

**ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2015
& ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

Περιεχόμενα

Σελίδα

ΜΕΡΟΣ Α

Συνοπτικές πληροφορίες για την Εταιρεία

3

Απολογισμός από το Διαχειριστή Επενδύσεων

4

I. Επενδυτική Πολιτική

5

II. Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο

5 - 12

ΜΕΡΟΣ Β

Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης

1 - 6

ΜΕΡΟΣ Γ

**Οικονομικές Καταστάσεις για το έτος που έληξε στις
31 Δεκεμβρίου 2015**

1 - 46

Συνολτικές Πιληροφορίες για την Εταιρεία

Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο

	Αριθμός μετόχων			
Καθαρή εσωτερική αξία ανά μετοχή 31.12.2015 (σεντ) -	25,51			
Συνολική απόδοση με βάση το δείκτη καθαρής εσωτερικής αξίας (Ιανουάριος - Δεκέμβριος 2015)	-0,1200%			
Καθαρά στοιχεία ενεργητικού (€)	11.349.347	Αριθμός % μετοχικού κεφαλαίου		
Ολικό ενεργητικό (€)	11.437.205			
		Μετοχική δομή:		
		1-10.000 μετοχές	2.268	11,90
		10.001-20.000 μετοχές	175	5,65
		20.001 μετοχές και άνω	154	82,45
Ανάλυση ολικού ενεργητικού				
Μετοχικοί τίτλοι	13,35%			
Αμοιβαία Κεφάλαια	71,71%			
Χρεόγραφα Εταιρικά/Κυβερνητικά	3,13%			
Μετρητά	9,09%			
Άλλα στοιχεία ενεργητικού	2,72%			
		Χρηματιστηριακή αξία (31.12.2015) (€)		8.676.371
Σύνολο	100,00%	Τιμή αγοράς (31.12.2015) (σεντ)		19,50
Αριθμός αξιών στο χαρτοφυλάκιο	46			
Μετοχικό κεφάλαιο (31.12.2015) (€)	13.348.263			
Αριθμός εκδομένων μετοχών	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 Αξίων και Χρηματιστηρίου Αξίων Κύπρου Νόμους και Κανονισμούς και με τις εκάστοτε οδηγίες και εγκυκλίους του Χρηματιστηρίου Αξίων 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 2015. Κατά τη διάρκεια του έτους ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξίων Κύπρου ακολουθίωσε πτωτική πορεία καταγράφοντας ετήσιες αιώματες της τάξης του -20,95%, φτάνοντας έτσι σε νέα ιστορικά χαμηλά επίπεδα. Παρόλληλα ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών παρέμεινε σε χαμηλά επίπεδα.

Οι παγκόσμιες κεφαλαιαγορές, στις οποίες η Εταιρεία διατηρεί σημαντικό μέρος του χαρτοφυλακίου της, κατέγραψαν μικτή εικόνα. Οι μετοχικός δείκτης MSCI AC World σε Ευρώ, κατέγραψε απόδοση +6,65% ενώ ο μετοχικός δείκτης MSCI World σε όρους USD κατέγραψε απόδοση -2,74%. Αναλυτικά, καταγράφηκαν οι ακόλουθες αποδόσεις:

Αποδόσεις μετοχικών δεικτών για το 2015	%
MSCI ACWI EUR	6,65%
MSCI WORLD USD	-2,74%
S&P 500	-0,73%
Dow Jones	-2,23%
Nasdaq 100	8,43%
DAX	9,56%
CAC	8,53%
DJ EuroStoxx 50	3,85%
FTSE 100	-4,93%
ASE	-23,58%
CSE	-20,95%
NIKKEI 225 (JPY)	9,07%
HANG SENG	-7,16%

Ο ομολογιακός δείκτης Barclays Euro Aggregate Total Return κατέγραψε απόδοση ύψους +1%, και οι ομολογιακοί δείκτες Barclays Global Aggregate Total Return Index Unhedged USD και Barclays Global Aggregate Total Return Index Hedged EUR κατέγραψαν αποδόσεις της τάξης του -3,15% και +0,68% αντίστοιχα.

Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο

Η κυριακή οικονομία μετά από μια περίοδο ύφεσης διάρκειας τεσσάρων περίπου ετών έχει επανέλθει σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης. Κατά το 2015 το ΑΕΠ αυξήθηκε για το έτος στο 1,4% από 0,5% που ανεμούνταν στις αρχές του έτους, ενώ η ανεργία σταθεροποιήθηκε κοντά στο 16%. Το δημόσιο χρέος για το 2015 εκτιμάται να μειωθεί στο 106,3% του ΑΕΠ σε σύγκριση με ποσοστό ύψους 107,5% το τέλος του προηγούμενου χρόνου. Για το 2016 οι προβλέψεις διαμορφώθηκαν σε 1,5% αύξηση του ΑΕΠ, 0,2% ο πληθωρισμός, και 14,5% η ανεργία.

Η επιτυχής συμπλήρωση όλων των αξιολογήσεων του μακροοικονομικού προγράμματος προσαρμογής ενίσχυσε σημαντικά την εμπιστοσύνη προς την κυριακή οικονομία. Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ανέκρινε την συμμετοχή της Κύπρου στο πρόγραμμα επανστροφής κρατικών ομολόγων από την ΕΚΤ. Επίσης η Κυριακή Δημοκρατία προχώρησε σε δύο εκδόσεις ομολόγων σε ξένους επενδυτές κατά τη διάρκεια του έτους, η πρώτη 7ετούς διάρκειας και ύψους 1 δις ευρώ τον Απρίλιο με μέση απόδοση 4% και αργότερα τον Οκτώβριο με έκδοση ομολόγου 10ετούς διάρκειας και ύψους 1 δις με μέση απόδοση 4,25%.

Οι οικoi αξιολόγησης προχώρησαν σε αναβάθμιση των κρατικών ομολόγων τον Σεπτέμβριο και τον Οκτώβριο, ως ανταπόκριση στην πρόοδο που έχει επιτευχθεί στο πλαίσιο του προγράμματος προσαρμογής, και την υπέρ απόδοση των δημοσioνομικών στόχων. Σημειωμένα ο οικος S&P αναθεώρησε θετικά την μακροπρόθεσμη πιστοληπτική ικανότητα της Κύπρου κατά μία βαθμίδα, από B+ σε BB-, με θετική προσοπτική, αντανακλώντας τη δυνατότητα περαιτέρω αναβάθμισης κατά τη διάρκεια των επόμενων 12 μηνών, ενώ ο οικος Fitch αναβάθμισε την πιστοληπτική ικανότητα τη Κύπρου κατά δύο βαθμίδες, από B- σε B+, επίσης με θετική προσοπτική. Ο οικος Moody's επίσης προέβηκε σε αναβάθμιση του κυριακού ομολόγου το Νοέμβριο, κατά δύο βαθμίδες, από B3 σε B1, με σταθερό ορίζοντα.

Επιπλέον, ο χρηματοπιστωτικός τομέας έχει σταθεροποιηθεί, μετά και την πλήρη άρση και των τελευταίων περιοριστικών μέτρων στη διακίνηση κεφαλαίων προς το εξωτερικό. Ο τραπεζικός τομέας διατηρεί υψηλούς δείκτες κεφαλαιουχικής επάρκειας παρά τις πρόσθετες προβλέψεις απομείωσης, όμως συνεχίζει να αντιμετωπίζει σοβαρές προκλήσεις κυρίως όσον αφορά το υψηλό ποσοστό των μη-εξυπηρετούμενων δανείων, την πιστωτική συρρίκνωση και την συνεχιζόμενη έλλειψη ρευστότητας.

Το 2015 οι διεθνείς μακροοικονομικές εξελίξεις κυριάρχησαν στις αγορές, με όλες τις κατηγορίες επενδύσεων να παρουσιάζουν ηγλή μεταβλητότητα, μετά από ένα μεγάλο χρονικό διάστημα όπου οι προσδοκίες των επενδυτών είχαν αναπροσαρμοστεί σε ένα περιβάλλον χαμηλής μεταβλητότητας και υψηλών αποδόσεων. Μετά από ένα θετικό πρώτο εξάμηνο, η χρονιά σηματοδότηκε από μια ισχυρή διόρθωση στις μετοχικές αγορές στα μέσα Αυγούστου κυρίως λόγω ανησυχιών για την πορεία της κινέζικης οικονομίας.

Μετά την ισχυρή διόρθωση, οι μετοχικές αγορές στις ΗΠΑ και οι μετοχές της Ευρώπης ανέκαμψαν κατά το τέταρτο τρίμηνο, ενώ την καλύτερη επίδοση στην αγορά μετοχών κατά το 4ο τρίμηνο είχε η Ιαπωνία. Οι

μετοχές των αναδόμενων αγορών υπό-απέδωσαν τις ανεπιτυγμένες αγορές. Η κενεϊκή αγορά μετοχών σημείωσε σταθερή αύξηση, καθώς η κεντρική τράπεζα παρείχε περαιτέρω στήριξη στην οικονομία.

Το κυρίαρχο θέμα της χρονιάς ήταν η αλλαγή στην νομισματική πολιτική της Ομοσπονδιακής Τράπεζας των ΗΠΑ (Fed). Υπήρξαν πολλές εικασίες πάνω από το πιθανό χρονοδιάγραμμα για αύξηση των επιτοκίων από την Fed για μεγάλο μέρος του έτους. Τελικά η αβεβαιότητα τελείωσε το Δεκέμβριο, καθώς η Fed αποφάσισε να αυξήσει τα επιτόκια βραχυπρόθεσμων επιτοκίων κατά 0,25%, μια κίνηση που έληξε μια περίοδο επτά ετών με μηδενικά επιτόκια και 3 συνεχείς γύρους νομισματικής πολιτικής.

Αντίθετα η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα διατήρησε την χαλαρή νομισματική πολιτική επεκτείνοντας το πρόγραμμα αγοράς ομολόγων μέχρι το 2017 ενώ η Τράπεζα της Ιαπωνίας σε μια μη αναμενόμενη κίνηση έριξε τα επιτόκια της σε αρνητικά. Οι διακυμάνσεις της αγοράς κρατικών ομολόγων το τελευταίο τρίμηνο του 2015 αντανακλούσαν σε μεγάλο βαθμό την αποκλίνοσα πολιτική των μεγάλων κεντρικών τραπεζών του κόσμου.

Όσον αφορά το 2016, οι αγορές είχαν πολύ αρνητική αρχή για το νέο έτος αφού ο φόβος για μείωση του ρυθμού ανάπτυξης στην Κίνα, η τρομοκρατία και αστάθεια στην Μέση Ανατολή, η θέση της Βρετανίας στην Ευρωπαϊκή Ένωση και η πορεία αύξησης των αμερικανικών επιτοκίων είναι γεγονότα τα οποία κλονίζουν την εμπιστοσύνη των επενδυτών και ως επακόλουθο των αγορών.

