

12 Μαρτίου 2012

κ. Νώντα Μεταξά
Γενικό Διευθυντή
Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου
ΛΕΥΚΩΣΙΑ

Αξιότιμε κ. Μεταξά

ΕΓΚΡΙΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 2011

Ενημερώνεστε ότι κατά τη συνεδρία του Διοικητικού Συμβουλίου της Cytrustees Investment Public Company Limited που πραγματοποιήθηκε σήμερα Δευτέρα, 12 Μαρτίου 2012, εγκρίθηκαν οι Οικονομικές Καταστάσεις για το οικονομικό έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011 (επισυνάπτονται) και αποφασίστηκε όπως, η Ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας θα πραγματοποιηθεί την Τετάρτη, 25 Απριλίου 2012 και ώρα 6:00 μ.μ. στο κτήριο Eurolife στην οδό Έβρου 4 στη Λευκωσία.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις δεν θα σταλούν στους μετόχους, αλλά θα αναρτηθούν στην ιστοσελίδα της Εταιρείας στην διεύθυνση www.cytrustees.com.cy. Έντυπα ολόκληρου του κειμένου που έχουν ετοιμαστεί διατίθενται στο εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας, κτήριο Eurolife, Έβρου 4, 2ος όροφος Λευκωσία.

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

Γραμματέας



**ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2011
& ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

Περιεχόμενα

	Σελίδα
ΜΕΡΟΣ Α	
Συνοπτικές πληροφορίες για την Εταιρεία	3
Απολογισμός από τους Διαχειριστές Επενδύσεων	
I. Επενδυτική Πολιτική	5
II. Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο	5 - 11
ΜΕΡΟΣ Β	
Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης	1 - 5
ΜΕΡΟΣ Γ	
Οικονομικές Καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011	1 - 44

Συνοπτικές Πληροφορίες για την Εταιρεία

Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο

Καθαρή εσωτερική αξία ανά μετοχή 31.12.2011 (σεντ) -	33,81	Αριθμός μετόχων	2.646
Συνολική απόδοση με βάση το δείκτη καθαρής εσωτερικής αξίας (Ιανουάριος - Δεκέμβριος 2011)	-41,95%		
Καθαρά στοιχεία ενεργητικού (€)	15.044.478	Αριθμός	% μετοχικού κεφαλαίου
Ολικό ενεργητικό (€)	15.731.834		
Μετοχική δομή:			
		1-10.000 μετοχές	2.305 12,33
		10.001-20.000 μετοχές	186 5,88
		20.001 μετοχές και άνω	155 81,79
Ανάλυση ολικού ενεργητικού			
Μετοχές ΧΑΚ & ΧΑ	38,40%		
Αμοιβαία Κεφάλαια	1,32%		
Χρεόγραφα			
Εταιρικά/Κυβερνητικά/ΑΤΑ	22,04%		
Μετρητά	38,00%		
Άλλα στοιχεία ενεργητικού	0,24%		
Σύνολο	100,00%	Χρηματιστηριακή αξία (31.12.2011) (€)	6.006.718
Αριθμός αξιών στο χαρτοφυλάκιο	45	Τιμή αγοράς (31.12.2011) (σεντ)	13,50
Μετοχικό κεφάλαιο (31.12.2011) (€)	13.348.263		
Αριθμός εκδομένων μετοχών	44.494.209		

Απολογισμός από το Διαχειριστή Επενδύσεων

The Cyprus Investment & Securities Corporation Ltd (CISCO)

I.

Επενδυτική Πολιτική

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

II.

Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο

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

A. Εισαγωγή

Η Κυπριακή χρηματιστηριακή αγορά παρουσίασε ζημιές για το 2011, με το Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου να καταγράφει πτώση της τάξης του 72% σε σύγκριση με πτώση 34% το 2010. Ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου μειώθηκε σημαντικά από €3,5 εκ. το 2010 σε €1,6 εκ. το 2011.

Η έντονη μεταβλητότητα συνέχισε να αποτελεί το κύριο χαρακτηριστικό της κυπριακής κεφαλαιαγοράς και το 2011, λόγω της μεγάλης συμμετοχής των τραπεζικών μετοχών στην κεφαλαιοποίηση του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου. Οι τραπεζικές μετοχές σημείωσαν έντονες πτώσεις και το 2011. Συγκεκριμένα, μετά την πτώση κατά το 2010 της τάξης του 30%, 43% και 28% οι μετοχές της Τράπεζας Κύπρου, της Marfin Popular Bank και της Ελληνικής Τράπεζας κατέγραψαν κατά το 2011 ζημιές της τάξης του 77%, 70% και 58% αντίστοιχα. Η πτώση στην κυπριακή κεφαλαιαγορά για το έτος 2011 ήταν επακόλουθο των δυσμενών μακροοικονομικών δεδομένων της Κυπριακής οικονομίας επηρεασμένων και από την καταστροφή του ηλεκτροπαραγωγικού σταθμού στο Βασιλικό, του συσχετισμού της κυπριακής οικονομίας με την ελληνική καθώς επίσης και της συνεχιζόμενης κρίσης κρατικού χρέους Ευρωζώνης.

Οι παγκόσμιες κεφαλαιαγορές παρουσίασαν περιόδους ψηλής μεταβλητότητας κατά το 2011 με το δείκτη μεταβλητότητας, VIX, να καταγράφει πτώση προς το τέλος του έτους σε επίπεδα χαμηλότερα του μέσου όρου των 200 τελευταίων ημερών. Γενικά, η μεγάλη μεταβλητότητα κατά το 2011 ήταν επακόλουθο της εξέλιξης της κρίσης κρατικού χρέους περιφερειακών χωρών της Ευρωζώνης (με προβλήματα στα δημοσιονομικά τους) σε γενικότερη κρίση χρέους για την Ευρωζώνη, των αμφιβολιών για ανάπτυξη στην

παγκόσμια οικονομία, του τσουνάμι στην Ιαπωνία και των γεωπολιτικών αλλαγών στην Μέση Ανατολή. Οι ισχυροί ισολογισμοί και τα ψηλά περιθώρια κέρδους κυρίως Αμερικανικών και Ευρωπαϊκών εταιρειών, εκτός του χρηματοπιστωτικού κλάδου, λειτούργησαν ως αντίβαρο στην πίεση που ασκήθηκε στις διεθνείς κεφαλαιαγορές από τις δυσμενείς μακροοικονομικές εξελίξεις. Οι καλύτερες των αναμενόμενων μακροοικονομικές εξελίξεις στις ΗΠΑ κατά το 4ο τρίμηνο καθυστέρησαν τις ανησυχίες για σενάριο διπλής ύφεσης (“double dip recession”), μηδενίζοντας έτσι τις ζημιές του Αμερικανικού μετοχικού δείκτη S&P500 για το έτος. Οι κεφαλαιαγορές των περιφερειακών χωρών της Ευρωζώνης με προβλήματα στα δημοσιονομικά τους συνέχισαν την καθοδική τους πορεία και το 2011, με τους οίκους πιστοληπτικής αξιολόγησης να προειδοποιούν για περαιτέρω υποβαθμίσεις το 2012.

Η ελληνική οικονομία συνέχισε να βυθίζεται στην ύφεση ως επακόλουθο των σκληρών μέτρων που επέβαλε η Ελληνική κυβέρνηση στα πλαίσια του προγράμματος σταθερότητας και της αδυναμίας επίτευξης των στόχων της Τρίτοιας. Στη δυσμενή μακροοικονομική κατάσταση προστέθηκε και η πολιτική αστάθεια η οποία πήρε τέλος με την αλλαγή της πολιτικής ηγεσίας το Νοέμβριο μέσω της μεταβατικής κυβέρνησης Παπαδήμου. Η μόνιμη απομείωση ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου, όπως προνοείται από το PSI+, δημιουργεί επιπρόσθετες κεφαλαιακές ανάγκες για τις εγχώριες τράπεζες, με το ενδεχόμενο κρατικοποίησης για ορισμένες τράπεζες να είναι πλέον ορατό.

Η κυπριακή οικονομία επηρεάστηκε και κατά το 2011 λόγω του συσχετισμού της με την ελληνική. Οι εμπορικές σχέσεις της Κύπρου με την Ελλάδα και η έκθεση των κυπριακών τραπεζών σε δάνεια στην Ελλάδα αλλά και σε ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου οδήγησαν τους οίκους πιστοληπτικής αξιολόγησης σε περαιτέρω υποβαθμίσεις της κυπριακής οικονομίας συμβάλλοντας έτσι στη συνέχιση της πτώσης στην αγορά μετοχών αλλά και στην αύξηση του κόστους δανεισμού για την κυπριακή κυβέρνηση.

Οι κεφαλαιαγορές της Ιαπωνίας, Αγγλίας, Γερμανίας και Γαλλίας κατέγραψαν για το 2011 αρνητικές αποδόσεις της τάξης του 17%, 6%, 15% και 17% σε σχέση με αποδόσεις -3%, 9%, 16% και -3% αντίστοιχα κατά το 2010. Η κεφαλαιαγορά των ΗΠΑ κατέγραψε μηδενική απόδοση για το 2011 σε σχέση με θετική απόδοση 13% για το 2010. Ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών, όπου η Εταιρεία διατήρησε μέρος του ενεργητικού της κατά το 2011, κατέγραψε απόδοση -52% σε σχέση με απόδοση -36% κατά το 2010.

Για το έτος, το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας σημείωσε υπεραπόδοση 30% περίπου σε σχέση με το Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου. Ο Διαχειριστής Επενδύσεων πρόβη κατά το 2011 σε περίπου €0,5 εκ. καθαρές μετοχικές αγορές, μέσω τοποθετήσεων σε κυπριακές τραπεζικές μετοχές αλλά και σε μετοχές εξωτερικού - μέσω αμοιβαίου κεφαλαίου. Κατά τη διάρκεια του έτους ο Διαχειριστής Επενδύσεων προχώρησε σε μείωση της έκθεσης σε ελληνικές μετοχές. Επίσης, ο Διαχειριστής Επενδύσεων επένδυσε και σε βραχυπρόθεσμο ομόλογο της Κυπριακής κυβέρνησης.

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.

Η έντονη μεταβλητότητα αναμένεται να συνεχιστεί και το 2012 αφού η κρίση κρατικού χρέους χωρών της Ευρωζώνης συνεχίζεται, το PSI + δεν έχει καταλήξει και η ανακεφαλαίωση του εγχώριου τραπεζικού συστήματος δεν έχει πραγματοποιηθεί. Στην Κύπρο, οι εξελίξεις με το φυσικό αέριο, τον τουρισμό, την οικοδομική βιομηχανία αλλά και το χρηματοοικονομικό κλάδο θα είναι καθοριστικές για την πορεία της οικονομίας για το 2012. Επίσης, αναμένονται με ιδιαίτερο ενδιαφέρον οι εξελίξεις για την αποτελεσματικότητα των μέτρων που έλαβε η κυβέρνηση κατά το 2ο εξάμηνο του 2011, για τις υποβαθμίσεις της κυπριακής οικονομίας από οίκους πιστοληπτικής αξιολόγησης αλλά και για το κόστος δανεισμού.

