

7 Απριλίου 2017

κ. Νώντα Μεταξά
Γενικό Διευθυντή
Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου
ΛΕΥΚΩΣΙΑ

Αξιότιμε κ. Μεταξά

Ετήσια Έκθεση – Τελικά Αποτελέσματα 2016/ Ετήσια Γενική Συνέλευση

Ενημερώνεστε ότι κατά τη συνεδρία του Διοικητικού Συμβουλίου της Cytrustees Investment Public Company Limited που πραγματοποιήθηκε χθες, Πέμπτη, 6 Απριλίου 2017, εγκρίθηκαν οι Οικονομικές Καταστάσεις για το οικονομικό έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016. Το Διοικητικό Συμβούλιο ενέκρινε και αποφάσισε την έκδοση της Ετήσιας Έκθεσης της Εταιρείας για το έτος 2016 που αποτελείται από την Έκθεση Διευθυντών Επενδύσεων και Επενδυτικής Πολιτικής, την Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης και τις Οικονομικές Καταστάσεις για το έτος 2016 (επισυνάπτονται). Η Δήλωση των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου δεν υπογράφηκε από τον κύριον Αδάμο Μοντάνιο λόγω απουσίας του από τη χθεσινή συνεδρία.

Το πλήρες και ολοκληρωμένο κείμενο της Ετήσιας Έκθεσης της Εταιρείας για το 2016, δεν θα αποσταλεί στους μετόχους. Έντυπα ολόκληρου του κειμένου που έχουν ετοιμαστεί διατίθενται στο εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας στη Λεωφόρο Λεμεσού 154, 1ος όροφος, 2025 Στρόβολος, Λευκωσία χωρίς καμία επιβάρυνση καθώς επίσης θα αναρτηθούν στην ιστοσελίδα της Εταιρείας στην διεύθυνση www.cytrustees.com.cy και στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου www.cse.com.cy

Αποφασίστηκε επίσης όπως η Ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας πραγματοποιηθεί την Τετάρτη, 14 Ιουνίου 2017 και ώρα 6:00 μ.μ., στο κτήριο Eurolife, Έβρου 4, 2003 Στρόβολος, στη Λευκωσία. Επισυνάπτεται η Ειδοποίηση Σύγκλησης/Πρόσκληση Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης η οποία δεν θα αποσταλεί στους μετόχους δυνάμει των προνοιών του Άρθρου 128 του Περί Εταιρειών Νόμου Κεφ.113. Οι σχετικές πληροφορίες και το πληρεξούσιο έγγραφο είναι διαθέσιμα στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.cytrustees.com.cy και στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου www.cse.com.cy

**THE CYPRUS INVESTMENT AND SECURITIES
CORPORATION LIMITED (CISCO)**
Γραμματέας

**ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2016
& 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 2016	1 - 51

Συνοπτικές Πληροφορίες για την Εταιρεία

Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο

Καθαρή εσωτερική αξία ανά μετοχή 31.12.2016 (σεντ) -	25,37	Αριθμός μετόχων	2.572
Συνολική απόδοση με βάση το δείκτη καθαρής εσωτερικής αξίας (Ιανουάριος - Δεκέμβριος 2015)	-0,55%		
Καθαρά στοιχεία ενεργητικού (€)	11.286.695	Αριθμός	% μετοχικού κεφαλαίου
Ολικό ενεργητικό (€)	11.366.050		
		Μετοχική δομή:	
		1-10.000 μετοχές	2.248 11,72
		10.001-20.000 μετοχές	171 5,51
		20.001 μετοχές και άνω	153 82,77
Ανάλυση ολικού ενεργητικού			
Μετοχικοί τίτλοι	9,60%		
Αμοιβαία Κεφάλαια	73,80%		
Χρεόγραφα Εταιρικά/Κυβερνητικά	4,55%		
Μετρητά	7,48%		
Άλλα στοιχεία ενεργητικού	4,57%		
Σύνολο	100,00%	Χρηματιστηριακή αξία (31.12.2016) (€)	8.453.900
Αριθμός αξιών στο χαρτοφυλάκιο	43	Τιμή αγοράς (31.12.2016) (σεντ)	19,00
Μετοχικό κεφάλαιο (31.12.2016) (€)	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 Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμους και Κανονισμούς και με τις εκάστοτε οδηγίες και εγκυκλίους του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου («ΧΑΚ») και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

II.

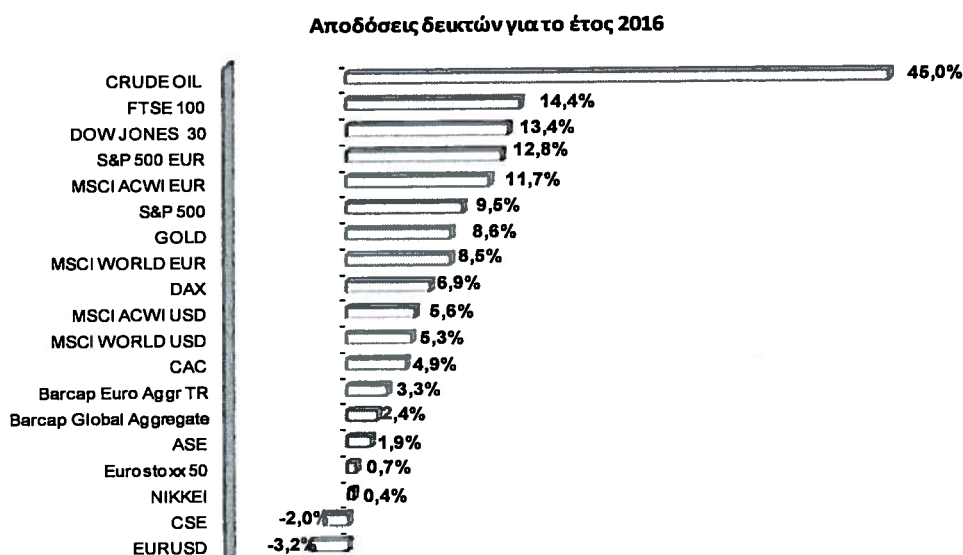
Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο

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

A. Εισαγωγή

Κατά τη διάρκεια του έτους ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου ακολούθησε πτωτική πορεία καταγράφοντας ετήσιες απώλειες της τάξης του -2,0%, φτάνοντας έτσι σε νέα ιστορικά χαμηλά επίπεδα. Παράλληλα ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών παρέμεινε σε χαμηλά επίπεδα.

Αντίθετα οι παγκόσμιες κεφαλαιαγορές, στις οποίες η Εταιρεία διατηρεί και το μεγαλύτερο μέρος του χαρτοφυλακίου της, κατέγραψαν θετική εικόνα. Σημαντικές αποδόσεις είχαν οι αμερικανικοί δείκτες Dow Jones και S&P500 με αύξηση 13,4% και 9,5% αντίστοιχα. Ο δείκτης FTSE 100 επίσης είχε σημαντική άνοδο κατά 14,4%. Ο δείκτης DAX σημείωσε θετική ετήσια επίδοση με απόδοση 6,9% και ακολούθησαν ο δείκτης CAC με ετήσια άνοδο 4,9 %, ενώ Nikkei με οριακή άνοδο 0,4%. Στα ομόλογα ο δείκτης Barcap Euro Aggregate κατέγραψε άνοδο 3,3% ενώ στα εμπορεύματα το πετρέλαιο σημείωσε την μεγαλύτερη άνοδο με 45%. Αναλυτικά, καταγράφηκαν οι ακόλουθες αποδόσεις:



Η ανάκαμψη της κυπριακής οικονομίας που ξεκίνησε το 2015 συνεχίστηκε και το 2016 αφού καταγράφηκαν θετικοί ρυθμοί ανάπτυξης. Κατά το 2016, η αύξηση στο ΑΕΠ αναμένεται γύρω στο 2,8% από 1,6% το 2015, ενώ η ανεργία μειώθηκε κοντά στο 12%.

Η ολοκλήρωση του μακροοικονομικού προγράμματος προσαρμογής οδήγησε στην έξοδο της χώρας από το μνημόνιο τον Μάρτιο του 2016, νωρίτερα από ότι αναμενόταν. Οι οίκοι αξιολόγησης προχώρησαν σε αναβάθμιση της κυπριακής οικονομίας, ως ανταπόκριση στις καλύτερες από τις αναμενόμενες δημοσιονομικές επιδόσεις, αλλά και την πρόοδο που παρατηρήθηκε στην σταθεροποίηση του τραπεζικού συστήματος. Συγκεκριμένα ο οίκος S&P αναθεώρησε θετικά την μακροπρόθεσμη πιστοληπτική ικανότητα της Κύπρου κατά μία βαθμίδα, από BB- σε BB, με θετική προοπτική, αντανakλώντας τη δυνατότητα περαιτέρω αναβάθμισης κατά τη διάρκεια των επόμενων 12 μηνών, ενώ ο οίκος Fitch αναβάθμισε την πιστοληπτική ικανότητα τη Κύπρου, από B+ σε BB-, επίσης με θετική προοπτική. Ο οίκος Moody's προέβηκε σε επιβεβαίωση της βαθμίδας αξιολόγησης B1, αλλά αναθεώρησε την προοπτική από σταθερή σε θετική.

Επιπλέον, ο χρηματοπιστωτικός τομέας έχει σταθεροποιηθεί περαιτέρω αφού οι καταθέσεις έχουν αρχίσει να αυξάνονται. Σημαντικό επίσης το γεγονός ότι η Τράπεζα Κύπρου ανακοίνωσε ότι έχει αποπληρωθεί πλήρως η Χρηματοδότηση από τον Μηχανισμό Παροχής Έκτακτης Ρευστότητας (ELA), αποκαθιστώντας το προφίλ χρηματοδότησης της ως αυτοχρηματοδοτούμενη τράπεζα μετά από σχεδόν τέσσερα χρόνια στηριζόμενη στην χρηματοδότηση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας. Ο τραπεζικός τομέας διατηρεί υψηλούς δείκτες κεφαλαιουχικής επάρκειας όμως συνεχίζει να αντιμετωπίζει σοβαρές προκλήσεις κυρίως όσον αφορά το ψηλό ποσοστό των μη-εξυπηρετούμενων δανείων.

Το 2016 γενικά θα μπορούσε να χαρακτηριστεί ως μια χρονιά με μεγάλες εκπλήξεις, αφού η απόφαση του δημοψηφίσματος στο Ηνωμένο Βασίλειο για έξοδο από την ΕΕ όπως και η εκλογή του Τραμπ στην προεδρία των ΗΠΑ, δεν ήταν αναμενόμενα από τις δημοσκοπήσεις και τους αναλυτές.

Η χρονιά ξεκίνησε με μια ισχυρή διόρθωση στις μετοχικές αγορές η οποία κορυφώθηκε το πρώτο δίμηνο του χρόνου, κυρίως λόγω ανησυχιών για την πορεία της κινέζικης οικονομίας, την τρομοκρατία και την αστάθεια στην Μέση Ανατολή, την συνεχιζόμενη πτώση των διεθνών τιμών πετρελαίου, και την πορεία αύξησης των αμερικανικών επιτοκίων.

Το δεύτερο και τρίτο τρίμηνο οι αγορές ανέκαμψαν, αφού οι προβλέψεις για πρόσθετες αυξήσεις των επιτοκίων στις ΗΠΑ αναβλήθηκαν, ενώ η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ανακοίνωσε περαιτέρω χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής στις αρχές Μαρτίου. Ακολούθως αν και η ψήφος του Ηνωμένου Βασιλείου τον Ιούνιο ήταν να αποχωρήσει από την ΕΕ, οι παγκόσμιες μετοχές και ομόλογα διατήρησαν τις θετικές αποδόσεις. Οι μετοχές του Ηνωμένου Βασιλείου ήταν μεταξύ των ισχυρότερων αγορών κυρίως λόγω της απότομης υποτίμησης της στερλίνας.

Ακολουθώντας το τέταρτο τρίμηνο ήταν ιδιαίτερα δυνατό για τις μετοχές. Η εκλογή του Ρεπουμπλικάνου Ντόναλντ Τραμπ στην προεδρία των ΗΠΑ, ήταν ένα εκπληκτικό αποτέλεσμα λαμβάνοντας υπόψη τις προεκλογικές δημοσκοπήσεις και τη συνολική κάλυψη από τα ΜΜΕ. Οι επενδυτές εστίασαν στις προεκλογικές διακηρύξεις του Τραμπ για τη δημοσιονομική πολιτική των ΗΠΑ, τις δαπάνες υποδομής, πιο χαλαρή εποπτεία και φορολογικών μεταρρυθμίσεων. Τα ομόλογα κατέγραψαν δυνατή διόρθωση, αφού η Ομοσπονδιακή Τράπεζα της Αμερικής (Fed) αύξησε τα επιτόκια κατά 25 μονάδες βάσης, και η ρητορική της μετατοπίστηκε σε μια πιο επιθετική στάση, αναφέροντας 3 αυξήσεις των επιτοκίων το 2017 και 3 το 2018. Πριν από τη συνάντηση της Fed, εκτιμήσεις για αύξηση του ΑΕΠ των ΗΠΑ αναθεωρήθηκε υψηλότερα στο 3,5%.

Στην Ευρώπη, ο Μάριο Ντράγκι έδωσε παράταση στο πρόγραμμα επαναγοράς ομολόγων που έληγε τον Μάρτιο 2017 μέχρι τον Δεκέμβριο 2017, ενώ οι αγορές ομολόγων μειώθηκαν σε € 60 δισεκατομμύρια ανά μήνα (μετά το Μάρτιο του 2017) από € 80 δισεκατομμύρια ανά μήνα. Το πιο σημαντικό, η ΕΚΤ διέυρνε το σύμπαν των επιλέξιμων ομολόγων επιτρέποντας ομόλογα με απόδοση λιγότερη από το επιτόκιο καταθέσεων (-0,4%) και μειώνοντας την ελάχιστη απαιτούμενη διάρκεια από δύο χρόνια σε ένα έτος. Ουσιαστικά, η ΕΚΤ εξακολουθεί να υποστηρίζει τη διατήρηση επιτόκια σε εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα.