Η καθαρή εσωτερική αξία των μετοχών της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2015 ήταν €0,2551 σε σύγκριση με €0,2554 στις 31 Δεκεμβρίου 2014. Με βάση το δείκτη καθαής εσωτερικής αξίας, η απόδοση του Χαρτοφυλάκιου για την περίοδο 1 Ιανουαρίου 2015 – 31 Δεκεμβρίου 2015 υπολογίζεται σε -0,12%. Η μετοχή της Cytustees στις 31 Δεκεμβρίου 2015 διαπραγματεύεται στα €0,195 σε σύγκριση με €0,167 στις 31 Δεκεμβρίου 2014 καταγράφοντας άνοδο 16,77% για τη χρονιά. Η μετοχή διαπραγματεύτηκε στο τέλος του 2015 στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου με μια έκπτωση της τάξης του 23,56% από την καθαρή εσωτερική της αξία.

Πάγια αρχή του Διαχειριστή Επενδύσεων αποτελεί η επώληγή μετοχικών και ομολογιακών επενδύσεων μέσω μια σωστή διαδικασίας επώληγής λαμβάνοντας υπόψη τις προοπτικές και το σχετικό επενδυτικό κίνδυνο που επιφέρουν στο σύνολο του χαρτοφυλάκιου, αποσκοπώντας στη μέσο-μακροπρόθεσμη δημιουργία υπεραξίας για το χαρτοφυλάκιο. Οι επενδυτικές επωλογές αναθεωρούνται συνεχώς έτσι ώστε να λαμβάνονται μέτρα άμεσα αν και όταν απαιτείται, με στόχο τη δημιουργία αξίας μέσω αξιοποιητής συγκριτικών αποτιμήσεων.

Οι προοπτικές της εταιρείας κατά το 2016 θα εξαρτηθούν από την επενδυτική πολιτική που θα ακολουθηθεί κατά τη διάρκεια της χρονιάς, καθώς και από την πορεία των παγκόσμιων κεφαλαιαγορών στις οποίες η Εταιρεία διατηρεί έκθεση.

Οι επενδυτικές αποφάσεις του Διευθυντή Επενδύσεων και του Διοικητικού Συμβουλίου κατά τη διάρκεια του 2016, αναμένεται να λάβουν υπόψη, μεταξύ άλλων, τους ακόλουθους παράγοντες αβεβαιότητας:

1. Κίνδυνος μη εφαρμογής των σκληρών μεταρρυθμίσεων στην Ελλάδα
2. Εφαρμογή των όρων του μνημονίου στην Κύπρο και η συνέχιση των απαιτούμενων διαφθορικών αλλαγών
3. Προσπάθειες και προσπάθειες του Κυπριακού Τραπεζικού συστήματος και της κυπριακής οικονομίας
4. Αβεβαιότητα ως προς την οικονομική ανάπτυξη στην Ευρώπη
5. Ανησυχίες σχετικά με τις προοπτικές για τα επόκια των ΗΠΑ, τις τιμές του πετρελαίου και τον παγκόσμιο οικονομικό κύκλο
6. Αδυναμία των αναδυόμενων αγορών και αβεβαιότητα για τις προοπτικές ανάπτυξης για την οικονομία της Κίνας
7. Τα εταιρικά αποτελέσματα 2015 και προβλέψεις για εταιρικά αποτελέσματα 2016.

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.

Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο

Β. Σύνθεση

Στον πίνακα που ακολουθεί, παραρτθεται η σύνθεση του συνολικού ενεργητικού του Χαρτοφυλάκιου, όπως αυτή διαμορφώθηκε στο τέλος του 2015, σε σχέση με την αντίστοιχη εικόνα στο τέλος του 2014.

Αξία Επενδυτικού Χαρτοφυλάκιου (31.12.2015): €10.085.946		Σύνολο ενεργητικού (31.12.2015): €11.437.205	
	% Συνολικού ενεργητικού 31.12.2015	% Συνολικού ενεργητικού 31.12.2014	
ΜΕΤΟΧΕΣ			
Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	0,60%	2,64%	
Γραβεζικός τομέας	5,28%	7,65%	
Άλλες	5,88%	10,29%	
Χρηματιστήρια Άλλων Χωρών	3,92%	3,92%	
Άλλες	3,92%	3,92%	
Εναλλακτικές Επενδύσεις	3,55%	-	
ΟΜΟΛΟΓΑ	13,35%	14,21%	
Εταιρικά	0,01%	0,01%	
Κρατικά	3,12%	0,29%	
Αμοιβαία Κεφάλαια εξωτερικού	3,13%	0,30%	
Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια	21,91%	21,08%	
Ουλολογικά Αμοιβαία Κεφάλαια	27,23%	26,04%	
Αμοιβαία Κεφάλαια Μέσων Χρηματοοργάνων	22,57%	32,14%	
ΜΕΤΡΗΤΑ	71,71%	79,26%	
ΜΕΤΡΗΤΑ	9,09%	3,51%	
ΆΛΛΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2,72%	2,72%	
	100%	100%	

Σύνθεση επενδυτικού χαρτοφυλάκιου

Στο τέλος του 2015, τα ποσοστά επενδύσεων σε Αμοιβαία Κεφάλαια Εξωτερικού παρουσιάζονται μειωμένα σε σύγκριση με τον προηγούμενο χρόνο, γεγονός που οφείλεται κυρίως σε επάγγελμένες πευστοποιήσεις.

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 2015 αντιπροσώπευαν ποσοστό 80,59% του ενεργητικού της Εταιρείας:

Εκδότης	Κλάδος	Κόστος από 1 Ιαν. 2015	Εκτίμηση Αγοράσιας Αξίας *	% Ολικού Ενεργητικού **	Μερίσματα /τόκοι που εισπράχθηκαν μέχρι 31 12 2015 (μεικτά) ***	% Συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο του εκδότη****	Καθαρά Κέρδη (Ζημιές) Εκδότη για το έτος 2015	Καθαρά περισοσιακά στοιχεία Εκδότη για το έτος 2015
			(€)	%	(€)	%	€ 000	€ 000
1 Τραπεζικές Καταθέσεις και Ποσά Εισπρακτέα Τραπεζικές Καταθέσεις και Ποσά Εισπρακτέα	δ/ε	1.351.260	1.351.260	11,81%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
2 BlackRock Institutional Cash Series Euro Liquidity € Acc Αμοιβαία Κεφάλαια Μέσων Χρηματαγοράς	δ/ε	597.431	596.856	5,22%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
3 UBS (Lux) Money Market Fund Αμοιβαία Κεφάλαια Μέσων Χρηματαγοράς	δ/ε	580.953	580.765	5,08%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
4 Invesco Euro Reserve Fund C Αμοιβαία Κεφάλαια Μέσων Χρηματαγοράς	δ/ε	506.741	506.409	4,43%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
5 BNP Paribas InstiCash EUR ClassicT1-Cap Αμοιβαία Κεφάλαια Μέσων Χρηματαγοράς	δ/ε	497.983	497.660	4,35%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
6 Vanguard Global Stock Index Ins Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ/ε	448.727	489.024	4,28%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
7 PIMCO Global Investors Series plc Euro Bond Fund Inst Acc Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ/ε	408.004	408.083	3,57%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
8 Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund B Acc Εναλλακτικές Επενδύσεις	δ/ε	400.000	405.970	3,55%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
9 Invesco Pan European Structured Equity Fund C Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ/ε	359.546	405.109	3,54%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
10 Schroder International Selection Fund EURO Liquidity C Acc Αμοιβαία Κεφάλαια Μέσων Χρηματαγοράς	δ/ε	399.993	399.206	3,49%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
11 Vanguard US 500 Stock Index Ins Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ/ε	354.671	390.908	3,42%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.

Εκδότης	Κλάδος	Κόστος από 1 Ιαν. 2015	Εκτίμηση Αγοράς Αξίας *	% Ολικού Ενεργητικού **	Μερίσματα/τόκοι που εισπράχθηκαν μέχρι 31 12 2015 (μικτά) ***	% Συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο του εκδότη****	Καθαρά Κέρδη (Ζημιές) Εκδότη για το έτος 2015	Καθαρά περιουσιακά στοιχεία Εκδότη για το έτος 2015
12 ISHARES MSCI ACWI UCITS FTF Μετοχικά Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια	δ/ε	341.794	364.182	3,18%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
13 Invesco Euro Short Term Bond Fund C Ορολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ/ε	350.000	349.615	3,06%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
14 Invesco Euro Bond Fund C Acc Ορολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ/ε	308.417	315.935	2,76%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
15 REPUBLIC OF CYPRUS 4,25% (4/11/2025) Κυβερνητικά Ομόλογα	Ομολόγων	305.508	315.564	2,76%	-	0,03%	δ.ε.	δ.ε.
16 BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund D2 Ορολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ/ε	307.808	308.824	2,70%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
17 Vanguard Euro Government Bond Index Ins Ορολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ/ε	276.509	279.254	2,44%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
18 Schroder International Selection Fund QEP Global Quality C Acc Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ/ε	253.789	276.457	2,42%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
19 BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund D2 Ορολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ/ε	268.855	271.504	2,37%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
20 Schroder International Selection Fund EURO Equity C Acc Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ/ε	223.637	248.415	2,17%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
21 PIMCO Global Investors Series plc Euro Short-Term Fund Inst Acc Ορολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ/ε	239.982	240.375	2,10%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
22 Franklin Mutual European Fund Class I Acc Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ/ε	240.000	216.041	1,89%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
		9.021.609	9.217.414	80,59%				

δ.ε.: δεν εφαρμόζεται

* Οι ημερήσιες τιμές που χρησιμοποιήθηκαν για την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου είναι η τιμή κλεισίματος στις 31 Δεκεμβρίου 2015

** Σύνολο ενεργητικού χαρτοφυλακίου, *** Συμπεριλαμβάνει τα εισπραχθέντα και εισπρακτέα μικτά μερίσματα και τόκους μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2015

**** Τα ποσοστά συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο (μ.κ.) του εκδότη υπολογίστηκαν βάσει του εκδοθέντος κεφαλαίου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2015

Δ. Απόδοση μετοχής

Η Καθαρή Εσωτερική Αξία του Χαρτοφυλάκιου στις 31 Δεκεμβρίου 2015 ανήλθε σε 25,51 σεντ ανά μετοχή σε σύγκριση με 25,54 σεντ ανά μετοχή στο τέλος του 2014. Με βάση το δείκτη Καθαρής Εσωτερικής Αξίας, η απόδοση του Χαρτοφυλάκιου για το 2015 υπολογίζεται σε -0,12%.