Οι επενδυτικές αποφάσεις του Διευθυντή Επενδύσεων και του Διοικητικού Συμβουλίου, κατά τη διάρκεια του 2012, αναμένεται να λάβουν υπόψη, μεταξύ άλλων, τους ακόλουθους παράγοντες αβεβαιότητας:

1. Κρίση χρέους Ευρωζώνης, ιδιαίτερα σε σχέση με το χρέος μεγάλων οικονομιών όπως αυτών της Ισπανίας και Ιταλίας με συνεπακόλουθο συστημικό κίνδυνο.
2. Ρυθμός ανάπτυξης διεθνών και εγχώριων οικονομιών.
3. Επίτευξη ή μη συμφωνίας της 27ης Οκτωβρίου 2011 για το κούρεμα των ελληνικών ομολόγων αλλά και η επίτευξη των στόχων που τέθηκαν από την Τρόικα για τα δημοσιονομικά.
4. Ενδεχόμενο επιβολής περαιτέρω κουρέματος στα ελληνικά ομόλογα (χρέος 120% του ΑΕΠ το 2020).
5. Εξελίξεις στο θέμα του φυσικού αερίου με τις αντίστοιχες επιπτώσεις για την Κυπριακή οικονομία.
6. Πηγές άντλησης κεφαλαίων και ύψος μη εξυπηρετούμενων δανείων για τις εγχώριες τράπεζες. Παρακολούθηση διεθνών και εγχώριων εταιρικών αποτελεσμάτων 2011 και προβλέψεις για εταιρικά αποτελέσματα 2012.

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 2011, σε σχέση με την αντίστοιχη εικόνα στο τέλος του 2010.

Αξία Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου (31.12.2011): € 9.715.284		
Σύνολο ενεργητικού (31.12.2011): €15.731.834		
	% Συνολικού ενεργητικού 2011	% Συνολικού ενεργητικού 2010
ΜΕΤΟΧΕΣ		
Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου		
Τραπεζικός τομέας	9,51	19,11
Άλλες	5,77	4,98
	15,28	24,09
Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών		
Τραπεζικός τομέας	9,47	23,01
Άλλες	13,65	15,39
	23,12	38,40
	38,40	62,49
ΟΜΟΛΟΓΑ		
Εταιρικά	9,17	7,31
Κρατικά	11,51	4,99
Αρχών Τοπικής Αυτοδιοίκησης (μη εισηγμένα)	1,36	0,80
	22,04	13,10
ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,32	0,00
ΜΕΤΡΗΤΑ	38,00	23,91
ΆΛΛΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,24	0,50
	100,00	100,00

Σύνθεση επενδυτικού χαρτοφυλακίου

Στο τέλος του 2011, τα ποσοστά επενδύσεων σε μετοχές (38,40%) παρουσιάζονται μειωμένα σε σύγκριση με τον προηγούμενο χρόνο (62,49%), γεγονός που οφείλεται κυρίως στην πτώση που σημειώθηκε στις τιμές των μετοχικών τίτλων κατά τη διάρκεια του χρόνου τόσο στο Κυπριακό όσο και στο Ελληνικό Χρηματιστήριο. Το ποσοστό που ήταν τοποθετημένο σε χρεόγραφα αυξήθηκε στο 22,04% από 13,10% το 2010. Παράλληλα, το ποσό που διατηρείτο σε μετρητά στο τέλος του 2011 αυξήθηκε στο 38,00% του ολικού ενεργητικού, σε σύγκριση με 23,91% το 2010.

Γ. Επενδύσεις σε μετρητά και άλλες αξίες

Στον πιο κάτω πίνακα παρουσιάζονται οι 15 μεγαλύτερες επενδύσεις σε μετρητά, καταθέσεις, μετοχικούς τίτλους, και χρεόγραφα, που στις 31 Δεκεμβρίου 2011 αντιπροσώπευαν ποσοστό 93,85% του ενεργητικού της Εταιρείας:

Εταιρεία	Τομέας	Κόστος από 1	Εκτίμηση	% Ολικού	Μερίσματα /τόκοι που εισπράχθηκαν για το 2011 (μεικτά) ***	% Συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο του εκδότη ****	Καθαρά Κέρδη Εκδότη για το έτος 2010	Καθαρά περιουσιακά στοιχεία που αντιστοιχούν στην επένδυση της Cytustees
		Jan. 2011	Αγοράιας Αξίας *					
		€'000	€'000	%	(€)	%	€'000	€'000
1 Τραπεζικές Καταθέσεις και Ποσά Εισπρακτέα	Δε	6.016,6	6.016,6	38,24%			δ.ε.	δ.ε.
2 Τράπεζα Κύπρου *								
Μετοχές-ΧΑ	Χρηματοοικονομικών	2.306,8	1.220,0	7,75%	11.100			
Μετοχές-ΧΑΚ		2.899,5	732,0	4,65%	36.750	0,36%	302.525	9.853
ΜΑΕΚ-ΧΑ	Χρεογράφων	1.104,2	803,6	5,11%	46.286			
ΜΑΕΚ-ΧΑΚ		664,5	479,5	3,05%	27.691	0,05%		
3 Κυπριακή Δημοκρατία								
Κρατ. Χρεογ. 6% 2005/ 2015 (4 series)	Κρατικών Χρεογράφων	687,2	686,3	4,36%	41.006	1,15%		
Κρατ. Χρεογ. 6% 2005/ 2015 (2 series)		596,8	597,1	3,80%	35.881	1,17%		
Κρατ. Χρεογ. 5,5% (27/02/2012)		477,5	489,6	3,11%				
Κρατ. Χρεογ 5.35% 2005/2020 (1 series)		38,0	37,9	0,24%	1.993	0,05%	δ.ε.	δ.ε.
4 Ελληνική Τράπεζα								
Μετοχές	Χρηματοοικονομικών	1.383,1	645,4	4,10%		0,58%	9.190	3.085
Αξιογράφα Κεφαλαίου	Χρεογράφων	234,4	158,9	1,01%	16.018	0,18%		
5 Οργανισμός Προγνωστικών Αγώνων Ποδοσφαίρου								
Μετοχές-ΧΑ	Τυχερά Παιχνίδια	967,6	644,1	4,09%	52.675	0,03%	575.802	209
6 COCA COLA								
Μετοχές-ΧΑ	Τρόφιμα και Ποτά	764,7	523,4	3,33%	-	0,01%	434.900	299
7 Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος								
Μετοχές-ΧΑ	Τηλεπικοινωνιών	557,0	261,7	1,66%	12.497	0,02%	-139.000	220
8 Marfin Popular Bank								
Μετοχές-ΧΑΚ	Χρηματοοικονομικών	427,3	118,8	0,76%	138.500			
Μετοχές-ΧΑ	Χρηματοοικονομικών	416,8	118,4	0,75%	152.000	0,05%	89.228	1.768
9 Δήμος Γεροσκήπου								
Ομόλογα	Μη εισηγμένα, τοπικής αυτοδιοίκησης	213,6	213,6	1,36%	6.006	6,94%	δ.ε.	δ.ε.
10 Vanquard Investments								
Αμοιβαία εξωτερικού	δ/ε	200,0	208,3	1,32%	-	δ.ε.	δ.ε.	δ.ε.
11 Folli Folli Group								
Μετοχές-ΧΑ	Προσωπικά & Οικιακά Αγαθά - Παιχνίδια	183,4	183,4	1,17%	-	0,04%	101.071	218
12 Ermes Department Stores								
Μετοχές-ΧΑΚ	Καταναλωτικά αγαθά	163,5	182,0	1,16%	27.250	0,62%	6.309	584
13 Motor Oil Hellas								
Μετοχές-ΧΑ	Ενέργειας	186,3	174,9	1,11%	-	0,03%	130.657	128
14 Mytilineos Holdings								
Μετοχές-ΧΑ	Πρώτες Ύλες - Μη Σιδηρούχα Μέταλλα	207,7	154,5	0,98%	-	0,04%	90.631	338
15 Jumbo								
Μετοχές-ΧΑ	Προσωπικά & Οικιακά Αγαθά - Παιχνίδια	148,2	114,0	0,72%	-	0,02%	79.242	90
		20.844,5	14.763,9	93,85%				

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

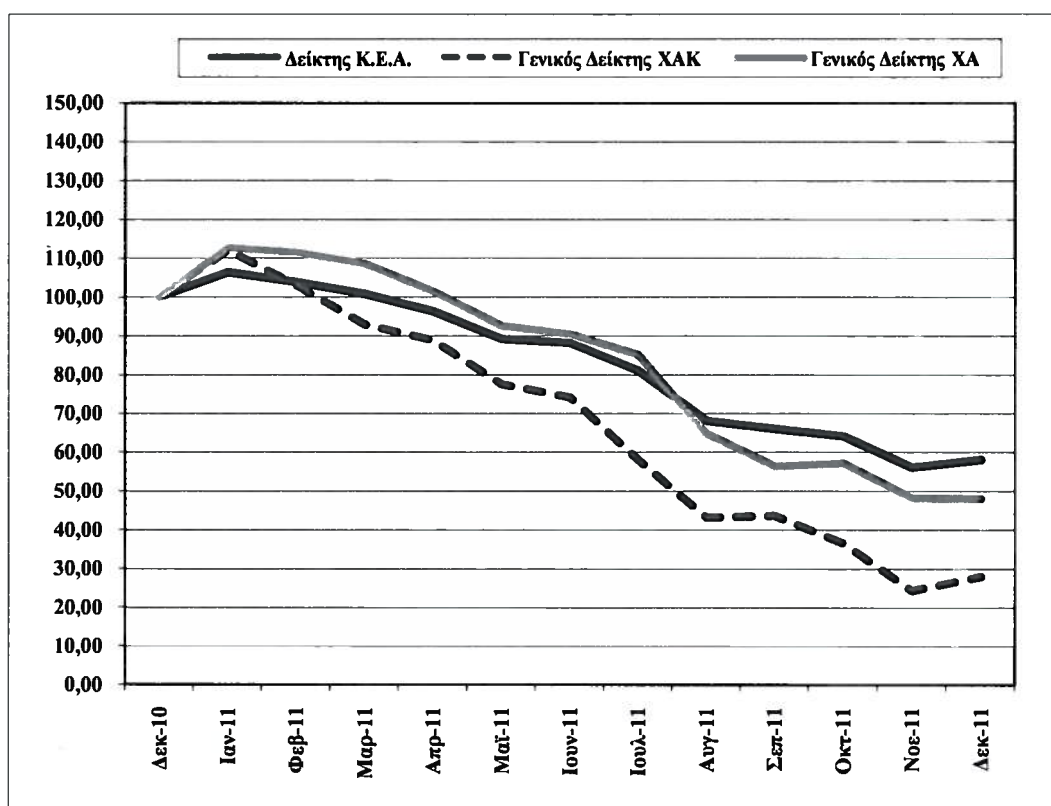
Δ. Επενδύσεις σε χρεόγραφα

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:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ			
	Κόστος €'000	Εκτίμηση αγοραίας αξίας €'000	% Ενεργη- τικού
Εταιρικά			
Τράπεζα Κύπρου ΜΑΕΚ_ΧΑ	1.104,2	803,6	5,11%
Τράπεζα Κύπρου ΜΑΕΚ_ΧΑΚ	664,4	479,5	3,05%
Ελληνική Τράπεζα ΜΣΜΑ	234,4	158,9	1,01%
	2.003,0	1.442,0	9,17%
Αρχών Τοπικής Αυτοδιοίκησης			
7% Δήμος Γεροσκήπου Χρεόγραφα 2009/2014	128,2	128,2	0,81%
6,5% Δήμος Γεροσκήπου Χρεόγραφα 2009/2014	85,4	85,4	0,54%
	213,6	213,6	1,36%
Κυβερνητικά			
6% Κυβερνητικά Χρεόγραφα 2015	687,2	686,3	4,36%
6% Κυβερνητικά Χρεόγραφα 2015	596,8	597,1	3,80%
5,5% Κυβερνητικά Χρεόγραφα 2012	477,5	489,6	3,11%
5,35% Κυβερνητικά Χρεόγραφα 2020	38,0	37,9	0,24%
	1.799,5	1.810,9	11,51%

