

18 Φεβρουαρίου 2010

κ. Νώντα Μεταξά  
Γενικό Διευθυντή  
Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου  
ΛΕΥΚΩΣΙΑ

Αξιότιμε κ. Μεταξά

### **ΕΓΚΡΙΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 2009**

Ενημερώνεστε ότι κατά τη συνεδρία του Διοικητικού Συμβουλίου της Cytrustees Investment Public Company Limited που πραγματοποιήθηκε την Τετάρτη, 17 Φεβρουαρίου 2010, εγκρίθηκαν οι Οικονομικές Καταστάσεις για το οικονομικό έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2009 (επισυνάπτονται) και αποφασίστηκαν τα πιο κάτω:

1. Η Ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας θα πραγματοποιηθεί την Τετάρτη, 28 Απριλίου 2010 και ώρα 6:00 μ.μ. στο κτήριο Eurolife στην οδό Έβρου 4 στη Λευκωσία.
2. Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν εισηγείται, στο παρόν στάδιο, καταβολή μερίσματος. Ενδεχόμενη καταβολή 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, 28 Απριλίου 2010, 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 δύναται 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 2009  
& ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

---

## Περιεχόμενα

	Σελίδα
<b>ΜΕΡΟΣ Α</b>	
<b>Συνοπτικές πληροφορίες για την Εταιρεία</b>	<b>3</b>
<b>Απολογισμός από τους Διαχειριστές Επενδύσεων</b>	<b>4 - 13</b>
I. Επενδυτική Πολιτική	5 - 6
II. Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο	7 - 13
<b>ΜΕΡΟΣ Β</b>	
<b>Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης</b>	<b>1 - 5</b>
<b>ΜΕΡΟΣ Γ</b>	
<b>Οικονομικές Καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>1 - 38</b>

---

## Συνοπτικές Πληροφορίες για την Εταιρεία

### Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο

<b>Καθαρή εσωτερική αξία ανά μετοχή 31.12.2009 (σεντ) -</b>	103,67	<b>Αριθμός μετόχων</b>	2.659
<b>Συνολική απόδοση με βάση το δείκτη καθαρής εσωτερικής αξίας (Ιανουάριος - Δεκέμβριος 2009)</b>	28,56%		
<b>Καθαρά στοιχεία ενεργητικού (€)</b>	36.849.628	<b>Αριθμός</b>	<b>% μετοχικού κεφαλαίου</b>
<b>Ολικό ενεργητικό (€)</b>	38.015.713		
<b>Μετοχική δομή:</b>			
		2.389	14,43
1-10.000 μετοχές		162	6,24
10.001-20.000 μετοχές		108	79,33
20.001 μετοχές και άνω			
<b>Ανάλυση ολικού ενεργητικού</b>			
Μετοχές ΧΑΚ & ΧΑ	78,59%		
Χρεόγραφα			
Εταιρικά/Κυβερνητικά/ΑΤΑ	9,73%		
Σύνθετα χρηματοοικονομικά μέσα	0,49%		
Αμοιβαία κεφάλαια	0,39%		
Μετρητά	10,50%		
Άλλα στοιχεία ενεργητικού	0,30%		
<b>Σύνολο</b>	<b>100,00%</b>		
<b>Χρηματιστηριακή αξία (31.12.2009) (€)</b>			
			24.544.830
<b>Τιμή αγοράς (31.12.2009) (σεντ)</b>			
			69,00
<b>Αριθμός αξιών στο χαρτοφυλάκιο</b>			
	<b>54</b>		
<b>Μετοχικό κεφάλαιο (31.12.2009) (€)</b>			
	40.908.051		
<b>Αριθμός εκδομένων μετοχών</b>			
	35.572.218		

**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 χρέογραφα 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.

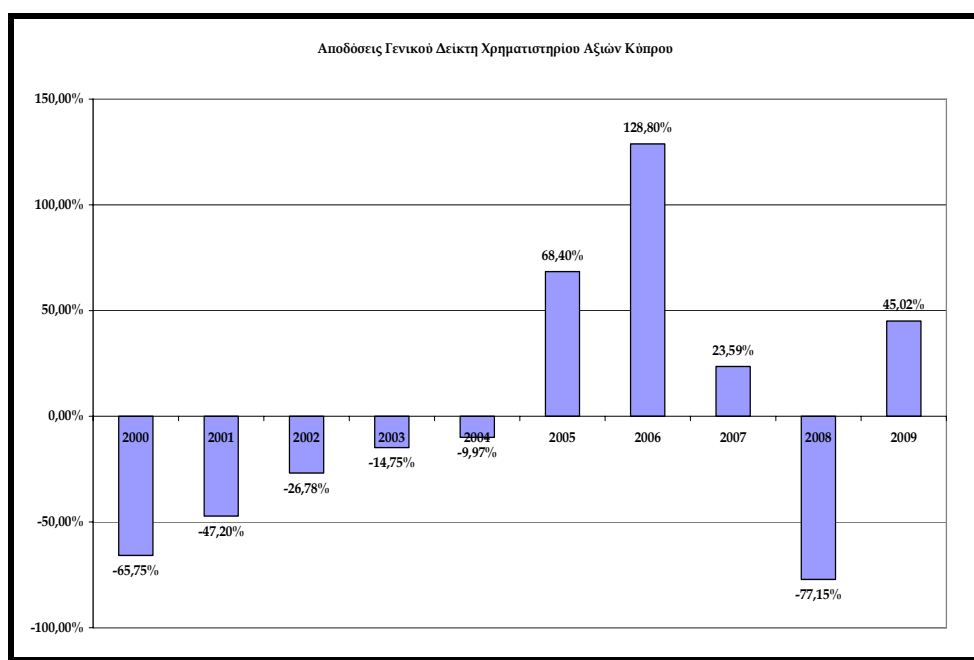
## II.

### Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο

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

#### A. Εισαγωγή

Η Κυπριακή χρηματιστηριακή αγορά παρουσίασε σημαντικά κέρδη για το 2009, με το Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου να καταγράφει άνοδο της τάξης του 45% σε σύγκριση με πτώση 77% το 2008 και ανόδους για το 2007, 2006 και 2005 της τάξης του 24%, 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 €4,5 εκ. το 2009 από €6,3 εκ. το 2008, €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 2009 ήταν οι έντονες διακυμάνσεις κυρίως στις τιμές των τραπεζικών τίτλων. Η χρονιά ξεκίνησε με έντονες πτώσεις κυρίως στις τραπεζικές μετοχές οι οποίες μετατράπηκαν σε κέρδη μετά τη θεαματική άνοδο που ξεκίνησε στις αρχές Μαρτίου 2009 και διήρκεσε μέχρι τα τέλη Οκτωβρίου. Συγκεκριμένα, μετά την πτώση κατά το 2008 της τάξης του 78%, 79% και 77% οι μετοχές της Τράπεζας Κύπρου, της Marfin Popular Bank και της Ελληνικής Τράπεζας κατέγραψαν κατά το 2009 κέρδη της τάξης του 83%, 19% και 15% αντίστοιχα.

Η άνοδος στην εγχώρια κεφαλαιαγορά, Κυπριακή και Ελλαδική, για το έτος 2009 ήταν φυσιολογικό επακόλουθο της αύξησης των τιμών διεθνώς. Όμως, ενώ για τις διεθνείς κεφαλαιαγορές η άνοδος κράτησε για όλο το 2009, για την εγχώρια κεφαλαιαγορά τερματίστηκε στα τέλη Οκτωβρίου. Ο κύριος λόγος για τη διόρθωση που παρουσιάστηκε στην εγχώρια κεφαλαιαγορά ήταν η κακή κατάσταση της



Ελληνικής οικονομίας, η οποία ήλθε στο προσκήνιο με υποβαθμίσεις από πιστοληπτικούς οίκους και συνεχή αρνητική σεναριολογία ακόμα και για το ενδεχόμενο πτώχευσης επηρεάζοντας την Ελληνική αλλά και την Κυπριακή κεφαλαιαγορά πολύ αρνητικά και αυξάνοντας δραστικά τη μεταβλητότητα.

Γενικά, τα θεμελιώδη στοιχεία των τραπεζών συνέχισαν να βρίσκονται σε υγιή επίπεδα και το 2009. Παράλληλα, η γεωγραφική επέκταση κατά το 2008 των Κυπριακών τραπεζών στο χώρο της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και Ρωσίας άρχισε να αποδίδει το 2009 αφού οικονομίες όπως αυτή της Ρωσίας σημείωσαν σημαντικά μεγαλύτερη ανάπτυξη κατά το 2009 συγκριτικά με την Κυπριακή και Ελληνική οικονομία.

Η Ελλαδική χρηματιστηριακή αγορά σημείωσε κέρδη τάξης 23% σε σχέση με αρνητική απόδοση -65% κατά το 2008, και θετικές αποδόσεις της τάξης του 18% κατά το 2007, 20% κατά το 2006, 35% κατά το 2005 και 26% κατά το 2004. Μετά και από τις πιστοληπτικές υποβαθμίσεις της χώρας μέσα στο Δεκέμβριο, παρουσιάστηκαν σημαντικά αυξημένες ανησυχίες για τη μελλοντική πορεία της ελληνικής οικονομίας. Καταλυτικά στοιχεία για την Ελληνική οικονομία αποτελούν η αποκατάσταση της εμπιστοσύνης της διεθνούς επενδυτικής κοινότητας για χειρισμό της δημοσιονομικής πολιτικής από την Ελληνική κυβέρνηση, η επιτυχημένη εφαρμογή μέτρων δημοσιονομικής πολιτικής και οι επιτυχημένες εκδόσεις δημοσίου χρέους κατά το 2010.