The Cyprus Investment & Securities Corporation Ltd (CISCO)

Διαχειριστής Επενδύσεων

Λευκωσία

23 Μαρτίου 2016

Cytrustees Investment Public Company Limited

Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης 2015

Εταιρική Διακυβέρνηση

A	Εισαγωγή - Βεβαίωση
B	Διοικητικό Συμβούλιο
F	Επιτροπές Διοικητικού Συμβουλίου
A	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 αποφάτισε όπως υιοθετήσει τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η Εταιρεία εφαρμόζει και τηρεί πλήρως όλες τις προνοιες της 4ης (Αναθεωρημένης) Έκδοσης του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης όπως καταρτίστηκε από το Χρηματοπιστιο Αξιών Κύπρου. Λόγω της φύσης των εργασιών της ως Εγκριμένος Επενδυτικός Οργανισμός, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει εκτελεστικές εξουσίες, ούτε 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 2015, το Διοικητικό Συμβούλιο συνήλθε εννέα 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. Λοίζο Σιακαλάη. 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 Πανεπιστήμιο Γυμνάσιο και σπούδασε ασφαλιστικά θέματα μέσω αλληλοεγγυαίας στο Chartered Insurance Institute του Λονδίνου. Δημοσίωρησε τη δική του εργασία στην Αιμολόγηση το 1959 αλλά λόγω της Τοπικής εισβολής το 1974 εγκαταστάθηκε στη Λευκωσία όπου ξεκίνησε τη νέα του επιχειρηματική δραστηριότητα. Υπηρέτησε ως μέλος του Δημοτικού Συμβουλίου και Δήμαρχος Αιμοχώστου για τέσσερα χρόνια. Διετέλεσε Πρόεδρος του ΕΒΕ Αιμοχώστου 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. ΑΤΑ . Έχει λάβει μέρος σε διάφορα συνέδρια και ανέπτυξε οικονομικά και επιχειρηματικά θέματα. Άρθρα του έχουν δημοσιευθεί σε περιοδικά και εφημερίδες.

Γιώργος Βρουωνίδης

Γεννήθηκε στη Λεμεσό το 1929. Αποφοίτησε από το Λάντρεο Γυμνάσιο Λεμεσού και σπούδασε Οικονομικά σε πανεπιστήμιο του Sheffield του Ηνωμένου Βασιλείου. Προσέληφθη στην Εταιρεία Αδάφοι Λαντίτ Λαϊβ (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, αεροπλάτων 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.

Λοίζος Σιακαλλής

Γεννήθηκε το 1942. Είναι Εκκευρωμένος Λογιστής (Chartered Accountant) μέλος του Institute of Chartered Accountants in England and Wales. Υπήρξε συνέταρος 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 Αιμοχώστου, μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Κυπριακού Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου και της Παιδαγωγικής Επιτροπής του Συνδέσμου Εκκευρωμένων Λογιστών Κύπρου. Είναι μη εκτελεστικό μέλος της Επιτροπής Ελέγχου της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος (Κύπρου) Α.δ. και μέλος Διοικητικών Συμβουλίων Δημοσίων και Ιδιωτικών Εταιρειών.

Αδάμος Μοντάνιος – Ανώτερος Ανεξάρτητος Διοικητικός Σύμβουλος

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

Χαράλαμπος Χουματίνας

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 έλεγκτής και σύμβουλος Μηχανογραφημένων Συστημάτων στον οικο Peat Marwick του Λονδίνου. Διετέλεσε Διευθυντής στους Coopers & Lybrand στην Κύπρο και εργάστηκε ως σύμβουλος και εσωτερικός έλεγκτής στο συγκρότημα εταιρειών Ασπίς για δύο χρόνια. Εργάστηκε ως Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών, ως Διευθυντής Ερευνώντων Υπηρεσιών, και τώρα σαν Εσωτερικός Έλεγκτής στην Universal Life. Είναι Γραμματέας της Universal Life και πρώην εκτελεστικός Διοικητικός Σύμβουλος στην Universal Insurance Agency Ltd. Διετέλεσε Πρόεδρος της Επιτροπής Χρηματοπιστήριου του Συνδέσμου Εκκευρωμένων Λογιστών Κύπρου για δύο χρόνια. Είναι πιστοποιημένο πρόσωπο αναβαθμισμένης εξέτασης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου

Γιάννης Λοιζίδης (παραιτήθηκε στις 20/5/2015)

Γεννήθηκε το 1939 στη Λευκωσία και φοίτησε στο Παιχνύτιο 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 Λοιζίδη & Αβρααμίδη Α.δ. Διετέλεσε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου των Δημοσίων Εταιρειών Αδάφοι Λανίτη Α.δ. και Lepios Calypso Hotels Ltd. Είναι έγγαμος και έχει δύο θυγατέρες.

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 δικιέσους 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 επανεξιρισμός 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 (EE), την Επιτροπή Διορισμών (ΕΔ) και την Επιτροπή Αμοιβών (ΕΑ).

Η Επιτροπή Ελέγχου (EE) αποτελείται από τρεις μη-εκτελεστικούς Συμβούλους, τους κ.κ. Γιώργο Βρωσιώνη (Πρόεδρος), Χαράλαμμο Χαμητάνο και Λοίζο Σιακαλλή.

Ο Πρόεδρος της Επιτροπής Ελέγχου κ. Γιώργος Βρωσιώνης έχει εμπειρία στα λογιστικά καθόντι κατέχει θέσεις Γενικού Διευθυντή, στην Εταιρεία Αδελφοί Αντίτη Αντδ (Coca-Cola) για περίοδο 13 χρόνων αλλά και σε άλλες διάφορες ιδιωτικές εταιρείες.

Η Επιτροπή συνεγγεχεται 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 επιπέζει 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 Χρηματοπιστολη και Κεφαλαιαγοράς νομοθεσία και κανονισμούς) ώστε να διασφαλίγεται ότι αυτές γίνονται στα πλαίσια της συνήθους εμπορικής πρακτικής (arms's length). Κατά το 2015, η Επιτροπή Ελέγχου συνήλθε έξι συνολικά φορές.

Η Επιτροπή Διορισμών (ΕΔ) αποτελείται από τους κ.κ. Φάνο Επφωσιών (Πρόεδρος), Γιώργο Βρωσιώνη, Αδάμο Μοντάνιο, Λοίζο Σιακαλλή, Χαράλαμμο Χαμητάνο και Γιάγκο Λοιζίδη (παραιτήθηκε στις 20/5/2015). Η Επιτροπή συνεδριάζει τουλάχιστο μια φορά το χρόνο και εισπφείται το διορισμό νέων Διοικητικών Συμβούλων για πλήρωση των κενών θέσεων, καθώς και την επανεκλογή μελών των Διοικητικών Συμβούλων που εξέχγονται αφού πρώτα λάβει υπόψη σχετικά κριτήρια και παράγοντες. Η Επιτροπή έχει τη γενική ευθύνη κατάρτισης σχεδίων διαδοχής των Διοικητικών Συμβούλων. Κατά το 2015, η Επιτροπή Διορισμών συνήλθε μία φορά.

Η Επιτροπή Αμοιβών (ΕΑ) αποτελείται από τους κ.κ. Φάνο Επφωσιών (Πρόεδρος), Γιώργο Βρωσιώνη, Αδάμο Μοντάνιο, Λοίζο Σιακαλλή, Χαράλαμμο Χαμητάνο και Γιάγκο Λοιζίδη (παραιτήθηκε στις 20/5/2015). 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, πρφβάνει σε εισηγήσεις σχετικά με τις αμοιβές των Διοικητικών Συμβούλων. Κατά το 2015, η Επιτροπή Αμοιβών συνήλθε μία φορά.

Α. Δεουτοργός Συμμόρφωσης

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει διορίσει ως Δεουτοργό 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 πρφβάνει σε εισήγηση προς τη Γενική Συνέλευση για τις αμοιβές των Μελών των λαμβάνοντας υπόψη την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας, το χρόνο που έχει δαπανηθεί και τις υποχρεώσεις και ευθφνες που απορβούν από τη θέση του Διοικητικού Συμβούλου, καθώς επίσης και το ευρύτερο χρηματοοικονομικό περιβάλλον. Η συνολική αμοιβή των Διοικητικών Συμβούλων για το έτος είναι €25.250. Οι αμοιβές έχουν ως ακολούθως:

- Φάνος Επφωσιών (Πρόεδρος ΔΣ) €6.000
- Γιώργος Βρωσιώνης (Μέλος ΔΣ, Πρόεδρος ΕΕ και Μέλος ΕΔ και ΕΑ) €5.000
- Χαράλαμμος Χαμητάνος (Μέλος ΔΣ, ΕΕ, ΕΔ και ΕΑ) €5.000
- Λοίζος Σιακαλλής (Μέλος ΔΣ, ΕΕ, ΕΔ και ΕΑ) €5.000
- Αδάμος Μοντάνιος (Μέλος ΔΣ, ΕΔ και ΕΑ) €3.000
- Γιάνκος Λοιζίδης (Μέλος ΔΣ και ΕΑ) (παραιτήθηκε στις 20/5/2015) €1.250

ΖΤ.

Δανεισμός Διοικητικών Συμβολίων

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

ΖΖ. Σχέσεις με τους Μετόχους

Το Διοικητικό Συμβούλιο θεωρεί ότι όλοι οι κάτοχοι τίτλων πρέπει να τηγχάνουν ισότιμη μεταχείριση. Αυτό συμπεριλαμβάνει και τους μειοψηφούντες κατόχους τίτλων. Εππάλξον το Διοικητικό Συμβούλιο διασφαλίζει ότι οι διαδικασίες των Γενικών Συνελεύσεων εγγυυούνται 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 ππληρέξουστου από το νόμιμο κάτοχο της κυριότητας των μετοχικών τίτλων.

γ) Οι προππωθέσεις και διαδικασίες των Γενικών Συνελεύσεων εγγυυώνται την ισότιμη μεταχείριση των μετόχων. Η Εταιρεία υιοθετεί απλά και χαμηλού κόστους διαδικασίες στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου.

δ) Οι μέτοχοι θα εφοδιάζονται έγκαιρα με επαρκείς πληροφορίες που θα περιλαμβάνουν την πληροφογία, τοποθεσία και το πρόγραμμα της Γενικής Συνέλευσης, όπως επίσης και ππλήρη πληροφορορηση 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 Διχειριστής 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 κεφλαδιονυχικές διαβροδσεις και δικανονισμοί που επιτρέπουν σε συγκεκριμένους μετόχους, να αποκτούν ένα ορισμένο βαθμό ελέγχου δυσανάλογα προς την ατομική τους ιδότητα πρέπει να αποκλύπτονται προς το Διοικητικό Συμβούλιο και τη Γενική Συνέλευση.

ζ) Σε περίπτωση εξαγοράς ή συγχώνευσης της Εταιρείας η διαδικασία και η πληροφορορηση των επενδυτών θα λατουμεγεί με αποδοτικό και διαφανή τρόπο. Οι κανόνες και οι διαδικασίες που διέκουν ππθανή εξαγορά, συγχώνευση ή ππώληση σημαντικού μέρους του ενεργητικού της Εταιρείας, θα αποκλύπτονται 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 Θρασσυβούλου-Παραπάνου. Καθήκων του Λειτουργού Επικοινωνίας είναι, μεταξύ άλλων, η έγκαιρη και χωρίς κόστος παροχή πληροφοροριών που αφορούν την Εταιρεία στους μετόχους, σε ππθανούς επενδυτές καθώς και σε χρηματιστές και αναλυτές.

Η. Ευθύνη και Έλεγχος

Δράσα Οικονομική Μονάδα (Going concern)

Η Εταιρεία δηλώνει την ππδοθεσή 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 ενδεδειγμένα μέτρα και προβαίνει σε όλους τους δυνατούς ελέγχους του Διαχειριστή Επενδύσεων και των διαδικασιών που εφαρμόζει στο μέτρο που αυτές επιπέδουν την Εταιρεία για να βεβαιώνεται ότι βασικοί κίνδυνοι τυχάνουν 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 2015, όπως αυτοί περιγράφονται πιο πάνω καθώς και στο 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.