Ε. Απόδοση μετοχής

Η Καθαρή Εσωτερική Αξία του Χαρτοφυλακίου στις 31 Δεκεμβρίου 2011 ανήλθε σε 33,81 σεντ ανά μετοχή (αναπροσαρμοσμένη με των νέο αριθμό μετοχών που δόθηκαν στα πλαίσια της διανομής μερίσματος υπό μορφή μετοχών στις 14 Δεκεμβρίου 2011), σε σύγκριση με 65,55 σεντ ανά μετοχή στο τέλος του 2010. Με βάση το δείκτη Καθαρής Εσωτερικής Αξίας, η απόδοση του Χαρτοφυλακίου για το 2011 υπολογίζεται σε -41,95% συμπεριλαμβανομένων και μερισμάτων.



The Cyprus Investment & Securities Corporation Ltd (CISCO)

Διαχειριστής Επενδύσεων

Λευκωσία

12 Μαρτίου 2012

Cytrustees Investment Public Company Limited

Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης 2011

Εταιρική Διακυβέρνηση

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

A. Εισαγωγή – Βεβαίωση

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σε συνεδρία του στις 24 Φεβρουαρίου 2003 αποφάσισε όπως υιοθετήσει τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η Εταιρεία εφαρμόζει και τηρεί πλήρως όλες τις πρόνοιες 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. Κατά το 2011, το Διοικητικό Συμβούλιο συνήλθε 9 συνολικά φορές.

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 Βρωνίδης

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

Γιάγκος Λοϊζίδης

Γεννήθηκε το 1939 στη Λευκωσία και φοίτησε στο Παγκύπριο Γυμνάσιο. Σπούδασε Τεχνολογία Βιομηχανίας Δερμάτων στην Αγγλία και Γαλλία και ειδικεύτηκε στη Γερμανία. Ασχολείται με οικογενειακές επιχειρήσεις στον τομέα εμπορίου και βιομηχανίας. Είναι εκτελεστικός Διοικητικός Σύμβουλος στις Εταιρείες Βυρσοδεψία Λοϊζίδη & Αβρααμίδη Λτδ 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 Χρηματοπιστηρίου του Συνδέσμου Εγκεκριμένων Λογιστών Κύπρου για δύο χρόνια.

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

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

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

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

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

Γ. Επιτροπές Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει διορίσει τρεις Επιτροπές: την Επιτροπή Ελέγχου, την Επιτροπή Διορισμών και την Επιτροπή Αμοιβών.

Η Επιτροπή Ελέγχου απαρτίζεται από τρεις μη-εκτελεστικούς Συμβούλους, τους κ.κ. Γιώργο Βρυωνίδη (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. Κατά το 2011, η Επιτροπή Ελέγχου συνήλθε 7 συνολικά φορές.

Η Επιτροπή Διορισμών απαρτίζεται από τους κ.κ. Φάνο Επιφανίου (Πρόεδρο), Γιάγκο Λοϊζίδη, Γιώργο Βρυωνίδη, Αδάμο Μοντάνιο, Λοΐζο Σιακαλλή και Χαράλαμπο Χωματένο. Η Επιτροπή συνεδριάζει τουλάχιστο μια φορά το χρόνο και εισηγείται το διορισμό νέων Διοικητικών Συμβούλων για πλήρωση των κενών θέσεων, καθώς και την επανεκλογή μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που εξέρχονται αφού πρώτα λάβει υπόψη σχετικά κριτήρια και παράγοντες. Η Επιτροπή έχει τη γενική ευθύνη κατάρτισης σχεδίων διαδοχής των Διοικητικών Συμβούλων. Κατά το 2011, η Επιτροπή Διορισμών συνήλθε μία φορά.

Η Επιτροπή Αμοιβών απαρτίζεται από τους κ.κ. Φάνο Επιφανίου (Πρόεδρο), Γιώργο Βρυωνίδη, Αδάμο Μοντάνιο, Λοΐζο Σιακαλλή και Χαράλαμπο Χωματένο. Η Επιτροπή συνεδριάζει τουλάχιστον μια φορά το χρόνο και έχει την ευθύνη για τον καθορισμό των αμοιβών του Διαχειριστή Επενδύσεων και των Ελεγκτών. Επίσης η Επιτροπή σε Γενικές Συνελεύσεις, προβαίνει σε εισηγήσεις σχετικά με τις αμοιβές των Διοικητικών Συμβούλων. Κατά το 2011, η Επιτροπή Αμοιβών συνήλθε μία φορά.

Δ. Λειτουργός Συμμόρφωσης

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

Ε. Αμοιβή Διοικητικών Συμβούλων

Η αμοιβή των Διοικητικών Συμβούλων ορίζεται από τη Γενική Συνέλευση αφού όλοι τους είναι μη εκτελεστικοί. Το Διοικητικό Συμβούλιο προβαίνει σε εισήγηση προς τη Γενική Συνέλευση για τις αμοιβές των Μελών του λαμβάνοντας υπόψη την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας, το χρόνο που έχει δαπανηθεί και τις υποχρεώσεις και ευθύνες που απορρέουν από τη θέση του Διοικητικού Συμβούλου, καθώς επίσης και το ευρύτερο χρηματοοικονομικό περιβάλλον. Η συνολική αμοιβή των Διοικητικών Συμβούλων για το έτος είναι €27 000. Οι αμοιβές έχουν ως ακολούθως:

• Φάνος Επιφανίου (Πρόεδρος ΔΣ)	€6 000
• Γιώργος Βρυωνίδης (Μέλος ΔΣ, Πρόεδρος ΕΕ και Μέλος ΕΔ και ΕΑ)	€5 000
• Χαράλαμπος Χωματένος (Μέλος ΔΣ, ΕΕ και ΕΔ)	€5 000
• Λοΐζος Σιακαλλής ((Μέλος ΔΣ, ΕΕ και ΕΑ)	€5 000
• Γιάγκος Λοϊζίδης (Μέλος ΔΣ και ΕΔ)	€3 000
• Αδάμος Μοντάνιος (Μέλος ΔΣ, ΕΔ και ΕΑ)	€3 000

ΣΤ. Δανεισμός Διοικητικών Συμβούλων

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

Ζ. Σχέσεις με τους Μετόχους

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

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

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

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

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

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

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

ζ) Σε περίπτωση εξαγοράς ή συγχώνευσης της Εταιρείας η διαδικασία και η πληροφόρηση των επενδυτών θα λειτουργεί με αποδοτικό και διαφανή τρόπο. Οι κανόνες και οι διαδικασίες που διέπουν πιθανή εξαγορά, συγχώνευση ή πώληση σημαντικού μέρους του ενεργητικού της Εταιρείας, θα αποκαλύπτονται ξεκάθαρα, ούτως ώστε οι επενδυτές να κατανοούν τις συνέπειες και τα δικαιώματά 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 2011, 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 2011

Περιεχόμενα

	Σελίδα
Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι	1
Δήλωση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	2
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	3 – 9
Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή	10 – 11
Κατάσταση συνολικών εισοδημάτων	12
Ισολογισμός	13
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	14
Κατάσταση ταμειακών ροών	15
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	16 – 44

Cytrustees Investment Public Company Limited

Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι

Διοικητικό Συμβούλιο

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

Γραμματέας Εταιρείας

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

Εγγεγραμμένο γραφείο

Eurolife House
Έβρου 4, Στρόβολος
Τ.Θ. 20597, 1660 Λευκωσία
Τηλ: 22 121 700
Φαξ: 22 338 800

Διευθυντές Επενδύσεων

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

Ανεξάρτητοι Ελεγκτές

PricewaterhouseCoopers Limited

Νομικοί Σύμβουλοι

Χρυσ αφίνης & Πολυβίου Δ.Ε.Π.Ε.

Τραπεζίτες

Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ

Cytrustees Investment Public Company Limited

Δήλωση Μελών Διοικητικού Συμβουλίου

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

(α) οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις:

(i) Καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα εφαρμοστέα λογιστικά πρότυπα και σύμφωνα με τις διατάξεις του εδαφίου (4) και

(ii) Παρέχουν αληθινή και δίκαιη εικόνα των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού, της οικονομικής κατάστασης και του κέρδους ή ζημιών της εταιρείας και

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

Ονοματεπώνυμο

Φάνος Επιφανίου (Πρόεδρος)

Γιάγκος Λοιζιδής

Γιώργος Βρυωνίδης

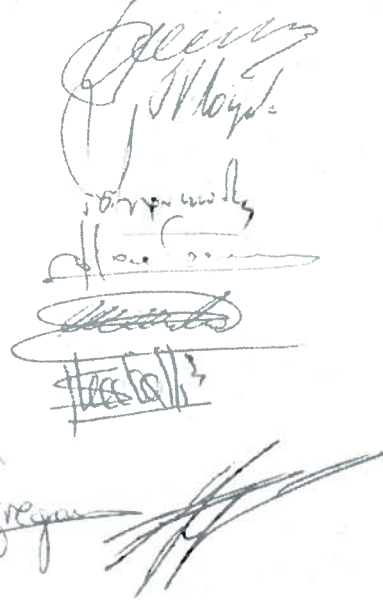
Αδάμος Μοντάνιος

Χαράλαμπος Χωματένος

Λοίζος Σιακαλλής

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

Υπογραφή



Λευκωσία
12 Μαρτίου 2012

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 2011.

Κύριες δραστηριότητες

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

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

3 Η καθαρή ζημιά της Εταιρείας για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 ήταν €10.771.224 (2010: καθαρή ζημιά €10.875.446). Την 31 Δεκεμβρίου 2011 τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας ήταν €15.044.478 (2010: €25.904.010). Τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή από 65,55 σεντ την 1 Ιανουαρίου 2011 μειώθηκαν σε 33,81 σεντ την 31 Δεκεμβρίου 2011.