Η καθαρή εσωτερική αξία των μετοχών της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2016 ήταν €0,2537 σε σύγκριση με €0,2551 στις 31 Δεκεμβρίου 2015. Με βάση το δείκτη καθαρής εσωτερικής αξίας, η απόδοση του Χαρτοφυλακίου για την περίοδο 1 Ιανουαρίου 2016 – 31 Δεκεμβρίου 2016 υπολογίζεται σε -0,55%. Η μετοχή της Cytustees στις 31 Δεκεμβρίου 2016 διαπραγματεύεται στα €0,19 σε σύγκριση με €0,195 στις 31 Δεκεμβρίου 2015 καταγράφοντας πτώση 2,56% για τη χρονιά. Η μετοχή διαπραγματεύτηκε στο τέλος του 2016 στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου με μια έκπτωση της τάξης του 23,1% από την καθαρή εσωτερική της αξία.

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

Οι 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. Η υλοποίηση της εξόδου του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ευρωπαϊκή Ένωση

2. Η μη εφαρμογή των μέτρων δημοσιονομικής τόνωσης στις Ηνωμένες Πολιτείες που αναμένονται με τις προεκλογικές διακηρύξεις του Τράμπ και οι πιθανές επιπτώσεις στις αγορές και στην οικονομία των ΗΠΑ.
3. Η επίδραση της ανόδου της τιμής του δολαρίου στις αναδυόμενες οικονομίες και τις αγορές αλλά και το αντίκτυπο στην οικονομία των ΗΠΑ
4. Το ρίσκο που υπάρχει στην υιοθέτηση μέτρων προστατευτισμού στην πολιτική των Ηνωμένων Πολιτειών με μια αλυσιδωτή αντιδράσεις και αλλού
5. Η πιθανότητα για μια απότομη αύξηση των τιμών του πετρελαίου
6. Η πιθανότητα για απότομη αλλαγή στη νομισματική πολιτική και τα επιτόκια
7. Τα αποτελέσματα των εκλογικών αναμετρήσεων σε μια σειρά από σημαντικές χώρες στην Ευρώπη (Γαλλία και τη Γερμανία ειδικότερα), αβεβαιότητα σχετικά με την εκλογική μεταρρύθμιση στην Ιταλία και την πιθανή κλήση των πρόωρων εκλογών το 2017
8. Κίνδυνος από τις επιπτώσεις μη εφαρμογής των σκληρών μεταρρυθμίσεων στην Ελλάδα
9. Οι προσπάθειες και προοπτικές του κυπριακού τραπεζικού συστήματος και της κυπριακής οικονομίας
10. Τα εταιρικά αποτελέσματα 2016 και προβλέψεις για εταιρικά αποτελέσματα 2017.

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.

Β. Σύνθεση

Στον πίνακα που ακολουθεί, παρατίθεται η σύνθεση του συνολικού ενεργητικού του Χαρτοφυλακίου, όπως αυτή διαμορφώθηκε στο τέλος του 2016, σε σχέση με την αντίστοιχη εικόνα στο τέλος του 2015.

Αξία Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου (31.12.2016): €9.996.227		
Σύνολο ενεργητικού (31.12.2016): €11.366.050		
	% Συνολικού ενεργητικού 31.12.2015	% Συνολικού ενεργητικού 31.12.2015
ΜΕΤΟΧΕΣ		
Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου		
Τραπεζικός τομέας	0,08%	0,60%
Άλλες	2,01%	5,28%
	2,09%	5,88%
Χρηματιστήρια Άλλων Χωρών		
Άλλες	3,89%	3,92%
	3,89%	3,92%
Εναλλακτικές Επενδύσεις	3,62%	3,55%
	9,60%	13,35%
ΟΜΟΛΟΓΑ		
Εταιρικά	0,01%	0,01%
Κρατικά	4,54%	3,12%
	4,55%	3,13%
Αμοιβαία Κεφάλαια εξωτερικού		
Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια	21,36%	21,91%
Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφαλαία	29,81%	27,23%
Αμοιβαία Κεφάλαια Μέσων Χρηματαγοράς	22,63%	22,57%
	73,80%	71,71%
ΜΕΤΡΗΤΑ	7,48%	9,09%
ΆΛΛΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4,57%	2,72%
	100%	100%

Σύνθεση επενδυτικού χαρτοφυλακίου

Στο τέλος του 2016, τα ποσοστά επενδύσεων στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου παρουσιάζονται μειωμένα σε σύγκριση με τον προηγούμενο χρόνο, γεγονός που οφείλεται κυρίως σε επιλεγμένες ρενστοποιήσεις.

Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο

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 2016 αντιπροσώπευαν ποσοστό 82,30% του ενεργητικού της Εταιρείας:

Εκδότης	Κλάδος	Κόστος από 1 Ιαν. 2016	Εκτίμηση Αγοράς Αξίας *	% Ολικού Ενεργητικού **	Μερίσματα / τόκοι που εισπράχθηκαν μέχρι 31.12.2016 (μικτά) ***	% Συμτοχής στο μετοχικό κεφάλαιο του εκδότη ***	Καθαρά Κέρδη (Ζημιές) Εκδότη για το έτος 2016	Καθαρά περιουσιακά στοιχεία Εκδότη για το έτος 201
		(€)	(€)	%	(€)	%	€ 000	€ 000
1 Τραπεζικές Καταθέσεις και Ποσά Εισπρακτέα Τραπεζικές Καταθέσεις και Ποσά Εισπρακτέα	δ/ε	1.369.823	1.369.823	12,05%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
2 BlackRock Institutional Cash Series Euro Liquidity € Acc Αμοιβαία Κεφάλαια Μέσων Χρηματογοράς	δ/ε	596.856	594.380	5,23%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
3 UBS (Lux) Money Market Fund Αμοιβαία Κεφάλαια Μέσων Χρηματογοράς	δ/ε	580.765	579.141	5,10%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
4 PIMCO Funds: Global Investors Series plc Euro Bond Fund Inst Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ/ε	488.083	506.036	4,45%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
5 Invesco Euro Reserve Fund C Αμοιβαία Κεφάλαια Μέσων Χρηματογοράς	δ/ε	506.409	504.866	4,44%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
6 BNP Paribas InstiCash EUR ClassicΠΙ-Cap Αμοιβαία Κεφάλαια Μέσων Χρηματογοράς	δ/ε	497.660	496.060	4,36%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
7 Vanguard Global Stock Index Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ/ε	395.065	436.742	3,84%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
8 Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Αμοιβαία Κεφάλαια Εναλλακτικών Επενδύσεων	δ/ε	405.970	411.759	3,62%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
9 Schroder International Selection Fund EURO Liquidity C Αμοιβαία Κεφάλαια Μέσων Χρηματογοράς	δ/ε	399.206	397.945	3,50%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
10 PIMCO Funds: Global Investors Series plc Global Bond Fund Institutional Acc EUR (Hedged) Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ/ε	369.604	373.443	3,29%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
11 Invesco Euro Bond Fund C Acc Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ/ε	355.935	366.861	3,23%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.

Εκδόσεις	Κλάδος	Κόστος από 1 Ιαν. 2016	Εκτίμηση Αγοράς Αξίας*	% Ολικού Ενεργητικού**	Μερίσματα/τόκοι που εισπράχθηκαν μέχρι 31/12/2016 (μεικτά)***	% Συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο του εκδότη****	Καθαρά Κέρδη (Ζημιές) Εκδότη για το έτος 2016	Καθαρά περιουσιακά στοιχεία Εκδότη για το έτος 2016
12 IShares MSCI ACWI UCITS ETF								
Μετοχικά Διαφοροποιημένα Αμοιβαία Κεφάλαια	δ/ε	322.495	357.597	3,15%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
13 Invesco Euro Short Term Bond Fund C								
Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ/ε	349.615	353.786	3,11%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
14 Vanguard Euro Government Bond Index Ins EUR								
Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ/ε	344.254	351.104	3,09%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
15 BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund D2								
Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ/ε	331.504	340.188	2,99%	-	0,03%	δ.ε.	δ.ε.
16 REPUBLIC OF CYPRUS 4,25% (4/11/2025)								
Κυβερνητικά Ομόλογα	Ομολόγων	313.578	319.145	2,81%	12.750	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
17 BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund D2								
Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ/ε	308.824	311.475	2,74%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
18 Pictet-Quality Global Equities I								
Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ/ε	294.000	305.268	2,69%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
19 Invesco Funds - Invesco Pan European Structured Equity Fund C								
Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ/ε	285.043	280.061	2,46%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
20 Vanguard US 500 Stock Index Ins EUR								
Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ/ε	226.559	259.401	2,28%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
21 PIMCO Funds: Global Investors Series plc Euro Short-Term Fund								
Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ/ε	240.375	240.768	2,12%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
22 State Street Global Advisors Luxembourg SICAV								
Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια	δ/ε	202.136	198.483	1,75%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
		9.183.759	9.354.332	82,30%				

δ.ε.: δεν εφαρμόζεται

* Οι ημερήσιες τιμές που χρησιμοποιήθηκαν για την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου είναι η τιμή κλεισίματος στις 31 Δεκεμβρίου 2016

** Σύνολο ενεργητικού χαρτοφυλακίου, *** Συμπεριλαμβάνει τα εισπραχθέντα και εισπρακτέα μεικτά μερίσματα και τόκους μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2016

**** Τα ποσοστά συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο (μ.κ.) του εκδότη υπολογίστηκαν βάσει του εκδοθέντος κεφαλαίου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2016

Δ. Απόδοση

Η Καθαρή Εσωτερική Αξία του Χαρτοφυλακίου στις 31 Δεκεμβρίου 2016 ανήλθε σε 25,37 σεντ ανά μετοχή σε σύγκριση με 25,51 σεντ ανά μετοχή στο τέλος του 2015. Με βάση το δείκτη Καθαρής Εσωτερικής Αξίας, η απόδοση του Χαρτοφυλακίου για το 2016 υπολογίζεται σε -0,55%.

The Cyprus Investment & Securities Corporation Ltd (CISCO)

Διαχειριστής Επενδύσεων

Λευκωσία

6 Απριλίου 2017

Cytrustees Investment Public Company Limited

Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης 2016

Εταιρική Διακυβέρνηση

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

A. Εισαγωγή – Βεβαίωση

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

B. Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο (ΔΣ) της Εταιρείας συνέρχεται σε τακτά χρονικά διαστήματα (τουλάχιστον έξι φορές το χρόνο) ούτως ώστε να παρέχεται στους Συμβούλους η δυνατότητα να εξετάζουν τους στόχους και τη στρατηγική της Εταιρείας καθώς επίσης και τον ετήσιο προϋπολογισμό και το επιχειρησιακό της σχέδιο. Κατά το 2016, το Διοικητικό Συμβούλιο συνήλθε οκτώ συνολικά φορές.

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

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι:

Μη-εκτελεστικοί Διοικητικοί Σύμβουλοι:

Φάνος Επιφανίου – Πρόεδρος

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

Γιώργος Βρωνιδής

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

Λοΐζος Σιακαλλής

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

Αδάμος Μοντάνιος – Ανώτερος Ανεξάρτητος Διοικητικός Σύμβουλος

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

Χαράλαμπος Χωματένος

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

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

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

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

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

Γ. Επιτροπές Διοικητικού Συμβουλίου

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

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

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

Η Επιτροπή συνέρχεται τουλάχιστον 4 φορές το χρόνο και έχει την ευθύνη, μεταξύ άλλων, για την εξέταση των οικονομικών καταστάσεων, το διορισμό, τον τερματισμό των υπηρεσιών και την αμοιβή των ελεγκτών, την επιθεώρηση της αποτελεσματικότητας του εσωτερικού ελέγχου του Διαχειριστή Επενδύσεων στο μέτρο που επηρεάζει την Εταιρεία, τη συνεχή επιθεώρηση της έκτασης και της αποτελεσματικότητας του ελέγχου (cost-effectiveness) καθώς επίσης και την ανεξαρτησία και την αντικειμενικότητα των ελεγκτών, την σύνταξη της έκθεσης περί εταιρικής διακυβέρνησης, την επιθεώρηση των συναλλαγών της Εταιρείας με συνδεδεμένα πρόσωπα (όπως ορίζονται στην περί Χρηματιστηρίου και Κεφαλαιαγοράς νομοθεσία και κανονισμούς) ώστε να διασφαλίζεται ότι αυτές γίνονται στα πλαίσια της συνήθους εμπορικής πρακτικής (arm's length). Κατά το 2016, η Επιτροπή Ελέγχου συνήλθε επτά συνολικά φορές.

Η Επιτροπή Διορισμών (ΕΔ) απαρτίζεται από τους κ.κ. Φάνο Επιφανίου (Πρόεδρο), Γιώργο Βρυωνίδη, Αδάμο Μοντάνιο, Λοίζο Σιακαλλή και Χαράλαμπο Χωματένο. Η Επιτροπή συνεδριάζει τουλάχιστο μια φορά το χρόνο και εισηγείται το διορισμό νέων Διοικητικών Συμβούλων για πλήρωση των κενών θέσεων, καθώς και την επανεκλογή μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που εξέρχονται αφού πρώτα λάβει υπόψη σχετικά κριτήρια και παράγοντες. Η Επιτροπή έχει τη γενική ευθύνη κατάρτισης σχεδίων διαδοχής των Διοικητικών Συμβούλων. Κατά το 2016, η Επιτροπή Διορισμών συνήλθε μία φορά.

Η Επιτροπή Αμοιβών (ΕΑ) απαρτίζεται από τους κ.κ. Φάνο Επιφανίου (Πρόεδρο), Γιώργο Βρυωνίδη, Αδάμο Μοντάνιο, Λοίζο Σιακαλλή και Χαράλαμπο Χωματένο. Η Επιτροπή συνεδριάζει τουλάχιστον μια φορά το χρόνο και έχει την ευθύνη για τον καθορισμό των αμοιβών του Διαχειριστή Επενδύσεων, των νομικών συμβούλων και του γραμματέα και άλλων συμβάσεων τις οποίες συνάπτει η Εταιρεία. Επίσης η Επιτροπή σε Γενικές Συνελεύσεις, προβαίνει σε εισηγήσεις σχετικά με τις αμοιβές των Διοικητικών Συμβούλων. Κατά το 2016, η Επιτροπή Αμοιβών συνήλθε μία φορά.

