

17 Φεβρουαρίου 2009

κ. Νώντα Μεταξά
Γενικό Διευθυντή
Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου
ΛΕΥΚΩΣΙΑ

Αξιότιμε κ. Μεταξά

ΕΓΚΡΙΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 2008

Ενημερώνεστε ότι κατά τη συνεδρία του Διοικητικού Συμβουλίου της Cytrustees Investment Public Company Limited που πραγματοποιήθηκε τη Δευτέρα 16 Φεβρουαρίου 2009, εγκρίθηκαν οι Οικονομικές Καταστάσεις για το οικονομικό έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008 (επισυνάπτονται) και αποφασίστηκαν τα πιο κάτω:

1. Η Ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας θα πραγματοποιηθεί την Τετάρτη, 6 Μαΐου 2009 και ώρα 6:00 μ.μ. στο κτήριο Eurolife στην οδό Έβρου 4 στη Λευκωσία.
2. Το Διοικητικό Συμβούλιο εισηγείται όπως στο παρόν στάδιο να μην διανεμηθεί μέρισμα. Η κατανομή μερίσματος θα επανεξεταστεί μέχρι το τέλος του τρέχοντος έτους αναλόγως των συνθηκών αγοράς.
3. Το Διοικητικό Συμβούλιο θα υποβάλει το ακόλουθο ειδικό ψήφισμα σχετικά με την Επαναγορά Ίδιων Μετοχών σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση που θα πραγματοποιηθεί την Τετάρτη, 6 Μαΐου 2009, και ώρα 6:30 μ.μ. στο κτήριο Eurolife στην οδό Έβρου 4 στη Λευκωσία:

«Όπως το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας εξουσιοδοτηθεί και δια του παρόντος εξουσιοδοτείται για τη σύσταση Προγράμματος ή Προγραμμάτων Επαναγοράς Ίδιων Μετοχών για περίοδο δώδεκα μηνών από την ημερομηνία έγκρισης του παρόντος Ψηφίσματος, σύμφωνα με τις πρόνοιες των εκάστοτε Νόμων και Κανονισμών της Κυπριακής Δημοκρατίας και της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Το Πρόγραμμα ή τα Προγράμματα αυτά δύνανται να είναι Καθορισμένου Χρονοδιαγράμματος ή μη κατά την κρίση του Διοικητικού Συμβουλίου. Ειδικότερα, η Εταιρεία δύναται να προβαίνει σε αγορές ιδίων μετοχών, με ανώτατη τιμή αγοράς την εκάστοτε Καθαρή Εσωτερική Αξία ανά μετοχή και κατώτατη τιμή αγοράς €0,25 (είκοσι πέντε σεντ), μέχρι συνολικού αριθμού που αντιστοιχεί στο 10% του συνόλου των μετοχών της, στο οποίο συνυπολογίζονται οι εκάστοτε ανήκουσες στην Εταιρεία ίδιες μετοχές.»

Ικανοποιητικός αριθμός αντιτύπων, ολόκληρου του κειμένου των τελικών λογαριασμών, όπως έχει εγκριθεί και όπως θα περιληφθεί στο τελικό έντυπο της Ετήσιας Έκθεσης, είναι διαθέσιμος στα γραφεία των Διευθυντών Επενδύσεων στην οδό Έβρου 4, Eurolife House, Στρόβολος, Λευκωσία.

Με εκτίμηση

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

**ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2008
& ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

Περιεχόμενα

	<i>Σελίδα</i>
ΜΕΡΟΣ Α	
Συνοπτικές πληροφορίες για την Εταιρεία	3
Απολογισμός από τους Διαχειριστές Επενδύσεων	4 - 13
I. Επενδυτική Πολιτική	5 - 6
II. Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο	7 - 13
ΜΕΡΟΣ Β	
Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης	1 - 6
ΜΕΡΟΣ Γ	
Οικονομικές Καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008	1 - 40

Συνοπτικές Πληροφορίες για την Εταιρεία

Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο

Καθαρή εσωτερική αξία ανά μετοχή 31.12.2008 (σεντ) -	106,63	Αριθμός μετόχων	2.648
Συνολική απόδοση με βάση το δείκτη καθαρής εσωτερικής αξίας (Ιανουάριος - Δεκέμβριος 2008)	-60,22%		
Καθαρά στοιχεία ενεργητικού (€)	30.203.265	Αριθμός	% μετοχικού κεφαλαίου
Ολικό ενεργητικό (€)	30.865.123		
Μετοχική δομή:			
		1-10.000 μετοχές	2.444 16,69
		10.001-20.000 μετοχές	114 5,46
		20.001 μετοχές και άνω	90 77,85
Ανάλυση ολικού ενεργητικού			
Μετοχές ΧΑΚ & ΧΑ	62,01%		
Χρεόγραφα			
Εταιρικά/Κυβερνητικά/ΑΤΑ	17,31%		
Σύνθετα χρηματοοικονομικά μέσα	0,56%		
Αμοιβαία κεφάλαια	6,09%		
Μετρητά	13,73%		
Άλλα στοιχεία ενεργητικού	0,30%		
Σύνολο	100,00%		
Χρηματιστηριακή αξία (31.12.2008) (€)			
			16.994.743
Τιμή αγοράς (31.12.2008) (σεντ)			
			60,00
Αριθμός αξιών στο χαρτοφυλάκιο	52		
Μετοχικό κεφάλαιο (31.12.2008) (€)	32.573.258		
Αριθμός εκδομένων μετοχών	28.324.572		

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.

Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο

Κινητές αξίες

- i. Επένδυση σε κινητές αξίες κάθε μιας από τις δημόσιες εταιρείες εισηγμένης στο ΧΑΚ να μην υπερβαίνει το 10% του ολικού ενεργητικού του Κυπριακού Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου με την εξής εξαίρεση:

η επένδυση σε αξίες εκδότη με χρηματιστηριακή αξία πέραν του 10% της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας της αγοράς μπορεί να ανέρχεται σε ποσοστό ίσο με το ποσοστό συμμετοχής των εκδοτών αυτών στη συνολική χρηματιστηριακή αξία της αγοράς.

- ii. Επένδυση μέχρι ποσοστού 10% του ολικού ενεργητικού του Κυπριακού Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου σε νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες, εφόσον οι όροι έκδοσής τους προνοούν την υποχρέωση προς υποβολή αίτησης για την εισαγωγή τους στο ΧΑΚ και οι αξίες αυτές εισαχθούν μέσα σ' ένα χρόνο από την έκδοσή τους.
- iii. Επένδυση σε μη εισηγμένες κινητές αξίες (μη συμπεριλαμβανομένων επενδύσεων κάτω από την παράγραφο ii) και / ή μη εισηγμένους μεταβιβάσιμους πιστωτικούς τίτλους να μην υπερβαίνει συνολικά το 10% του ολικού ενεργητικού του Κυπριακού Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου.
- iv. Το ποσοστό που θα κατέχεται από την Εταιρεία σε κάθε μια από τις εισηγμένες κινητές αξίες στο ΧΑΚ να μην υπερβαίνει το 10% του μετοχικού κεφαλαίου ή των δικαιωμάτων ψήφου της εν λόγω εταιρείας και σε περίπτωση ομολογιακών αξιών, το 10% των ομολογιακών αξιών του ίδιου εκδότη.

Σε περίπτωση επένδυσης σε άλλο επενδυτικό οργανισμό το ποσοστό που θα κατέχεται δε θα ξεπερνά το 10% των μεριδίων του επενδυτικού οργανισμού, εφόσον ο άλλος επενδυτικός οργανισμός δε θα ελέγχεται από τα όργανα διοικήσεως της Εταιρείας.

- v. Κατ' εξαίρεση, το ποσοστό που θα κατέχεται σε δημόσια χρεόγραφα δύναται να ανέλθει μέχρι το 35% του ολικού ενεργητικού του Χαρτοφυλακίου κατόπιν έγκρισης του Διοικητικού Συμβουλίου του ΧΑΚ και με τη σύμφωνη γνώμη του Υπουργού Οικονομικών.

Τραπεζικές καταθέσεις

- vi. Οποιοδήποτε κεφάλαιο κρίνεται ορθό και εύλογο να διατηρείται βραχυπρόθεσμα σε ρευστή κατάσταση για να εξυπηρετήσει κάποιο σκοπό ή επενδυτικό πρόγραμμα ή ώστε να μπορεί η Εταιρεία να εκμεταλλευτεί κάποια αξιόλογη ευκαιρία σε μεταγενέστερο χρόνο, θα μπορεί να τοποθετείται σε εμπρόθεσμο τοκοφόρο λογαριασμό σε τράπεζα.

Ρευστά διαθέσιμα

- vii. Η Εταιρεία καθ' οιονδήποτε χρόνο θα διατηρεί την απαραίτητη ρευστότητα για να καλύπτει τα διάφορα διαχειριστικά, οικονομικά και άλλα έξοδα λειτουργίας.

Πώληση σημαντικού μέρους του χαρτοφυλακίου επενδύσεων

- viii. Πώληση ποσοστού 40% ή μεγαλύτερου του χαρτοφυλακίου σύμφωνα με την εκτιμημένη του αξία όπως αυτή θα καθορίζεται από τους Διοικητικούς Συμβούλους, θα υπόκειται σε έγκριση των μετόχων.

II.

Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο

- A Εισαγωγή
- B Σύνθεση
- Γ Επενδύσεις σε μετοχές
- Δ Επενδύσεις σε ομόλογα
- E Απόδοση μετοχής

A. Εισαγωγή

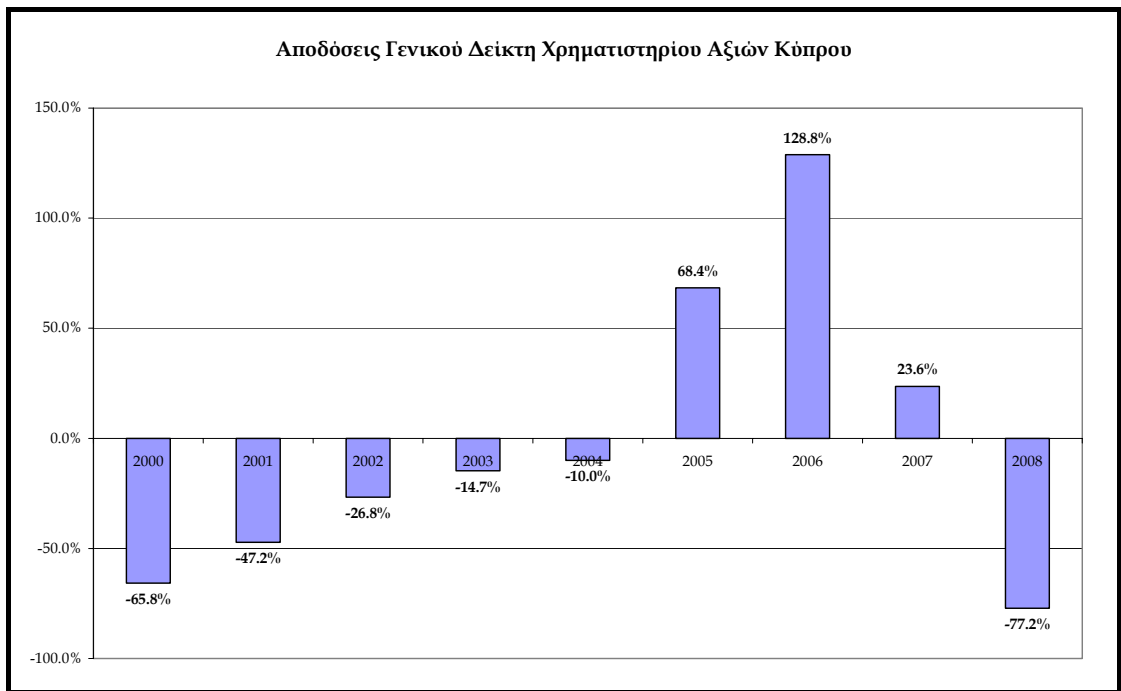
Η ανοδική πορεία της Κυπριακής χρηματιστηριακής αγοράς, που ξεκίνησε το 2005, ανατράπηκε το 2008, με το Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου να καταγράφει πτώση της τάξης του 77% σε σύγκριση με ανόδους για το 2007, 2006 και 2005 της τάξης του 24% και 128,8% και 68,5% αντίστοιχα και πτώσεις 10% για το 2004, 14,7% για το 2003, 26,8% για το 2002, 47,2% για το 2001 και 65,8% για το 2000. Ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου μειώθηκε σημαντικά στα €6,3 εκ. το 2008 από €15,8 εκ. το 2007 σε σύγκριση με €9,2 εκ το 2006, €1,5 εκ το 2005 €0,85 εκ το 2004, €1 εκ το 2003, €2,6 εκ το 2002, €15,2 εκ το 2001 και €43,4 εκ το 2000.



Κύριο χαρακτηριστικό της Κυπριακής κεφαλαιαγοράς κατά το 2008 ήταν οι έντονες διακυμάνσεις και οι μεγάλες πτώσεις στις τιμές κυρίως των τραπεζικών τίτλων. Συγκεκριμένα, μετά την άνοδο κατά το 2007 της τάξης του 20%, 26% και 39%, οι μετοχές της Τράπεζας Κύπρου, της Marfin Popular Bank και της Ελληνικής Τράπεζας κατέγραψαν κατά το 2008 ζημιές της τάξης του 78%, 79% και 77% αντίστοιχα.

Οι πτώσεις αυτές ήταν επακόλουθο της διεθνούς κρίσης, της έλλειψης ρευστότητας λόγω έλλειψης εμπιστοσύνης στη διεθνή διατραπεζική αγορά, αλλά και της αυξημένης αβεβαιότητας για την κερδοφορία των τραπεζών κατά το 2009 ως αποτέλεσμα της έλλειψης ορατότητας για τις εξελίξεις στο μακροοικονομικό περιβάλλον τόσο σε εγχώριο αλλά και σε διεθνές επίπεδο.

