεία κατά γεωγραφικό τομέα βασίζονται στον τόπο των στοιχείων ενεργητικού κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

6. Έξοδα

	2008 €	2007 €
Έξοδα διαχείρισης:		
Δικαιώματα διεύθυνσης επενδύσεων	126.294	107.517
Δικαίωμα κινήτρου απόδοσης επενδύσεων	-	292.911
Δικαιώματα διοικητικών, λογιστικών και άλλων σχετικών υπηρεσιών	58.948	56.146
Δικαιώματα παροχής υπηρεσιών θεματοφύλακα	13.252	5.404
Δικαιώματα συμβούλων	4.000	3.417
Επαγγελματικές υπηρεσίες	982	1.719
Αμοιβή ελεγκτών – τρέχον έτος	8.700	8.201
Αμοιβή ελεγκτών – προηγούμενα έτη	1.309	2.392
Άλλα λειτουργικά έξοδα	4.910	5.087
Πρόνοια για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	20.500	-
	238.895	482.794
Χρηματοδοτικά έξοδα:		
Τόκοι και έξοδα τραπεζών	1.040	1.100
Τόκοι φορολογίας	177	600
	1.217	1.700

7. Φορολογία

	2008 €	2007 €
Τρέχουσα φορολογία		
Έκτακτη εισφορά για την άμυνα πάνω σε μερίσματα εξωτερικού	6.181	1.563
	6.181	1.563

(α) Φορολογικοί συντελεστές

Εταιρικός φόρος
Με βάση τον νέο περί Φορολογίας του Εισοδήματος Νόμο του 2002, που έχει τεθεί σε ισχύ από 1 Ιανουαρίου του 2003, η Εταιρεία υπόκειται σε εταιρικό φόρο με συντελεστή 10% στο σύνολο των φορολογητέων κερδών της.

Σε περίπτωση ζημιάς η εταιρεία έχει το δικαίωμα να μεταφέρει και να συμψηφίσει τη ζημιά αυτή με τα κέρδη των επομένων ετών χωρίς περιορισμό.

Έκτακτη Εισφορά για την άμυνα
Η αμυντική εισφορά στα φορολογητέα κέρδη και στους τόκους εισπρακτέους της Εταιρείας καταργείται από 1 Ιανουαρίου 2003. Εισοδήματα από μερίσματα από το εξωτερικό υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με συντελεστή 15% κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις. Η αμυντική εισφορά στα εισοδήματα από ενοίκια, μειωμένα κατά 25%, φορολογείται με συντελεστή 3%.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

7. Φορολογία (Συνέχεια)

(β) Σχέση μεταξύ τρέχουσας φορολογίας και λογιστικής (ζημιάς)/κέρδους

	2008 €	2007 €
Η σχέση μεταξύ της φορολογικής επιβάρυνσης και της λογιστικής (ζημιάς)/κέρδους εξηγείται πιο κάτω:		
(Ζημιά)/κέρδος πριν τη φορολογία	(4.804.128)	1.723.727
Εταιρικός φόρος προς 10%	(480.413)	172.373
Φορολογικές επιδράσεις για:		
- Έξοδα που δεν εκπίπτουν	506.913	100.818
- Έσοδα που δεν φορολογούνται	(19.416)	(278.570)
- Φορολογική ζημιά	(7.084)	5.379
Έκτακτη εισφορά για την άμυνα πάνω στα μερίσματα εξωτερικού	6.181	1.563
	6.181	1.563

(γ) Αναβαλλόμενη φορολογία

Προσωρινές διαφορές για τις οποίες δεν έχουν αναγνωριστεί χρεωστικά υπόλοιπα αναβαλλόμενης φορολογίας στον ισολογισμό:

	2008 €	2007 €
Ζημιές για φορολογικούς σκοπούς που μεταφέρονται	1.346.045	1.416.887

Οι ζημιές για σκοπούς εταιρικού φόρου για το έτος 2008 μεταφέρονται για συμψηφισμό με φορολογητέα κέρδη που θα προκύψουν σε μελλοντικά έτη, χωρίς χρονικό περιορισμό. Οι προσωρινές διαφορές δεν έχουν αναγνωριστεί ως χρεωστικά υπόλοιπα αναβαλλόμενης φορολογίας.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005

8. (Ζημιά)/κέρδος ανά μετοχή

	2008 €	2007 €
(Ζημιά)/κέρδος έτους μετά τη φορολογία	(4.810.309)	1.722.164
Μεσοσταθμικός αριθμός εκδομένων μετοχών έτους	58.429.542	58.429.542
(Ζημιά)/κέρδος ανά μετοχή (σεντ)	(8,23)	2,95

Η Εταιρεία δεν έχει δυνητικούς τίτλους μετατρέψιμους σε μετοχές και ως εκ τούτου δεν υπολογίζεται πλήρως κατανεμημένο κέρδος ανά μετοχή.

9. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων

	Μεσοσταθμικό Κόστος		Αγοραία Αξία	
	2008 €	2007 €	2008 €	2007 €
Κλάδος				
Τραπεζών	1.060.939	568.651	560.900	579.547
Εμπορικές μεταφορές	231.965	124.261	120.239	129.382
Γενικού Λιανικού Εμπορίου	594.663	1.062.580	373.133	1.208.476
Γενικών Χρηματοοικονομικών	630.920	842.196	219.300	710.645
Παραγωγής τροφίμων	263.643	168.485	194.190	131.403
Ταξιδιών και Αναψυχής	-	200.759	-	196.797
Επενδυτικών Οργανισμών	116.506	182.350	65.842	158.000
Προσωπικά προϊόντα	28.235	19.015	20.000	20.478
Κατασκευών και υλικών	27.338	69.128	25.609	76.049
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	2.954.209	3.237.425	1.579.213	3.210.777
Χρεόγραφα εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	181.097	181.097	187.399	185.708
Επενδύσεις εισηγμένες σε ξένα χρηματιστήρια (Σημ. 12)	2.506.891	2.757.385	1.179.858	2.563.534
Επενδύσεις σε μη εισηγμένες κινητές αξίες στην Κύπρο	36.417	36.417	11.521	11.514
	5.678.614	6.212.324	2.957.991	5.971.533

Όλες οι πιο πάνω επενδύσεις κατέχονταν για εμπορία.

10. Τραπεζικά υπόλοιπα και αντίστοιχα μετρητών

	2008 €	2007 €
Τραπεζικά υπόλοιπα	20.118	34.047
Αντίστοιχα μετρητών	1.127.412	5.578.792
	1.147.530	5.612.839

Στα αντίστοιχα μετρητών περιλαμβάνονται όλα τα βραχυπρόθεσμα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία με λήξη μέχρι και τρεις μήνες. Τα αντίστοιχα μετρητών αντιπροσωπεύουν μετρητά υπό διαχείριση από τους Διευθυντές Επενδύσεων.

11. Πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα

	2008 €	2007 €
Οφειλόμενα έξοδα	66.366	336.721

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

12. Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων

Η Εταιρεία προβαίνει σε ακάλυπτες πωλήσεις δικαιωμάτων αγοράς και πώλησης σε προκαθορισμένη τιμή και χρόνο (short selling of call and put options) τα οποία διαπραγματεύονται σε ξένα χρηματιστήρια.

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 η Εταιρεία είχε ακάλυπτες θέσεις (open positions) σε σχέση με δικαιώματα πώλησης σε ορισμένη τιμή (put options) και ακάλυπτες θέσεις (open positions) σε σχέση με δικαιώματα αγοράς σε ορισμένη τιμή (call options). Η δίκαιη αξία του συνόλου των ακάλυπτων θέσεων κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ανερχόταν σε €296.935 (31 Δεκεμβρίου 2007: δίκαιη αξία €591.232), ενώ ζημιά ύψους €3.617 αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων του 2008 (2007: κέρδος €133.614) από την επανεκτίμηση του πιο πάνω χρηματοοικονομικού στοιχείου παθητικού.

Για να μπορεί η Εταιρεία να προβαίνει σε ακάλυπτες πωλήσεις (short selling) διατηρεί λογαριασμούς εξασφάλισης των ανοικτών τοποθετήσεων της (margin/collateral accounts). Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 σε αυτούς τους λογαριασμούς υπήρχαν κατατεθημένα αντίστοιχα μετρητών και επενδύσεων αξίας €833.607 (31 Δεκεμβρίου 2007: €2.022.319).