Τα μέτρα στήριξης από τις κυβερνήσεις και τις κεντρικές τράπεζες (ιστορικά χαμηλά επιτόκια) και η εισροή υψηλής ρευστότητας ήταν ο κύριος παράγοντας συνεισφοράς στην ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας κατά το 2009. Υποστηρικτικό σημάδι του σεναρίου ανάκαμψης στη διεθνή οικονομία αποτελούν και οι κύριοι οικονομικοί δείκτες οι οποίοι παρουσιάζουν σταδιακές μειώσεις στους ρυθμούς πτώσης ή και σταθεροποίηση. Οι διεθνείς αγορές γενικά όμως φαίνονται εξαιρετικά ευαίσθητες σε αρνητικά νέα λόγω και των μεγάλων αποδόσεων που κατέγραψαν. Για παράδειγμα, η ευρωπαϊκή αγορά μετοχών σημείωσε πρόσφατα τη μεγαλύτερη πτώση της από τον Απρίλιο 2009 λόγω ανησυχιών ενδεχόμενης αθέτησης της υποχρέωσης αποπληρωμής κυβερνητικού χρέους που προέκυψε μετά την ανακοίνωση του Ντουμπάι στις 25 Νοεμβρίου 2009 για καθυστέρηση αποπληρωμής οφειλών από την κρατική εταιρεία Dubai World. Κατά το 2009, οι κεφαλαιαγορές των ΗΠΑ, Αγγλίας, Γερμανίας, Γαλλίας και Ιαπωνίας κατέγραψαν θετικές αποδόσεις της τάξης του 23%, 22%, 24%, 22% και 19% από -38%, -31%, -39%, -43% και -42% αντίστοιχα κατά το 2008.

Ο Διαχειριστής Επενδύσεων πρόβη κατά το 2009 σε προσεχτικές τοποθετήσεις μέρους των ρευστών διαθέσιμων, τόσο κατά το πρώτο εξάμηνο του 2009 στην προσπάθεια εκμετάλλευσης της ανοδικής τάσης που ξεκίνησε το Μάρτιο 2009, όσο και κατά το δεύτερο εξάμηνο κυρίως μέσω συμμετοχής σε αυξήσεις μετοχικών κεφαλαίων Ελληνικών τραπεζών. Στην προσπάθεια περαιτέρω αύξησης της διασποράς του χαρτοφυλακίου τόσο ανά γεωγραφική περιοχή, επενδυτική κατηγορία αλλά και κλάδο, ο Διευθυντής Επενδύσεων πρόβη σε προσεχτικές τοποθετήσεις και σε μετοχές αμυντικών κλάδων καθώς επίσης και σε μείωση της έκθεσης στον Κυπριακό τραπεζικό τομέα, όπου το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας είχε ήδη μεγάλη συγκέντρωση.

Γενικά, οι αγορές κατά τη διάρκεια του 2009 ήταν μεγαλύτερες σε σχέση με τις πωλήσεις, έχοντας ως φυσικό επακόλουθο τη μείωση των ρευστών διαθεσίμων του χαρτοφυλακίου. Αξιοσημείωτες εισροές ρευστότητας κατά τη διάρκεια του έτους αποτέλεσαν οι επιστροφές κεφαλαίου από λήξεις ομολόγων. Από την άλλη, αξιοσημείωτη εκροή ρευστών ήταν η πληρωμή από την Εταιρεία μερίσματος 7 σεντ ανά μετοχή στις 30 Δεκεμβρίου 2009 υπό μορφή μετρητών. Γενικά, ο Διαχειριστής Επενδύσεων διατήρησε στο τέλος του 2009 ικανοποιητική ρευστότητα για εκμετάλλευση ενδεχόμενων ευκαιριών στο προσεχές μέλλον.

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

Για το έτος, το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας σημείωσε υποαπόδοση σε σχέση με το Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου. Η υποαπόδοση του χαρτοφυλακίου οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην υπεραπόδοση της μετοχής της Τράπεζας Κύπρου σε σχέση με τις μετοχές των άλλων τραπεζών και ταυτόχρονα στη μεγάλη εξάρτηση του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου από την Τράπεζα Κύπρου σε σχέση με το ποσοστό της Τράπεζας Κύπρου στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας.

Το 2010 προβλέπεται δύσκολη χρονιά για την εγχώρια αγορά αφού η Ελληνική κυβέρνηση καλείται από τους επενδυτές να αποδείξει ότι είναι σε θέση να λάβει αποτελεσματικά μέτρα στα πλαίσια της δημοσιονομικής της πολιτικής. Στην Κύπρο, αναμένονται με ιδιαίτερο ενδιαφέρον οι εξελίξεις στην τουριστική και οικοδομική βιομηχανία για να καθορίσουν και την πορεία της οικονομίας για το 2010.

Οι επενδυτικές αποφάσεις του Διευθυντή Επενδύσεων και του Διοικητικού Συμβουλίου, κατά τη διάρκεια του 2010, αναμένεται να λάβουν υπόψη, μεταξύ άλλων, τους ακόλουθους παράγοντες αβεβαιότητας:

1. Βαθμός επηρεασμού των εγχώριων τραπεζών από τις μακροοικονομικές εξελίξεις στην Ελλάδα
2. Ρυθμός ανάπτυξης διεθνών οικονομιών και άλλοι μακροοικονομικοί δείκτες όπως ο δείκτης ανεργίας
3. Διεθνή και εγχώρια εταιρικά αποτελέσματα 2009 και προβλέψεις για εταιρικά αποτελέσματα 2010/11
4. Ενδεχόμενη απόσυρση των μέτρων στήριξης των κυβερνήσεων και κεντρικών τραπεζών (επιτόκια)
5. Ενδεχόμενες πληθωριστικές πιέσεις οι οποίες όμως δεν καθίστανται απειλητικές, τουλάχιστον στο εγγύς μέλλον, για την οικονομική ανάπτυξη

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

**B. Σύνθεση**

Στον πίνακα που ακολουθεί, παρατίθεται η σύνθεση του συνολικού ενεργητικού του Χαρτοφυλακίου, όπως αυτή διαμορφώθηκε στο τέλος του 2009, σε σχέση με την αντίστοιχη εικόνα στο τέλος του 2008.

<b>Αξία Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου (31.12.2009): €33.909.890</b>		
<b>Σύνολο ενεργητικού (31.12.2009): €38.015.713</b>		
	<b>% Συνολικού ενεργητικού 2009</b>	<b>% Συνολικού ενεργητικού 2008</b>
<b>ΜΕΤΟΧΕΣ</b>		
<b>Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου</b>		
Τραπεζικός τομέας	19,31	16,34
Άλλες	5,28	7,97
	<b>24,59</b>	<b>24,31</b>
<b>Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών</b>		
Τραπεζικός τομέας	43,28	28,50
Άλλες	10,72	9,20
	<b>54,00</b>	<b>37,70</b>
	<b>78,59</b>	<b>62,01</b>
<b>ΟΜΟΛΟΓΑ</b>		
Εταιρικά	5,69	5,95
Κρατικά	3,48	7,88
Αρχών Τοπικής Αυτοδιοίκησης (μη εισηγμένα)	0,56	3,48
	<b>9,73</b>	<b>17,31</b>
<b>ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>0,39</b>	<b>6,09</b>
<b>ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ</b>	<b>0,49</b>	<b>0,56</b>
<b>ΜΕΤΡΗΤΑ</b>	<b>10,50</b>	<b>13,73</b>
<b>ΆΛΛΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>0,30</b>	<b>0,30</b>
	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**Σύνθεση επενδυτικού χαρτοφυλακίου**

Στο τέλος του 2009, τα ποσοστά επενδύσεων σε μετοχές (78,59%) παρουσιάζονται αυξημένα σε σύγκριση με τον προηγούμενο χρόνο (62,01%), γεγονός που οφείλεται κυρίως σε επιλεγμένες αγορές που διενεργήθηκαν κατά τη διάρκεια του χρόνου καθώς επίσης και στην άνοδο που σημειώθηκε στις τιμές των μετοχικών τίτλων κατά τη διάρκεια του έτους τόσο στο Κυπριακό όσο και στο Ελληνικό Χρηματιστήριο. Το ποσοστό που ήταν τοποθετημένο σε χρεόγραφα μειώθηκε στο 9,73% από 17,31% το 2008 λόγω λήξης ομολόγων και αύξησης της αξίας του χαρτοφυλακίου λόγω ανόδου των τιμών των μετοχών. Παράλληλα, το ποσό που διατηρείτο σε μετρητά στο τέλος του 2009 μειώθηκε στο 10,50% του ολικού ενεργητικού, σε σύγκριση με 13,73% το 2008.

## Γ. 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 2009 αντιπροσώπευαν ποσοστό 90,87% του ενεργητικού της Εταιρείας:

Εταιρεία	Τομέας	Κόστος (1 Ιαν 09) €'000	Εκτίμηση Αγοραίας αξίας €'000	% Ενεργητι- κού του Χαρτοφυλα- κίου	Μερίσματα / τόκοι που εισπράχθη- καν για το 2009 (μικτά) €	% Εκδοθέντος κεφαλαίου που κατέχεται στον εκδότη	Καθαρό κέρδος εκδότη 2008 €'000	Καθαρά περιουσιακά στοιχεία εκδότη 2008 που αντιστοιχούν στην επένδυση Cytrustees €'000
1 Τράπεζα Κύπρου	Χρηματοοικ-ΧΑ Χρηματοοικ-ΧΑΚ Χρεόγραφα-ΧΑ Χρεόγραφα-ΧΑΚ	2.927,1	5.117,7	13,46%	231.000	0,29%	502.388	5.919
Μετοχές		1.880,7	3.392,3	8,92%	146.480			
Μετατρέψιμα Χρεόγραφα		984,7	1.196,3	3,15%	73.773			
		596,0	706,2	1,86%	44.135			
2 MargIn Popular Bank	Χρηματοοικ-ΧΑ Χρηματοοικ-ΧΑΚ	3.641,2	4.351,0	11,45%	249.000	0,32%	394.563	10.975
Μετοχές		1.566,8	1.824,0	4,80%	105.000			
3 Εθνική Τράπεζα Ελλάδος	Τραπεζών	3.430,8	4.701,0	12,37%	-	0,04%	1.546.012	2.970
Μετοχές								
4 Τραπεζικές Καταθέσεις και Ποσά Εισπρακτέα	δ.ε		4.105,8	10,80%		δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
5 Ελληνική Τράπεζα	Χρηματοοικονομ. Ετ. Χρεογράφων	1.882,1	2.124,0	5,59%	34.000	0,58%	33.973	2.555
Μετοχές		257,5	259,2	0,68%	16.760			
6 'Αλφα Τράπεζα	Τραπεζών	1.265,6	1.407,1	3,70%	-	0,03%	512.067	906
7 Κυπριακή Δημοκρατία	Κυβερνητικών Χρεογράφων	688,8	688,0	1,81%	41.006	1,15%	δ.ε.	δ.ε.
Χρεόγραφα 6% 2015		596,2	596,5	1,57%	35.881	1,17%		
Χρεόγραφα 6% 2015		38,2	38,1	0,10%	1.993	0,05%		
Χρεόγραφα 5,35% 2020								
8 Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού (Δ.Ε.Η)	Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	708,2	740,7	1,95%	-	0,02%	(305.879)	996
Μετοχές								
9 EFG Eurobank Εργασίας	Τραπεζών	453,7	640,1	1,68%	-	0,02%	677.000	858
10 Ο.Τ.Ε	Τηλεπικοινωνιών	740,2	640,0	1,68%	46.650	0,01%	601.800	131
Μετοχές								
11 Coca Cola	Τροφιμα και Ποτα	449,6	631,6	1,66%	70.774	0,01%	227.600	284
12 Eurobank Properties	Ακίνητη Περιουσία	323,6	481,4	1,27%	30.160	0,10%	38.424	720
13 Intralot	Τυχερά Παιγνίδια	310,0	383,4	1,01%	8.800	0,06%	50.147	158
14 Ermes Department Stores	Καταναλωτικά Αγαθά	272,5	261,6	0,69%	-	0,62%	10.347	502
15 Τσιμεντοποιία Βασιλικού	Βιομηχανίες	295,9	257,6	0,68%	6.386	0,30%	5.679	658
		<b>23.309,4</b>	<b>34.543,6</b>	<b>90,87%</b>				