Οι Κυπριακές τράπεζες αν και παρουσίασαν και το 2008 αύξηση των όγκων στις χορηγήσεις προς δάνεια δέχτηκαν έντονες πιέσεις στα επιτοκιακά περιθώρια. Γενικά τα θεμελιώδη στοιχεία των τραπεζών συνέχισαν να βρίσκονται σε υγιή επίπεδα και το 2008. Παράλληλα η γεωγραφική επέκταση των Κυπριακών τραπεζών ήταν ιδιαίτερη το 2008, αφού Κυπριακές Τράπεζες προέβησαν σε εξαγορές τραπεζών στο χώρο της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και Ρωσίας.



Ο Διαχειριστής Επενδύσεων λόγω της έντονης μεταβλητότητας, κατά το 2008, επέλεξε να αυξήσει τη διασπορά του χαρτοφυλακίου τόσο ανά γεωγραφική περιοχή, επενδυτική κατηγορία αλλά και κλάδο. Για το σκοπό αυτό, ο Διαχειριστής Επενδύσεων δεν αύξησε σημαντικά τη τοποθέτηση στο Κυπριακό τραπεζικό τομέα κατά το 2008, όπου το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας είχε ήδη μεγάλη συγκέντρωση αλλά αντίθετα έδωσε έμφαση σε επιλεκτικές τοποθετήσεις σε πιο αμυντικούς κλάδους, λιγότερο ευαίσθητους σε περιόδους κρίσης. Επίσης η γεωγραφική διασπορά του χαρτοφυλακίου βελτιώθηκε αισθητά μέσω αύξησης της έκθεσης του χαρτοφυλακίου σε κεφαλαιαγορές του εξωτερικού, η οποία επέφερε μείωση στην εξάρτηση του χαρτοφυλακίου από την Κυπριακή κεφαλαιαγορά. Γενικά οι πωλήσεις κατά τη διάρκεια του 2008 ήταν πολύ μεγαλύτερες σε σχέση με τις αγορές, έχοντας ως φυσικό επακόλουθο την αύξηση των ρευστών διαθεσίμων του χαρτοφυλακίου. Μέρος των ρευστοποιήσεων χρησιμοποιήθηκε για αγορά ομολόγων αλλά και για τοποθέτηση σε γραμμάτια σε ψηλά επιτόκια. Οι πιο πάνω κινήσεις στρατηγικής οδήγησαν στην υπεραπόδοση του χαρτοφυλακίου σε σχέση με το Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου.

Η Ελλαδική χρηματιστηριακή αγορά ακολούθησε πτωτική πορεία κατά το 2008 με απόδοση της τάξης του -65% περίπου σε σχέση απόδοση της τάξης του 18% κατά το 2007, 20% κατά το 2006, 35% κατά το 2005 και 26% κατά το 2004. Ο Διαχειριστής Επενδύσεων είχε προχωρήσει από το 2005 στη δόμηση ενός χαρτοφυλακίου τίτλων στο Χρηματιστήριο Αθηνών με αρχικές τοποθετήσεις κυρίως σε τράπεζες, ενώ κατά το 2008 προχώρησε σε τοποθετήσεις κυρίως σε αμυντικές μετοχές μεγάλης κεφαλαιοποίησης και εμπορευσιμότητας, ενδυναμώνοντας το μεσοπρόθεσμο προφίλ κινδύνου / απόδοσης του χαρτοφυλακίου.

Γενικά, οι διεθνείς κεφαλαιαγορές χαρακτηρίστηκαν από υπερβολική μεταβλητότητα κατά το 2008, με το δείκτη μεταβλητότητας των μετοχών να εκτοξεύεται σε ιστορικά ψηλά επίπεδα, διπλάσια από αυτά της 11ης Σεπτεμβρίου 2001. Η διεθνής κρίση διογκώθηκε κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους μετά την κατάρρευση της Lehman Brothers επηρεάζοντας και την πραγματική οικονομία. Οι έντονες ανησυχίες για τη διεθνή κρίση οδήγησαν τις μεγαλύτερες Κεντρικές Τράπεζες του κόσμου σε διαδοχικές μειώσεις επιτοκίων αναχρηματοδότησης και ενέσεις ρευστότητας και κυβερνήσεις ισχυρών οικονομικά κρατών σε σχέδια στήριξης του διεθνούς τραπεζικού συστήματος. Οι κεφαλαιαγορές των ΗΠΑ, Αγγλίας, Γερμανίας, Γαλλίας και Ιαπωνίας κατέγραψαν αποδόσεις της τάξης του -38%, -31%, -39%, -43% και -42% αντίστοιχα κατά το 2008 από 4%, 4%, 22%, 2% και -11% κατά το 2007.

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

B. Σύνθεση

Στον πίνακα που ακολουθεί, παρατίθεται η σύνθεση του συνολικού ενεργητικού του Χαρτοφυλακίου, όπως αυτή διαμορφώθηκε στο τέλος του 2008, σε σχέση με την αντίστοιχη εικόνα στο τέλος του 2007.

Αξία Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου (31.12.2008): €26.533.956		
Σύνολο ενεργητικού (31.12.2008): €30.865.123		
	% Συνολικού ενεργητικού 2008	% Συνολικού ενεργητικού 2007
ΜΕΤΟΧΕΣ		
Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου		
Τραπεζικός τομέας	16,34	33,22
Άλλες	7,97	9,80
	24,31	43,02
Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών		
Τραπεζικός τομέας	28,50	40,75
Άλλες	9,20	3,67
	37,70	44,42
Μη εισηγμένες	0,00	0,17
	62,01	87,61
ΟΜΟΛΟΓΑ		
Εταιρικά	5,95	0,33
Κρατικά	7,88	3,08
Αρχών Τοπικής Αυτοδιοίκησης (μη εισηγμένα)	3,48	1,38
	17,31	4,79
ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	6,09	3,51
ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ	0,56	0,44
ΜΕΤΡΗΤΑ	13,73	3,28
ΆΛΛΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,30	0,37
	100,00	100,00

Σύνθεση επενδυτικού χαρτοφυλακίου

Στο τέλος του 2008, τα ποσοστά επενδύσεων σε μετοχές (62,01%) παρουσιάζονται μειωμένα σε σύγκριση με τον προηγούμενο χρόνο (87,61%), γεγονός που οφείλεται κυρίως στην πτώση που σημειώθηκε στις τιμές των μετοχικών τίτλων κατά τη διάρκεια του έτους τόσο στο Κυπριακό όσο και στο Ελληνικό Χρηματιστήριο καθώς και σε επιλεγμένες πωλήσεις που διενεργήθηκαν κατά την διάρκεια του χρόνου. Το ποσοστό που ήταν τοποθετημένο σε χρεόγραφα αυξήθηκε στο 17,31% από 4,79% το 2007 λόγω αγοράς του μετατρέψιμου χρεογράφου της Τράπεζας Κύπρου. Το ποσό που διατηρείτο σε μετρητά στο τέλος του 2008 αυξήθηκε στο 13,73% του ολικού ενεργητικού, σε σύγκριση με 3,28% το 2007.

Β. Επενδύσεις σε μετρητά και άλλες αξίες

Στον πιο κάτω πίνακα παρουσιάζονται οι 15 μεγαλύτερες επενδύσεις σε μετρητά, καταθέσεις, μετοχικούς τίτλους, χρεόγραφα και αμοιβαία κεφάλαια, που στις 31 Δεκεμβρίου 2008 αντιπροσώπευαν ποσοστό 88,79% του ενεργητικού της Εταιρείας:

Εταιρεία	Τομέας	Κόστος (1 Ιαν 06) €'000	Εκτίμηση Αγοραίας αξίας €'000	% Ενεργητι- κού του Χαρτοφυλα- κίου	Μερίσματα / τόκοι που εισπράχθη- καν για το 1 ^ο εξάμηνο 2008 (μικτά) €	% Εκδοθέντος κεφαλαίου που κατέχεται στον εκδότη	Καθαρό κέρδος εκδότη 2007 €'000	Καθαρά περιουσιακά στοιχεία εκδότη 2007 που αντιστοιχούν στην επένδυση Cytrostees €'000
1 Τράπεζα Κύπρου	Χρηματοοικ-ΧΑ	10.543,3	3.225,0	10,45%	480.425			
Μετοχές	Χρηματοοικ-ΧΑΚ	7.274,3	2.014,7	6,53%	272.250	0,33%	485.168	6.488
Μετατρέψιμα Χρεόγραφα	Χρεόγραφα-ΧΑ	1.145,0	984,7	3,19%	36.974			
	Χρεόγραφα-ΧΑκ	685,0	596,0	1,93%	22.120			
2 Τραπεζικές Καταθέσεις και Ποσά Εισπρακτέα	δ.ε.		4.331,2	14,03%		δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
3 Marfin Popular Bank Μετοχές	Χρηματοοικ-ΧΑ	7.887,2	2.727,1	8,83%	399.700			
	Χρηματοοικ-ΧΑΚ	4.620,8	1.298,8	4,21%	226.450	0,25%	563.407	8.475
4 Κυπριακή Δημοκρατία Χρεόγραφα 6% 2015	Κυβερνητικών	691,2	688,7	2,23%	41.006	1,15%		
Χρεόγραφα 6% 2015	Χρεογράφων	595,3	596,2	1,93%	35.881	1,17%	δ.ε.	δ.ε.
Χρεόγραφα 5,75% 2009		504,8	510,9	1,66%	29.473	0,19%		
Χρεόγραφα 7% 2009		338,5	341,6	1,11%	23.920	0,32%		
Χρεόγραφα 5,75% 2009		252,5	255,4	0,83%	14.737	0,47%		
Χρεόγραφα 5,35% 2020		38,4	38,2	0,12%	1.993	0,05%		
5 Ελληνική Τράπεζα Μετοχές	Χρηματοοικονομ.	3.573,2	1.730,4	5,61%	230.200	0,57%	133.068	2.992
Αξιόγραφα κεφαλαίου	Ετ. Χρεογράφων	245,4	257,5	0,83%	14.695	0,60%		
6 Εθνική Τράπεζα Ελλάδος Μετοχές	Τραπεζών	4.298,5	1.848,0	5,99%	196.000	0,03%	1.625.320	2.563
7 SPDR Trust Unit	Αμοιβαία Κεφάλαια	2.246,2	1.724,9	5,59%	22.002	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
8 Ο.Τ.Ε Μετοχές	Τηλεπικοινωνιών	1.678,9	1.079,3	3,50%	75.000	0,02%	662.600	611
9 Δήμος Λεμεσού Χρεόγραφα Α.Τ.Α.	Μη εισηγμένων	879,9	859,2	2,78%	32.207	10,00%	δ.ε.	δ.ε.
10 EFG Eurobank Εργασίας Μετοχές	Τραπεζών	1.404,5	453,7	1,47%	32.375	0,02%	815.000	1.072
11 Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού (Δ.Ε.Η) Μετοχές	Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	351,8	428,4	1,39%	-	0,02%	222.309	1.056
12 Coca Cola Μετοχές	Τροφίμα και Ποτα	656,1	427,3	1,38%	6.500	0,01%	3.052.300	49
13 Ocean Tanker Holdings Μετοχές	Παντοπόρου Ναυτιλίας	413,5	333,2	1,08%	-	0,43%	40.944	4
14 Τράπεζα Πειραιώς Μετοχές	Τραπεζών-ΧΑ	1.075,7	332,5	1,08%	14.904	0,02%	423.191	589
15 Eurobank Properties Μετοχές	Ακίνητη Περιουσία	497,6	323,6	1,05%	15.740	0,10%	701.958	37
		51.897,6	27.406,5	88,79%				