Cytrusteers Investment Public Company Limited

Έκθεση και οικονομικές καταστάσεις 31 Δεκεμβρίου 2015

Περιεχόμενα

	Σελίδα
Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι	1
Δήλωση Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	2
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	3 – 9
Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή	10 – 11
Κατάσταση συνολικών εισοδημάτων	12
Ισολογισμός	13
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	14
Κατάσταση ταμειακών ροών	15
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	16 – 46

Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι

Διοικητικό Συμβούλιο

Φάνος Ετιφανίου (Πρόεδρος)
Γιώργος Βρυωνίδης
Αδάμος Μοντάνιος
Χαράλαμπος Χωματένος
Λοΐζος Σιακαλλής

Γραμματέας Εταιρείας

Κυπριακός Οργανισμός Επενδύσεων και Αξίων Λιμιτεδ (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 Αξίων Λιμιτεδ (CISCO)
(μέλος του Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου)

Ανεξάρτητοι Ελεγκτές

PricewaterhouseCoopers Limited

Νομικοί Σύμβουλοι

Χρυσασφίνης & Πολυβίου Δ.Ε.Π.Ε.

Τραπεζίτες

Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λιμιτεδ

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 Cytustees Investment Public Company Limited επιβεβαιώνουμε ότι, εφ' όσον 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

Φάνος Επιφανίου (Πρόεδρος)

Γιώργος Βρουσιδής

Αδάμος Μοντάνιος

Χαράλαμπος Χωματένος

Νοΐζος Σιακαλλής

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

Υπογραφή



ΟΠΟΥΣΙΑΣ
Vasiliki Bsimi

Λευκωσία

23 Μαρτίου 2016

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 2015.

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 Η συνολική ζημιά της Εταιρείας για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2015 ήταν €13.191 (2014: συνολικό κέρδος €743.666). Την 31 Δεκεμβρίου 2015 τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας ήταν €11.349.347 (2014: €11.362.538). Τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή από 25,54 σεντ την 1 Ιανουαρίου 2015 μειώθηκαν σε 25,51 σεντ την 31 Δεκεμβρίου 2015.

Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

4 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 δύναται 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 προστιτικές 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.

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 πλήρωμή μερίσματος, του κεφαλαίου, των τοκομεριδίων κ.λ.π.

Κίνδυνος πειστοτότητας

Αφορά την ευκολία με την οποία ο επενδυτής μπορεί να πειστοτοποιήσει τους τίτλους του. Προσπάθεια πειστοποίησης 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 πειστοτότητας.

(V) 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 καταβάλει 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 παραλείψων του θεματοφύλακα.

Προβλεπόμενη εξέλιξη της Εταιρείας

5 Η εξέλιξη της πορείας των εργασιών της Εταιρείας για το 2016 θα επηρεαστεί σε σημαντικό βαθμό από την πορεία των διεθνών κεφαλαιαγορών. Οι ρυθμοί ανάκαμψης στην οικονομία των Ηνωμένων Πολιτειών της Αμερικής, της Ευρώπης, και της Κίνας, αναμένεται να επηρεάσουν σε ουσιώδη βαθμό τις διεθνείς κεφαλαιαγορές.

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Προβλεπόμενη εξέλιξη της Εταιρείας (συνέχεια)

- 6 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.
- 7 Το Διοικητικό Συμβούλιο σε συνεδρίασή του τον Δύγουστο 2014, αποφάσισε την μετατροπή της Εταιρείας σε Οργανισμό Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και για το σκοπό αυτό εξουσιοδότησε το τμήμα Επενδυτικής Τραπεζικής της CISCO και τους Νομικούς Συμβούλους της Εταιρείας, Χρυσοφίνης & Πουλιβίου Δ.Ε.Π.Ε., όπως μελετήσουν και αξιολογήσουν την εν λόγω απόφαση και, όπως προβούν σε όλες τις δέουσες ενέργειες και συναντήσεις με τις αρμόδιες αρχές.

Στις 16 Οκτωβρίου 2015 καταχωρήθηκε αίτηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου σχετικά με χορήγηση δόσης λειψυργίας ΟΣΕΚΑ υπό τη μορφή εταιρείας επενδύσεων μεταβλητού κεφαλαίου, σύμφωνα με τις πρόνοιες του Νόμου ΟΣΕΚΑ. Έπειτα από περαιτέρω διαβουλεύσεις με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, αποφασίστηκε η μερική τροποποίηση της εν λόγω αίτησης με σκοπό την έγκριση της μετατροπής της Εταιρείας σε Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου. Με την ολοκλήρωση της εξέτασης της αίτησης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, και των διαβουλεύσεων με τις αρμόδιες αρχές, θα ετοιμαστούν τα απαραίτητα έγγραφα και θα προωθηθεί η λήψη των αναγκαίων εταιρικών αποφάσεων (συμπληρωματικών και αποφάσεων των μετόχων) και άλλων κατάλληλων διαβημάτων σύμφωνα με το νόμο για την υλοποίηση του προαναφερθέντος σκοπού.

Αποτελέσματα

- 8 Τα αποτελέσματα της Εταιρείας για το έτος παρουσιάζονται στη σελίδα 12. Η καθαρή ζημιά για το έτος 2015 μεταφέρεται στα αποθεματικά.

Μέρισμα

- 9 Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν εισηγείται την πληρωμή μερίσματος.

Συμφέροντα Συμβούλων στο κεφάλαιο της Εταιρείας

- 10 Τα ποσοστά συμμετοχής στο κεφάλαιο της Εταιρείας που κατέχουν κατά κυριότητα, άμεσα ή έμμεσα, μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με τον περί των Πρωτοπόθέσεων Διαφάνειας Νόμο (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) την 31 Δεκεμβρίου 2015 και 5 μέρες πριν την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων είναι ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου 2015	5 μέρες πριν την ημερομηνία την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων
	%	%
Φάνος Επιφανίου	0,40	0,40
Γιώργος Βρουνίδης	-	-
Αδάμος Μοντάνιος	-	-
Χαράλαμπος Χωματένος	-	-
Νοΐζος Σιακαλλής	-	-

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Συμβάσεις με Συμβούλους και συνδεδεμένα πρόσωπα

11 Την 31 Δεκεμβρίου 2015 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

12 Λεπτομέρειες για το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας παρουσιάζονται στη Σημείωση 16 των οικονομικών καταστάσεων. Δεν υπήρχαν μεταβολές στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015.

Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης

13 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).

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

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

16 Την 31 Δεκεμβρίου 2015 και 5 μήνες 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	Ποσοστό συμμετοχής
Ποσοστό συμμετοχής	5 μήνες πριν την ημερομηνία	
31 Δεκεμβρίου	έγκρισης των οικονομικών	
2015	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.

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

17 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 εκλόγοντας κάποιον 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 εγγενραιμένο 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 διοριστεί 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.

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 οποιοσδήποτε πρόνοιες στο Καταστατικό αυτοί ή σε οποιαδήποτε συμφωνία μεταξύ της Εταιρείας και του Συμβούλου τούτου. Η παύση όμως του Συμβούλου γίνεται χωρίς να επιπράζεται 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 υπόκειται αν είχε γίνει σύμβουλος την ημέρα κατά τη οποία ο Σύμβουλος στη θέση του οποίου διορίζεται είχε τελευτήσει εκάλεγει.

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

19 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 μετόχων τη θέσπιση Σχεδίου επαναγοράς μετοχών.

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

Διοικητικό Συμβούλιο

21 Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου την 31 Δεκεμβρίου 2015 και την ημερομηνία αυτής της έκθεσης παρουσιάζονται στη σελίδα 1. Όλοι τους ήταν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για ολόκληρο το έτος 2015. Ο κ. Γιάνκος Λοϊζίδης που ήταν Σύμβουλος της Εταιρείας κατά την 1 Ιανουαρίου 2015 παραιτήθηκε την 20 Μαΐου 2015.

22 Σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρείας οι κκ Γιώργος Βρυωνίδης και Αδάμος Μοντάνιος αποχωρούν στην επόμενη Ετήσια Γενική Συνέλευση, είναι όμως επανεκλέξιμοι και προσφέρονται για επανεκλογή.

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Διοικητικό Συμβούλιο (συνέχεια)

23 Οι ετήσιες αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου όπως εγκρίθηκαν στην Ετήσια Γενική Συνέλευση την 20 Μαΐου 2015 είναι οι ακόλουθες:

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

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

Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

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


Υποκαταστήματα

26 Η Εταιρεία δεν λειτουργούσε μέσω οποιοδήποτε υποκαταστημάτων κατά τη διάρκεια του έτους.

Ανεξάρτητοι Ελεγκτές

27 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

23 Μαατίου 2016



PWC

Έκθεση ανεξάρτητου έλεγκτή 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 αφορούνται από τον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2015, τις καταστάσεις συνολικών εισοδημάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών του έτους που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περιλήψη σημαντικών λογιστικών ποσικών και λυτές 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 περι Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113, και για εκείνες τις εσωτερικές διόδους που το Διοικητικό Συμβούλιο καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, σφειλομένου είτε σε αυτότη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του έλεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διευεργήσαμε 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 έλεγχό με σκοπό την απόκτηση λογισμένης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση έλεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επλεγομένες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του έλεγκτή, περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους σφάλματος των οικονομικών καταστάσεων, σφειλομένου είτε σε αυτότη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνων, ο έλεγκτης εξετάζει τις εσωτερικές διόδους που σχετίζονται με την κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων της οντότητας που δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα με σκοπό το σχεδιασμό έλεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιπτώσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών διόδων της οντότητας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών ποσικών που χρησιμοποιήθηκαν και του λογιζόμενου των λογιζτικών εκτιμήσεων που έγιναν από το Διοικητικό Συμβούλιο, καθώς και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα έλεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αυτοκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να παράσχουν βάση για την έλεγκτική μας γνώμη.