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

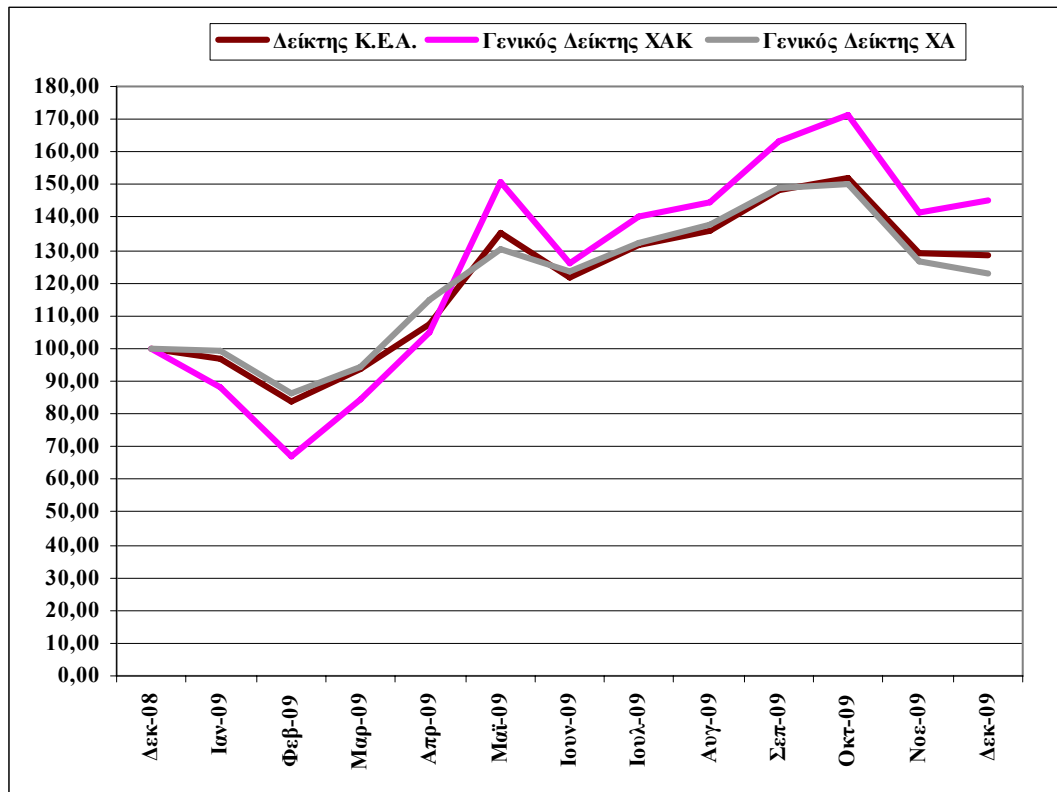
**Δ. Επενδύσεις σε χρεόγραφα**

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

<b>ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ</b>			
	<b>Κόστος €'000</b>	<b>Εκτίμηση αγοραίας αξίας €'000</b>	<b>% Ενεργη- τικού</b>
<b>Εταιρικά</b>			
Τράπεζα Κύπρου Μετατρέψιμου Χρεογράφου_ΧΑ	987,7	1.196,4	3,15%
Τράπεζα Κύπρου Μετατρέψιμου Χρεογράφου_ΧΑΚ	596,0	706,2	1,86%
Ελληνική Τράπεζα Αξιογραφα Κεφαλαίου	257,5	259,2	0,68%
	<b>1.838,2</b>	<b>2.161,8</b>	<b>5,69%</b>
<b>Αρχών Τοπικής Αυτοδιοίκησης</b>			
7% Δήμος Γεροσκήπου Χρεόγραφα 2009/2014	128,1	128,1	0,34%
6,5% Δήμος Γεροσκήπου Χρεόγραφα 2009/2014	85,4	85,4	0,22%
	<b>213,5</b>	<b>213,5</b>	<b>0,56%</b>
<b>Κυβερνητικά</b>			
6% Κυβερνητικά Χρεόγραφα 2015	688,7	688,0	1,81%
6% Κυβερνητικά Χρεόγραφα 2015	596,2	596,5	1,57%
5,35% Κυβερνητικά Χρεόγραφα 2020	38,2	38,1	0,10%
	<b>1.323,1</b>	<b>1.322,6</b>	<b>3,48%</b>

**Ε. Απόδοση**

Η Καθαρή Εσωτερική Αξία του Χαρτοφυλακίου στις 31 Δεκεμβρίου 2009 ανήλθε σε 103,67 σεντ ανά μετοχή (αναπροσαρμοσμένη με τον νέο αριθμό μετοχών που δόθηκαν στα πλαίσια της διανομής μερίσματος υπό μορφή μετοχών στις 30 Δεκεμβρίου 2009), σε σύγκριση με 106,63 σεντ ανά μετοχή στο τέλος του 2008. Με βάση το δείκτη Καθαρής Εσωτερικής Αξίας, η απόδοση του Χαρτοφυλακίου για το 2008 υπολογίζεται σε 28,56% συμπεριλαμβανομένων και μερισμάτων.



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

Διαχειριστής Επενδύσεων

Λευκωσία

17 Φεβρουαρίου 2010

## 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 Βρωονίδης**

Γεννήθηκε το 1929. Αποφοίτησε από το Λανίτιο 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 συνétairos 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 συνétairos στον Οίκο Μοντάνιος & Μοντάνιος, Δικηγόροι και Νομικοί Σύμβουλοι. Δεν κατέχει καμία εκτελεστική ιδιότητα σε κανένα από τα Διοικητικά Συμβούλια Εταιρειών στα οποία συμμετέχει.

**Χαράλαμπος Χωματένος**

Γεννήθηκε το 1957. Αποφοίτησε από το πανεπιστήμιο Stirling της Σκωτίας το 1981, με πτυχίο στα Οικονομικά και Λογιστική. Το 1984 έγινε μέλος του Institute of Chartered Accountants of Scotland και στην συνέχεια εργάστηκε σαν ελεγκτής και σύμβουλος Μηχανογραφημένων Συστημάτων στον οίκο Peat Marwick του Λονδίνου. Διετέλεσε Διευθυντής στους Coopers & Lybrand στην Κύπρο και εργάστηκε ως σύμβουλος και εσωτερικός ελεγκτής στο συγκρότημα εταιρειών Λεπτός για δύο χρόνια. 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 Χρηματιστηρίου 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 τρεις μη-εκτελεστικούς Συμβούλους, τους κ.κ. Γιώργο Βρυωνίδα (Πρόεδρο), Χαράλαμπο Χωματένο και Λοΐζο Σιακαλλή. 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 Λοϊζίδα, Γιώργο Βρυωνίδα, Αδάμο Μοντάνιο, Λοίζο Σιακαλλή και Χαράλαμπο Χωματένο. Η Επιτροπή συνεδριάζει τουλάχιστο μια φορά το χρόνο και εισηγείται το διορισμό νέων Διοικητικών Συμβούλων για πλήρωση των κενών θέσεων, καθώς και την επανεκλογή μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που εξέρχονται αφού πρώτα λάβει υπόψη σχετικά κριτήρια και παράγοντες. Η Επιτροπή έχει τη γενική ευθύνη κατάρτισης σχεδίων διαδοχής των Διοικητικών Συμβούλων.

Η Επιτροπή Αμοιβών αποτελείται από τους κ.κ. Φάνο Επιφανίου (Πρόεδρο), Γιώργο Βρυωνίδα, Αδάμο Μοντάνιο, Λοίζο Σιακαλλή και Χαράλαμπο Χωματένο. Η Επιτροπή συνεδριάζει τουλάχιστον μια φορά το χρόνο και έχει την ευθύνη για τον καθορισμό των αμοιβών του Διαχειριστή Επενδύσεων 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 €27 000. Η αμοιβή του Προέδρου είναι €6 000 και των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου είναι €3 000 έκαστο. Τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου λαμβάνουν επιπλέον €2 000 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.

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

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

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

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

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

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

## Η. Ευθύνη και Έλεγχος

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

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

### *Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου*

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

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει προβεί στους ελέγχους των συστημάτων και διαδικασιών του Διαχειριστή Επενδύσεων κατά το 2009, όπως αυτοί περιγράφονται πιο πάνω καθώς και στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου.