4 Τα αποτελέσματα του 2011 επηρεάστηκαν αρνητικά από την γενική πτώση των τιμών του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου και του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

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

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

Πολιτικός κίνδυνος

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

Κίνδυνος πληθωρισμού

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

Κίνδυνος επανεπένδυσης

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

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες (συνέχεια)

Πιστωτικός κίνδυνος

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

Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

Κίνδυνος διακανονισμού

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

Κίνδυνος απόδοσης

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

Κίνδυνος θεματοφυλακής

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

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

Προβλεπόμενη εξέλιξη της Εταιρείας

6 Η εξέλιξη της πορείας των εργασιών της Εταιρείας για το 2012 θα επηρεαστεί σε σημαντικό βαθμό από την πορεία των διεθνών κεφαλαιαγορών, κυρίως όμως των κεφαλαιαγορών Ελλάδας και Κύπρου. Οι ρυθμοί ανάκαμψης στην Αμερικανική, Ευρωπαϊκή και παγκόσμια οικονομία αναμένεται να επηρεάσουν σε ουσιώδη βαθμό τις διεθνείς κεφαλαιαγορές. Η κατάσταση των οικονομιών Ελλάδας και Κύπρου αναμένεται να επηρεάσουν σημαντικά την Ελληνική και την Κυπριακή κεφαλαιαγορά.

Cytrustees Investment Public Company Limited

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Προβλεπόμενη εξέλιξη της Εταιρείας (συνέχεια)

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

Αποτελέσματα

8 Τα αποτελέσματα της Εταιρείας για το έτος παρουσιάζονται στη σελίδα 12. Η καθαρή ζημιά για το έτος 2011 μεταφέρεται στα αποθεματικά.

Μέρισμα

9 Σε συνεδρία του Διοικητικού Συμβουλίου που έγινε την 25 Νοεμβρίου 2011 εγκρίθηκε η διανομή ενδιάμεσου μερίσματος 4 σεντ ανά μετοχή. Το καθαρό πληρωτέο μέρισμα χρησιμοποιήθηκε για την έκδοση και παραχώρηση 4 974 838 νέων μετοχών στους μετόχους της Εταιρείας στην τιμή των 30 σεντ ανά μετοχή. Το μέρισμα υπό μορφή μετοχών διανεμήθηκε στους μετόχους την 14 Δεκεμβρίου 2011.

Συμφέροντα Συμβούλων στο κεφάλαιο της Εταιρείας

10 Τα ποσοστά συμμετοχής στο κεφάλαιο της Εταιρείας που κατέχουν κατά κυριότητα, άμεσα ή έμμεσα, μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με τον περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας Νόμο (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 5 μέρες πριν την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων είναι ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου 2011	5 μέρες πριν την ημερομηνία την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων
	%	%
Φάνος Επιφανίου	0,34	0,34
Γιάγκος Λοϊζίδης	0,07	0,07
Γιώργος Βρυωνίδης	-	-
Αδάμος Μοντάνιος	-	-
Χαράλαμπος Χωματένος	-	-
Λοΐζος Σιακαλλής	-	-

Cytrustees Investment Public Company Limited

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Συμβάσεις με Συμβούλους και συνδεδεμένα πρόσωπα

11 Την 31 Δεκεμβρίου 2011 δεν υπήρχε οποιαδήποτε σημαντική σύμβαση με την Εταιρεία στην οποία Σύμβουλος ή συνδεδεμένα πρόσωπα να είχαν ουσιώδες συμφέρον. Συνδεδεμένα πρόσωπα περιλαμβάνουν τη σύζυγο και τους συγγενείς εξ' αίματος μέχρι πρώτου βαθμού συγγένειας και εταιρείες στις οποίες ο Σύμβουλος κατέχει, άμεσα ή έμμεσα, τουλάχιστον 20% του δικαιώματος ψήφου σε γενική συνέλευση.

Μετοχικό κεφάλαιο

12 Λεπτομέρειες για την κίνηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας παρουσιάζονται στη Σημείωση 14 των οικονομικών καταστάσεων.

Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης

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

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

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

16 Την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 5 μέρες πριν την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, οι πιο κάτω μέτοχοι κατείχαν κατά κυριότητα άμεσα ή έμμεσα πέραν του 5% του εκδοθέντος κεφαλαίου της Εταιρείας.

	Ποσοστό συμμετοχής 31 Δεκεμβρίου 2011 %	Ποσοστό συμμετοχής 5 μέρες πριν την ημερομηνία την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων %
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ	52,79	52,79
Marfin CLR Public Company Ltd	5,23	5,23

Στην έμμεση συμμετοχή του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου ποσοστό 1,49% αφορά συμμετοχή των ταμείων προνοίας των εργοδοτούμενων του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου και 1,50% αφορά τη θυγατρική εταιρεία Eurolife Limited. Οι μετοχές αυτές ανήκουν στους ασφαλιζόμενους (policyholders) της Eurolife Limited.

Cytrustees Investment Public Company Limited

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

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

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

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

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

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

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

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

Διοικητικό Συμβούλιο

21 Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου την 31 Δεκεμβρίου 2011 και την ημερομηνία αυτής της έκθεσης παρουσιάζονται στη σελίδα 1. Όλοι τους ήταν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για ολόκληρο το έτος 2011.

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

23 Οι ετήσιες αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου όπως εγκρίθηκαν στην Ετήσια Γενική Συνέλευση την 25 Μαΐου 2011 είναι οι ακόλουθες:

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

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

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

Υποκαταστήματα

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

Ίδιες μετοχές

27 Την 25 Μαΐου 2011, σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, εγκρίθηκε η διαγραφή 28 200 ιδίων μετοχών ονομαστικής αξίας €0,30 η καθεμία τις οποίες είχε αποκτήσει στα πλαίσια του Προγράμματος Επαναγοράς Ιδίων Μετοχών (Σημ.14). Η σχετική απόφαση του Δικαστηρίου εκδόθηκε την 4 Ιουλίου 2011 και η καταχώρηση της μείωσης κεφαλαίου στον Έφορο Εταιρειών έγινε την 15 Ιουλίου 2011. Την 31 Δεκεμβρίου 2011 η Εταιρεία δεν κατείχε άλλες ίδιες μετοχές.

Ανεξάρτητοι Ελεγκτές

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

Με εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου


Κυπριακός Οργανισμός Επενδύσεων και Αξιών Λίμιτεδ (CISCO)
Γραμματέας

Λευκωσία
12 Μαρτίου 2012



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

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Cytrustees Investment Public Company Limited (η «Εταιρεία»), οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2011, και τις καταστάσεις συνολικών εισοδημάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών του έτους που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περιληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου για τις οικονομικές καταστάσεις

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

Ευθύνη του ελεγκτή

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

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

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

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

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



Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικές καταστάσεις δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της χρηματοοικονομικής θέσης της Cytustees Investment Public Company Limited 2011 στις 31 Δεκεμβρίου 2011, και της χρηματοοικονομικής της επίδοσης και των ταμειακών ροών της για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113.

Έκθεση επί άλλων νομικών απαιτήσεων

Σύμφωνα με τις απαιτήσεις του περί Ελεγκτών και Υποχρεωτικών Ελέγχων των Ετήσιων και των Ενοποιημένων Λογαριασμών Νόμου του 2009, 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 της Κύπρου, Κεφ. 113, πληροφορίες με τον απαιτούμενο τρόπο.
- Κατά τη γνώμη μας, οι πληροφορίες που δίνονται στην έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου συνάδουν με τις οικονομικές καταστάσεις.

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

Άλλο θέμα

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

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

PricewaterhouseCoopers Limited
Εγγεκριμένοι Λογιστές και Εγγεγραμμένοι Ελεγκτές

Λευκωσία, 12 Μαρτίου 2012

Cytrustees Investment Public Company Limited

Κατάσταση συνολικών εισοδημάτων για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011

	Σημ.	2011 €	2010 €
Εισοδήματα			
Εισοδήματα από επενδύσεις:			
Πιστωτικά μερίσματα		492.395	2.217.112
Τόκοι χρεογράφων		212.462	203.895
Τραπεζικοί τόκοι		213.100	139.720
Ζημιά από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	(4.384.607)	(4.538.936)
Ζημιά δίκαιης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	(6.950.068)	(8.638.595)
		(10.416.718)	(10.616.804)
Έξοδα			
Δικαιώματα διαχείρισης	5	(127.105)	(179.530)
Δικαιώματα γραμματείας και διοικητικών υπηρεσιών	5	(28.405)	(25.629)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6	(121.634)	(115.280)
Ζημιά εργασιών		(10.693.862)	(10.937.243)
Χρηματοδοτικά (έξοδα)/έσοδα	7	(58.095)	95.462
Απόσβεση καθαρής διαφοράς υπέρ το άρτιο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διακρατούμενων μέχρι τη λήξη	12	(578)	(579)
Ζημιά πριν τη φορολογία		(10.752.535)	(10.842.360)
Φορολογία	8	(18.689)	(33.086)
Ζημιά για το έτος		(10.771.224)	(10.875.446)
Άλλα συνολικά εισοδήματα		-	-
Συνολική ζημιά για το έτος		(10.771.224)	(10.875.446)
Βασική και πλήρως κατανεμημένη ζημιά ανά μετοχή (σεντ)	9	(27,09)	(30,57)

Οι σημειώσεις στις σελίδες 16 μέχρι 44 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Cytrustees Investment Public Company Limited

Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2011

	Σημ.	2011 €	2010 €
Περιουσιακά στοιχεία			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	8.180.286	18.536.811
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	12	1.534.998	1.535.576
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	13	38.516	132.689
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	17	5.978.034	6.349.013
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		15.731.834	26.554.089
Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις			
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο	14	13.348.263	11.864.271
Αποθεματικό υπέρ το άρπο	14	2.247.282	2.247.282
Ίδιες μετοχές	14	-	(25.717)
Αποθεματικά	15	(551.067)	11.818.174
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		15.044.478	25.904.010
Υποχρεώσεις			
Ποσά οφειλόμενα	16	92.685	131.232
Πληρωτέα αμυντική εισφορά για μερίσματα που πληρώθηκαν		84.639	67.599
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		510.032	451.248
Σύνολο υποχρεώσεων		687.356	650.079
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		15.731.834	26.554.089
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (σεντ)	9	33,81	65,55

Την 12 Μαρτίου 2012 το Διοικητικό Συμβούλιο της Cytrustees Investment Public Company Limited ενέκρινε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις για έκδοση.