δ.ε.: δεν εφαρμόζεται δ.δ.: δεν είναι διαθέσιμο

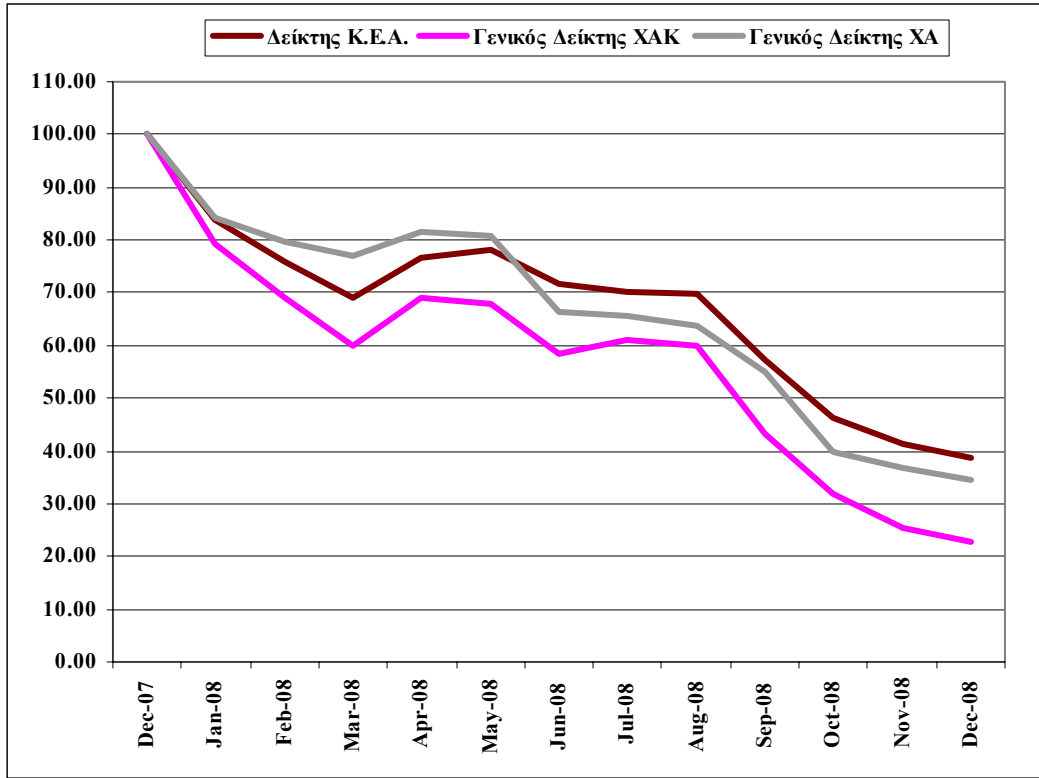
Δ. Επενδύσεις σε χρεόγραφα

Η πλειοψηφία των επενδύσεων της Εταιρείας σε τίτλους σταθερού εισοδήματος αποτελείται από ομόλογα δημοσίου. Το σύνολο των επενδύσεων της Εταιρείας σε χρεόγραφα παρουσιάζεται στον πίνακα πιο κάτω:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ			
	Κόστος €'000	Εκτίμηση αγοραίας αξίας €'000	% Ενεργη- τικού
Εταιρικά			
Τράπεζα Κύπρου Μετατρέψιμου Χρεογράφου	1.830,0	1.580,7	5,12%
Ελληνική Τράπεζα Αξιογραφα Κεφαλαίου	245,4	257,5	0,83%
	2.075,4	1.838,2	5,95%
Αρχών Τοπικής Αυτοδιοίκησης			
6,36% Δήμος Λεμεσού Χρεόγραφα 2007/2009	879,9	859,2	2,78%
7% Δήμος Γεροσκήπου Χρεόγραφα 2009/2014	130,8	128,1	0,42%
6,5% Δήμος Γεροσκήπου Χρεόγραφα 2009/2014	87,0	85,4	0,28%
	1.097,7	1.072,7	3,48%
Κυβερνητικά			
6% Κυβερνητικά Χρεόγραφα 2015	691,2	688,7	2,23%
6% Κυβερνητικά Χρεόγραφα 2015	595,3	596,2	1,93%
5,75% Κυβερνητικά Χρεόγραφα 2009	504,8	510,9	1,66%
7% Κυβερνητικά Χρεόγραφα 2009	338,6	341,6	1,11%
5,75% Κυβερνητικά Χρεόγραφα 2009	252,5	255,4	0,83%
5,35% Κυβερνητικά Χρεόγραφα 2020	38,4	38,2	0,12%
	2.420,8	2.431,0	7,88%

Ε. Απόδοση

Η Καθαρή Εσωτερική Αξία του Χαρτοφυλακίου στις 31 Δεκεμβρίου 2008 ανήλθε σε 106,63 σεντ ανά μετοχή, σε σύγκριση με 293,18 σεντ ανά μετοχή στο τέλος του 2007. Με βάση το δείκτη Καθαρής Εσωτερικής Αξίας, η απόδοση του Χαρτοφυλακίου για το 2007 υπολογίζεται σε -60,22% συμπεριλαμβανομένων και μερισμάτων συνολικής αξίας 10 σεντ.



The Cyprus Investment & Securities Corporation Ltd (CISCO)

Διαχειριστής Επενδύσεων

Λευκωσία

16 Φεβρουαρίου 2009

Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης

III.

Εταιρική Διακυβέρνηση

A	Εισαγωγή
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 του Κώδικα όπως καταρτίστηκε από το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.

B. Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο 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.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποτελείται από μη-εκτελεστικό Πρόεδρο και πέντε μη-Εκτελεστικούς συμβούλους και διατηρεί την ισορροπία που καθορίζεται στον Κώδικα.

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. Είναι μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος (Κύπρου) και εκτελεστικός Σύμβουλος όλων των Εταιρειών του Συγκροτήματος Φάνος Επιφανίου Holdings. Έχει λάβει μέρος σε διάφορα συνέδρια και ανέπτυξε οικονομικά και επιχειρηματικά θέματα. Άρθρα του έχουν δημοσιευθεί σε περιοδικά και εφημερίδες.

Γιώργος Βρωνιάδης

Γεννήθηκε το 1929. Αποφοίτησε από το Λανίτειο Γυμνάσιο Λεμεσού και σπούδασε Οικονομικά στο πανεπιστήμιο του Sheffield του Ηνωμένου Βασιλείου. Κατείχε Διευθυντικές θέσεις σε διάφορες ιδιωτικές εταιρείες στους τομείς των ξενοδοχείων, αεροπλοΐας και ναυτιλιακών πρακτορείων. Από το 1992 έχει δημιουργήσει την δική του εταιρεία και ασχολείται με την παροχή εξειδικευμένων συμβουλευτικών υπηρεσιών στον Τουριστικό και Ξενοδοχειακό τομέα. Έχει διατελέσει γενικός πρόξενος της Σουηδίας για 31 χρόνια. Είναι μη εκτελεστικό μέλος σε όλα του Διοικητικά Συμβούλια των διαφόρων δημοσίων και ιδιωτικών εταιρειών στα οποία συμμετέχει.

Γιάγκος Λοϊζίδης

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

Λοΐζος Σιακαλλής

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

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. Σήμερα εργάζεται ως Διευθυντής Επενδυτικών Υπηρεσιών στην Universal Life. Είναι Γραμματέας της Universal Life και εκτελεστικός Διοικητικός Σύμβουλος στις Universal Insurance Agency Ltd. Διετέλεσε Πρόεδρος της Επιτροπής Χρηματοπιστηρίου του Συνδέσμου Εγκεκριμένων Λογιστών Κύπρου για δύο χρόνια.

Ανεξάρτητοι μη-εκτελεστικοί Διοικητικοί Σύμβουλοι θεωρούνται οι κύριοι Αδάμος Μοντάνιος, Χαράλαμπος Χωματένος και Λοΐζος Σιακαλλής.

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, την Επιτροπή Διορισμών και την Επιτροπή Αμοιβών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει διορίσει την Επιτροπή Ελέγχου, η οποία απαρτίζεται από δυο μη-εκτελεστικούς Συμβούλους, τους κ.κ. Γιώργο Βρυωνίδη (Πρόεδρο) και Χαράλαμπο Χωματένο. Η Επιτροπή συνέρχεται τουλάχιστον 2 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.

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

Η Επιτροπή Αμοιβών αποτελείται από τους κ.κ. Φάνο Επιφανίου (Πρόεδρο), Γιάγκο Λοϊζίδη, Γιώργο Βρυωνίδη, Αδάμο Μοντάνιο, Λοΐζο Σιακαλλή και Χαράλαμπο Χωματένο. Η Επιτροπή συνεδριάζει τουλάχιστον μια φορά το χρόνο και έχει την ευθύνη για τον καθορισμό των αμοιβών του Διαχειριστή Επενδύσεων και των Ελεγκτών. Επίσης η Επιτροπή σε Γενικές Συνελεύσεις, προβαίνει σε εισηγήσεις σχετικά με τις αμοιβές των Διοικητικών Συμβούλων.

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 €23 000. Η αμοιβή του Προέδρου είναι €6 000 και των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου είναι €3 000 έκαστο. Τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου λαμβάνουν επιπλέον €1 000 το καθένα.

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.

Εταιρική Διακυβέρνηση

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.

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

η) 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.

H. Ευθύνη και Έλεγχος

Δρώσα Οικονομική Μονάδα (Going concern)

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

Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου

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

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει προβεί στους ελέγχους των συστημάτων και διαδικασιών του Διαχειριστή Επενδύσεων κατά το 2008, όπως αυτοί περιγράφονται πιο πάνω καθώς και στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου.

Εταιρική Διακυβέρνηση

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

Έκθεση και οικονομικές καταστάσεις 31 Δεκεμβρίου 2008

Περιεχόμενα

	Σελίδα
Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι	1
Δήλωση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	2
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	3 – 7
Έκθεση Ανεξάρτητων Ελεγκτών	8 – 9
Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	10
Ισολογισμός	11
Κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια	12
Κατάσταση ταμειακών ροών	13
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	14 – 40

Cytrustees Investment Public Company Limited

Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι

Διοικητικό Συμβούλιο

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

Γραμματέας Εταιρείας

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

Εγγεγραμμένο γραφείο

Eurolife House
Έβρου 4, 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)

Ελεγκτές

PricewaterhouseCoopers Limited

Νομικοί Σύμβουλοι

Χρυσ αφίνης & Πολυβίου

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 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 συμβούλων παρέχει δίκαιη ανασκόπηση των εξελίξεων και της απόδοσης της επιχείρησης καθώς και της θέσης της εταιρείας, μαζί με περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Ονοματεπώνυμο

Υπογραφή

Φάνος Επιφανίου (Πρόεδρος)

Γιάγκος Λοϊζίδης

Γιώργος Βρυωνίδης

Αδάμος Μοντάνιος

Χαράλαμπος Χωματένος

Λοΐζος Σιακαλλής

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

Λευκωσία
16 Φεβρουαρίου 2009

Cytrustees Investment Public Company Limited

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

1 Το Διοικητικό Συμβούλιο παρουσιάζει την έκθεσή του μαζί με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008.

Κύριες δραστηριότητες

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

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

3 Την 31 Δεκεμβρίου 2008 τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας ήταν €30.203.265 (2007: €78.241.002). Τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή ήταν 293,18 σεντ την 1 Ιανουαρίου 2008 και 106,63 σεντ την 31 Δεκεμβρίου 2008. Η μείωση αυτή της τάξεως του 64% αντικατοπτρίζεται στα οικονομικά μεγέθη του ισολογισμού της Εταιρείας και είναι αποτέλεσμα της πραγματοποίησης καθαρής ζημιάς ύψους €47.339.176 για το 2008 ενώ το 2007 το καθαρό κέρδος ήταν €17.056.953.

4 Τα αποτελέσματα του 2008 επηρεάστηκαν αρνητικά από την γενική πτώση των τιμών του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου, του Χρηματιστηρίου Αθηνών και γενικά την αβεβαιότητα και έντονη μεταβλητότητα που παρουσίασαν οι κεφαλαιαγορές διεθνώς.

Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

5 Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας σχετίζεται με τις παρακάτω κατηγορίες κινδύνων:

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

Πολιτικός κίνδυνος

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

Κίνδυνος πληθωρισμού

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

Κίνδυνος επανεπένδυσης

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

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες (συνέχεια)

Πιστωτικός κίνδυνος

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

Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

Κίνδυνος διακανονισμού

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

Κίνδυνος απόδοσης

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

Κίνδυνος θεματοφυλακής

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

Οι υπόλοιποι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που αντιμετωπίζει η Εταιρεία αναφέρονται στις Σημειώσεις 3 και 4 των οικονομικών καταστάσεων.

Προβλεπόμενη εξέλιξη της Εταιρείας

6 Η εξέλιξη της πορείας των εργασιών της Εταιρείας για το 2009 θα επηρεαστεί σε σημαντικό βαθμό από την πορεία των διεθνών κεφαλαιαγορών συμπεριλαμβανομένης της Ελληνικής και της Κυπριακής. Το βάθος της ύφεσης και η ενδεχόμενη ανάκαμψη στην Αμερικανική, Ευρωπαϊκή και παγκόσμια οικονομία αναμένεται να επηρεάσουν σε ουσιαστικό βαθμό τις διεθνείς κεφαλαιαγορές. Το ενδεχόμενο παρατεταμένης ύφεσης αποτελεί βασικό παράγοντα καθορισμού της περαιτέρω πορείας των διεθνών κεφαλαιαγορών.

Cytrustees Investment Public Company Limited

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

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

Αποτελέσματα

8 Τα αποτελέσματα της Εταιρείας για το έτος παρουσιάζονται στη σελίδα 10. Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν εισηγείται την πληρωμή μερίσματος για το έτος 2008 και η καθαρή ζημιά για το έτος μεταφέρεται στα αποθεματικά.

Μέρισμα

9 Το Διοικητικό Συμβούλιο εισηγήθηκε στην Ετήσια Γενική Συνέλευση για το έτος 2007, διανομή τελικού μερίσματος ύψους 10 σεντ του Ευρώ ανά μετοχή. Υπάρχει ήδη εγκεκριμένο σχέδιο επανεπένδυσης μερίσματος και οι μέτοχοι είχαν δικαίωμα επιλογής του. Το μέρισμα πληρώθηκε πλήρως στις 23 Μαΐου 2008 και ανέρχεται σε €2.668.665.

Συμφέροντα Συμβούλων στο κεφάλαιο της Εταιρείας

10 Τα ποσοστά συμμετοχής στο κεφάλαιο της Εταιρείας που κατέχουν, άμεσα ή έμμεσα, μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με το άρθρο 60(4) των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων την 31 Δεκεμβρίου 2008 και 30 μέρες πριν την ημερομηνία ειδοποίησης προς σύγκληση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης είναι ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου 2008	30 μέρες πριν την ημερομηνία της ειδοποίησης της σύγκλησης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης
	%	%
Φάνος Επιφανίου	0,33	0,33
Γιάγκος Λοϊζίδης	0,05	0,05
Γιώργος Βρυωνίδης	-	-
Αδάμος Μοντάνιος	-	-
Χαράλαμπος Χωματένος	-	-
Λοΐζος Σιακαλλής	-	-

Συμβάσεις με Συμβούλους και συνδεδεμένα πρόσωπα

11 Την 31 Δεκεμβρίου 2008 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.

Cytrustees Investment Public Company Limited

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Κυριότεροι μέτοχοι

12 Την 31 Δεκεμβρίου 2008, 16 Ιανουαρίου 2009 και 16 Φεβρουαρίου 2009 οι πιο κάτω μέτοχοι κατείχαν κατά κυριότητα πέραν του 5% του εκδοθέντος κεφαλαίου της Εταιρείας.

	Ποσοστό συμμετοχής 31 Δεκεμβρίου 2008 %	Ποσοστό συμμετοχής 30 μέρες πριν την ημερομηνία της ειδοποίησης της σύγκλησης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης 16 Ιανουαρίου 2009 %	Ποσοστό συμμετοχής 16 Φεβρουαρίου 2009 %
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ	52,82	52,82	52,82
Λαϊκή Επενδυτική Plc	5,11	5,11	5,11

Μετοχικό κεφάλαιο

13 Σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση την 16 Απριλίου 2008, εγκρίθηκε η μετατροπή της ονομαστικής αξίας της κάθε μετοχής από £0,67 σε €1,14. Στην ίδια Συνέλευση εγκρίθηκε αύξηση της ονομαστικής αξίας της κάθε μετοχής από €1,14 σε €1,15 με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών της Εταιρείας.

