

0005/00011793/e1

Ετήσια Οικονομική Έκθεση

**CYTRUSTEES INVESTMENT PUBLIC COMPANY LTD**

CYTR

**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**

βλέπε επισυνημμένα

Attachment:

1. **Ετήσια Οικονομική Έκθεση**

**Regulated**

Publication Date: 21/05/2015

# **ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2014 & ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

---

## Περιεχόμενα

	<i>Σελίδα</i>
<b>ΜΕΡΟΣ Α</b>	
<b>Συνοπτικές πληροφορίες για την Εταιρεία</b>	<b>3</b>
<b>Απολογισμός από το Διαχειριστή Επενδύσεων</b>	
I. Επενδυτική Πολιτική	<b>5</b>
II. Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο	<b>5 - 11</b>
<b>ΜΕΡΟΣ Β</b>	
<b>Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης</b>	<b>1 - 6</b>
<b>ΜΕΡΟΣ Γ</b>	
<b>Οικονομικές Καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>1 - 50</b>

---

## Συνοπτικές Πληροφορίες για την Εταιρεία

### Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο

<b>Καθαρή εσωτερική αξία ανά μετοχή 31.12.2014 (σεντ) -</b>	25,54	<b>Αριθμός μετόχων</b>	2.620
<b>Συνολική απόδοση με βάση το δείκτη καθαρής εσωτερικής αξίας (Ιανουάριος - Δεκέμβριος 2014)</b>	7,00%		
<b>Καθαρά στοιχεία ενεργητικού (€)</b>	11.362.538	<b>Αριθμός</b>	<b>% μετοχικού κεφαλαίου</b>
<b>Ολικό ενεργητικό (€)</b>	11.439.821		
<b>Ανάλυση ολικού ενεργητικού</b>		<b>Μετοχική δομή:</b>	
Μετοχικοί τίτλοι	14,21%	1-10.000 μετοχές	2.284 12,12
Αμοιβαία Κεφάλαια	79,26%	10.001-20.000 μετοχές	186 6,00
Χρεόγραφα		20.001 μετοχές και άνω	157 81,88
Εταιρικά/Κυβερνητικά/ΑΤΑ	0,30%		
Μετρητά	3,51%		
Άλλα στοιχεία ενεργητικού	2,72%		
<b>Σύνολο</b>	<b>100,00%</b>	<b>Χρηματιστηριακή αξία (31.12.2014) (€)</b>	7.430.533
<b>Αριθμός αξιών στο χαρτοφυλάκιο</b>	<b>57</b>	<b>Τιμή αγοράς (31.12.2014) (σεντ)</b>	16,7
<b>Μετοχικό κεφάλαιο (31.12.2014) (€)</b>	13.348.263		
<b>Αριθμός εκδομένων μετοχών</b>	44.494.209		

**Απολογισμός από το Διαχειριστή Επενδύσεων**

---

**The Cyprus Investment & Securities Corporation Ltd (CISCO)**

## I.

---

### Επενδυτική Πολιτική

Τα άρθρα του Καταστατικού της Εταιρείας δεν περιορίζουν τους Διοικητικούς Συμβούλους όσον αφορά την επενδυτική πολιτική, όμως οι Διοικητικοί Σύμβουλοι εφαρμόζουν περιορισμούς και όρια τα οποία συνάδουν με τους ισχύοντες Περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμους και Κανονισμούς και με τις εκάστοτε οδηγίες και εγκυκλίους του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου («ΧΑΚ») και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

## II.

---

### Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο

- A Εισαγωγή
- B Σύνθεση
- Γ Επενδύσεις σε μετρητά και άλλες αξίες
- Δ Απόδοση μετοχής

#### A. Εισαγωγή

Η έντονη μεταβλητότητα αποτέλεσε το κύριο χαρακτηριστικό της κυπριακής κεφαλαιαγοράς το 2014. Κατά το πρώτο εξάμηνο του έτους ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου κινήθηκε με θετικά πρόσημα, ενώ το δεύτερο εξάμηνο ακολούθησε πτωτική πορεία καταγράφοντας ετήσιες απώλειες της τάξης του -17%, φτάνοντας έτσι σε νέα ιστορικά χαμηλά επίπεδα. Παράλληλα ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών παρέμεινε σε χαμηλά επίπεδα. Στα εταιρικά νέα των εισηγμένων εταιριών, σημαντικό γεγονός αποτέλεσε η επιτυχημένη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Ελληνικής Τράπεζας κατά 204 εκ. ευρώ. Η επιτυχημένη δε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας Κύπρου κατά 1 δις ευρώ και η εισαγωγή της στο χρηματιστήριο στις 16 Δεκεμβρίου μετά τη αναστολή διαπραγμάτευσης των τίτλων της που ακολούθησε τις αποφάσεις του Eurogroup στις 25 Μαρτίου 2013, αποτέλεσε το κορυφαίο εταιρικό γεγονός του 2014.

Οι παγκόσμιες κεφαλαιαγορές, στις οποίες η Εταιρεία διατηρεί σημαντικό μέρος του χαρτοφυλακίου της, κατέγραψαν μια κερδοφόρα χρονιά. Οι μετοχικός δείκτης MSCI AC World σε Ευρώ, κατέγραψε απόδοση +16,35% ή +2,10% σε USD. Οι μετοχικοί δείκτες S&P500, Dow Jones Industrial Average, Nasdaq, DAX, DJ Eurostoxx 50, FTSE 100 κατέγραψαν για το 2014 αποδόσεις (σε όρους τοπικού νομίσματος) της τάξης του 11,4%, 7,5%, 13,4%, 2,7%, 2,9% και -2,7% αντίστοιχα. Ο ομολογιακός δείκτης Barclays Euro Aggregate Total Return κατέγραψε απόδοση ύψους +11,1%, λόγω της μείωσης των αποδόσεων των ομολόγων και της μείωσης του πιστωτικού περιθωρίου των εταιρικών ομολόγων. Οι δε αποδόσεις των γερμανικών ομολόγων υποχώρησαν σε χαμηλά επίπεδα καταγράφοντας και αρνητικές αποδόσεις (yields).

Σημαντικός παράγοντας κατά το 2014 ήταν ο ρόλος των κεντρικών Τραπεζών. Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, έχοντας να αντιμετωπίσει αποπληθωριστικές πιέσεις και χαμηλή ανάπτυξη, ακολούθησε μια επεκτατική νομισματική πολιτική, μειώνοντας το βασικό επιτόκιο της στο 0,05% στοχεύοντας παράλληλα στην αύξηση του ισολογισμού της κατά 1 τρις ευρώ. Η μείωση της τιμής του πετρελαίου προς το τέλος

του έτους, καθώς και οι ανησυχίες για το πολιτικό σκηνικό στην Ελλάδα, επιδείνωσαν το κλίμα και αύξησαν τις πιέσεις προς την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα για μια πιο ευρείας μορφής νομισματική χαλάρωση, στην οποία να συμπεριληφθούν και αγορές κρατικών ομολόγων.

Στην αντίπερα όχθη, η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ, ανακοίνωσε τον Οκτώβριο το τέλος της αγοράς κρατικών ομολόγων και αναμένεται να προβεί και σε αύξηση επιτοκίου προς το δεύτερο εξάμηνο του 2015. Η αγορά εργασίας στις ΗΠΑ παρουσίασε θετικά σημεία και υποβοηθούμενη από το επίπεδο δραστηριότητας του ιδιωτικού τομέα, οδήγησε σε βελτιωμένους ρυθμούς ανάπτυξης της οικονομίας.

Η σταθεροποίηση στην Κύπρο του χρηματοπιστωτικού τομέα μέσω της επιτυχούς ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών, η εξάλειψη των περιοριστικών μέτρων για συναλλαγές στο εσωτερικό, η δημοσιονομική εξυγίανση, και ο περιορισμός της οικονομικής συρρίκνωσης σε καλύτερα επίπεδα από ότι αρχικά αναμενόταν είναι τα θετικά στοιχεία που σημάδεψαν την κυπριακή οικονομία το 2014. Η καθυστέρηση στην εκταμίευση της επόμενης δόσης λόγω της μη κατάληξης στο επίμαχο νομοσχέδιο για τις εκποιήσεις, το ύψος των μη εξυπηρετούμενων δανείων και η έκρυθμη κατάσταση στη Ρωσία και το αντίκτυπο που θα έχει στο τουριστικό ρεύμα προς την Κύπρο, προκαλούν ανησυχίες για την πορεία της οικονομίας το 2015.

Η καθαρή εσωτερική αξία των μετοχών της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2014 ήταν €0,2554 σε σύγκριση με €0,2387 στις 31 Δεκεμβρίου 2013. Με βάση το δείκτη καθαρής εσωτερικής αξίας, η απόδοση του Χαρτοφυλακίου για την περίοδο 1 Ιανουαρίου 2014 – 31 Δεκεμβρίου 2014 υπολογίζεται σε +7,0%. Η μετοχή της Cytrustees στις 31 Δεκεμβρίου 2014 διαπραγματευόταν στα €0,167 σε σύγκριση με €0,095 στις 31 Δεκεμβρίου 2013 καταγράφοντας άνοδο 75,8% για τη χρονιά. Η μετοχή διαπραγματεύτηκε στο τέλος του 2014 στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου με μια έκπτωση της τάξης του 35% από την καθαρή εσωτερική της αξία.

Το Διοικητικό Συμβούλιο και ο Διαχειριστής Επενδύσεων, λαμβάνοντας σοβαρά υπόψη την υψηλή μεταβλητότητα, την χαμηλή εμπορευσιμότητα των μετοχών στην εγχώρια κεφαλαιαγορά κατά τη διάρκεια του 2014, και τις περιορισμένες επενδυτικές ευκαιρίες, έκριναν αναγκαία την περαιτέρω αύξηση της διασποράς του χαρτοφυλακίου τόσο ανά γεωγραφική περιοχή όσο και ανά επενδυτική κατηγορία και κλάδο. Η επενδυτική στρατηγική αναθεωρείται οπότε κριθεί αναγκαίο, βάσει των προσδοκιών για την πορεία τόσο της εγχώριας όσο και των διεθνών κεφαλαιαγορών.

Ο Διαχειριστής Επενδύσεων πρόβη κατά το 2014 σε περαιτέρω διασπορά του χαρτοφυλακίου. Οι επενδύσεις εξωτερικού σε όλες τις επιτρεπτές επενδυτικές κατηγορίες αυξήθηκαν σημαντικά, κυρίως μέσω αμοιβαίων κεφαλαίων. Πάγια αρχή του Διαχειριστή Επενδύσεων αποτελεί η προσεχτική επιλογή μετοχικών και ομολογιακών επενδύσεων λαμβάνοντας υπόψη τις προοπτικές και το σχετικό επενδυτικό κίνδυνο που επιφέρουν στο σύνολο του χαρτοφυλακίου, αποσκοπώντας στη μέσο-μακροπρόθεσμη δημιουργία υπεραξίας για το χαρτοφυλάκιο. Οι επενδυτικές επιλογές αναθεωρούνται συνεχώς έτσι ώστε να λαμβάνονται μέτρα άμεσα αν και όταν απαιτείται, με στόχο τη δημιουργία αξίας μέσω αξιοποίησης συγκριτικών αποτιμήσεων.

Οι εγχώριες και διεθνείς κεφαλαιαγορές ομολόγων και μετοχών αναμένεται να παρουσιάσουν έντονη μεταβλητότητα το 2015, για όσο τουλάχιστον παραμένουν σε ισχύ γεωπολιτικές εντάσεις (Ουκρανία, Συρία/ΙΡΑΚ) καθώς και πολιτικά ρίσκα λόγω εκλογών. Στην Κύπρο, η απόφαση της βουλής να αναστείλει την εφαρμογή του νόμου των εκποιήσεων, παγοποίησε την εκταμίευση της επόμενης δόσης. Η κατάληξη αυτού του νομοσχεδίου θα είναι κρίσιμη για την πορεία εφαρμογής του Κυπριακού Μνημονίου, την πορεία του οικονομικού προγράμματος και τη χρηματοδότηση της Κύπρου. Για την πορεία της εγχώριας οικονομίας για το 2015 αναμένονται με ιδιαίτερο ενδιαφέρον οι εξελίξεις σε σχέση με το φυσικό αέριο, τον τουρισμό και τον τομέα των ακινήτων.

Οι επενδυτικές αποφάσεις του Διευθυντή Επενδύσεων και του Διοικητικού Συμβουλίου κατά τη διάρκεια του 2015, αναμένεται να λάβουν υπόψη, μεταξύ άλλων, τους ακόλουθους παράγοντες αβεβαιότητας:

1. Την επιτυχία του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης από την ΕΚΤ στο να περιορίσει αποπληθωριστικές πιέσεις και να δώσει ώθηση στην ανάπτυξη.
2. Το ρυθμό ανάπτυξης διεθνών και εγχώριων οικονομιών.
3. Τις επερχόμενες αξιολογήσεις Τρόικας σε σχέση με την εφαρμογή του Κυπριακού μνημονίου.
4. Τη βιωσιμότητα Ελληνικού Χρέους. Πολιτικοί χειρισμοί νέας κυβέρνησης και επαναδιαπραγμάτευση μνημονιακού προγράμματος. Κίνδυνος Grexit.
5. Τους γεωπολιτικούς κινδύνους σε σχέση με τη διαμάχη μεταξύ Ουκρανίας και Ρωσίας και τις εντάσεις στην Μέση Ανατολή.
6. Τα εταιρικά αποτελέσματα 2014 και προβλέψεις για εταιρικά αποτελέσματα 2015.

Με γνώμονα πάντα το συμφέρον των μετόχων, το Διοικητικό Συμβούλιο και ο Διευθυντής Επενδύσεων παρακολουθούν τις εξελίξεις και αναθεωρούν τη στρατηγική της Εταιρείας οποτεδήποτε αυτό κρίνεται αναγκαίο.



**B. Σύνθεση**

Στον πίνακα που ακολουθεί, παρατίθεται η σύνθεση του συνολικού ενεργητικού του Χαρτοφυλακίου, όπως αυτή διαμορφώθηκε στο τέλος του 2014, σε σχέση με την αντίστοιχη εικόνα στο τέλος του 2013.

<b>Αξία Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου (31.12.2014): €10.727.280</b>		
<b>Σύνολο ενεργητικού (31.12.2014): €11.439.821</b>		
	<b>% Συνολικού ενεργητικού 31.12.2014</b>	<b>% Συνολικού ενεργητικού 31.12.2013</b>
<b>ΜΕΤΟΧΕΣ</b>		
<b>Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου</b>		
Τραπεζικός τομέας	2,64%	0,59%
Άλλες	7,65%	5,96%
	<b>10,29%</b>	<b>6,55%</b>
<b>Χρηματιστήρια Άλλων Χωρών</b>		
Άλλες	3,92%	2,12%
	<b>3,92%</b>	<b>2,12%</b>
Μη εισηγμένες μετοχές	-	<b>2,05%</b>
	<b>14,21%</b>	<b>10,72%</b>
<b>ΟΜΟΛΟΓΑ</b>		
Εταιρικά	0,01%	0,95%
Κρατικά	0,29%	11,59%
Αρχών Τοπικής Αυτοδιοίκησης (μη εισηγμένα)	-	1,83%
	<b>0,30%</b>	<b>14,37%</b>
<b>Αμοιβαία Κεφάλαια εξωτερικού</b>		
Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια	<b>21,08%</b>	<b>17,94%</b>
Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφαλαία	<b>26,04%</b>	<b>16,49%</b>
Αμοιβαία Κεφάλαια Μέσων Χρηματαγοράς	<b>32,14%</b>	<b>26,85%</b>
	<b>79,26%</b>	<b>61,28%</b>
<b>ΜΕΤΡΗΤΑ</b>	<b>3,51%</b>	<b>11,12%</b>
<b>ΆΛΛΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2,72%</b>	<b>2,51%</b>
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Σύνθεση επενδυτικού χαρτοφυλακίου**

Στο τέλος του 2014, τα ποσοστά επενδύσεων σε μετοχές παρουσιάζονται αυξημένα σε σύγκριση με τον προηγούμενο χρόνο γεγονός που οφείλεται κυρίως στην αύξηση στις τιμές των μετοχικών τίτλων κατά τη διάρκεια της περιόδου καθώς επίσης και σε επιλεγμένες τοποθετήσεις. Σημειώνεται ότι το μεγαλύτερο μέρος του χαρτοφυλακίου, 79,26%, στις 31 Δεκεμβρίου 2014, ήταν επενδυμένο στο εξωτερικό μέσω αμοιβαίων κεφαλαίων.

## Γ. Επενδύσεις σε μετρητά και άλλες αξίες

Στον πιο κάτω πίνακα παρουσιάζονται οι μεγαλύτερες επενδύσεις σε μετρητά, καταθέσεις, μετοχικούς τίτλους, αμοιβαία κεφάλαια και χρεόγραφα, που στις 31 Δεκεμβρίου 2014 αντιπροσώπευαν ποσοστό 81,34% του ενεργητικού της Εταιρείας:

Εκδότης	Κλάδος	Κόστος από 1 Ιαν. 2014	Εκτίμηση Αγοραίας Αξίας *	% Ολικού Ενεργητικού **	Μερίσματα /τόκοι που εισπράχθηκαν μέχρι 31 12 2014 (μικτά) ***	% Συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο του εκδότη****	Καθαρά Κέρδη (Ζημιές) Εκδότη για το έτος 2014	Καθαρά περιουσιακά στοιχεία που αντιστοιχούν στην επένδυση της Cytusteers
			(€)	%	(€)	%	€' 000	€' 000
<b>1 BlackRock Institutional Cash Series Euro Liquidity Accumulation</b> Αμοιβαία Κεφάλαια Μέσων Χρηματαγοράς	δ.ε.	1.008.465	1.008.720	8,82%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
<b>2 UBS (LUX) Money Market Fund</b> Αμοιβαία Κεφάλαια Μέσων Χρηματαγοράς	δ.ε.	1.002.545	1.003.744	8,77%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
<b>3 Schroder ISF EURO Liquidity C Accumulation Share Class</b> Αμοιβαία Κεφάλαια Μέσων Χρηματαγοράς	δ.ε.	659.210	659.255	5,76%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
<b>4 Invesco Euro Reserve-C</b> Αμοιβαία Κεφάλαια Μέσων Χρηματαγοράς	δ.ε.	506.700	506.741	4,43%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
<b>5 BNP Paribas Insticash Fund</b> Αμοιβαία Κεφάλαια Μέσων Χρηματαγοράς	δ.ε.	497.907	497.983	4,35%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
<b>6 Vanguard US 500 Stock Index Fund</b> Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ.ε.	335.758	427.859	3,74%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
<b>7 Vanguard Global Stock Index Fund</b> Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ.ε.	342.447	408.727	3,57%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
<b>8 Τραπεζικές Καταθέσεις</b>	δ.ε.		401.112	3,51%		δ.ε.	δ.ε.	
<b>9 Vanguard Europe Stock Index Fund</b> Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ.ε.	371.610	389.638	3,41%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
<b>10 Pimco Euro Short-Term Fund</b> Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ.ε.	369.487	374.292	3,27%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
<b>11 Schroder ISF Euro Short Term Bond</b> Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ.ε.	360.120	362.709	3,17%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.

Εκδότης	Κλάδος	Κόστος από 1 Ιαν. 2014	Εκτίμηση Αγοραίας Αξίας *	% Ολικού Ενεργητικού **	Μερίσματα /τόκοι που εισπράχθηκαν μέχρι 31 12 2014 (μεικτά) ***	% Συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο του εκδότη ****	Καθαρά Κέρδη (Ζημιές) Εκδότη για το έτος 2014	Καθαρά περιουσιακά στοιχεία που αντιστοιχούν στην επένδυση της Cytrustees
			(€)	%	(€)	%	€ 000	€ 000
<b>12 BGF Euro Short Duration Bond D2</b> Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ.ε.	348.941	355.355	3,11%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
<b>13 PIMCO Euro Bond Ins.Acc</b> Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ.ε.	313.913	333.004	2,91%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
<b>14 ISHARES MSCI ACWI</b> Μετοχικά Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια	δ.ε.	282.663	312.004	2,73%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
<b>15 Schroder ISF Euro Bond</b> Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ.ε.	294.120	308.441	2,70%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
<b>16 BlackRock Euro Bond Fund</b> Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ.ε.	273.910	304.083	2,66%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
<b>17 Ποσά Εισπρακτέα</b>	δ.ε.		296.349	2,59%		δ.ε.	δ.ε.	
<b>18 Invesco Pan European Structured Equity Fund</b> Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ.ε.	290.500	288.746	2,52%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
<b>19 Ermes Department Stores</b> Μετοχικοί Τίτλοι	Προσωπικά και Οικιακά Προϊόντα	103.907	236.907	2,07%	72.735	0,59	2.575	50.104
<b>20 Schroder ISF- QEP Global Quality EUR</b> Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ.ε.	208.643	228.789	2,00%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
<b>21 Invesco European Bond Fund - C - EUR</b> Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ.ε.	210.075	223.417	1,95%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
<b>22 Τσιμεντοποιία Βασιλικό</b> Μετοχικοί Τίτλοι	Κατασκευές και Υλικά	114.956	193.722	1,69%	7.451	0,30	-11.001	64.423
<b>23 Invesco Pan European Equity-C-EUR</b> Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ.ε.	182.114	183.842	1,61%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
		<b>8.077.991</b>	<b>9.305.439</b>	<b>81,34%</b>				

δ.ε.: δεν εφαρμόζεται

\* Οι ημερήσιες τιμές που χρησιμοποιήθηκαν για την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου είναι η τιμή κλεισίματος στις 31 Δεκεμβρίου 2014

\*\* Σύνολο ενεργητικού χαρτοφυλακίου, \*\*\* Συμπεριλαμβάνει τα εισπραχθέντα και εισπρακτέα μεικτά μερίσματα και τόκους μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2014

\*\*\*\* Τα ποσοστά συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο (μ.κ.) του εκδότη υπολογίστηκαν βάσει του εκδοθέντος κεφαλαίου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014

**Δ. Απόδοση μετοχής**

Η Καθαρή Εσωτερική Αξία του Χαρτοφυλακίου στις 31 Δεκεμβρίου 2014 ανήλθε σε 25,54 σεντ ανά μετοχή σε σύγκριση με 23,87 σεντ ανά μετοχή στο τέλος του 2013. Με βάση το δείκτη Καθαρής Εσωτερικής Αξίας, η απόδοση του Χαρτοφυλακίου για το 2014 υπολογίζεται σε 7,0%.