13. Μετοχικό κεφάλαιο

Εγκεκριμένο

		2008 €	2007 €
500.000.000	Συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας 17 σεντ (2007: 17,086 σεντ) η κάθε μια	85.000.000	85.430.072

Εκδομένο

		2008 €	2007 €
58.429.542	Συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας 17 σεντ (2007: 17,086 σεντ) η κάθε μια	9.933.022	9.983.280

Στις 23 Ιουνίου 2008 κατά την διάρκεια της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας εγκρίθηκε η μετατροπή της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας από Λ.Κ. 0,10 σε € 0,17 σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου Κεφ. 113, του περί της Υιοθέτησης του Ευρώ Νόμου του 2007 και του Καταστατικού της Εταιρείας, καθώς και η δημιουργία ειδικού λογαριασμού αποθεματικού για κάθε τάξη μετοχών, στον οποίο θα καταχωρηθεί σε ειδικό αποθεματικό το ποσό με το οποίο μειώθηκε το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, λόγω της στρογγυλοποίησης της ονομαστικής αξίας της μετοχής σε € 0,17 (από € 0,17086), και το οποίο θα κεφαλαιοποιηθεί σε μελλοντική αύξηση κεφαλαίου.

Με βάση τα πιο πάνω, το εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο μετατρέπεται από £50.000.000 διαιρεμένο σε 500.000.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας £ 0,10 η καθεμιά σε €85.000.000 διαιρεμένο σε 500.000.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,17 η καθεμιά. Το εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο μετατρέπεται από £5.842.954 διαιρεμένο σε 58.429.542 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας £ 0,10 η καθεμιά σε €9.933.022 διαιρεμένο σε 58.429.542 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,17 η καθεμιά. Αποτέλεσμα της μετατροπής είναι η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά €50.258 το οποίο θα καταχωρηθεί σε ειδικό αποθεματικό που θα κεφαλαιοποιηθεί σε μελλοντική αύξηση κεφαλαίου.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

14. Αποθεματικά

Σύμφωνα με τους περί Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου κανονισμούς, οι επενδυτικοί οργανισμοί μπορούν να διανέμουν σαν μέρισμα στους μετόχους τα εισοδήματα από επενδύσεις καθώς και το 30% των πλεονασμάτων που προκύπτουν από κεφαλαιουχικά κέρδη. Για καταβολή μεγαλύτερου ποσοστού των πλεονασμάτων από κεφαλαιουχικά κέρδη, απαιτείται η έγκριση του Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου, κατόπιν αίτησης της Εταιρείας.

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

Τα αποθεματικό υπό το άρτιο δεν είναι διαθέσιμο προς διανομή.

15. Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

Δεν υπήρξαν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας του ισολογισμού που να έχουν σχέση με την κατανόηση των οικονομικών καταστάσεων.

16. Δίκαιες Αξίες

Δίκαιη αξία αντιπροσωπεύει το ποσό στο οποίο ένα στοιχείο ενεργητικού ή παθητικού μπορεί να ανταλλαχθεί ή μία υποχρέωση να αποπληρωθεί στα πλαίσια μίας συνήθους εμπορικής συναλλαγής.

Οι ακόλουθες διαδικασίες χρησιμοποιούνται για να υπολογιστεί η δίκαιη αξία των στοιχείων ενεργητικού ή παθητικού:

Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών, επενδύσεις και άλλο κυκλοφορούν ενεργητικό
Η λογιστική αξία όλων των στοιχείων ενεργητικού προσεγγίζει τη δίκαιη αξία επειδή είναι βραχυπρόθεσμα ή παρουσιάζονται σε τρέχουσες τιμές. Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων βασίζεται στις χρηματιστηριακές τιμές την ημερομηνία του ισολογισμού. Η χρηματιστηριακή τιμή που χρησιμοποιείται για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατέχει η Εταιρεία είναι η τιμή κλεισίματος.

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
Η λογιστική αξία είναι περίπου ίση με τη δίκαιη αξία επειδή οι υποχρεώσεις είναι βραχυπρόθεσμες.

17. Συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα

Η Εταιρεία θεωρεί σαν συνδεδεμένα πρόσωπα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και το Γραμματέα της Εταιρείας (συμπεριλαμβανομένων των συνδεδεμένων προσώπων τους), καθώς επίσης και τους μετόχους που κατείχαν πέραν του 5% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2008.