14 Κατά τη διάρκεια του έτους 2008 η Εταιρεία έκδωσε 1 625 019 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €1,15 η καθεμιά, και παραχώρησε 12 353 ίδιες μετοχές ονομαστικής αξίας €1,15 η καθεμιά στα πλαίσια του Σχεδίου Επανεπένδυσης Μερίσματος (Σημ. 15).

Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

15 Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Διοικητικό Συμβούλιο

16 Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου την 31 Δεκεμβρίου 2008 και την ημερομηνία αυτής της έκθεσης παρουσιάζονται στη σελίδα 1. Όλοι τους ήταν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για ολόκληρο το έτος 2008.

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

18 Δεν υπήρξαν σημαντικές αλλαγές στην κατανομή των αρμοδιοτήτων ή στην αποζημίωση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Cytrustees Investment Public Company Limited

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

19 Λόγω της συνεχιζόμενης οικονομικής κρίσης που άρχισε στο μέσο του 2007, τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή της Εταιρείας από τις 31 Δεκεμβρίου 2008 μέχρι τις 13 Φεβρουαρίου 2009 έχουν υποστεί επιπρόσθετη μείωση κατά 6,52%. Τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή στις 13 Φεβρουαρίου 2009 ανέρχονταν σε 99,68 σεντ.

20 Εκτός από ότι αναφέρεται στην παράγραφο (α) πιο πάνω και στη Σημ. 11(1), δεν υπήρξαν οποιαδήποτε άλλα σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού που να έχουν σχέση με την κατανόηση των οικονομικών καταστάσεων.

Υποκαταστήματα

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

Ίδιες μετοχές

22 Κατά τη διάρκεια του έτους η Εταιρεία παραχώρησε 12 353 ίδιες μετοχές ονομαστικής αξίας €1,15 η καθεμιά στα πλαίσια του Σχεδίου Επανεπένδυσης Μερισίματος. Στις 31 Δεκεμβρίου 2008 η Εταιρεία δεν κατείχε ίδιες μετοχές (Σημ.15).

Ανεξάρτητοι Ελεγκτές

23 Οι Ανεξάρτητοι Ελεγκτές, PricewaterhouseCoopers Limited, έχουν εκδηλώσει την 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
16 Φεβρουαρίου 2009

Έκθεση Ανεξάρτητων Ελεγκτών Προς τα Μέλη της Cytrustees Investment Public Company Limited

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Έχουμε ελέγξει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας Cytrustees Investment Public Company Limited (η "Εταιρεία") στις σελίδες 10 μέχρι 40, που αποτελούνται από τον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2008, και την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια και την κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή, και περίληψη των σημαντικών λογιστικών αρχών και άλλες επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη των Ελεγκτών

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

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

Ευθύνη των Ελεγκτών (συνέχεια)

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

Γνώμη

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

Έκθεση επί Άλλων Νομικών Απαιτήσεων

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

- Έχουμε πάρει όλες τις πληροφορίες και εξηγήσεις που θεωρήσαμε αναγκαίες για σκοπούς του ελέγχου μας.
- Κατά τη γνώμη μας, έχουν τηρηθεί από την Εταιρεία κατάλληλα λογιστικά βιβλία.
- Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας συμφωνούν με τα λογιστικά βιβλία.
- Κατά τη γνώμη μας και από όσα καλύτερα έχουμε πληροφορηθεί και σύμφωνα με τις εξηγήσεις που μας δόθηκαν, οι οικονομικές καταστάσεις παρέχουν τις απαιτούμενες από τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113, πληροφορίες με τον απαιτούμενο τρόπο.
- Κατά τη γνώμη μας, οι πληροφορίες που δίνονται στην έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου στις σελίδες 3 μέχρι 7 συνάδουν με τις οικονομικές καταστάσεις.

Άλλο Θέμα

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

PricewaterhouseCoopers Limited
Chartered Accountants

Λευκωσία, 16 Φεβρουαρίου 2009

Cytrustees Investment Public Company Limited

Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008

	Σημ.	2008 €	2007 €
Εισοδήματα			
Εισοδήματα από επενδύσεις:			
Πιστωτικά μερίσματα		2.287.923	2.097.112
Τόκοι χρεογράφων		232.023	280.856
Άλλα έσοδα		190.462	97.990
(Ζημιά)/κέρδος από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	(348.100)	12.800.241
(Ζημιά)/κέρδος δίκαιης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	(49.207.321)	1.406.029
Κέρδος από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	13	145.498	431.172
		<u>(46.699.515)</u>	<u>17.113.400</u>
Έξοδα			
Δικαιώματα διαχείρισης	5	(327.115)	(525.060)
Δικαιώματα γραμματείας και διοικητικών υπηρεσιών	5	(29.473)	(29.473)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6	(89.636)	(134.107)
		<u>(47.145.739)</u>	<u>16.424.760</u>
(Ζημιά)/κέρδος εργασιών			
Χρηματοδοτικά (έξοδα)/έσοδα	7	(182.717)	702.209
Απόσβεση διαφοράς υπό το άρτιο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διακρατούμενων μέχρι τη λήξη	12	(10.720)	1.745
		<u>(47.339.176)</u>	<u>17.128.714</u>
(Ζημιά)/κέρδος πριν τη φορολογία			
Φορολογία	8	-	(71.761)
		<u>(47.339.176)</u>	<u>17.056.953</u>
(Ζημιά)/κέρδος για το έτος			
Βασική και πλήρως κατανεμημένη (ζημιά)/κέρδος ανά μετοχή (σεντ)	9	<u>(171,00)</u>	<u>65,99</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 14 μέχρι 40 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Cytrustees Investment Public Company Limited

Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2008

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	13	-	130.747
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	14	92.200	287.752
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18	4.238.967	2.588.441
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		<u>30.865.123</u>	<u>78.797.319</u>
Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις			
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο	15	32.573.258	30.564.660
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	15	2.088.297	2.166.814
Ίδιες μετοχές	15	-	(18.392)
Αποθεματικά	16	(4.458.290)	45.549.551
Αποθεματικά δίκαιης αξίας		-	(21.631)
		<u>30.203.265</u>	<u>78.241.002</u>
Υποχρεώσεις			
Ποσά οφειλόμενα	17	162.087	173.478
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		499.771	382.839
Σύνολο υποχρεώσεων		<u>661.858</u>	<u>556.317</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		<u>30.865.123</u>	<u>78.797.319</u>
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (σεντ)	9	<u>106,63</u>	<u>293,18</u>

Την 16 Φεβρουαρίου 2009 το Διοικητικό Συμβούλιο της Cytrustees Investment Public Company Limited ενέκρινε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις για έκδοση.

Φάνος Επιφανίου, Πρόεδρος

Γιάγκος Λοϊζίδης, Διοικητικός Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 14 μέχρι 40 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Cytrustees Investment Public Company Limited

Κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008

		Μετοχικό κεφάλαιο €	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο €	Αποθεματικά δίκαιης αξίας €	Αποθεματικά (1) €	Ίδιες μετοχές €	Ολικό €
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2007	Σημ.	27.614.083	-	(20.138)	36.058.723	(83.322)	63.569.346
Μεταφορά στο λογαριασμό αποτελεσμάτων κέρδους δίκαιης αξίας αναφορικά με πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		-	-	(1.493)	-	-	(1.493)
Καθαρή ζημιά που αναγνωρίστηκε στα ίδια κεφάλαια		-	-	(1.493)	-	-	(1.493)
Κέρδος για το έτος		-	-	-	17.056.951	-	17.056.951
Σύνολο αναγνωρισμένων κερδών για το 2007		-	-	(1.493)	17.056.951	-	17.055.458
Επανεπένδυση μερίσματος	15	2.950.577	2.143.095	-	-	-	5.093.672
Αγορά ιδίων μετοχών	15	-	-	-	-	(29.945)	(29.945)
Παραχώρηση ιδίων μετοχών	15	-	23.719	-	-	94.875	118.594
Μερίσματα που πληρώθηκαν		-	-	-	(7.566.123)	-	(7.566.123)
		2.950.577	2.166.814	-	(7.566.123)	64.930	(2.383.802)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2007/ 1 Ιανουαρίου 2008		30.564.660	2.166.814	(21.631)	45.549.551	(18.392)	78.241.002
Μεταφορά στο λογαριασμό αποτελεσμάτων κέρδους δίκαιης αξίας αναφορικά με πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		-	-	21.631	-	-	21.631
Καθαρό κέρδος που αναγνωρίστηκε στα ίδια κεφάλαια		-	-	21.631	-	-	21.631
Ζημιά για το έτος		-	-	-	(47.339.176)	-	(47.339.176)
Σύνολο αναγνωρισμένων ζημιών για το 2008		-	-	21.631	(47.339.176)	-	(47.317.545)
Επανεπένδυση μερίσματος	15	1.868.772	65.001	-	-	-	1.933.773
Παραχώρηση ιδίων μετοχών	15	-	(3.692)	-	-	18.392	14.700
Μερίσματα που πληρώθηκαν	10	-	-	-	(2.668.665)	-	(2.668.665)
Μετατροπή ονομαστικής αξίας μετοχών	15	139.826	(139.826)	-	-	-	-
		2.008.598	(78.517)	-	(2.668.665)	-	(720.192)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2008		32.573.258	2.088.297	-	(4.458.290)	-	30.203.265

(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 τη διάρκεια των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, θα θεωρείται πως έχουν διανέμει αυτό το ποσό σαν μερίσμα. Έκτακτη αμυντική εισφορά προς 15% θα είναι πληρωτέα πάνω σε αυτή τη λογιζόμενη διανομή μερίσματος στην έκταση που οι μέτοχοι (άτομα και εταιρείες) κατά το τέλος της περιόδου των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, είναι φορολογικοί κάτοικοι Κύπρου. Το ποσό της λογιζόμενης διανομής μερίσματος μειώνεται με οποιοδήποτε πραγματικό μερίσμα ήδη διανεμήθηκε για το έτος στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται. Αυτή η έκτακτη αμυντική εισφορά καταβάλλεται από την Εταιρεία για λογαριασμό των μετόχων.

Οι σημειώσεις στις σελίδες 14 μέχρι 40 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Cytrustees Investment Public Company Limited

Κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008

	Σημ.	2008 €	2007 €
Ροή μετρητών από εργασίες			
(Ζημιά)/κέρδος πριν τη φορολογία		(47.339.176)	17.128.714
Αναπροσαρμογές για:			
Κέρδος από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	13	(145.498)	(431.172)
Πιστωτικά μερίσματα		(2.287.923)	(2.097.112)
Πιστωτικούς τόκους		(232.023)	(280.856)
Απόσβεση διαφοράς υπό το άρτιο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διακρατούμενων μέχρι τη λήξη	12	10.720	(1.745)
Χρεωστικούς τόκους σε πληρωτέα φορολογία	7	150.000	-
		(49.843.900)	14.317.829
Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης:			
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές		195.552	1.138.102
Ποσά οφειλόμενα		(11.391)	(462.817)
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		49.245.703	(16.681.428)
Μετρητά που χρησιμοποιήθηκαν για εργασίες		(414.036)	(1.688.314)
Φορολογία που πληρώθηκε		(33.068)	(28.235)
Καθαρή ροή μετρητών για εργασίες		(447.104)	(1.716.549)
Ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες			
Εισπράξεις από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		297.876	647.172
Επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη		-	1.059.938
Μερίσματα που εισπράχτηκαν		2.287.923	2.097.112
Τόκοι που εισπράχτηκαν		232.023	280.856
Καθαρά μετρητά από επενδυτικές δραστηριότητες		2.817.822	4.085.078
Ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Αγορά ιδίων μετοχών	15	-	(29.945)
Μερίσματα που πληρώθηκαν στους μετόχους της Εταιρείας	10	(720.192)	(2.353.855)
Καθαρά μετρητά για χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(720.192)	(2.383.800)
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		1.650.526	(15.271)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή του έτους		2.588.441	2.603.712
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος του έτους	18	4.238.967	2.588.441

Οι σημειώσεις στις σελίδες 14 μέχρι 40 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Cytrustees Investment Public Company Limited

Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις

1 Γενικές πληροφορίες

Χώρα συστάσεως

Η Εταιρεία συστάθηκε με έδρα την Κύπρο στις 30 Απριλίου 1990 και έγινε δημόσια εταιρεία την 2 Μαΐου 1991 σύμφωνα με τις πρόνοιες των Περί Εταιρειών, Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου και Φόρου Εισοδήματος νόμων. Το εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας είναι στο Eurolife House, Έβρου 4, Στρόβολος, Τ.Τ. 1660 Λευκωσία.

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.

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν στην κατάρτιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων εκτίθενται πιο κάτω. Αυτές οι αρχές 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, Κεφ. 113, της Κύπρου και των Περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και Κανονισμών.

Όλα τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ) και είναι εφαρμόσιμα από την 1 Ιανουαρίου 2008 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 αντιστάθμιση χαρτοφυλακίου".