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

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## Έκθεση και οικονομικές καταστάσεις 31 Δεκεμβρίου 2009

### 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 συνολικού εισοδήματος	10
Ισολογισμός	11
Κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια	12
Κατάσταση ταμειακών ροών	13
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	14 – 38

# **Cytrustees Investment Public Company Limited**

## **Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι**

### **Διοικητικό Συμβούλιο**

Φάνος Επιφανίου (Πρόεδρος)  
Γιάγκος Λοιζίδης  
Γιώργος Βρυωνίδης  
Αδάμος Μοντάνιος  
Χαράλαμπος Χωματένος  
Λοίζος 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) Καταρτίστηκαν 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 Λοιζίδης

Γιώργος Βρυωνίδης

Αδάμος Μοντάνιος

Χαράλαμπος Χωματένος

Λοίζος Σιακαλλής

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

Λευκωσία  
17 Φεβρουαρίου 2010

# 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 2009.

### Κύριες δραστηριότητες

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

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

3 Το καθαρό κέρδος της Εταιρείας για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009 ήταν €9.089.877 (2008: καθαρή ζημιά €47.339.176. Την 31 Δεκεμβρίου 2009 τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας ήταν €36.849.628 (2008: €30.203.265). Τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή από 106,63 σεντ την 1 Ιανουαρίου 2009 μειώθηκαν σε 103,67 σεντ την 31 Δεκεμβρίου 2009 ως αποτέλεσμα της έκδοσης 7 247 646 νέων μετοχών στα πλαίσια διανομής μερίσματος υπό μορφή μετοχών (Σημ.14). Τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή πριν την διανομή μερίσματος στις 30 Δεκεμβρίου 2009 ήταν 138,77 σεντ.

4 Τα αποτελέσματα του 2009 επηρεάστηκαν θετικά από την γενική άνοδο των τιμών του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου, του Χρηματιστηρίου Αθηνών και των διεθνών κεφαλαιαγορών.

### 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 δύνανται να επηρεάσουν αρνητικά τις αγορές χρήματος και κεφαλαίου.

#### *Κίνδυνος πληθωρισμού*

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

#### *Κίνδυνος επανεπένδυσης*

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

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

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

### Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες (συνέχεια)

#### *Πιστωτικός κίνδυνος*

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

#### *Κίνδυνος ρευστότητας*

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

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

#### *Κίνδυνος διακανονισμού*

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

#### *Κίνδυνος απόδοσης*

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

#### *Κίνδυνος θεματοφυλακής*

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

Οι 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 2010 θα επηρεαστεί σε σημαντικό βαθμό από την πορεία των διεθνών κεφαλαιαγορών συμπεριλαμβανομένης της Ελληνικής και της Κυπριακής. Οι ρυθμοί ανάκαμψης στην Αμερικανική, Ευρωπαϊκή και παγκόσμια οικονομία αναμένεται να επηρεάσουν σε ουσιώδη βαθμό τις διεθνείς κεφαλαιαγορές. Η κατάσταση της Ελληνικής οικονομίας αναμένεται να επηρεάσει σημαντικά την Ελληνική αλλά και την Κυπριακή κεφαλαιαγορά.



# 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 τελικού μερίσματος και το καθαρό κέρδος για το έτος μεταφέρεται στα αποθεματικά.

### Μέρισμα

9 Σε έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που έγινε την 11 Δεκεμβρίου 2009 εγκρίθηκε η διανομή ενδιάμεσου μερίσματος 38 σεντ ανά μετοχή. Η διανομή του μερίσματος έγινε την 30 Δεκεμβρίου 2009. Το καθαρό πληρωτέο μέρισμα αναφορικά με τα 31 σεντ ανά μετοχή χρησιμοποιήθηκε για την έκδοση και παραχώρηση 7 247 646 νέων μετοχών στους μετόχους της Εταιρείας και το υπόλοιπο ποσό των 7 σεντ καταβλήθηκε σε μετρητά.

### 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 2009 και 30 μέρες πριν την ημερομηνία ειδοποίησης προς σύγκληση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης είναι ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου 2009 %	30 μέρες πριν την ημερομηνία της ειδοποίησης της σύγκλησης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης %
Φάνος Επιφανίου	0,33	0,33
Γιάγκος Λοιζίδης	0,07	0,07
Γιώργος Βρυωνίδης	-	-
Αδάμος Μοντάνιος	-	-
Χαράλαμπος Χωματένος	-	-
Λοΐζος Σιακαλλής	-	-

### Συμβάσεις με Συμβούλους και συνδεδεμένα πρόσωπα

11 Την 31 Δεκεμβρίου 2009 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 2009, 16 Ιανουαρίου 2010 και 17 Φεβρουαρίου 2010 οι πιο κάτω μέτοχοι κατείχαν κατά κυριότητα άμεσα ή έμμεσα πέραν του 5% του εκδοθέντος κεφαλαίου της Εταιρείας.

	Ποσοστό συμμετοχής 31 Δεκεμβρίου 2009 %	Ποσοστό συμμετοχής 30 μέρες πριν την ημερομηνία της ειδοποίησης της σύγκλησης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης 18 Ιανουαρίου 2010 %	Ποσοστό συμμετοχής 17 Φεβρουαρίου 2010 %
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ	52,86	52,86	52,86
Marfin CLR Public Company Ltd	5,16	5,16	5,16

Στην έμμεση συμμετοχή του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου ποσοστό 1,48% αφορά τη θυγατρική εταιρεία Eurolife Limited. Οι μετοχές αυτές ανήκουν στους ασφαλιζόμενους (policyholders) της Eurolife Limited.

### Μετοχικό κεφάλαιο

13 Κατά τη διάρκεια του έτους 2009 η Εταιρεία έκδωσε 7 247 646 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €1,15 η καθεμιά, στα πλαίσια διανομής μερίσματος υπό μορφή μετοχών (Σημ. 14).

### Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

14 Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης όπως αυτός εκδόθηκε από το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.

### Διοικητικό Συμβούλιο

15 Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου την 31 Δεκεμβρίου 2009 και την ημερομηνία αυτής της έκθεσης παρουσιάζονται στη σελίδα 1. Όλοι τους ήταν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για ολόκληρο το έτος 2009.

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

17 Κατά τη διάρκεια του έτους ο κ. Λοΐζος Σιακαλλής διορίστηκε στην Επιτροπή Ελέγχου και ο κ. Γιάγκος Λοϊζίδης απεχώρησε από την Επιτροπή Αμοιβών.

18 Κατά το 2009 η αμοιβή των μελών της Επιτροπής Ελέγχου καθορίστηκε σε €2.000.

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

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

### Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

20 Δεν υπήρξαν οποιαδήποτε 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.

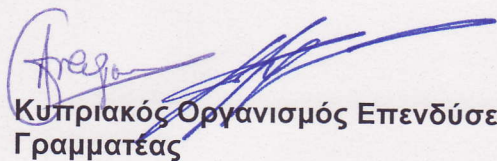
### Ίδιες μετοχές

22 Κατά τη διάρκεια του έτους η Εταιρεία απέκτησε 28 200 ίδιες μετοχές ονομαστικής αξίας €1,15 η καθεμία στα πλαίσια του Προγράμματος Επαναγοράς Ιδίων Μετοχών. (Σημ.14).

### 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  
17 Φεβρουαρίου 2010

## 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 38, που αποτελούνται από τον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2009, και την κατάσταση συνολικού εισοδήματος, 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 Αναφοράς 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 παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

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

## Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικές καταστάσεις δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της Cytrustees Investment Public Company Limited στις 31 Δεκεμβρίου 2009, και της χρηματοοικονομικής επίδοσης και των ταμειακών ροών της για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την ΕΕ και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113.

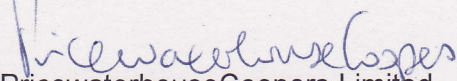
## Έκθεση επί Άλλων Νομικών Απαιτήσεων

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 οποιονδήποτε άλλο πρόσωπο στη γνώση του οποίου αυτή η έκθεση δυνατόν να περιέλθει.

  
PricewaterhouseCoopers Limited  
Chartered Accountants

Λευκωσία, 17 Φεβρουαρίου 2010

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## Κατάσταση συνολικού εισοδήματος για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009

	Σημ.	2009 €	2008 €
<b>Εισοδήματα</b>			
Εισοδήματα από επενδύσεις:			
Πιστωτικά μερίσματα		991.409	2.287.923
Τόκοι χρεογράφων		307.152	232.023
Τραπεζικοί και άλλοι τόκοι		174.738	190.462
Άλλα έσοδα	5	200.239	-
Κέρδος/(ζημιά) από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	1.077.326	(348.100)
Κέρδος/(ζημιά) δίκαιης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	6.874.108	(49.207.321)
Κέρδος από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		-	145.498
		<b>9.624.972</b>	<b>(46.699.515)</b>
<b>Έξοδα</b>			
Δικαιώματα διαχείρισης	5	(219.993)	(327.115)
Δικαιώματα γραμματείας και διοικητικών υπηρεσιών	5	(25.629)	(29.473)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6	(87.175)	(89.636)
<b>Κέρδος/(ζημιά) εργασιών</b>		<b>9.292.175</b>	<b>(47.145.739)</b>
Χρηματοδοτικά έξοδα	7	(144.064)	(182.717)
Απόσβεση διαφοράς υπό/(υπέρ) το άρτιο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διακρατούμενων μέχρι τη λήξη	12	1.039	(10.720)
<b>Κέρδος/(ζημιά) πριν τη φορολογία</b>		<b>9.149.150</b>	<b>(47.339.176)</b>
Φορολογία	8	(59.273)	-
<b>Κέρδος/(ζημιά) για το έτος</b>		<b>9.089.877</b>	<b>(47.339.176)</b>
Μεταφορά στο λογαριασμό αποτελεσμάτων κέρδους δίκαιης αξίας αναφορικά με πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		-	21.631
<b>Συνολικό εισόδημα/(ζημιά) για το έτος</b>		<b>9.089.877</b>	<b>(47.317.545)</b>
<b>Βασικό και πλήρως κατανεμημένο κέρδος/(ζημιά) ανά μετοχή (σεντ)</b>	9	<b>32,05</b>	<b>(171,00)</b>

Τα στοιχεία στην πιο πάνω κατάσταση παρουσιάζονται μετά την αφαίρεση της φορολογίας. Η φορολογία που σχετίζεται με κάθε στοιχείο των άλλων συνολικών εισοδημάτων παρουσιάζεται στη Σημείωση 8.