**The Cyprus Investment & Securities Corporation Ltd (CISCO)**

*Διαχειριστής Επενδύσεων*

Λευκωσία

26 Μαρτίου 2015

**Cytrustees Investment Public Company Limited**

---

**Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης 2014**

## Εταιρική Διακυβέρνηση

A	Εισαγωγή - Βεβαίωση
B	Διοικητικό Συμβούλιο
Γ	Επιτροπές Διοικητικού Συμβουλίου
Δ	Λειτουργός Συμμόρφωσης
E	Αμοιβή Διοικητικών Συμβούλων
ΣΤ	Δανεισμός Διοικητικών Συμβούλων
Z	Σχέσεις με τους Μετόχους
H	Ευθύνη και Έλεγχος

### A. Εισαγωγή – Βεβαίωση

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σε συνεδρία του στις 24 Φεβρουαρίου 2003 αποφάσισε όπως υιοθετήσει τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η Εταιρεία εφαρμόζει και τηρεί πλήρως όλες τις πρόνοιες της 4ης (Αναθεωρημένης) Έκδοσης του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης όπως καταρτίστηκε από το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Λόγω της φύσης των εργασιών της ως Εγκεκριμένος Επενδυτικός Οργανισμός, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει εκτελεστικές εξουσίες, οπότε δεν ισχύουν οι διατάξεις του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις εκτελεστικών συμβούλων.

### B. Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο (ΔΣ) της Εταιρείας συνέρχεται σε τακτά χρονικά διαστήματα (τουλάχιστον έξι φορές το χρόνο) ούτως ώστε να παρέχεται στους Συμβούλους η δυνατότητα να εξετάζουν τους στόχους και τη στρατηγική της Εταιρείας καθώς επίσης και τον ετήσιο προϋπολογισμό και το επιχειρησιακό της σχέδιο. Κατά το 2014, το Διοικητικό Συμβούλιο συνήλθε έξι συνολικά φορές.

Η διάταξη Α.2.3 του Κώδικα προνοεί ότι τουλάχιστο το 50% του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας μη συμπεριλαμβανομένου του Προέδρου, θα πρέπει να αποτελείται από ανεξάρτητους μη-εκτελεστικούς Διοικητικούς Συμβούλους. Όλοι οι Διοικητικοί Σύμβουλοι πληρούν όλα τα κριτήρια ανεξαρτησίας πλην του κριτηρίου της μέγιστης θητείας των εννέα ετών το οποίο τηρείται μόνο από τον κ. Λοΐζο Σιακαλλή. Το Διοικητικό Συμβούλιο θεωρεί ότι στην περίπτωση και των άλλων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου δεν πλήττεται η ανεξάρτητη και αμερόληπτη κρίση τους από τη διάρκεια της θητείας τους, έστω και αν δεν ικανοποιείται το συγκεκριμένο κριτήριο ανεξαρτησίας και συνεπώς θεωρεί όλα τα μέλη του ως ανεξάρτητα.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι:

#### *Μη-εκτελεστικοί Διοικητικοί Σύμβουλοι:*

##### **Φάνος Επιφανίου – Πρόεδρος**

Γεννήθηκε το 1934. Αποφοίτησε από το Παγκύπριο Γυμνάσιο και σπούδασε ασφαλιστικά θέματα μέσω αλληλογραφίας στο Chartered Insurance Institute του Λονδίνου. Δημιούργησε τη δική του επιχείρηση στην Αμμόχωστο το 1959 αλλά λόγω της Τούρκικης εισβολής το 1974 εγκαταστάθηκε στη Λευκωσία όπου ξεκίνησε τη νέα του επιχειρηματική δραστηριότητα. Υπηρέτησε ως μέλος του Δημοτικού Συμβουλίου και Δήμαρχος Αμμοχώστου για τέσσερα χρόνια. Διετέλεσε Πρόεδρος του ΕΒΕ Αμμοχώστου για 11 χρόνια καθώς επίσης και Πρόεδρος του Κυπριακού Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου (ΚΕΒΕ) για έξι χρόνια. Από το 1998 είναι επίτιμος Πρόεδρος του ΚΕΒΕ. Διετέλεσε μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος (Κύπρου) για 15 περίπου χρόνια μέχρι το Δεκέμβριο 2013 και εκτελεστικός Σύμβουλος όλων των Εταιρειών του Συγκροτήματος Φάνος Ν. Επιφανίου Δ.Ε. ΛΤΔ. Έχει λάβει μέρος σε διάφορα συνέδρια και ανέπτυξε οικονομικά και επιχειρηματικά θέματα. Άρθρα του έχουν δημοσιευθεί σε περιοδικά και εφημερίδες.

##### **Γιώργος Βρωονίδης**

Γεννήθηκε στη Λεμεσό το 1929. Αποφοίτησε από το Λανίτειο Γυμνάσιο Λεμεσού και σπούδασε Οικονομικά σε πανεπιστήμιο του Sheffield του Ηνωμένου Βασιλείου. Προσελήφθη στην Εταιρεία Αδελφοί Λανίτη Λτδ (Coca-Cola) το 1949 και διετέλεσε Γενικός Διευθυντής της κατά την περίοδο 1954-1967. Κατείχε Διευθυντικές θέσεις σε διάφορες ιδιωτικές εταιρείες στους τομείς των ξενοδοχείων, αεροπλοΐας και ναυτιλιακών πρακτορείων. Από το 1992 έχει

δημιουργήσει την δική του εταιρεία και ασχολείται με την παροχή εξειδικευμένων συμβουλευτικών υπηρεσιών στον Τουριστικό και Ξενοδοχειακό τομέα. Έχει διατελέσει Γενικός Πρόεδρος της Σουηδίας για 31 χρόνια. Για τις υπηρεσίες του προς την Σουηδία παρασημοφορήθηκε τρεις φορές από τον Βασιλιά της Σουηδίας. Είναι μη εκτελεστικό μέλος σε όλα τα Διοικητικά Συμβούλια των διαφόρων δημοσίων και ιδιωτικών εταιρειών στα οποία συμμετέχει.

#### **Γιάγκος Λοϊζίδης**

Γεννήθηκε το 1939 στη Λευκωσία και φοίτησε στο Παγκύπριο Γυμνάσιο. Σπούδασε Τεχνολογία Βιομηχανίας Δερμάτων στην Αγγλία και Γαλλία και ειδικεύτηκε στη Γερμανία. Ασχολείται με οικογενειακές επιχειρήσεις στον τομέα εμπορίου και βιομηχανίας. Είναι εκτελεστικός Διοικητικός Σύμβουλος στις Εταιρείες Βυρσοδεψία Λοϊζίδη & Αβρααμίδη Λτδ. Διετέλεσε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου των Δημοσίων Εταιρειών Αδελφοί Λανίτη Λτδ και Leptos Calypso Hotels Ltd. Είναι έγγαμος και έχει δύο θυγατέρες.

#### **Λοΐζος Σιακαλλής**

Γεννήθηκε το 1942. Είναι Εγκεκριμένος Λογιστής (Chartered Accountant) μέλος του Institute of Chartered Accountants in England and Wales. Υπήρξε συνétairos και μέλος του Εκτελεστικού Συμβουλίου των PriceWaterhouseCoopers μέχρι το τέλος του 2002 και υπηρέτησε ως πρόεδρος και μέλος διαφόρων Οργανισμών Δημοσίου Δικαίου. Διετέλεσε, πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου του Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Αμμοχώστου, μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Κυπριακού Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου και της Πειθαρχικής Επιτροπής του Συνδέσμου Εγκεκριμένων Λογιστών Κύπρου. Είναι μη εκτελεστικό μέλος της Επιτροπής Ελέγχου της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος (Κύπρου) Λτδ και μέλος Διοικητικών Συμβουλίων Δημοσίων και Ιδιωτικών Εταιρειών.

#### **Αδάμος Μοντάνιος – Ανώτερος Ανεξάρτητος Διοικητικός Σύμβουλος**

Γεννήθηκε το 1953. Αποφοίτησε από το Α΄ Ελληνικό Γυμνάσιο Αμμοχώστου και σπούδασε Νομικά στο πανεπιστήμιο Hull του Ηνωμένου Βασιλείου. Είναι συνétairos στον Οίκο Μοντάνιος & Μοντάνιος, Δικηγόροι και Νομικοί Σύμβουλοι. Δεν κατέχει καμία εκτελεστική ιδιότητα σε κανένα από τα Διοικητικά Συμβούλια Εταιρειών στα οποία συμμετέχει.

#### **Χαράλαμπος Χωματένος**

Γεννήθηκε το 1957. Αποφοίτησε από το πανεπιστήμιο Stirling της Σκωτίας το 1981, με πτυχίο στα Οικονομικά και Λογιστική. Το 1984 έγινε μέλος του Institute of Chartered Accountants of Scotland και στην συνέχεια εργάστηκε σαν ελεγκτής και σύμβουλος Μηχανογραφημένων Συστημάτων στον οίκο Peat Marwick του Λονδίνου. Διετέλεσε Διευθυντής στους Coopers & Lybrand στην Κύπρο και εργάστηκε ως σύμβουλος και εσωτερικός ελεγκτής στο συγκρότημα εταιρειών Λεπτός για δύο χρόνια. Εργάστηκε ως Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών, ως Διευθυντής Επενδυτικών Υπηρεσιών, και τώρα σαν Εσωτερικός Ελεγκτής στην Universal Life. Είναι Γραμματέας της Universal Life και πρώην εκτελεστικός Διοικητικός Σύμβουλος στην Universal Insurance Agency Ltd. Διετέλεσε Πρόεδρος της Επιτροπής Χρηματιστηρίου του Συνδέσμου Εγκεκριμένων Λογιστών Κύπρου για δύο χρόνια.

**Ανώτερος ανεξάρτητος** μη-εκτελεστικός Διοικητικός Σύμβουλος έχει οριστεί ο κύριος Αδάμος Μοντάνιος, ο οποίος θα είναι διαθέσιμος να ακούει τις ανησυχίες των μετόχων των οποίων το πρόβλημα δεν έχει λυθεί διαμέσου των κανονικών καναλιών επικοινωνίας.

**Διαχειριστής Επενδύσεων και Γραμματέας** είναι ο οργανισμός The Cyprus Investment & Securities Corporation (CISCO) Ltd.

Από τα πιο πάνω, είναι φανερό ότι υπάρχει σαφής και πλήρης διαχωρισμός του Διαχειριστή Επενδύσεων και του Προέδρου της Εταιρείας, ο οποίος είναι μη εκτελεστικός.

Όλοι οι Διοικητικοί Σύμβουλοι προσφέρουν τους εαυτούς τους για επανεκλογή από τους μετόχους κάθε δύο χρόνια, αφού ο επαναδιορισμός τους δεν είναι αυτόματος. Τα ονόματα των Διοικητικών Συμβούλων που υποβάλλονται για εκλογή ή επανεκλογή συνοδεύονται από επαρκείς βιογραφικές λεπτομέρειες, προκειμένου οι μέτοχοι να είναι σε θέση να λαμβάνουν ενημερωμένη απόφαση για την εκλογή τους.

**Γ. Επιτροπές Διοικητικού Συμβουλίου**

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει διορίσει τρεις Επιτροπές: την Επιτροπή Ελέγχου (ΕΕ), την Επιτροπή Διορισμών (ΕΔ) και την Επιτροπή Αμοιβών (ΕΑ).

**Η Επιτροπή Ελέγχου (ΕΕ)** απαρτίζεται από τρεις μη-εκτελεστικούς Συμβούλους, τους κ.κ. Γιώργο Βρυωνίδη (Πρόεδρος), Χαράλαμπο Χωματένο και Λοΐζο Σιακαλλή.

Ο Πρόεδρος της Επιτροπής Ελέγχου κ. Γιώργος Βρυωνίδης έχει εμπειρία στα Λογιστικά καθότι κατείχε θέσεις Γενικού Διευθυντή, στην Εταιρεία Αδελφοί Λανίτη Λτδ (Coca-Cola) για περίοδο 13 χρόνων αλλά και σε άλλες διάφορες ιδιωτικές εταιρείες.

Η Επιτροπή συνέρχεται τουλάχιστον 4 φορές το χρόνο και έχει την ευθύνη, μεταξύ άλλων, για την εξέταση των οικονομικών καταστάσεων, το διορισμό, τον τερματισμό των υπηρεσιών και την αμοιβή των ελεγκτών, την επιθεώρηση της αποτελεσματικότητας του εσωτερικού ελέγχου του Διαχειριστή Επενδύσεων στο μέτρο που επηρεάζει την Εταιρεία, τη συνεχή επιθεώρηση της έκτασης και της αποτελεσματικότητας του ελέγχου (cost-effectiveness) καθώς επίσης και την ανεξαρτησία και την αντικειμενικότητα των ελεγκτών, την σύνταξη της έκθεσης περί εταιρικής διακυβέρνησης, την επιθεώρηση των συναλλαγών της Εταιρείας με συνδεδεμένα πρόσωπα (όπως ορίζονται στην περί Χρηματιστηρίου και Κεφαλαιαγοράς νομοθεσία και κανονισμούς) ώστε να διασφαλίζεται ότι αυτές γίνονται στα πλαίσια της συνήθους εμπορικής πρακτικής (arm's length). Κατά το 2014, η Επιτροπή Ελέγχου συνήλθε 5 συνολικά φορές.

**Η Επιτροπή Διορισμών (ΕΔ)** απαρτίζεται από τους κ.κ. Φάνο Επιφανίου (Πρόεδρο), Γιάγκο Λοϊζίδη, Γιώργο Βρυωνίδη, Αδάμο Μοντάνιο, Λοΐζο Σιακαλλή και Χαράλαμπο Χωματένο. Η Επιτροπή συνεδριάζει τουλάχιστο μια φορά το χρόνο και εισηγείται το διορισμό νέων Διοικητικών Συμβούλων για πλήρωση των κενών θέσεων, καθώς και την επανεκλογή μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που εξέρχονται αφού πρώτα λάβει υπόψη σχετικά κριτήρια και παράγοντες. Η Επιτροπή έχει τη γενική ευθύνη κατάρτισης σχεδίων διαδοχής των Διοικητικών Συμβούλων. Κατά το 2014, η Επιτροπή Διορισμών συνήλθε μία φορά.

**Η Επιτροπή Αμοιβών (ΕΑ)** απαρτίζεται από τους κ.κ. Φάνο Επιφανίου (Πρόεδρο), Γιώργο Βρυωνίδη, Αδάμο Μοντάνιο, Λοΐζο Σιακαλλή και Χαράλαμπο Χωματένο. Η Επιτροπή συνεδριάζει τουλάχιστον μια φορά το χρόνο και έχει την ευθύνη για τον καθορισμό των αμοιβών του Διαχειριστή Επενδύσεων, των νομικών συμβούλων και του γραμματέα και άλλων συμβάσεων τις οποίες συνάπτει η Εταιρεία. Επίσης η Επιτροπή σε Γενικές Συνελεύσεις, προβαίνει σε εισηγήσεις σχετικά με τις αμοιβές των Διοικητικών Συμβούλων. Κατά το 2014, η Επιτροπή Αμοιβών συνήλθε μία φορά.

**Δ. Λειτουργός Συμμόρφωσης**

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει διορίσει ως Λειτουργό Συμμόρφωσης με τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (Compliance with Code of Corporate Governance Officer) την κυρία Γιάννα Θρασυβούλου-Παραπάνου.

**Ε. Αμοιβή Διοικητικών Συμβούλων**

Η αμοιβή των Διοικητικών Συμβούλων ορίζεται από τη Γενική Συνέλευση αφού όλοι τους είναι μη εκτελεστικοί. Το Διοικητικό Συμβούλιο προβαίνει σε εισήγηση προς τη Γενική Συνέλευση για τις αμοιβές των Μελών του λαμβάνοντας υπόψη την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας, το χρόνο που έχει δαπανηθεί και τις υποχρεώσεις και ευθύνες που απορρέουν από τη θέση του Διοικητικού Συμβούλου, καθώς επίσης και το ευρύτερο χρηματοοικονομικό περιβάλλον. Η συνολική αμοιβή των Διοικητικών Συμβούλων για το έτος είναι €27.000. Οι αμοιβές έχουν ως ακολούθως:

• Φάνος Επιφανίου (Πρόεδρος ΔΣ)	€6.000
• Γιώργος Βρυωνίδης (Μέλος ΔΣ, Πρόεδρος ΕΕ και Μέλος ΕΔ και ΕΑ)	€5.000
• Χαράλαμπος Χωματένος (Μέλος ΔΣ, ΕΕ, ΕΔ και ΕΑ)	€5.000
• Λοΐζος Σιακαλλής (Μέλος ΔΣ, ΕΕ, ΕΔ και ΕΑ)	€5.000
• Γιάγκος Λοϊζίδης (Μέλος ΔΣ και ΕΔ)	€3.000
• Αδάμος Μοντάνιος (Μέλος ΔΣ, ΕΔ και ΕΑ)	€3.000



**ΣΤ. Δανεισμός Διοικητικών Συμβούλων**

Δεν έχει παραχωρηθεί οποιοσδήποτε δανεισμός προς τους Διοικητικούς Συμβούλους και δεν υπάρχουν χρεωστικά υπόλοιπα που τους αφορούν.

**Ζ. Σχέσεις με τους Μετόχους**

Το Διοικητικό Συμβούλιο θεωρεί ότι όλοι οι κάτοχοι τίτλων πρέπει να τυγχάνουν ισότιμης μεταχείρισης. Αυτό συμπεριλαμβάνει και τους μειοψηφούντες κατόχους τίτλων. Επιπλέον το Διοικητικό Συμβούλιο διασφαλίζει ότι οι διαδικασίες των Γενικών Συνελεύσεων εγγυούνται την ισότιμη μεταχείριση όλων των κατόχων τίτλων. Συγκεκριμένα το Διοικητικό Συμβούλιο διασφαλίζει τα ακόλουθα (τηρουμένων των διατάξεων του Καταστατικού της Εταιρείας):

α) Για κάθε κατηγορία, οι μέτοχοι της ίδιας κατηγορίας έχουν τα ίδια δικαιώματα ψήφου. Όλοι οι επενδυτές έχουν τη δυνατότητα ενημέρωσης σχετικά με τα δικαιώματα ψήφου που αφορούν όλες τις κατηγορίες μετοχικών τίτλων πριν από την αγορά τους. Οποιοσδήποτε αλλαγές στα δικαιώματα ψήφου υπόκεινται σε ψηφοφορία των μετόχων της εν λόγω κατηγορίας.

β) Σε περίπτωση ψηφοφορίας δι' αντιπροσώπου, αυτή θα πραγματοποιείται κατόπιν παραχώρησης γραπτού πληρεξουσίου από το νόμιμο κάτοχο της κυριότητας των μετοχικών τίτλων.

γ) Οι προϋποθέσεις και διαδικασίες των Γενικών Συνελεύσεων εγγυώνται την ισότιμη μεταχείριση των μετόχων. Η Εταιρεία υιοθετεί απλές και χαμηλού κόστους διαδικασίες στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου.

δ) Οι μέτοχοι θα εφοδιάζονται έγκαιρα με επαρκείς πληροφορίες που θα περιλαμβάνουν την ημερομηνία, τοποθεσία και το πρόγραμμα της Γενικής Συνέλευσης, όπως επίσης και πλήρη πληροφόρηση για τα θέματα που θα συζητηθούν στη Συνέλευση.

ε) Οι μέτοχοι, εφ' όσον αντιπροσωπεύουν επαρκή αριθμό μετοχών (5%), θα πρέπει να έχουν τη δυνατότητα να εγγράφουν θέματα προς συζήτηση στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων μέχρι 5 μήνες μετά την λήξη του οικονομικού έτους της Εταιρείας και το αργότερο 10 ημέρες πριν την καθορισμένη ημερομηνία διεξαγωγής της Γενικής Συνέλευσης.

στ) Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και ο Διαχειριστής Επενδύσεων υποχρεούνται να γνωστοποιούν πληροφορίες προς το Διοικητικό Συμβούλιο και προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων σχετικά με οποιοδήποτε ίδιον ουσιαστικό συμφέρον σε συναλλαγές ή ζητήματα που επηρεάζουν την Εταιρεία, καθώς και κάθε άλλη σύγκρουση ιδίων συμφερόντων με αυτών της Εταιρείας ή συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών που ανακύπτει από την άσκηση των καθηκόντων τους. Επίσης κεφαλαιουχικές διαρθρώσεις και διακανονισμοί που επιτρέπουν σε συγκεκριμένους μετόχους, να αποκτούν ένα ορισμένο βαθμό ελέγχου δυσανάλογα προς την ατομική τους ιδιότητα πρέπει να αποκαλύπτονται προς το Διοικητικό Συμβούλιο και τη Γενική Συνέλευση.

ζ) Σε περίπτωση εξαγοράς ή συγχώνευσης της Εταιρείας η διαδικασία και η πληροφόρηση των επενδυτών θα λειτουργεί με αποδοτικό και διαφανή τρόπο. Οι κανόνες και οι διαδικασίες που διέπουν πιθανή εξαγορά, συγχώνευση ή πώληση σημαντικού μέρους του ενεργητικού της Εταιρείας, θα αποκαλύπτονται ξεκάθαρα, ούτως ώστε οι επενδυτές να κατανοούν τις συνέπειες και τα δικαιώματα τους. Για τις συναλλαγές αυτές, θα αναφέρονται οι τιμές εξαγοράς και άλλες αναγκαίες πληροφορίες, ούτως ώστε να προστατεύονται τα δικαιώματα όλων των μετόχων σύμφωνα με την τάξη τους.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει διορίσει ως Λειτουργό Επικοινωνίας με τους μετόχους της Εταιρείας (Investor Relations Officer) την κυρία Γιάννα Θρασυβούλου-Παραπάνου. Καθήκον του Λειτουργού Επικοινωνίας είναι, μεταξύ άλλων, η έγκαιρη και χωρίς κόστος παροχή πληροφοριών που αφορούν την Εταιρεία στους μετόχους, σε πιθανούς επενδυτές καθώς και σε χρηματιστές και αναλυτές.

**Η. Ευθύνη και Έλεγχος**

***Δρώσα Οικονομική Μονάδα (Going concern)***

Η Εταιρεία δηλώνει την πρόθεσή της να συνεχίσει τη λειτουργία της ως δρώσα οικονομική μονάδα για τους δώδεκα μήνες που ακολουθούν.

**Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου**

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη για το σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας. Λόγω της φύσης της, η Εταιρεία δεν διαθέτει Τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου ούτε κρίνει ότι είναι αναγκαία η ύπαρξη του και στηρίζεται στα συστήματα ελέγχου και διαδικασίες που εφαρμόζονται από το Διαχειριστή Επενδύσεων.

