

**ΤΡΙΑΙΝΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΗΜΟΣΙΑ  
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ**

**ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ  
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

# **ΤΡΙΑΙΝΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ**

## **ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

### **Περιεχόμενα**

	<b>Σελίδα</b>
Διοικητικό Συμβούλιο, Τραπεζίτες και άλλοι Σύμβουλοι	1
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	2 – 11
Δήλωση Μελών Διοικητικού Συμβουλίου και των Υπευθύνων της Εταιρείας για τη Σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων	12
Έκθεση Ανεξάρτητων Ελεγκτών	13 – 14
Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	15
Ισολογισμός	16
Κατάσταση Αλλαγών στα Ίδια Κεφάλαια	17 – 18
Κατάσταση Ταμειακών Ροών	19
Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις	20 – 36

**ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ, ΤΡΑΠΕΖΙΤΕΣ ΚΑΙ ΑΛΛΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

**Διοικητικό Συμβούλιο**

Αντώνης Μυτιληναίος  
Άλκης Γαλατόπουλος  
Μαρίνα Τζαγκιάν  
Κώστας Κίρκος

Πρόεδρος

Διορίστηκε στις 20 Ιανουαρίου 2012

**Γραμματέας**

Prusec Limited  
SFS Custodian & Trust Services Limited

Διορίστηκε την 1 Μαρτίου 2011  
Παραιτήθηκε την 1 Μαρτίου 2011

**Τραπεζίτες**

Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ  
Marfin Popular Bank Public Co Ltd

**Ελεγκτές**

Deloitte Limited  
Λεωφόρος Σπύρου Κυπριανού 24  
1075 Λευκωσία

**Νομικοί Σύμβουλοι**

Γεωργιάδης & Πελίδης Δ.Ε.Π.Ε  
Λουκής Παπαφιλίππου και Σία  
Σοφός & Συνεργάτες

**Διαχειριστής**

SFS Custodian & Trust Services Limited

**Διευθυντής Επενδύσεων**

Sharelink Securities and Financial Services Limited

**Εγγεγραμμένο Γραφείο**

Larnaca Bay Resort, House 40  
7081 Πύλα,  
Λάρνακα

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

Το Διοικητικό Συμβούλιο υποβάλλει την έκθεσή του μαζί με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011.

**Δραστηριότητες**

Η κυριότερη δραστηριότητα της Εταιρείας παραμένει η διεξαγωγή εργασιών επενδυτικού οργανισμού με επενδύσεις σε αξίες εταιρειών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, αξίες του Κυπριακού Δημοσίου, σε ιδιωτικές εταιρείες, σε άλλες μετοχικές επενδυτικές εταιρείες, σε αμοιβαία κεφάλαια, σε εταιρείες διαχείρισης χαρτοφυλακίου επιχειρηματικών κεφαλαίων, καθώς και σε άλλες αξίες που είναι εισηγμένες σε ξένα χρηματιστήρια. Επίσης η Εταιρεία έχει την δυνατότητα να επενδύει και σε άλλους επενδυτικούς τομείς όπως είναι εναλλακτικές επενδύσεις, επενδύσεις στον τομέα ακινήτων και ναυτιλίας, και σε εταιρείες επιχειρηματικών κεφαλαίων και συμμετοχών με στόχο την διαφοροποίηση των επενδύσεων της και μείωση της έκθεσης της σε κίνδυνο αγοράς και επενδυτικό κίνδυνο, έτσι ώστε που τα αποτελέσματα της να μην επηρεάζονται άμεσα από τις αυξομειώσεις στις τιμές των κινητών αξιών.

**Αποτελέσματα**

Τα αποτελέσματα της Εταιρείας για το έτος παρουσιάζονται στη σελίδα 15.

**Σημαντικά γεγονότα που συνέβηκαν μετά τη λήξη του έτους**

Οποιαδήποτε σημαντικά γεγονότα συνέβηκαν μετά τη λήξη του έτους και μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων περιγράφονται στην σημείωση 16 των οικονομικών καταστάσεων.