Οι σημειώσεις στις σελίδες 14 μέχρι 38 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

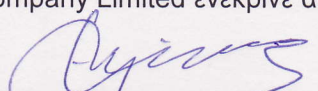


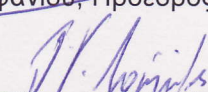
# Cytrustees Investment Public Company Limited

## Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2009

	Σημ.	2009 €	2008 €
<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	<b>32.114.578</b>	22.772.499
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	12	<b>1.795.312</b>	3.761.457
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	13	<b>113.981</b>	92.200
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	17	<b>3.991.842</b>	4.238.967
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>		<b><u>38.015.713</u></b>	<b><u>30.865.123</u></b>
<b>Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις</b>			
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	14	<b>40.908.051</b>	32.573.258
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	14	<b>2.088.297</b>	2.088.297
Ίδιες μετοχές	14	<b>(25.717)</b>	-
Αποθεματικά	15	<b>(6.121.003)</b>	(4.458.290)
		<b><u>36.849.628</u></b>	<b><u>30.203.265</u></b>
<b>Υποχρεώσεις</b>			
Ποσά οφειλόμενα	16	<b>132.844</b>	162.087
Πληρωτέα αμυντική εισφορά για μερίσματα που πληρώθηκαν		<b>534.938</b>	-
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		<b>498.303</b>	499.771
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b><u>1.166.085</u></b>	<b><u>661.858</u></b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b><u>38.015.713</u></b>	<b><u>30.865.123</u></b>
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (σεντ)	9	<b><u>103,67</u></b>	<b><u>106,63</u></b>

Την 17 Φεβρουαρίου 2010 το Διοικητικό Συμβούλιο της Cytrustees Investment Public Company Limited ενέκρινε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις για έκδοση.

  
Φάνος Επιφανίου, Προεδρος

  
Γιάγκος Λοιζίδης, Διοικητικός Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 14 μέχρι 38 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 2009

	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά δίκαιης αξίας	Συσσωρευμένες (ζημιές)/κέρδη που κρατήθηκαν (1)	Ίδιες μετοχές	Ολικό
	€	€	€	€	€	€
<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2008</b>	30.564.660	2.166.814	(21.631)	45.549.551	(18.392)	78.241.002
<b>Συνολικό εισόδημα</b>						
Ζημιά για το έτος	-	-	-	(47.339.176)	-	(47.339.176)
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
Συνολικό εισόδημα για το 2008	-	-	21.631	(47.339.176)	-	(47.317.545)
<b>Συναλλαγές με ιδιοκτήτες</b>						
Επανεπένδυση μερίσματος	14 1.868.772	65.001	-	-	-	1.933.773
Παραχώρηση ιδίων μετοχών	14 -	(3.692)	-	-	18.392	14.700
Μερίσματα που πληρώθηκαν	10 -	-	-	(2.668.665)	-	(2.668.665)
Μετατροπή ονομαστικής αξίας μετοχών	14 139.826	(139.826)	-	-	-	-
<b>Σύνολο συναλλαγών με ιδιοκτήτες</b>	<b>2.008.598</b>	<b>(78.517)</b>	<b>-</b>	<b>(2.668.665)</b>	<b>18.392</b>	<b>(720.192)</b>
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2008/ 1 Ιανουαρίου 2009</b>	<b>32.573.258</b>	<b>2.088.297</b>	<b>-</b>	<b>(4.458.290)</b>	<b>-</b>	<b>30.203.265</b>
<b>Συνολικό εισόδημα</b>						
Κέρδος για το έτος	-	-	-	9.089.877	-	9.089.877
Συνολικό εισόδημα για το 2009	-	-	-	9.089.877	-	9.089.877
<b>Συναλλαγές με ιδιοκτήτες</b>						
Μέρισμα υπό μορφή μετοχών	14 8.334.793	-	-	-	-	8.334.793
Αγορά ιδίων μετοχών	14 -	-	-	-	(25.717)	(25.717)
Μερίσματα που πληρώθηκαν	10 -	-	-	(10.752.590)	-	(10.752.590)
<b>Σύνολο συναλλαγών με ιδιοκτήτες</b>	<b>8.334.793</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(10.752.590)</b>	<b>(25.717)</b>	<b>(2.443.514)</b>
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>40.908.051</b>	<b>2.088.297</b>	<b>-</b>	<b>(6.121.003)</b>	<b>(25.717)</b>	<b>36.849.628</b>

(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 μέρισμα. 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 μέρισμα 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 38 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



# Cytrustees Investment Public Company Limited

## Κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009

	Σημ.	2009 €	2008 €
<b>Ροή μετρητών από εργασίες</b>			
Κέρδος/(ζημιά) πριν τη φορολογία		9.149.150	(47.339.176)
Αναπροσαρμογές για:			
Πιστωτικά μερίσματα		(991.409)	(2.287.923)
Πιστωτικούς τόκους		(481.890)	(232.023)
(Κέρδος)/ζημιά από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		(1.077.326)	348.100
(Κέρδος)/ζημιά δίκαιης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		(6.874.108)	49.207.321
(Κέρδος) από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		-	(145.498)
Απόσβεση διαφοράς υπό το άρτιο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διακρατούμενων μέχρι τη λήξη	12	(1.039)	10.720
Χρεωστικούς τόκους σε πληρωτέα φορολογία		-	150.000
		<b>(276.622)</b>	<b>(288.479)</b>
Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης:			
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές		(21.781)	195.552
Ποσά οφειλόμενα		(29.243)	(11.391)
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		(1.390.645)	(309.718)
<b>Μετρητά που χρησιμοποιήθηκαν για εργασίες</b>		<b>(1.718.291)</b>	<b>(414.036)</b>
Φορολογία που πληρώθηκε		(60.741)	(33.068)
<b>Καθαρή ροή μετρητών για εργασίες</b>		<b>(1.779.032)</b>	<b>(447.104)</b>
<b>Ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Εισπράξεις από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		-	297.876
Επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη		1.967.184	-
Μερίσματα που εισπράχθηκαν		991.409	2.287.923
Τόκοι που εισπράχθηκαν		481.890	232.023
<b>Καθαρά μετρητά από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>3.440.483</b>	<b>2.817.822</b>
<b>Ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορά ιδίων μετοχών	14	(25.717)	-
Μερίσματα που πληρώθηκαν στους μετόχους της Εταιρείας	10	(1.882.859)	(720.192)
<b>Καθαρά μετρητά για χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>(1.908.576)</b>	<b>(720.192)</b>
<b>Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>		<b>(247.125)</b>	<b>1.650.526</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή του έτους</b>		<b>4.238.967</b>	<b>2.588.441</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος του έτους</b>	17	<b>3.991.842</b>	<b>4.238.967</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 14 μέχρι 38 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 Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ), τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, της Κύπρου και των Περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και Κανονισμών.

Κατά την ημερομηνία της έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, όλα τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ) και είναι εφαρμόσιμα από την 1 Ιανουαρίου 2009 έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ μέσω της διαδικασίας υιοθέτησης που καθορίστηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, με εξαίρεση των πιο κάτω:

- (i) Ορισμένων προνοιών του ΔΛΠ 39 “Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση” σε σχέση με λογιστική αντιστάθμισης χαρτοφυλακίου,
- (ii) Της τροποποίησης του ΔΛΠ 39 και του ΔΠΧΑ 7 σχετικά με την ισχύουσα ημερομηνία και τη μεταβατική περίοδο της “Επανακατηγοριοποίησης Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων”,

Επιπλέον, οι ακόλουθες ερμηνείες έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ αλλά οι ισχύουσες ημερομηνίες εφαρμογής τους έχουν διαφοροποιηθεί. Εντούτοις, μια οντότητα μπορεί να επιλέξει την πρόωρη υιοθέτηση αυτών των ερμηνειών:

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

- (i) Η Επιτροπή Διεργητικών Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΕΔΔΠΧΑ 12) “Συμφωνίες για Παραχώρηση Υπηρεσιών”,
- (ii) ΕΔΔΠΧΑ 15 “Συμφωνίες για Κατασκευή Ακινήτων”, και
- (iii) ΕΔΔΠΧΑ 16 “Αντισταθμίσεις μιας Καθαρής Θέσης σε Εκμετάλλευση στο Εξωτερικό”.

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

Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης από τη Διεύθυνση στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της Εταιρείας. Οι τομείς που απαιτούν μεγαλύτερο βαθμό 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 ΔΠΧΑ

Κατά το τρέχον έτος η Εταιρεία υιοθέτησε όλα τα νέα και αναθεωρημένα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) τα οποία σχετίζονται με τις εργασίες της και είναι εφαρμόσιμα για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την 1 Ιανουαρίου 2009. Η υιοθέτηση αυτή δεν είχε επιφέρει σημαντικές αλλαγές στις λογιστικές αρχές της Εταιρείας, εκτός από την υιοθέτηση του ΔΛΠ 1 (Αναθεωρημένο) “Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων” το οποίο είχε επίδραση στην παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων.

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

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

##### Νέα πρότυπα

- ΔΠΧΑ 3 (Αναθεωρημένο) “Συνενώσεις Επιχειρήσεων” (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2009).
- ΔΛΠ 27 (Αναθεωρημένο) “Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις” (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2009).

##### Τροποποιήσεις

- Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ (2008) για ΔΠΧΑ 5 “Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες” (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2009)
- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 39 σχετικά με “Διαθέσιμα Αντισταθμισμένα Στοιχεία” (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2009)

##### Νέες Ερμηνείες

- Επιτροπή Διεργητικών Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΕΔΔΠΧΑ) 12 “Συμφωνίες για Παραχώρηση Υπηρεσιών” (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2008, ΕΕ: 30 Μαρτίου 2009).
- ΕΔΔΠΧΑ 15 “Συμφωνίες για Κατασκευή Ακινήτων” (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009, ΕΕ: 31 Δεκεμβρίου 2009).

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

- ΕΔΔΠΧΑ 16 “Αντισταθμίσεις μιας Καθαρής Θέσης σε Εκμετάλλευση στο Εξωτερικό” (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Οκτωβρίου 2008, ΕΕ: 30 Ιουνίου 2009).
- ΕΔΔΠΧΑ 17 “Διανομές Μη Χρηματικών Περιουσιακών Στοιχείων στους Ιδιοκτήτες” (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2009).
- ΕΔΔΠΧΑ 18 “Μεταφορές Περιουσιακών Στοιχείων από Πελάτες” (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2009).