Κατά συνέπεια, η Εταιρεία λαμβάνει όλα τα ενδεικνύμενα μέτρα και προβαίνει σε όλους τους δυνατούς ελέγχους του Διαχειριστή Επενδύσεων και των διαδικασιών που εφαρμόζει στο μέτρο που αυτές επηρεάζουν την Εταιρεία για να βεβαιώνεται ότι βασικοί κίνδυνοι τυγχάνουν διαχείρισης, τηρούνται κατάλληλα λογιστικά αρχεία, οι οικονομικές πληροφορίες που δημοσιεύονται είναι αξιόπιστες και χωρίς ουσιαστικά λάθη ή παραλείψεις και η Εταιρεία συμμορφώνεται με τους νόμους και κανονισμούς που διέπουν τη λειτουργία της.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει προβεί στους ελέγχους των συστημάτων και διαδικασιών του Διαχειριστή Επενδύσεων κατά το 2014, όπως αυτοί περιγράφονται πιο πάνω καθώς και στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έκρινε ικανοποιητικά τα επίπεδα αποτελεσματικότητας των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου καθώς και των διαδικασιών επαλήθευσης της ορθότητας, πληρότητας και εγκυρότητας των πληροφοριών που παρέχονται στους επενδυτές. Κατά τους ελέγχους αυτούς, δεν έχει περιέλθει σε γνώση του Διοικητικού Συμβουλίου οποιαδήποτε παράβαση των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και Κανονισμών, εκτός αυτών που είναι σε γνώση των αρμοδίων χρηματιστηριακών αρχών.

# **Cytrustees Investment Public Company Limited**

## **Έκθεση και οικονομικές καταστάσεις 31 Δεκεμβρίου 2014**

### **Περιεχόμενα**

	<b>Σελίδα</b>
<b>Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι</b>	<b>1</b>
<b>Δήλωση Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου</b>	<b>2</b>
<b>Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου</b>	<b>3 – 9</b>
<b>Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή</b>	<b>10 – 11</b>
<b>Κατάσταση συνολικών εισοδημάτων</b>	<b>12</b>
<b>Ισολογισμός</b>	<b>13</b>
<b>Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>14</b>
<b>Κατάσταση ταμειακών ροών</b>	<b>15</b>
<b>Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις</b>	<b>16 – 50</b>

# **Cytrustees Investment Public Company Limited**

## **Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι**

### **Διοικητικό Συμβούλιο**

Φάνος Επιφανίου (Πρόεδρος)  
Γιάγκος Λοϊζίδης  
Γιώργος Βρυωνίδης  
Αδάμος Μοντάνιος  
Χαράλαμπος Χωματένος  
Λοΐζος Σιακαλλής

### **Γραμματέας Εταιρείας**

**Κυπριακός Οργανισμός Επενδύσεων και Αξιών Λίμιτεδ (CISCO)**  
(μέλος του Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου)

### **Εγγεγραμμένο γραφείο**

Λεωφ. Λεμεσού, 154,  
Στρόβολος  
Τ.Θ. 20597, 1660 Λευκωσία  
Τηλ: 22 121 700  
Φαξ: 22 338 800

### **Διευθυντές Επενδύσεων**

**Κυπριακός Οργανισμός Επενδύσεων και Αξιών Λίμιτεδ (CISCO)**  
(μέλος του Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου)

### **Ανεξάρτητοι Ελεγκτές**

PricewaterhouseCoopers Limited

### **Νομικοί Σύμβουλοι**

Χρυσ αφίνης & Πολυβίου Δ.Ε.Π.Ε.

### **Τραπεζίτες**

Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## Δήλωση Μελών Διοικητικού Συμβουλίου

Σύμφωνα με το άρθρο 9 του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας Νόμο, εμείς τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και ο Διευθυντής Επενδύσεων/Γραμματέας της Cytrustees Investment Public Company Limited επιβεβαιώνουμε ότι, εξ' όσων γνωρίζουμε:

(α) οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις:

(i) Καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα εφαρμοστέα λογιστικά πρότυπα 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 εταιρείας και

(β) η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου παρέχει δίκαιη ανασκόπηση των εξελίξεων και της απόδοσης της επιχείρησης καθώς και της θέσης της Εταιρείας, μαζί με περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

### Ονοματεπώνυμο

### Υπογραφή

Φάνος Επιφανίου (Πρόεδρος)

Γιάγκος Λοϊζίδης

Γιώργος Βρυωνίδης

Αδάμος Μοντάνιος

Χαράλαμπος Χωματένος

Λοΐζος Σιακαλλής

The Cyprus Investment and Securities  
Corporation Limited (CISCO)  
(Διευθυντής Επενδύσεων/Γραμματέας)

Λευκωσία  
26 Μαρτίου 2015

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

1 Το Διοικητικό Συμβούλιο παρουσιάζει την έκθεσή του μαζί με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2014.

### Κύριες δραστηριότητες

2 Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας, που δεν έχει αλλάξει από τον προηγούμενο χρόνο, είναι η διεξαγωγή εργασιών εταιρείας επενδύσεων κλειστού τύπου (closed-end investment company).

### Ανασκόπηση των εξελίξεων, της τρέχουσας κατάστασης και της επίδοσης των δραστηριοτήτων της Εταιρείας

3 Το συνολικό κέρδος της Εταιρείας για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2014 ήταν €743.666 (2013: συνολική ζημιά €1.314.083). Την 31 Δεκεμβρίου 2014 τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας ήταν €11.362.538 (2013: €10.618.872). Τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή από 23,87 σεντ την 1 Ιανουαρίου 2014 αυξήθηκαν σε 25,54 σεντ την 31 Δεκεμβρίου 2014.

4 Τα αποτελέσματα της Εταιρείας για το 2014 παρουσίασαν κέρδη λόγω των επενδύσεων του χαρτοφυλακίου σε διεθνή μετοχικά και ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια τα οποία είχαν θετικές αποδόσεις για το έτος.

### Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

5 Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας επηρεάζεται από τις παρακάτω κατηγορίες κινδύνων:

(α) Συστηματικός κίνδυνος (κίνδυνος αγοράς): Αφορά τον κίνδυνο που προκαλείται από παράγοντες που επηρεάζουν το σύνολο της αγοράς και κατά συνέπεια τους γενικούς δείκτες των χρηματιστηρίων. Ο κίνδυνος αυτός δεν μπορεί να αποφευχθεί με τη διασπορά των επενδύσεων του χαρτοφυλακίου.

#### *Πολιτικός κίνδυνος*

Αφορά τον κίνδυνο που απορρέει από αλλαγές στο οικονομικό, φορολογικό ή πολιτικό σκηνικό, οι οποίες δύνανται να επηρεάσουν αρνητικά τις αγορές χρήματος και κεφαλαίου.

#### *Κίνδυνος πληθωρισμού*

Αφορά τον κίνδυνο μείωσης της πραγματικής αξίας των επενδύσεων εξαιτίας της ανόδου του πληθωρισμού.

#### *Κίνδυνος επανεπένδυσης*

Αφορά την πιθανότητα να επενδυθούν οι εισροές μιας επένδυσης με επιτόκια διαφορετικά από αυτά που επικρατούσαν όταν πραγματοποιήθηκε η αρχική επένδυση.

(β) Μη συστηματικός κίνδυνος (κίνδυνος διασποράς): Αφορά τον κίνδυνο που εμπεριέχεται στην επιλογή της μετοχής μιας συγκεκριμένης εταιρείας, η πορεία της οποίας συνδέεται με τα οικονομικά αποτελέσματα της, τις προοπτικές του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται κ.λ.π. Ο κίνδυνος αυτός είναι δυνατό να περιοριστεί μέσω της διασποράς των επενδύσεων ενός χαρτοφυλακίου σε διαφορετικούς τίτλους.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

### Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες (συνέχεια)

#### *Πιστωτικός κίνδυνος*

Αφορά την πιθανότητα να μην μπορέσει ο εκδότης να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του, όπως την πληρωμή μερίσματος, του κεφαλαίου, των τοκομεριδίων κ.λ.π.

#### *Κίνδυνος ρευστότητας*

Αφορά την ευκολία με την οποία ο επενδυτής μπορεί να ρευστοποιήσει τους τίτλους του. Προσπάθεια ρευστοποίησης ενός τίτλου σε μια αγορά, όπου δεν υπάρχει αντίστοιχη ζήτηση, ενδέχεται να προκαλέσει μεγάλες αυξομειώσεις στην τιμή του τίτλου. Τίτλοι με μεγάλη εμπορευσιμότητα ενέχουν μικρότερο κίνδυνο ρευστότητας.

(γ) Άλλες κατηγορίες κινδύνου: Αφορά τον κίνδυνο που εμπεριέχεται στις συναλλαγές με αντικείμενο κινητές αξίες, καθώς και στην εν γένει λειτουργία του χαρτοφυλακίου.

#### *Κίνδυνος διακανονισμού*

Ο κίνδυνος να μην ολοκληρωθεί ομαλά ο διακανονισμός συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων ειδικά εάν ο αντισυμβαλλόμενος δεν καταβάλλει χρήματα ή δεν παραδίδει τίτλους έγκαιρα σε εκπλήρωση της υποχρέωσης του για την εκκαθάριση συναλλαγών.

#### *Κίνδυνος απόδοσης*

Ο κίνδυνος ο οποίος σχετίζεται με την διακύμανση της απόδοσης των στοιχείων ενεργητικού του χαρτοφυλακίου.

#### *Κίνδυνος θεματοφυλακής*

Ο κίνδυνος απώλειας στοιχείων του ενεργητικού του χαρτοφυλακίου, λόγω πράξεων ή παραλείψεων του θεματοφύλακα.

Οι κυριότεροι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι και αβεβαιότητες που αντιμετωπίζει η Εταιρεία παρουσιάζονται επίσης στις Σημειώσεις 3 και 4 των οικονομικών καταστάσεων.

### Προβλεπόμενη εξέλιξη της Εταιρείας

6 Η εξέλιξη της πορείας των εργασιών της Εταιρείας για το 2015 θα επηρεαστεί σε σημαντικό βαθμό από την πορεία των διεθνών κεφαλαιαγορών συμπεριλαμβανομένων και της Κύπρου. Οι ρυθμοί ανάκαμψης στην οικονομία των Ηνωμένων Πολιτειών της Αμερικής, της Ευρώπης καθώς και στην παγκόσμια οικονομία αναμένεται να επηρεάσουν σε ουσιαστικό βαθμό τις διεθνείς κεφαλαιαγορές. Η κατάσταση των οικονομιών Ελλάδας και Κύπρου αναμένεται να επηρεάσουν σημαντικά την Ελληνική και την Κυπριακή κεφαλαιαγορά.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

### Προβλεπόμενη εξέλιξη της Εταιρείας (συνέχεια)

- 7 Η όλη εξέλιξη της πορείας των εργασιών της Εταιρείας θα επηρεαστεί επίσης από:
- (α) Τις επιλογές του Διοικητικού Συμβουλίου και του Διαχειριστή Επενδύσεων για τη διαχείριση του Χαρτοφυλακίου της Εταιρείας,
  - (β) Τις αποφάσεις, στρατηγικές και άλλες, του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων,
  - (γ) Τυχόν εξελίξεις στον ευαίσθητο πολιτικό τομέα και τυχόν αναμενόμενες ή μη εξελίξεις στο Κυπριακό.

8 Το Διοικητικό Συμβούλιο σε συνεδρίασή του τον Αύγουστο 2014, αποφάσισε όπως προβεί σε όλες τις δέουσες ενέργειες για μετατροπή της Εταιρείας σε Οργανισμό Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ). Σε συνεδρίασή του στις 25 Φεβρουαρίου 2015, το Διοικητικό Συμβούλιο μετά από εξέταση και αξιολόγηση των διαδικασιών επιβεβαίωσε την απόφασή του για τη μετατροπή της Εταιρείας σε ΟΣΕΚΑ. Για το σκοπό αυτό εξουσιοδότησε το τμήμα Επενδυτικής Τραπεζικής της CISCO και τους Νομικούς Συμβούλους της Εταιρείας, Χρυσάφινης & Πολυβίου Δ.Ε.Π.Ε., όπως προβούν σε όλες τις δέουσες ενέργειες.

### Αποτελέσματα

9 Τα αποτελέσματα της Εταιρείας για το έτος παρουσιάζονται στη σελίδα 12. Το καθαρό κέρδος για το έτος 2014 μεταφέρεται στα αποθεματικά.

### Μέρισμα

10 Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν εισηγείται την πληρωμή μερίσματος.

### Συμφέροντα Συμβούλων στο κεφάλαιο της Εταιρείας

11 Τα ποσοστά συμμετοχής στο κεφάλαιο της Εταιρείας που κατέχουν κατά κυριότητα, άμεσα ή έμμεσα, μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με τον περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας Νόμο (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) την 31 Δεκεμβρίου 2014 και 5 μέρες πριν την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων είναι ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου 2014	5 μέρες πριν την ημερομηνία την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων
	%	%
Φάνος Επιφανίου	0,40	0,40
Γιάγκος Λοιζίδης	0,07	0,07
Γιώργος Βρυωνίδης	-	-
Αδάμος Μοντάνιος	-	-
Χαράλαμπος Χωματένος	-	-
Λοίζος Σιακαλλής	-	-



# Cytrustees Investment Public Company Limited

## Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

### Συμβάσεις με Συμβούλους και συνδεδεμένα πρόσωπα

12 Την 31 Δεκεμβρίου 2014 δεν υπήρχε οποιαδήποτε σημαντική σύμβαση με την Εταιρεία στην οποία Σύμβουλος ή συνδεδεμένα πρόσωπα να είχαν ουσιώδες συμφέρον. Συνδεδεμένα πρόσωπα περιλαμβάνουν τη σύζυγο και τους συγγενείς εξ' αίματος μέχρι πρώτου βαθμού συγγένειας και εταιρείες στις οποίες ο Σύμβουλος κατέχει, άμεσα ή έμμεσα, τουλάχιστον 20% του δικαιώματος ψήφου σε γενική συνέλευση.

### Μετοχικό κεφάλαιο

13 Λεπτομέρειες για την κίνηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας παρουσιάζονται στη Σημείωση 17 των οικονομικών καταστάσεων.

### Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης

14 Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης όπως αυτός εκδόθηκε από το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου είναι αναρτημένος στην ιστοσελίδα του ([www.cse.com.cy](http://www.cse.com.cy)).

15 Η Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης του Διοικητικού Συμβουλίου με βάση τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης παρουσιάζεται στο Μέρος Β της Ετήσιας Έκθεσης.

16 Πληροφορίες αναφορικά με το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου της παρουσιάζονται στο Μέρος Η της Έκθεσης Εταιρικής Διακυβέρνησης.

17 Την 31 Δεκεμβρίου 2014 και 5 μέρες πριν την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, οι πιο κάτω μέτοχοι κατείχαν κατά κυριότητα άμεσα ή έμμεσα πέραν του 5% του εκδοθέντος κεφαλαίου της Εταιρείας.

	Ποσοστό συμμετοχής 31 Δεκεμβρίου 2014 %	Ποσοστό συμμετοχής 5 μέρες πριν την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων %
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ	57,95	57,95

Στις δύο πιο πάνω ημερομηνίες η έμμεση συμμετοχή του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου περιλαμβάνει ποσοστό 1,43% που αφορά συμμετοχή των ταμείων προνοίας των εργοδοτούμενων των εταιρειών του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου και 1,50% που αφορά τη θυγατρική εταιρεία Eurolife Limited. Οι μετοχές αυτές ανήκουν στους ασφαλιζόμενους (policyholders) της Eurolife Limited.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

### Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

18 Οι κανόνες που διέπουν τη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και το διορισμό και αντικατάσταση των μελών του, καθορίζονται στο καταστατικό της Εταιρείας ως ακολούθως:

- Ο αριθμός των Διοικητικών Συμβούλων δεν είναι μικρότερος των πέντε και μεγαλύτερος των εννέα.
- Σε κάθε ετήσια γενική συνέλευση το ένα τρίτο του τότε συνολικού αριθμού των Συμβούλων, ή, αν ο συνολικός αριθμός των Συμβούλων δεν είναι τρεις ή πολλαπλάσιο του τρία, τότε ο πλησιέστερος αριθμός προς το ένα τρίτο, αποχωρούν από το αξίωμα του Συμβούλου.
- Οι Σύμβουλοι που θα αποχωρούν κάθε χρόνο θα είναι εκείνοι που για τη μακρύτερη περίοδο από την προηγούμενη εκλογή τους κατείχαν το αξίωμα του Συμβούλου, ανάμεσα όμως σε Συμβούλους που έγιναν Σύμβουλοι κατά την ίδια ημερομηνία, εκείνοι που θα αποχωρούν (εκτός αν μεταξύ τους συμφωνήσουν διαφορετικά) θα καθορίζονται με κλήρο.
- Σύμβουλος που αποχωρεί θα δικαιούται να επανεκλεγεί.
- Στη συνέλευση κατά την οποία ένας Σύμβουλος έχει αποχωρήσει με το πιο πάνω τρόπο, η Εταιρεία θα μπορεί να πληρώσει τη θέση που κενώθηκε εκλέγοντας κάποιο πρόσωπο για τη θέση τούτη, κι αν παραλείψει να το κάνει, ο Σύμβουλος που αποχωρεί θα θεωρείται, δεδομένου ότι θα έχει προσφέρει τον εαυτό του για επανεκλογή, ότι έχει επανεκλεγεί, εκτός αν στη συνέλευση αυτή αποφασισθεί ρητώς όπως μη πληρωθεί η θέση που κενώθηκε ή εκτός αν ψήφισμα για την επανεκλογή του Συμβούλου αυτού είχε προταθεί στη συνέλευση και απορριφθεί.
- Κανένα πρόσωπο άλλο από Σύμβουλο που είχε αποχωρήσει σε συνέλευση θα είναι εκλέξιμο για το αξίωμα του Συμβούλου σε οποιαδήποτε γενική συνέλευση χωρίς να έχει τη σύσταση των Συμβούλων, εκτός αν σε χρόνο όχι μικρότερο των έξι κα όχι περισσότερο των εικοσιμία ημερών πριν από την ημερομηνία που ορίστηκε για τη συνέλευση, είχε δοθεί στο εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας γραπτή ειδοποίηση υπογραμμένη από μέλος που έχει τ' απαιτούμενα προσόντα για να παραστεί και ψηφίσει στη συνέλευση για την οποία δόθηκε η ειδοποίηση, με την οποία να εκφράζει την πρόθεση του να προτείνει το πρόσωπο τούτο για εκλογή, μαζί με γραπτή ειδοποίηση υπογραμμένη από εκείνο το πρόσωπο ότι δέχεται να εκλεγεί.
- Οι Σύμβουλοι θα μπορούν οποτεδήποτε, και από καιρό σε καιρό, να διορίζουν οποιοδήποτε πρόσωπο στο αξίωμα του Συμβούλου, είτε προς το σκοπό πλήρωσης θέσης που κενώθηκε έκτακτα είτε επιπρόσθετα προς τους υπάρχοντες Συμβούλους, σε τρόπο όμως που ο συνολικός αριθμός των Συμβούλων να μην υπερβαίνει κατά οποιοδήποτε χρόνο τον αριθμό που καθορίζεται σύμφωνα με το Καταστατικό. Σύμβουλος που έχει διορισθεί με τον τρόπο τούτο, θα κατέχει το αξίωμα του Συμβούλου μόνο μέχρι την αμέσως επόμενη ετήσια γενική συνέλευση, οπότε θα δικαιούται σ' επανεκλογή, αλλά δεν θα λαμβάνεται υπόψη στον καθορισμό των Συμβούλων που θ' αποχωρήσουν εκ περιτροπής κατά τη συνέλευση εκείνη.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

### Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

- Η Εταιρεία μπορεί με σύνηθες ψήφισμα για το οποίο θα έχει δοθεί ειδική ειδοποίηση σύμφωνα με το Άρθρο 136 του Νόμου, να παύσει οποιοδήποτε Σύμβουλο πριν από την εκπνοή της περιόδου για την οποία κατέχει το αξίωμα του Συμβούλου, και τούτο παρά τις οποιεσδήποτε πρόνοιες στο Καταστατικό αυτό ή σε οποιαδήποτε συμφωνία μεταξύ της Εταιρείας και του Συμβούλου τούτου. Η παύση όμως του Συμβούλου γίνεται χωρίς να επηρεάζεται οποιαδήποτε απαίτηση του για αποζημιώσεις για τυχόν αθέτηση συμβολαίου υπηρεσίας μεταξύ αυτού και της Εταιρείας.

- Η Εταιρεία μπορεί με σύνηθες ψήφισμα να διορίζει άλλο πρόσωπο στη θέση ενός Συμβούλου που έχει παυθεί δυνάμει του αμέσως προηγούμενου Κανονισμού, και χωρίς επηρεασμό των εξουσιών των Συμβούλων δυνάμει του Κανονισμού 97, η Εταιρεία σε γενική συνέλευση μπορεί να διορίζει οποιοδήποτε πρόσωπο στη θέση του Συμβούλου είτε για την πλήρωση θέσης που κενώθηκε έκτακτα είτε ως επιπρόσθετου Συμβούλου. Πρόσωπο που θα έχει διοριστεί στη θέση Συμβούλου που έχει παυθεί με τον πιο πάνω τρόπο ή για την πλήρωση κενής θέσης όπως αναφέρεται πιο πάνω, θα υπόκειται σε αποχώρηση κατά τον ίδιο χρόνο όπως θα υπόκειτο αν είχε γίνει σύμβουλος την ημέρα κατά τη οποία ο Σύμβουλος στη θέση του οποίου διορίζεται είχε τελευταία εκλεγεί.

19 Οποιαδήποτε αλλαγή ή προσθήκη στο Καταστατικό της Εταιρείας είναι έγκυρη μόνο με ειδικό ψήφισμα σε συνέλευση των μετόχων.

20 Το Διοικητικό Συμβούλιο δικαιούται να εκδώσει μετοχικό κεφάλαιο αν υπάρχει επαρκές μη εκδομένο εγκεκριμένο κεφάλαιο και εφόσον οι μετοχές που θα προκύψουν προσφερθούν κατά προτίμηση στους υφιστάμενους μετόχους, ανάλογα με το ποσοστό του κεφαλαίου που αντιπροσωπεύουν οι μετοχές τους. Σε περίπτωση που η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου συνεπάγεται και αύξηση του εγκεκριμένου κεφαλαίου ή οι μετοχές δεν θα προσφερθούν στους υφιστάμενους μετόχους, τότε πρέπει να ληφθεί η έγκριση των μετοχών σε Γενική Συνέλευση. Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο δύναται να προτείνει σε Γενική Συνέλευση των μετοχών τη θέσπιση Σχεδίου επαναγοράς μετοχών.