*PricewaterhouseCoopers Ltd, Julia House, 3 Themistocles Derris 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*

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 Derris Street, 1066 Nicosia and appears on the company's web site. Offices in Nicosia, Limassol 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 2015, 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

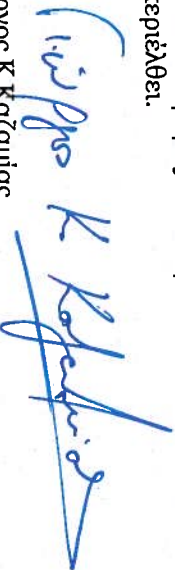
Σύμφωνα με τις απαιτούμενες απαιτήσεις του περί Ελεγκτών και Υποχρεωτικών Ελέγχων των Ετήσιων και των Εννοποιημένων Λογαριασμών Νόμων του 2009 και 2013, αναφέρουμε τα πιο κάτω:

- 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 όλα 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 Εννοποιημένων 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
Εγγεγραμμένοι Λογιστές και Εγγεγραμμένοι Ελεγκτές

Λευκωσία, 23 Μαρτίου 2016

Cytrusteas Investment Public Company Limited

Κατάσταση συνοδικών εισοδημάτων για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2015

	Σημ.	2015	2014
		€	€
Εισοδήματα			
Εισοδήματα από επενδύσεις:			
Πιστωτικά μερίσματα		16.676	98.277
Τόκοι Χρεογράφων		1.993	16.889
Τραπεζικοί τόκοι		3.694	9.950
Άλλοι τόκοι	6	-	106.143
		<u>22.363</u>	<u>231.259</u>
Κέρδος από διάθεση Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	13	63.227	34.129
Κέρδος δίκαιης αξίας Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	13	99.332	601.132
Αντιστροφή απομείωσης σε δάνεια και εισπρακτέα Ζημιά από διάθεση Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	14	-	17.788
Διαθέσιμων προς πώληση		-	(26.653)
		<u>184.922</u>	<u>857.655</u>
Έξοδα			
Δικαιώματα διαχείρισης	5	(70.029)	(66.473)
Δικαιώματα γραμματείας και διοικητικών υπηρεσιών	5	(29.473)	(29.473)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7	(117.111)	(80.507)
(Ζημιά)/κέρδος εργασιών	8	(31.691)	681.202
Χρηματοδοτικά έξοδα		-	(82)
(Ζημιά)/κέρδος πριν τη φορολογία	9	(31.691)	681.120
Πιστωση/(Χρέωση) φορολογίας		10.476	(14.407)
(Ζημιά)/κέρδος για το έτος		<u>(21.215)</u>	<u>666.713</u>
Άλλα συνοδικά εισοδήματα:			
Στοιχεία που υπόκεινται σε μεταφορά στις κερδοζημιές:			
Κέρδος δίκαιης αξίας σε Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	12	8.024	5.675
Μεταφορά στις κερδοζημιές ζημιών δίκαιης αξίας σε Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση κατά την πώλησή τους		-	71.278
Συνοδικά άλλα εισοδήματα		<u>8.024</u>	<u>76.953</u>
Συνοδική (ζημιά)/εισοδήμα για το έτος		<u>(13.191)</u>	<u>743.666</u>
Βασική και πλήρως κατανεμημένη (ζημιά)/κέρδος ανά μετοχή (σεντ)	10	<u>(0,05)</u>	<u>1,50</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 16 μέχρι 46 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Cytrusteas Investment Public Company Limited

Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2015

	2015	2014
Σημ.	€	€
Περιουσιακά στοιχεία		
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	12 41.125	33.101
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία	13 10.044.821	10.694.179
Τρέχουσα φορολογία εισπρακτέα	303.215	292.740
Εκτακτη αμυντική εισφορά εισπρακτέα	505	505
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	7.729	18.184
Επενδύσεις σε τραπεζικές καταθέσεις	19 -	14.910
Τραπεζικά υπόλοιπα	19 1.039.810	386.202
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	11.437.205	11.439.821
Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις		
Κεφάλαιο και αποθεματικά	16 13.348.263	13.348.263
Μετοχικό κεφάλαιο	2.247.282	2.247.282
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	3.433	(4.591)
Αποθεματικό δίκαιης αξίας	17 (4.249.631)	(4.228.416)
Αποθεματικό συσσωρευμένων ζημιών		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	11.349.347	11.362.538
Υποχρεώσεις		
Ποσά οφειλόμενα	18 87.858	77.283
Σύνολο υποχρεώσεων	87.858	77.283
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	11.437.205	11.439.821
Καθάρά προσωπικά στοιχεία ανά μετοχή (σεντ)	10 25,51	25,54

Την 23 Μαρτίου 2016 το Διοικητικό Συμβούλιο της Cytrusteas Investment Public Company Limited ενέκρινε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις για έκδοση.

Φάνος Επίφανθου, Διοικητικός Σύμβουλος



Γιώργος Βρυωνίδης, Διοικητικός Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 16 μέχρι 46 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Cytrustees Investment Public Company Limited

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2015

	Μετοχικό κεφάλαιο €	Αποθεματικό υπέρ το όριο €	Αποθεματικά δικαιής αξίας €	Συσσωρευμένες ζημιές(1) €	Σύνολο €
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2014	13.348.263	2.247.282	(81.544)	(4.895.129)	10.618.872
Συνολικό εισόδημα Κέρδος για το έτος	-	-	-	666.713	666.713
Άλλα συνολικά εισοδήματα Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση: Κέρδη δικαιής αξίας Μετופορά στις κερδοζημιές ζημιός δικαιής αξίας σε Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	-	5.675	-	5.675
Σύνολο άλλων συνολικών εισοδημάτων για το έτος	-	-	71.278	-	71.278
Συνολικό εισόδημα για το έτος	-	-	76.953	-	76.953
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2014/ 1 Ιανουαρίου 2015	13.348.263	2.247.282	(4.591)	(4.228.416)	11.362.538
Συνολική ζημία Ζημία για το έτος	-	-	-	(21.215)	(21.215)
Άλλα συνολικά εισοδήματα Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση: Κέρδη δικαιής αξίας	-	-	8.024	-	8.024
Σύνολο άλλων συνολικών εισοδημάτων για το έτος	-	-	8.024	-	8.024
Συνολική ζημία για το έτος	-	-	8.024	(21.215)	(13.191)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2015	13.348.263	2.247.282	3.433	(4.249.631)	11.349.347

- (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 μερίσμα. Έκτακτη αμυντική εισφορά προς 15% θα είναι πλήρως 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 μερίσμα 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 46 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Cytrustees Investment Public Company Limited

Κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2015

	Σημ.	2015 €	2014 €
Ροή μετρητών από εργασίες (Ζημιό)/κέρδος πριν τη φορολογία		(31.691)	681.120
Αναπροσαρμογές για:		(16.676)	(98.277)
Πιστωτικά μερίσματα		(5.687)	(132.982)
Πιστωτικούς τόκους	8	-	82
Τόκοι σε σφειδόμενη φορολογία			
Κέρδος από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	13	(63.227)	(34.129)
Κέρδος δίκαιης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	13	(99.332)	(601.132)
Ζημιό από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		-	26.653
Αντιστροφή απομείωσης σε δάνεια και εισπρακτέα	14	-	(17.788)
		<u>(216.613)</u>	<u>(176.453)</u>
Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης:			
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές		10.455	48.117
Ποσά σφειδόμενα		10.576	1.284
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		811.917	(2.257.018)
		<u>616.335</u>	<u>(2.384.070)</u>
Μετρητά που προήλθαν από/χρησιμοποιήθηκαν για εργασίες φορολογία που επιστράφηκε		-	684
		<u>616.335</u>	<u>(2.383.386)</u>
Καθαρή ροή μετρητών από/για εργασίες			
Ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες			
Αποδελτιωσιή τραπεζικών καταθέσεων		14.910	119.280
Μερίσματα που εισπράχθηκαν		16.676	98.277
Τόκοι που εισπράχθηκαν		5.687	26.839
Εισπράξεις από αποπληρωμές δανείων	14	-	213.575
Εισπράξεις από πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		-	1.256.836
		<u>37.273</u>	<u>1.714.807</u>
Καθαρά μετρητά από επενδυτικές δραστηριότητες			
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		653.608	(668.579)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή του έτους		386.202	1.054.781
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος του έτους	19	<u>1.039.810</u>	<u>386.202</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 16 μέχρι 46 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 Πέρι Εταιρειών, Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου και Φόρου Εισοδήματος νόμων. Το εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας είναι στη Λεωφόρο 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 ενεργημένων 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.

Μετέξλιξη / Μετατροπή σε ανοικτού τύπου οργανισμό συλλογικών επενδύσεων (ΟΣΕΚΑ), υπό μορφή Εταιρείας Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου

Η Εταιρεία ξεκίνησε και συνεχίζει τις διαδικασίες με σκοπό την μετέξλιξη / μετατροπή της σε Οργανισμό Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) ανοικτού τύπου, σύμφωνα με το Νόμο που ρυθμίζει τους Πέρι Ανοικτού Τύπου Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων (Ν.78(Ι)/2012), ως τροποποιείται (εφεξής ο «Νόμος ΟΣΕΚΑ»), και συγκεκριμένα σε εταιρεία επενδύσεων μεταβλητού κεφαλαίου (εφεξής η «Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου») και με στόχο την προσφορά μεγαλύτερης αξίας στους μετόχους της.

Το Διοικητικό Συμβούλιο κατόπιν ενδελεχούς έρευνας και εξέτασης των θεμάτων με τις αρμόδιες αρχές αποφάσισε όπως διορίσει επαγγελματικούς συμβούλους για την παροχή υπηρεσιών στην Εταιρεία σε σχέση με την μετατροπή της σε Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου, καθώς επίσης και με την ετοιμασία των απαιτούμενων αιτήσεων και άλλων εγγράφων που θα πρέπει να υποβληθούν στις αρμόδιες αρχές. Με την ολοκλήρωση των διαβουλεύσεων με τις αρμόδιες αρχές και της υποβολής των απαιτούμενων από τις αρμόδιες αρχές αιτήσεων και εγγράφων, όλα τα δεδομένα θα τεθούν ενώπιον των μετόχων για εξέταση και λήψη οτιωνδήποτε αποφάσεων, ως ήθελε κριθεί αναγκαίο, από τους μετόχους σε Γενική Συνέλευση.

Κατόπιν προκαταρκτικών συναυτήσεων με τις αρμόδιες αρχές, στις 16 Οκτωβρίου 2015 καταχωρήθηκε αίτηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου σχετικά με χορήγηση άδειας λειτουργίας ΟΣΕΚΑ υπό τη μορφή εταιρείας επενδύσεων μεταβλητού κεφαλαίου, σύμφωνα με τις πρόνοιες του Νόμου ΟΣΕΚΑ. Έπειτα από περαιτέρω διαβουλεύσεις με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, αποφασίστηκε η μερική τροποποίηση της εν λόγω αίτησης με σκοπό την έγκριση της μετατροπής της Εταιρείας σε Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου. Με την ολοκλήρωση της εξέτασης της αίτησης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, και των διαβουλεύσεων με τις αρμόδιες αρχές, θα ετοιμαστούν τα απαραίτητα έγγραφα και θα προωθηθεί η λήψη των αναγκαίων εταιρικών αποφάσεων (συμπεριλαμβανομένων και αποφάσεων των μετόχων) και άλλων κατάλληλων διαβημάτων σύμφωνα με το νόμο για την υλοποίηση του προαναφερθέντος σκοπού. Η μετατροπή της Εταιρείας σε Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου δεν θα επηρεάσει ουσιαστικά τις μεθόδους αποτίμησης των επενδύσεων της δεδωμένου ότι οι επενδύσεις της Εταιρείας αποτιμούνται σε δίκαιη αξία με βάση τις σχετικές πληροφορίες των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ).