Φάνος Επιφανίου, Διοικητικός Σύμβουλος



Γιάγκος Λοιζίδης, Διοικητικός Σύμβουλος



Οι σημειώσεις στις σελίδες 16 μέχρι 44 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Cytrustees Investment Public Company Limited

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011

	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Συσσωρευμένες (ζημιές)/κέρδη που κρατήθηκαν (1)	Ίδιες μετοχές	Ολικό
Σημ.	€	€	€	€	€
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2010	40.908.051	2.088.297	(6.121.003)	(25.717)	36.849.628
Συνολικό εισόδημα					
Ζημιά για το έτος	-	-	(10.875.446)	-	(10.875.446)
Συνολική ζημιά για το 2010	-	-	(10.875.446)	-	(10.875.446)
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες					
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	14,15 (30.236.385)	-	30.236.385	-	-
Διανομή μερίσματος	10 -	-	(1.421.762)	-	(1.421.762)
Μέρισμα υπό μορφή μετοχών	14 1.192.605	158.985	-	-	1.351.590
Σύνολο συναλλαγών με ιδιοκτήτες	(29.043.780)	158.985	28.814.623	-	(70.172)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2010/ 1 Ιανουαρίου 2011	11.864.271	2.247.282	11.818.174	(25.717)	25.904.010
Συνολικό εισόδημα					
Ζημιά για το έτος	-	-	(10.771.224)	-	(10.771.224)
Συνολική ζημιά για το 2011	-	-	(10.771.224)	-	(10.771.224)
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες					
Ακύρωση ιδίων μετοχών	(8.460)	-	(17.257)	25.717	-
Διανομή μερίσματος	10 -	-	(1.580.760)	-	(1.580.760)
Μέρισμα υπό μορφή μετοχών	14 1.492.452	-	-	-	1.492.452
Σύνολο συναλλαγών με ιδιοκτήτες	1.483.992	-	(1.598.017)	25.717	(88.308)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2011	13.348.263	2.247.282	(551.067)	-	15.044.478

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

Οι σημειώσεις στις σελίδες 16 μέχρι 44 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Cytrustees Investment Public Company Limited

Κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011

	Σημ.	2011 €	2010 €
Ροή μετρητών από εργασίες			
Ζημιά πριν τη φορολογία		(10.752.535)	(10.842.360)
Αναπροσαρμογές για:			
Πιστωτικά μερίσματα		(492.395)	(2.217.112)
Πιστωτικούς τόκους		(425.562)	(343.615)
Τόκοι σε οφειλόμενη φορολογία	7	58.095	-
Ζημιά από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	4.384.607	4.538.936
Ζημιά δίκαιης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	6.950.068	8.638.595
Απόσβεση διαφοράς υπέρ το άρτιο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διακρατούμενων μέχρι τη λήξη	12	578	579
		<u>(277.144)</u>	<u>(224.977)</u>
Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης:			
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές		94.173	(18.708)
Ποσά οφειλόμενα		(38.547)	(1.612)
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		(978.150)	400.236
Μετρητά που χρησιμοποιήθηκαν για εργασίες		<u>(1.199.668)</u>	<u>154.939</u>
Αμυντική εισφορά για μερίσματα που πληρώθηκαν		(71.268)	(537.511)
Φορολογία που πληρώθηκε		(18.000)	(80.141)
Καθαρή ροή μετρητών για εργασίες		<u>(1.288.936)</u>	<u>(462.713)</u>
Ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες			
Εισπράξεις από επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη που έληξαν	12	-	259.157
Μερίσματα που εισπράχτηκαν		492.395	2.217.112
Τόκοι που εισπράχτηκαν		425.562	343.615
Καθαρά μετρητά από επενδυτικές δραστηριότητες		<u>917.957</u>	<u>2.819.884</u>
Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		<u>(370.979)</u>	<u>2.357.171</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή του έτους		<u>6.349.013</u>	<u>3.991.842</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος του έτους	17	<u>5.978.034</u>	<u>6.349.013</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 16 μέχρι 44 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 πολιτικών

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

Βάση ετοιμασίας

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

Κατά την ημερομηνία της έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, όλα τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ) και είναι εφαρμόσιμα από την 1 Ιανουαρίου 2011 έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ μέσω της διαδικασίας υιοθέτησης που καθορίστηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, με εξαίρεση ορισμένων προνοιών του ΔΛΠ 39 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση" σε σχέση με λογιστική αντιστάθμισης χαρτοφυλακίου.

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

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ

Κατά το τρέχον έτος η Εταιρεία υιοθέτησε όλα τα νέα και αναθεωρημένα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) τα οποία σχετίζονται με τις εργασίες της και είναι εφαρμόσιμα για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την 1 Ιανουαρίου 2011. Η υιοθέτηση αυτή δεν έχει επιφέρει σημαντικές αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές της Εταιρείας.

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

(i) Υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Τροποποιήσεις

- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 7 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις" στη διαγραφή χρηματοοικονομικών μέσων (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2011).

(ii) Δεν υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Νέα πρότυπα

- ΔΠΧΑ 9 "Χρηματοοικονομικά Μέσα" (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7) (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2015).
- ΔΠΧΑ 10 "Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- ΔΠΧΑ 11 "Από Κοινού Διευθετήσεις" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- ΔΠΧΑ 12 "Γνωστοποιήσεις Συμφερόντων σε Άλλες Οντότητες" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- ΔΠΧΑ 13 "Αποτίμηση Δίκαιης Αξίας" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- ΔΛΠ 27 "Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- ΔΛΠ 28 "Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες και από Κοινού Ελεγχόμενες Οικονομικές Οντότητες" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).

Τροποποιήσεις

- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 12 "Φόροι Εισοδήματος" για την αναβαλλόμενη φορολογία που σχετίζεται με την ανάκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2012).
- Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 "Πρώτη Εφαρμογή Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς" σχετικά με σημαντική επίδραση υπερπληθωρισμού και αφαίρεση σταθερών ημερομηνιών σε Πρώτη Εφαρμογή (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2011).
- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 "Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων" στην Παρουσίαση στοιχείων άλλων Συνολικών Εισοδημάτων (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2012).
- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 19 "Παροχές σε εργαζομένους" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).

Cytrustees Investment Public Company Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ (συνέχεια)

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

Τροποποιήσεις (συνέχεια)

- Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 7 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις" σχετικά με το Συμφηφισμό Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 " Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση" σχετικά με το Συμφηφισμό Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014).

Νέες Ερμηνείες

- ΕΔΔΠΧΑ 20 "Κόστα Αφαίρεσης Άχρηστων Υλικών κατά το Στάδιο Παραγωγής Ενός Ορυχείου Επιφάνειας" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).

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

- ΔΠΧΑ 13 "Αποτίμηση Δίκαιης Αξίας"
Το ΔΠΧΑ 13 έχει στόχο να βελτιώσει τη συνέπεια και να μειώσει την πολυπλοκότητα, παρέχοντας έναν ακριβή ορισμό της δίκαιης αξίας και μια ενιαία πηγή αποτίμησης της δίκαιης αξίας και των απαιτήσεων γνωστοποίησης για χρήση στα ΔΠΧΑ. Οι απαιτήσεις αυτές δεν επεκτείνουν τη χρήση του λογισμού της δίκαιης αξίας αλλά παρέχουν καθοδήγηση σχετικά με το πώς θα πρέπει να εφαρμόζεται όταν η χρήση του ήδη απαιτείται ή επιτρέπεται από άλλα πρότυπα. Το πρότυπο ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013 και δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.
- ΔΠΧΑ 9 "Χρηματοοικονομικά Μέσα"
Το ΔΠΧΑ 9 είναι το πρώτο πρότυπο που εκδίδεται ως μέρος ενός ευρύτερου σχεδίου για να αντικατασταθεί το ΔΛΠ 39. Το ΔΠΧΑ 9, διατηρεί αλλά απλοποιεί το μοντέλο της μεικτής αποτίμησης και καθιερώνει δύο κύριες κατηγορίες αποτίμησης για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία: αποσβεσμένο κόστος και δίκαιη αξία. Η βάση της ταξινόμησης εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας και τα χαρακτηριστικά των συμβατικών ταμειακών ρών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Η οδηγία του ΔΛΠ 39 για απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και η λογιστική αντιστάθμισης εξακολουθούν να ισχύουν. Το πρότυπο ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013 και δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Cytrustees Investment Public Company Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

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 αναγνωρίζονται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Μετατροπή ξένου νομίσματος

(α) Νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης

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

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

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

Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία

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

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία (συνέχεια)

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

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

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

Διανομή μερισμάτων

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

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

(i) Ταξινόμηση

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

(i) Ταξινόμηση (συνέχεια)

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

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

(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. Κατά τη διάρκεια του έτους η Εταιρεία δεν κατείχε οποιεσδήποτε επενδύσεις σε αυτή την κατηγορία.

(ii) Αναγνώριση και αποτίμηση

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

(ii) Αναγνώριση και αποτίμηση (συνέχεια)

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

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

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

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

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

Η Εταιρεία αξιολογεί σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού κατά πόσον υπάρχουν αντικειμενικά στοιχεία ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, έχει υποστεί απομείωση στην αξία. Στην περίπτωση μετοχικών τίτλων που ταξινομήθηκαν ως διαθέσιμοι προς πώληση, μια σημαντική ή παρατεταμένη μείωση στη δίκαιη αξία της μετοχής κάτω από το κόστος της λαμβάνεται υπόψη ως ένδειξη πιθανής απομείωσης στην αξία. Αν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση η συσσωρευμένη ζημιά η οποία προσδιορίζεται ως η διαφορά μεταξύ του κόστους απόκτησης και της παρούσας δίκαιης αξίας, μείον ζημιάς απομείωσης του περιουσιακού στοιχείου που προηγουμένως αναγνωρίστηκε στις κερδοζημιές, μεταφέρεται από τα ίδια κεφάλαια και αναγνωρίζεται στις κερδοζημιές. Οι ζημιές απομείωσης που αναγνωρίστηκαν στις κερδοζημιές για μετοχικούς τίτλους δεν αντιστρέφονται μέσω των κερδοζημιών.

Cytrustees Investment Public Company Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Εισπρακτέα

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

Μετοχικό κεφάλαιο

Οι συνήθεις μετοχές ταξινομούνται ως ίδια κεφάλαια.

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

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

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

Πιστωτές

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

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Προβλέψεις

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

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

Ανάλυση κατά τομέα

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

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

Συγκριτικές πληροφορίες

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

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

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.

Cytrustees Investment Public Company Limited

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

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 είναι εξολοκλήρου σε Ευρώ. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατείχε η Εταιρεία στις 31 Δεκεμβρίου 2011 και 31 Δεκεμβρίου 2010 αναλύονται ανά νόμισμα ως ακολούθως:

	Ευρώ €000	Δολάρια €000	Σύνολο €000
Την 31 Δεκεμβρίου 2011			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	8.180	-	8.180
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	1.535	-	1.535
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	39	-	39
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.978	-	5.978
	<u>15.732</u>	<u>-</u>	<u>15.732</u>
Την 31 Δεκεμβρίου 2010			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	18.537	-	18.537
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	1.535	-	1.535
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	133	-	133
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6.349	-	6.349
	<u>26.554</u>	<u>-</u>	<u>26.554</u>

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.1.1 Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)

(ii) Κίνδυνος τιμής αγοράς

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

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

Στις 31 Δεκεμβρίου 2011, εάν οι τιμές αγοράς των επενδύσεων που ταξινομούνται στον ισολογισμό σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αποδυναμωνόταν/ενδυναμωνόταν κατά 5% (2010: 5%), με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, η ζημιά για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €409.000 (2010: €926.800) ψηλότερη/χαμηλότερη 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 επηρεάζονται από αλλαγές στα επιτόκια της αγοράς, σε σχέση με τις καταθέσεις στις τράπεζες και τα χρεόγραφα με κυμαινόμενο επιτόκιο.