21 Οι επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου παρουσιάζονται στο Μέρος Γ της Έκθεσης Εταιρικής Διακυβέρνησης.

### Διοικητικό Συμβούλιο

22 Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου την 31 Δεκεμβρίου 2014 και την ημερομηνία αυτής της έκθεσης παρουσιάζονται στη σελίδα 1. Όλοι τους ήταν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για ολόκληρο το έτος 2014.

23 Σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρείας οι κκ Φάνος Επιφανίου και Γιάγκος Λοϊζίδης αποχωρούν στην επόμενη Ετήσια Γενική Συνέλευση, είναι όμως επανεκλέξιμοι και προσφέρονται για επανεκλογή.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

### Διοικητικό Συμβούλιο (συνέχεια)

24 Οι ετήσιες αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου όπως εγκρίθηκαν στην Ετήσια Γενική Συνέλευση την 7 Μαΐου 2014 είναι οι ακόλουθες:

- Πρόεδρος: €6.000
- Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου: €3.000 έκαστος
- Μέλη Επιτροπής Ελέγχου: €2.000 έκαστος

25 Δεν υπήρξαν άλλες σημαντικές αλλαγές στην κατανομή των αρμοδιοτήτων ή στην αποζημίωση του Διοικητικού Συμβουλίου, πέραν των πιο πάνω.

### Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

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

### Υποκαταστήματα

27 Η Εταιρεία δεν λειτουργούσε μέσω οποιωνδήποτε υποκαταστημάτων κατά τη διάρκεια του έτους.

### Ανεξάρτητοι Ελεγκτές

28 Οι Ανεξάρτητοι Ελεγκτές, PricewaterhouseCoopers Limited, έχουν εκδηλώσει επιθυμία να συνεχίσουν να παρέχουν τις υπηρεσίες τους. Ψήφισμα που να εξουσιοδοτεί τους Συμβούλους να καθορίσουν την αμοιβή τους θα κατατεθεί στην Ετήσια Γενική Συνέλευση.

### Με εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου

**Κυπριακός Οργανισμός Επενδύσεων και Αξιών Λίμιτεδ (CISCO)  
Γραμματέας**

Λευκωσία  
26 Μαρτίου 2015



## Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή Προς τα Μέλη της Cytrustees Investment Public Company Limited

### Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Cytrustees Investment Public Company Limited (η «Εταιρεία»), οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2014, τις καταστάσεις συνολικών εισοδημάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών του έτους που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

#### *Ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου για τις οικονομικές καταστάσεις*

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για την κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων που δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113, και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες που το Διοικητικό Συμβούλιο καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, οφειλομένου είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

#### *Ευθύνη του ελεγκτή*

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση λελογισμένης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή, περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους σφάλματος των οικονομικών καταστάσεων, οφειλομένου είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνων, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων της οντότητας που δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της οντότητας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του λελογισμένου των λογιστικών εκτιμήσεων που έγιναν από το Διοικητικό Συμβούλιο, καθώς και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να παράσχουν βάση για την ελεγκτική μας γνώμη.

*PricewaterhouseCoopers Ltd, Julia House, 3 Themistocles Dervis Street, CY-1066 Nicosia, Cyprus  
P O Box 21612, CY-1591 Nicosia, Cyprus  
T: +357 - 22 555 000, F: +357 - 22 555 001, [www.pwc.com/cy](http://www.pwc.com/cy)*

PricewaterhouseCoopers Ltd is a member firm of PricewaterhouseCoopers International Ltd, each member firm of which is a separate legal entity. PricewaterhouseCoopers Ltd is a private company registered in Cyprus (Reg. No. 143594). A list of the company's directors including for individuals the present name and surname, as well as any previous names and for legal entities the corporate name, is kept by the Secretary of the company at its registered office at 3 Themistocles Dervis Street, 1066 Nicosia and appears on the company's web site. Offices in Nicosia, Limassol, Larnaca and Paphos.



## Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικές καταστάσεις δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της χρηματοοικονομικής θέσης της Cytrustees Investment Public Company Limited στις 31 Δεκεμβρίου 2014, και της χρηματοοικονομικής της επίδοσης και των ταμειακών ροών της για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113.

## Έκθεση επί άλλων νομικών απαιτήσεων

Σύμφωνα με τις επιπρόσθετες απαιτήσεις του περί Ελεγκτών και Υποχρεωτικών Ελέγχων των Ετήσιων και των Ενοποιημένων Λογαριασμών Νόμων του 2009 και 2013, 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, στην έκταση που φαίνεται από την εξέταση από εμάς αυτών των βιβλίων.
- 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 της Κύπρου, Κεφ. 113, πληροφορίες με τον απαιτούμενο τρόπο.
- Κατά τη γνώμη μας, οι πληροφορίες που δίνονται στην έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου συνάδουν με τις οικονομικές καταστάσεις.

Σύμφωνα με τις απαιτήσεις της Οδηγίας ΟΔ190-2007-04 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, αναφέρουμε ότι έχει γίνει δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης για τις πληροφορίες που αφορούν τις παραγράφους (α), (β), (γ), (στ) και (ζ) του άρθρου 5 της εν λόγω Οδηγίας, και αποτελεί ειδικό τμήμα της έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου.

## Άλλο θέμα

Αυτή η έκθεση, περιλαμβανομένης και της γνώμης, ετοιμάστηκε για τα μέλη της Εταιρείας ως σώμα και μόνο σύμφωνα με το Άρθρο 34 του περί Ελεγκτών και Υποχρεωτικών Ελέγχων των Ετήσιων και των Ενοποιημένων Λογαριασμών Νόμων του 2009 και 2013 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.

Γιώργος Κ Καζαμίας  
Εγκεκριμένος Λογιστής και Εγγεγραμμένος Ελεγκτής  
εκ μέρους και για λογαριασμό της

PricewaterhouseCoopers Limited  
Εγκεκριμένοι Λογιστές και Εγγεγραμμένοι Ελεγκτές

Λευκωσία, 26 Μαρτίου 2015

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## Κατάσταση συνολικών εισοδημάτων για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2014

	Σημ.	2014 €	2013 €
<b>Εισοδήματα</b>			
Εισοδήματα από επενδύσεις:			
Πιστωτικά μερίσματα		98.277	41.172
Τόκοι χρεογράφων		16.889	94.829
Τραπεζικοί τόκοι		9.950	46.975
Άλλοι τόκοι	6	<u>106.143</u>	<u>-</u>
		<b>231.259</b>	182.976
Κέρδος / (ζημιά) από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	14	34.129	(80.993)
Κέρδος / (ζημιά) δίκαιης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	14	601.132	(891.517)
Αντιστροφή απομείωσης σε δάνεια και εισπρακτέα	15	17.788	24.927
Ζημιά από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		(26.653)	-
Ζημιά απομείωσης από μετατροπή τραπεζικών καταθέσεων σε μετοχές Τράπεζας Κύπρου	12	-	(623.186)
		<u>857.655</u>	<u>(1.387.793)</u>
<b>Έξοδα</b>			
Δικαιώματα διαχείρισης	5	(66.473)	(63.821)
Δικαιώματα γραμματείας και διοικητικών υπηρεσιών	5	(29.473)	(29.473)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7	(80.507)	(78.765)
		<u>681.202</u>	<u>(1.559.852)</u>
<b>Κέρδος / (ζημιά) εργασιών</b>			
Χρηματοδοτικά έξοδα	8	(82)	(557)
		<u>681.120</u>	<u>(1.560.409)</u>
<b>Κέρδος / (ζημιά) πριν τη φορολογία</b>			
Φορολογία	9	(14.407)	(9.369)
		<u>666.713</u>	<u>(1.569.778)</u>
<b>Κέρδος / (ζημιά) για το έτος</b>			
<b>Άλλα συνολικά εισοδήματα:</b>			
<b>Στοιχεία που υπόκεινται σε μεταφορά στις κερδοζημιές:</b>			
Κέρδος δίκαιης αξίας σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	13	5.675	255.695
Μεταφορά στις κερδοζημιές ζημιάς δίκαιης αξίας σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση κατά την πώλησή τους		71.278	-
		<u>76.953</u>	<u>255.695</u>
<b>Συνολικά άλλα εισοδήματα</b>			
<b>Συνολικό εισοδήματα / (ζημιά) για το έτος</b>		<u>743.666</u>	<u>(1.314.083)</u>
<b>Βασική και πλήρως κατανομημένο κέρδος / (ζημιά) ανά μετοχή (σεντ)</b>	10	<u>1,50</u>	<u>(3,53)</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 16 μέχρι 50 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2014

	Σημ.	2014 €	2013 €
<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>			
Δάνεια και εισπρακτέα	15	-	195.787
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	13	<b>33.101</b>	1.239.637
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	14	<b>10.694.179</b>	7.801.900
Τρέχουσα φορολογία εισπρακτέα		<b>292.740</b>	24.740
Έκτακτη αμυντική εισφορά εισπρακτέα		<b>505</b>	177.535
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	16	<b>18.184</b>	66.301
Επενδύσεις σε τραπεζικές καταθέσεις	20	<b>14.910</b>	134.190
Τραπεζικά υπόλοιπα	20	<b>386.202</b>	1.054.781
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>		<b><u>11.439.821</u></b>	<b><u>10.694.871</u></b>
<b>Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις</b>			
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	17	<b>13.348.263</b>	13.348.263
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	17	<b>2.247.282</b>	2.247.282
Αποθεματικό δίκαιης αξίας		<b>(4.591)</b>	(81.544)
Αποθεματικά συσσωρευμένων ζημιών	18	<b>(4.228.416)</b>	(4.895.129)
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b><u>11.362.538</u></b>	<b><u>10.618.872</u></b>
<b>Υποχρεώσεις</b>			
Ποσά οφειλόμενα	19	<b>77.283</b>	75.999
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b><u>77.283</u></b>	<b><u>75.999</u></b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b><u>11.439.821</u></b>	<b><u>10.694.871</u></b>
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (σεντ)	10	<b><u>25,54</u></b>	<b><u>23,87</u></b>

Την 26 Μαρτίου 2015 το Διοικητικό Συμβούλιο της Cytrustees Investment Public Company Limited ενέκρινε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις για έκδοση.

Φάνος Επιφανίου, Διοικητικός Σύμβουλος

Γιάγκος Λοϊζίδης, Διοικητικός Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 16 μέχρι 50 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



# Cytrustees Investment Public Company Limited

## Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2014

	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά δίκαιης αξίας	Συσσωρευμένες ζημιές (1)	Ολικό
Σημ.	€	€	€	€	€
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013</b>	13.348.263	2.247.282	(337.239)	(3.325.351)	11.932.955
<b>Συνολική ζημιά</b>					
Ζημιά για το έτος	-	-	-	(1.569.778)	(1.569.778)
<b>Άλλα συνολικά εισοδήματα</b>					
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση					
Κέρδος δίκαιης αξίας	13	-	255.695	-	255.695
Σύνολο άλλων συνολικών εισοδημάτων		-	255.695	-	255.695
Συνολική ζημιά για το 2013		-	255.695	(1.569.778)	(1.314.083)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013/ 1 Ιανουαρίου 2014</b>	13.348.263	2.247.282	(81.544)	(4.895.129)	10.618.872
<b>Συνολικό εισόδημα</b>					
Κέρδος για το έτος	-	-	-	666.713	666.713
<b>Άλλα συνολικά εισοδήματα</b>					
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση					
Κέρδος δίκαιης αξίας	13	-	5.675	-	5.675
Μεταφορά στις κερδοζημιές ζημιές δίκαιης αξίας σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση		-	71.278	-	71.278
Σύνολο άλλων συνολικών εισοδημάτων		-	76.953	-	76.953
Συνολικό εισόδημα για το 2014		-	76.953	666.713	743.666
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014</b>	13.348.263	2.247.282	(4.591)	(4.228.416)	11.362.538

- (1) Εταιρείες που δεν διανέμουν 70% των κερδών τους μετά τη φορολογία, όπως προσδιορίζονται από τον περί Εκτάκτου Εισφοράς για την Άμυνα της Δημοκρατίας Νόμο, κατά το τέλος των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, θα θεωρείται πως έχουν διανέμει αυτό το ποσό σαν μέρισμα. Έκτακτη αμυντική εισφορά προς 15% θα είναι πληρωτέα πάνω σε αυτή τη λογιζόμενη διανομή μερίσματος στην έκταση που οι μέτοχοι για σκοπούς λογιζόμενης διανομής μερίσματος κατά το τέλος της περιόδου των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, είναι φορολογικοί κάτοικοι Κύπρου. Το ποσοστό της έκτακτης εισφοράς για την άμυνα αυξήθηκε στο 17% για κέρδη για το φορολογικό έτος 2009 και στο 20% για κέρδη για τα φορολογικά έτη 2010 και 2011 και μειώθηκε πίσω στο 17% για κέρδη για τα φορολογικά έτη 2012 και μετέπειτα. Το ποσό της λογιζόμενης διανομής μερίσματος μειώνεται με οποιοδήποτε πραγματικό μέρισμα που ήδη διανεμήθηκε για το έτος στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται μέχρι το τέλος των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται. Αυτή η έκτακτη αμυντική εισφορά καταβάλλεται από την Εταιρεία για λογαριασμό των μετόχων.

Οι σημειώσεις στις σελίδες 16 μέχρι 50 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## Κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2014

	Σημ.	2014 €	2013 €
<b>Ροή μετρητών από εργασίες</b>			
Κέρδος/(ζημιά) πριν τη φορολογία		<b>681.120</b>	(1.560.409)
Αναπροσαρμογές για:			
Πιστωτικά μερίσματα		<b>(98.277)</b>	(41.172)
Πιστωτικούς τόκους		<b>(132.982)</b>	(141.804)
Τόκοι σε οφειλόμενη φορολογία	8	<b>82</b>	557
(Κέρδος)/ζημιά από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	14	<b>(34.129)</b>	80.993
(Κέρδος)/ζημιά δίκαιης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	14	<b>(601.132)</b>	891.517
Ζημιά από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		<b>26.653</b>	-
Αντιστροφή απομείωσης σε δάνεια και εισπρακτέα	15	<b>(17.788)</b>	(24.927)
		<b>(176.453)</b>	(795.245)
Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης:			
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές		<b>48.117</b>	1.889
Ποσά οφειλόμενα		<b>1.284</b>	(202.199)
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		<b>(2.257.018)</b>	(1.235.355)
<b>Μετρητά που χρησιμοποιήθηκαν για εργασίες</b>		<b>(2.384.070)</b>	(2.230.910)
Φορολογία που επιστράφηκε/(πληρώθηκε)		<b>684</b>	(13.818)
<b>Καθαρή ροή μετρητών για εργασίες</b>		<b>(2.383.386)</b>	(2.244.728)
<b>Ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Επενδύσεις σε τραπεζικές καταθέσεις		-	(134.190)
Αποδέσμευση τραπεζικών καταθέσεων με αρχική ημερομηνία		<b>119.280</b>	-
Μερίσματα που εισπράχθηκαν		<b>98.277</b>	41.172
Τόκοι που εισπράχθηκαν		<b>26.839</b>	141.804
Εισπράξεις από αποπληρωμές δανείων	15	<b>213.575</b>	-
Εισπράξεις από πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		<b>1.256.836</b>	-
<b>Καθαρά μετρητά από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>1.714.807</b>	48.786
<b>Καθαρή μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>		<b>(668.579)</b>	(2.195.942)
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή του έτους</b>		<b>1.054.781</b>	3.250.723
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος του έτους</b>	20	<b>386.202</b>	1.054.781

Οι σημειώσεις στις σελίδες 16 μέχρι 50 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις

### 1 Γενικές πληροφορίες

#### Χώρα συστάσεως

Η Εταιρεία συστάθηκε με έδρα την Κύπρο στις 30 Απριλίου 1990 και έγινε δημόσια εταιρεία την 2 Μαΐου 1991 σύμφωνα με τις πρόνοιες των Περί Εταιρειών, Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου και Φόρου Εισοδήματος νόμων. Το εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας είναι στο Λεωφ. Λεμεσού 154, Στρόβολος, 2025 Λευκωσία, Κύπρος.

#### Κύρια δραστηριότητα

Η Εταιρεία άρχισε τις δραστηριότητες της τον Ιούνιο του 1991 και οι μετοχές της, μετά τη δημοσιοποίηση της με έκδοση μετοχών στο κοινό, εμπορεύονταν στην ανεπίσημη χρηματιστηριακή αγορά της Κύπρου. Την 29 Μαρτίου 1996 οι μετοχές της Εταιρείας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η διεξαγωγή εργασιών εταιρείας επενδύσεων κλειστού τύπου (closed-end investment company).

Κύριος σκοπός της Εταιρείας είναι η επίτευξη, μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα, ψηλού ποσοστού απόδοσης με τη δημιουργία χαρτοφυλακίου μεγάλης διασποράς από μετοχές εγγεγραμμένων δημοσίων εταιρειών, εταιρειών με πιθανότητες πραγματοποίησης κεφαλαιακής υπεραξίας, εταιρείες επενδύσεων (αμοιβαία κεφάλαια), χρεόγραφα, χρεόγραφα μετατρέψιμα σε μετοχές και άλλες αξίες, σύμφωνα με τους κανονισμούς που καθορίζει το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.

#### Λειτουργικό Περιβάλλον της Εταιρείας

Η Κυπριακή οικονομία έχει επηρεαστεί αρνητικά από την κρίση στον Κυπριακό τραπεζικό τομέα σε συνδυασμό με τη μη δυνατότητα της Κυπριακής Δημοκρατίας να αντλήσει δανεισμό από τις διεθνείς χρηματαγορές. Ως αποτέλεσμα, η Κυπριακή Δημοκρατία εισήλθε σε διαπραγματεύσεις με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (η «Τρόικα»), για οικονομική στήριξη, οι οποίες κατέληξαν σε επίτευξη συμφωνίας και λήψη απόφασης από το Eurogroup στις 25 Μαρτίου 2013. Η απόφαση συμπεριλάμβανε την αναδιάρθρωση των δυο μεγαλύτερων τραπεζών στην Κύπρο μέσω «Διάσωσης με Ίδια Μέσα». Επιπρόσθετα, κατά το 2013 και 2014 η Κυπριακή οικονομία σημείωσε περεταίρω συρρίκνωση με μείωση στο Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν.

Η διαδικασία ανακεφαλαιοποίησης της Τράπεζας Κύπρου ολοκληρώθηκε σύμφωνα με τα σχετικά διατάγματα της Αρχής Εξυγίανσης μέσω «Διάσωσης με Ίδια Μέσα», δηλαδή της μερικής μετατροπής ανασφάλιστων καταθέσεων σε μετοχές. Η επίδραση στα αποτελέσματα της Εταιρείας για το 2013 από την μετατροπή ανασφάλιστων καταθέσεων, που κατείχε στην Τράπεζα Κύπρου, σε μετοχές παρουσιάζεται στις Σημειώσεις 4 και 11. Επίσης, οι κάτοχοι μετοχών και πιστωτικών τίτλων στην Τράπεζα Κύπρου στις 29 Μαρτίου 2013 έχουν συνεισφέρει στην ανακεφαλαιοποίηση της Τράπεζας Κύπρου μέσω της απορρόφησης ζημιών. Η επίδραση στα αποτελέσματα της Εταιρείας για το 2013 από ζημιές δίκαιης αξίας από μετοχές που κατείχε η Εταιρεία στην Τράπεζα Κύπρου στην αρχή του έτους 2013 παρουσιάζεται στη Σημείωση 3.3.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 1 Γενικές πληροφορίες (συνέχεια)

### Λειτουργικό Περιβάλλον της Εταιρείας (συνέχεια)

Η διεύθυνση της Εταιρείας έχει αξιολογήσει κατά πόσον οποιοσδήποτε προβλέψεις απομείωσης κρίνονται αναγκαίες για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίζονται σε αποσβεσμένο κόστος, με την εξέταση της οικονομικής κατάστασης και των προοπτικών αυτών των περιουσιακών στοιχείων στο τέλος της περιόδου αναφοράς. Οι απομειώσεις για εισπρακτέα προσδιορίζονται με τη χρήση του μοντέλου «προκληθεισών ζημιών» που απαιτείται από το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 39 «Χρηματοπιστωτικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση». Το πρότυπο αυτό απαιτεί την αναγνώριση των ζημιών απομείωσης για εισπρακτέα που προέκυψαν από γεγονότα του παρελθόντος και δεν επιτρέπει την αναγνώριση ζημιών απομείωσης που θα μπορούσαν να προκύψουν από μελλοντικά γεγονότα, ασχέτως της πιθανότητας αυτών των μελλοντικών γεγονότων.

Η διεύθυνση της Εταιρείας δεν είναι σε θέση να προβλέψει όλες τις εξελίξεις που θα μπορούσαν να έχουν αντίκτυπο στην οικονομία της Κύπρου και κατά συνέπεια, ποια επίδραση, αν υπάρχει, θα μπορούσαν να έχουν στη μελλοντική χρηματοοικονομική επίδοση, τις ταμειακές ροές και τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας. Η διεύθυνση της Εταιρείας εκτιμά ότι λαμβάνει όλα τα αναγκαία μέτρα για τη στήριξη της βιωσιμότητας της Εταιρείας και της επέκταση των επενδυτικών δραστηριοτήτων της στο παρόν επιχειρηματικό και οικονομικό περιβάλλον.

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

Οι κυριότερες λογιστικές πολιτικές που εφαρμόστηκαν στην κατάρτιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων εκτίθενται πιο κάτω. Αυτές οι πολιτικές έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια για όλα τα έτη που παρουσιάζονται σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις εκτός από όπου δηλώνεται διαφορετικά.

### Βάση ετοιμασίας

Οι οικονομικές καταστάσεις της Cytrustees Investment Public Company Limited έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ), τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, της Κύπρου και των Περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και Κανονισμών.

Κατά την ημερομηνία της έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, όλα τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ) και είναι εφαρμόσιμα από την 1 Ιανουαρίου 2014 έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ μέσω της διαδικασίας υιοθέτησης που καθορίστηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, με εξαίρεση ορισμένων προνοιών του ΔΛΠ 39 “Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση” σε σχέση με λογιστική αντιστάθμισης χαρτοφυλακίου.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως έχει τροποποιηθεί με την επανεκτίμηση σε δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση.

Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης από τη Διεύθυνση στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών πολιτικών της Εταιρείας. Οι τομείς που απαιτούν μεγαλύτερου βαθμού κρίση ή είναι πιο πολύπλοκοι ή τομείς όπου οι παραδοχές και οι υπολογισμοί έχουν σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται στη Σημείωση 4.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ

Κατά το τρέχον έτος η Εταιρεία υιοθέτησε όλα τα νέα και αναθεωρημένα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) τα οποία σχετίζονται με τις εργασίες της και είναι εφαρμόσιμα για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την 1 Ιανουαρίου 2014. Η υιοθέτηση αυτή δεν έχει επιφέρει σημαντικές αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές 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:

#### (i) Υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση

##### Τροποποιήσεις

- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 19 - Προγράμματα Καθορισμένων Ωφελημάτων: Εισφορές Εργαζομένων (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2014).
- Ετήσιες βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ 2012 (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2014).
- Ετήσιες βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ 2013 (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2014).

#### (ii) Δεν υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση

##### Νέα πρότυπα

- ΔΠΧΑ 9 “Χρηματοοικονομικά Μέσα” (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7) (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018).
- ΔΠΧΑ 14, Ρυθμιστικοί Αναβαλλόμενοι Λογαριασμοί (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016).
- ΔΠΧΑ15, Εισόδημα από Συμβάσεις με Πελάτες (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017).

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ (συνέχεια)

#### (ii) Δεν υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (συνέχεια)

#### Τροποποιήσεις

- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 11 - Λογιστικός χειρισμός για απόκτηση συμφερόντων σε Κοινές Επιχειρήσεις (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016).
- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 38 - Διευκρίνιση των Αποδεκτών Μεθόδων Απόσβεσης (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016).
- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ16 και ΔΛΠ41 - Γεωργία: Καρποφόρα φυτά (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016).
- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 27 - Μέθοδος Καθαρής Θέσης σε Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016).
- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 10 και στο ΔΛΠ 28 - Πώληση ή Εισφορά Περιουσιακών Στοιχείων μεταξύ ενός Επενδυτή και της Συνδεδεμένης Εταιρείας ή Κοινοπραξίας του (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016).
- Ετήσιες βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ 2014 (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016).
- Τροποποιήσεις στις Αρχικές Γνωστοποιήσεις στο ΔΛΠ 1 (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016).
- Επενδυτικές Οντότητες – Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28 (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016).

Το Διοικητικό Συμβούλιο αναμένει ότι η υιοθέτηση αυτών των λογιστικών προτύπων σε μελλοντικές περιόδους δεν θα έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, με εξαίρεση τα ακόλουθα:

- ΔΠΧΑ 9 “Χρηματοοικονομικά μέσα: Ταξινόμηση και Αποτίμηση”\* (εκδόθηκε τον Ιούλιο του 2014 και ισχύει για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν στις ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018). Τα κύρια στοιχεία του καινούργιου προτύπου είναι:
  - (i) Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία απαιτούνται να ταξινομούνται σε τρεις κατηγορίες αποτίμησης: αυτά που θα αποτιμούνται μετέπειτα σε αποσβεσμένο κόστος, αυτά που θα αποτιμούνται μετέπειτα σε δίκαιη αξία μέσω των άλλων συνολικών εισοδημάτων και εκείνα που θα αποτιμούνται μετέπειτα σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ (συνέχεια)

- (ii) Η ταξινόμηση των χρεογράφων εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της οντότητας για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και κατά πόσον οι συμβατικές ταμειακές ροές αντιπροσωπεύουν αποκλειστικά πληρωμές του κεφαλαίου και των τόκων (ΑΠΚΤ). Εάν ένα χρεόγραφο κρατείται για συλλογή, μπορεί να λογίζεται σε αποσβεσμένο κόστος εάν πληροί επίσης την απαίτηση της ΑΠΚΤ. Τα χρεόγραφα που πληρούν την απαίτηση της ΑΠΚΤ τα οποία κρατούνται σε ένα χαρτοφυλάκιο το οποίο η οντότητα κατέχει με σκοπό τη συλλογή των οικονομικών ροών των περιουσιακών στοιχείων καθώς και την πώληση περιουσιακών στοιχείων μπορούν να αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των άλλων συνολικών εισοδημάτων. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν περιλαμβάνουν οικονομικές ροές αλλά πληρούν την απαίτηση της ΑΠΚΤ πρέπει να αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (για παράδειγμα, παράγωγα). Τα ενσωματωμένα παράγωγα δεν διαχωρίζονται πλέον από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αλλά θα περιλαμβάνονται στην αξιολόγηση της προϋπόθεσης της ΑΠΚΤ.
- (iii) Οι επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους αποτιμούνται πάντα σε δίκαιη αξία. Ωστόσο, η Διεύθυνση μπορεί να κάνει μια αμετάκλητη επιλογή να παρουσιάζει τις μεταβολές στη δίκαιη αξία στα άλλα συνολικά εισοδήματα, εφόσον ο τίτλος δεν κατέχεται για εμπορία. Εάν ο μετοχικός τίτλος κρατείται για εμπορία, οι μεταβολές στη δίκαιη αξία παρουσιάζονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.
- (iv) Οι περισσότερες απαιτήσεις του ΔΛΠ39 για την ταξινόμηση και αποτίμηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων μεταφέρθηκαν χωρίς διαφοροποίηση στο ΔΠΧΑ 9. Η βασική αλλαγή είναι ότι μια οντότητα θα πρέπει να παρουσιάζει τα αποτελέσματα των αλλαγών στο δικό της πιστωτικό κίνδυνο των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων στα άλλα συνολικά εισοδήματα.
- (v) Το ΔΠΧΑ 9 εισάγει ένα νέο μοντέλο για την αναγνώριση των ζημιών απομείωσης – το μοντέλο αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών (ΑΠΖ). Η προσέγγιση περιλαμβάνει τρία στάδια και βασίζεται στην αλλαγή της πιστωτικής ποιότητας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων από την αρχική αναγνώριση. Στην πράξη, οι νέοι αυτοί κανόνες σημαίνουν ότι οι οντότητες θα πρέπει να καταγράψουν άμεση απώλεια ίση με τη δωδεκάμηνη ΑΠΖ κατά την αρχική αναγνώριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων τα οποία δεν είναι πιστωτικά απομειωμένα (ή την ΑΠΖ για όλη τη διάρκεια ζωής για εμπορικά εισπρακτέα). Όπου υπήρξε σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου, η απομείωση αποτιμάται χρησιμοποιώντας την ΑΠΖ για όλη τη διάρκεια ζωής αντί της δωδεκάμηνης ΑΠΖ. Το μοντέλο περιλαμβάνει λειτουργικές απλοποιήσεις για τις μισθώσεις και τα εμπορικά εισπρακτέα.
- (vi) Οι απαιτήσεις της λογιστικής αντιστάθμισης τροποποιήθηκαν ώστε να ευθυγραμμιστεί η λογιστική στενότερα με τη διαχείριση του κινδύνου. Το Πρότυπο παρέχει στις οντότητες μια επιλογή λογιστικής πολιτικής μεταξύ της εφαρμογής των απαιτήσεων της λογιστικής αντιστάθμισης του ΔΠΧΑ 9 και τη συνέχιση της εφαρμογής του ΔΛΠ 39 σε όλες τις αντισταθμίσεις, επειδή δεν εξετάζει επί του παρόντος τη μακροοικονομική λογιστική αντιστάθμισης.

Η Εταιρεία στο παρόν στάδιο αξιολογεί την επίδραση του νέου Προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Αναγνώριση εισοδημάτων

Η Εταιρεία αναγνωρίζει τα εισοδήματα όταν το ποσό του εισοδήματος μπορεί να υπολογιστεί αξιόπιστα, όταν είναι πιθανόν ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν προς την οντότητα και όταν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια για κάθε μία εκ των εργασιών της Εταιρείας όπως αναφέρεται πιο κάτω:

#### (α) Κέρδος ή ζημιά από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Βλέπε λογιστική αρχή «Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία».

#### (β) Πιστωτικά μερίσματα

Τα πιστωτικά μερίσματα αναγνωρίζονται όταν αποδειχθεί το δικαίωμα της Εταιρείας να εισπράξει.

#### (γ) Πιστωτικοί τόκοι

Οι πιστωτικοί τόκοι από χρεόγραφα, γραμμάτια και καταθέσεις αναγνωρίζονται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Όταν ένα δάνειο ή εισπρακτέο έχει απομειωθεί, η Εταιρεία μειώνει τη λογιστική του αξία στο ανακτήσιμο ποσό, το οποίο είναι οι εκτιμημένες μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλημένες με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο του μέσου και συνεχίζει την αναγνώριση της έκπτωσης ως πιστωτικούς τόκους. Οι πιστωτικοί τόκοι από απομειωμένα δάνεια και εισπρακτέα αναγνωρίζονται χρησιμοποιώντας το αρχικό πραγματικό επιτόκιο.

### Μετατροπή ξένου νομίσματος

#### (α) Νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης

Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας αποτιμούνται χρησιμοποιώντας το νόμισμα του κύριου οικονομικού περιβάλλοντος μέσα στο οποίο λειτουργεί η Εταιρεία ("το νόμισμα λειτουργίας"). Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ (€), το οποίο είναι το νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης της Εταιρείας.

#### (β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται στο νόμισμα λειτουργίας με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν την ημερομηνία της συναλλαγής ή της εκτίμησης όταν τα στοιχεία επανεκτιμούνται. Συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές που προκύπτουν από την εξόφληση τέτοιων συναλλαγών και από τη μετατροπή με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει στο τέλος του έτους χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που είναι σε ξένα νομίσματα αναγνωρίζονται στις κερδοζημίες. Συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή μη χρηματικών στοιχείων, όπως μετοχικοί τίτλοι που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, αναγνωρίζονται στις κερδοζημίες ως μέρος του κέρδους ή της ζημιάς δίκαιης αξίας.



# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Μετατροπή ξένου νομίσματος (συνέχεια)

#### (β) Συναλλαγές και υπόλοιπα (συνέχεια)

Οι αλλαγές στη δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών τίτλων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα που κατηγοριοποιούνται ως χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αναλύονται μεταξύ συναλλαγματικών διαφορών που προκύπτουν από αλλαγές στο αποσβεσμένο κόστος του τίτλου και άλλες αλλαγές στη λογιστική αξία του τίτλου. Συναλλαγματικές διαφορές σε σχέση με αλλαγές στο αποσβεσμένο κόστος αναγνωρίζονται στις κερδοζημιές και άλλες αλλαγές στη λογιστική αξία αναγνωρίζονται στα άλλα συνολικά εισοδήματα.

Συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή μη χρηματικών στοιχείων, όπως μετοχικοί τίτλοι που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, αναγνωρίζονται στις κερδοζημιές ως μέρος του κέρδους ή της ζημιάς δίκαιης αξίας. Συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από μη χρηματικά στοιχεία, όπως μετοχικοί τίτλοι που ταξινομήθηκαν ως χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, συμπεριλαμβάνονται στα άλλα συνολικά εισοδήματα.

### Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία

Η χρέωση φορολογίας για την περίοδο περιλαμβάνει την τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία. Η φορολογία αναγνωρίζεται στις κερδοζημιές εκτός στην έκταση που σχετίζεται με στοιχεία που αναγνωρίζονται στα άλλα συνολικά εισοδήματα ή απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια. Στην περίπτωση αυτή, η φορολογία αναγνωρίζεται επίσης στα άλλα συνολικά εισοδήματα ή απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια, αντίστοιχα.

Η τρέχουσα χρέωση φορολογίας υπολογίζεται με βάση τη φορολογική νομοθεσία που έχει θεσπιστεί ή ουσιαστικά θεσπιστεί κατά την ημερομηνία του ισολογισμού στη χώρα όπου η Εταιρεία δραστηριοποιείται και δημιουργεί φορολογητέο εισόδημα. Η Διεύθυνση αξιολογεί περιοδικά τις θέσεις που λαμβάνονται σε φορολογικές δηλώσεις σε σχέση με καταστάσεις όπου η εφαρμοσθείσα φορολογική νομοθεσία υπόκειται σε ερμηνεία. Εάν η εφαρμοσθείσα φορολογική νομοθεσία υπόκειται σε ερμηνεία, καθορίζεται πρόβλεψη όπου είναι κατάλληλο με βάση τα ποσά που υπολογίζεται να πληρωθούν στις φορολογικές αρχές.

Η αναβαλλόμενη φορολογία αναγνωρίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο υποχρέωσης πάνω στις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων και της λογιστικής τους αξίας στις οικονομικές καταστάσεις. Εντούτοις, η αναβαλλόμενη φορολογία δεν λογίζεται εάν προκύπτει από αρχική αναγνώριση ενός περιουσιακού στοιχείου ή υποχρέωσης σε μια συναλλαγή εκτός από συνένωση επιχειρήσεων, η οποία κατά τη στιγμή της συναλλαγής δεν επηρεάζει ούτε τα λογιστικά ούτε τα φορολογητέα κέρδη ή ζημιές. Η αναβαλλόμενη φορολογία καθορίζεται χρησιμοποιώντας φορολογικούς συντελεστές και νομοθεσίες που έχουν θεσπιστεί ή ουσιαστικά θεσπιστεί μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού και αναμένεται ότι θα ισχύουν όταν το σχετικό αναβαλλόμενο φορολογικό περιουσιακό στοιχείο εκποιηθεί ή όταν η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση διακανονιστεί.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται μόνο στην έκταση που είναι πιθανόν ότι μελλοντικά φορολογητέα κέρδη θα είναι διαθέσιμα έναντι των οποίων οι προσωρινές διαφορές μπορούν να χρησιμοποιηθούν.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει νομικά ισχυρό δικαίωμα συμψηφισμού τρέχοντων φορολογικών απαιτήσεων με τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι σχετίζονται με φόρο εισοδήματος που χρεώνεται από την ίδια φορολογική αρχή στην Εταιρεία όπου υπάρχει πρόθεση για διακανονισμό των υπολοίπων σε καθαρή βάση.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της Εταιρείας αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας στο έτος που τα μερίσματα εγκρίνονται και δεν υπόκεινται πλέον στη δικαιοδοσία της Εταιρείας. Πιο συγκεκριμένα, τα ενδιάμεσα μερίσματα αναγνωρίζονται στο έτος που εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και στην περίπτωση τελικών μερισμάτων, αυτά αναγνωρίζονται στο έτος που εγκρίνονται από τους μετόχους της Εταιρείας.

### Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

#### (i) Ταξινόμηση

Η Εταιρεία ταξινομεί τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της στις ακόλουθες κατηγορίες: χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, δάνεια και εισπρακτέα, χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη και χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση. Η ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν. Η Διεύθυνση αποφασίζει την κατάλληλη ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων κατά την αρχική αναγνώριση.

#### (α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Αυτή η κατηγορία έχει δύο υποκατηγορίες: χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία προς εμπορία και αυτά που ορίστηκαν σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την αρχική αναγνώριση. Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ταξινομείται στην υποκατηγορία προς εμπορία αν αγοράστηκε κυρίως για σκοπούς πώλησης σε βραχυπρόθεσμη βάση. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που ορίστηκαν σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την αρχική αναγνώριση είναι εκείνα η απόδοση των οποίων αξιολογείται με βάση τη δίκαιη αξία, σύμφωνα με τη στοιχειοθετημένη επενδυτική στρατηγική της Εταιρείας. Πληροφορίες με βάση τη δίκαιη αξία σχετικά με αυτά τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία παρέχονται εσωτερικά στη Διεύθυνση της Εταιρείας.

#### (β) Δάνεια και εισπρακτέα

Τα δάνεια και εισπρακτέα είναι μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με σταθερές ή προσδιορίσιμες πληρωμές που δεν εμπορεύονται σε ενεργή αγορά και για τα οποία δεν υπάρχει πρόθεση για εμπορία του εισπρακτέου. Τα δάνεια και εισπρακτέα της Εταιρείας αποτελούνται από "δάνεια και εισπρακτέα", "άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές", "τραπεζικά υπόλοιπα" και "επενδύσεις σε τραπεζικές καταθέσεις" στον ισολογισμό.

#### (γ) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη είναι μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με σταθερές ή προσδιορίσιμες πληρωμές και με σταθερή λήξη, τα οποία η Διεύθυνση της Εταιρείας έχει τη θετική πρόθεση και δυνατότητα να κρατήσει μέχρι τη λήξη τους, που δεν πληρούν τον ορισμό των δανείων και εισπρακτέων. Η Εταιρεία δεν δύναται να ταξινομεί χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ως διακρατούμενα μέχρι τη λήξη, εάν κατά τη διάρκεια του τρέχοντος έτους ή των δύο προηγούμενων οικονομικών ετών, έχει επαναταξινομήσει ή πωλήσει επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη τους.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

#### (i) Ταξινόμηση (συνέχεια)

#### (δ) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση είναι μη-παράγωγα, τα οποία είτε ορίζονται στην κατηγορία αυτή ή δεν έχουν ταξινομηθεί σε οποιαδήποτε άλλη κατηγορία.

#### (ii) Αναγνώριση και αποτίμηση

Αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων με βάση συμβόλαιο κανονικής παράδοσης αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία που διεξάγεται η συναλλαγή, που είναι η ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το περιουσιακό στοιχείο. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίζονται αρχικά σε δίκαιη αξία, πλέον το κόστος συναλλαγής για όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν παρουσιάζονται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, αναγνωρίζονται αρχικά σε δίκαιη αξία και τα έξοδα συναλλαγών χρεώνονται στις κερδοζημιές. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαγράφονται όταν το δικαίωμα να εισπραχθούν χρηματικές ροές από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχει λήξει, ή έχει μεταφερθεί και η Εταιρεία έχει ουσιαστικά μεταφέρει όλα τα σημαντικά ρίσκα και οφέλη ιδιοκτησίας.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση και τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, παρουσιάζονται μετέπειτα σε δίκαιη αξία. Τα δάνεια και εισπρακτέα και τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη παρουσιάζονται σε αποσβεσμένο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Κέρδη ή ζημιές που προέρχονται από αλλαγές στη δίκαιη αξία της κατηγορίας 'χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων' παρουσιάζονται στις κερδοζημιές στην περίοδο κατά την οποία προκύπτουν. Μερίσματα που εισπράττονται από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται στις κερδοζημιές ως «μερίσματα εισπρακτέα» όταν αποδειχθεί το δικαίωμα της Εταιρείας να εισπράξει.

Αλλαγές στη δίκαιη αξία των χρηματικών τίτλων που παρουσιάζονται σε ένα ξένο νόμισμα και ταξινομούνται ως διαθέσιμοι προς πώληση αναλύονται ανάμεσα σε συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από αλλαγές στο αποσβεσμένο κόστος του τίτλου και άλλες αλλαγές στη λογιστική αξία του τίτλου. Οι συναλλαγματικές διαφορές σε χρηματικούς τίτλους αναγνωρίζονται στις κερδοζημιές ενώ συναλλαγματικές διαφορές σε μη χρηματικούς τίτλους αναγνωρίζονται στα άλλα συνολικά εισοδήματα. Αλλαγές στη δίκαιη αξία των χρηματικών και μη χρηματικών τίτλων που ταξινομούνται ως διαθέσιμοι προς πώληση, αναγνωρίζονται στα άλλα συνολικά εισοδήματα.

Όταν τίτλοι που ταξινομούνται ως διαθέσιμοι προς πώληση πωληθούν ή υποστούν απομείωση στην αξία, οι συσσωρευμένες αναπροσαρμογές στη δίκαιη αξία που αναγνωρίστηκαν στα άλλα συνολικά εισοδήματα, περιλαμβάνονται στις κερδοζημιές ως κέρδη και ζημιές από "χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση".

Ο τόκος στους τίτλους που είναι ταξινομημένοι ως διαθέσιμοι προς πώληση που υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, αναγνωρίζεται στις κερδοζημιές. Τα μερίσματα από μετοχικούς τίτλους διαθέσιμους προς πώληση αναγνωρίζονται στις κερδοζημιές όταν αποδειχθεί το δικαίωμα της Εταιρείας να εισπράξει.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

#### (iii) Απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Η Εταιρεία αξιολογεί σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού κατά πόσον υπάρχουν αντικειμενικά στοιχεία ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, έχει υποστεί απομείωση στην αξία.

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων έχει απομειωθεί και οι ζημιές απομείωσης προκύπτουν μόνον όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης ως αποτέλεσμα ενός ή περισσοτέρων γεγονότων που συνέβησαν μετά την αρχική αναγνώριση του περιουσιακού στοιχείου («ζημιογόνο γεγονός») και αυτό το ζημιογόνο γεγονός (ή γεγονότα) έχει αντίκτυπο στις εκτιμημένες μελλοντικές ταμειακές ροές του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή της ομάδας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

Ένδειξη απομείωσης μπορεί να περιλαμβάνει ενδείξεις ότι οι οφειλέτες ή μια ομάδα οφειλετών αντιμετωπίζει σημαντικά οικονομικά προβλήματα, δυσκολίες ή αδυναμία πληρωμής τόκων ή κεφαλαίου, η πιθανότητα ότι θα κηρύξει πτώχευση ή άλλη οικονομική αναδιοργάνωση, και όπου παρατηρήσιμα στοιχεία υποδεικνύουν ότι υπάρχει μια μετρήσιμη μείωση των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, όπως μεταβολές στις καθυστερημένες πληρωμές ή οικονομικές συνθήκες που συσχετίζονται με τις αθετήσεις.

Για την κατηγορία δάνειων και εισπρακτέων, το ποσό της ζημιάς υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του περιουσιακού στοιχείου και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών (εξαιρώντας μελλοντικές πιστωτικές ζημιές που δεν έχουν πραγματοποιηθεί) προεξοφλημένες με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο του χρηματοοικονομικού στοιχείου. Η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου μειώνεται και το ποσό της ζημιάς αναγνωρίζεται στις κερδοζημιές. Εάν ένα δάνειο ή χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο διακρατούμενο μέχρι τη λήξη έχει κυμαινόμενο επιτόκιο, το προεξοφλητικό επιτόκιο για τον υπολογισμό της ζημιάς απομείωσης είναι το τρέχον πραγματικό επιτόκιο που καθορίζεται από τη σύμβαση. Ως πρακτική λύση, η Εταιρεία μπορεί να υπολογίσει την απομείωση με βάση την δίκαιη αξία ενός μέσου χρησιμοποιώντας τις παρατηρήσιμες τιμές αγοράς.