Δ. Λειτουργός Συμμόρφωσης

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

Ε. Αμοιβή Διοικητικών Συμβούλων

Η αμοιβή των Διοικητικών Συμβούλων ορίζεται από τη Γενική Συνέλευση αφού όλοι τους είναι μη εκτελεστικοί. Το Διοικητικό Συμβούλιο προβαίνει σε εισήγηση προς τη Γενική Συνέλευση για τις αμοιβές των Μελών του λαμβάνοντας υπόψη την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας, το χρόνο που έχει δαπανηθεί και τις υποχρεώσεις και ευθύνες που απορρέουν από τη θέση του Διοικητικού Συμβούλου, καθώς επίσης και το ευρύτερο χρηματοοικονομικό περιβάλλον. Η συνολική αμοιβή των Διοικητικών Συμβούλων για το έτος είναι €24.000. Οι αμοιβές έχουν ως ακολούθως:

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

ΣΤ. Δανεισμός Διοικητικών Συμβούλων

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

Ζ. Σχέσεις με τους Μετόχους

Το Διοικητικό Συμβούλιο θεωρεί ότι όλοι οι κάτοχοι τίτλων πρέπει να τυγχάνουν ισότιμης μεταχείρισης. Αυτό συμπεριλαμβάνει και τους μειοψηφούντες κατόχους τίτλων. Επιπλέον το Διοικητικό Συμβούλιο διασφαλίζει ότι οι διαδικασίες των Γενικών Συνελεύσεων εγγυούνται την

ισότιμη μεταχείριση όλων των κατόχων τίτλων. Συγκεκριμένα το Διοικητικό Συμβούλιο διασφαλίζει τα ακόλουθα (τηρουμένων των διατάξεων του Καταστατικού της Εταιρείας):

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

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

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

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

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

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

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

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

Σημαντική Συμμετοχή Μετόχων

Στις 31 Δεκεμβρίου 2016 οι μέτοχοι που κατείχαν κατά κυριότητα πέραν του 5% του εκδοθέντος κεφαλαίου της Εταιρείας είναι οι ακόλουθοι:

• Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ (άμεσα)	50,93%
• LCP Holdings and Investments Public Co	5,23%

Η. Ευθύνη και Έλεγχος

Δρώσα Οικονομική Μονάδα (Going concern)

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

Εσωτερικός Έλεγχος και Συστήματα Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων σε Σχέση με τη Διαδικασία Σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων

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, λειτουργίες λογιστικής διαχείρισης και διαδικασίες για τη σύνταξη οικονομικών καταστάσεων που εφαρμόζονται από το Διαχειριστή Επενδύσεων.

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει προβεί στους ελέγχους των συστημάτων και διαδικασιών του Διαχειριστή Επενδύσεων κατά το 2016, όπως αυτοί περιγράφονται πιο πάνω καθώς και στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου.

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

Έκθεση και οικονομικές καταστάσεις 31 Δεκεμβρίου 2016

Περιεχόμενα

	Σελίδα
Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι	1
Δήλωση Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	2
Έκθεση Διαχείρισης	3 – 11
Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή	12 – 18
Κατάσταση συνολικών εισοδημάτων	19
Ισολογισμός	20
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	21
Κατάσταση ταμειακών ροών	22
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	23 – 51

Cytrustees Investment Public Company Limited

Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι

Διοικητικό Συμβούλιο

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

Γραμματέας Εταιρείας

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

Εγγεγραμμένο γραφείο

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

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

Ανεξάρτητοι Ελεγκτές

PricewaterhouseCoopers Limited

Νομικοί Σύμβουλοι

Χρυσ αφίνης & Πολυβίου Δ.Ε.Π.Ε.

Τραπεζίτες

Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ

Cytrustees Investment Public Company Limited

Δήλωση Μελών Διοικητικού Συμβουλίου

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

- (α) οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις:
- (i) Καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα εφαρμοστέα λογιστικά πρότυπα και σύμφωνα με τις διατάξεις του εδαφίου (4) και
 - (ii) Παρέχουν αληθινή και δίκαιη εικόνα των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού, της οικονομικής κατάστασης και του κέρδους ή ζημιών της εταιρείας και
- (β) η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου παρέχει δίκαιη ανασκόπηση των εξελίξεων και της απόδοσης της επιχείρησης καθώς και της θέσης της Εταιρείας, μαζί με περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Ονοματεπώνυμο

Φάνος Επιφανίου (Πρόεδρος)

Γιώργος Βρυωνίδης

Αδάμος Μοντάνιος

Χαράλαμπος Χωματένος

Λοΐζος Σιακαλλής

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

Υπογραφή

Λευκωσία
6 Απριλίου 2017

Cytrustees Investment Public Company Limited

Έκθεση Διαχείρισης

1 Το Διοικητικό Συμβούλιο παρουσιάζει την Έκθεσή Διαχείρισης μαζί με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016.

Κύριες δραστηριότητες και φύση εργασιών της Εταιρείας

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 2016 ήταν €62.652. (2015: συνολική ζημιά €13.191). Την 31 Δεκεμβρίου 2016 τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας ήταν €11.286.695 (2015: €11.349.347). Τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή από 25,51 σεντ την 1 Ιανουαρίου 2016 μειώθηκαν σε 25,37 σεντ την 31 Δεκεμβρίου 2016.

4 Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016, η Εταιρεία κατείχε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων ύψους €9.955.177 (31 Δεκεμβρίου 2015: €10.044.821).

5 Κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, η Εταιρεία πώλησε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία αναγνωρίζοντας ζημιά από διάθεση ύψους €41.759 (2015: κέρδος €63.227).

6 Κατά την διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, το κέρδος δίκαιης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων ανήλθε στο ποσό ύψους €122.021 (2015: κέρδος ύψους €99.332).

Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

7 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.

Cytrustees Investment Public Company Limited

Έκθεση Διαχείρισης (συνέχεια)

Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες (συνέχεια)

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 προοπτικές του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται κ.λ.π. Ο κίνδυνος αυτός είναι δυνατό να περιοριστεί μέσω της διασποράς των επενδύσεων ενός χαρτοφυλακίου σε διαφορετικούς τίτλους.

Κίνδυνος διακανονισμού

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

Κίνδυνος απόδοσης

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

Κίνδυνος θεματοφυλακής

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

Έκθεση Διαχείρισης (συνέχεια)

Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες (συνέχεια)

Συναλλαγματικός κίνδυνος

8 Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων να κυμαίνεται λόγω αλλαγών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος προκύπτει όταν μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές ή αναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις παρουσιάζονται σε νόμισμα που δεν είναι το νόμισμα λειτουργίας της Εταιρείας.

9 Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις της Εταιρείας είναι εξολοκλήρου σε Ευρώ. Ο Διαχειριστής Επενδύσεων παρακολουθεί τις διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα.

Κίνδυνος τιμής αγοράς

10 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.

11 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.

Κίνδυνος επιτοκίου που αφορά τις ταμειακές ροές και τη δίκαιη αξία

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

Έκθεση Διαχείρισης (συνέχεια)

Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες (συνέχεια)

Πιστωτικός κίνδυνος

13 Ο πιστωτικός κίνδυνος αφορά την πιθανότητα να μην μπορέσει ο εκδότης να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του, όπως την πληρωμή μερίσματος, του κεφαλαίου, των τοκομεριδίων κ.λ.π. Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει από δάνεια και εισπρακτέα, καταθέσεις σε τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, επενδύσεις σε ομόλογα που ταξινομήθηκαν ως χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και διαθέσιμα προς πώληση, καθώς και από εκθέσεις σε πιστώσεις περιλαμβανομένων εκκρεμών εισπρακτέων. Τα τραπεζικά υπόλοιπα και οι τραπεζικές καταθέσεις κρατούνται με την Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ η οποία κατέχει έμμεσα πέραν του 50% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας (Σημ. 16). Τα εκκρεμεί εισπρακτέα παρακολουθούνται σε συνεχή βάση από το Διαχειριστή επενδύσεων. Ο κίνδυνος να μην ολοκληρωθεί ομαλά ο διακανονισμός συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων ειδικά εάν ο αντισυμβαλλόμενος δεν καταβάλλει χρήματα ή δεν παραδίδει τίτλους έγκαιρα σε εκπλήρωση της υποχρέωσης του για την εκκαθάριση συναλλαγών με βάση την ιστορική εμπειρία της Εταιρείας θεωρείται ελάχιστος.

Κίνδυνος ρευστότητας

14 Ο κίνδυνος ρευστότητας αφορά την ευκολία με την οποία ο επενδυτής μπορεί να ρευστοποιήσει τους τίτλους του. Προσπάθεια ρευστοποίησης ενός τίτλου σε μια αγορά, όπου δεν υπάρχει αντίστοιχη ζήτηση, ενδέχεται να προκαλέσει μεγάλες αυξομειώσεις στην τιμή του τίτλου. Τίτλοι με μεγάλη εμπορευσιμότητα ενέχουν μικρότερο κίνδυνο ρευστότητας. Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος που προκύπτει όταν η λήξη των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων δε συμπίπτουν. Όταν οι λήξεις δε συμπίπτουν, η αποδοτικότητα μπορεί να αυξηθεί αλλά ταυτόχρονα μπορεί να αυξηθεί ο κίνδυνος ζημιών. Η συνετή διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας υποδηλοί τη διατήρηση ικανοποιητικών ποσών μετρητών και χρεογράφων και τη δυνατότητα διευθέτησης ανοικτών θέσεων στην αγορά. Όλες οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό έχουν λήξη εντός ενός έτους, με βάση την εναπομένουσα περίοδο κατά την ημερομηνία του ισολογισμού μέχρι την ημερομηνία λήξης τους.

Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου

15 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.

Cytrustees Investment Public Company Limited

Έκθεση Διαχείρισης (συνέχεια)

Προβλεπόμενη εξέλιξη της Εταιρείας

16 Η εξέλιξη της πορείας των εργασιών της Εταιρείας για το 2017 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 ουσιαστικό βαθμό τις διεθνείς κεφαλαιαγορές.

17 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.

18 Το Διοικητικό Συμβούλιο σε συνεδρίασή του τον Αύγουστο 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, Χρυσάφινης & Πολυβίου 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.

19 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.

Αποτελέσματα

20 Τα αποτελέσματα της Εταιρείας για το έτος παρουσιάζονται στη σελίδα 19. Η καθαρή ζημιά για το έτος 2016 μεταφέρεται στα αποθεματικά.

Μέρισμα

21 Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν εισηγείται την πληρωμή μερίσματος.

Cytrustees Investment Public Company Limited

Έκθεση Διαχείρισης (συνέχεια)

Συμφέροντα Συμβούλων στο κεφάλαιο της Εταιρείας

22 Τα ποσοστά συμμετοχής στο κεφάλαιο της Εταιρείας που κατέχουν κατά κυριότητα, άμεσα ή έμμεσα, μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με τον περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας Νόμο (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) την 31 Δεκεμβρίου 2016 και 5 μέρες πριν την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων είναι ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου 2016 %	5 μέρες πριν την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων %
Φάνος Επιφανίου	0,40	0,40
Γιώργος Βρυωνίδης	-	-
Αδάμος Μοντάνιος	-	-
Χαράλαμπος Χωματένος	-	-
Λοΐζος Σιακαλλής	-	-

Συμβάσεις με Συμβούλους και συνδεδεμένα πρόσωπα

23 Την 31 Δεκεμβρίου 2016 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

24 Λεπτομέρειες για το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας παρουσιάζονται στη Σημείωση 13 των οικονομικών καταστάσεων. Δεν υπήρχαν μεταβολές στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016.

Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης

25 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).

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

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

Έκθεση Διαχείρισης (συνέχεια)

28 Την 31 Δεκεμβρίου 2016 και 5 μέρες πριν την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, οι πιο κάτω μέτοχοι κατείχαν κατά κυριότητα άμεσα ή έμμεσα πέραν του 5% του εκδοθέντος κεφαλαίου της Εταιρείας.

	Ποσοστό συμμετοχής 31 Δεκεμβρίου 2016 %	Ποσοστό συμμετοχής 5 μέρες πριν την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων %
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ	57,95	57,95

29 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.

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

- Ο αριθμός των Διοικητικών Συμβούλων δεν είναι μικρότερος των πέντε και μεγαλύτερος των εννέα.
- Σε κάθε ετήσια γενική συνέλευση το ένα τρίτο του τότε συνολικού αριθμού των Συμβούλων, ή, αν ο συνολικός αριθμός των Συμβούλων δεν είναι τρεις ή πολλαπλάσιο του τρία, τότε ο πλησιέστερος αριθμός προς το ένα τρίτο, αποχωρούν από το αξίωμα του Συμβούλου.
- Οι Σύμβουλοι που θα αποχωρούν κάθε χρόνο θα είναι εκείνοι που για τη μακρύτερη περίοδο από την προηγούμενη εκλογή τους κατείχαν το αξίωμα του Συμβούλου, ανάμεσα όμως σε Συμβούλους που έγιναν Σύμβουλοι κατά την ίδια ημερομηνία, εκείνοι που θα αποχωρούν (εκτός αν μεταξύ τους συμφωνήσουν διαφορετικά) θα καθορίζονται με κλήρο.
- Σύμβουλος που αποχωρεί θα δικαιούται να επανεκλεγεί.
- Στη συνέλευση κατά την οποία ένας Σύμβουλος έχει αποχωρήσει με το πιο πάνω τρόπο, η Εταιρεία θα μπορεί να πληρώσει τη θέση που κενώθηκε εκλέγοντας κάποιο πρόσωπο για τη θέση τούτη, κι αν παραλείψει να το κάνει, ο Σύμβουλος που αποχωρεί θα θεωρείται, δεδομένου ότι θα έχει προσφέρει τον εαυτό του για επανεκλογή, ότι έχει επανεκλεγεί, εκτός αν στη συνέλευση αυτή αποφασισθεί ρητώς όπως μη πληρωθεί η θέση που κενώθηκε ή εκτός αν ψήφισμα για την επανεκλογή του Συμβούλου αυτού είχε προταθεί στη συνέλευση και απορριφθεί.