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (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 αρχών της Εταιρείας. Οι τομείς που απαιτούν μεγαλύτερο 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 Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ)

Κατά το τρέχον έτος, η Εταιρεία έχει υιοθετήσει όλα τα καινούργια και αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ) και ΔΠΧΠ, όπως αυτά εφαρμόζονται σύμφωνα με τις εργασίες της και υιοθετούνται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την 1 Ιανουαρίου 2008:

Πρότυπα που τίθενται σε ισχύ για έτη που λήγουν στις 31 Δεκεμβρίου 2008

IFRIC Ερμηνεία 11 “ΔΠΧΠ 2 – Συναλλαγές σε μετοχές του Συγκροτήματος και Ίδιες Μετοχές”	1 Μαρτίου 2007
IFRIC Ερμηνεία 12 “Συμφωνίες για Παραχώρηση Υπηρεσιών” *	1 Ιανουαρίου 2008
IFRIC Ερμηνεία 14 “ΔΛΠ 19 – Το Όριο για Περιουσιακό Στοιχείο Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστες Απαιτήσεις Χρηματοδότησης και η Αλληλοεπίδραση τους”.	1 Ιανουαρίου 2008 (ΕΕ ΔΠΧΠ: 1/1/2009)
ΔΛΠ 39 “Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση” και ΔΠΧΠ 7 “Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις”	1 Ιουλίου 2008 και μετά
ΔΛΠ 39 “Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση – ημερομηνία ισχύος και μετάβαση” *	1 Ιουλίου 2008 και μετά

Κατά την ημερομηνία έγκρισης αυτών των οικονομικών καταστάσεων τα πιο κάτω λογιστικά πρότυπα είχαν εκδοθεί αλλά δεν είχαν τεθεί ακόμη σε εφαρμογή:

Πρότυπα που τίθενται σε ισχύ για έτη που λήγουν στις 31 Δεκεμβρίου 2009

ΔΠΧΠ 8 “Λειτουργικοί Τομείς”	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΛΠ 23 (Αναθεώρηση) “Κόστος Δανεισμού”	1 Ιανουαρίου 2009
IFRIC Ερμηνεία 13 “Προγράμματα Πιστών Πελατών”	1 Ιουλίου 2008 (ΕΕ ΔΠΧΠ: 1/1/2009)
ΔΛΠ 1 (Αναθεωρημένο 2007) “Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων”	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΠΧΠ 2, Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών (Τροποποίηση 2008: Προϋποθέσεις Κατοχύρωσης και Ακυρώσεις)	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΛΠ 32, Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση και ΔΛΠ 1, Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων (Τροποποίηση 2008: Χρηματοοικονομικά Μέσα που Υπόκεινται σε Δικαίωμα Προαίρεσης Πώλησης και Υποχρεώσεις που Προκύπτουν στην Ρευστοποίηση)	1 Ιανουαρίου 2009
IFRIC Ερμηνεία 15 “Συμφωνίες για Κατασκευή Ακινήτων” *	1 Ιανουαρίου 2009

Cytrustees Investment Public Company Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) (συνέχεια)

IFRIC Ερμηνεία 16 “Λογιστική Αντιστάθμισης για Καθαρή Επένδυση σε Δραστηριότητα στο Εξωτερικό” *	1 Οκτωβρίου 2008
Αναθεώρηση ΔΠΧΠ 1 “Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ” και ΔΛΠ 27 “Ενοποιημένες και Ξεχωριστές Οικονομικές Καταστάσεις” στο ‘Κόστος επένδυσης σε εξαρτημένη εταιρεία, κοινοπραξία ή συνδεδεμένη εταιρεία’.	1 Ιανουαρίου 2009

Ως μέρος του σχεδίου βελτίωσης των ΔΠΧΠ 2008 ένας αριθμός πρότυπων έχουν αναθεωρηθεί με αποτέλεσμα λογιστικές αλλαγές στην παρουσίαση, την αναγνώριση ή την αποτίμηση (σημειωτέο με (I)) ή αναθεωρήσεις σε ορολογίες ή αλλαγές κειμένου ή και τα δυο (σημειωτέο με (II)).

ΔΛΠ 1 “Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων” (I)	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΛΠ 16 “Ενσώματες ακινητοποιήσεις” (I)	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΛΠ 19 “Παροχές σε εργαζόμενους” (I)	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΛΠ 20 “Λογιστική των Κρατικών Επιχορηγήσεων και Γνωστοποίηση της Κρατικής Υποστήριξης” (I)	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΛΠ 23 “Κόστος δανεισμού” (I)	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΛΠ 27 “Ενοποιημένες και Ξεχωριστές Οικονομικές Καταστάσεις” (I)	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΛΠ 28 “Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρείες” (I)	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΛΠ 31 “Συμμετοχές σε κοινοπραξίες” (I)	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΛΠ 29 “Παρουσίαση Οικονομικών Στοιχείων σε Υπερπληθωριστικές Οικονομίες” (I)	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΛΠ 36 “Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων” (I)	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΛΠ 38 “Άυλα περιουσιακά στοιχεία” (I)	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΛΠ 39 “Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση” (I)	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΛΠ 40 “Επενδύσεις σε ακίνητα” (I)	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΛΠ 41 “Γεωργία” (I)	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΠΧΠ 7 “Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις” (II)	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΛΠ 8 “Λογιστικές Πολιτικές, Μεταβολές των Λογιστικών Εκτιμήσεων και Λάθη” (II)	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΛΠ 10 “Γεγονότα μετά την Περίοδο Πληροφόρησης” (II)	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΛΠ 18 “Εσοδα” (II)	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΛΠ 20 “Λογιστική των Κρατικών Επιχορηγήσεων και Γνωστοποίηση της Κρατικής Υποστήριξης” (II)	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΛΠ 29 “Παρουσίαση Οικονομικών Στοιχείων σε Υπερπληθωριστικές Οικονομίες” (II)	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΛΠ 34 “Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις” (II)	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΛΠ 40 “Επενδύσεις σε ακίνητα” (II)	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΛΠ 41 “Γεωργία” (II)	1 Ιανουαρίου 2009

Cytrustees Investment Public Company Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) (συνέχεια)

ΔΠΧΠ 1 (Αναθεώρηση) “Πρώτη εφαρμογή”* 1 Ιουλίου 2009

Πρότυπα που τίθενται σε ισχύ για έτη που λήγουν στις 31 Δεκεμβρίου 2010

ΔΠΧΠ 3 (Αναθεώρηση 2008), Συνενώσεις Επιχειρήσεων* Ισχύει για συνενώσεις επιχειρήσεων για τις οποίες η ημερομηνία απόκτησης είναι την ή μετά από την έναρξη της πρώτης ετήσιας περιόδου αναφοράς που αρχίζει την ή μετά την 1 Ιουλίου, 2009

ΔΛΠ 27 (Αναθεώρηση 2008), Ενοποιημένες και

Ξεχωριστές Οικονομικές Καταστάσεις*

IFRIC Ερμηνεία 17 “Διανομές μη χρηματικών 1 Ιουλίου 2009

περιουσιακών στοιχείων στους ιδιοκτήτες” *

Αναθεώρηση ΔΛΠ 39, “Χρηματοοικονομικά Μέσα: 1 Ιουλίου 2009

Αναγνώριση και αποτίμηση-Στοιχεία που δικαιούνται να αντισταθμιστούν” *

Όπως εξηγείται πιο πάνω, ως μέρος του σχεδίου βελτίωσης των ΔΠΧΠ 2008 ένας αριθμός προτύπων έχουν αναθεωρηθεί με αποτέλεσμα λογιστικές αλλαγές στην παρουσίαση, την αναγνώριση ή την αποτίμηση (σημειωτέο με (I)) ή αναθεωρήσεις σε ορολογίες ή αλλαγές κειμένου ή και τα δυο (σημειωτέο με (II)).

ΔΠΧΠ 5 “Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που 1 Ιουλίου 2009
κατέχονται προς πώληση και διακοπείσες δραστηριότητες”
(I)

* Δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αναμένει πως η υιοθέτηση των υπόλοιπων λογιστικών προτύπων σε μελλοντικές περιόδους δεν θα έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Αναγνώριση εισοδημάτων

Τα έσοδα της Εταιρείας αναγνωρίζονται ως εξής:

(α) Πιστωτικά μερίσματα

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

(β) Πιστωτικοί τόκοι

Οι πιστωτικοί τόκοι από χρεόγραφα, γραμμάτια και καταθέσεις λογίζονται κατά αναλογία χρόνου, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Cytrustees Investment Public Company Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

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. 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 στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Φορολογία

Οι τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις και περιουσιακά στοιχεία για τη τρέχουσα και τις προηγούμενες περιόδους υπολογίζονται με βάση το ποσό που αναμένεται ότι θα πληρωθεί ή θα ανακτηθεί από τις φορολογικές αρχές χρησιμοποιώντας φορολογικούς συντελεστές με βάση ισχύουσες νομοθεσίες.

Γίνεται πλήρης πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο υποχρέωσης, πάνω σε όλες τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων και των αντίστοιχων ποσών στις οικονομικές καταστάσεις. Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται χρησιμοποιώντας φορολογικούς συντελεστές με βάση ισχύουσες νομοθεσίες και αναμένεται ότι θα ισχύουν όταν οι σχετικές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις πραγματοποιηθούν ή όταν οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις διακανονιστούν.

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

Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της Εταιρείας αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας στο έτος που τα μερίσματα εγκρίνονται από τους μετόχους της Εταιρείας.

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (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 περιλαμβάνονται στα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, εκτός αν έχουν λήξη που υπερβαίνει τους δώδεκα μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού. Αυτά ταξινομούνται ως μη-κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Τα δάνεια και εισπρακτέα της Εταιρείας αποτελούνται από “άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές” και “ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα” στον ισολογισμό.

(γ) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη είναι μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με σταθερές ή προσδιορίσιμες πληρωμές και με σταθερή λήξη, τα οποία η Διεύθυνση της Εταιρείας έχει τη θετική πρόθεση και δυνατότητα να κρατήσει μέχρι τη λήξη τους.

(δ) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση είναι μη-παράγωγα, τα οποία είτε ορίζονται στην κατηγορία αυτή ή δεν έχουν ταξινομηθεί σε οποιαδήποτε άλλη κατηγορία. Περιλαμβάνονται στα μη-κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία εκτός εάν η διεύθυνση προτίθεται να πωλήσει τις επενδύσεις μέσα σε δώδεκα μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού.

Cytrustees Investment Public Company Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

Αγορές και πωλήσεις επενδύσεων 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. Οι επενδύσεις αναγνωρίζονται αρχικά σε δίκαιη αξία, πλέον το κόστος συναλλαγής για όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν παρουσιάζονται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα να εισπραχθούν χρηματικές ροές από τις επενδύσεις έχει λήξει, ή έχει μεταφερθεί και η Εταιρεία έχει ουσιαστικά μεταφέρει σημαντικά ρίσκα και οφέλη ιδιοκτησίας. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση και χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, παρουσιάζονται μετέπειτα σε δίκαιη αξία. Τα δάνεια και εισπρακτέα και οι επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη παρουσιάζονται σε αποσβεσμένο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές που προέρχονται από αλλαγές στη δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων περιλαμβάνονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων στην περίοδο που προκύπτουν. Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από αλλαγές στη δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση αναγνωρίζονται στα ίδια κεφάλαια. Όταν χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση πωληθούν ή υποστούν απομείωση στην αξία, οι συσσωρευμένες αναπροσαρμογές στη δίκαιη αξία συμπεριλαμβάνονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Η δίκαιη αξία των επενδύσεων που διαπραγματεύονται σε μια ενεργή αγορά βασίζεται στη χρηματιστηριακή τιμή προσφοράς. Εάν η αγορά για ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο δεν είναι ενεργή όπως επίσης και για μη εισηγμένες μετοχές, η Εταιρεία προσδιορίζει τη δίκαιη αξία χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης. Οι μέθοδοι αποτίμησης περιλαμβάνουν τη χρήση πρόσφατων συναλλαγών που έγιναν σε καθαρά εμπορική βάση, αναφορά σε παρόμοιους τίτλους και μεθόδους προεξοφλημένων ταμειακών ροών κάνοντας μέγιστη χρήση δεδομένων της αγοράς και ελάχιστη χρήση εσωτερικών δεδομένων της Εταιρείας.

Η Εταιρεία αξιολογεί σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού κατά πόσον υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, έχει υποστεί απομείωση στην αξία. 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 ζημιών απομείωσης του περιουσιακού στοιχείου που προηγουμένως αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα, μεταφέρεται από τα ίδια κεφάλαια και αναγνωρίζεται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Οι ζημιές απομείωσης που αναγνωρίστηκαν στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων για μετοχικούς τίτλους δεν αντιστρέφονται μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Cytrustees Investment Public Company Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

Άλλα εισπρακτέα

Τα άλλα 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 πρόνοια για απομείωση καθορίζεται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη πως η Εταιρεία δεν θα είναι σε θέση να εισπράξει τα συνολικά ποσά σύμφωνα με τους αρχικούς όρους των εισπρακτέων. Το ποσό της πρόνοιας είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και της ανακτήσιμης αξίας του εισπρακτέου η οποία είναι η παρούσα αξία των υπολογιζόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλημένων με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της πρόβλεψης αναγνωρίζεται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Μετοχικό κεφάλαιο

Οι συνήθεις μετοχές ταξινομούνται ως ίδια κεφάλαια.

Το επιπρόσθετο κόστος που αφορά την έκδοση νέων μετοχών παρουσιάζεται στα ίδια κεφάλαια ως αφαίρεση, μετά τη φορολογία από τα έσοδα.

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.

Ανάλυση κατά τομέα

Η Εταιρεία έχει μόνο μία δραστηριότητα, τις επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά μέσα. Η δραστηριότητα αυτή στο τέλος της τρέχουσας περιόδου διεξάγεται σε δυο γεωγραφικούς τομείς, την Κύπρο και την Ελλάδα. Επενδύσεις σε λοιπές χώρες παρουσιάζονται ως μη κατανεμηθέντες σε γεωγραφικούς τομείς.

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αποτελούνται από μετρητά στο ταμείο και καταθέσεις στην τράπεζα.