Εάν, σε μεταγενέστερη περίοδο, το ποσό της ζημιάς απομείωσης μειωθεί και η μείωση μπορεί αντικειμενικά να συσχετισθεί με ένα γεγονός που συνέβη μετά την αναγνώριση της απομείωσης (όπως βελτίωση της πιστωτικής ικανότητας του οφειλέτη), η αντιστροφή της προηγούμενης ζημιάς απομείωσης αναγνωρίζεται στις κερδοζημιές.

Στην περίπτωση μετοχικών τίτλων που ταξινομήθηκαν ως διαθέσιμοι προς πώληση, μια σημαντική ή παρατεταμένη μείωση στη δίκαιη αξία της μετοχής κάτω από το κόστος της λαμβάνεται υπόψη ως ένδειξη πιθανής απομείωσης στην αξία. Αν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση η συσσωρευμένη ζημιά η οποία προσδιορίζεται ως η διαφορά μεταξύ του κόστους απόκτησης και της παρούσας δίκαιης αξίας, μείον ζημιάς απομείωσης του περιουσιακού στοιχείου που προηγουμένως αναγνωρίστηκε στις κερδοζημιές, μεταφέρεται από τα ίδια κεφάλαια και αναγνωρίζεται στις κερδοζημιές. Οι ζημιές απομείωσης που αναγνωρίστηκαν στις κερδοζημιές για μετοχικούς τίτλους δεν αντιστρέφονται μέσω των κερδοζημιών.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

#### (iv) Επαναταξινομηση

Αν η Εταιρεία δεν προτίθεται πλέον να κρατήσει μέχρι τη λήξη επενδύσεις που είχαν ταξινομηθεί ως διακρατούμενες μέχρι τη λήξη τους, τότε όλες οι επενδύσεις σε αυτή την κατηγορία επαναταξινομούνται στην κατηγορία χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση.

Η Εταιρεία μπορεί να επαναταξινομήσει χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που θα πληρούσαν τα κριτήρια για δάνεια και εισπρακτέα από την κατηγορία στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση, εάν η Εταιρεία έχει την πρόθεση και τη δυνατότητα να διατηρήσει αυτά τα περιουσιακά στοιχεία στο προσεχές μέλλον ή μέχρι την λήξη τους, κατά την ημερομηνία της επαναταξινομησης.

#### Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών μέσων

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό αναφέρεται στον Ισολογισμό όταν υπάρχει νόμιμο εκτελεστό δικαίωμα για συμψηφισμό των ποσών που αναγνωρίστηκαν και όταν υπάρχει πρόθεση να εξοφληθεί σε καθαρή βάση ή να ρευστοποιηθεί το περιουσιακό στοιχείο και να εξοφληθεί η υποχρέωση ταυτοχρόνως. Το νόμιμο εκτελεστό δικαίωμα δεν πρέπει να βασίζεται σε μελλοντικά γεγονότα και πρέπει να είναι εκτελεστό κατά τη συνήθη διεξαγωγή των εργασιών και σε περίπτωση αθέτησης υποχρεώσεων, αφερεγγυότητας ή χρεοκοπίας της Εταιρείας ή του αντισυμβαλλόμενου.

#### Εισπρακτέα

Τα εισπρακτέα αναγνωρίζονται αρχικά σε δίκαιη αξία και μετέπειτα παρουσιάζονται σε αποσβεσμένο κόστος, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, μείον πρόνοιας για απομείωση της αξίας. Η πρόβλεψη για απομείωση καθορίζεται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη πως η Εταιρεία δεν θα είναι σε θέση να εισπράξει τα συνολικά εισπρακτέα ποσά σύμφωνα με τους αρχικούς όρους των εισπρακτέων. Σημαντικές οικονομικές δυσκολίες του χρεώστη, η πιθανότητα ότι ο χρεώστης θα περιέλθει σε πτώχευση ή οικονομική αναδιοργάνωση, και η αθέτηση ή παράλειψη εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του σχετικά με πληρωμές θεωρούνται ενδείξεις ότι το εισπρακτέο έχει υποστεί απομείωση. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του εισπρακτέου και της παρούσας αξίας των υπολογιζόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλημένων με το πραγματικό επιτόκιο. Η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου μειώνεται με τη χρήση ενός λογαριασμού πρόβλεψης, και το ποσό της ζημιάς αναγνωρίζεται στις κερδοζημίες. Όταν ένα εισπρακτέο είναι επισφαλές, διαγράφεται έναντι του λογαριασμού πρόβλεψης για εισπρακτέα. Επακόλουθες ανακτήσεις ποσών που είχαν προηγουμένως διαγραφεί πιστώνονται στις κερδοζημίες.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Μετοχικό κεφάλαιο, αποθεματικό υπέρ το άρτιο και ίδιες μετοχές

Οι συνήθεις μετοχές ταξινομούνται ως ίδια κεφάλαια.

Επιπλέον κόστα που αφορούν άμεσα την έκδοση νέων μετοχών παρουσιάζονται στα ίδια κεφάλαια ως αφαίρεση, μετά τη φορολογία, από τις εισπράξεις.

Το υπέρ το άρτιο είναι η διαφορά μεταξύ της δίκαιης αξίας του τιμήματος που απαιτείται για την έκδοση των μετοχών και την ονομαστική αξία των μετοχών. Ο λογαριασμός αποθεματικό υπέρ το άρτιο μπορεί να χρησιμοποιηθεί μόνο σε συγκεκριμένες περιπτώσεις, οι οποίες δεν περιλαμβάνουν την χρησιμοποίηση του για διανομή μερισμάτων, και υπόκειται στις διατάξεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου σχετικά με τη μείωση μετοχικού κεφαλαίου.

Όταν η Εταιρεία αγοράσει ίδιες μετοχές το τίμημα που πληρώνεται, συμπεριλαμβανομένων και των άμεσα συνδεδεμένων επιπρόσθετων κόστων μετά τη φορολογία, αφαιρείται από τα ίδια κεφάλαια και παρουσιάζεται ως ίδιες μετοχές μέχρι την ακύρωση των ίδιων μετοχών. Όταν αυτές οι μετοχές ακολούθως πωληθούν ή επανεκδοθούν, οποιοδήποτε τίμημα εισπρακτεί, καθαρό από οποιοδήποτε άμεσα συνδεδεμένο επιπρόσθετο κόστος συναλλαγής, περιλαμβάνεται στα ίδια κεφάλαια.

### Πιστωτές

Οι πιστωτές είναι υποχρεώσεις για πληρωμή υπηρεσιών που έχουν αποκτηθεί κατά τη συνήθη διεξαγωγή των εργασιών της Εταιρείας.

Οι πιστωτές αναγνωρίζονται αρχικά σε δίκαιη αξία και μετέπειτα παρουσιάζονται σε αποσβεσμένο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

### Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει μια παρούσα νομική ή τεκμαρτή υποχρέωση που προκύπτει από γεγονότα που έχουν προηγηθεί, είναι πιθανό να υπάρξει ροή περιουσιακών στοιχείων για εξόφληση αυτής της υποχρέωσης, και το ποσό της υποχρέωσης έχει υπολογιστεί αξιόπιστα. Δεν αναγνωρίζονται προβλέψεις για μελλοντικές ζημιές.

Οι προβλέψεις υπολογίζονται ως η τρέχουσα αξία των εξόδων που αναμένεται να απαιτηθούν για την εξόφληση της υποχρέωσης, χρησιμοποιώντας ένα ποσοστό πριν τη φορολογία, το οποίο αποδίδει τρέχουσες αξιολογήσεις αγοράς της αξίας του χρήματος διαχρονικά και τους κινδύνους που σχετίζονται με την υποχρέωση. Η αύξηση στην πρόβλεψη λόγω της παρέλευσης χρόνου αναγνωρίζεται ως χρεωστικός τόκος.

### Ανάλυση κατά τομέα

Η Εταιρεία έχει μόνο μία δραστηριότητα, τις επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά μέσα. Η δραστηριότητα αυτή διεξάγεται στους εξής γεωγραφικούς τομείς: την Κύπρο, την Ελλάδα, τις υπόλοιπες χώρες της ευρωζώνης και τις υπόλοιπες χώρες του κόσμου.

Οι αναλύσεις κατά λειτουργικό τομέα παρουσιάζονται ανάλογα με τον τρόπο κατά τον οποίο αναλύονται από τον ανώτερο λειτουργικό υπεύθυνο της Εταιρείας. Ο όρος “άνωτερος λειτουργικός υπεύθυνος” προσδιορίζει μια λειτουργία και όχι απαραίτητα ένα στέλεχος με συγκεκριμένη ιδιότητα. Η λειτουργία αυτή καθορίζει τη διάθεση πόρων και την αξιολόγηση της αξιολόγηση της απόδοσης των τομέων της Εταιρείας.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αποτελούνται από μετρητά στο ταμείο, τραπεζικά υπόλοιπα και βραχυπρόθεσμες καταθέσεις στην τράπεζα.

### Συγκριτικές πληροφορίες

Όπου χρειάζεται τα συγκριτικά ποσά έχουν αναπροσαρμοστεί για να συνάδουν με τις αλλαγές στην παρουσίαση στο τρέχον έτος.

## 3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

### 3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Οι εργασίες της Εταιρείας την εκθέτουν σε ποικίλους χρηματοοικονομικούς κινδύνους: κίνδυνο αγοράς (περιλαμβανομένου συναλλαγματικού κινδύνου, κινδύνου επιτοκίου που αφορά τη δίκαιη αξία, κινδύνου επιτοκίου που αφορά τις ταμειακές ροές και κινδύνου τιμής αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Το όλο πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνου της Εταιρείας επικεντρώνεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματαγορών και αποσκοπεί στη μείωση των πιθανών αρνητικών επιπτώσεων στην οικονομική επίδοση της Εταιρείας.

Η διαχείριση κινδύνου διενεργείται από το Διαχειριστή Επενδύσεων σύμφωνα με αρχές που εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Ο Διαχειριστής Επενδύσεων αναγνωρίζει, αξιολογεί και αντισταθμίζει τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε στενή συνεργασία με το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

#### 3.1.1 Κίνδυνος αγοράς

##### (i) 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 ή αναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις παρουσιάζονται σε νόμισμα που δεν είναι το νόμισμα λειτουργίας της Εταιρείας.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

### 3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

#### 3.1.1 Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)

##### (i) Συναλλαγματικός κίνδυνος (συνέχεια)

Οι υποχρεώσεις της Εταιρείας είναι εξολοκλήρου σε Ευρώ. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατείχε η Εταιρεία στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και 31 Δεκεμβρίου 2013 αναλύονται ανά νόμισμα ως ακολούθως:

	Δολλάριο Αμερικής €000	Αγγλικές Στερλίνες €000	Ευρώ €000	Σύνολο €000
<b>Την 31 Δεκεμβρίου 2014</b>				
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	-	33	33
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	-	10.694	10.694
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	-	-	18	18
Τραπεζικά υπόλοιπα και επενδύσεις σε τραπεζικές καταθέσεις	2	-	399	401
	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>11.144</u>	<u>11.146</u>
<b>Την 31 Δεκεμβρίου 2013</b>				
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	-	1.240	1.240
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	53	7.749	7.802
Δάνεια και εισπρακτέα	-	-	196	196
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	-	-	66	66
Τραπεζικά υπόλοιπα και επενδύσεις σε τραπεζικές καταθέσεις	-	-	1.189	1.189
	<u>-</u>	<u>53</u>	<u>10.440</u>	<u>10.493</u>

Ο Διαχειριστής Επενδύσεων παρακολουθεί τις διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα.



# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

### 3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

#### 3.1.1 Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)

##### (ii) Κίνδυνος τιμής αγοράς

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο τιμής αγοράς λόγω επενδύσεων που κατέχονται από την Εταιρεία και ταξινομούνται στον ισολογισμό σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε κίνδυνο τιμών αγαθών. Η διαχείριση του κινδύνου τιμής αγοράς επιτυγχάνεται κυρίως μέσω της διασποράς του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας. Η διασπορά του χαρτοφυλακίου γίνεται σύμφωνα με τα όρια που καθορίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

Ο Διαχειριστής Επενδύσεων παρακολουθεί σε καθημερινή βάση τις διακυμάνσεις των τιμών αγοράς και ενεργεί ανάλογα. Το Διοικητικό Συμβούλιο ενημερώνεται σε μηνιαία βάση για την θέση και κατάσταση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, εάν οι τιμές αγοράς των επενδύσεων που ταξινομούνται στον ισολογισμό σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων ενδυναμωνόταν/ αποδυναμωνόταν κατά 5% (2013: 5%), με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, το κέρδος/(ζημιά) για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €534.000 (2013: €390.000) ψηλότερο(η)/χαμηλότερο(η) ως αποτέλεσμα κερδών/ ζημιών δίκαιης αξίας λόγω αποτίμησης των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, εάν οι τιμές αγοράς των επενδύσεων που ταξινομούνται στον ισολογισμό ως διαθέσιμες προς πώληση ενδυναμωνόταν/αποδυναμωνόταν κατά 5% (2013: 5%), με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, τα άλλα συνολικά εισοδήματα και τα αποθεματικά δίκαιης αξίας θα ήταν €1.700 (2013: €62.000) ψηλότερα/χαμηλότερα ως αποτέλεσμα κερδών δίκαιης αξίας λόγω αποτίμησης των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμα προς πώληση.

##### (iii) Κίνδυνος επιτοκίου που αφορά τις ταμειακές ροές και τη δίκαιη αξία

Ο κίνδυνος επιτοκίου είναι ο κίνδυνος η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων να διακυμαίνεται εξαιτίας αλλαγών στα επιτόκια της αγοράς. Τα έσοδα και η ροή μετρητών από εργασίες της Εταιρείας επηρεάζονται από αλλαγές στα επιτόκια της αγοράς, σε σχέση με τις καταθέσεις στις τράπεζες και τα χρεόγραφα με κυμαινόμενο επιτόκιο.

Τα περιουσιακά στοιχεία που εμφανίζονται στον ισολογισμό κατατάσσονται ανάλογα με την ημερομηνία επαναπροσδιορισμού του επιτοκίου ή της λήξης τους ως ακολούθως:

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

### 3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

#### 3.1.1 Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)

##### (iii) Κίνδυνος επιτοκίου που αφορά τις ταμειακές ροές και τη δίκαιη αξία (συνέχεια)

	Μέχρι 1 μήνα	1 μήνα μέχρι 1 χρόνο	1 μέχρι 5 χρόνια	Πάνω από 5 χρόνια	Δεν φέρουν τόκο	Σύνολο
<b>Την 31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>€000</b>	<b>€000</b>	<b>€000</b>	<b>€000</b>	<b>€000</b>	<b>€000</b>
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	-	-	33	-	33
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	-	-	-	10.694	10.694
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	-	-	-	-	18	18
Τραπεζικά υπόλοιπα και επενδύσεις σε τραπεζικές καταθέσεις	401	-	-	-	-	401
	<u>401</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>33</u>	<u>10.712</u>	<u>11.146</u>
<b>Την 31 Δεκεμβρίου 2013</b>						
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	-	1.212	28	-	1.240
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	-	-	-	7.802	7.802
Δάνεια και εισπρακτέα	-	196	-	-	-	196
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	-	-	-	-	66	66
Τραπεζικά υπόλοιπα και επενδύσεις σε τραπεζικές καταθέσεις	1.099	90	-	-	-	1.189
	<u>1.099</u>	<u>286</u>	<u>1.212</u>	<u>28</u>	<u>7.868</u>	<u>10.493</u>

Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, εάν τα επιτόκια των καταθέσεων στην τράπεζα και των χρεογράφων που φέρουν κυμαινόμενα επιτόκια ήταν ψηλότερα/χαμηλότερα κατά 50 μονάδες (2013: 50 μονάδες) βάσης, με όλες τις άλλες παραμέτρους να παραμένουν σταθερές, το κέρδος/ζημιά για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €1.930 (2013: €6.250) χαμηλότερη/ψηλότερη, ως αποτέλεσμα των ψηλότερων/χαμηλότερων πιστωτικών τόκων.

Καμιά χρηματοοικονομική υποχρέωση της Εταιρείας δεν φέρει τόκο.

Η Διεύθυνση της Εταιρείας παρακολουθεί τις διακυμάνσεις στα επιτόκια σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

### 3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

#### 3.1.2 Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει από δάνεια και εισπρακτέα, καταθέσεις σε τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, επενδύσεις σε ομόλογα που ταξινομήθηκαν ως χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και διαθέσιμα προς πώληση, καθώς και από εκθέσεις σε πιστώσεις περιλαμβανομένων εκκρεμών εισπρακτέων και δεσμευτικών συναλλαγών.

Τα τραπεζικά υπόλοιπα και οι τραπεζικές καταθέσεις κρατούνται με την Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ η οποία κατέχει έμμεσα πέραν του 50% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας (Σημ. 23). Τα εκκρεμεί εισπρακτέα παρακολουθούνται σε συνεχή βάση από το Διαχειριστή επενδύσεων.

Ο κίνδυνος να μην ολοκληρωθεί ομαλά ο διακανονισμός συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων ειδικά εάν ο αντισυμβαλλόμενος δεν καταβάλλει χρήματα ή δεν παραδίδει τίτλους έγκαιρα σε εκπλήρωση της υποχρέωσης του για την εκκαθάριση συναλλαγών με βάση την ιστορική εμπειρία της Εταιρείας θεωρείται ελάχιστος.

Η πιστοληπτική αξιολόγηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων βάσει των αναλύσεων της Moody's Investors Services Inc την 31 Δεκεμβρίου 2014 είναι ως ακολούθως:

	Πιστοληπτική αξιολόγηση	2014 €	Πιστοληπτική αξιολόγηση	2013 €
<b>Καταθέσεις</b>				
Καταθέσεις στην Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λιμιτεδ	<b>Caa3</b>	<b><u>401.112</u></b>	Ca	<u>1.188.971</u>
<b>Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση</b>				
Χρεόγραφα Κυπριακής Δημοκρατίας	<b>B3</b>	<b><u>33.101</u></b>	Caa3	<u>1.239.637</u>
<b>Δάνεια και εισπρακτέα</b>				
Χρεόγραφα Αρχών Τοπικής Αυτοδιοίκησης- χωρίς εξωτερική πιστοληπτική αξιολόγηση	-	-	-	<u>195.787</u>
<b>Επενδύσεις σε ομόλογα που ταξινομήθηκαν ως χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων</b>				
Άλλα τραπεζικά ομόλογα	<b>Caa3</b>	<b><u>1.183</u></b>	Caa3	<u>101.232</u>
<b>Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές</b>	-	<b><u>18.184</u></b>	-	<u>66.301</u>
<b>Συνολική έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο</b>		<b><u>453.580</u></b>		<u>2.791.928</u>

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

### 3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

#### 3.1.3 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 συνετή διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας υποδηλοί τη διατήρηση ικανοποιητικών ποσών μετρητών και χρεογράφων και τη δυνατότητα διευθέτησης ανοικτών θέσεων στην αγορά.

Όλες οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό έχουν λήξη εντός ενός έτους, με βάση την εναπομένουσα περίοδο κατά την ημερομηνία του ισολογισμού μέχρι την ημερομηνία λήξης τους.

### 3.2 Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου

Το κεφάλαιο όπως καθορίστηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013 ήταν ως εξής:

	2014	2013
	€	€
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<b>11.362.538</b>	<b>10.618.872</b>

Οι επιδιώξεις της Εταιρείας όταν διαχειρίζεται κεφάλαια είναι η διασφάλιση της ικανότητας της Εταιρείας να συνεχίσει ως δρώσα λειτουργική μονάδα με σκοπό την παροχή αποδόσεων για τους μετόχους.

Στην προσπάθεια να διατηρήσει ή να αλλάξει την κεφαλαιουχική δομή, η Εταιρεία μπορεί να προσαρμόσει το ποσό μερίσματος που δίνει στους μετόχους, να επιστρέψει κεφάλαιο στους μετόχους, να εκδώσει νέες μετοχές ή να πωλήσει περιουσιακά στοιχεία.

### 3.3 Εκτίμηση δίκαιων αξιών

Ο πιο κάτω πίνακας αναλύει τα χρηματοοικονομικά μέσα που αποτιμούνται στον ισολογισμό σε δίκαιη αξία, με βάση τις μεθόδους εκτίμησης. Τα διάφορα επίπεδα έχουν προσδιοριστεί ως εξής:

- Χρηματιστηριακές τιμές (μη προσαρμοσμένες) σε ενεργείς αγορές για πανομοιότυπα περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις (Επίπεδο 1).
- Στοιχεία εισαγωγής εκτός από χρηματιστηριακές τιμές τίτλων που περιλαμβάνονται στο επίπεδο 1, οι οποίες είναι παρατηρήσιμες για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση, είτε άμεσα (δηλαδή ως τιμές) ή έμμεσα (δηλαδή που προέρχονται από τιμές) (Επίπεδο 2).
- Στοιχεία εισαγωγής για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση που δεν βασίζονται σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς (δηλαδή μη παρατηρήσιμα στοιχεία εισαγωγής) (Επίπεδο 3).

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

### 3.3 Εκτίμηση δίκαιων αξιών (συνέχεια)

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας τα οποία είναι υπολογισμένα σε δίκαιη αξία.

	Επίπεδο 1 €	Επίπεδο 2 €	Επίπεδο 3 €	Σύνολο €
<b>Περούσιακά στοιχεία στις 31 Δεκεμβρίου 2014</b>				
Χρηματοοικονομικά περούσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	10.694.179	-	-	10.694.179
Χρηματοοικονομικά περούσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	33.101	-	33.101
<b>Σύνολο περούσιακών στοιχείων υπολογισμένων σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>10.694.179</b>	<b>33.101</b>	<b>-</b>	<b>10.727.280</b>
	Επίπεδο 1 €	Επίπεδο 2 €	Επίπεδο 3 €	Σύνολο €
<b>Περούσιακά στοιχεία στις 31 Δεκεμβρίου 2013</b>				
Χρηματοοικονομικά περούσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	7.583.122	-	218.778	7.801.900
Χρηματοοικονομικά περούσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	1.239.637	-	1.239.637
<b>Σύνολο περούσιακών στοιχείων υπολογισμένων σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>7.583.122</b>	<b>1.239.637</b>	<b>218.778</b>	<b>9.041.537</b>

Η Εταιρεία δεν είχε χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που να είναι υπολογισμένες σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013.

Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που εμπορεύονται σε ενεργείς αγορές βασίζεται στις χρηματιστηριακές τιμές την ημερομηνία του ισολογισμού. Μια αγορά θεωρείται ως ενεργή, εάν οι χρηματιστηριακές τιμές είναι άμεσα και τακτικά διαθέσιμες από ένα χρηματιστήριο. Η χρηματιστηριακή τιμή που χρησιμοποιείται για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατέχει η Εταιρεία είναι η τελευταία εμπορική τιμή αγοράς, δεδομένου ότι αυτή η τιμή δεν υπερβαίνει την τρέχουσα τιμή ζήτησης και δεν είναι μικρότερη από την τρέχουσα τιμή προσφοράς του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Εάν η τελευταία εμπορική τιμή αγοράς δεν είναι μεταξύ της τρέχουσας τιμής προσφοράς-ζήτησης του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου, τότε η Εταιρεία θα πρέπει να καθορίσει την τιμή που να είναι μεταξύ της τρέχουσας τιμής προσφοράς-ζήτησης του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου και να αντιπροσωπεύει καλύτερα την δίκαιη αξία του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Αυτά τα μέσα περιλαμβάνονται στο Επίπεδο 1. Τα μέσα που περιλαμβάνονται στο Επίπεδο 1 περιλαμβάνουν κυρίως επενδύσεις σε τίτλους στα Χρηματιστήρια Αξιών Κύπρου και άλλα διεθνή χρηματιστήρια.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

### 3.3 Εκτίμηση δίκαιων αξιών (συνέχεια)

Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων τα οποία δεν εμπορεύονται σε ενεργείς αγορές καθορίζεται χρησιμοποιώντας διάφορες μεθόδους αποτίμησης αξιών. Αυτές οι μέθοδοι αποτίμησης μεγιστοποιούν τη χρήση παρατηρήσιμων δεδομένων της αγοράς, που είναι διαθέσιμα και βασίζονται όσο το δυνατό λιγότερο σε εκτιμήσεις που σχετίζονται άμεσα με την οντότητα. Εάν όλα τα βασικά δεδομένα που χρειάζονται στον καθορισμό της δίκαιης αξίας ενός μέσου είναι παρατηρήσιμα, το μέσο αυτό περιλαμβάνεται στο Επίπεδο 2. Εάν ένα ή περισσότερα από τα βασικά δεδομένα δεν βασίζονται σε παρατηρήσιμα γεγονότα της αγοράς, το μέσο περιλαμβάνεται στο Επίπεδο 3.

Η μέθοδος αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκε για τα χρηματοοικονομικά μέσα που ταξινομήθηκαν στο Επίπεδο 2 ήταν αυτή της προεξόφλησης χρηματικών ροών. Στον υπολογισμό χρησιμοποιήθηκαν αποδόσεις ανάλογων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που εμπορεύονταν σε ενεργείς αγορές.

Λεπτομέρειες αναφορικά με τη μέθοδο αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκε για τις μετοχικές επενδύσεις που ταξινομήθηκαν στο επίπεδο 3 κατά την 31 Δεκεμβρίου 2013 παρουσιάζονται στη Σημείωση 4.

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει αλλαγές στις επενδύσεις επιπέδου 3 για το έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2014:

	Μετοχικοί τίτλοι €	Σύνολο €
Την 1 Ιανουαρίου 2014	218.778	218.778
Ζημιές που αναγνωρίστηκαν στις κερδοζημιές	(8.751)	(8.751)
Μεταφορά από το Επίπεδο 3 στο Επίπεδο 1	(210.027)	(210.027)
Στις 31 Δεκεμβρίου 2014	<u>-</u>	<u>-</u>

Κατά τη διάρκεια του 2014, μετά την εισαγωγή των μετοχών της Τράπεζας Κύπρου σε μια ενεργή αγορά, αυτές επαναταξινομήθηκαν από το Επίπεδο 3 στο Επίπεδο 1 της κατηγορίας αποτίμησης δίκαιης αξίας.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

### 3.3 Εκτίμηση δίκαιων αξιών (συνέχεια)

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει αλλαγές στις επενδύσεις επιπέδου 3 για το έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2013:

	Μετοχικοί τίτλοι €	Σύνολο €
Την 1 Ιανουαρίου 2013	-	-
Μεταφορά από επίπεδο 1 (α)	1.115.420	1.115.420
Αγορές (β)	207.728	207.728
Ζημιές που αναγνωρίστηκαν στις κερδοζημιές	(1.104.370)	(1.104.370)
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b><u>218.778</u></b>	<b><u>218.778</u></b>
<b>Συνολική ζημιά για την περίοδο, που περιλαμβάνεται στις κερδοζημιές για τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται στο τέλος της λογιστικής περιόδου</b>	<b><u>(1.104.370)</u></b>	<b><u>(1.104.370)</u></b>

(α) Η μεταφορά από το επίπεδο 1 κατά τη διάρκεια του 2013 αντιπροσωπεύει τις μετοχές που κατείχε η Εταιρεία στην Τράπεζα Κύπρου κατά την 1 Ιανουαρίου 2013. Μετά τα γεγονότα του Μαρτίου 2013 (Σημ.1) οι μετοχές στην Τράπεζα Κύπρου δεν διαπραγματεύονται στα Χρηματιστήρια Κύπρου και Αθηνών και ως αποτέλεσμα οι μετοχές μεταφέρθηκαν από το επίπεδο 1 στο επίπεδο 3 και η συνολική ζημιά δίκαιης αξίας που αναγνωρίστηκε κατά το 2013 από τις μετοχές που κατείχε η Εταιρεία στην Τράπεζα Κύπρου την 1 Ιανουαρίου 2013 ήταν €1.104.370.

(β) Οι αγορές που αναγνωρίστηκαν κατά το 2013 αφορούν τις μετοχές στην Τράπεζα Κύπρου που προέκυψαν από τη μετατροπή τραπεζικών καταθέσεων σε μετοχές και αναγνωρίστηκαν στα €0,25 ανά μετοχή.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 3.4 Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία

31 Δεκεμβρίου 2014	Δάνεια και εισπρακτέα €	Περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση €	Περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων €	Ολικό €
<b>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό</b>				
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	33.101	-	33.101
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	-	10.694.179	10.694.179
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	18.184	-	-	18.184
Επενδύσεις σε τραπεζικές καταθέσεις	14.910	-	-	14.910
Τραπεζικά υπόλοιπα	386.202	-	-	386.202
<b>Σύνολο</b>	<b>419.296</b>	<b>33.101</b>	<b>10.694.179</b>	<b>11.146.576</b>
			Άλλες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις €	Ολικό €
<b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό</b>				
Ποσά οφειλόμενα και οφειλόμενα για χρηματιστηριακές συναλλαγές			77.283	77.283
<b>Σύνολο</b>			<b>77.283</b>	<b>77.283</b>
31 Δεκεμβρίου 2013	Δάνεια και εισπρακτέα €	Περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση €	Περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων €	Ολικό €
<b>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό</b>				
Δάνεια και εισπρακτέα	195.787	-	-	195.787
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	1.239.637	-	1.239.637
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	-	7.801.900	7.801.900
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	66.301	-	-	66.301
Επενδύσεις σε τραπεζικές καταθέσεις	134.190	-	-	134.190
Τραπεζικά υπόλοιπα	1.054.781	-	-	1.054.781
<b>Σύνολο</b>	<b>1.451.059</b>	<b>1.239.637</b>	<b>7.801.900</b>	<b>10.492.596</b>
			Άλλες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις €	Ολικό €
<b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό</b>				
Ποσά οφειλόμενα και οφειλόμενα για χρηματιστηριακές συναλλαγές			75.999	75.999
<b>Σύνολο</b>			<b>75.999</b>	<b>75.999</b>



# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 4 Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και εκτιμήσεις

Οι λογιστικοί υπολογισμοί και εκτιμήσεις αξιολογούνται σε συνεχή βάση και βασίζονται στην ιστορική εμπειρία και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων προσδοκιών σχετικά με μελλοντικά γεγονότα που πιστεύεται ότι είναι λογικά σύμφωνα με τις περιστάσεις.

### (α) Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και παραδοχές

Η Εταιρεία κάνει υπολογισμούς και παραδοχές σε σχέση με το μέλλον. Ως αποτέλεσμα οι λογιστικοί υπολογισμοί σπανίως ισούνται με τα πραγματικά αποτελέσματα. Οι υπολογισμοί και οι παραδοχές που πιθανόν να προκαλέσουν ουσιώδεις αναπροσαρμογές στη λογιστική αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων κατά το επόμενο οικονομικό έτος παρουσιάζονται πιο κάτω.

#### (i) Ζημιά απομείωσης επί τραπεζικών καταθέσεων κατά τη διάρκεια του 2013

Στις 26 Μαρτίου 2013 η Εταιρεία κατείχε καταθέσεις ύψους €1.996.640 στην Τράπεζα Κύπρου. Ως αποτέλεσμα της απόφασης του Eurogroup στις 25 Μαρτίου 2013 και των μετέπειτα διαταγμάτων της Κεντρικής Τράπεζας της Κύπρου για την Τράπεζα Κύπρου οι τραπεζικές καταθέσεις της Εταιρείας υπέστηκαν απομείωση. Για τον προσδιορισμό της ζημιάς απομείωσης επί των μη εξασφαλισμένων καταθέσεων που κατείχε η Εταιρεία στις 26 Μαρτίου 2013, η Εταιρεία έχει αξιολογήσει ότι δεν υπάρχει ζημιά απομείωσης επί των τραπεζικών καταθέσεων που δεν έχουν μετατραπεί σε μετοχές, όμως υπήρξε ζημιά απομείωσης από την μετατροπή του 47,5% των μη εξασφαλισμένων τραπεζικών καταθέσεων σε συνήθεις μετοχές Τράπεζας Κύπρου. Η ζημιά απομείωσης για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2013 έχει υπολογιστεί στο ποσό ύψους €623.186, που αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ του υπόλοιπου καταθέσεων ύψους €830.914 το οποίο έχει μετατραπεί σε 830.914 μετοχές Τράπεζας Κύπρου και της δίκαιης αξίας αυτών των μετοχών που είχε υπολογιστεί κατά το 2013 στην τιμή ύψους €0,25 ανά μετοχή, με βάση τη μέθοδο αποτίμησης που εξηγείται πιο πάνω.

#### (ii) Δίκαιη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που δεν είναι υπό διαπραγμάτευση σε ενεργή αγορά, προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης. Η Εταιρεία ασκεί κρίση για την επιλογή διαφόρων μεθόδων αποτίμησης και κάνει υποθέσεις, οι οποίες βασίζονται κυρίως στην κατάσταση της αγοράς σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Η Εταιρεία έχει χρησιμοποιήσει τη μέθοδο προεξοφλημένων ταμειακών ρών για διάφορα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση που δεν είναι υπό διαπραγμάτευση σε ενεργή αγορά, που παρουσιάζονται στην κατηγοριοποίηση Επίπεδο 2 στη Σημείωση 3.3.

Αν το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε στην προεξόφληση ταμειακών ρών είχε διαφορά 20% (2013: 20%) από τους υπολογισμούς της Εταιρείας, η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση θα ήταν €2.303 (2013: €32.800) ψηλότερη ή €2.512 (2013: €31.300) χαμηλότερη.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2013 ο υπολογισμός της δίκαιης αξίας των μετοχών της Τράπεζας Κύπρου που παρουσιάζεται στην κατηγοριοποίηση σε επίπεδο 3 στη Σημείωση 3.3 ήταν σημαντικά ευαίσθητος σε μη παρατηρήσιμα στοιχεία εισαγωγής τα οποία είχαν συμπεριληφθεί στον υπολογισμό της δίκαιης αξίας ώστε να λαμβάνονται υπόψη οι σχετικοί παράγοντες που σχετίζονταν με την Τράπεζα Κύπρου. Η συγκρίσιμη αναλογία τιμής προς λογιστική αξία που χρησιμοποιήθηκε στον υπολογισμό και ήταν βασισμένη σε συγκρίσιμες τράπεζες της Ευρωζώνης ήταν 0,88. Αυτή η αναλογία τιμής προς λογιστική αξία είχε αναπροσαρμοστεί για να αντικατοπτρίζει μία έκπτωση εμπορευσιμότητας ύψους 40% και είχε αναπροσαρμοστεί περαιτέρω κατά 20% για να αντικατοπτρίζει συγκεκριμένους παράγοντες κεφαλαιακής επάρκειας και ρευστότητας της Τράπεζας Κύπρου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2013.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 4 Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και εκτιμήσεις (συνέχεια)

### (α) Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και παραδοχές (συνέχεια)

#### (ii) Δίκαιη αξία χρηματοοικονομικών μέσων (συνέχεια)

Σχετικά με την έκπτωση εμπορευσιμότητας που έχει συμπεριληφθεί στον υπολογισμό της δίκαιης αξίας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2013, μία θετική διαφοροποίηση της τάξης του 30% θα διαφοροποιούσε θετικά τη δίκαιη αξία κατά €65 χιλ., ενώ μία αρνητική διαφοροποίηση της τάξης του 30% θα μείωνε τη δίκαιη αξία κατά €66χιλ. Σχετικά με την έκπτωση που έχει συμπεριληφθεί στον υπολογισμό της δίκαιης αξίας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2013 για να ληφθούν υπόψη οι παράγοντες κεφαλαιακής επάρκειας και ρευστότητας της Τράπεζα Κύπρου, μία θετική διαφοροποίηση κατά 40% θα διαφοροποιούσε θετικά τη δίκαιη αξία κατά €87χιλ., ενώ μία αρνητική διαφοροποίηση της τάξης του 40% θα μείωνε τη δίκαιη αξία κατά €88χιλ. Οι πιο κάτω διαφοροποιήσεις θα είχαν την αντίστοιχη επίδραση στη ζημιά απομείωσης για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2013 που αναλύεται στη Σημείωση 4(α)(i).

### (β) Σημαντικές εκτιμήσεις στην εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών της Εταιρείας

#### (i) Απομείωση αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση

Η Εταιρεία ακολουθεί τις πρόνοιες του ΔΛΠ 39 για να αποφασίσει πότε μια επένδυση διαθέσιμη προς πώληση έχει υποστεί απομείωση στην αξία. Αυτή η απόφαση απαιτεί άσκηση σημαντικής κρίσης. Στην άσκηση της κρίσης αυτής, η Εταιρεία αξιολογεί, μαζί με άλλους παράγοντες, τη διάρκεια και την έκταση στην οποία η δίκαιη αξία μιας επένδυσης είναι χαμηλότερη του κόστους, και την προοπτική της επένδυσης.

Αν για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση όπου η δίκαιη αξία που είναι κάτω από το κόστος θεωρηθεί ότι έχουν υποστεί απομείωση η Εταιρεία θα αναγνωρίσει επιπρόσθετη ζημιά ύψους €4.591 (2013: €81.544) που αντιπροσωπεύει τη μεταφορά των συσσωρευμένων αλλαγών στη δίκαιη αξία που αναγνωρίστηκαν στα άλλα συνολικά εισοδήματα, για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση που έχουν υποστεί απομείωση, στις κερδοζημιές.

## 5 Συμφωνία Διαχείρισης Επενδύσεων

Στη Συμφωνία Διαχείρισης μεταξύ της Εταιρείας και του Κυπριακού Οργανισμού Επενδύσεων και Αξιών Λίμιτεδ (CISCO) (πλήρως εξαρτημένη εταιρεία της Τράπεζας Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ) προβλέπεται η υιοθέτηση και η τήρηση εκ μέρους της CISCO της επενδυτικής πολιτικής όπως αυτή καθορίζεται στο Έγγραφο Επενδυτικής Πολιτικής. Κατά τη διάρκεια του έτους 2011 η Εταιρεία εισήλθε σε νέα Συμφωνία Διαχείρισης με τη CISCO η οποία τέθηκε σε ισχύ από την ημερομηνία υπογραφής της την 11 Απριλίου 2011. Οι αρμοδιότητες του Διαχειριστή Επενδύσεων καλύπτουν την επένδυση και επανεπένδυση των κεφαλαίων, την παροχή επενδυτικών συμβουλών και τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου. Για τις υπηρεσίες αυτές η Εταιρεία με βάση τη συμφωνία καταβάλλει δικαιώματα διαχείρισης ύψους 0,6 τοις εκατό (2013: 0,6 τοις εκατό) το χρόνο επί της αξίας των υπό διεύθυνση κεφαλαίων. Τα δικαιώματα είναι πληρωτέα στο τέλος κάθε τριμήνου και υπολογίζονται με βάση την τελευταία ημέρα του κάθε μήνα του σχετικού τριμήνου. Τα ποσά που χρεώθηκαν από τη CISCO για τις υπηρεσίες αυτές κατά το 2014 είναι €66.473 (2013: €63.821).

Επιπρόσθετα, η Εταιρεία καταβάλλει ετήσιο δικαίωμα στον Κυπριακό Οργανισμό Επενδύσεων και Αξιών Λτδ (CISCO) για να καλύπτει τις διάφορες υπηρεσίες όπως γραμματείας, τήρησης μητρώων και άλλων καθημερινών διοικητικών και λειτουργικών υπηρεσιών, το οποίο με βάση τη νέα συμφωνία που έχει υπογραφεί, ανέρχεται σε €29.473. Το ποσό που χρεώθηκε από τη CISCO για τις υπηρεσίες αυτές κατά το 2014 είναι €29.473 (2013: €29.473).

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 5 Συμφωνία Διαχείρισης Επενδύσεων (συνέχεια)

Η Συμφωνία περιέχει επίσης πρόνοιες αναφορικά με τις νομικές υποχρεώσεις και εξασφαλίσεις του Διαχειριστή Επενδύσεων. Οι επενδυτικές συναλλαγές της Εταιρείας πραγματοποιούνται κυρίως από τη CISCO κατά τη συνήθη διεξαγωγή των εργασιών της. Οι χρεώσεις για προμήθειες συναλλαγών για αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών μέσων, με βάση τη συμφωνία που υπογράφηκε, ανέρχεται είτε σε 0,30% είτε σε 0,15%, αναλόγως του μέσου, επί του συνόλου της αξίας της συναλλαγής.

## 6 Άλλοι τόκοι

Οι άλλοι τόκοι ύψους €106.143 αφορούν τόκους που πληρώθηκαν στην Εταιρεία κατά το έτος 2014, από το Τμήμα Φορολογίας, σε επιστροφή έκτακτης αμυντικής εισφοράς προηγούμενων ετών.

7 Ανάλυση εξόδων κατά είδος	2014	2013
	€	€
Αμοιβή μη εκτελεστικών συμβούλων (Σημ. 23(γ))	27.000	27.000
Αμοιβή ελεγκτών	11.900	11.900
Επαγγελματικά δικαιώματα	2.024	2.700
Δικαιώματα τήρησης μητρώου από Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ (Σημ. 23 (α))	5.062	5.040
Ταχυδρομικά και τηλέφωνα	-	612
Γραφική ύλη και εκτυπωτικά	-	590
Δαπάνες ανακοινώσεων στο τύπο	550	545
Συνδρομές και άλλα έξοδα στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	4.058	3.583
Δικαιώματα τήρησης μητρώου μετοχών στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	6.834	6.835
Δικαιώματα εκδοτών στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς	1.500	1.500
Τραπεζικά έξοδα	181	79
Ασφάλεια μελών Διοικητικού Συμβουλίου (Σημ. 23(δ))	19.490	15.899
Δικαιώματα θεματοφυλακής	255	372
Λοιπά έξοδα	1.653	2.110
Συνολικό κόστος εξόδων διοικητικής λειτουργίας	<u>80.507</u>	<u>78.765</u>

8 Χρηματοδοτικά έξοδα	2014	2013
	€	€
Τόκοι σε οφειλόμενη φορολογία	82	557
	<u>82</u>	<u>557</u>

# Cytrustees Investment Public Company Limited

9 Φορολογία	2014	2013
	€	€
Πρόβλεψη για εταιρικό φόρο	-	9.095
Αναπροσαρμογή πρόβλεψης για προηγούμενα έτη	-	274
Έκτακτη αμυντική εισφορά προηγούμενων ετών	<b>(17.436)</b>	-
Έκτακτη αμυντική εισφορά πληρωτέα σε τόκους εισπρακτέους	<b>31.843</b>	-
	<b>14.407</b>	<b>9.369</b>

Ο φόρος επί των κερδών/(ζημιών) της Εταιρείας πριν τη φορολογία διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τα εφαρμόσιμα ποσοστά φορολογίας ως εξής :

	2014	2013
	€	€
Κέρδος / (ζημιά) πριν τη φορολογία	<b>681.120</b>	<b>(1.560.409)</b>
Φόρος υπολογιζόμενος με το εφαρμόσιμο ποσοστό εταιρικής φορολογίας ύψους 12,5%	<b>85.140</b>	(195.051)
Φορολογική επίδραση εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	<b>18.114</b>	133.562
Φορολογική επίδραση εκπτώσεων και εισοδημάτων που δεν υπόκεινται σε φορολογία	<b>(107.211)</b>	(5.147)
Φορολογική επίδραση φορολογικών ζημιών σε μεταφορά	<b>3.957</b>	75.731
Αναπροσαρμογή πρόβλεψης για εταιρικό φόρο για προηγούμενα έτη	-	274
Έκτακτη αμυντική εισφορά σε εισπρακτέους τόκους	<b>31.843</b>	-
Αναπροσαρμογή έκτακτη αμυντικής εισφοράς προηγούμενων ετών	<b>(17.436)</b>	-
Χρέωση φορολογίας	<b>14.407</b>	<b>9.369</b>

Ο συντελεστής φόρου για την Εταιρεία από 1 Ιανουαρίου 2013 είναι 12,5% (μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2012: 10%).

Από το φορολογικό έτος 2012, φορολογικές ζημιές μέχρι 5 ετών μπορούν να μεταφερθούν και να χρησιμοποιηθούν έναντι φορολογικών κερδών.

Μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2008, κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις τόκοι μπορεί να υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με ποσοστό 10%. Σε τέτοιες περιπτώσεις 50% των τόκων αυτών θα εξαιρούνται από εταιρικό φόρο και επομένως θα έχουν πραγματικό φορολογικό συντελεστή περίπου 15%. Από την 1 Ιανουαρίου 2009, κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις τόκοι μπορεί να εξαιρούνται από εταιρικό φόρο και να υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με ποσοστό 10%. Το ποσοστό αυτό αυξήθηκε σε 15% από 31 Αυγούστου 2011 και σε 30% από τις 29 Απριλίου 2013.