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

#### Νέα πρότυπα

- ΔΠΧΑ 9 “Χρηματοοικονομικά Μέσα: Κατηγοριοποίηση και Αποτίμηση” (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).

#### Τροποποιήσεις

- Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ 2009 (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2009 μέχρι την 1 Ιανουαρίου 2010).
- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 2 “Συναλλαγές Συγκροτήματος που αφορούν Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών Διακανονιζόμενες με Μετρητά” (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2010).
- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 1 “Επιπρόσθετες Εξαιρέσεις για Πρώτη Εφαρμογή” (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2010).
- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 “Ταξινόμηση Εκδόσεων Δικαιωμάτων Προαίρεσης” (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Φεβρουαρίου 2010).

Το Διοικητικό Συμβούλιο αναμένει ότι η υιοθέτηση αυτών των 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) Κέρδος ή ζημιά από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Βλέπε λογιστική αρχή «Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία»

### (β) Πιστωτικά μερίσματα

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

### (γ) Πιστωτικοί τόκοι

Οι πιστωτικοί τόκοι από χρεόγραφα, γραμμάτια και καταθέσεις 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 συνολικού εισοδήματος.

### Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία

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

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

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

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

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

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

### Διανομή μερισμάτων

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

### Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

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.

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

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

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

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

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

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 συνολικών εισοδημάτων 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 συνολικού εισοδήματος.

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 συνολικού εισοδήματος. Οι ζημιές απομείωσης που αναγνωρίστηκαν στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος για μετοχικούς τίτλους δεν αντιστρέφονται μέσω της κατάστασης συνολικού εισοδήματος.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 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 συνολικού εισοδήματος.

## 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.

## Πιστωτές

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

## 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 καταναμεθέντες 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.



# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

### 3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

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

#### 3.1.1 Κίνδυνος αγοράς

##### (i) Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Οι υποχρεώσεις της Εταιρείας αποτιμούνται εξολοκλήρου σε Ευρώ. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατείχε η Εταιρεία στις 31 Δεκεμβρίου 2009 αναλύονται ανά νόμισμα αποτίμησης ως ακολούθως:

	Ευρώ €000	Δολάρια €000	Σύνολο €000
<b>Την 31 Δεκεμβρίου 2009</b>			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	31.968	147	32.115
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	1.795	-	1.795
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	114	-	114
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.218	774	3.992
	<u>37.095</u>	<u>921</u>	<u>38.016</u>
<b>Την 31 Δεκεμβρίου 2008</b>			
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
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	92	-	92
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.239	-	4.239
	<u>28.984</u>	<u>1.881</u>	<u>30.865</u>

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

### 3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

#### 3.1.1 Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)

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

Στις 31 Δεκεμβρίου 2009, 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 €101.000 (2008: €207.000) ψηλότερο/χαμηλότερο, κυρίως ως αποτέλεσμα συναλλαγματικών κερδών/ζημιών στη μετατροπή υπολοίπων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αποτιμημένων σε Δολάρια ΗΠΑ. Το κέρδος είναι το λιγότερο ευαίσθητο στη διακύμανση της συναλλαγματικής ισοτιμίας Ευρώ/Δολαρίου ΗΠΑ το 2009 σε σχέση με το 2008 λόγω του χαμηλότερου ποσού των υπολοίπων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμώνται σε Δολάρια ΗΠΑ.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που χρεώθηκαν στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων είναι ύψους €143.424 (2008: χρέωση € 32.621) (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 2009, 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 €1.606.000 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)

	Μέχρι 1 μήνα	1 μήνα μέχρι 1 χρόνο	1 μέχρι 5 χρόνια	Πάνω από 5 χρόνια	Δεν φέρουν τόκο	Σύνολο
	€000	€000	€000	€000	€000	€000
<b>Την 31 Δεκεμβρίου 2009</b>						
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	1.754	-	-	30.361	32.115
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	258	214	38	1.285	-	1.795
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	-	-	-	-	114	114
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.992	-	-	-	-	3.992
	<u>4.250</u>	<u>1.968</u>	<u>38</u>	<u>1.285</u>	<u>30.475</u>	<u>38.016</u>

	Μέχρι 1 μήνα	1 μήνα μέχρι 1 χρόνο	1 μέχρι 5 χρόνια	Πάνω από 5 χρόνια	Δεν φέρουν τόκο	Σύνολο
	€000	€000	€000	€000	€000	€000
<b>Την 31 Δεκεμβρίου 2008</b>						
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	-	1.324	-	3.762
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>1.324</u>	<u>21.110</u>	<u>30.865</u>

Στις 31 Δεκεμβρίου 2009, 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 €31.000 (2008: €28.000) χαμηλότερο/ψηλότερο, ως αποτέλεσμα των ψηλότερων/χαμηλότερων πιστωτικών τόκων.

Καμιά χρηματοοικονομική υποχρέωση της Εταιρείας δεν φέρει τόκο.

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

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

### 3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

#### 3.1.2 Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει από 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. 20). 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 μέσω 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.

Ο βαθμός φερεγγυότητας, αυτών των τραπεζικών ιδρυμάτων βάσει των αναλύσεων της Moody's Investors Services Inc την 31 Δεκεμβρίου είναι ως ακολούθως:

	Βαθμός φερεγγυότητας	2009 €	2008 €
Καταθέσεις στην Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λιμιτεδ	A2	<u>3.991.842</u>	<u>4.238.967</u>

#### 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.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

### 3.2 Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου

Το κεφάλαιο όπως καθορίστηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 31 Δεκεμβρίου 2009 και 2008 ήταν ως εξής:

	2009	2008
	€	€
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>36.849.628</u>	<u>30.203.265</u>

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

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

### 3.3 Εκτίμηση δίκαιων αξιών

Με ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2009, η Εταιρεία υιοθέτησε την τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 7 για χρηματοοικονομικά μέσα που αποτιμούνται στον ισολογισμό σε δίκαιη αξία. Αυτό απαιτεί τη γνωστοποίηση των αποτιμήσεων σε δίκαιη αξία κατά επίπεδο της πιο κάτω ιεραρχίας αποτιμήσεων σε δίκαιη αξία:

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

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της Εταιρείας τα οποία είναι υπολογισμένα σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2009.

	Επίπεδο1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
	€	€	€	€
<b>Περούσιακά στοιχεία</b>				
Χρηματοοικονομικά περούσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	32.114.578	-	-	32.114.578
Χρηματοοικονομικά περούσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	1.581.737	213.575	-	1.795.312
<b>Σύνολο περούσιακών στοιχείων υπολογισμένων σε δίκαιη αξία</b>	<u>33.696.315</u>	<u>213.575</u>	<u>-</u>	<u>33.909.890</u>

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

### 3.3 Εκτίμηση δίκαιων αξιών (συνέχεια)

Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που εμπορεύονται σε ενεργείς αγορές βασίζεται στις χρηματιστηριακές τιμές την ημερομηνία του ισολογισμού. Μια αγορά θεωρείται ως ενεργή, εάν οι χρηματιστηριακές τιμές είναι άμεσα και τακτικά διαθέσιμες από ένα χρηματιστήριο. Η χρηματιστηριακή τιμή που χρησιμοποιείται για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατέχει η Εταιρεία είναι η τρέχουσα τιμή προσφοράς. Αυτά τα μέσα περιλαμβάνονται στο επίπεδο 1. Τα μέσα που περιλαμβάνονται στο επίπεδο 1 περιλαμβάνουν κυρίως επενδύσεις σε τίτλους στα Χρηματιστήρια Αξιών Κύπρου και Αθήνας.

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.

### 3.4 Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία

	Δάνεια και εισπρακτέα €	Περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων €	Επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη €	Ολικό €
<b>31 Δεκεμβρίου 2009</b>				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	32.114.578	-	32.114.578
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	-	-	1.795.312	1.795.312
Ποσά εισπρακτέα	113.981	-	-	113.981
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.991.842	-	-	3.991.842
<b>Σύνολο</b>	<b>4.105.823</b>	<b>32.114.578</b>	<b>1.795.312</b>	<b>38.015.713</b>
	Δάνεια και εισπρακτέα €	Περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων €	Επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη €	Ολικό €
<b>31 Δεκεμβρίου 2008</b>				
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
Ποσά εισπρακτέα	92.200	-	-	92.200
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.238.967	-	-	4.238.967
<b>Σύνολο</b>	<b>4.331.167</b>	<b>22.772.499</b>	<b>3.761.457</b>	<b>30.865.123</b>

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 4 Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και εκτιμήσεις

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

### (α) Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και παραδοχές

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

#### (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.

### (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 (2008: 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 2009 είναι €219.993 (2008: €327.115).

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 5 Συμφωνία Διαχείρισης Επενδύσεων (συνέχεια)

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 2009 είναι €25.629 (2008: €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.

Κατά το 2009 η CISCO επέστρεψε το ποσό των €199.480, το οποίο αντιπροσωπεύει Φόρο Προστιθέμενης Αξίας που είχε επιβληθεί επί των δικαιωμάτων διαχείρισης και των δικαιωμάτων γραμματείας και διοικητικών υπηρεσιών σε προηγούμενα έτη. Η επιστροφή αυτή έγινε μετά από διευκρίνιση με σχετική εγκύκλιο, από την Υπηρεσία Φόρου Προστιθέμενης Αξίας, ότι οι υπηρεσίες αυτές εξαιρούνται από την επιβολή Φόρου Προστιθέμενης Αξίας.