Cytrusteers Investment Public Company Limited

1 Γενικές πληροφορίες (συνέχεια)

Αιτουρητικό Περιβάλλον της Εταιρείας

Μετά από τρία χρόνια οικονομικής ύφεσης, η κυπριακή οικονομία παρουσίασε θετικό ρυθμό ανάπτυξης κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015. Από τον Απρίλιο του 2015, τα περιοριστικά μέτρα και οι έλεγχοι κεφαλαίου, που ήταν σε ισχύ από το Μάρτιο του 2013 έχουν αρθεί. Αναγνωρίζοντας την πρόοδο που έχει επιτευχθεί στο δημοσιονομικό μέτρωτο και την οικονομική ανάκαμψη, καθώς και τη θέσπιση του πλαισίου εκποιήσεων και αφερεγγυότητας, οι διεθνείς οικoi αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας αναβάθμισαν την πιστοληπτική ικανότητα του κυπριακού κράτους, αλλά η αξιολόγηση εξακολουθεί να είναι "μη –επενδυτικής κατηγορίας". Την ίδια στιγμή, υπάρχουν ορισμένοι σημαντικοί κίνδυνοι που απορρέουν από το υψηλό επίπεδο των μη εξυπηρετούμενων δανείων στον τραπεζικό τομέα και την περιορισμένη διαθεσιμότητα δανεισμού.

Η έκθεση της Εταιρείας στην Κυπριακή οικονομία είναι περιορισμένη αφού οι περισσότερες επενδύσεις της Εταιρείας είναι στο εξωτερικό. Λεπτομέρειες αναφορικά με τις τραπεζικές καταθέσεις της Εταιρείας σε Κυπριακές τράπεζες αναφέρονται στη Σημειώσεις 3.1.2 και 19.

2 Περιήληψη 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 Cytrusteers Investment Public Company Limited έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΛΠΧΑ) όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ), τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113, και των Περί Αξιών και Χρηματοπιστηρίου 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 2015 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 ΔΛΠΧΑ 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 πολυπλοκοί 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 2015. Η υιοθέτηση αυτή δεν έχει επιφέρει σημαντικές αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές της Εταιρείας.

Κατά την ημερομηνία έγκρισης αυτών των οικονομικών καταστάσεων τα τρία 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 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 Αιτίσβησης (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016).
- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ16 και ΔΛΠ41 - Γεωργία: Καρπποφόρα φυτά (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016).
- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 27 - Μέθοδος Καθαρής Θέσης σε Ιδιαιτερες Οικονομικές Καταστάσεις (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 Γνωστοποιήσεις στο ΔΛΠ 1 (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016).

(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 2018).
- ΔΠΧΑ16, Μισθώσεις (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019).

Cytrusteas Investment Public Company Limited

2 Περιλήψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ (συνέχεια)

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

Νέα πρότυπα (συνέχεια)

- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 10 και στο ΔΛΠ 28 - Πώληση ή Εισφορά Περιουσιακών Στοιχείων μετάξυ ενός Επενδυτή και της Συνδεδεμένης Εταιρείας ή Κοινοπραξίας του (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).
- Τροποποιήσεις πρωτοβουλίας Γνωστοποιήσεων στο ΔΛΠ 7 (εφαρμόζεται για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017).
- Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών περιουσιακών στοιχείων για μη πραγματοποιηθείσες ζημιές – Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ12 (εφαρμόζεται για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017).

Το Διοικητικό Συμβούλιο αναμένει ότι η υιοθέτηση αυτών των προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς δεν αναμένεται να 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.
 - (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 πλήρωμές του κεφαλαίου και των τόκων (ΔΠΚΤ). Εάν ένα χρεόγραφο κρατείται για συλλογή, μπορεί να λογίζεται σε αποσβεσμένο κόστος εάν πληροί επίσης την απαίτηση της ΔΠΚΤ. Τα χρεόγραφα που πληρούν την απαίτηση της ΔΠΚΤ 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 ΔΠΚΤ 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 ΔΠΚΤ.

Cytrusteas Investment Public Company Limited

2 Περιλήψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ (συνέχεια)

- (iii) Οι επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους αποτιμούνται πάντα σε δίκαιη αξία. Ωστόσο, η Διεύθυνση μπορεί να κάνει μια μετριάκτη επιλογή να παρουσιάσει 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 ΔΑΠ39 για την ταξινόμηση και αποτίμηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων μεταφέρθηκαν χωρίς διαφοροποίηση στο ΔΠΧΑ 9. Η βασική αλλαγή είναι ότι μια οντότητα θα πρέπει να παρουσιάσει 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 άμεσα ατώλεια 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 αλλαγίες 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 ΔΑΠ 39 σε όλες τις αντιστάθμισεις, 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.

Cytrusteas 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

Βλέπτε λογιστική αρχή «Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία».

(β) Πιστωτικά μερίσματα

Τα πιστωτικά μερίσματα αναγνωρίζονται όταν αποδειχθεί το δικαίωμα της Εταιρείας να εισπράξει. Ωστόσο, ως συνέπεια, η επένδυση μπορεί να χρειαστεί να ελεγχθεί για ενδεχόμενη απομείωση.

(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 πιστωτικού τόκου. Οι πιστωτικοί τόκοι από απομειωμένα δάνεια και εισπρακτέα αναγνωρίζονται χρησιμοποιώντας το αρχικό πραγματικό επιτόκιο.

Μετατροπή ξένου νόμισματος

(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 συναλλαγματος 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 κερδοζημιές.

*

Cytrusteas 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.

Cytrusteas 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 και χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση. Η ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. 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 εμπιστορία και αυτά που ορίστηκαν σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την αρχική αναγνώριση. Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ταξινομείται στην υποκατηγορία προς εμπιστορία αν αναοράστηκε 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 στα βασικά διοικητικά στελέχη της Εταιρείας. Τα περιουσιακά στοιχεία στην κατηγορία αυτή ταξινομούνται ως κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία αν είναι προς εμπιστορία ή αναμένεται να πωληθούν μέσα σε δώδεκα μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού.

(β) Δάνεια και εισπρακτέα

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

(γ) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση είναι μη παράγωγα, τα οποία είτε ορίζονται στην κατηγορία αυτή, αν δεν έχουν καθορισμένη ημερομηνία λήξης και σταθερές ή προσδιορισίμες πληρωμές και η Διεύθυνση προτίθεται να τα κρατήσει για μεσοπρόθεσμη ή μακροπρόθεσμη περίοδο, ή δεν έχουν ταξινομηθεί σε οποιαδήποτε άλλη κατηγορία. Περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, εκτός εάν η επένδυση λήξει ή η Διεύθυνση προτίθεται να πωλήσει τις επενδύσεις μέσα σε δώδεκα μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού.

Cytrustees Investment Public Company Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

(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, τλάν 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 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 «πιστωτικά μερίσματα» 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 περισσότερων γεγονότων που συνέβησαν μετά την αρχική αναγνώριση του περιουσιακού στοιχείου («ζημιολόγο γεγονός») και αυτό το ζήτημα γεγονός (ή γεγονότα) έχει αντικτυπο 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 οφειλότες ή μια ομάδα οφειλετών αντιμεωτίζει σημαντικά οικονομικά προβλήματα, δυσκολίες ή αδυναμία πλήρωμής 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 αβετηήσεις.

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 δικαiah αξία ενός μέσου Χρησιμοποϊώντας 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 δικαiah 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 δικαiah αξίας, μείον ζημιάς απομείωσης του περιουσιακού στοιχείου που προηγούμενως 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. Εάν, σε μεταγενέστερη περίοδο, η δικαiah αξία ενός χρεωστικού τίτλου που ταξινομήθηκε ως διαθέσιμος προς πώληση αυξηθεί και η αύξηση μπορεί αντικειμενικά να συσχετισθεί με ένα γεγονός που συνέβη μετά την αναγνώριση της ζημιάς απομείωσης στις κερδοζημιές, η ζημιά απομείωσης αντιστρέφεται μέσω των κερδοζημιών.

Cytrustees Investment Public Company Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών μέσων

Τα Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό αναφέρεται στον Ισολογισμό όταν υπάρχει νόμιμα 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 νόμιμα εκτελεστό δικαίωμα δεν πρέπει να βασίζεται σε μελλοντικά γεγονότα και πρέπει να είναι εκτελεστό κατά τη συνθήκη 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 επιτόκιο, 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 ρών, 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. Ετακόλουθες ανακτήσεις ποσών που είχαν προηγουμένως διαγραφεί πιστώνονται στις κερδοζημίες.

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 αφάρωση, 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 ακολουθώς πωληθούν ή επανεκδοθούν, οποιοδήποτε τίμημα εισπρακτεί, καθαρό από οποιοδήποτε άμεσα συνδεδεμένο επιπρόσθετο κόστος συναλλαγής, περιλαμβάνεται στα ίδια κεφάλαια.

Cytrusteas Investment Public Company Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

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 χρησιμοποίησης 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 "ανώτερος λειτουργικός υπεύθυνος" προσδιορίζει μια λειτουργία και όχι απαραιτήτα ένα στέλεχος με συγκεκριμένη ιδιότητα. Η λειτουργία αυτή καθορίζει τη διάθεση πόρων και την αξιολόγηση της απόδοσης των τομέων της Εταιρείας.

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Στην κατάσταση ταμειακών ροών, τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αποτελούνται από καταθέσεις στην τράπεζα με αρχική ημερομηνία λήξης τριών μηνών ή λιγότερο.

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.

Cytrusteas Investment Public Company Limited

3 Διαχείριση Χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.1 Παράγοντες Χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

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 παραιοσιάζονται σε νόμισμα που δεν είναι το νόμισμα λειτουργίας της Εταιρείας.

Οι υποχρεώσεις της Εταιρείας είναι εξολοκλήρου σε Ευρώ. Τα Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατείχε η Εταιρεία στις 31 Δεκεμβρίου 2015 και 31 Δεκεμβρίου 2014 αναλύονται ανά νόμισμα ως ακολούθως:

	Δολάριο Αμερικής €000	Αγγλικές Στέρλινγκ €000	Ευρώ €000	Σύνολο €000
Την 31 Δεκεμβρίου 2015				
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	-	41	41
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	-	10.045	10.045
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	-	-	8	8
Τραπεζικά υπόλοιπα και επενδύσεις σε τραπεζικές καταθέσεις	-	-	1.040	1.040
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11.134</u>	<u>11.134</u>
Την 31 Δεκεμβρίου 2014				
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>

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

*

Cytrusteers 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 είτε ως διαθέσιμες προς πώληση είτε ως Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται 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 2015, εάν οι τιμές αγοράς των επενδύσεων που ταξινομούνται στον ισολογισμό σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων ενδυναμωθούν/ αποδυναμωθούν κατά 5% (2014: 5%), με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, η (ζημιά)/κέρδος για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €502.000 (2014: €534.000) χαμηλότερη(ο)/ψηλότερη(ο) 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 ενδυναμωθούν/αποδυναμωθούν κατά 5% (2014: 5%), με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, τα άλλα συνολικά εισοδήματα και τα αποθεματικά δίκαιης αξίας θα ήταν €2.000 (2014: €1.700) ψηλότερα/χαμηλότερα ως αποτέλεσμα κερδών δίκαιης αξίας λόγω αποτίμησης των Χρηματοοικονομικών 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 διακυβανίζεται 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 επανταποδρισμού 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)

Την 31 Δεκεμβρίου 2015	Μέχρι 1 μήνα	1 μήνα μέχρι 1 χρόνο	1 μέχρι 5 Χρόνια	Πάνω από 5 Χρόνια	Δεν φέρουν τόκο	Σύνολο
	€000	€000	€000	€000	€000	€000
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	-	41	-	-	41
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	-	-	-	10.045	10.045
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές Τραπεζικά υπόλοιπα και επενδύσεις σε τραπεζικές καταθέσεις	238	801	-	-	8	1.047
	<u>238</u>	<u>801</u>	<u>41</u>	<u>-</u>	<u>10.053</u>	<u>11.134</u>

Την 31 Δεκεμβρίου 2014	€000	€000	€000	€000	€000	€000
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 Τραπεζικά υπόλοιπα και επενδύσεις σε τραπεζικές καταθέσεις	401	-	-	-	18	18
	<u>401</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10.712</u>	<u>11.146</u>

Στις 31 Δεκεμβρίου 2015, εάν τα επιτόκια των καταθέσεων στην τράπεζα και των χρεογράφων που φέρουν κυμαινόμενα επιτόκια ήταν ψηλότερα/χαμηλότερα κατά 50 μονάδες (2014: 50 μονάδες) βάσης, με όλες τις άλλες παραμέτρους να παραμένουν σταθερές, η (ζημιδή)/κέρδος για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €4.007 (2014: €1.930) 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.