Συγκριτικές πληροφορίες

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

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

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

3.1.1 Κίνδυνος αγοράς

(i) Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Οι υποχρεώσεις της Εταιρείας αποτιμούνται εξολοκλήρου σε Ευρώ. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατείχε η Εταιρεία στις 31 Δεκεμβρίου 2008 αναλύονται ανά νόμισμα αποτίμησης ως ακολούθως:

	Ευρώ €000	Δολάρια €000	Γεν €000	Σύνολο €000
Την 31 Δεκεμβρίου 2008				
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	20.891	1.881	-	22.772
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	3.762	-	-	3.762
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	-	-	-
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	92	-	-	92
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.239	-	-	4.239
	<u>28.984</u>	<u>1.881</u>	<u>-</u>	<u>30.865</u>
Την 31 Δεκεμβρίου 2007				
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	70.113	1.845	60	72.018
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	3.772	-	-	3.772
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	131	-	-	131
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	288	-	-	288
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.554	34	-	2.588
	<u>76.858</u>	<u>1.879</u>	<u>60</u>	<u>78.797</u>

Στις 31 Δεκεμβρίου 2008, εάν το Ευρώ αποδυναμωνόταν/ενδυναμωνόταν κατά 11% σε σχέση με το Δολάριο ΗΠΑ, με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, το κέρδος/ζημιά για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €207.000 (2007: €207.000) ψηλότερο/χαμηλότερο, κυρίως ως αποτέλεσμα συναλλαγματικών κερδών/ζημιών στη μετατροπή υπολοίπων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των

Cytrustees Investment Public Company Limited

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.1.1 Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)

(i) Συναλλαγματικός κίνδυνος (συνέχεια)

αποτελεσμάτων αποτιμημένων σε Δολάρια ΗΠΑ. Το κέρδος είναι το ίδιο ευαίσθητο στη διακύμανση της συναλλαγματικής ισοτιμίας Ευρώ/Δολαρίου ΗΠΑ το 2008 σε σχέση με το 2007 λόγω του σταθερού ποσού των υπολοίπων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμώνται σε Δολάρια ΗΠΑ.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που χρεώθηκαν στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων είναι ύψους €32.621 (2007: πίστωση € 702.723) (Σημ. 7). 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 σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε κίνδυνο τιμών αγαθών. Η διαχείριση του κινδύνου τιμής αγοράς επιτυγχάνεται κυρίως μέσω της διασποράς του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας. Η διασπορά του χαρτοφυλακίου γίνεται σύμφωνα με τα όρια που καθορίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

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

Στις 31 Δεκεμβρίου 2008, εάν οι τιμές αγοράς των επενδύσεων που ταξινομούνται στον ισολογισμό σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αποδυναμωνόταν/ενδυναμωνόταν κατά 5%, με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, το κέρδος για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €1.139.000 ψηλότερο/χαμηλότερο ως αποτέλεσμα κερδών/ζημιών δίκαιης αξίας λόγω αποτίμησης των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

(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 είναι ουσιαστικά ανεξάρτητα από αλλαγές στα επιτόκια της αγοράς, εφόσον, εκτός από τις καταθέσεις στις τράπεζες και τα χρεόγραφα με κυμαινόμενο επιτόκιο, η Εταιρεία δεν έχει άλλα περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις που να φέρουν τόκο.

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.1.1 Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)

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

Την 31 Δεκεμβρίου 2008	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 που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	1.754	-	-	21.018	22.772
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	258	2.180	-	1.323	-	3.761
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	-	-	-	-	92	92
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.239	1.000	-	-	-	4.239
	<u>3.497</u>	<u>4.934</u>	<u>-</u>	<u>1.323</u>	<u>21.110</u>	<u>30.864</u>

Την 31 Δεκεμβρίου 2007	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 που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	183	-	-	71.835	72.018
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	-	-	-	131	131
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	-	1.126	1.322	1.324	-	3.772
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	-	-	-	-	287	287
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.572	-	-	-	1.017	2.589
	<u>1.572</u>	<u>1.309</u>	<u>1.322</u>	<u>1.324</u>	<u>73.270</u>	<u>78.797</u>

Στις 31 Δεκεμβρίου 2008, εάν τα επιτόκια των καταθέσεων στην τράπεζα και των χρεογράφων που φέρουν κυμαινόμενα επιτόκια ήταν ψηλότερα/χαμηλότερα κατά 50 μονάδες βάσης, με όλες τις άλλες παραμέτρους να παραμένουν σταθερές, το κέρδος για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €28.000 (2007: €17.000) χαμηλότερο/ψηλότερο, ως αποτέλεσμα των ψηλότερων/χαμηλότερων πιστωτικών τόκων.

Καμιά χρηματοοικονομική υποχρέωση της Εταιρείας δεν φέρει τόκο.

Cytrustees Investment Public Company Limited

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.1.2 Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, καταθέσεις σε τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη καθώς και από εκθέσεις σε πιστώσεις περιλαμβανομένων εκκρεμών εισπρακτέων και δεσμευτικών συναλλαγών.

Τα τραπεζικά υπόλοιπα κρατούνται με την Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ η οποία κατέχει έμμεσα πέραν του 50% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας (Σημ. 21) και η οποία έχει πιστωτική διαβάθμιση P-1. Τα εκκρεμεί εισπρακτέα παρακολουθούνται σε συνεχή βάση από το Διαχειριστή επενδύσεων.

Η πιστωτική ποιότητα των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό και από τα οποία κανένα δεν έχει λήξει ή υποστεί απομείωση κρίνεται υψηλή με βάση τις ιστορικές πληροφορίες σχετικά με τα ποσοστά αθέτησης εκπλήρωσης υποχρεώσεων από τα συμβαλλόμενα μέρη τα οποία ποσοστά είναι μηδαμινά.

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.

Κανένα περιουσιακό στοιχείο κατά τη λογιστική περίοδο ή την ημερομηνία του ισολογισμού δεν παρουσιάζει καθυστέρηση στην είσπραξη του και το Διοικητικό Συμβούλιο δεν αναμένει οποιεσδήποτε ζημιές από μη-απόδοση εκ μέρους αυτών των εισπρακτέων.

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.

Η δίκαιη αξία των υπόλοιπων με λήξη εντός 12 μηνών ισούνται με τις λογιστικές τους αξίες, καθώς η επίδραση της προεξόφλησης δεν είναι σημαντική.

3.2 Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου

Το κεφάλαιο όπως καθορίστηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 31 Δεκεμβρίου 2008 και 2007 ήταν ως εξής:

	2008	2007
	€	€
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	30.203.265	78.241.002

Cytrustees Investment Public Company Limited

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.2 Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου (συνέχεια)

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 του, να επιστρέψει κεφάλαιο στους μετόχους, να εκδώσει νέες μετοχές ή να πωλήσει περιουσιακά στοιχεία για να μειώσει τις οφειλές του.

3.3 Εκτίμηση δίκαιων αξιών

Οι δίκαιες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της Εταιρείας είναι περίπου οι ίδιες όπως και τα ποσά που εμφανίζονται στον ισολογισμό.

Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που εμπορεύονται σε ενεργείς αγορές (όπως τα διαθέσιμα προς εμπορία και τα διαθέσιμα προς πώληση αξιόγραφα) βασίζεται στις χρηματιστηριακές τιμές την ημερομηνία του ισολογισμού. Η χρηματιστηριακή τιμή που χρησιμοποιείται για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατέχει η Εταιρεία είναι η τρέχουσα τιμή προσφοράς.

Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων τα οποία δεν εμπορεύονται σε ενεργείς αγορές καθορίζεται χρησιμοποιώντας διάφορες μεθόδους αποτίμησης αξιών. Η Εταιρεία χρησιμοποιεί διάφορες μεθόδους και κάνει παραδοχές με βάση τις συνθήκες της αγοράς κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Η Εταιρεία χρησιμοποιεί κυρίως εκτιμημένα μοντέλα προεξοφλημένων ταμειακών ροών για τον καθορισμό της δίκαιης αξίας για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν εμπορεύονται σε ενεργή αγορά.

Η λογιστική αξία μείον πρόβλεψη για εμπορικά εισπρακτέα και πληρωτέα θεωρείται ότι προσεγγίζει τις δίκαιες αξίες τους. Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς γνωστοποίησης υπολογίζεται με την προεξόφληση των μελλοντικών συμβατικών ταμειακών ροών χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο της αγοράς που είναι διαθέσιμο στην Εταιρεία για παρόμοια χρηματοοικονομικά μέσα.

Cytrustees Investment Public Company Limited

3.4 Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία

	Δάνεια και εισπρακτέα	Περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	Επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη	Περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	Ολικό
	€	€	€	€	€
31 Δεκεμβρίου 2008					
Χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	22.772.499	-	-	22.772.499
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	-	-	3.761.457	-	3.761.457
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	-	-	-	-
Ποσά εισπρακτέα	92.200	-	-	-	92.200
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.238.967	-	-	-	4.238.967
Σύνολο	4.331.167	22.772.499	3.761.457	-	30.865.123
31 Δεκεμβρίου 2007					
Χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	72.018.202	-	-	72.018.202
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	-	-	3.772.177	-	3.772.177
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	-	-	130.747	130.747
Ποσά εισπρακτέα	287.752	-	-	-	287.752
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.588.441	-	-	-	2.588.441
Σύνολο	2.876.193	72.018.202	3.772.177	130.747	78.797.319

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 ουσιώδη αναπροσαρμογές στη λογιστική αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων κατά το επόμενο οικονομικό έτος παρουσιάζονται πιο κάτω.

Cytrustees Investment Public Company Limited

4 Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και εκτιμήσεις (συνέχεια)

(α) Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και παραδοχές (συνέχεια)

(i) Φορολογία

Για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για εταιρικό φόρο απαιτούνται σημαντικές εκτιμήσεις. Για συγκεκριμένες συναλλαγές και υπολογισμούς, ο προσδιορισμός της τελικής φορολογίας είναι αβέβαιος. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις για προβλεπόμενα φορολογικά ζητήματα με βάση υπολογισμούς για το κατά πόσο θα προκύψει επιπρόσθετη φορολογία. Όπου το τελικό φορολογικό αποτέλεσμα αυτών των ζητημάτων διαφέρει από το ποσό που έχει αρχικά αναγνωρισθεί, οι διαφορές επηρεάζουν την πρόβλεψη για εταιρικό φόρο στην περίοδο που έγινε ο προσδιορισμός.

(ii) Τρέχουσα παγκόσμια κρίση ρευστότητας

Η τρέχουσα παγκόσμια κρίση ρευστότητας που άρχισε στο μέσο του 2007 έχει οδηγήσει, μεταξύ άλλων, σε ένα χαμηλότερο επίπεδο χρηματοδότησης κεφαλαιαγορών, χαμηλότερα επίπεδα ρευστότητας σε όλο τον τραπεζικό τομέα, και ψηλότερα διατραπεζικά χρεωστικά επιτόκια. Οι αβεβαιότητες στην παγκόσμια χρηματοοικονομική αγορά έχουν οδηγήσει επίσης σε πτωχεύσεις τραπεζών και διασώσεις τραπεζών στις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής και δυτική Ευρώπη. Στην έκταση που οι πληροφορίες είναι διαθέσιμες, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει απεικονίσει τις αναθεωρημένες εκτιμήσεις των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών στις αξιολογήσεις απομείωσης. Η αβεβαιότητα στις παγκόσμιες αγορές, σε συνδυασμό με άλλους τοπικούς παράγοντες κατά τη διάρκεια του 2008 έχει οδηγήσει στην πολύ ψηλή αστάθεια στα χρηματιστήρια και κατά περιόδους πολύ ψηλότερα από τα κανονικά διατραπεζικά χρεωστικά επιτόκια. Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν είναι σε θέση να υπολογίσει αξιόπιστα τις επιδράσεις πάνω στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας οποιασδήποτε περαιτέρω επιδείνωσης στη ρευστότητα των χρηματοοικονομικών αγορών και την αυξανόμενη αστάθεια στις αγορές μετοχών και συναλλάγματος. Το Διοικητικό Συμβούλιο θεωρεί ότι λαμβάνει όλα τα απαραίτητα μέτρα για τη στήριξη της διατηρησιμότητας και αύξησης των εργασιών της Εταιρείας υπό τις τρέχουσες περιστάσεις.

Οι δίκαιες αξίες εισηγμένων επενδύσεων σε ενεργές αγορές βασίζονται σε τρέχουσες τιμές ζήτησης (χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία) ή τιμές προσφοράς (χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις). Αν δεν υπάρχει ενεργός αγορά για κάποιο χρηματοοικονομικό στοιχείο, η Εταιρεία καθορίζει τη δίκαιη αξία χρησιμοποιώντας διάφορες μεθόδους αποτίμησης αξιών. Αυτές περιλαμβάνουν την χρήση πρόσφατων συναλλαγών σε καθαρά εμπορική βάση, προεξόφληση των μελλοντικών ταμειακών ροών, προαιρετικά μοντέλα τιμολόγησης και άλλες μεθόδους αποτίμησης αξιών όπως συχνά χρησιμοποιείται από αυτούς που μετέχουν στις αγορές. Οι μέθοδοι αποτίμησης αξιών αντικατοπτρίζουν τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς την ημερομηνία της μέτρησης οι οποίες μπορεί να μην είναι αντιπροσωπευτικές των συνθηκών αγοράς είτε πριν είτε μετά από την ημερομηνία μέτρησης.

Cytrustees Investment Public Company Limited

4 Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και εκτιμήσεις (συνέχεια)

(α) Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και παραδοχές (συνέχεια)

(ii) Τρέχουσα παγκόσμια κρίση ρευστότητας (συνέχεια)

Τη μέρα του ισολογισμού η Εταιρεία έχει αναθεωρήσει τα μοντέλα της για να βεβαιωθεί ότι αντικατοπτρίζουν κατάλληλα τις τρέχουσες συνθήκες αγοράς, συμπεριλαμβανομένης της σχετικής ρευστότητας της αγοράς και των πιστωτικών κατανομών.