## 6 Ανάλυση εξόδων κατά είδος

	2009	2008
	€	€
Αμοιβή μη εκτελεστικών συμβούλων (Σημ. 20(γ))	25.250	23.000
Αμοιβή ελεγκτών –τρέχον έτος	12.242	10.810
Αμοιβή ελεγκτών –προηγούμενο έτος	-	985
Επαγγελματικά δικαιώματα	8.249	15.916
Ταχυδρομικά και τηλέφωνα	2.642	3.492
Γραφική ύλη και εκτυπωτικά	4.779	6.686
Δαπάνες ανακοινώσεων στο τύπο	1.826	3.588
Ετήσια Συνδρομή εκδοτών στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	2.987	4.103
Δικαιώματα τήρησης μητρώου μετοχών στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	6.834	6.847
Τραπεζικά έξοδα	88	361
Ασφάλεια μελών Διοικητικού Συμβουλίου (Σημ. 20(δ))	20.063	5.188
Λοιπά έξοδα	2.215	8.660
Συνολικό κόστος εξόδων διοικητικής λειτουργίας	<u>87.175</u>	<u>89.636</u>

## 7 Χρηματοδοτικά έξοδα

	2009	2008
	€	€
Χρεωστικοί τόκοι επί τραπεζικών υπολοίπων	-	96
Χρεωστικοί τόκοι σε πληρωτέα φορολογία	640	150.000
Καθαρή συναλλαγματική ζημία από τραπεζικό λογαριασμό σε δολάρια Αμερικής	143.424	32.621
	<u>144.064</u>	<u>182.717</u>

## 8 Φορολογία

	2009	2008
	€	€
Πρόβλεψη για εταιρικό φόρο	39.620	(75.911)
Έκτακτη αμυντική εισφορά	19.653	75.911
	<u>59.273</u>	<u>-</u>



# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 8 Φορολογία (συνέχεια)

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

	2009 €	2008 €
Κέρδος/(ζημιά) πριν τη φορολογία	<u>9.149.150</u>	<u>(47.339.176)</u>
Φόρος υπολογιζόμενος με το εφαρμόσιμο ποσοστό εταιρικής φορολογίας ύψους 10%	914.915	(4.739.918)
Φορολογική επίδραση εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	19.093	5.004.416
Φορολογική επίδραση εκπτώσεων και εισοδημάτων που δεν υπόκεινται σε φορολογία	(894.388)	(2.287.923)
Φορολογική επίδραση φορολογικών ζημιών από μεταφορά	-	1.947.514
Αμυντική εισφορά σε μερίσματα που εισπράττονται από το εξωτερικό	19.653	75.911
Χρέωση φορολογίας	<u>59.273</u>	<u>-</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%.

Η (χρέωση)/ πίστωση φορολογίας που σχετίζεται με στοιχεία άλλων συνολικών εισοδημάτων είναι ως εξής:

### Φορολογικές επιδράσεις των στοιχείων των άλλων συνολικών εισοδημάτων

	Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου					
	2009			2008		
	Πριν τη φορολογία €	(Χρέωση)/ πίστωση φορολογίας €	Μετά τη φορολογία €	Πριν τη φορολογία €	(Χρέωση)/ πίστωση φορολογίας €	Μετά τη φορολογία €
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση						
Ζημιά που μεταφέρθηκε στο κέρδος λόγω πώλησης	-	-	-	21.631	-	21.631
Άλλα συνολικά εισοδήματα	-	-	-	21.631	-	21.631

# Cytrustees Investment Public Company Limited

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

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

	2009	2008
Κέρδος / (ζημιά) για το έτος (€)	<u>9.089.877</u>	<u>(47.339.176)</u>
Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια του έτους	<u>28 359 179</u>	<u>27 683 081</u>
Βασικό και πλήρως κατανεμημένο κέρδος/(ζημιά) ανά μετοχή (σεντ)	<u>32,05</u>	<u>(171,00)</u>

Ο μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια του 2009 έχει αναπροσαρμοστεί ως αποτέλεσμα της αγοράς ίδιων μετοχών από μέρος της Εταιρείας (Σημ. 14) και της διανομής μερίσματος σε μετοχές (Σημ. 10).

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

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

	2009	2008
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία (€)	<u>36.849.628</u>	<u>30.203.265</u>
Αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένος στις 31 Δεκεμβρίου (Σημ. 14)	<u>35 544 018</u>	<u>28 324 572</u>
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (σεντ)	<u>103,67</u>	<u>106,63</u>

## 10 Μερίσματα ανά μετοχή

Στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που έγινε την 11 Δεκεμβρίου 2009 εγκρίθηκε η διανομή μερίσματος ύψους €0,38 ανά μετοχή συνολικού ύψους €10.752.590 το οποίο διανεμήθηκε στους μετόχους την 30 Δεκεμβρίου 2009. Ποσό ύψους €8.334.793 που αντιστοιχούσε στο καθαρό μέρισμα αναφορικά με €0,31 ανά μετοχή χρησιμοποιήθηκε για την έκδοση και παραχώρηση 7 247 646 νέων μετοχών (Σημ. 14). Το υπόλοιπο ποσό πληρώθηκε σε μετρητά.

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 εισπράξης τους.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

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

	2009 €	2008 €
<b>Προς εμπορία</b>		
Εισηγμένοι μετοχικοί τίτλοι – Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	10.053.082	8.098.816
Εισηγμένοι μετοχικοί τίτλοι – Χρηματιστήριο Αθηνών	21.729.645	12.619.312
Αμοιβαία κεφάλαια	-	1.724.850
Σύνθετα χρηματοοικονομικά μέσα	331.851	329.521
Στο τέλος του έτους	<u><u>32.114.578</u></u>	<u><u>22.772.499</u></u>

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

	Αγοραία αξία 2009 €	Αγοραία αξία 2008 €
<b>Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου:</b>		
<i>Σε μετοχές και δικαιώματα αγοράς μετοχών κατά αγορά:</i>		
Κύρια Αγορά	7.890.249	6.024.954
Παράλληλη Αγορά	898.855	479.026
Εναλλακτική Αγορά	418.860	632.997
Αγορά Επενδυτικών Οργανισμών	45.600	28.800
Αγορά Ποντοπόρου Ναυτιλίας	93.283	333.200
Αγορά Ειδικής Κατηγορίας	-	3.889
Αγορά Ομολόγων	<u>706.235</u>	<u>595.950</u>
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων στην Κύπρο</b>	<u><u>10.053.082</u></u>	<u><u>8.098.816</u></u>
<b>Επενδύσεις εξωτερικού:</b>		
<b>Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αθηνών:</b>		
<i>Σε μετοχές και δικαιώματα αγοράς μετοχών κατά αγορά:</i>		
Μεγάλη Κεφαλοποίηση	20.359.888	11.242.587
Μικρή-Μεσαία Κεφαλαιοποίηση	173.400	392.025
Ομόλογα	<u>1.196.357</u>	<u>984.700</u>
	<u>21.729.645</u>	12.619.312
<b>Τίτλοι Εισηγμένοι σε άλλα Χρηματιστήρια:</b>		
Μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια (1)	-	1.724.850
Σύνθετα χρηματοοικονομικά μέσα (2)	<u>331.851</u>	<u>329.521</u>
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων στο εξωτερικό</b>	<u><u>22.061.496</u></u>	<u><u>14.673.683</u></u>
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων</b>	<u><u>32.114.578</u></u>	<u><u>22.772.499</u></u>

# Cytrustees Investment Public Company Limited

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

- (1) Στις 11 Φεβρουαρίου 2009 η Εταιρεία πώλησε τα μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια που κατείχε στις 31 Δεκεμβρίου 2008 και ανέρχονταν στα €1.724.850.
- (2) Στις 31 Δεκεμβρίου μέρος των σύνθετων χρηματοοικονομικών μέσων, συμπεριλαμβάνουν επενδύσεις που ανέρχονται σε €184.600 (2008:€ 173.200) που κατέχονται από εταιρεία του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου ως θεματοφύλακας αυτών των επενδύσεων για λογαριασμό της Εταιρείας.

Τα λοιπά σύνθετα χρηματοοικονομικά μέσα που ανέρχονται σε €147.251 (2008:€156.321) 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.

Αλλαγές στις δίκαιες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων που ανέρχονται σε κέρδος €6.874.108 για το έτος 2009 (2008: ζημιά €49.207.321) καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος του έτους.

Η δίκαιη αξία σε όλα τα εισηγμένα περιουσιακά στοιχεία βασίζεται στην τρέχουσα τιμή αγοράς σε ενεργή αγορές.

Κατά το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009 η Εταιρεία πραγματοποίησε κέρδος από τη διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων που ανέρχεται στο ποσό των €1.077.326 (2008: ζημιά €348.100) και καταχωρήθηκε στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος του έτους.

## 12 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη

	2009	2008
	€	€
Στην αρχή του έτους	3.761.457	3.772.177
Επενδύσεις που έληξαν	(1.967.184)	-
Απόσβεση διαφοράς υπέρ το άρτιο	1.039	(10.720)
Στο τέλος του έτους	<u>1.795.312</u>	<u>3.761.457</u>

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη, ταξινομούνται ως ακολούθως:

Μη κυκλοφορούν μερίδιο	1.795.312	1.794.273
Κυκλοφορούν μερίδιο	-	1.967.184
Σύνολο	<u>1.795.312</u>	<u>3.761.457</u>

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 12 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη (συνέχεια)

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

	2009 €	2008 €
Χρεόγραφα εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου:		
Κυβερνητικά	1.322.580	2.431.125
Εταιρικά	<u>259.157</u>	<u>257.538</u>
	<b>1.581.737</b>	2.688.663
Μη εισηγμένα χρεόγραφα:		
Αρχών Τοπικής Αυτοδιοίκησης	213.575	1.072.794
	<u>1.795.312</u>	<u>3.761.457</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 2009 η δίκαιη αξία των επενδύσεων διακρατούμενων μέχρι τη λήξη όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό προσεγγίζει τη λογιστική τους αξία.