Cytrusteas 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 διαθεσίμα προς πώληση, καθώς και από εκθέσεις σε πιστώσεις περιλαμβανομένων εκκρεμών εισπρακτέων.

Τα τραπεζικά υπόλοιπα και οι τραπεζικές καταθέσεις κρατούνται με την Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ η οποία κατέχει έμφερα πέραν του 50% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας (Σημ. 19). 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 καταβάλει χρήματα ή δεν παραδώσει 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 2015 είναι ως ακολούθως:

	Πιστοληπτική αξιολόγηση	2015 €	Πιστοληπτική αξιολόγηση	2014 €
Τραπεζικά υπόλοιπα και καταθέσεις				
Καταθέσεις στην Τράπεζα Κύπρου				
Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ	Caa3	<u>1.039.810</u>	Caa3	<u>401.112</u>
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση				
Χρεόγραφα Κυπριακής Δημοκρατίας	B1	<u>41.125</u>	B3	<u>33.101</u>
Επενδύσεις σε ομόλογα που ταξινομήθηκαν ως χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων				
Άλλα τραπεζικά ομόλογα	Caa2	<u>972</u>	Caa3	<u>1.183</u>
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	-	<u>7.729</u>	-	<u>18.184</u>
Συνολική έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο		<u>1.089.636</u>		<u>453.580</u>

Cytrustees Investment Public Company Limited

3 Διαχείριση Χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.1 Παράγοντες Χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.1.3 Κίνδυνος πευστότητας

Ο κίνδυνος πευστότητας 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 πευστότητας υποδηλοί τη διατήρηση ικανοποιητικών ποσών μετρητών και χρεογράφων και τη δυνατότητα διευθέτησης ανοικτών θέσεων στην αγορά.

Ολες οι Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό έχουν Λήξη εντός ενός έτους, με βάση την εναπομένονσα 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 2015 και 2014 ήταν ως εξής:

	2015	2014
	€	€
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>11.349.347</u>	<u>11.362.538</u>

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 δικαιων 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 προσαρμωμένες) σε ενεργές 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).

Cytrusteas Investment Public Company Limited

3 Διαχείριση Χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.3 Εκτίμηση δικαιων 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
Περoυσιακά στοιχεία στις 31 Δεκεμβρίου 2015	€	€	€	€
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	9.637.610	-	407.211	10.044.821
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	41.125	-	41.125
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων υπολογισμένων σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2015	<u>9.637.610</u>	<u>41.125</u>	<u>407.211</u>	<u>10.085.946</u>
Περoυσιακά στοιχεία στις 31 Δεκεμβρίου 2014	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	€	€	€	€
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	10.694.179	-	-	10.694.179
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων υπολογισμένων σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2014	<u>10.694.179</u>	<u>33.101</u>	<u>-</u>	<u>10.727.280</u>

Η Εταιρεία δεν είχε χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που να είναι υπολογισμένες σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2015 και 2014.

Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που εμπορεύονται σε ενεργείς αγορές βαδίζεται 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 μετάξυ της τρέχουσας τιμής προσφοράς-ζήτησης του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου, τότε η Εταιρεία θα πρέπει να καθορίσει την τιμή που να είναι μετάξυ της τρέχουσας τιμής προσφοράς-ζήτησης του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου και να αντιπροσωπεύει καλύτερα την δίκαιη αξία του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

Cytrusteas Investment Public Company Limited

3 Διαχείριση Χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.3 Εκτίμηση δικαιών 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 ρών. Στον υπολογισμό χρησιμοποιήθηκαν αποδόσεις ανάλογων Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που εμπορεύονταν σε ενεργείς αγορές.

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει αλλαγές στις επενδύσεις επιπέδου 3 για το έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2015 και 31 Δεκεμβρίου 2014:

	Επίπεδο 3 Μετοχικοί τίτλοι €	Επίπεδο 3 Σύνολο €
Την 1 Ιανουαρίου 2015	-	-
Μεταφορά στο Επίπεδο 3	491.677	491.677
Ζημιές που αναγνωρίστηκαν στις κερδοζημιές	(84.466)	(84.466)
Στις 31 Δεκεμβρίου 2015	407.211	407.211

Συνολική ζημιά για την περίοδο, που περιλαμβάνεται στις κερδοζημιές για τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται στο τέλος της λογιστικής περιόδου

(84.466) (84.466)

Η Εταιρεία μετέφερε μετοχικούς τίτλους από το Επίπεδο 1 στο Επίπεδο 3 λαμβάνοντας υπόψη ότι η αγορά για τους συγκεκριμένους μετοχικούς τίτλους δεν ήταν ενεργή και ως εκ τούτου ο προσδιορισμός της δίκαιης αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων καθορίστηκε χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης. Εάν οι παράμετροι που χρησιμοποιήθηκαν για την μέθοδο αποτίμησης διέφερε κατά +5% / -5%, η εκτίμηση θα ήταν €6.950 ψηλότερη και €8.029 χαμηλότερη.

	Επίπεδο 3 Μετοχικοί τίτλοι €	Επίπεδο 3 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

- -

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

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 προσδοκίων 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) 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 ροών για διάφορα Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία προς πώληση που δεν είναι υπό διαπραγμάτευση σε ενεργή αγορά, που παρουσιάζονται στην κατηγοριοποίηση Επίπεδο 2 διαπραγμάτευση σε ενεργή αγορά, που παρουσιάζονται στην κατηγοριοποίηση Επίπεδο 3 στη Σημείωση 3.3.

Αν το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε στην προεξόφληση ταμειακών ροών για τα Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση είχε διαφορά 20% (2014: 20%) από τους υπολογισμούς της Εταιρείας, η λογιστική αξία των Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση θα ήταν €916 (2014: €2.303) ψηλότερη ή €941 (2014: €2.512) χαμηλότερη.

Για ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τα Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε Δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων γίνεται αναφορά στη Σημείωση 3.3.

(β) Σημαντικές εκτιμήσεις στην εφαρμογή των Λογιστικών Πολιτικών της Εταιρείας

Δεν υπήρχαν σημαντικές εκτιμήσεις σχετικά με την εφαρμογή των Λογιστικών Πολιτικών της Εταιρείας.

*

Cytrusteas Investment Public Company Limited

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 (2014: 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 2015 είναι €70.029 (2014: €66.473).

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 2015 είναι €29.473 (2014: €29.473).

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

	2015	2014
Αμοιβή μη εκτελεστικών συμβούλων (Σημ. 22(γ))	25.250	27.000
Αμοιβή ελεγκτών	11.900	11.900
Επανελεγκτικά δικαιώματα	37.733	2.024
Δικαιώματα τήρησης μητρώου από Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ (Σημ. 22 (α))	5.083	5.062
Δαπάνες ανακινώσεων στο τύπο	770	550
Συνδρομές και άλλα έξοδα στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	4.994	4.058
Δικαιώματα τήρησης μητρώου μετοχών στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	6.834	6.834
Δικαιώματα εκδοτών στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς	1.500	1.500
Τραπεζικά έξοδα	112	181
Ασφάλεια μελών Διοικητικού Συμβουλίου (Σημ. 22(δ))	18.686	19.490
Δικαιώματα θεματοφυλακής	197	255
Λοιπά έξοδα	4.052	1.653
Συνολικό κόστος εξόδων διοικητικής λειτουργίας	<u>117.111</u>	<u>80.507</u>

Τα επανελεγκτικά δικαιώματα που παρουσιάζονται πιο πάνω, περιλαμβάνουν αμοιβές ύψους €117.111 (2014: €117.111) για μη-ελεγκτικές υπηρεσίες που χρεώθηκαν από το διορισμένο ελεγκτικό γραφείο της Εταιρείας.

Τα επανελεγκτικά δικαιώματα που παρουσιάζονται πιο πάνω περιλαμβάνουν αμοιβές ύψους €35.700 (2014: €117.111) που αφορούν επανελεγκτικά δικαιώματα αναφορικά με την μετεξέλιξη της Εταιρείας σε ΟΣΕΚΑ με την μορφή Εταιρείας Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου.

Cytrusteas Investment Public Company Limited

8 Χρηματοδοτικά έξοδα	2015	2014
Τόκοι σε οφειλόμενη φορολογία	€ -	€ 82
	<u>-</u>	<u>82</u>
9 Φορολογία	2015	2014
Αντιστροφή φορολογίας για προηγούμενα έτη	€ (10.476)	-
Εκτακτη αμυντική εισφορά προηγούμενων ετών	-	(17.436)
Εκτακτη αμυντική εισφορά πληρωτέα σε τόκους εισπρακτέους	-	31.843
	<u>(10.476)</u>	<u>14.407</u>

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

(Ζημιά)/κέρδος πριν τη φορολογία	2015	2014
Φόρος υπολογιζόμενος με το εφαρμοζόμενο ποσοστό εταιρικής φορολογίας ύψους 12,5%	€ (3.961)	€ 85.140
Φορολογική επίδραση εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	20.731	18.114
Φορολογική επίδραση εκπτώσεων και εισοδημάτων που δεν υπόκεινται σε φορολογία	(22.404)	(107.211)
Φορολογική επίδραση φορολογικών ζημιών σε μεταφορά	5.634	3.957
Εκτακτη αμυντική εισφορά σε εισπρακτέους τόκους	-	31.843
Αναπροσαρμογή έκτακτη αμυντικής εισφοράς προηγούμενων ετών	-	(17.436)
Αντιστροφή φορολογίας για προηγούμενα έτη	(10.476)	-
(Πιστωσι)/χρέωση φορολογίας	<u>(10.476)</u>	<u>14.407</u>

Ο συντελεστής φόρου για την Εταιρεία είναι 12,5%.

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.