(β) Σημαντικές εκτιμήσεις στην εφαρμογή των λογιστικών αρχών της Εταιρείας

(i) Επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη

Η Εταιρεία ακολουθεί τις οδηγίες του ΔΛΠ 39 στην ταξινόμηση μη-παραγώγων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων με σταθερές ή προσδιορίσιμες πληρωμές και με σταθερή λήξη, ως διακρατούμενες μέχρι τη λήξη. Αυτή η ταξινόμηση απαιτεί άσκηση σημαντικής κρίσης. Στην άσκηση της κρίσης αυτής, η Εταιρεία εκτιμά την πρόθεση και την ικανότητα της να κρατήσει τέτοιες επενδύσεις μέχρι τη λήξη. Αν η Εταιρεία αποτύχει να κρατήσει αυτές τις επενδύσεις μέχρι τη λήξη για λόγους άλλους από αυτούς που εξηγούνται στο ΔΛΠ 39, θα αναγκαστεί να επαναταξινομήσει ολόκληρη την κατηγορία, ως χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση.

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. Οι αρμοδιότητες του Διαχειριστή Επενδύσεων καλύπτουν την επένδυση και επανεπένδυση των κεφαλαίων, την παροχή επενδυτικών συμβουλών και τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου. Για τις υπηρεσίες αυτές η Εταιρεία με βάση τη συμφωνία καταβάλλει δικαιώματα διαχείρισης ύψους 0,6 τοις εκατό (2007: 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 2008 είναι €327.115 (2007: €525.060).

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 ποσό που χρεώθηκε από τη CISCO για τις υπηρεσίες αυτές κατά το 2008 είναι €29.473 (2007: €29.473).

Η Συμφωνία περιέχει 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.

Cytrustees Investment Public Company Limited

6 Ανάλυση εξόδων κατά είδος

	2008	2007
	€	€
Αμοιβή μη εκτελεστικών συμβούλων (Σημ. 21(γ))	23.000	18.832
Αμοιβή ελεγκτών –τρέχον έτος	10.810	9.397
Αμοιβή ελεγκτών –προηγούμενο έτος	985	3.831
Επαγγελματικά δικαιώματα (Σημ.21(β))	15.916	17.898
Ταχυδρομικά και τηλέφωνα	3.492	7.328
Γραφική ύλη και εκτυπωτικά	6.686	8.852
Δαπάνες ανακοινώσεων στο τύπο	3.588	8.171
Ετήσια Συνδρομή εκδοτών στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	4.103	4.346
Δικαιώματα τήρησης μητρώου μετοχών στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	6.847	8.543
Τραπεζικά έξοδα (Σημ. 21(β))	361	935
Δωρεές και εισφορές	-	43.749
Ασφάλειες	5.188	-
Λοιπά έξοδα	8.660	2.225
Συνολικό κόστος εξόδων διοικητικής λειτουργίας	<u>89.636</u>	<u>134.107</u>

7 Χρηματοδοτικά (έξοδα)/έσοδα

	2008	2007
	€	€
Χρεωστικοί τόκοι επί τραπεζικών υπολοίπων (Σημ. 21(β))	(96)	(514)
Χρεωστικοί τόκοι σε πληρωτέα φορολογία	(150.000)	-
Καθαρή συναλλαγματική (ζημιά)/ κέρδος	(32.621)	702.723
	<u>(182.717)</u>	<u>702.209</u>

8 Φορολογία

	2008	2007
	€	€
Πρόβλεψη για εταιρικό φόρο	(75.911)	39.243
Έκτακτη αμυντική εισφορά	75.911	32.518
	<u>-</u>	<u>71.761</u>

Cytrustees Investment Public Company Limited

8 Φορολογία (συνέχεια)

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

	2008 €	2007 €
(Ζημιά)/κέρδος πριν τη φορολογία	<u>(47.339.176)</u>	<u>17.128.712</u>
Φόρος υπολογιζόμενος με το εφαρμόσιμο ποσοστό εταιρικής φορολογίας ύψους 10%	(4.739.918)	1.712.871
Φορολογική επίδραση εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	5.004.416	-
Φορολογική επίδραση εκπτώσεων και εισοδημάτων που δεν υπόκεινται σε φορολογία	(2.287.923)	(1.673.628)
Φορολογική επίδραση φορολογικών ζημιών (από)/προς μεταφορά	1.947.514	-
Αμυντική εισφορά σε μερίσματα που εισπράττονται από το εξωτερικό	75.911	32.518
Χρέωση φορολογίας	<u>-</u>	<u>71.761</u>

Ο συντελεστής φόρου για την Εταιρεία είναι 10%. 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%. Σε ορισμένες περιπτώσεις μερίσματα από εξωτερικό μπορεί να υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με ποσοστό 15%.

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

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

	2008	2007
(Ζημιά)/κέρδος για το έτος (€)	<u>(47.339.176)</u>	<u>17.056.951</u>
Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια του έτους	<u>27 683 081</u>	<u>25 848 541</u>
Βασική και πλήρως κατανομημένη (ζημιά)/κέρδος ανά μετοχή (σεντ)	<u>(171,00)</u>	<u>65,99</u>

Ο μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια του 2008 έχει αναπροσαρμοστεί ως αποτέλεσμα της αγοράς και παραχώρησης ίδιων μετοχών από μέρος της Εταιρείας και των επανεπενδύσεων των μερισμάτων σε μετοχές (Σημ. 10).

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

9 Κέρδος ανά μετοχή και καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (συνέχεια)

	2008	2007
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία (€)	<u>30.203.265</u>	<u>78.241.002</u>
Αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένος στις 31 Δεκεμβρίου (Σημ.15)	<u>28 324 572</u>	<u>26 687 200</u>
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (σεντ)	<u>106,63</u>	<u>293,18</u>

Η Εταιρεία δεν έχει δικαιώματα αγοράς που μπορούν να εξασκηθούν και ως εκ τούτου δεν υπολογίζεται πλήρως κατανομημένο κέρδος ανά μετοχή.

10 Μερίσματα ανά μετοχή

Στην Ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων που έγινε την 16 Απριλίου 2008 εγκρίθηκε μέρισμα ύψους €0,10 ανά μετοχή συνολικού ύψους €2.668.665 το οποίο πληρώθηκε στους μετόχους την 23 Μαΐου 2008. Επίσης εγκρίθηκε ειδικό ψήφισμα με το οποίο οι μέτοχοι θα είχαν το δικαίωμα επιλογής να λάβουν αντί πληρωμής τέτοιου μερίσματος, μετοχές της Εταιρείας. Από το συνολικό μέρισμα που εγκρίθηκε, ποσό των €720.192 πληρώθηκε, και το ποσό €1.948.473 χρησιμοποιήθηκε για παραχώρηση 1 637 372 μετοχών (Σημ.15).

Από την 1 Ιανουαρίου 2003 τα μερίσματα που πληρώνονται σε φυσικά πρόσωπα που είναι φορολογικοί κάτοικοι Κύπρου υπόκεινται σε έκτακτη αμυντική εισφορά με ποσοστό 15%.

Μερίσματα που προτείνονται από μερίσματα που εισπράχθηκαν για τα οποία έχει αποκοπεί φόρος παρακράτησης με ποσοστό 20%, εξαιρούνται από την έκτακτη αμυντική εισφορά. Η εξαίρεση αυτή ισχύει για μερίσματα που προτείνονται εντός περιόδου έξι ετών από την ημερομηνία εισπραξης τους.

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

	2008 €	2007 €
Προς εμπορία		
Εισηγμένοι μετοχικοί τίτλοι – Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	8.098.816	33.895.153
Εισηγμένοι μετοχικοί τίτλοι – Χρηματιστήριο Αθηνών	12.619.312	35.005.095
Αμοιβαία κεφάλαια	1.724.850	2.763.159
Σύνθετα χρηματοοικονομικά μέσα	329.521	347.875
Μη εισηγμένοι μετοχικοί τίτλοι	-	6.920
Στο τέλος του έτους	<u>22.772.499</u>	<u>72.018.202</u>

Τα πιο πάνω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων ταξινομούνται σαν κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

Cytrustees Investment Public Company Limited

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

	Αγοραία αξία 2008 €	Αγοραία αξία 2007 €
Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου:		
<i>Σε μετοχές και δικαιώματα αγοράς μετοχών κατά αγορά:</i>		
Κύρια Αγορά	6.024.954	28.446.506
Παράλληλη Αγορά	479.026	1.487.423
Εναλλακτική Αγορά	632.997	3.372.371
Αγορά Επενδυτικών Οργανισμών	28.800	139.200
Αγορά Ποντοπόρου Ναυτιλίας	333.200	438.900
Αγορά Ειδικής Κατηγορίας	3.889	6.193
Αγορά Ειδικών Χαρακτηριστικών	-	4.560
Αγορά Ομολόγων	595.950	-
	<u>8.098.816</u>	<u>33.895.153</u>
Μη εισηγμένοι μετοχικοί τίτλοι	-	6.920
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων στην Κύπρο	<u>8.098.816</u>	<u>33.902.073</u>
Επενδύσεις εξωτερικού:		
Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αθηνών:		
<i>Σε μετοχές και δικαιώματα αγοράς μετοχών κατά αγορά:</i>		
Μεγάλη Κεφαλοποίηση	11.242.587	34.773.294
Μικρή-Μεσαία Κεφαλαιοποίηση	392.025	231.801
Ομόλογα	984.700	0
	<u>12.619.312</u>	<u>35.005.095</u>
Τίτλοι Εισηγμένοι σε άλλα Χρηματιστήρια:		
Μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια (1)	1.724.850	2.763.159
Σύνθετα χρηματοοικονομικά μέσα (1)	329.521	347.875
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων στο εξωτερικό	<u>14.673.683</u>	<u>38.116.129</u>
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	<u>22.772.499</u>	<u>72.018.202</u>

(1) Στις 31 Δεκεμβρίου οι επενδύσεις στα μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια και μέρος των σύνθετων χρηματοοικονομικών μέσων, συμπεριλαμβάνουν επενδύσεις που ανέρχονται σε €1.898.050 (2007:€2.945.261) που κατέχονται από εταιρεία του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου ως θεματοφύλακας αυτών των επενδύσεων για λογαριασμό της Εταιρείας. Στις 11 Φεβρουαρίου 2009 η Εταιρεία πώλησε τα μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια που κατείχε κατά την ημερομηνία του ισολογισμού και ανέρχονταν στα €1.724.850

Τα λοιπά σύνθετα χρηματοοικονομικά μέσα που ανέρχονται σε €156.321 (2007:€165.773) κατέχονται από εταιρεία του Ομίλου Marfin Laiki ως θεματοφύλακας αυτών των επενδύσεων για λογαριασμό της Εταιρείας.

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.

Cytrustees Investment Public Company Limited

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

Αλλαγές στις δίκαιες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων που ανέρχονται σε ζημιές €49.207.321 για το έτος 2008 (2007: κέρδος €1.406.029) καταχωρούνται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων του έτους.

Η δίκαιη αξία σε όλα τα εισηγμένα περιουσιακά στοιχεία βασίζεται στην τρέχουσα τιμή αγοράς σε ενεργή αγορές. Η δίκαιη αξία στα μη εισηγμένα στοιχεία υπολογίζεται με βάση αναγνωρισμένες μεθόδους υπολογισμού.

Κατά το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008 η Εταιρεία πραγματοποίησε ζημιά από τη διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων που ανέρχεται στο ποσό των €348.100 (2007: κέρδος €12.800.241) και καταχωρήθηκε στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων του έτους.

12 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη

	2008 €	2007 €
Στην αρχή του έτους	3.772.177	4.830.370
Επενδύσεις που έληξαν	-	(1.059.938)
Απόσβεση διαφοράς υπέρ το άρτιο	(10.720)	1.745
Στο τέλος του έτους	<u>3.761.457</u>	<u>3.772.177</u>
Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη, ταξινομούνται ως ακολούθως:		
Μη κυκλοφορούν μερίδιο	1.794.273	3.772.177
Κυκλοφορούν μερίδιο	<u>1.967.184</u>	-
Σύνολο	<u>3.761.457</u>	<u>3.772.177</u>

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη αναλύονται ως εξής:

	€	€
Χρεόγραφα εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου:		
Κυβερνητικά	2.431.125	2.427.649
Εταιρικά	<u>257.538</u>	<u>256.290</u>
	<u>2.688.663</u>	<u>2.683.939</u>
Μη εισηγμένα χρεόγραφα:		
Αρχών Τοπικής Αυτοδιοίκησης	1.072.794	1.088.238
	<u>3.761.457</u>	<u>3.772.177</u>

Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων τα οποία δεν εμπορεύονται σε ενεργές αγορές καθορίζεται χρησιμοποιώντας κυρίως εκτιμημένα μοντέλα προεξοφλημένων ταμειακών ροών για τον καθορισμό της δίκαιης αξίας. Στις 31 Δεκεμβρίου 2008 η δίκαιη αξία των επενδύσεων διακρατούμενων μέχρι τη λήξη όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό προσεγγίζει τη λογιστική τους αξία.

Cytrustees Investment Public Company Limited

13 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

	2008 €	2007 €
Στην αρχή του έτους	130.747	348.240
Πωλήσεις	(130.747)	(217.493)
Στο τέλος του έτους – κυκλοφορούν μερίδιο	<u>-</u>	<u>130.747</u>

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αποτελούνται εξολοκλήρου από μη εισηγμένους μετοχικούς τίτλους, που αποτιμούνται σε Ευρώ. Οι δίκαιες αξίες των μη εισηγμένων μετοχικών τίτλων βασίζονται σε εκτιμημένα μοντέλα αποτίμησης με βάση τις πιο πρόσφατες συναλλαγές. Κανένα από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία δεν έχει υποστεί απομείωση κατά τη διάρκεια του έτους.