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

	Μέχρι 1 μήνα	1 μήνα μέχρι 1 χρόνο	1 μέχρι 5 χρόνια	Πάνω από 5 χρόνια	Δεν φέρουν τόκο	Σύνολο
Την 31 Δεκεμβρίου 2011	€000	€000	€000	€000	€000	€000
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	1.931	-	-	6.249	8.180
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	-	-	1.497	38	-	1.535
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	-	-	-	-	39	39
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.468	1.510	-	-	-	5.978
	<u>4.468</u>	<u>3.441</u>	<u>1.497</u>	<u>38</u>	<u>6.288</u>	<u>15.732</u>

Cytrustees Investment Public Company Limited

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.1.1 Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)

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

	Μέχρι 1 μήνα €000	1 μήνα μέχρι 1 χρόνο €000	1 μέχρι 5 χρόνια €000	Πάνω από 5 χρόνια €000	Δεν φέρουν τόκο €000	Σύνολο €000
Την 31 Δεκεμβρίου 2010						
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	1.942	-	-	16.595	18.537
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	-	-	1.497	38	-	1.535
Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές	-	-	-	-	133	133
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.349	1.000	-	-	-	6.349
	<u>5.349</u>	<u>2.942</u>	<u>1.497</u>	<u>38</u>	<u>16.728</u>	<u>26.554</u>

Στις 31 Δεκεμβρίου 2011, εάν τα επιτόκια των καταθέσεων στην τράπεζα και των χρεογράφων που φέρουν κυμαινόμενα επιτόκια ήταν ψηλότερα/χαμηλότερα κατά 50 μονάδες (2010: 50 μονάδες) βάσης, με όλες τις άλλες παραμέτρους να παραμένουν σταθερές, το κέρδος για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €23.510 (2010: €27.810) 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.

3.1.2 Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, καταθέσεις σε τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, επενδύσεις σε ομόλογα που ταξινομήθηκαν ως χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, 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.

Cytrustees Investment Public Company Limited

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.1.2 Πιστωτικός κίνδυνος (συνέχεια)

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

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

Η πιστοληπτική αξιολόγηση, αυτών των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων βάσει των αναλύσεων της Moody's Investors Services Inc την 31 Δεκεμβρίου 2011 είναι ως ακολούθως:

	Πιστοληπτική αξιολόγηση	2011€	2010 €
Καταθέσεις			
Καταθέσεις στην Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λιμιτεδ	Ba2	<u>5.978.034</u>	<u>6.349.013</u>
Επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη			
Χρεόγραφα Κυπριακής Δημοκρατίας	Baa3	1.321.423	1.322.001
Χρεόγραφα Αρχών Τοπικής Αυτοδιοίκησης- χωρίς εξωτερική πιστοληπτική αξιολόγηση	-	<u>213.575</u>	<u>213.575</u>
		<u>1.534.998</u>	<u>1.535.576</u>
Επενδύσεις σε ομόλογα που ταξινομήθηκαν ως χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων			
Χρεόγραφα Κυπριακής Δημοκρατίας	Baa3	489.554	-
Ομόλογα Τράπεζας Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λιμιτεδ	Ba2	1.283.062	1.707.684
Άλλα τραπεζικά ομόλογα	Ba2	<u>158.900</u>	<u>234.382</u>
		<u>1.931.516</u>	<u>1.942.066</u>
Συνολική έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο		<u>9.444.548</u>	<u>9.826.655</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.

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 2011 και 2010 ήταν ως εξής:

	2011	2010
	€	€
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>15.044.478</u>	<u>25.904.010</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 της, να επιστρέψει κεφάλαιο στους μετόχους, να εκδώσει νέες μετοχές ή να πωλήσει περιουσιακά στοιχεία.

3.3 Εκτίμηση δίκαιων αξιών

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

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.3 Εκτίμηση δίκαιων αξιών

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

Πέρουσιακά στοιχεία στις 31 Δεκεμβρίου 2011	Επίπεδο1 €	Επίπεδο 2 €	Επίπεδο 3 €	Σύνολο €
Χρηματοοικονομικά περουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	7.972.025	-	208.261	8.180.286
Σύνολο περουσιακών στοιχείων υπολογισμένων σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2011	7.972.025	-	208.261	8.180.286
Πέρουσιακά στοιχεία στις 31 Δεκεμβρίου 2010	Επίπεδο1 €	Επίπεδο 2 €	Επίπεδο 3 €	Σύνολο €
Χρηματοοικονομικά περουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	18.536.811	-	-	18.536.811
Σύνολο περουσιακών στοιχείων υπολογισμένων σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2010	18.536.811	-	-	18.536.811

Η Εταιρεία δεν είχε χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που να είναι υπολογισμένες σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010.

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. Αυτές οι μέθοδοι αποτίμησης μεγιστοποιούν τη χρήση παρατηρήσιμων δεδομένων της αγοράς, που είναι διαθέσιμα, και βασίζονται όσο το δυνατό λιγότερο σε εκτιμήσεις που σχετίζονται άμεσα με την οντότητα. Εάν όλα τα βασικά δεδομένα που χρειάζονται στον καθορισμό της δίκαιης αξίας ενός μέσου είναι παρατηρήσιμα, το μέσο αυτό περιλαμβάνεται στο Επίπεδο 2. Εάν ένα ή περισσότερα από τα βασικά δεδομένα δεν βασίζεται σε παρατηρήσιμα γεγονότα της αγοράς, το μέσο περιλαμβάνεται στο Επίπεδο 3.

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει αλλαγές στις επενδύσεις Επιπέδου 3 για το έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2011:

	Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια εξωτερικού €
Την 1 Ιανουαρίου 2011	-
Αγορές επενδύσεων	199.998
Κέρδη που αναγνωρίστηκαν στις κερδοζημίες	8.263
Την 31 Δεκεμβρίου 2011	208.261
Συνολικό κέρδος για το έτος, που περιλαμβάνεται στις κερδοζημίες για τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται στο τέλος της λογιστικής περιόδου	8.263

Cytrustees Investment Public Company Limited

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3.4 Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία

31 Δεκεμβρίου 2011	Δάνεια και εισπρακτέα €	Περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων €	Επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη €	Ολικό €
Περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	8.180.286	-	8.180.286
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	-	-	1.534.998	1.534.998
Άλλα εισπρακτέα	38.516	-	-	38.516
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.978.034	-	-	5.978.034
Σύνολο	6.016.550	8.180.286	1.534.998	15.731.834
			Άλλες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις €	Ολικό €
Υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό				
Ποσά οφειλόμενα			92.685	92.685
Πληρωτέα αμυντική εισφορά για μερίσματα που πληρώθηκαν			84.639	84.639
Σύνολο			177.324	177.324
31 Δεκεμβρίου 2010	Δάνεια και εισπρακτέα €	Περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων €	Επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη €	Ολικό €
Περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	18.536.811	-	18.536.811
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	-	-	1.535.576	1.535.576
Άλλα εισπρακτέα	132.689	-	-	132.689
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6.349.013	-	-	6.349.013
Σύνολο	6.481.702	18.536.811	1.535.576	26.554.089
			Άλλες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις €	Ολικό €
Υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό				
Ποσά οφειλόμενα			131.232	131.232
Πληρωτέα αμυντική εισφορά για μερίσματα που πληρώθηκαν			67.599	67.599
Σύνολο			198.831	198.831

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 πολιτικών 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.

Cytrustees Investment Public Company Limited

5 Συμφωνία Διαχείρισης Επενδύσεων

Στη Συμφωνία Διαχείρισης μεταξύ της Εταιρείας και του Κυπριακού Οργανισμού Επενδύσεων και Αξιών Λίμιτεδ (CISCO) (πλήρως εξαρτημένη εταιρεία της Τράπεζας Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ) προβλέπεται η υιοθέτηση και η τήρηση εκ μέρους της CISCO της επενδυτικής πολιτικής όπως αυτή καθορίζεται στο Έγγραφο Επενδυτικής Πολιτικής. Κατά τη διάρκεια του έτους 2011 η Εταιρεία έχει εισέλθει σε νέα Συμφωνία Διαχείρισης με τη CISCO η οποία τέθηκε σε ισχύ από την ημερομηνία υπογραφής της την 11 Απριλίου 2011. Οι αρμοδιότητες του Διαχειριστή Επενδύσεων καλύπτουν την επένδυση και επανεπένδυση των κεφαλαίων, την παροχή επενδυτικών συμβουλών και τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου. Για τις υπηρεσίες αυτές η Εταιρεία με βάση τη συμφωνία καταβάλλει δικαιώματα διαχείρισης ύψους 0,6 τοις εκατό (2010: 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 2011 είναι €127.105 (2010: €179.530).

Επιπρόσθετα, η Εταιρεία καταβάλλει ετήσιο δικαίωμα στον Κυπριακό Οργανισμό Επενδύσεων και Αξιών Λτδ (CISCO) για να καλύπτει τις διάφορες υπηρεσίες όπως γραμματείας, τήρησης μητρώων και άλλων καθημερινών διοικητικών και λειτουργικών υπηρεσιών, το οποίο με βάση τη νέα συμφωνία που έχει υπογραφεί, ανέρχεται σε €29.473. Το ποσό που χρεώθηκε από τη CISCO για τις υπηρεσίες αυτές κατά το 2011 είναι €28.405 (2010: €25.629).

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

Cytrustees' Investment Public Company Limited

6	Ανάλυση εξόδων κατά είδος	2011	2010
		€	€
	Αμοιβή μη εκτελεστικών συμβούλων (Σημ. 20(γ))	27.000	27.000
	Αμοιβή ελεγκτών – τρέχον έτος	12.650	12.650
	Αμοιβή ελεγκτών – προηγούμενο έτος	-	1.150
	Επαγγελματικά δικαιώματα	25.425	4.150
	Δικαιώματα τήρησης μητρώου από Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ (Σημ. 20 (α))	11.475	22.025
	Ταχυδρομικά και τηλέφωνα	2.568	4.857
	Γραφική ύλη και εκτυπωτικά	6.230	7.985
	Δαπάνες ανακοινώσεων στο τύπο	2.000	1.409
	Συνδρομές και άλλα έξοδα στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	4.425	4.981
	Δικαιώματα τήρησης μητρώου μετοχών στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	6.834	6.803
	Δικαιώματα εκδοτών στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς	1.500	1.500
	Τραπεζικά έξοδα	188	1.524
	Ασφάλεια μελών Διοικητικού Συμβουλίου (Σημ. 20(δ))	16.886	17.775
	Έξοδα ιστοσελίδας	2.728	-
	Λοιπά έξοδα	1.725	1.471
	Συνολικό κόστος εξόδων διοικητικής λειτουργίας	121.634	115.280

Τα επαγγελματικά δικαιώματα που παρουσιάζονται πιο πάνω περιλαμβάνουν αμοιβές ύψους €460 (2010: €1.725) για υπηρεσίες φορολογικών συμβουλών που χρεώθηκαν από το νόμιμο ελεγκτικό γραφείο της Εταιρείας.