Cytrustees Investment Public Company Limited

Έκθεση Διαχείρισης (συνέχεια)

Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

- Κανένα πρόσωπο άλλο από Σύμβουλο που είχε αποχωρήσει σε συνέλευση θα είναι εκλέξιμο για το αξίωμα του Συμβούλου σε οποιαδήποτε γενική συνέλευση χωρίς να έχει τη σύσταση των Συμβούλων, εκτός αν σε χρόνο όχι μικρότερο των έξι κα όχι περισσότερο των εικοσιμία ημερών πριν από την ημερομηνία που ορίστηκε για τη συνέλευση, είχε δοθεί στο εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας γραπτή ειδοποίηση υπογραμμένη από μέλος που έχει τ' απαιτούμενα προσόντα για να παραστεί και ψηφίσει στη συνέλευση για την οποία δόθηκε η ειδοποίηση, με την οποία να εκφράζει την πρόθεση του να προτείνει το πρόσωπο τούτο για εκλογή, μαζί με γραπτή ειδοποίηση υπογραμμένη από εκείνο το πρόσωπο ότι δέχεται να εκλεγεί.
- Οι Σύμβουλοι θα μπορούν οποτεδήποτε, και από καιρό σε καιρό, να διορίζουν οποιοδήποτε πρόσωπο στο αξίωμα του Συμβούλου, είτε προς το σκοπό πλήρωσης θέσης που κενώθηκε έκτακτα είτε επιπρόσθετα προς τους υπάρχοντες Συμβούλους, σε τρόπο όμως που ο συνολικός αριθμός των Συμβούλων να μην υπερβαίνει κατά οποιοδήποτε χρόνο τον αριθμό που καθορίζεται σύμφωνα με το Καταστατικό. Σύμβουλος που έχει διορισθεί με τον τρόπο τούτο, θα κατέχει το αξίωμα του Συμβούλου μόνο μέχρι την αμέσως επόμενη ετήσια γενική συνέλευση, οπότε θα δικαιούται σ' επανεκλογή, αλλά δεν θα λαμβάνεται υπόψη στον καθορισμό των Συμβούλων που θ' αποχωρήσουν εκ περιτροπής κατά τη συνέλευση εκείνη.
- 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 αυτό ή σε οποιαδήποτε συμφωνία μεταξύ της Εταιρείας και του Συμβούλου τούτου. Η παύση όμως του Συμβούλου γίνεται χωρίς να επηρεάζεται οποιαδήποτε απαίτηση του για αποζημιώσεις για τυχόν αθέτηση συμβολαίου υπηρεσίας μεταξύ αυτού και της Εταιρείας.
- Η Εταιρεία μπορεί με σύνηθες ψήφισμα να διορίζει άλλο πρόσωπο στη θέση ενός Συμβούλου που έχει παυθεί δυνάμει του αμέσως προηγούμενου Κανονισμού, και χωρίς επηρεασμό των εξουσιών των Συμβούλων δυνάμει του Κανονισμού 97, η Εταιρεία σε γενική συνέλευση μπορεί να διορίζει οποιοδήποτε πρόσωπο στη θέση του Συμβούλου είτε για την πλήρωση θέσης που κενώθηκε έκτακτα είτε ως επιπρόσθετου Συμβούλου. Πρόσωπο που θα έχει διορισθεί στη θέση Συμβούλου που έχει παυθεί με τον πιο πάνω τρόπο ή για την πλήρωση κενής θέσης όπως αναφέρεται πιο πάνω, θα υπόκειται σε αποχώρηση κατά τον ίδιο χρόνο όπως θα υπόκειτο αν είχε γίνει σύμβουλος την ημέρα κατά τη οποία ο Σύμβουλος στη θέση του οποίου διορίζεται είχε τελευταία εκλεγεί.

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

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

Έκθεση Διαχείρισης (συνέχεια)

Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

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

Διοικητικό Συμβούλιο

34 Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου την 31 Δεκεμβρίου 2016 και την ημερομηνία αυτής της έκθεσης παρουσιάζονται στη σελίδα 1. Όλοι τους ήταν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για ολόκληρο το έτος 2016.

35 Σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρείας οι κκ Λοΐζος Σιακαλλής και Χαράλαμπος Χωματένος αποχωρούν στην επόμενη Ετήσια Γενική Συνέλευση, είναι όμως επανεκλέξιμοι και προσφέρονται για επανεκλογή.

36 Οι ετήσιες αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου όπως εγκρίθηκαν στην Ετήσια Γενική Συνέλευση την 15 Ιουνίου 2016 είναι οι ακόλουθες:

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

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

Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

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

Υποκαταστήματα

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

Ανεξάρτητοι Ελεγκτές

40 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
6 Απριλίου 2017



Έκθεση Ανεξάρτητου Ελεγκτή

Προς τα Μέλη της Cytrustees Investment Public Company Limited

Έκθεση επί του Ελέγχου των Οικονομικών Καταστάσεων

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Cytrustees Investment Public Company Ltd (η "Εταιρεία") δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2016 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 (ΔΠΧΑ), όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113.

Τι έχουμε ελέγξει

Έχουμε ελέγξει τις οικονομικές καταστάσεις όπως παρουσιάζονται στις σελίδες 19 μέχρι 51 και οι οποίες αποτελούνται από:

- τον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2016;
- την κατάσταση συνολικών εισοδημάτων για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή;
- την κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή;
- την κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή; και
- περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

Το χρηματοοικονομικό πλαίσιο αναφοράς που έχει εφαρμοστεί στην κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων είναι τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και οι απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113.

Βάση γνώμης

Ο έλεγχός μας έχει διενεργηθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (ΔΠΕ). Οι ευθύνες μας, με βάση αυτά τα πρότυπα περιγράφονται περαιτέρω στην παράγραφο *Ευθύνες του Ελεγκτή για των Έλεγχου των Οικονομικών Καταστάσεων* της έκθεσής μας.

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

Ανεξαρτησία

Είμαστε ανεξάρτητοι από την Εταιρεία σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας Λογιστών, που εκδίδεται από το Διεθνές Συμβούλιο Προτύπων Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Λογιστές (Κώδικας ΔΣΠΔΕΛ) και τις απαιτήσεις δεοντολογίας, που σχετίζονται με τον έλεγχο οικονομικών καταστάσεων στην Κύπρο. Έχουμε συμμορφωθεί με τις άλλες ευθύνες δεοντολογίας, που απορρέουν από τον Κώδικα ΔΣΠΔΕΛ.

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

PricewaterhouseCoopers Ltd is a private company registered in Cyprus (Reg. No.143594). Its registered office is at 3 Themistocles Dervis Street, CY-1066, Nicosia. A list of the company's directors, including for individuals the present and former (if any) name and surname and nationality, if not Cypriot and for legal entities the corporate name, is kept by the Secretary of the company at its registered office. PwC refers to the Cyprus member firm, and may sometimes refer to the PwC network. Each member firm is a separate legal entity. Please see www.pwc.com/structure for further details.

Προσέγγιση του Ελέγχου

Περίληψη

Στο πλαίσιο του σχεδιασμού του ελέγχου, ορίσαμε το επίπεδο ουσιαστικότητας και αξιολογήσαμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις οικονομικές καταστάσεις. Συγκεκριμένα αξιολογήσαμε τους τομείς όπου το Διοικητικό Συμβούλιο έχει προβεί σε υποκειμενικές αξιολογήσεις; για παράδειγμα, αναφορικά με την εφαρμογή σημαντικών λογιστικών πολιτικών που σχετίζονταν με παραδοχές και μελλοντικά γεγονότα τα οποία είναι εκ φύσεως αβέβαια. Όπως σε όλους τους ελέγχους, έχουμε λάβει υπόψη τον κίνδυνο παράκαμψης των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου, συμπεριλαμβανομένων, μεταξύ άλλων, την εξέταση κατά πόσον υπήρχαν στοιχεία που υποδεικνύουν μεροληψία και παρουσιάζουν κίνδυνο ουσιώδους σφάλματος οφειλόμενου σε απάτη.



- Επίπεδο συνολικής ουσιαστικότητας: €112.867, που αντιπροσωπεύει 1% των ιδίων κεφαλαίων (2015: €113.493).
- Έχουμε σχεδιάσει και διενεργήσει τον έλεγχό μας για να καλύψουμε τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας ως σύνολο.
- Αποτίμηση επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Επίπεδο Ουσιαστικότητας

Το πεδίο ελέγχου έχει επηρεαστεί από την εφαρμογή του επιπέδου ουσιαστικότητας. Διενεργούμε τον έλεγχο με στόχο την απόκτηση λελογισμένης διασφάλισης για το κατά πόσον οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα. Σφάλματα δύναται να προκύψουν είτε από απάτη είτε από λάθος. Τα σφάλματα θεωρούνται ουσιώδη εάν μεμονωμένα ή αθροιστικά θα αναμενόταν εύλογα ότι θα επηρεάσουν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών, που λήφθηκαν βάση των οικονομικών καταστάσεων.

Με βάση την επαγγελματική μας κρίση, διαμορφώσαμε ορισμένα ποσοτικά επίπεδα ουσιαστικότητας, συμπεριλαμβανομένου του επιπέδου συνολικής ουσιαστικότητας των οικονομικών καταστάσεων, ως σύνολο, όπως ορίζεται στον παρακάτω πίνακα. Τα προαναφερθέντα σε συνδυασμό με ποιοτικά χαρακτηριστικά έχουν συνεισφέρει στον προσδιορισμό του πεδίου ελέγχου, του είδους, του χρονοδιαγράμματος και της έκτασης των ελεγκτικών διαδικασιών και στην αξιολόγηση της επίδρασης των σφαλμάτων, τόσο μεμονωμένα όσο και αθροιστικά στις οικονομικές καταστάσεις, ως σύνολο.

Επίπεδο συνολικής ουσιαστικότητας	€112.867 (2015: €113.493).
Πως προσδιορίστηκε	1% των ιδίων κεφαλαίων
Αιτιολογικό για το σημείο αναφοράς που χρησιμοποιήθηκε για τον προσδιορισμό του επιπέδου ουσιαστικότητας	<p>Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η διεξαγωγή εργασιών εταιρείας επενδύσεων κλειστού τύπου (closed-end investment company).</p> <p>Έχουμε επιλέξει τα ίδια κεφάλαια ως σημείο αναφοράς, διότι κατά την άποψή μας αυτό το σημείο αναφοράς χρησιμοποιείται πιο συχνά από τους χρήστες, και είναι ένα γενικά αποδεκτό σημείο αναφοράς για εταιρείες στον κλάδο διεξαγωγής εργασιών εταιρείας επενδύσεων κλειστού τύπου. Επιλέξαμε το 1%, το οποίο με βάση την εμπειρία μας βρίσκεται εντός του εύρους των αποδεκτών ποσοτικών ορίων ουσιαστικότητας για εταιρείες στον κλάδο διεξαγωγής εργασιών εταιρείας επενδύσεων κλειστού τύπου.</p>

Έχουμε συμφωνήσει με την Επιτροπή Ελέγχου ότι θα επικοινωνήσουμε τα συγκεκριμένα σφάλματα που εντοπίστηκαν κατά τον έλεγχό μας τα οποία είναι πέραν του €11.287 (2015: €11.349), καθώς και σφάλματα κάτω από το ποσό αυτό, τα οποία χρήζουν αναφοράς λόγω ποιοτικών χαρακτηριστικών.

Πως προσαρμόσαμε το πεδίο εφαρμογής του ελέγχου

Έχουμε σχεδιάσει και διενεργήσει τον έλεγχό μας για να καλύψουμε τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας ως σύνολο, λαμβάνοντας υπόψη τις δραστηριότητες της Εταιρείας, το οργανόγραμμα της Εταιρείας, τις λογιστικές διαδικασίες, τα συστήματα ελέγχου και την βιομηχανία στην οποία λειτουργεί η Εταιρεία.

Γενικά, έχουμε αποκτήσει επαρκή και κατάλληλα ελεγκτικά τεκμήρια σχετικά με τις χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας, ως σύνολο, για να αποτελέσουν βάση για την ελεγκτική μας γνώμη σχετικά με τις οικονομικές καταστάσεις.

Κύρια θέματα ελέγχου

Τα κύρια θέματα ελέγχου είναι εκείνα που, κατά την επαγγελματική μας κρίση, ήταν εξέχουσας σημασίας στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας περιόδου. Τα θέματα αυτά έχουν εξεταστεί στο πλαίσιο του ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων ως σύνολο, για τη διαμόρφωση της γνώμης μας επί αυτών και δεν εκφέρουμε ξεχωριστή γνώμη σχετικά με αυτά τα θέματα.

Κύριο θέμα ελέγχου: Αποτίμηση επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Έχουμε επικεντρωθεί σε αυτό το θέμα επειδή τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αποτελούν το μεγαλύτερο ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας στον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2016. Στις 31 Δεκεμβρίου 2016, τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων ήταν ύψους €9.955.177 και αποτελούσαν το 88% των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας.

Επίσης κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, το κέρδος δίκαιης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων ήταν €122.021.

Η λογιστική πολιτική της Εταιρείας σχετικά με τα πιο πάνω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία παρουσιάζεται στην Σημείωση 2 των οικονομικών καταστάσεων.

Στη Σημείωση 3.3 παρουσιάζονται οι μέθοδοι εκτίμησης δίκαιων αξιών των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Πώς ο έλεγχος έχει αντιμετωπίσει τα κύρια θέματα ελέγχου

Για σκοπούς αποτίμησης των επενδύσεων που εμπορεύονται σε ενεργείς αγορές, έχουμε ελέγξει σε δειγματοληπτική βάση τη δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων συγκρίνοντας τις σχετικές χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργείς αγορές κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Για σκοπούς αποτίμησης των επενδύσεων που δεν εμπορεύονται σε ενεργείς αγορές και η δίκαιη αξία καθορίζεται από μεθόδους αποτίμησης, έχουμε αξιολογήσει την καταλληλότητα της μεθοδολογίας και των παραδοχών που χρησιμοποιήθηκαν για καθορισμό της δίκαιης αξίας των επενδύσεων κατά το τέλος του έτους.

Έχουμε επανυπολογίσει σε δειγματοληπτική βάση το κέρδος δίκαιης αξίας από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων για το έτος 2016.

Έχουμε ελέγξει τις σημαντικές λογιστικές πολιτικές σχετικά με τις εκτίμηση δίκαιων αξιών των χρηματοοικονομικών μέσων που αποτιμούνται στον ισολογισμό σε δίκαιη αξία.

Έχουμε ελέγξει τις σχετικές γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις αναφορικά με τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Άλλες πληροφορίες

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για τις άλλες πληροφορίες. Οι άλλες πληροφορίες αποτελούνται από τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις Συνοπτικές Πληροφορίες για την Εταιρεία, τον Απολογισμό από το Διαχειριστή Επενδύσεων, την Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης και την Έκθεση Διαχείρισης. Οι άλλες πληροφορίες δεν περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις και την έκθεση ελεγκτή επί αυτών.

Η γνώμη μας επί των οικονομικών καταστάσεων δεν καλύπτει τις άλλες πληροφορίες και δεν εκφέρουμε οποιοδήποτε συμπέρασμα διασφάλισης επί αυτών.