Κατά τη διάρκεια του έτους οι συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτή προσώπων καθώς επίσης και με τους διευθυντές επενδύσεων, στα πλαίσια μίας συνήθους εμπορικής συναλλαγής, ήταν ως ακολούθως:

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

17. Συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα (συνέχεια)

	2008 €	2007 €
Όμιλος εταιρειών SFS Group Public Company Limited		
Χρηματιστηριακές προμήθειες και δικαιώματα από άλλες υπηρεσίες	303.801	772.660
Centaur Financial Services Limited		
Δικαιώματα διεύθυνσης και απόδοσης	58.795	44.548

Ο ισολογισμός περιλαμβάνει τα ακόλουθα υπόλοιπα που προέρχονται από συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα:

Όμιλος εταιρειών SFS Group Public Company Limited		
Οφειλόμενα έξοδα	32.773	197.596

18. Ανειλημμένες και Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Δεν υπήρχαν οποιεσδήποτε ανειλημμένες ή ενδεχόμενες υποχρεώσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008.

19. Μέρισμα

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δεν εισηγείται την πληρωμή μερίσματος και η καθαρή ζημιά για το έτος μεταφέρεται στα αποθεματικά (2007: €0,036 ανά μετοχή).

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

20. Κατάσταση δέκα μεγαλυτέρων επενδύσεων

	Εκδότης	Κλάδος	Περιγραφή Τίτλου	Αριθμός τίτλων	Ποσοστό στο ενεργητικό της Εταιρείας %	Ποσοστό στο κεφάλαιο του εκδότη %	Κόστος Αγοράς €	Τρέχουσα Αξία 31.12.2008 €	Μερίσματα και τόκοι εισπρακτέοι 2008 €	Καθαρά κέρδη/ (ζημιές) εκδότη 2007 €'000 *	Καθαρό ενεργητικό εκδότη που αντιστοιχεί στην επένδυση €'000 **
1.	Μετρητά στην τράπεζα και άλλοι χρεώστες	Δ/Ε	Δ/Ε	Δ/Ε	16,79	Δ/Ε	Δ/Ε	691.694	44.283	Δ/Ε	Δ/Ε
2.	Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ	Τραπεζικός	Μετοχές	210.000	13,62	0,04	1.060.939	560.900	44.000	485.168	706
3.	Μετρητά υπό διαχείριση στο εξωτερικό	Δ/Ε	Δ/Ε	Δ/Ε	11,07	Δ/Ε	Δ/Ε	455.836	39.304	Δ/Ε	Δ/Ε
4.	Petrolina (holdings) Public Ltd	Γενικό λιανικό εμπόριο	Μετοχές	752.516	8,95	0,86	589.767	368.733	53.663	11.825	870
5.	SFS Group Public Company Ltd	Γενικά χρηματοοικονομικά	Μετοχές	430.000	5,32	0,69	630.920	219.300	47.894	30.292	783
6.	Telia Aqua Marine Ltd	Παραγωγή τροφίμων	Μετοχές	597.912	4,50	2,63	250.224	185.353	-	(443)	319
7.	G.A.P. Vassilopoulos Public Ltd	Εμπορικές μεταφορές	Μετοχές	707.289	2,92	1,83	231.965	120.239	9.967	3.423	80
8.	Vodaphone Plc	Τηλεπικοινωνία	Μετοχές	70.000	2,42	0,00	97.006	99.739	5.496	6.962.364	109
9.	Allianz	Ασφαλιστικός	Μετοχές	1.000	1,82	0,00	124.910	75.000	4.340	7.966.000	105
10.	HiYield SP	Trade Fund	Μερίδιο	3.000	1,67	0,01	58.742	68.961	-	Δ/Ε	Δ/Ε

* Οι πιο πάνω επενδύσεις αποτελούν τις δέκα μεγαλύτερες επενδύσεις της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2008. Οι επενδύσεις στα μετρητά στην τράπεζα και στους άλλους χρεώστες, στην Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ, στα μετρητά υπό διαχείριση στο εξωτερικό, στην Petrolina (Holdings) Public Ltd και στην SFS Group Public Company Ltd αποτελούν επενδύσεις πέραν του 5% του ενεργητικού της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2008.

** Με βάση τους ελεγμένους λογαριασμούς των εταιρειών για το έτος 2007 και χρησιμοποιώντας το ποσοστό στο κεφάλαιο του εκδότη στις 31 Δεκεμβρίου 2008.

Καθαρή εσωτερική αξία ανά μετοχή 6,40 σεντ στις 31 Δεκεμβρίου 2008.