**Προβλεπόμενη εξέλιξη της Εταιρείας**

Κατά τη διάρκεια Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων των Μετόχων των Διεθνών, Εισοδηματικών και Κεφαλαιουχικών Μετοχών της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκαν την 20<sup>η</sup> Απριλίου 2012, εγκρίθηκε και από τις τρεις τάξεις μετοχών η τροποποίηση του Καταστατικού της Εταιρείας και η αντικατάσταση του Άρθρου 33.1 το οποίο προνοούσε ότι εκτός αν η Εταιρεία διαλυθεί νωρίτερα, η ζωή της Εταιρείας θα εκπνεύσει κατά την 31<sup>η</sup> Αυγούστου 2012. Το νέο Άρθρο 33.1 προνοεί ότι εκτός αν η Εταιρεία διαλυθεί νωρίτερα, σύμφωνα πάντοτε με τις πρόνοιες του Κανονισμού 2.6.4. του καταστατικού, η ζωή της Εταιρείας θα εκπνεύσει κατά την 31<sup>η</sup> Αυγούστου 2017 ή αν η πιο πάνω ημερομηνία δεν είναι εργάσιμη μέρα στην Κύπρο κατά την αμέσως προηγούμενη εργάσιμη μέρα ("τερματική ημερομηνία").

Περισσότερες λεπτομέρειες της πρόνοιας διάλυσης της Εταιρείας παρατίθενται στη σημείωση 2 των οικονομικών καταστάσεων.

Στις 31 Ιανουαρίου 2012 το Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου αποφάσισε τη μετάταξη των τίτλων της Εταιρείας από την Αγορά Επενδυτικών Οργανισμών στην Εναλλακτική Αγορά. Η διαπραγμάτευση των τίτλων της Εταιρείας στην Εναλλακτική Αγορά άρχισε στις 3 Φεβρουαρίου 2012.

**Ύπαρξη υποκαταστημάτων της Εταιρείας**

Η Εταιρεία δεν διατηρεί οποιαδήποτε υποκαταστήματα.

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Συνέχεια)**

**Επισκόπηση των επιδόσεων των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και της θέσης της, καθώς και μια περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει**

Η εξέλιξη της Εταιρείας μέχρι σήμερα, τα οικονομικά της αποτελέσματα και η οικονομική της θέση όπως παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις θεωρούνται ικανοποιητικά δεδομένης της πορείας τόσο της Κυπριακής όσο και της παγκόσμιας οικονομίας, ενώ το Διοικητικό Συμβούλιο καταβάλλει προσπάθεια για αύξηση της κερδοφορίας της Εταιρείας. Χαρακτηριστικό του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ) καθώς και του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ) για το έτος 2011 ήταν η έντονη μεταβλητότητα λόγω των σημαντικών προβλημάτων που αντιμετωπίζει η Ελληνική Οικονομία και των σκληρών μέτρων που επέβαλε η Ελληνική κυβέρνηση. Συνέπεια των δυσμενών οικονομικών εξελίξεων στην Ευρώπη και ιδιαίτερα στην Ελλάδα, τα Χρηματιστήρια της Ελλάδας και της Κύπρου κατέγραψαν σημαντική πτώση 51,88% και 71,95% αντίστοιχα. Η σημαντική πτώση των χρηματιστηριακών αγορών σε Κύπρο και Ελλάδα επηρέασε αρνητικά την αξία του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας.

Η Εταιρεία εκτίθεται σε διάφορους κινδύνους οι πιο σημαντικοί από τους οποίους είναι ο κίνδυνος αγοράς λόγω πιθανών αρνητικών μεταβολών στις τιμές των μετοχών καθώς επίσης ο κίνδυνος επιτοκίου. Η Εταιρεία παρακολουθεί και διαχειρίζεται αυτούς τους κινδύνους με διάφορους μηχανισμούς. Λεπτομέρειες για τη διαχείριση όλων των κινδύνων που αντιμετωπίζει η Εταιρεία παρουσιάζονται στη σημείωση 4 των οικονομικών καταστάσεων.

**Μέρισμα**

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε να προτείνει την πληρωμή μερίσματος ύψους €0,11 (2010: €0,122) για κάθε συνήθη Εισοδηματική μετοχή για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011. Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να προτείνει τη διανομή μερίσματος τουλάχιστον του 85% των διαθέσιμων αποθεματικών του Λογαριασμού Εισοδημάτων Κυπριακών Επενδύσεων.

Το Καταστατικό της Εταιρείας δεν επιτρέπει τη διανομή του Κεφαλαιουχικού Αποθεματικού Κυπριακών Επενδύσεων.

Τέλος δεν προτείνεται η πληρωμή μερίσματος για τις μετοχές Διεθνών Επενδύσεων αφού υπάρχουν συσσωρευμένες ζημιές και ως εκ τούτου η διανομή μερίσματος δεν επιτρέπεται από τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113. Η ζημιά για το έτος μεταφέρεται στα αποθεματικά.