Σχετικά με τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων, η ευθύνη μας είναι να διαβάσουμε τις άλλες πληροφορίες, που αναφέρονται παραπάνω, έτσι ώστε να αξιολογήσουμε, κατά πόσο αυτές δεν συνάδουν ουσιωδώς με τις οικονομικές καταστάσεις ή με τη γνώση που έχουμε αποκτήσει κατά τη διάρκεια του ελέγχου ή διαφαίνεται να είναι ουσιωδώς εσφαλμένες. Εάν, με βάση τις διαδικασίες που έχουμε πραγματοποιήσει σχετικά με τις άλλες πληροφορίες που έχουμε παραλάβει πριν την ημερομηνία της έκθεσης του ανεξάρτητου ελεγκτή, συμπεραίνουμε ότι υπάρχει ουσιώδες σφάλμα σε αυτές τις άλλες πληροφορίες, είμαστε υποχρεωμένοι να αναφέρουμε το γεγονός αυτό. Δεν έχουμε να αναφέρουμε τίποτα επί αυτού.

Ευθύνες του Διοικητικού Συμβουλίου για τις οικονομικές καταστάσεις

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

Κατά την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο να αξιολογήσει την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα, γνωστοποιώντας όπου αυτό κρίνεται απαραίτητο, θέματα που σχετίζονται με τη συνέχιση της δραστηριότητας της Εταιρείας και την υιοθέτηση της αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, εκτός εάν το Διοικητικό Συμβούλιο προτίθεται, είτε να θέσει την Εταιρεία σε εκκαθάριση ή να παύσει τις δραστηριότητες, ή όταν δεν έχει ρεαλιστικές εναλλακτικές επιλογές από το να προχωρήσει σε αυτές τις ενέργειες.

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για την επίβλεψη της διαδικασίας χρηματοοικονομικής αναφοράς της Εταιρείας.

Ευθύνες του ελεγκτή για τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων

Οι στόχοι μας, είναι να αποκτήσουμε λελογισμένη διασφάλιση για το κατά πόσον οι οικονομικές καταστάσεις στο σύνολο τους είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα, οφειλόμενου είτε σε απάτη είτε σε λάθος και η έκδοση έκθεσης ελεγκτή, η οποία να περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Λελογισμένη διασφάλιση συνιστά υψηλού βαθμού διασφάλιση, αλλά όχι εγγύηση, ότι ο έλεγχος όπως αυτός πραγματοποιήθηκε με βάση τα ΔΠΕ πάντοτε θα εντοπίζει ένα ουσιώδες σφάλμα όταν αυτό υπάρχει. Σφάλματα δύναται να προκύψουν είτε από απάτη, είτε από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη εάν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμενόνταν, ότι θα επηρεάσουν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών, που λήφθηκαν με βάση αυτές τις οικονομικές καταστάσεις.

Ως μέρος ενός ελέγχου σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (ΔΠΕ), ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

- Αναγνωρίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους για ουσιώδη σφάλματα στις οικονομικές καταστάσεις, που οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζουμε και εφαρμόζουμε ελεγκτικές διαδικασίες, οι οποίες ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και λαμβάνουμε ελεγκτικά τεκμήρια, τα οποία είναι επαρκή και κατάλληλα για να αποτελέσουν τη βάση της γνώμης μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ενός ουσιώδους σφάλματος, που οφείλεται σε απάτη, είναι μεγαλύτερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, λόγω του ότι η απάτη μπορεί να περιλαμβάνει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς δηλώσεις ή την παράκαμψη των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου.
- Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που είναι σχετικές με τον έλεγχο, προκειμένου να σχεδιάσουμε ελεγκτικές διαδικασίες, που είναι κατάλληλες υπό τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.
- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του λελογισμένου των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από το Διοικητικό Συμβούλιο.
- Συμπεραίνουμε, ως προς την καταλληλότητα της χρήσης από το Διοικητικό Συμβούλιο της αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και, με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν, κατά πόσον υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα που να σχετίζεται με γεγονότα ή συνθήκες που να υποδηλώνουν την ύπαρξη ουσιώδους αβεβαιότητας, που ενδέχεται να φανερώσει σημαντική αμφιβολία ως προς την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα. Εάν συμπεράνουμε, ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεσή μας να επισύρουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις, ή εάν τέτοιες γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς, να τροποποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματά μας βασίζονται στα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα η Εταιρεία να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.
- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, δομή και περιεχόμενο των οικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, και κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις αντικατοπτρίζουν τις συναλλαγές και γεγονότα με τρόπο που να επιτυγχάνεται η αληθινή και δίκαιη εικόνα.

Μεταξύ άλλων θεμάτων κοινοποιούμε στο Διοικητικό Συμβούλιο θέματα σχετικά με το προβλεπόμενο πεδίο και χρονοδιάγραμμα του ελέγχου και σημαντικά ευρήματα από τον έλεγχο, συμπεριλαμβανομένων τυχόν σημαντικών ελλείψεων στις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου, που εντοπίσαμε κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας.

Επίσης, παρέχουμε στο Διοικητικό Συμβούλιο δήλωση ότι έχουμε συμμορφωθεί με τις σχετικές απαιτήσεις δεοντολογίας που αφορούν στην ανεξαρτησία μας και κοινοποιούμε σε αυτό όλες τις σχέσεις και άλλα θέματα που μπορεί εύλογα να θεωρηθεί ότι επηρεάζουν την ανεξαρτησία μας και, όπου είναι εφαρμόσιμο, τα σχετικά μέτρα προστασίας.

Από τα θέματα που κοινοποιήθηκαν στο Διοικητικό Συμβούλιο καθορίζουμε τα θέματα που έχουν τη μεγαλύτερη σημασία στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας περιόδου και ως εκ τούτου είναι τα κύρια θέματα ελέγχου. Περιγράφουμε αυτά τα θέματα στην έκθεση ελεγκτή, εκτός εάν νομοθεσίες ή κανονισμοί αποκλείουν δημοσιοποίηση σχετικά με το θέμα, ή όταν, σε εξαιρετικά σπάνιες περιπτώσεις, διαπιστώνουμε ότι ένα θέμα δεν θα έπρεπε να κοινοποιηθεί με την έκθεσή μας, διότι οι αρνητικές επιπτώσεις μιας τέτοιας δημοσιοποίησης εύλογα αναμένεται, ότι θα υπερτερούν τα οφέλη δημοσίου συμφέροντος από μια τέτοια δημοσιοποίηση.

Έκθεση επί άλλων νομικών απαιτήσεων

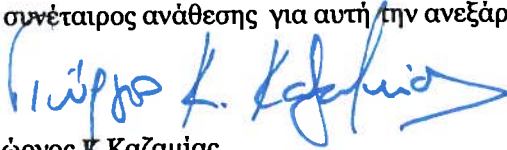
Σύμφωνα με τις επιπρόσθετες απαιτήσεις των περί Ελεγκτών και Υποχρεωτικών Ελέγχων των Ετήσιων και Ενοποιημένων Λογαριασμών Νόμων του 2009 έως 2016, αναφέρουμε τα πιο κάτω:

- Έχουμε πάρει όλες τις πληροφορίες και εξηγήσεις που θεωρήσαμε αναγκαίες για σκοπούς του ελέγχου μας.
- Κατά τη γνώμη μας, έχουν τηρηθεί από την Εταιρεία κατάλληλα λογιστικά βιβλία, στην έκταση που φαίνεται από την εξέταση από εμάς αυτών των βιβλίων.
- Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας συμφωνούν με τα λογιστικά βιβλία.
- Κατά τη γνώμη μας και από όσα καλύτερα έχουμε πληροφορηθεί και σύμφωνα με τις εξηγήσεις που μας δόθηκαν, οι οικονομικές καταστάσεις παρέχουν τις απαιτούμενες από τον περί Εταιρειών Νόμο της Κύπρου, Κεφ. 113, πληροφορίες με τον απαιτούμενο τρόπο.
- Κατά τη γνώμη μας, η Έκθεση Διαχείρισης έχει καταρτιστεί σύμφωνα με τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113 και οι πληροφορίες που δίνονται στην έκθεση αυτή συνάδουν με τις οικονομικές καταστάσεις.
- Κατά τη γνώμη μας, και σύμφωνα με την κατανόηση της επιχείρησης και του περιβάλλοντος της Εταιρείας που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων, δεν εντοπίσαμε οποιεσδήποτε ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης.
- Κατά τη γνώμη μας, τα πληροφοριακά στοιχεία της έκθεσης εταιρικής διακυβέρνησης, που παρουσιάζονται σύμφωνα με τις απαιτήσεις των υποπαραγράφων (iv) και (v) της παραγράφου 2(α) του Άρθρου 151 του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ.113 έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις σχετικές απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ.113 και συνάδουν με τις οικονομικές καταστάσεις.
- Κατά τη γνώμη μας, και σύμφωνα με την κατανόηση της επιχείρησης και του περιβάλλοντος της Εταιρείας που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων, δεν εντοπίσαμε οποιεσδήποτε ουσιώδεις ανακρίβειες στη δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης όσον αφορά τα στοιχεία που αφορούν τις υποπαραγράφους (iv) και (v) της παραγράφου 2(α) του Άρθρου 151 του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ.113.
- Κατά τη γνώμη μας, έχουν παρασχεθεί στην δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης όλα τα πληροφοριακά στοιχεία που αναφέρονται στις υποπαραγράφους (i), (ii), (iii) και (vi) της παραγράφου 2(α) του Άρθρου 151 του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ.113.

Άλλο θέμα

Αυτή η έκθεση, περιλαμβανομένης και της γνώμης, ετοιμάστηκε για τα μέλη της Εταιρείας ως σώμα και μόνο σύμφωνα με το Άρθρο 34 των περί Ελεγκτών και Υποχρεωτικών Ελέγχων των Ετήσιων και Ενοποιημένων Λογαριασμών Νόμων του 2009 έως 2016 και για κανένα άλλο σκοπό. Δίνοντας αυτή τη γνώμη δεν αποδεχόμαστε και δεν αναλαμβάνουμε ευθύνη για οποιοδήποτε άλλο σκοπό ή προς οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο στη γνώση του οποίου αυτή η έκθεση δυνατόν να περιέλθει.

Ο συνέταιρος ανάθεσης για αυτή την ανεξάρτητη έκθεση ελέγχου είναι ο Γιώργος Κ Καζαμίας.



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

PricewaterhouseCoopers Limited
Εγκεκριμένοι Λογιστές και Εγγεγραμμένοι Ελεγκτές

Λευκωσία, 6 Απριλίου 2017

Cytrustees Investment Public Company Limited

Κατάσταση συνολικών εισοδημάτων για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016

	Σημ.	2016 €	2015 €
Εισοδήματα			
Εισοδήματα από επενδύσεις:			
Πιστωτικά μερίσματα		6.183	16.676
Τόκοι χρεογράφων		12.757	1.993
Τραπεζικοί τόκοι		13.003	3.694
		<u>31.943</u>	<u>22.363</u>
(Ζημιά)/κέρδος από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	(41.759)	63.227
Κέρδος δίκαιης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	122.021	99.332
		<u>112.205</u>	<u>184.922</u>
Έξοδα			
Δικαιώματα διαχείρισης	5	(67.003)	(70.029)
Δικαιώματα γραμματείας και διοικητικών υπηρεσιών	5	(29.473)	(29.473)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6	(107.055)	(117.111)
		<u>(91.326)</u>	<u>(31.691)</u>
Ζημιά εργασιών και ζημιά πριν τη φορολογία		28.749	10.476
Πίστωση φορολογίας	7		
		<u>(62.577)</u>	<u>(21.215)</u>
Άλλα συνολικά εισοδήματα:			
Στοιχεία που υπόκεινται σε μεταφορά στις κερδοζημιές:			
(Ζημιά)/κέρδος δίκαιης αξίας σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	10	(75)	8.024
		<u>(75)</u>	<u>8.024</u>
Συνολικές άλλες (ζημιές)/ άλλα εισοδήματα		<u>(62.652)</u>	<u>(13.191)</u>
Συνολική ζημιά για το έτος		<u>(0,14)</u>	<u>(0,05)</u>
Βασική και πλήρως κατανεμημένη ζημιά ανά μετοχή	8	<u>(0,14)</u>	<u>(0,05)</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 23 μέχρι 51 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

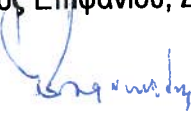
Cytrustees Investment Public Company Limited

Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2016

	Σημ.	2016 €	2015 €
Περιουσιακά στοιχεία			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	10	41.050	41.125
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία	11	9.955.177	10.044.821
Τρέχουσα φορολογία εισπρακτέα		331.965	303.215
Έκτακτη αμυντική εισφορά εισπρακτέα		505	505
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	12	186.647	7.729
Τραπεζικά υπόλοιπα	16	850.706	1.039.810
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		11.366.050	11.437.205
Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις			
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο	13	13.348.263	13.348.263
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	13	2.247.282	2.247.282
Αποθεματικό δίκαιης αξίας		3.358	3.433
Αποθεματικό συσσωρευμένων ζημιών	14	(4.312.208)	(4.249.631)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		11.286.695	11.349.347
Υποχρεώσεις			
Ποσά οφειλόμενα	15	79.355	87.858
Σύνολο υποχρεώσεων		79.355	87.858
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		11.366.050	11.437.205
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (σεντ)	8	25,37	25,51

Την 6 Απριλίου 2017 το Διοικητικό Συμβούλιο της Cytrustees Investment Public Company Limited ενέκρινε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις για έκδοση.