Τα ακόλουθα περιλαμβάνονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων σε σχέση με τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση:

	2008 €	2007 €
Κέρδος από πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	167.129	429.679
(Ζημιά)/κέρδος που μεταφέρεται από τα αποθεματικά δίκαιης αξίας	(21.631)	1.493
Καθαρό κέρδος από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	<u>145.498</u>	<u>431.172</u>

14 Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές

	2008 €	2007 €
Έσοδα εισπρακτέα	74.052	80.135
Από χρηματιστηριακές συναλλαγές στο εξωτερικό	2.585	2.585
Προπληρωθέντα έξοδα	15.563	-
Οφειλή από εταιρικό ομόλογο που έληξε	-	205.032
	<u>92.200</u>	<u>287.752</u>

Όλα τα εισπρακτέα έχουν λήξη εντός έξι μηνών και η δίκαιη αξία των είναι περίπου η ίδια με τη λογιστική τους αξία κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού αλλά κατά τη διάρκεια του έτους κανένα εισπρακτέο δεν παρουσίασε καθυστέρηση στην είσπραξη του και το Διοικητικό Συμβούλιο δεν αναμένει οποιοσδήποτε ζημιές από μη-απόδοση εκ μέρους των αντισυμβαλλόμενων μερών.

Cytrustees Investment Public Company Limited

15 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 2007	24 060 698	27.614.083		(83.322)	27.530.761
Επένδυση μερίσματος	2 577 455	2.950.577	2.143.095	-	5.093.672
Αγορά ιδίων μετοχών	(14 053)	-	-	(29.945)	(29.945)
Παραχώρηση ιδίων μετοχών	63 100	-	23.719	94.875	118.594
Στις 31 Δεκεμβρίου 2007/					
1 Ιανουαρίου 2008	26 687 200	30.564.660	2.166.814	(18.392)	32.713.082
Μετατροπή ονομαστικής αξίας μετοχών (1)	-	139.826	(139.826)	-	-
Επένδυση μερίσματος (2)	1 625 019	1.868.772	65.001		1.933.773
Παραχώρηση ιδίων μετοχών (2)	12 353	-	(3.692)	18.392	14.700
Στις 31 Δεκεμβρίου 2008	<u>28 324 572</u>	<u>32.573.258</u>	<u>2.088.297</u>	<u>-</u>	<u>34.661.555</u>

Στις 31 Δεκεμβρίου 2008 και 2007 το εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αποτελείται από 100 000 000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €1,15 η καθεμιά (2007: €1,14).

- (1) Σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση την 16 Απριλίου 2008, εγκρίθηκε η μετατροπή της ονομαστικής αξίας της κάθε μετοχής από £0,67 σε €1,14. Στην ίδια Συνέλευση εγκρίθηκε αύξηση της ονομαστικής αξίας της κάθε μετοχής από €1,14 σε €1,15 με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών της Εταιρείας.
- (2) Κατά την Ετήσια Γενική Συνέλευση την 16 Απριλίου 2008, εγκρίθηκε μέρισμα €0,10 ανά μετοχή που ανέρχεται σε €2.668.665 με βάση τον αριθμό των μετοχών που ήταν εκδομένες, εξαιρουμένων των ιδίων μετοχών που είχε στη κατοχή της η Εταιρεία. Το μέρισμα πληρώθηκε την 23 Μαΐου 2008. Οι μέτοχοι είχαν το δικαίωμα επανεπένδυσης του μερίσματος σε μετοχές της Εταιρείας με βάση το υφιστάμενο Σχέδιο Επανεπένδυσης Μερίσματος. Από το συνολικό μέρισμα, ποσό €1.948.473 χρησιμοποιήθηκε για παραχώρηση 1 637 372 μετοχών (Σημ. 10).
- (3) Την 16 Απριλίου 2008, σε Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας εγκρίθηκε η σύσταση Προγράμματος Επαναγοράς Ιδίων Μετοχών για περίοδο δώδεκα μηνών, σύμφωνα με τις πρόνοιες των εκάστοτε Νόμων και Κανονισμών της Κυπριακής Δημοκρατίας και της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Το Πρόγραμμα αυτό μπορεί να είναι Καθορισμένου Χρονοδιαγράμματος ή μη κατά την κρίση του Διοικητικού Συμβουλίου. Ειδικότερα, η Εταιρεία έχει τη δυνατότητα να προβαίνει σε αγορές ιδίων μετοχών, με ανώτατη τιμή αγοράς την εκάστοτε Καθαρή Εσωτερική Αξία ανά μετοχή και κατώτατη τιμή αγοράς €0,80, μέχρι συνολικού αριθμού που αντιστοιχεί στο 10% του συνόλου των μετοχών της, στο οποίο συνυπολογίζονται οι εκάστοτε ανήκουσες στην Εταιρεία ίδιες μετοχές.

Μέχρι την 31 Δεκεμβρίου 2008 η Εταιρεία δεν είχε προβεί σε αγορά ιδίων μετοχών με βάση το πρόγραμμα αυτό.

Cytrustees Investment Public Company Limited

16 Αποθεματικά

	Διανεμητέο αποθεματικό	Αποθεματικό από πώληση επενδύσεων	Αποθεματικό επανεκτίμησης	Ολικό
	€	€	€	€
Την 1 Ιανουαρίου 2007	9.446.560	9.706.536	16.905.627	36.058.723
Κέρδος για το έτος	17.056.951	-	-	17.056.951
Μεταφορά στο αποθεματικό από πώληση επενδύσεων (1)	(9.261.988)	9.261.988	-	-
Μεταφορά στο αποθεματικό επανεκτίμησης (2)	(1.407.773)	-	1.407.773	-
Μερίσματα που πληρώθηκαν	(7.566.123)	-	-	(7.566.123)
Στις 31 Δεκεμβρίου 2007/1 Ιανουαρίου 2008	<u>8.267.627</u>	<u>18.968.524</u>	<u>18.313.400</u>	<u>45.549.551</u>
Ζημιά για το έτος	(47.339.176)			(47.339.176)
Μεταφορά στο αποθεματικό από πώληση επενδύσεων (1)	141.821	(141.821)		-
Μεταφορά στο αποθεματικό επανεκτίμησης (2)	49.218.041		(49.218.041)	-
Μερίσματα που πληρώθηκαν	(2.668.665)			(2.668.665)
Στις 31 Δεκεμβρίου 2008	<u>7.619.648</u>	<u>18.826.703</u>	<u>(30.904.641)</u>	<u>(4.458.290)</u>

- 1) Η μεταφορά από το διανεμητέο αποθεματικό προσόδου στο αποθεματικό από πώληση επενδύσεων αντιπροσωπεύει το 70% των πραγματοποιηθέντων κερδών 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 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.

17 Ποσά φειλόμενα

Τα Ποσά οφειλόμενα προκύπτουν κυρίως από τη Συμφωνία Διαχείρισης μεταξύ της Εταιρείας και του Κυπριακού Οργανισμού Επενδύσεων και Αξιών Λίμιτεδ (CISCO). Στις 31 Δεκεμβρίου 2008 η Εταιρεία είχε ποσά οφειλόμενα που αφορούν υπηρεσίες διαχείρισης επενδύσεων από τη CISCO ύψους €139.392 (2007: €155.432). Στις 31 Δεκεμβρίου 2008 τα λοιπά ποσά οφειλόμενα ανέρχονταν σε €22.695 (2007: €18.046).

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

18 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	2008 €	2007 €
Μετρητά στην τράπεζα και βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	<u>4.238.967</u>	<u>2.588.441</u>

Όλα τα μετρητά στην τράπεζα και βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις κρατούνται με εταιρείες του Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου (Σημ.21(β)).

Τα μεσοσταθμικά πραγματικά επιτόκια στις τραπεζικές καταθέσεις κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ήταν 5,47% (2007: 3,08%).

Για σκοπούς της κατάστασης ταμειακών ροών τα μετρητά και τα αντίστοιχα μετρητών περιλαμβάνουν:

	2008 €	2007 €
Τραπεζικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>4.238.967</u>	<u>2.588.441</u>

19 Ανάλυση κατά τομέα

Η Εταιρεία έχει μόνο ένα επιχειρηματικό τομέα, τις επενδύσεις σε μετοχές δημοσίων και άλλων εταιρειών όπως επίσης σε χρεόγραφα και αμοιβαία κεφάλαια. Η δραστηριότητα αυτή διεξάγεται στην Κύπρο, την Ελλάδα και σε λοιπές χώρες οι οποίες παρουσιάζονται ως μη κατανεμηθέντα εισοδήματα και περιουσιακά στοιχεία αφορούν γεωγραφικούς τομείς που δεν πληρούν τα κριτήρια του ΔΛΠ 14 για περαιτέρω ανάλυση.

Ο διαχωρισμός των επενδύσεων έγινε με βάση τη γεωγραφική περιοχή που δραστηριοποιούνται οι επενδύσεις αυτές. Παρόλο που οι εργασίες Κύπρου και εξωτερικού είναι αλληλένδετες, η ανάλυση κατά γεωγραφικό τομέα παρουσιάζεται χωρίς κατανομή στους γεωγραφικούς τομείς των λειτουργικών εξόδων, χρηματοδοτικών εξόδων και υποχρεώσεων, καθότι αυτή είναι αναπόφευκτη υποκειμενική.

Cytrustees Investment Public Company Limited

19 Ανάλυση κατά τομέα (συνέχεια)

Γεωγραφικοί τομείς 2008:	Κύπρος	Ελλάδα	Μη κατανεμηθέντα	Ολικό
	€	€	€	€
Εισοδήματα				
Εισοδήματα από επενδύσεις:				
Πιστωτικά μερίσματα	1.781.847	467.942	38.134	2.287.923
Τόκοι χρεογράφων	232.023	-	-	232.023
Άλλα εισοδήματα	190.462	-	-	190.462
Κέρδος/(ζημιά) από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	1.386.975	(1.458.888)	(276.187)	(348.100)
Ζημιά δίκαιης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	(40.463.617)	(8.086.569)	(657.135)	(49.207.321)
Κέρδος από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	145.498			145.498
	<u>(36.726.812)</u>	<u>(9.077.515)</u>	<u>(895.188)</u>	<u>(46.699.515)</u>
Έξοδα				(446.224)
Ζημιά από εργασίες				(47.145.739)
Χρηματοδοτικά έξοδα				(182.717)
Απόσβεση διαφοράς υπό το άρτιο επενδύσεων διακρατούμενων μέχρι τη λήξη	(10.720)	-	-	(10.720)
Ζημιά πριν τη φορολογία				(47.339.176)
Φορολογία				-
Καθαρή ζημιά για το έτος				(47.339.176)
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	<u>16.191.440</u>	<u>12.619.312</u>	<u>2.054.371</u>	<u>30.865.123</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>661.858</u>	<u>661.858</u>
Γεωγραφικοί τομείς 2007:	Κύπρος	Ελλάδα	Μη κατανεμηθέντα	Ολικό
	€	€	€	€
Εισοδήματα				
Εισοδήματα από επενδύσεις:				
Πιστωτικά μερίσματα	1.431.231	653.860	12.021	2.097.112
Τόκοι χρεογράφων	280.856	-	-	280.856
Άλλα εισοδήματα	97.990	-	-	97.990
Κέρδος από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11.938.304	471.407	390.530	12.800.241
Κέρδος δίκαιης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	926.645	479.384	-	1.406.029
Κέρδος από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	431.172	-	-	431.172
	<u>15.106.198</u>	<u>1.604.651</u>	<u>402.551</u>	<u>17.113.400</u>
Έξοδα				(688.640)
Κέρδος εργασιών				16.424.760
Χρηματοδοτικά έξοδα				702.209
Απόσβεση διαφοράς υπό το άρτιο επενδύσεων διακρατούμενων μέχρι τη λήξη	1.745	-	-	1.745
Κέρδος πριν τη φορολογία				17.128.714
Φορολογία	-	-	-	(71.761)
Καθαρό κέρδος για το έτος				17.056.953
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	<u>61.509.736</u>	<u>14.176.550</u>	<u>3.111.033</u>	<u>78.797.319</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>556.317</u>	<u>556.317</u>

Cytrustees Investment Public Company Limited

20 Ανειλημμένες/ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η Εταιρεία δεν είχε οποιεσδήποτε ανειλημμένες ή ενδεχόμενες υποχρεώσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008.

21 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.

Οι πιο κάτω συναλλαγές έγιναν με συγγενικά μέρη:

(α) Πωλήσεις υπηρεσιών

	2008 €	2007 €
Διαχείριση επενδύσεων και συναφείς υπηρεσίες (Σημ.5)		
Κυπριακού Οργανισμού Επενδύσεων και Αξιών Λίμιτεδ (CISCO)	<u>356.588</u>	<u>554.533</u>
Δικαιώματα διαχείρισης μητρώου μετόχων (Σημ.6)		
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ	<u>13.951</u>	<u>15.933</u>

(β) Τόκοι εισπρακτέοι

	2008 €	2007 €
Εταιρείες Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου	<u>189.839</u>	<u>68.067</u>

Όλα τα μετρητά στην τράπεζα και βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις της Εταιρείας (Σημ.18) κρατούνται με εταιρείες του Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου.

(γ) Αμοιβή Συμβούλων

	2008 €	2007 €
Δικαιώματα (Σημ. 6)	<u>23.000</u>	<u>18.832</u>

22 Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

(α) Λόγω της συνεχιζόμενης οικονομικής κρίσης που άρχισε στο μέσο του 2007, τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή της Εταιρείας από τις 31 Δεκεμβρίου 2008 μέχρι τις 13 Φεβρουαρίου 2009 έχουν υποστεί επιπρόσθετη μείωση κατά 6,52%. Τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή στις 13 Φεβρουαρίου 2009 ανέρχονταν σε 99,68 σεντ.

(β) Εκτός από ότι αναφέρεται στην παράγραφο (α) πιο πάνω και στη Σημ. 11(1), δεν υπήρξαν οποιαδήποτε άλλα σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού που να έχουν σχέση με την κατανόηση των οικονομικών καταστάσεων.

Έκθεση Ανεξάρτητων Ελεγκτών στις σελίδες 8 μέχρι 9.