**Μετοχικό Κεφάλαιο**

Δεν υπήρξαν αλλαγές στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας.

**Σύμβουλοι**

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και οι αλλαγές στη σύνθεσή του για το έτος παρουσιάζονται στη σελίδα 1 των οικονομικών καταστάσεων. Ο κύριος Κώστας Κίρκος διορίστηκε ως μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου στις 20 Ιανουαρίου 2012.

Σύμφωνα με τις πρόνοιες του καταστατικού της Εταιρείας, ο Σύμβουλος κύριος Αντώνης Μυτιληναίος, και ο κύριος Κώστας Κίρκος αποχωρούν, είναι όμως επανεκλέξιμοι και προσφέρονται για επανεκλογή.

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Συνέχεια)**

**Δικαιώματα Συμβούλων**

Κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011 οι Σύμβουλοι εισέπραξαν το ποσό των €6.420 (2010: €6.420) ως αμοιβή για τις υπηρεσίες τους ως μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

Το ποσό αυτό αναλύεται ανά μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ως ακολούθως:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Αντώνης Μυτιληναίος	1.710	1.710
Στέλλα Ηλιάδου	-	1.396
Άλκης Γαλατόπουλος	3.000	3.000
Μαρίνα Τζαγικιάν	1.710	314
	<b>6.420</b>	<b>6.420</b>

**Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης**

Η Εταιρεία έχει εισηγμένους τίτλους στην Αγορά Ειδικών Χαρακτηριστικών του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου («ΧΑΚ»), σε σχέση με την οποία δεν είναι υποχρεωτική η εφαρμογή του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του ΧΑΚ (ο «Κώδικας») και η Εταιρεία δεν εφαρμόζει τον Κώδικα. Περαιτέρω πληροφορίες παρατίθενται στη Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης στις σελίδες 6 μέχρι 11.

**Συμμετοχή Συμβούλων στο κεφάλαιο της Εταιρείας**

Το ποσοστό στο κεφάλαιο της Εταιρείας που κατέχουν κατά ωφέλιμη κυριότητα, άμεσα ή έμμεσα, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στις 31 Δεκεμβρίου 2011 και στις 18 Απριλίου 2012 ήταν ως ακολούθως:

	<b>Αριθμός μετοχών</b>		<b>Ποσοστό μετοχικού κεφαλαίου στην Εταιρεία</b>	
	<b>18.04.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>18.04.2012 %</b>	<b>31.12.2011 %</b>
Αντώνης Μυτιληναίος	0	0	0	0
Άλκης Γαλατόπουλος	0	0	0	0
Κώστας Κίρκος	20	20	0	0
Μαρίνα Τζαγικιάν	0	0	0	0

Δεν υπήρξε οποιαδήποτε διακύμανση στα ποσοστά ή και στα δικαιώματα ψήφου των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου κατά το διάστημα μεταξύ της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011 και της 18<sup>ης</sup> Απριλίου 2012. Οι ημερομηνίες υπολογισμού των ποσοστών καθορίστηκαν σύμφωνα με τις πρόνοιες της Οδηγίας ΟΔ190-2007-04 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αναφορικά με το περιεχόμενο της ετήσιας οικονομικής έκθεσης, δηλαδή λήφθηκαν ποσοστά κατά τη λήξη του οικονομικού έτους και την πέμπτη μέρα πριν από την ημερομηνία έγκρισης των Οικονομικών Καταστάσεων από το Διοικητικό Συμβούλιο.

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Συνέχεια)****Κυριότεροι Μέτοχοι**

Οι μέτοχοι που κατείχαν πέραν του 5% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2011 και στις 18 Απριλίου 2012 ήταν οι ακόλουθοι:

	%
SFS Group Public Company Limited	84,32

Δεν υπήρχαν άλλοι μέτοχοι, γνωστοί στην Εταιρεία, που κατείχαν άμεσα ή έμμεσα πέραν του 5% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου. Οι ημερομηνίες υπολογισμού των ποσοστών καθορίστηκαν σύμφωνα με τις πρόνοιες της Οδηγίας ΟΔ190-2007-04 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αναφορικά με το περιεχόμενο της ετήσιας οικονομικής έκθεσης, δηλαδή λήφθηκαν ποσοστά κατά τη λήξη του οικονομικού έτους και την πέμπτη μέρα πριν από την ημερομηνία έγκρισης των Οικονομικών Καταστάσεων από το Διοικητικό Συμβούλιο.