Φάνος Επίφανιου, Διοικητικός Σύμβουλος


Γιώργος Βρυωνίδης, Διοικητικός Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 23 μέχρι 51 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Cytrustees Investment Public Company Limited

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016

	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο €	Αποθεματικό υπέρ το άρπο €	Αποθεματικά δικαιής αξίας €	Συσσωρευμένες ζημιές ⁽¹⁾ €	Σύνολο €
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2015		13.348.263	2.247.282	(4.591)	(4.228.416)	11.362.538
Συνολική ζημιά Ζημιά για το έτος		-	-	-	(21.215)	(21.215)
Άλλα συνολικά εισοδήματα Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση: Κέρδη δικαιής αξίας	10	-	-	8.024	-	8.024
Σύνολο άλλων συνολικών εισοδημάτων για το έτος		-	-	8.024	-	8.024
Συνολική ζημιά για το έτος		-	-	8.024	(21.215)	(13.191)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2015/ 1 Ιανουαρίου 2016		13.348.263	2.247.282	3.433	(4.249.631)	11.349.347
Συνολική ζημιά Ζημιά για το έτος		-	-	-	(62.577)	(62.577)
Άλλα συνολικά εισοδήματα Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση: Ζημιά δικαιής αξίας	10	-	-	(75)	-	(75)
Σύνολο άλλων συνολικών ζημιών για το έτος		-	-	(75)	-	(75)
Συνολική ζημιά για το έτος		-	-	(75)	(62.577)	(62.652)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2016		13.348.263	2.247.282	3.358	(4.312.208)	11.286.695

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

Οι σημειώσεις στις σελίδες 23 μέχρι 51 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Cytrustees Investment Public Company Limited

Κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016

	Σημ.	2016 €	2015 €
Ροή μετρητών από εργασίες			
(Ζημιά)/κέρδος πριν τη φορολογία		(91.326)	(31.691)
Αναπροσαρμογές για:			
Πιστωτικά μερίσματα		(6.183)	(16.676)
Πιστωτικούς τόκους		(25.760)	(5.687)
Ζημιά/(κέρδος) από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	41.759	(63.227)
Κέρδος δίκαιης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	(122.021)	(99.332)
		<u>(203.531)</u>	<u>(216.613)</u>
Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης:			
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές		(178.918)	10.455
Ποσά οφειλόμενα		(8.504)	10.576
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		169.906	811.917
Καθαρή ροή μετρητών (για)/από εργασίες		<u>(221.047)</u>	<u>616.335</u>
Ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες			
Αποδέσμευση τραπεζικών καταθέσεων		-	14.910
Μερίσματα που εισπράχθηκαν		6.183	16.676
Τόκοι που εισπράχθηκαν		25.760	5.687
Καθαρά μετρητά από επενδυτικές δραστηριότητες		<u>31.943</u>	<u>37.273</u>
Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		<u>(189.104)</u>	<u>653.608</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή του έτους		<u>1.039.810</u>	<u>386.202</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος του έτους	16	<u><u>850.706</u></u>	<u><u>1.039.810</u></u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 23 μέχρι 51 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Cytrustees Investment Public Company Limited

Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις

1 Γενικές πληροφορίες

Χώρα συστάσεως

Η Εταιρεία συστάθηκε με έδρα την Κύπρο στις 30 Απριλίου 1990 και έγινε δημόσια εταιρεία την 2 Μαΐου 1991 σύμφωνα με τις πρόνοιες των Περί Εταιρειών, Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου και Φόρου Εισοδήματος νόμων. Το εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας είναι 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 εγγεγραμμένων δημοσίων εταιρειών, εταιρειών με πιθανότητες πραγματοποίησης κεφαλαιακής υπεραξίας, εταιρείες επενδύσεων (αμοιβαία κεφάλαια), χρεόγραφα, χρεόγραφα μετατρέψιμα σε μετοχές και άλλες αξίες, σύμφωνα με τους κανονισμούς που καθορίζει το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.

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

Η Εταιρεία συνεχίζει τις διαδικασίες με σκοπό την μετεξέλιξη / μετατροπή της σε Οργανισμό Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) ανοικτού τύπου, σύμφωνα με το Νόμο που ρυθμίζει τους Περί 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 έχει 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 οποιωνδήποτε αποφάσεων, ως ήθελε κριθεί αναγκαίο, από τους μετόχους σε Γενική Συνέλευση.

Κατόπιν προκαταρκτικών συναντήσεων 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 δεδομένου ότι οι επενδύσεις της Εταιρείας αποτιμούνται σε δίκαιη αξία με βάση τις σχετικές πρόνοιες των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ).

Cytrustees Investment Public Company Limited

1 Γενικές πληροφορίες (συνέχεια)

Λειτουργικό Περιβάλλον της Εταιρείας

Μετά από μια μακρά και σχετικά βαθιά οικονομική ύφεση, η Κυπριακή οικονομία άρχισε να καταγράφει θετικό ρυθμό ανάπτυξης το 2015 ο οποίος επιταχύνθηκε κατά το 2016. Τα περιοριστικά μέτρα και οι έλεγχοι κεφαλαίου που ήταν σε ισχύ από το Μάρτιο του 2013 ήρθαν τον Απρίλιο του 2015 και χτίζοντας πάνω στη δυναμική της απόδοσης της οικονομίας και την ισχυρή εφαρμογή των απαιτούμενων μέτρων και μεταρρυθμίσεων, η Κύπρος εξήλθε του προγράμματος οικονομικής προσαρμογής το Μάρτιο του 2016. Αναγνωρίζοντας την πρόοδο που έχει επιτευχθεί στο δημοσιονομικό μέτωπο και την οικονομική ανάκαμψη, καθώς και τη θέσπιση του πλαισίου εκποιήσεων και αφερεγγυότητας, οι διεθνείς οίκοι αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας αναβάθμισαν την πιστοληπτική ικανότητα της Κυπριακής Δημοκρατίας και παράλο που η αξιολόγηση εξακολουθεί να είναι "μη – επενδυτικής κατηγορίας" η Κυπριακή κυβέρνηση έχει ανακτήσει πρόσβαση στις αγορές κεφαλαίου. Οι προοπτικές για την Κυπριακή οικονομία μεσοπρόθεσμα παραμένουν θετικές, ωστόσο, υπάρχουν καθοδικοί κίνδυνοι όσον αφορά τις προβλέψεις ανάπτυξης που προκύπτουν από τα υψηλά επίπεδα μη εξυπηρετούμενων θέσεων, αβεβαιότητα στις αγορές ακινήτων, καθώς και την πιθανή επιδείνωση του εξωτερικού περιβάλλοντος της Κύπρου, συμπεριλαμβανομένης της συνέχισης της ύφεσης στη Ρωσία που οφείλεται στην παρατεταμένη μείωση των τιμών του πετρελαίου της ασθενέστερης από την αναμενόμενη ανάπτυξη στην Ευρωζώνη ως αποτέλεσμα της επιδείνωσης των παγκόσμιων οικονομικών συνθηκών, της βραδύτερης ανάπτυξης στο Ηνωμένο Βασίλειο και της αποδυνάμωσης της Στερλίνας ως αποτέλεσμα της αβεβαιότητας σχετικά με το αποτέλεσμα του δημοψηφίσματος για την έξοδο του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως επίσης και της πολιτικής αβεβαιότητας στην Ευρώπη ενόψει της εξόδου του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ευρωπαϊκή Ένωση και της προσφυγικής κρίσης.

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 16.

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

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

Βάση ετοιμασίας

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

Κατά την ημερομηνία της έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, όλα τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ) και είναι εφαρμόσιμα από την 1 Ιανουαρίου 2016 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.

Cytrustees Investment Public Company Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Βάση ετοιμασίας (συνέχεια)

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

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΠ

Κατά το τρέχον έτος η Εταιρεία υιοθέτησε όλα τα νέα και αναθεωρημένα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) τα οποία σχετίζονται με τις εργασίες της και είναι εφαρμόσιμα για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την 1 Ιανουαρίου 2016. Η υιοθέτηση αυτή δεν έχει επιφέρει σημαντικές αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές της Εταιρείας.

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

(α) Υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Νέα πρότυπα

- ΔΠΧΠ 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).
- ΔΠΧΠ15, Εισόδημα από Συμβάσεις με Πελάτες (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018).

(β) Δεν υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Νέα πρότυπα

- ΔΠΧΠ16, Μισθώσεις (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019).
- ΕΔΔΠΧΠ 22 - Συναλλαγές σε Ξένο Νόμισμα και Προκαταβολές (εφαρμόζεται για λογιστικούς περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018).

Τροποποιήσεις

- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 10 και στο ΔΛΠ 28 - Πώληση ή Εισφορά Περιουσιακών Στοιχείων μεταξύ ενός Επενδυτή και της Συνδεδεμένης Εταιρείας ή Κοινοπραξίας του (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017).
- 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).

Cytrustees Investment Public Company Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΠ (συνέχεια)

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

Τροποποιήσεις (συνέχεια)

- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ15, Εισόδημα από Συμβάσεις με Πελάτες (εφαρμόζεται για λογιστικούς περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018).
- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 2, Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών, (εφαρμόζεται για λογιστικούς περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018).
- Εφαρμόζοντας το ΔΠΧΠ 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα μαζί με το ΔΠΧΠ 4 Ασφαλιστήρια Συμβόλαια - Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 4 (εφαρμόζεται για λογιστικούς περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 για τις οντότητες που επιλέγουν να εφαρμόσουν την προσωρινή δυνατότητα απαλλαγής, ή όταν η οντότητα εφαρμόζει για πρώτη φορά το ΔΠΧΠ 9 για τις οντότητες που επιλέγουν να εφαρμόσουν αυτή την επικαλυπτική προσέγγιση).
- Κύκλος Ετήσιων Βελτιώσεων στα ΔΠΧΠ 2014-2016 (εφαρμόζεται για λογιστικούς περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017 για τις τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 12, και από ή μετά την 1 Ιανουαρίου του 2018 για τις τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 1 και ΔΛΠ 28).
- Μεταβιβάσεις Επενδύσεων σε Ακίνητα - Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 40 (εφαρμόζεται για λογιστικούς περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018).

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:

- ΔΠΧΠ 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 πληρωμές του κεφαλαίου και των τόκων (ΑΠΚΤ). Εάν ένα χρεόγραφο κρατείται για συλλογή, μπορεί να λογίζεται σε αποσβεσμένο κόστος εάν πληροί επίσης την απαίτηση της ΑΠΚΤ. Τα χρεόγραφα που πληρούν την απαίτηση της ΑΠΚΤ τα οποία κρατούνται σε ένα χαρτοφυλάκιο το οποίο η οντότητα κατέχει με σκοπό τη συλλογή των οικονομικών ροών των περιουσιακών στοιχείων καθώς και την πώληση περιουσιακών στοιχείων μπορούν να αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των άλλων συνολικών εισοδημάτων. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν περιλαμβάνουν οικονομικές ροές αλλά πληρούν την απαίτηση της ΑΠΚΤ πρέπει να αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (για παράδειγμα, παράγωγα). Τα ενσωματωμένα παράγωγα δεν διαχωρίζονται πλέον από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αλλά θα περιλαμβάνονται στην αξιολόγηση της προϋπόθεσης της ΑΠΚΤ.

Cytrustees Investment Public Company Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΠ (συνέχεια)

- (iii) Οι επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους αποτιμούνται πάντα σε δίκαιη αξία. Ωστόσο, η Διεύθυνση μπορεί να κάνει μια αμετάκλητη επιλογή να παρουσιάζει τις μεταβολές στη δίκαιη αξία στα άλλα συνολικά εισοδήματα, εφόσον ο τίτλος δεν κατέχεται για εμπορία. Εάν ο μετοχικός τίτλος κρατείται για εμπορία, οι μεταβολές στη δίκαιη αξία παρουσιάζονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.
- (iv) Οι περισσότερες απαιτήσεις του ΔΛΠ39 για την ταξινόμηση και αποτίμηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων μεταφέρθηκαν αμετάβλητες στο ΔΠΧΠ 9. Η βασική αλλαγή είναι ότι μια οντότητα θα πρέπει να παρουσιάζει τα αποτελέσματα των αλλαγών στο δικό της πιστωτικό κίνδυνο των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων στα άλλα συνολικά εισοδήματα.
- (v) Το ΔΠΧΠ 9 εισάγει ένα νέο μοντέλο για την αναγνώριση των ζημιών απομείωσης – το μοντέλο αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών (ΑΠΖ). Η προσέγγιση περιλαμβάνει τρία στάδια και βασίζεται στην αλλαγή της πιστωτικής ποιότητας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων από την αρχική αναγνώριση. Στην πράξη, οι νέοι αυτοί κανόνες σημαίνουν ότι οι οντότητες θα πρέπει να καταγράψουν άμεση απώλεια ίση με τη δωδεκάμηνη ΑΠΖ κατά την αρχική αναγνώριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων τα οποία δεν είναι πιστωτικά απομειωμένα (ή την ΑΠΖ για όλη τη διάρκεια ζωής για εμπορικά εισπρακτέα). Όπου υπάρχει σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου, η απομείωση αποτιμάται χρησιμοποιώντας την ΑΠΖ για όλη τη διάρκεια ζωής αντί της δωδεκάμηνης ΑΠΖ. Το μοντέλο περιλαμβάνει λειτουργικές απλοποιήσεις για τις μισθώσεις και τα εμπορικά εισπρακτέα.
- (vi) Οι απαιτήσεις της λογιστικής αντιστάθμισης τροποποιήθηκαν ώστε να ευθυγραμμιστεί η λογιστική στενότερα με τη διαχείριση του κινδύνου. Το Πρότυπο παρέχει στις οντότητες μια επιλογή λογιστικής πολιτικής μεταξύ της εφαρμογής των απαιτήσεων της λογιστικής αντιστάθμισης του ΔΠΧΠ 9 και τη συνέχιση της εφαρμογής του ΔΛΠ 39 σε όλες τις αντισταθμίσεις, επειδή δεν εξετάζει επί του παρόντος τη μακροοικονομική λογιστική αντιστάθμισης.

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

Αναγνώριση εισοδημάτων

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

(α) Κέρδος ή ζημιά από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Βλέπε λογιστική αρχή «Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία».

(β) Πιστωτικά μερίσματα

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Αναγνώριση εισοδημάτων (συνέχεια)

(γ) Πιστωτικοί τόκοι

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

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

Μετατροπή ξένου νομίσματος

(α) Νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης

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

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται στο νόμισμα λειτουργίας με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν την ημερομηνία της συναλλαγής ή της εκτίμησης όταν τα στοιχεία επανεκτιμούνται. Συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές που προκύπτουν από την εξόφληση τέτοιων συναλλαγών και από τη μετατροπή με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει στο τέλος του έτους χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που είναι σε ξένα νομίσματα αναγνωρίζονται στις κερδοζημιές.

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.

Cytrustees Investment Public Company Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία (συνέχεια)

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 εκπιοηθεί 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.

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.