7	Χρηματοδοτικά (έξοδα)/έσοδα	2011	2010
		€	€
	Χρεωστικοί τόκοι σε πληρωτέα φορολογία	(58.095)	(45.315)
	Καθαρό συναλλαγματικό κέρδος από τραπεζικό λογαριασμό σε Δολάρια Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής	-	140.777
		(58.095)	95.462

8	Φορολογία	2011	2010
		€	€
	Πρόβλεψη για εταιρικό φόρο	18.689	-
	Έκτακτη αμυντική εισφορά προηγούμενων ετών	-	19.701
	Έκτακτη αμυντική εισφορά σε μερίσματα που εισπράχθηκαν	-	972
	Φορολογία που αποκόπηκε από μερίσματα εξωτερικού	-	12.413
		18.689	33.086

Cytrustees Investment Public Company Limited

8 Φορολογία (συνέχεια)

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

	2011 €	2010 €
Ζημιά πριν τη φορολογία	<u>(10.752.535)</u>	<u>(10.842.360)</u>
Φόρος υπολογιζόμενος με το εφαρμόσιμο ποσοστό εταιρικής φορολογίας ύψους 10%	(1.075.254)	(1.084.236)
Φορολογική επίδραση εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	1.145.630	1.349.448
Φορολογική επίδραση εκπτώσεων και εισοδημάτων που δεν υπόκεινται σε φορολογία	(51.687)	(235.789)
Έκτακτη αμυντική εισφορά προηγούμενων ετών	-	19.701
Φορολογική επίδραση φορολογικών ζημιών προς μεταφορά	-	(29.423)
Έκτακτη αμυντική εισφορά σε μερίσματα που εισπράχθηκαν	-	972
Φορολογία που αποκόπηκε από μερίσματα εξωτερικού	-	12.413
Χρέωση φορολογίας	<u>18.689</u>	<u>33.086</u>

Ο συντελεστής φόρου για την Εταιρεία είναι 10%. Μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2008, κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις τόκοι μπορεί να υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με ποσοστό 10%. Σε τέτοιες περιπτώσεις 50% των τόκων αυτών θα εξαιρούνται από εταιρικό φόρο και επομένως θα έχουν πραγματικό φορολογικό συντελεστή περίπου 15%. Από την 1 Ιανουαρίου 2009, κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις τόκοι μπορεί να εξαιρούνται από εταιρικό φόρο και να υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με ποσοστό 10%. Το ποσοστό αυτό αυξήθηκε σε 15% από 31 Αυγούστου 2011. Σε ορισμένες περιπτώσεις μερίσματα από εξωτερικό μπορεί να υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με ποσοστό 15%; αυξήθηκε σε 17% από 31 Αυγούστου 2011 και 20% από 1 Ιανουαρίου 2012 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2013.

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

9 Ζημιά ανά μετοχή και καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή

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

	2011	2010
Ζημιά για το έτος (€)	<u>(10.771.224)</u>	<u>(10.875.446)</u>
Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια του έτους	<u>39 764 705</u>	<u>35 576 603</u>
Βασική και πλήρως κατανεμημένη ζημιά ανά μετοχή (σεντ)	<u>(27,09)</u>	<u>(30,57)</u>

Cytrustees Investment Public Company Limited

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

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

Ο μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια του έτους έχει αναπροσαρμοστεί ως αποτέλεσμα της διανομής μερίσματος σε μετοχές (Σημ. 10 και 14) και των ίδιων μετοχών που κατείχε η Εταιρεία και ακυρώθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους 2011 (Σημ.14).

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

	2011	2010
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία (€)	<u>15.044.478</u>	<u>25.904.010</u>
Αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένος στις 31 Δεκεμβρίου	<u>44 494 209</u>	<u>39 519 371</u>
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (σεντ)	<u>33,81</u>	<u>65,55</u>

10 Μερίσματα ανά μετοχή

Σε συνεδρία του Διοικητικού Συμβουλίου που έγινε την 25 Νοεμβρίου 2011 εγκρίθηκε η διανομή μερίσματος ύψους €0,04 ανά μετοχή συνολικού ύψους €1.580.760 το οποίο διανεμήθηκε στους μετόχους την 14 Δεκεμβρίου 2011. Η διανομή του μερίσματος αποφασίστηκε με βάση τα αποθεματικά της Εταιρείας την 31 Οκτωβρίου 2011 και έγινε, μετά από έγκριση του Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου, από το αποθεματικό από πώληση επενδύσεων, το οποίο αντιπροσωπεύει πραγματοποιηθέντα κέρδη από πώληση επενδύσεων πέραν του 30% (Σημ.15). Ποσό ύψους €1.492.452 που αντιστοιχούσε στο καθαρό μέρισμα χρησιμοποιήθηκε για την έκδοση και παραχώρηση 4 974 838 νέων μετοχών στην τιμή των €0,30 ανά μετοχή (Σημ.14).

Σε συνεδρία του Διοικητικού Συμβουλίου που έγινε την 20 Δεκεμβρίου 2010 εγκρίθηκε η διανομή μερίσματος ύψους €0,04 ανά μετοχή συνολικού ύψους €1.421.762 το οποίο διανεμήθηκε στους μετόχους την 29 Δεκεμβρίου 2010. Ποσό ύψους €1.351.619 που αντιστοιχούσε στο καθαρό μέρισμα χρησιμοποιήθηκε για την έκδοση και παραχώρηση 3 975 353 νέων μετοχών στην τιμή των €0,34 ανά μετοχή (Σημ.14).

Τα μερίσματα που πληρώνονται σε φυσικά πρόσωπα που είναι φορολογικοί κάτοικοι Κύπρου υπόκεινται σε έκτακτη αμυντική εισφορά με ποσοστό 15%; αυξήθηκε σε 17% από την 31 Αυγούστου 2011 και σε 20% από την 1 Ιανουαρίου 2012.

Cytrustees Investment Public Company Limited

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

	2011 €	2010 €
Προς εμπορία		
Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	3.042.515	7.272.497
Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αθηνών	4.439.956	11.264.314
Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια εξωτερικού	208.261	-
Κυπριακά Κυβερνητικά Χρεόγραφα	489.554	-
Στο τέλος του έτους	<u>8.180.286</u>	<u>18.536.811</u>

Τα πιο πάνω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αναλύονται ως εξής:

	Αγοραία αξία 2011 €	Αγοραία αξία 2010 €
Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου:		
Κύρια Αγορά	1.612.385	5.488.168
Παράλληλη Αγορά	439.520	527.992
Εναλλακτική Αγορά	237.253	280.660
Αγορά Επενδυτικών Οργανισμών	12.240	21.600
Αγορά Ειδικής Κατηγορίας	97.677	79.150
Αγορά Ειδικών Χαρακτηριστικών	5.040	-
Αγορά Ομολόγων	638.400	874.926
	<u>3.042.515</u>	<u>7.272.496</u>
Κυπριακά Κυβερνητικά χρεόγραφα	<u>489.554</u>	-
Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αθηνών:		
Κύρια Αγορά	3.636.394	10.197.175
Αγορά Ομολόγων	803.562	1.067.140
	<u>4.439.956</u>	<u>11.264.315</u>
Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια εξωτερικού	<u>208.261</u>	-
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	<u>8.180.286</u>	<u>18.536.811</u>

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

Cytrustees Investment Public Company Limited

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

Αλλαγές στις δίκαιες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων που ανέρχονται σε ζημιά €6.950.068 για το έτος 2011 (2010: ζημιά €8.638.595) καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων του έτους.

Κατά το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 η Εταιρεία πραγματοποίησε ζημιά από τη διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων που ανέρχεται στο ποσό των €4.384.607 (2010: ζημιά €4.538.936) και καταχωρήθηκε στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων του έτους.

12 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη

	2011 €	2010 €
Στην αρχή του έτους	1.535.576	1.795.312
Επενδύσεις που έληξαν	-	(259.157)
Απόσβεση διαφοράς υπέρ το άρτιο	(578)	(579)
Στο τέλος του έτους	<u>1.534.998</u>	<u>1.535.576</u>
Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη, ταξινομούνται ως ακολούθως:		
Μη κυκλοφορούν μερίδιο	<u>1.534.998</u>	<u>1.535.576</u>

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

	2011 €	2010 €
Χρεόγραφα εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου:		
Κυβερνητικά - Χρεόγραφα Κυπριακής Δημοκρατίας	1.321.423	1.322.001
Μη εισηγμένα χρεόγραφα:		
Αρχών Τοπικής Αυτοδιοίκησης	<u>213.575</u>	<u>213.575</u>
	<u>1.534.998</u>	<u>1.535.576</u>

Στις 31 Δεκεμβρίου 2011 η δίκαιη αξία των επενδύσεων διακρατούμενων μέχρι τη λήξη όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό ήταν €1.074.675 (2010: €1.613.653).

Cytrustees Investment Public Company Limited

13 Άλλα εισπρακτέα και προπληρωμές

	2011	2010
	€	€
Έσοδα εισπρακτέα	37.534	116.297
Από χρηματιστηριακές συναλλαγές στο εξωτερικό	-	2.585
Προπληρωθέντα έξοδα	982	13.807
	<u>38.516</u>	<u>132.689</u>

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

14 Μετοχικό κεφάλαιο, αποθεματικό υπέρ το άρτιο και ίδιες μετοχές

	Αριθμός μετοχών	Μετοχικό κεφάλαιο €	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο €	Ίδιες μετοχές €	Ολικό €
Κεφάλαιο που εκδόθηκε και πληρώθηκε εξολοκλήρου					
Την 1 Ιανουαρίου 2010	35 544 018	40.908.051	2.088.297	(25.717)	42.970.631
Μείωση κεφαλαίου (1)	-	(30.236.385)	-	-	(30.236.385)
Μέρισμα σε μορφή μετοχών (2) 31 Δεκεμβρίου 2010/	<u>3 975 353</u>	<u>1.192.605</u>	<u>158.985</u>	-	<u>1.351.590</u>
1 Ιανουαρίου 2011	39 519 371	11.864.271	2.247.282	(25.717)	14.085.836
Ακύρωση ιδίων μετοχών (3)	-	(8.460)	-	8.460	-
Μεταφορά στο διανεμητέο αποθεματικό από ακύρωση ιδίων μετοχών	-	-	-	17.257	17.257
Μέρισμα σε μορφή μετοχών (4)	<u>4 974 838</u>	<u>1.492.452</u>	-	-	<u>1.492.452</u>
Στις 31 Δεκεμβρίου 2011	<u>44 494 209</u>	<u>13.348.263</u>	<u>2.247.282</u>	-	<u>15.595.545</u>

Στις 31 Δεκεμβρίου 2011 το εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αποτελείτο από 397 064 678 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €0,30 η καθεμιά (2010: 397 064 678 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €0,30 η καθεμιά).