*

Cytrusteas Investment Public Company Limited

9 Φορολογία (συνέχεια)

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 εμπίπτουν στον ορισμό των τίτλων για φορολογικούς σκοπούς (περιλαμβανομένων μετοχών, χρεογράφων, ομολόγων, δικαιωμάτων επ' αυτών, κλπ) εξαιρούνται από Κυπριακό εταιρικό φόρο.

10 (Ζημιά)/κέρδος ανά μετοχή και καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή

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

	2015	2014
(Ζημιά)/κέρδος για το έτος (€)	<u>(21.215)</u>	<u>666.713</u>
Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια του έτους	<u>44 494 209</u>	<u>44 494 209</u>
Βασική και πλήρως καταμελημένη (ζημιά)/κέρδος ανά μετοχή (σεντ)	<u>(0,05)</u>	<u>1,50</u>

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

	2015	2014
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία (€)	<u>11.349.347</u>	<u>11.362.538</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>25,51</u>	<u>25,54</u>

11 Μερίσματα ανά μετοχή

Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν εισηγήθηκε ή έγκρινε την πληρωμή μερίσματος κατά τη διάρκεια του έτους 2015 (2014: Μηδέν).

Cytrusteas Investment Public Company Limited

12 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία Διαθέσιμα προς πώληση

	2015	2014
Στην αρχή του έτους	33.101 €	1.239.637 €
Διάθεση Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	-	(1.212.211)
Κέρδος δικαιής αξίας που αναγνωρίστηκε στα άλλα συνολικά εισοδήματα και αποθεματικά	8.024	5.675
Στο τέλος του έτους	41.125	33.101

Τα Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αναλύονται ως εξής:

Χρεόγραφα εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου:
Κυβερνητικά - Χρεόγραφα Κυπριακής Δημοκρατίας

	41.125	33.101
Τα Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση που ταξινομούνται ως μη κυκλοφορούν ενεργητικό	41.125	33.101

Τα Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αποτιμούνται σε ευρώ.

13 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

	2015	2014
Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου - Προς εμπορία	673.286	995.591
Μετοχικοί τίτλοι	972	1.183
Ομόλογα	674.258	996.774

Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αθηνών - Προς εμπορία
Μετοχικοί τίτλοι

	-	181.872
--	---	---------

Τίτλοι εισηγμένοι σε Χρηματιστήρια Εξωτερικού - Προς εμπορία
Ομόλογα Κυπριακής Δημοκρατίας

	315.533	-
--	---------	---

Εναλλακτικές επενδύσεις εξωτερικού

	405.969	-
--	---------	---

Αμοιβαία Κεφάλαια εξωτερικού - Προς εμπορία
Μετοχικά Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια
Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια
Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια
Αμοιβαία Κεφάλαια μέσω Χρηματιστηρίου

	448.403	448.190
	2.505.901	2.411.847
	3.113.861	2.979.049
	2.580.896	3.676.447
	8.649.061	9.515.533
Σύνολο Επενδύσεων	10.044.821	10.694.179

Cytrusteas Investment Public Company Limited

13 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (συνέχεια)

Τα Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, παρουσιάζονται στην κατάσταση ταμειακών ρών 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 €99.332 για το έτος 2015 (2014: κέρδος €601.132) καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων του έτους.

Κατά το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2015 η Εταιρεία πραγματοποίησε κέρδος από τη διάθεση Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων που ανέρχεται στο ποσό των €63.227 (2014: κέρδος €34.129) και καταχωρήθηκε στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων του έτους.

14 Δάνεια και εισπρακτέα

	2015	2014
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	€	€
Τίτλοι σε Ομόλογα Αρχών Τοπικής Αυτοδιοίκησης	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

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

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 εισπραχτής ύψους €213.575.

15 Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές

	2015	2014
Εισοδήματα εισπρακτέα	€	€
Προπληρωθέντα έξοδα	1.074	190
Εισπρακτέα από Χρηματοπιστηριακές συναλλαγές	5.578	15.080
	<u>7.729</u>	<u>18.184</u>

Όλα τα εισπρακτέα έχουν λήξη εντός 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 οποιοδήποτε ζημιές από μη-απόδοση εκ μέρους των αντισυμβαλλόμενων μερών.

Cytrusteas Investment Public Company Limited

16 Μετοχικό κεφάλαιο, αποθεματικό υπέρ το άρτιο και ίδιες μετοχές

	Αριθμός μετοχών	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Ολικό
		€	€	€	€
Κεφάλαιο που εκδόθηκε και Τηλεώθηκε εξολοκλήρου					
Την 1 Ιανουαρίου 2014 και 31 Δεκεμβρίου 2014	44 494 209	13.348.263	2.247.282	-	15.595.545
Την 1 Ιανουαρίου 2015 και 31 Δεκεμβρίου 2015	44 494 209	13.348.263	2.247.282	-	15.595.545

Στις 31 Δεκεμβρίου 2015 το εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αποτελείτο από 397 064 678 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €0,30 η καθεμιά (2014: 397 064 678 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €0,30 η καθεμιά).

17 Αποθεματικά συσσωρευμένων ζημιών

	Διανεμητέο αποθεματικό €	Αποθεματικό από πώληση επενδύσεων €	Αποθεματικό επανεκτίμησης €	Ολικό €
Την 1 Ιανουαρίου 2014	(4.746.239)	(213.234)	64.344	(4.895.129)
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	-
Στις 31 Δεκεμβρίου 2014/ 1 Ιανουαρίου 2015	<u>(4.987.727)</u>	<u>(912.284)</u>	<u>1.671.595</u>	<u>(4.228.416)</u>
Ζημιά για το έτος	(21.215)	-	-	(21.215)
Μεταφορά στο αποθεματικό από πώληση επενδύσεων (1)	34.200	(34.200)	-	-
Μεταφορά στο αποθεματικό επανεκτίμησης (2)	(211.416)	-	211.416	-
Στις 31 Δεκεμβρίου 2015	<u>(5.186.158)</u>	<u>(946.484)</u>	<u>1.883.011</u>	<u>(4.249.631)</u>

(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 διανόμή εφόσον η Εταιρεία διαθέτει κέρδη.

Cytrustees Investment Public Company Limited

18 Ποσά οφειλόμενα και οφειλόμενα για Χρηματοπιστηριακές συναλλαγές

	2015	2014
	€	€
Υπηρεσίες διαχείρισης επενδύσεων από τη CISCO (Σημ. 22(στ))	24.640	24.524
Λοιπά ποσά οφειλόμενα	63.218	52.759
	<u>87.858</u>	<u>77.283</u>

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

19 Τραπεζικά υπόλοιπα και επενδύσεις σε τραπεζικές καταθέσεις

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

	2015	2014
	€	€
Τραπεζικά υπόλοιπα	1.039.810	386.202
Επενδύσεις σε τραπεζικές καταθέσεις	-	14.910
	<u>1.039.810</u>	<u>401.112</u>

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

	2015	2014
	€	€
Τραπεζικά υπόλοιπα	<u>1.039.810</u>	<u>386.202</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. 22(β)).

Τα μεσοσταθμικά επιτόκια στις τραπεζικές καταθέσεις και λογαριασμούς προεξοφτοποίησης κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ήταν 1,37% (2014: 1,42%). Τα επιτόκια στις τραπεζικές καταθέσεις στις 31 Δεκεμβρίου 2015 ήταν μεταξύ 1,25% και 1,60% (2014: μεταξύ 1,0% και 2,0%).

Cytrustees Investment Public Company Limited

20 Ανάλυση κατά τομέα (συνέχεια)

Γεωγραφική ανάλυση 2014:	Κύτπος	Άλλες Χώρες		Ολικό
		Ευρωπαϊκής Ένωσης	Χώρες	
	€	€	€	€
Εισοδήματα				
Εισοδήματα από επενδύσεις:				
Πιστωτικά μερίσματα	94.716	2.759	802	98.277
Τόκοι Χρεογράφων	16.889	-	-	16.889
Τραπεζικοί τόκοι	9.950	-	-	9.950
Άλλοι τόκοι	106.143	-	-	106.143
	<u>227.698</u>	<u>2.759</u>	<u>802</u>	<u>231.259</u>
Κέρδος από διάθεση Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	(51.792)	77.698	8.223	34.129
Κέρδος δίκαιης αξίας Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	375.726	225.406	-	601.132
Ζημιά από διάθεση Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	(26.653)	-	-	(26.653)
Αντιστροφή απομείωσης σε δάνεια και εισπρακτέα	17.788	-	-	17.788
	<u>542.767</u>	<u>305.863</u>	<u>9.025</u>	<u>857.655</u>
Έξοδα				(176.453)
Κέρδος από εργασίες				681.202
Χρηματοδοτικά έξοδα				(82)
Κέρδος πριν τη φορολογία				681.120
Φορολογία				(14.407)
Κέρδος για το έτος				666.713
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	<u>1.924.288</u>	<u>9.515.533</u>	<u>-</u>	<u>11.439.821</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>77.283</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>77.283</u>

21 Ανειλημμένες και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η Εταιρεία δεν είχε οποιοδήποτε ανειλημμένες ή ενδεχόμενες υποχρεώσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015 και την 31 Δεκεμβρίου 2014.

22 Συναλλαγές με συγγενικά μέλη

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 Λιμιτέδ, η οποία κατέχει έμμεσα πέραν του 50% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Το υπόλοιπο μετοχικό κεφαλαίο είναι ευρέως διασπαρμένο.

Cytrustees Investment Public Company Limited

22 Συναλλαγές με συγγενικά μέλη (συνέχεια)

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

(α) Αγορές υπηρεσιών	2015	2014
Διαχείριση επενδύσεων και συναφείς υπηρεσίες (Σημ. 5)	€	€
Κυπριακός Οργανισμός Επενδύσεων και Αξιών Διμιτρώ (CISCO)	<u>99.502</u>	<u>95.946</u>
Δικαιώματα διαχείρισης μητρώου μετόχων (Σημ. 7)		
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Διμιτρώ	<u>5.083</u>	<u>5.062</u>
(β) Εισοδήματα από τόκους και τραπεζικά υπόλοιπα	2015	2014
Εταιρείες Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου	€	€
Τόκοι από τραπεζικές καταθέσεις	<u>3.694</u>	<u>9.950</u>
Όλα τα τραπεζικά υπόλοιπα και οι επενδύσεις σε τραπεζικές καταθέσεις της Εταιρείας (Σημ. 19) κρατούνται με εταιρείες του Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου.		
(γ) Αμοιβή Συμβούλων	2015	2014
Δικαιώματα (Σημ. 7)	€	€
<u>25.250</u>	<u>27.000.</u>	
(δ) Ασφάλεια μελών Διοικητικού Συμβουλίου	2015	2014
Εταιρεία Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου (Σημ. 7)	€	€
<u>18.686</u>	<u>19.490</u>	
(ε) Επενδύσεις σε συγγενικά μέλη	2015	2014
Μετοχικοί τίτλοι Τράπεζας Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Διμιτρώ	€	€
<u>-</u>	<u>188.179</u>	
(στ) Ποσά οφειλόμενα	2015	2014
Ποσά οφειλόμενα από υπηρεσίες διαχείρισης από τη CISCO (Σημ. 18)	€	€
<u>24.640</u>	<u>24.524</u>	

23 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.