Cytrustees Investment Public Company Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

(i) Ταξινόμηση (συνέχεια)

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

Αυτή η κατηγορία έχει δύο υποκατηγορίες: χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία προς εμπορία και αυτά που ορίστηκαν σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την αρχική αναγνώριση. Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ταξινομείται στην υποκατηγορία προς εμπορία αν αγοράστηκε κυρίως για σκοπούς πώλησης σε βραχυπρόθεσμη βάση. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που ορίστηκαν σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την αρχική αναγνώριση είναι εκείνα η απόδοση των οποίων αξιολογείται με βάση τη δίκαιη αξία, σύμφωνα με τη στοιχειοθετημένη επενδυτική στρατηγική της Εταιρείας. Πληροφορίες με βάση τη δίκαιη αξία σχετικά με αυτά τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία παρέχονται εσωτερικά στα βασικά διοικητικά στελέχη της Εταιρείας. Τα περιουσιακά στοιχεία στην κατηγορία αυτή ταξινομούνται ως κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία αν είναι προς εμπορία 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 προσδιορίσιμες πληρωμές που δεν εμπορεύονται σε ενεργή αγορά και για τα οποία δεν υπάρχει πρόθεση για εμπορία του εισπρακτέου. Τα δάνεια και εισπρακτέα της Εταιρείας αποτελούνται από "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 προσδιορίσιμες 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.

(ii) Αναγνώριση και αποτίμηση

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

(ii) Αναγνώριση και αποτίμηση (συνέχεια)

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.

(iii) Απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

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

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

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

(iii) Απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (συνέχεια)

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

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

Στην περίπτωση μετοχικών τίτλων που ταξινομήθηκαν ως διαθέσιμοι προς πώληση, μια σημαντική ή παρατεταμένη μείωση στη δίκαιη αξία της μετοχής κάτω από το κόστος της λαμβάνεται υπόψη ως ένδειξη πιθανής απομείωσης στην αξία. Αν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση η συσσωρευμένη ζημιά η οποία προσδιορίζεται ως η διαφορά μεταξύ του κόστους απόκτησης και της παρούσας δίκαιης αξίας, μείον ζημιάς απομείωσης του περιουσιακού στοιχείου που 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 δίκαιη 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.

Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών μέσων

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

Εισπρακτέα

Τα εισπρακτέα αναγνωρίζονται αρχικά σε δίκαιη αξία και μετέπειτα παρουσιάζονται σε αποσβεσμένο κόστος, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, μείον πρόνοιας για απομείωση της αξίας. Η πρόβλεψη για απομείωση καθορίζεται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη πως η Εταιρεία δεν θα είναι σε θέση να εισπράξει τα συνολικά εισπρακτέα ποσά σύμφωνα με τους αρχικούς όρους των εισπρακτέων. Σημαντικές οικονομικές δυσκολίες του χρεώστη, η πιθανότητα ότι ο χρεώστης θα περιέλθει σε πτώχευση ή οικονομική αναδιοργάνωση, και η αθέτηση ή παράλειψη εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του σχετικά με πληρωμές θεωρούνται ενδείξεις ότι το εισπρακτέο έχει υποστεί απομείωση.

Cytrustees Investment Public Company Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Εισπρακτέα (συνέχεια)

Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του εισπρακτέου και της παρούσας αξίας των υπολογιζόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλημένων με το πραγματικό επιτόκιο.

Η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου μειώνεται με τη χρήση ενός λογαριασμού πρόβλεψης, και το ποσό της ζημιάς αναγνωρίζεται στις κερδοζημίες. Όταν ένα εισπρακτέο είναι επισφαλές, διαγράφεται έναντι του λογαριασμού πρόβλεψης για εισπρακτέα. Επακόλουθες ανακτήσεις ποσών που είχαν προηγουμένως διαγραφεί πιστώνονται στις κερδοζημίες.

Μετοχικό κεφάλαιο, αποθεματικό υπέρ το άρτιο και ίδιες μετοχές

Οι συνήθεις μετοχές ταξινομούνται ως ίδια κεφάλαια.

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

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

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

Πιστωτές

Οι πιστωτές είναι υποχρεώσεις για πληρωμή υπηρεσιών που έχουν αποκτηθεί κατά τη συνήθη διεξαγωγή των εργασιών της Εταιρείας. Οι πιστωτές αναγνωρίζονται αρχικά σε δίκαιη αξία και μετέπειτα παρουσιάζονται σε αποσβεσμένο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Προβλέψεις

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

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

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 απαραίτητα 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.

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

3.1.1 Κίνδυνος αγοράς

(i) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων να κυμαίνεται λόγω αλλαγών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος προκύπτει όταν μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές ή αναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις παρουσιάζονται σε νόμισμα που δεν είναι το νόμισμα λειτουργίας της Εταιρείας.

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις της Εταιρείας είναι εξολοκλήρου σε Ευρώ. Ο Διαχειριστής Επενδύσεων παρακολουθεί τις διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα.

(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.

Cytrustees Investment Public Company Limited

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.1.1 Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)

(ii) Κίνδυνος τιμής αγοράς (συνέχεια)

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 2016, εάν οι τιμές αγοράς των επενδύσεων που ταξινομούνται στον ισολογισμό σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων ενδυναμωνόταν/αποδυναμωνόταν κατά 5% (2015: 5%), με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, η (ζημιά)/κέρδος για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €498.000 (2015: €502.000) 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 2016, εάν οι τιμές αγοράς των επενδύσεων που ταξινομούνται στον ισολογισμό ως διαθέσιμες προς πώληση ενδυναμωνόταν/αποδυναμωνόταν κατά 5% (2015: 5%), με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, τα άλλα συνολικά εισοδήματα και τα αποθεματικά δίκαιης αξίας θα ήταν €2.000 (2015: €2.000) ψηλότερα/χαμηλότερα ως αποτέλεσμα κερδών δίκαιης αξίας λόγω αποτίμησης των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμα προς πώληση.

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

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

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

Την 31 Δεκεμβρίου 2016	Μέχρι 1 μήνα €000	1 μήνα μέχρι 1 χρόνο €000	1 μέχρι 5 χρόνια €000	Πάνω από 5 χρόνια €000	Δεν φέρουν τόκο €000	Σύνολο €000
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	-	41	-	-	41
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	-	-	475	9.480	9.955
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	-	-	-	-	187	187
Τραπεζικά υπόλοιπα και επενδύσεις σε τραπεζικές καταθέσεις	37	814	-	-	-	851
	<u>37</u>	<u>814</u>	<u>41</u>	<u>475</u>	<u>9.667</u>	<u>11.034</u>

Cytrustees Investment Public Company Limited

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.1.1 Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)

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

	Μέχρι 1 μήνα €000	1 μήνα μέχρι 1 χρόνο €000	1 μέχρι 5 χρόνια €000	Πάνω από 5 χρόνια €000	Δεν φέρουν τόκο €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	-	-	-	316	9.729	10.045
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	-	-	-	-	8	8
Τραπεζικά υπόλοιπα και επενδύσεις σε τραπεζικές καταθέσεις	238	802	-	-	-	1.040
	<u>238</u>	<u>802</u>	<u>41</u>	<u>316</u>	<u>9.737</u>	<u>11.134</u>

Στις 31 Δεκεμβρίου 2016, εάν τα επιτόκια των καταθέσεων στην τράπεζα και των χρεογράφων που φέρουν κυμαινόμενα επιτόκια ήταν ψηλότερα/χαμηλότερα κατά 50 μονάδες (2015: 50 μονάδες) βάσης, με όλες τις άλλες παραμέτρους να παραμένουν σταθερές, η ζημιά για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €4.071 (2015: €4.007) 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.

3.1.2 Πιστωτικός κίνδυνος

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

Τα τραπεζικά υπόλοιπα και οι τραπεζικές καταθέσεις κρατούνται με την Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ η οποία κατέχει έμμεσα πέραν του 50% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας (Σημ. 16). Τα εκκρεμεί εισπρακτέα παρακολουθούνται σε συνεχή βάση από το Διαχειριστή επενδύσεων.

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.1.2 Πιστωτικός κίνδυνος (συνέχεια)

Η πιστοληπτική αξιολόγηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων βάσει των αναλύσεων της Moody's Investors Services Inc την 31 Δεκεμβρίου 2016 και 2015 είναι ως ακολούθως:

	Πιστοληπτική αξιολόγηση	2016 €	Πιστοληπτική αξιολόγηση	2015 €
Τραπεζικά υπόλοιπα και καταθέσεις				
Καταθέσεις στην Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ	Caa2	850.706	Caa3	1.039.810
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση				
Χρεόγραφα Κυπριακής Δημοκρατίας	B1	41.050	B1	41.125
Επενδύσεις σε ομόλογα που ταξινομήθηκαν ως χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων				
Χρεόγραφα Κυπριακής Δημοκρατίας	B1	475.131	B1	315.533
Άλλα τραπεζικά ομόλογα	Caa1	711	Caa2	972
		475.842		316.505
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	-	186.647	-	7.729
Συνολική έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο		1.554.245		1.405.169

3.1.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος που προκύπτει όταν η λήξη των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων δε συμπίπτουν. Όταν οι λήξεις δε συμπίπτουν, η αποδοτικότητα μπορεί να αυξηθεί αλλά ταυτόχρονα μπορεί να αυξηθεί ο κίνδυνος ζημιών.

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

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.2 Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου

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.

Το κεφάλαιο όπως καθορίστηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 31 Δεκεμβρίου 2016 και 2015 ήταν ως εξής:

	2016 €	2015 €
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>11.286.695</u>	<u>11.349.347</u>

3.3 Εκτίμηση δίκαιων αξιών

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

- Χρηματιστηριακές τιμές (μη προσαρμοσμένες) σε 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).

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

	Επίπεδο 1 €	Επίπεδο 2 €	Επίπεδο 3 €	Σύνολο €
Περιουσιακά στοιχεία στις 31 Δεκεμβρίου 2016				
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	9.738.672	-	216.505	9.955.177
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	41.050	-	41.050
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων υπολογισμένων σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2016	<u>9.738.672</u>	<u>41.050</u>	<u>216.505</u>	<u>9.996.227</u>
Περιουσιακά 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>

Η Εταιρεία δεν είχε χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που να είναι υπολογισμένες σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2016 και 2015.

Cytrustees Investment Public Company Limited

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.3 Εκτίμηση δίκαιων αξιών (συνέχεια)

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

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

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

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει αλλαγές στις επενδύσεις επιπέδου 3 για το έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2016 και 31 Δεκεμβρίου 2015:

	Επίπεδο 3 Μετοχικοί τίτλοι €	Επίπεδο 3 Σύνολο €
Την 1 Ιανουαρίου 2016	407.211	407.211
Πωλήσεις	(81.511)	(81.511)
Ζημιές δίκαιης αξίας που αναγνωρίστηκαν στις κερδοζημιές	(109.195)	(109.195)
Στις 31 Δεκεμβρίου 2016	216.505	216.505
Συνολική ζημιά για την περίοδο, που περιλαμβάνεται στις κερδοζημιές για τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται στο τέλος της λογιστικής περιόδου	(109.195)	(109.195)

Cytrustees Investment Public Company Limited

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.3 Εκτίμηση δίκαιων αξιών (συνέχεια)

	Επίπεδο 3 Μετοχικοί τίτλοι €	Επίπεδο 3 Σύνολο €
Την 1 Ιανουαρίου 2015	-	-
Μεταφορά στο Επίπεδο 3 Ζημιές που αναγνωρίστηκαν στις κερδοζημιές	491.677 (84.466)	491.677 (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 κατά τη διάρκεια του 2015 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% (2015: +5% / -5%), η εκτίμηση θα ήταν €9.549 (2015: €6.950) ψηλότερη και €1.913 (2015: €8.029) χαμηλότερη.

3.4 Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία

	Δάνεια και εισπρακτέα €	Περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση €	Περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων των αποτελεσμάτων €	Ολικό €
31 Δεκεμβρίου 2016				
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό				
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	41.050	-	41.050
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	-	9.955.177	9.955.177
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	186.647	-	-	186.647
Τραπεζικά υπόλοιπα	850.706	-	-	850.706
Σύνολο	1.037.353	41.050	9.955.177	11.033.580

Cytrustees Investment Public Company Limited

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.4 Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία (συνέχεια)

	Άλλες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις €	Ολικό €
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό Ποσά οφειλόμενα και οφειλόμενα για χρηματιστηριακές συναλλαγές	79.355	79.355
Σύνολο	79.355	79.355

	Δάνεια και εισπρακτέα €	Περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση €	Περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων €	Ολικό €
31 Δεκεμβρίου 2015				
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό				
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	41.125	-	41.125
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	-	10.044.821	10.044.821
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	7.729	-	-	7.729
Επενδύσεις σε τραπεζικές καταθέσεις	1.039.810	-	-	1.039.810
Τραπεζικά υπόλοιπα				
Σύνολο	1.047.539	41.125	10.044.821	11.133.485

	Άλλες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις €	Ολικό €
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό Ποσά οφειλόμενα και οφειλόμενα για χρηματιστηριακές συναλλαγές	87.858	87.858
Σύνολο	87.858	87.858

Cytrustees Investment Public Company Limited

4 Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και εκτιμήσεις

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

(α) Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και παραδοχές

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

(i) 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 διαθέσιμα προς πώληση που δεν είναι υπό διαπραγμάτευση σε ενεργή αγορά, που παρουσιάζονται στην κατηγοριοποίηση Επίπεδο 2 και μεθόδους αποτίμησης για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων που δεν είναι υπό 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% (2015: 20%) από τους υπολογισμούς της Εταιρείας, η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση θα ήταν €1.469 (2015: €916) ψηλότερη ή €27 (2015: €941) 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.

Cytrustees 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 καταβάλει δικαιώματα διαχείρισης ύψους 0,6 τοις εκατό (2015: 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 2016 είναι €67.003 (2015: €70.029).

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 2016 είναι €29.473 (2015: €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 Ανάλυση εξόδων κατά είδος

	2016 €	2015 €
Αμοιβή μη εκτελεστικών συμβούλων (Σημ. 19(γ))	24.000	25.250
Αμοιβή ελεγκτών	11.900	11.900
Επαγγελματικά δικαιώματα	30.570	37.733
Δικαιώματα τήρησης μητρώου από Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ (Σημ. 19(α))	5.104	5.083
Δαπάνες ανακοινώσεων στο τύπο	2.329	770
Συνδρομές και άλλα έξοδα στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	5.589	4.994
Δικαιώματα τήρησης μητρώου μετοχών	6.834	6.834
Δικαιώματα εκδοτών στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς	1.500	1.500
Τραπεζικά έξοδα	114	112
Ασφάλεια μελών Διοικητικού Συμβουλίου (Σημ. 19(δ))	18.728	18.686
Δικαιώματα θεματοφυλακής	341	197
Λοιπά έξοδα	46	4.052
Συνολικό κόστος εξόδων διοικητικής λειτουργίας	107.055	117.111

Τα επαγγελματικά δικαιώματα που παρουσιάζονται πιο πάνω, περιλαμβάνουν αμοιβές ύψους €9.800 (2015: €μηδέν) για μη-ελεγκτικές υπηρεσίες που χρεώθηκαν από το διορισμένο ελεγκτικό γραφείο της Εταιρείας.