## 13 Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές

	2009 €	2008 €
Έσοδα εισπρακτέα	96.914	74.052
Από χρηματιστηριακές συναλλαγές στο εξωτερικό	2.585	2.585
Προπληρωθέντα έξοδα	14.482	15.563
	<u>113.981</u>	<u>92.200</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 οποιεσδήποτε ζημιές από μη-απόδοση εκ μέρους των αντισυμβαλλόμενων μερών.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

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

	Αριθμός μετοχών	Μετοχικό κεφάλαιο €	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο €	Ίδιες μετοχές €	Ολικό €
<b>Κεφάλαιο που εκδόθηκε και πληρώθηκε εξολοκλήρου</b>					
Την 1 Ιανουαρίου 2008	26 687 200	30.564.660	2.166.814	(18.392)	32.713.082
Μετατροπή ονομαστικής αξίας μετοχών (2)	-	139.826	(139.826)	-	-
Επένδυση μερίσματος	1 625 019	1.868.772	65.001	-	1.933.773
Παραχώρηση ιδίων μετοχών	12 353	-	(3.692)	18.392	14.700
Στις 31 Δεκεμβρίου 2008/					
1 Ιανουαρίου 2009	28 324 572	32.573.258	2.088.297	-	34.661.555
Αγορά ιδίων μετοχών (3)	(28 200)	-	-	(25.717)	(25.717)
Μέρισμα σε μορφή μετοχών (1)	7 247 646	8.334.793	-	-	8.334.793
Στις 31 Δεκεμβρίου 2009	<u>35 544 018</u>	<u>40.908.051</u>	<u>2.088.297</u>	<u>(25.717)</u>	<u>42.970.631</u>

Στις 31 Δεκεμβρίου 2009 και 2008 το εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αποτελείται από 100 000 000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €1,15 η καθεμιά.

- (1) Σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση την 11 Δεκεμβρίου 2009, εγκρίθηκε η διανομή ενδιάμεσου μερίσματος €0,38 ανά μετοχή που ανερχόταν σε €10.752.590 με βάση τον αριθμό των μετοχών που ήταν εκδομένες, εξαιρουμένων των ιδίων μετοχών που είχε στην κατοχή της η Εταιρεία. Το μέρισμα πληρώθηκε την 30 Δεκεμβρίου 2009. Το καθαρό ποσό ύψους €8.334.793, που αντιστοιχούσε σε €0,31 ανά μετοχή, χρησιμοποιήθηκε για την έκδοση και παραχώρηση στους μετόχους 7 247 646 νέων μετοχών. Το υπόλοιπο ποσό πληρώθηκε σε μετρητά.
- (2) 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.
- (3) Την 6 Μαΐου 2009, 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 €0,25, 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 2009 η Εταιρεία είχε προβεί σε αγορά 28 200 ιδίων μετοχών με βάση το πρόγραμμα αυτό.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 15 Αποθεματικά

	Διανεμητέο αποθεματικό	Αποθεματικό από πώληση επενδύσεων	Αποθεματικό επανεκτίμησης	Ολικό
	€	€	€	€
<b>Την 1 Ιανουαρίου 2008</b>	8.267.627	18.968.524	18.313.400	45.549.551
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 διανεμήθηκαν	(2.668.665)	-	-	(2.668.665)
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2008/1 Ιανουαρίου 2009</b>	<u>7.619.648</u>	<u>18.826.703</u>	<u>(30.904.641)</u>	<u>(4.458.290)</u>
Κέρδος για το έτος	9.089.877	-	-	9.089.877
Μεταφορά στο αποθεματικό από πώληση επενδύσεων (1)	(754.128)	754.128	-	-
Μεταφορά στο αποθεματικό επανεκτίμησης (2)	(6.875.147)	-	6.875.147	-
Μερίσματα που διανεμήθηκαν	(8.252.590)	(2.500.000)	-	(10.752.590)
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<u>827.660</u>	<u>17.080.831</u>	<u>(24.029.494)</u>	<u>(6.121.003)</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.
- (3) Τα ολικά αποθεματικά της Εταιρείας παρουσιάζονται αρνητικά ως αποτέλεσμα της έκδοσης και παραχώρησης στους μετόχους 7 247 646 νέων μετοχών στα πλαίσια της διανομής μερίσματος στις 30 Δεκεμβρίου 2009 (Σημ.14). Η έκδοση και παραχώρηση των μετοχών αυτών πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με τις πρόνοιες του καταστατικού της Εταιρείας, εγκρίθηκε σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων που πραγματοποιήθηκε στις 11 Δεκεμβρίου 2009 και συνάδει με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου.

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 16 Ποσά οφειλόμενα

Τα Ποσά οφειλόμενα προκύπτουν κυρίως από τη Συμφωνία Διαχείρισης μεταξύ της Εταιρείας και του Κυπριακού Οργανισμού Επενδύσεων και Αξιών Λίμιτεδ (CISCO). Στις 31 Δεκεμβρίου 2009 η Εταιρεία είχε ποσά οφειλόμενα που αφορούν υπηρεσίες διαχείρισης επενδύσεων από τη CISCO ύψους €68.538 (2008: €139.392). Στις 31 Δεκεμβρίου 2009 τα λοιπά ποσά οφειλόμενα ανέρχονταν σε €64.306 (2008: €22.695).

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

## 17 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	2009 €	2008 €
Μετρητά στην τράπεζα και βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	<u>3.991.842</u>	<u>4.238.967</u>

Όλα τα μετρητά στην τράπεζα και βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις κρατούνται με εταιρείες του Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου (Σημ.20(β)).

Τα μεσοσταθμικά πραγματικά επιτόκια στις τραπεζικές καταθέσεις κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ήταν 3,50% (2008: 5,47%).

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

	2009 €	2008 €
Τραπεζικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>3</u>	<u>4.238.967</u>

## 18 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 ΔΛΠΑ 18 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 αναπόφευκτα υποκειμενική.



# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 18 Ανάλυση κατά τομέα (συνέχεια)

Γεωγραφικοί τομείς 2009:	Κύπρος	Ελλάδα	Μη	Ολικό
	€	€	κατανεμηθέντα €	€
<b>Εισοδήματα</b>				
Εισοδήματα από επενδύσεις:				
Πιστωτικά μερίσματα	850.170	126.272	14.967	<b>991.409</b>
Τόκοι χρεογράφων	307.152	-	-	<b>307.152</b>
Τραπεζικοί και άλλοι τόκοι	174.726	12	-	<b>174.738</b>
Άλλα εισοδήματα	199.540	699	-	<b>200.239</b>
Κέρδος/(ζημιά) από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	992.137	101.599	(16.410)	<b>1.077.326</b>
Κέρδος δίκαιης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	4.899.774	1.972.004	2.330	<b>6.874.108</b>
	<u>7.423.499</u>	<u>2.200.586</u>	<u>887</u>	<u><b>9.624.972</b></u>
<b>Έξοδα</b>				<b>(332.797)</b>
<b>Κέρδος από εργασίες</b>				<b>9.292.175</b>
Χρηματοδοτικά έξοδα				<b>(144.064)</b>
Απόσβεση διαφοράς υπό το άρθρο επενδύσεων διακρατούμενων μέχρι τη λήξη	1.039	-	-	<b>1.039</b>
<b>Κέρδος πριν τη φορολογία</b>				<b>9.149.150</b>
Φορολογία				<b>(59.273)</b>
<b>Καθαρό κέρδος για το έτος</b>				<b>9.089.877</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>	<u>26.618.041</u>	<u>11.065.821</u>	<u>331.851</u>	<u><b>38.015.713</b></u>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.166.085</u>	<u><b>1.166.085</b></u>
<b>Γεωγραφικοί τομείς 2008:</b>	Κύπρος	Ελλάδα	Μη	Ολικό
	€	€	κατανεμηθέντα €	€
<b>Εισοδήματα</b>				
Εισοδήματα από επενδύσεις:				
Πιστωτικά μερίσματα	1.781.847	467.942	38.134	<b>2.287.923</b>
Τόκοι χρεογράφων	232.023	-	-	<b>232.023</b>
Άλλα εισοδήματα	190.462	-	-	<b>190.462</b>
Κέρδος/ (ζημιά) από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	1.386.975	(1.458.888)	(276.187)	<b>(348.100)</b>
Ζημιά δίκαιης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	(40.463.617)	(8.086.569)	(657.135)	<b>(49.207.321)</b>
Κέρδος από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	145.498	-	-	<b>145.498</b>
	<u>(36.726.812)</u>	<u>(9.077.515)</u>	<u>(895.188)</u>	<u><b>(46.699.515)</b></u>
<b>Έξοδα</b>				<b>(446.224)</b>
<b>Ζημιά από εργασίες</b>				<b>(47.145.739)</b>
Χρηματοδοτικά έξοδα				<b>(182.717)</b>
Απόσβεση διαφοράς υπό το άρθρο επενδύσεων διακρατούμενων μέχρι τη λήξη	(10.720)	-	-	<b>(10.720)</b>
<b>Ζημιά πριν τη φορολογία</b>				<b>(47.339.176)</b>
Φορολογία	-	-	-	<b>-</b>
<b>Καθαρή ζημιά για το έτος</b>				<b>(47.339.176)</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>	<u>16.191.440</u>	<u>12.619.312</u>	<u>2.054.371</u>	<u><b>30.865.123</b></u>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>661.858</u>	<u><b>661.858</b></u>

# Cytrustees Investment Public Company Limited

## 19 Ανειλημμένες/ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η Εταιρεία δεν είχε οποιεσδήποτε ανειλημμένες ή ενδεχόμενες υποχρεώσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009.

## 20 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 διεσπασμένο.

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

### (α) Πωλήσεις υπηρεσιών

	2009 €	2008 €
<b>Διαχείριση επενδύσεων και συναφείς υπηρεσίες (Σημ.5)</b>		
Κυπριακού Οργανισμού Επενδύσεων και Αξιών Λίμιτεδ (CISCO)	<u>245.622</u>	<u>356.1</u>
<b>Δικαιώματα διαχείρισης μητρώου μετόχων</b>		
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ	<u>4.272</u>	<u>13.1</u>

### (β) Τόκοι εισπρακτέοι

	2009 €	2008 €
Εταιρείες Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου	<u>173.547</u>	<u>189.839</u>

Όλα τα μετρητά στην τράπεζα και βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις της Εταιρείας (Σημ.17) κρατούνται με εταιρείες του Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου.

### (γ) Αμοιβή Συμβούλων

	2009 €	2008 €
Δικαιώματα (Σημ. 6)	<u>25.250</u>	<u>23.000</u>

### (δ) Ασφάλεια μελών Διοικητικού Συμβουλίου

	2009 €	2008 €
Εταιρεία Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου (Σημ. 6)	<u>20.063</u>	<u>5.188</u>

## 21 Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

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

Έκθεση Ανεξάρτητων Ελεγκτών στις σελίδες 8 μέχρι 9.