Σε ορισμένες περιπτώσεις μερίσματα από εξωτερικό μπορεί να υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με ποσοστό 15%; αυξήθηκε σε 17% από 31 Αυγούστου 2011 και 20% από 1 Ιανουαρίου 2012 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2013 και μειώθηκε σε 17% από την 1 Ιανουαρίου 2014.

Κέρδη από τη διάθεση επενδύσεων που εμπíπτουν στον ορισμό των τίτλων για φορολογικούς σκοπούς (περιλαμβανομένων μετοχών, χρεογράφων, ομολόγων, δικαιωμάτων επ' αυτών, κλπ) εξαιρούνται από Κυπριακό εταιρικό φόρο.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 10 Κέρδος/(ζημιά) ανά μετοχή και καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή

Το κέρδος/(ζημιά) ανά μετοχή υπολογίζεται διαιρώντας το κέρδος/(ζημιά) για το έτος που αναλογεί στους μετόχους της Εταιρείας με το μεσοσταθμικό αριθμό των εκδομένων μετοχών κατά τη διάρκεια του έτους.

	2014	2013
Κέρδος/ (ζημιά) για το έτος (€)	<u>666.713</u>	<u>(1.569.778)</u>
Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια του έτους	<u>44 494 209</u>	<u>44 494 209</u>
Βασικό και πλήρως κατανεμημένο κέρδος/(ζημιά) ανά μετοχή (σεντ)	<u>1,50</u>	<u>(3,53)</u>

Η Εταιρεία δεν έχει δικαιώματα αγοράς μετοχών που μπορούν να εξασκηθούν και ως εκ τούτου δεν υπολογίζεται πλήρως κατανεμημένο κέρδος/(ζημιά) ανά μετοχή.

Τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία την 31 Δεκεμβρίου με τον αριθμό των εκδομένων μετοχών την ημέρα εκείνη.

	2014	2013
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία (€)	<u>11.362.538</u>	<u>10.618.872</u>
Αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένος στις 31 Δεκεμβρίου (Σημ.16)	<u>44 494 209</u>	<u>44 494 209</u>
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (σεντ)	<u>25,54</u>	<u>23,87</u>

## 11 Μερίσματα ανά μετοχή

Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν εισηγήθηκε ή έγκρινε την πληρωμή μερίσματος κατά τη διάρκεια του έτους 2014 (2013: Μηδέν).

## 12 Ζημιά απομείωσης από μετατροπή τραπεζικών καταθέσεων σε μετοχές Τράπεζας Κύπρου κατά τη διάρκεια του 2013

Στις 25 Μαρτίου 2013 η Κυπριακή Δημοκρατία συμφώνησε με την Ευρωπαϊκή Ένωση (Eurogroup με την σύμφωνη γνώμη του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου) την ένταξη σε Πρόγραμμα Οικονομικής Στήριξης για την παροχή χρηματοδοτικής βοήθειας στην Κυπριακή Δημοκρατία μέχρι € 10 δισεκατομμύρια. Το πρόγραμμα έχει ως στόχο να αντιμετωπίσει τις ασυνήθιστες οικονομικές προκλήσεις που αντιμετωπίζει η Κυπριακή οικονομία και την αποκατάσταση της βιωσιμότητας του χρηματοπιστωτικού τομέα, με σκοπό την αποκατάσταση της οικονομικής ανάπτυξης και της εξυγίανσης των δημοσίων οικονομικών στα επόμενα χρόνια. Το Πρόγραμμα Οικονομικής Στήριξης περιλάμβανε σχέδια για την αναδιάρθρωση του χρηματοπιστωτικού τομέα και διασφάλιζε τις καταθέσεις κάτω από €100.000, σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή νομοθεσία.

Στις 29 Μαρτίου 2013 η Κεντρική Τράπεζα της Κύπρου, υπό την ιδιότητα της ως Αρχή Εξυγίανσης, έκδωσε Διατάγματα αναφορικά με τη Λαϊκή Τράπεζα και την Τράπεζα Κύπρου εφαρμόζοντας μέτρα εξυγίανσης για τις δύο τράπεζες δυνάμει του περί Εξυγίανσης Πιστωτικών και Άλλων Ιδρυμάτων Νόμου 2013.

## Cytrustees Investment Public Company Limited

### 12 Ζημιά απομείωσης από μετατροπή τραπεζικών καταθέσεων σε μετοχές Τράπεζας Κύπρου κατά τη διάρκεια του 2013 (συνέχεια)

Κατά την ημερομηνία εφαρμογής των αποφάσεων, 26 Μαρτίου 2013, η Εταιρεία κατείχε τραπεζικές καταθέσεις στην Τράπεζα Κύπρου. Ποσό συνολικού ύψους €830.914 των καταθέσεων αυτών, μετατράπηκε σε μετοχές της Τράπεζας Κύπρου. Οι μετοχές αυτές αποτιμήθηκαν κατά το 2013 στα €0,25 ανά μετοχή. Η ζημιά απομείωσης από τη μετατροπή των τραπεζικών καταθέσεων ύψους €623.186 έχει περιληφθεί στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2013.

### 13 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

	2014	2013
	€	€
Στην αρχή του έτους	1.239.637	983.942
Διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	(1.212.211)	-
Κέρδος δίκαιης αξίας που αναγνωρίστηκε στα άλλα συνολικά εισοδήματα και αποθεματικά	5.675	255.695
Στο τέλος του έτους	<u>33.101</u>	<u>1.239.637</u>
<b>Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αναλύονται ως εξής:</b>		
Χρεόγραφα εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου:		
Κυβερνητικά - Χρεόγραφα Κυπριακής Δημοκρατίας	<u>33.101</u>	<u>1.239.637</u>
Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση που ταξινομούνται ως μη κυκλοφορούν ενεργητικό	<u>33.101</u>	<u>1.239.637</u>
Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αποτιμούνται σε ευρώ.		

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 14 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

	2014 €	2013 €
<b>Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου - Προς εμπορία</b>		
Μετοχικοί τίτλοι	995.591	700.340
Ομόλογα	<u>1.183</u>	<u>101.233</u>
	<u><b>996.774</b></u>	<u><b>801.573</b></u>
<b>Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αθηνών - Προς εμπορία</b>		
Μετοχικοί τίτλοι	<u>181.872</u>	<u>-</u>
<b>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία μη εισηγμένα σε Χρηματιστήριο</b>		
Μετοχές Τράπεζας Κύπρου (Σημ.12)	<u>-</u>	<u>218.778</u>
<b>Αμοιβαία Κεφάλαια εξωτερικού - Προς εμπορία</b>		
Μετοχικά Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια	448.190	227.081
Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια	2.411.847	1.918.812
Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια	2.979.049	1.763.782
Αμοιβαία Κεφάλαια χρηματαγοράς	<u>3.676.447</u>	<u>2.871.874</u>
	<u><b>9.515.533</b></u>	<u><b>6.781.549</b></u>
<b>Σύνολο Επενδύσεων</b>	<u><b>10.694.179</b></u>	<u><b>7.801.900</b></u>

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, παρουσιάζονται στην κατάσταση ταμειακών ροών στην “ροή μετρητών από εργασίες”, ως μέρος των αλλαγών στο κεφάλαιο κίνησης.

Αλλαγές στις δίκαιες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων που ανέρχονται σε κέρδος €601.132 για το έτος 2014 (2013: ζημιά €891.517) καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων του έτους.

Κατά το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2014 η Εταιρεία πραγματοποίησε κέρδος από τη διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων που ανέρχεται στο ποσό των €34.129 (2013: ζημιά €80.993) και καταχωρήθηκε στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων του έτους.

## 15 Δάνεια και εισπρακτέα

	2014 €	2013 €
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>		
Τίτλοι σε Ομόλογα Αρχών Τοπικής Αυτοδιοίκησης	-	195.787
	<u>-</u>	<u>195.787</u>

Η Εταιρεία το 2012 απομείωσε τους τίτλους που κατείχε σε ομόλογα τοπικής αυτοδιοίκησης, αναγνωρίζοντας ζημιά απομείωσης ύψους €42.715 στις κερδοζημίες, μειώνοντας τη λογιστική αξία τους από €213.575 σε €170.860. Η απομείωση αυτή μειώθηκε το 2013 κατά €24.927 και το 2014 κατά €17.788 η οποία πιστώθηκε στις κερδοζημίες.

Ο προσδιορισμός της αντιστροφής απομείωσης/απομείωσης καθορίστηκε σε σχέση με τη διαθέσιμη εξασφάλιση για την αποπληρωμή όπως έχει προσδιοριστεί στις 31 Δεκεμβρίου 2013.

Οι τίτλοι αποπληρώθηκαν κατά το 2014 με συνολικό ποσό είσπραξης ύψους €213.575.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 16 Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές

	2014	2013
	€	€
Εισοδήματα εισπρακτέα	190	46.726
Προπληρωθέντα έξοδα	15.080	15.811
Εισπρακτέα από χρηματιστηριακές συναλλαγές	2.914	3.764
	<u>18.184</u>	<u>66.301</u>

Όλα τα εισπρακτέα έχουν λήξη ενός έτους και η δίκαιη αξία τους είναι περίπου η ίδια με τη λογιστική τους αξία κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού και κατά τη διάρκεια του έτους κανένα εισπρακτέο δεν παρουσίασε καθυστέρηση στην είσπραξη του και η Εταιρεία δεν αναμένει οποιεσδήποτε ζημιές από μη-απόδοση εκ μέρους των αντισυμβαλλόμενων μερών.

## 17 Μετοχικό κεφάλαιο, αποθεματικό υπέρ το άρτιο και ίδιες μετοχές

	Αριθμός μετοχών	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Ολικό
		€	€	€	€
<b>Κεφάλαιο που εκδόθηκε και πληρώθηκε εξολοκλήρου</b>					
Την 1 Ιανουαρίου 2013 και 31 Δεκεμβρίου 2013	44 494 209	13.348.263	2.247.282	-	15.595.545
Την 1 Ιανουαρίου 2014 και 31 Δεκεμβρίου 2014	44 494 209	13.348.263	2.247.282	-	15.595.545

Στις 31 Δεκεμβρίου 2014 το εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αποτελείται από 397 064 678 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €0,30 η καθεμιά (2013: 397 064 678 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €0,30 η καθεμιά).

## 18 Αποθεματικά συσσωρευμένων ζημιών

	Διανεμητέο αποθεματικό €	Αποθεματικό από πώληση επενδύσεων €	Αποθεματικό επανεκτίμησης €	Ολικό €
<b>Την 1 Ιανουαρίου 2013</b>	(3.578.887)	1.116.955	(863.419)	(3.325.351)
Ζημιά για το έτος	(1.569.778)	-	-	(1.569.778)
Μεταφορά στο αποθεματικό από πώληση επενδύσεων (1)	1.330.189	(1.330.189)	-	-
Μεταφορά στο αποθεματικό επανεκτίμησης (2)	(927.763)	-	927.763	-
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2013/ 1 Ιανουαρίου 2014</b>	<u>(4.746.239)</u>	<u>(213.234)</u>	<u>64.344</u>	<u>(4.895.129)</u>
Κέρδος για το έτος	666.713	-	-	666.713
Μεταφορά στο αποθεματικό από πώληση επενδύσεων (1)	699.050	(699.050)	-	-
Μεταφορά στο αποθεματικό επανεκτίμησης (2)	(1.607.251)	-	1.607.251	-
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<u>(4.987.727)</u>	<u>(912.284)</u>	<u>1.671.595</u>	<u>(4.228.416)</u>



# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 18 Αποθεματικά συσσωρευμένων ζημιών (συνέχεια)

(1) Η μεταφορά από το διανεμητέο αποθεματικό προσόδου στο αποθεματικό από πώληση επενδύσεων αντιπροσωπεύει το 70% των πραγματοποιηθέντων κερδών ή ζημιών από πώληση επενδύσεων μετά την αφαίρεση φορολογίας.

Σύμφωνα με τη μερισματική πολιτική της Εταιρείας εκτός από τα εισοδήματα από τις επενδύσεις χαρτοφυλακίου, η Εταιρεία μπορεί να διανέμει μέχρι και 30% των πραγματοποιηθέντων κερδών από πώληση επενδύσεων. Ποσό ίσο με το 30% των ετήσιων κερδών από την πώληση επενδύσεων ως εκ τούτου παραμένει στο διανεμητέο αποθεματικό.

(2) Η μεταφορά από το διανεμητέο αποθεματικό προσόδου στο αποθεματικό επανεκτίμησης επενδύσεων αντιπροσωπεύει το κέρδος ή ζημιά από επανεκτίμηση των επενδύσεων και μετάφραση των επενδύσεων εξωτερικού, μετά την αφαίρεση φορολογίας. Το διανεμητέο αποθεματικό είναι διαθέσιμο για διανομή εφόσον η Εταιρεία διαθέτει κέρδη.

## 19 Ποσά οφειλόμενα και οφειλόμενα για χρηματιστηριακές συναλλαγές

	2014	2013
	€	€
Υπηρεσίες διαχείρισης επενδύσεων από τη CISCO	24.524	23.340
Λοιπά ποσά οφειλόμενα	52.759	52.659
	<u>77.283</u>	<u>75.999</u>

Τα ποσά οφειλόμενα που είναι σε ευρώ είναι πληρωτέα εντός τριών μηνών από την ημερομηνία του ισολογισμού.

## 20 Τραπεζικά υπόλοιπα και επενδύσεις σε τραπεζικές καταθέσεις

Τα τραπεζικά υπόλοιπα και οι επενδύσεις σε τραπεζικές καταθέσεις αναλύονται ως εξής:

	2014	2013
	€	€
Τραπεζικά υπόλοιπα	386.202	1.054.781
Επενδύσεις σε τραπεζικές καταθέσεις	14.910	134.190
	<u>401.112</u>	<u>1.188.971</u>

Για σκοπούς της κατάστασης ταμειακών ροών τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν:

	2014	2013
	€	€
Τραπεζικά υπόλοιπα	<u>386.202</u>	<u>1.054.781</u>

Οι επενδύσεις σε τραπεζικές καταθέσεις αποτελούνται από καταθέσεις με περίοδο λήξης πέραν των τριών μηνών από την αρχική ημερομηνία της κατάθεσης και ως αποτέλεσμα δεν ταξινομούνται ως ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.

Όλα τα τραπεζικά υπόλοιπα και οι επενδύσεις σε τραπεζικές καταθέσεις είναι σε Ευρώ και κρατούνται με εταιρείες του Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου (Σημ. 23(β)).

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 20 Τραπεζικά υπόλοιπα και επενδύσεις σε τραπεζικές καταθέσεις (συνέχεια)

Τα μεσοσταθμικά επιτόκια στις τραπεζικές καταθέσεις και λογαριασμούς προειδοποίησης κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ήταν 1,42% (2013: 2,17%). Τα επιτόκια στις τραπεζικές καταθέσεις στις 31 Δεκεμβρίου 2014 ήταν 3,00% (2013: μεταξύ 2,95% και 3,40% ) και στους λογαριασμούς προειδοποίησης μεταξύ 1,0% και 2,0% (2013: μεταξύ 1,0% και 2,0%).

## 21 Ανάλυση κατά τομέα

Η Εταιρεία είχε μόνο ένα επιχειρηματικό τομέα για τα έτη 2014 και 2013, τις επενδύσεις σε μετοχές δημοσίων και άλλων εταιρειών όπως επίσης σε χρεόγραφα και αμοιβαία κεφάλαια. Η δραστηριότητα αυτή διεξάγεται στην Κύπρο, την Ελλάδα, άλλες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης και σε λοιπές χώρες και ως εκ τούτου η Εταιρεία έχει ένα αρκετά διευρυμένο χαρτοφυλάκιο. Καμία επένδυση δεν ξεπερνά το 10% του συνολικού χαρτοφυλακίου την 31 Δεκεμβρίου 2014. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2013, εξαιρουμένων δύο αμοιβαίων κεφαλαίων χρηματαγοράς, καμία επένδυση δεν ξεπερνούσε το 10% του συνολικού χαρτοφυλακίου.

Η Εταιρεία έχει επίσης μια διευρυμένη βάση επενδυτών. Παρ' όλα αυτά κατά το έτος 2014 και 2013 υπήρχε ένας επενδυτής με ποσοστό κατοχής (άμεσα και έμμεσα) πέραν του 50% όπως παρουσιάζεται στη Σημ. 23.

Ο ανώτερος λειτουργικός υπεύθυνος για τη λήψη αποφάσεων είναι το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας που συνέρχεται σε τακτά χρονικά διαστήματα. Στις συνεδριάσεις του το Διοικητικό Συμβούλιο μελετά τις οικονομικές πληροφορίες που ετοιμάζονται σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και αποτελούνται από την κατάσταση συνολικών εισοδημάτων, τον ισολογισμό και ανάλυση των επενδύσεων της Εταιρείας.

Το εισόδημα της Εταιρείας προέρχεται από τις επενδύσεις που κατηγοριοποιούνται στις γεωγραφικές περιοχές όπως παρουσιάζονται πιο κάτω. Τα μόνα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας τα οποία ταξινομούνται ως μη κυκλοφορούντα παρουσιάζονται στις Σημειώσεις 13 και 15.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 21 Ανάλυση κατά τομέα (συνέχεια)

Γεωγραφική ανάλυση 2014:	Κύπρος €	Άλλες χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης €	Λοιπές χώρες €	Ολικό €
<b>Εισοδήματα</b>				
Εισοδήματα από επενδύσεις:				
Πιστωτικά μερίσματα	94.716	2.759	802	<b>98.277</b>
Τόκοι χρεογράφων	16.889	-	-	<b>16.889</b>
Τραπεζικοί τόκοι	9.950	-	-	<b>9.950</b>
Άλλοι τόκοι	106.143	-	-	<b>106.143</b>
Κέρδος από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	(51.792)	77.698	8.223	<b>34.129</b>
Κέρδος δίκαιης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	375.726	225.406	-	<b>601.132</b>
Ζημιά από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	(26.653)	-	-	<b>(26.653)</b>
Αντιστροφή απομείωσης σε δάνεια και εισπρακτέα	17.788	-	-	<b>17.788</b>
	<u>542.767</u>	<u>305.863</u>	<u>9.025</u>	<u><b>857.655</b></u>
<b>Έξοδα</b>				<b>(176.453)</b>
<b>Κέρδος από εργασίες</b>				<b>681.202</b>
Χρηματοδοτικά έξοδα				<b>(82)</b>
<b>Κέρδος πριν τη φορολογία</b>				<b>681.120</b>
Φορολογία				<b>(14.407)</b>
<b>Κέρδος για το έτος</b>				<b>666.713</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>	<u>1.924.288</u>	<u>9.515.533</u>	<u>-</u>	<u><b>11.439.821</b></u>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<u>77.283</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u><b>77.283</b></u>

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 21 Ανάλυση κατά τομέα (συνέχεια)

Γεωγραφική ανάλυση 2013:	Κύπρος €	Άλλες χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης €	Λοιπές χώρες €	Ολικό €
<b>Εισοδήματα</b>				
Εισοδήματα από επενδύσεις:				
Πιστωτικά μερίσματα	23.010	16.793	1.369	41.172
Τόκοι χρεογράφων	94.829	-	-	94.829
Τραπεζικοί τόκοι	46.975	-	-	46.975
 (Ζημιά)/ κέρδος από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	(116.481)	35.488	-	(80.993)
(Ζημιά)/ κέρδος δίκαιης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	(1.204.926)	92.946	220.463	(891.517)
Αντιστροφή απομείωσης σε δάνεια και εισπρακτέα	24.927	-	-	24.927
Ζημιά απομείωσης από μετατροπή καταθέσεων σε μετοχές Τράπεζας Κύπρου	(623.186)	-	-	(623.186)
	<u>(1.754.852)</u>	<u>145.227</u>	<u>221.832</u>	<u>(1.387.793)</u>
<b>Έξοδα</b>				(172.059)
<b>Ζημιά από εργασίες</b>				<u>(1.559.852)</u>
Χρηματοδοτικά έξοδα				(557)
<b>Ζημιά πριν τη φορολογία</b>				<u>(1.560.409)</u>
Φορολογία				(9.369)
<b>Ζημιά για το έτος</b>				<u>(1.569.778)</u>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>	<u>3.912.045</u>	<u>4.944.821</u>	<u>1.838.005</u>	<u>10.694.871</u>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<u>75.999</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>75.999</u>

## 22 Ανειλημμένες και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η Εταιρεία δεν είχε οποιεσδήποτε ανειλημμένες ή ενδεχόμενες υποχρεώσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2014 και την 31 Δεκεμβρίου 2013.

## 23 Συναλλαγές με συγγενικά μέρη

Η Εταιρεία είναι δημόσια Εταιρεία και οι μετοχές της διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Ο κύριος μέτοχος της Εταιρείας είναι η Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ, η οποία κατέχει έμμεσα πέραν του 50% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Το υπόλοιπο μετοχικό κεφαλαίο είναι ευρέως διεσπαρμένο.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 23 Συναλλαγές με συγγενικά μέρη (συνέχεια)

Οι πιο κάτω συναλλαγές έγιναν με συγγενικά μέρη με εμπορικούς όρους και προϋποθέσεις:

### (α) Αγορές υπηρεσιών

	2014 €	2013 €
<b>Διαχείριση επενδύσεων και συναφείς υπηρεσίες (Σημ. 5)</b>		
Κυπριακός Οργανισμός Επενδύσεων και Αξιών Λίμιτεδ (CISCO)	<u>95.946</u>	<u>93.294</u>

### Δικαιώματα διαχείρισης μητρώου μετόχων (Σημ. 7)

Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ	<u>5.062</u>	<u>5.040</u>
---	--------------	--------------

### (β) Εισοδήματα από τόκους και τραπεζικά υπόλοιπα

	2014 €	2013 €
<b>Εταιρείες Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου</b>		
Τραπεζικές καταθέσεις	<u>9.950</u>	<u>46.975</u>

Όλα τα τραπεζικά υπόλοιπα και οι επενδύσεις σε τραπεζικές καταθέσεις της Εταιρείας (Σημ.20) κρατούνται με εταιρείες του Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου.

### (γ) Αμοιβή Συμβούλων

	2014 €	2013 €
Δικαιώματα (Σημ. 7)	<u>27.000</u>	<u>27.000</u>

### (δ) Ασφάλεια μελών Διοικητικού Συμβουλίου

	2014 €	2013 €
Εταιρεία Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου (Σημ. 7)	<u>19.490</u>	<u>15.899</u>

### (ε) Επενδύσεις σε συγγενικά μέρη

	2014 €	2013 €
Μετοχικοί τίτλοι Τράπεζας Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ	<u>188.179</u>	<u>218.778</u>

## 24 Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

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

Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή στις σελίδες 10 μέχρι 11.