(1) Σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση την 30 Νοεμβρίου 2010, εγκρίθηκε η μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από €1,15 σε €0,30 ανά μετοχή. Η μείωση του εκδομένου κεφαλαίου της Εταιρείας κατά €30.236.385 αποτελεί μέρος του κεφαλαίου της Εταιρείας το οποίο έχει απολεσθεί λόγω μείωσης της αξίας του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρείας. Στην ίδια Έκτακτη Γενική Συνέλευση εγκρίθηκε η επαναύξηση του εγκεκριμένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας σε €119.119.403 με τη δημιουργία 293 482 588 συνήθων μετοχών ονομαστικής αξίας €0,30 η κάθε μία οι οποίες θα φέρουν τα ίδια δικαιώματα και υποχρεώσεις με τις υφιστάμενες συνήθεις μετοχές της Εταιρείας.

(2) Σε συνεδρία του Διοικητικού Συμβουλίου που έγινε την 20 Δεκεμβρίου 2010 εγκρίθηκε η διανομή ενδιάμεσου μερίσματος 4 σεντ ανά μετοχή. Το καθαρό πληρωτέο μέρισμα χρησιμοποιήθηκε για την έκδοση και παραχώρηση 3 975 353 νέων μετοχών στους μετόχους της Εταιρείας στην τιμή των 34 σεντ ανά μετοχή. Η διανομή του μερίσματος έγινε την 29 Δεκεμβρίου 2010. Αυτή η μη-ταμειακή συναλλαγή δεν παρουσιάζεται στην κατάσταση ταμειακών ροών.

Cytrustees Investment Public Company Limited

14 Μετοχικό κεφάλαιο, αποθεματικό υπέρ το άρτιο και ίδιες μετοχές (συνέχεια)

(3) Σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, την 25 Μαΐου 2011, εγκρίθηκε η μείωση του εκδομένου κεφαλαίου της Εταιρείας με την ακύρωση 28 200 συνήθων μετοχών ονομαστικής αξίας 30 σεντ, οι οποίες είχαν αποκτηθεί από την Εταιρεία στα πλαίσια Προγράμματος Επαναγοράς Ιδίων Μετοχών, το οποίο είχε εγκριθεί σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας την 6 Μαΐου 2009.

(4) Σε συνεδρία του Διοικητικού Συμβουλίου που έγινε την 25 Νοεμβρίου 2011 εγκρίθηκε η διανομή ενδιάμεσου μερίσματος 4 σεντ ανά μετοχή. Το καθαρό πληρωτέο μέρισμα χρησιμοποιήθηκε για την έκδοση και παραχώρηση 4 974 838 νέων μετοχών στους μετόχους της Εταιρείας στην τιμή των 30 σεντ ανά μετοχή. Η διανομή του μερίσματος έγινε την 14 Δεκεμβρίου 2011. Αυτή η μη-ταμειακή συναλλαγή δεν παρουσιάζεται στην κατάσταση ταμειακών ροών.

(5) Την 25 Μαΐου 2011, σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας εγκρίθηκε η σύσταση νέου 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 είχε 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.

Κατά τη διάρκεια του 2011 η Εταιρεία δεν είχε προβεί σε αγορά ιδίων μετοχών με βάση το νέο Πρόγραμμα Επαναγοράς Ιδίων Μετοχών.

15 Αποθεματικά

	Διανεμητέο αποθεματικό €	Αποθεματικό από πώληση επενδύσεων €	Αποθεματικό επανεκτίμησης €	Ολικό €
Την 1 Ιανουαρίου 2010	827.660	17.080.831	(24.029.494)	(6.121.003)
Ζημιά για το έτος	(10.875.446)	-	-	(10.875.446)
Μεταφορά στο αποθεματικό από πώληση επενδύσεων (1)	3.177.256	(3.177.256)	-	-
Μεταφορά στο αποθεματικό επανεκτίμησης (2)	8.639.174	-	(8.639.174)	-
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου (Σημ. 14)	-	-	30.236.384	30.236.384
Μερίσματα που διανεμήθηκαν (Σημ. 10)	(1.421.761)	-	-	(1.421.761)
Στις 31 Δεκεμβρίου 2010/ 1 Ιανουαρίου 2011	346.883	13.903.575	(2.432.284)	11.818.174
Ζημιά για το έτος	(10.771.224)	-	-	(10.771.224)
Μεταφορά στο αποθεματικό από πώληση επενδύσεων (1)	6.516.897	(6.516.897)	-	-
Μεταφορά στο αποθεματικό επανεκτίμησης (2)	2.024.821	-	(2.024.821)	-
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου (Σημ. 14)	(17.257)	-	-	(17.257)
Μερίσματα που διανεμήθηκαν (Σημ. 10)	-	(1.580.760)	-	(1.580.760)
Στις 31 Δεκεμβρίου 2011	(1.899.880)	5.805.918	(4.457.105)	(551.067)

Cytrustees Investment Public Company Limited

15 Αποθεματικά (συνέχεια)

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

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

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

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 2011 η Εταιρεία είχε ποσά οφειλόμενα που αφορούν υπηρεσίες διαχείρισης επενδύσεων από τη CISCO ύψους €30.514 (2010: €47.283). Στις 31 Δεκεμβρίου 2011 τα λοιπά ποσά οφειλόμενα ανέρχονταν σε €62.171 (2010: €83.949).

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

17 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	2011	2010
	€	€
Μετρητά στην τράπεζα	39.701	53.612
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις και λογαριασμοί προειδοποίησης	5.938.333	6.295.401
	<u>5.978.034</u>	<u>6.349.013</u>

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

Τα μεσοσταθμικά επιτόκια στις τραπεζικές καταθέσεις και λογαριασμούς προειδοποίησης κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ήταν 3,62% (2010: 3,36%). Τα επιτόκια στις βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις στις 31 Δεκεμβρίου 2011 είναι μεταξύ 4% και 4,5% και στους λογαριασμούς προειδοποίησης μεταξύ 3,25% και 3,5%.

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

	2011	2010
	€	€
Ταμειακά διαθέσιμα κα ισοδύναμα	<u>5.978.034</u>	<u>6.349.013</u>

Cytrustees Investment Public Company Limited

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 και αφορούν γεωγραφικούς τομείς που δεν πληρούν τα κριτήρια του ΔΠΧΑ 8 για περαιτέρω ανάλυση.

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

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.

Γεωγραφικοί τομείς 2011:	Κύπρος	Ελλάδα	Μη κατανεμηθέντα	Ολικό
	€	€	€	€
Εισοδήματα				
Εισοδήματα από επενδύσεις:				
Πιστωτικά μερίσματα	381.695	110.700	-	492.395
Τόκοι χρεογράφων	212.462	-	-	212.462
Τραπεζικοί τόκοι	213.100	-	-	213.100
Ζημιά από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (Ζημιά)/κέρδος δίκαιης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	(2.174.505)	(2.210.102)	-	(4.384.607)
	<u>(5.327.526)</u>	<u>(1.630.805)</u>	<u>8.263</u>	<u>(6.950.068)</u>
	<u>(6.694.774)</u>	<u>(3.730.207)</u>	<u>8.263</u>	<u>(10.416.718)</u>
Έξοδα				(277.144)
Ζημιά από εργασίες				(10.693.862)
Χρηματοδοτικά έξοδα				(58.095)
Απόσβεση διαφοράς υπέρ το άρτιο επενδύσεων διακρατούμενων μέχρι τη λήξη	(578)	-	-	(578)
Ζημιά πριν τη φορολογία				(10.752.535)
Φορολογία				(18.689)
Ζημιά για το έτος				(10.771.224)
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	<u>13.225.579</u>	<u>2.297.994</u>	<u>208.261</u>	<u>15.731.834</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>687.356</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>687.356</u>

Cytrustees Investment Public Company Limited

18 Ανάλυση κατά τομέα (συνέχεια)

Γεωγραφικοί τομείς 2010:	Κύπρος	Ελλάδα	Μη κατανεμηθέντα	Ολικό
	€	€	€	€
Εισοδήματα				
Εισοδήματα από επενδύσεις:				
Πιστωτικά μερίσματα	1.955.949	261.163	-	2.217.112
Τόκοι χρεογράφων	203.895	-	-	203.895
Τραπεζικοί τόκοι	139.709	11	-	139.720
(Ζημιά)/κέρδος από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποπνούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	(2.383.641)	(2.175.403)	20.108	(4.538.936)
Ζημιά δίκαιης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποπνούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	(5.281.550)	(3.357.045)	-	(8.638.595)
	(5.365.638)	(5.271.274)	20.108	(10.616.804)
Έξοδα				(320.439)
Ζημιά από εργασίες				(10.937.243)
Χρηματοδοτικά έσοδα				95.462
Απόσβεση διαφοράς υπέρ το άρτιο επενδύσεων διακρατούμενων μέχρι τη λήξη	(579)	-	-	(579)
Ζημιά πριν τη φορολογία				(10.842.360)
Φορολογία				(33.086)
Ζημιά για το έτος				(10.875.446)
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	19.377.193	7.176.896	-	26.554.089
Σύνολο υποχρεώσεων	650.079	-	-	650.079

19 Ανειλημμένες/ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η Εταιρεία δεν είχε οποιοσδήποτε ανειλημμένες ή ενδεχόμενες υποχρεώσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και την 31 Δεκεμβρίου 2010.

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 κεφάλαιο είναι ευρέως διεσπαρμένο.

Cytrustees Investment Public Company Limited

20 Συναλλαγές με συγγενικά μέρη (συνέχεια)

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

(α) Αγορές υπηρεσιών

	2011 €	2010 €
Διαχείριση επενδύσεων και συναφείς υπηρεσίες (Σημ. 5)		
Κυπριακός Οργανισμός Επενδύσεων και Αξιών Λίμιτεδ (CISCO)	<u>155.510</u>	<u>205.159</u>

Δικαιώματα διαχείρισης μητρώου μετόχων (Σημ. 6)

Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ	<u>11.475</u>	<u>22.025</u>
---	---------------	---------------

(β) Τόκοι εισπρακτέοι

	2011 €	2010 €
Εταιρείες Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου		
Τραπεζικές καταθέσεις	213.100	139.715
Ομόλογα	<u>112.280</u>	<u>102.048</u>
Σύνολο	<u>325.380</u>	<u>241.763</u>

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

(γ) Αμοιβή Συμβούλων

	2011 €	2010 €
Δικαιώματα (Σημ. 6)	<u>27.000</u>	<u>27.000</u>

(δ) Ασφάλεια μελών Διοικητικού Συμβουλίου

	2011 €	2010 €
Εταιρεία Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου (Σημ. 6)	<u>16.886</u>	<u>17.775</u>

(ε) Επενδύσεις σε συγγενικά μέρη

	2011 €	2010 €
Μετοχικοί τίτλοι Τράπεζας Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ	<u>1.952.000</u>	<u>4.217.000</u>
Ομόλογα Τράπεζας Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ	<u>1.283.062</u>	<u>1.707.684</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 ανεξάρτητου ελεγκτή στις σελίδες 10 μέχρι 11.