Τα επαγγελματικά δικαιώματα που παρουσιάζονται πιο πάνω περιλαμβάνουν αμοιβές ύψους €13.900 (2015: €35.700) που αφορούν επαγγελματικά δικαιώματα αναφορικά με την μετεξέλιξη της Εταιρείας σε ΟΣΕΚΑ με την μορφή Εταιρείας Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου.

Cytrustees Investment Public Company Limited

7 Φορολογία

	2016 €	2015 €
Αντιστροφή φορολογίας για προηγούμενα έτη	<u>(28.749)</u>	<u>(10.476)</u>

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

	2016 €	2015 €
Ζημιά πριν τη φορολογία	<u>(91.326)</u>	<u>(31.691)</u>
Φόρος υπολογιζόμενος με το εφαρμόσιμο ποσοστό εταιρικής φορολογίας ύψους 12,5%	(11.416)	(3.961)
Φορολογική επίδραση εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	23.489	20.731
Φορολογική επίδραση εκπτώσεων και εισοδημάτων που δεν υπόκεινται σε φορολογία	(16.026)	(22.404)
Φορολογική επίδραση φορολογικών ζημιών σε μεταφορά	3.953	5.634
Αντιστροφή φορολογίας για προηγούμενα έτη	(28.749)	(10.476)
Πίστωση φορολογίας	<u>(28.749)</u>	<u>(10.476)</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.

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.

Cytrustees Investment Public Company Limited

8 Ζημιά ανά μετοχή και καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή

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

	2016 €	2015 €
Ζημιά για το έτος (€)	<u>(62.577)</u>	<u>(21.215)</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 κατανεμημένη ζημιά ανά μετοχή (σεντ)	<u>(0,14)</u>	<u>(0,05)</u>

Η Εταιρεία δεν έχει δικαιώματα αγοράς μετοχών που μπορούν να εξασκηθούν και ως εκ τούτου δεν υπολογίζεται πλήρως κατανεμημένη ζημιά ανά μετοχή.

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

	2016 €	2015 €
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία (€)	<u>11.286.695</u>	<u>11.349.347</u>
Αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένος στις 31 Δεκεμβρίου (Σημ. 13)	<u>44 494 209</u>	<u>44 494 209</u>
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (σεντ)	<u>25,37</u>	<u>25,51</u>

9 Μερίσματα ανά μετοχή

Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν εισηγήθηκε ή έγκρινε την πληρωμή μερίσματος κατά τη διάρκεια του έτους 2016 (2015: Μηδέν).

10 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

	2016 €	2015 €
Στην αρχή του έτους (Ζημιά)/κέρδος δίκαιης αξίας που αναγνωρίστηκε στα άλλα συνολικά εισοδήματα και αποθεματικά	41.125 (75)	33.101 8.024
Στο τέλος του έτους	<u>41.050</u>	<u>41.125</u>
Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αναλύονται ως εξής:		
Χρεόγραφα εισηγμένα στο Χρημαστήριο Αξιών Κύπρου: Κυβερνητικά - Χρεόγραφα Κυπριακής Δημοκρατίας	<u>41.050</u>	<u>41.125</u>
Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση που ταξινομούνται ως μη κυκλοφορούν ενεργητικό	<u>41.050</u>	<u>41.125</u>

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αποτιμούνται σε Ευρώ.

Cytrustees Investment Public Company Limited

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

	2016 €	2015 €
Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου – Προς εμπορία		
Μετοχικοί τίτλοι	237.322	673.286
Ομόλογα	711	972
	<u>238.033</u>	<u>674.258</u>
Τίτλοι εισηγμένοι σε Χρηματιστήρια Εξωτερικού – Προς εμπορία		
Ομόλογα Κυπριακής Δημοκρατίας	475.131	315.533
	<u>475.131</u>	<u>315.533</u>
Εναλλακτικές επενδύσεις εξωτερικού – προς εμπορία	411.759	405.969
	<u>411.759</u>	<u>405.969</u>
Αμοιβαία Κεφάλαια εξωτερικού – Προς εμπορία		
Μετοχικά Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια	441.732	448.403
Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια	2.427.719	2.505.901
Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια	3.388.411	3.113.861
Αμοιβαία Κεφάλαια μέσω χρηματαγοράς	2.572.392	2.580.896
	<u>8.830.254</u>	<u>8.649.061</u>
Σύνολο	<u>9.955.177</u>	<u>10.044.821</u>

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

Αλλαγές στις δίκαιες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων που ανέρχονται σε κέρδος €122.021 για το έτος 2016 (2015: κέρδος €99.332) καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων του έτους.

Κατά το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016 η Εταιρεία πραγματοποίησε ζημιά από τη διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων που ανέρχεται στο ποσό των €41.759 (2015: κέρδος €63.227) και καταχωρήθηκε στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων του έτους.

12 Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές

	2016 €	2015 €
Εισοδήματα εισπρακτέα	995	1.074
Προπληρωθέντα έξοδα	2.640	1.077
Εισπρακτέα από χρηματιστηριακές συναλλαγές (Σημ. 19 (ε))	183.012	5.578
	<u>186.647</u>	<u>7.729</u>

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

13 Μετοχικό κεφάλαιο, αποθεματικό υπέρ το άρτιο και ίδιες μετοχές

	Αριθμός μετοχών	Μετοχικό κεφάλαιο €	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο €	Ίδιες μετοχές €	Ολικό €
Κεφάλαιο που εκδόθηκε και πληρώθηκε εξολοκλήρου					
Την 1 Ιανουαρίου 2015 και 31 Δεκεμβρίου 2015	44 494 209	13.348.263	2.247.282	-	15.595.545
Την 1 Ιανουαρίου 2016 και 31 Δεκεμβρίου 2016	44 494 209	13.348.263	2.247.282	-	15.595.545

Στις 31 Δεκεμβρίου 2016 το εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αποτελείται από 397 064 678 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €0,30 η καθεμιά (2015: 397 064 678 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €0,30 η καθεμιά).

14 Αποθεματικά συσσωρευμένων ζημιών

	Διανεμητέο αποθεματικό €	Αποθεματικό από πώληση επενδύσεων €	Αποθεματικό επανεκτίμησης €	Ολικό €
Την 1 Ιανουαρίου 2015	(4.987.727)	(912.284)	1.671.595	(4.228.416)
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 2015/1 Ιανουαρίου 2016	(5.186.158)	(946.484)	1.883.011	(4.249.631)
Ζημιά για το έτος	(62.577)	-	-	(62.577)
Μεταφορά στο αποθεματικό από πώληση επενδύσεων (1)	96.761	(96.761)	-	-
Μεταφορά στο αποθεματικό επανεκτίμησης (2)	(218.492)	-	218.492	-
Στις 31 Δεκεμβρίου 2016	(5.370.466)	(1.043.245)	2.101.503	(4.312.208)

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

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

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

15 Ποσά οφειλόμενα και οφειλόμενα για χρηματιστηριακές συναλλαγές

	2016 €	2015 €
Υπηρεσίες διαχείρισης επενδύσεων από τη CISCO (Σημ. 19(στ))	24.158	24.640
Λοιπά ποσά οφειλόμενα	55.197	63.218
	<u>79.355</u>	<u>87.858</u>

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

16 Τραπεζικά υπόλοιπα

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

	2016 €	2015 €
Τραπεζικά υπόλοιπα	<u>850.706</u>	<u>1.039.810</u>

Όλα τα τραπεζικά υπόλοιπα και οι επενδύσεις σε τραπεζικές καταθέσεις είναι σε Ευρώ και κρατούνται με εταιρείες του Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου (Σημ. 19(β)).

Τα μεσοσταθμικά επιτόκια στις τραπεζικές καταθέσεις και λογαριασμούς προειδοποίησης κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ήταν 1,07% (2015: 1,37%). Τα επιτόκια στις τραπεζικές καταθέσεις στις 31 Δεκεμβρίου 2016 ήταν μεταξύ 1,15% και 1,55% (2015: μεταξύ 1,25% και 1,60%).

17 Ανάλυση κατά τομέα

Η Εταιρεία είχε μόνο ένα επιχειρηματικό τομέα για τα έτη 2016 και 2015, τις επενδύσεις σε μετοχές δημοσίων και άλλων εταιρειών όπως επίσης σε χρεόγραφα και αμοιβαία κεφάλαια. Η δραστηριότητα αυτή διεξάγεται στην Κύπρο, σε άλλες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης και σε λοιπές χώρες και ως εκ τούτου η Εταιρεία έχει ένα αρκετά διευρυμένο χαρτοφυλάκιο. Καμία επένδυση δεν ξεπερνά το 10% του συνολικού χαρτοφυλακίου την 31 Δεκεμβρίου 2016 και 2015.

Η Εταιρεία έχει επίσης μια διευρυμένη βάση επενδυτών. Παρ' όλα αυτά κατά το έτος 2016 και 2015 υπήρχε ένας επενδυτής με ποσοστό κατοχής (άμεσα και έμμεσα) πέραν του 50% όπως παρουσιάζεται στη Σημ. 19.

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

Το εισόδημα της Εταιρείας προέρχεται από τις επενδύσεις που κατηγοριοποιούνται στις γεωγραφικές περιοχές όπως παρουσιάζονται πιο κάτω. Τα μόνα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας τα οποία ταξινομούνται ως μη κυκλοφορούντα παρουσιάζονται στη Σημείωση 10.

Cytrustees Investment Public Company Limited

17 Ανάλυση κατά τομέα (συνέχεια)

Γεωγραφική ανάλυση 2016:

	Κύπρος €	Άλλες χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης €	Λοιπές χώρες €	Ολικό €
Εισοδήματα				
Εισοδήματα από επενδύσεις:				
Πιστωτικά μερίσματα	4.466	1.717	-	6.183
Τόκοι χρεογράφων	12.757	-	-	12.757
Τραπεζικοί τόκοι	13.003	-	-	13.003
	<u>30.226</u>	<u>1.717</u>	<u>-</u>	<u>31.943</u>
Κέρδος/(ζημιά) από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (Ζημιά)/κέρδος δίκαιης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	1.374	(43.133)	-	(41.759)
	<u>(116.102)</u>	<u>238.123</u>	<u>-</u>	<u>122.021</u>
	<u>(84.502)</u>	<u>196.707</u>	<u>-</u>	<u>112.205</u>
Έξοδα				(203.531)
Ζημιά εργασιών και ζημιά πριν τη φορολογία				(91.326)
Πίστωση φορολογίας				28.749
Ζημιά για το έτος				(62.577)
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	<u>1.273.330</u>	<u>10.092.720</u>	<u>-</u>	<u>11.366.050</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>79.355</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>79.355</u>

Cytrustees Investment Public Company Limited

17 Ανάλυση κατά τομέα (συνέχεια)

Γεωγραφική ανάλυση 2015:

	Κύπρος €	Άλλες χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης €	Λοιπές χώρες €	Ολικό €
Εισοδήματα				
Εισοδήματα από επενδύσεις:				
Πιστωτικά μερίσματα	13.200	3.476	-	16.676
Τόκοι χρεογράφων	1.993	-	-	1.993
Τραπεζικοί τόκοι	3.694	-	-	3.694
	<u>18.887</u>	<u>3.476</u>	<u>-</u>	<u>22.363</u>
Κέρδος από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	(21.082)	84.309	-	63.227
Κέρδος δίκαιης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	(122.488)	221.820	-	99.332
	<u>(124.683)</u>	<u>309.605</u>	<u>-</u>	<u>184.922</u>
Έξοδα				<u>(216.613)</u>
Ζημιά εργασιών και ζημιά πριν τη φορολογία				<u>(31.691)</u>
Πίστωση φορολογίας				10.476
Ζημιά για το έτος				<u>(21.215)</u>
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	<u>2.066.643</u>	<u>9.370.562</u>	<u>-</u>	<u>11.437.205</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>87.858</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>87.858</u>

18 Ανειλημμένες και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η Εταιρεία δεν είχε οποιοσδήποτε ανειλημμένες ή ενδεχόμενες υποχρεώσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016 και την 31 Δεκεμβρίου 2015.

19 Συναλλαγές με συγγενικά μέρη

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

19 Συναλλαγές με συγγενικά μέρη (συνέχεια)

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

(α) Αγορές υπηρεσιών

	2016 €	2015 €
Διαχείριση επενδύσεων και συναφείς υπηρεσίες (Σημ. 5) Κυπριακός Οργανισμός Επενδύσεων και Αξιών Λίμιτεδ (CISCO)	<u>96.476</u>	<u>99.502</u>
Δικαιώματα διαχείρισης μητρώου μετόχων (Σημ. 6) Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ	<u>5.104</u>	<u>5.083</u>

(β) Εισοδήματα από τόκους και τραπεζικά υπόλοιπα

	2016 €	2015 €
Εταιρείες Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου Τόκοι από τραπεζικές καταθέσεις	<u>13.003</u>	<u>3.694</u>

Όλα τα τραπεζικά υπόλοιπα και οι επενδύσεις σε τραπεζικές καταθέσεις της Εταιρείας (Σημ.16) κρατούνται με εταιρείες του Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου.

(γ) Αμοιβή Συμβούλων

	2016 €	2015 €
Δικαιώματα (Σημ. 6)	<u>24.000</u>	<u>25.250</u>

(δ) Ασφάλεια μελών Διοικητικού Συμβουλίου

	2016 €	2015 €
Εταιρεία Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου (Σημ. 6)	<u>18.728</u>	<u>18.686</u>

(ε) Εισπρακτέα από χρηματιστηριακές συναλλαγές

	2016 €	2015 €
Εταιρεία Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου (Σημ. 12)	<u>183.012</u>	<u>5.578</u>

(στ) Ποσά οφειλόμενα

	2016 €	2015 €
Ποσά οφειλόμενα από υπηρεσίες διαχείρισης από τη CISCO (Σημ. 15)	<u>24.158</u>	<u>24.640</u>

20 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 12 μέχρι 18.