**Ανεξάρτητοι ελεγκτές**

Οι ανεξάρτητοι ελεγκτές Deloitte Limited, εξεδήλωσαν την επιθυμία να συνεχίσουν να προσφέρουν τις υπηρεσίες τους και ψήφισμα που να εξουσιοδοτεί το Διοικητικό Συμβούλιο να καθορίσει την αμοιβή τους θα κατατεθεί στην Ετήσια Γενική Συνέλευση.

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Συνέχεια)**

**Δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης της ΤΡΙΑΙΝΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ (η «Εταιρεία») σύμφωνα με το άρθρο 5 της Οδηγίας ΟΔ190-2007-04 Περί του περιεχομένου της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης (η «Οδηγία») για την ετήσια περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011 (το «έτος αναφοράς»).**

**Παράγραφοι (α)-(γ) του Άρθρου 5 της Οδηγίας**

Κατά το έτος αναφοράς, η Εταιρεία ανήκει στην κατηγορία των Επενδυτικών Οργανισμών και οι τίτλοι της διαπραγματεύονται στην Αγορά Ειδικών Χαρακτηριστικών του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου («ΧΑΚ»). Στις 31 Ιανουαρίου 2012 το Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου αποφάσισε τη μετάταξη των τίτλων της Εταιρείας από την Αγορά Επενδυτικών Οργανισμών στην Εναλλακτική Αγορά. Η διαπραγμάτευση των τίτλων της Εταιρείας στην Εναλλακτική Αγορά άρχισε στις 3 Φεβρουαρίου 2012.

Το ΧΑΚ έχει καθιερώσει τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (ο «Κώδικας») η εφαρμογή του οποίου δεν είναι υποχρεωτική αναφορικά με εταιρείες των οποίων οι τίτλοι διαπραγματεύονται στην εν λόγω Αγορά.

Η Εταιρεία δεν εφαρμόζει τον Κώδικα, λαμβάνοντας υπόψη, γενικά, τα μικρά μεγέθη της Εταιρείας σε συνδυασμό με την έλλειψη πολυπλοκότητας των λειτουργιών και διαδικασιών της. Επίσης, το γεγονός ότι η Εταιρεία δεν έχει εργοδοτούμενους και το ότι οι κύριες (επενδυτικές) της εργασίες διεξάγονται μέσω συμφωνιών με τρίτη εταιρεία-Διαχειριστή Χαρτοφυλακίου, συνηγορούν υπέρ της μη υιοθέτησης του Κώδικα, αφού η σχετική αύξηση του κόστους λειτουργίας της Εταιρείας που αυτό συνεπάγεται, δεν δικαιολογείται υπό τις περιστάσεις.

Ειδικότερα:

*A. Διοικητικό Συμβούλιο*

Η Εταιρεία δεν έχει Εκτελεστικούς Συμβούλους. Λαμβάνοντας υπόψη τα μικρά της μεγέθη και την έλλειψη πολυπλοκότητας λειτουργιών και διαδικασιών, η Εταιρεία θεωρεί ότι επιτυγχάνεται αποτελεσματική διεύθυνση, καθοδήγηση και έλεγχος από το υπάρχων Διοικητικό Συμβούλιο.

Η μίσθωση υπηρεσιών Εκτελεστικών Συμβούλων, προς ικανοποίηση της διάταξης Α.2.2. του Κώδικα για την Ισορροπία του Διοικητικού Συμβουλίου, θα συνεπαγόταν σημαντικότερη αύξηση του κόστους λειτουργίας της Εταιρείας, η οποία, για τους λόγους που αναφέρονται ανωτέρω, δε θα απέφερε ανάλογο όφελος για την Εταιρεία.

Αναφορικά με τους διορισμούς στο Διοικητικό Συμβούλιο, η Εταιρεία δεν κρίνει αναγκαία τη δημιουργία Επιτροπής Διορισμών, λαμβάνοντας υπόψη τις περιορισμένες, διαχρονικά, αλλαγές, στη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου. Η εναλλαγή των Διοικητικών Συμβούλων, επιτυγχάνεται επί τη βάση του Καταστατικού της Εταιρείας. Σημειώνεται ότι, η πρόσθεση το Ιανουάριο του 2012 ενός ακόμη Διοικητικού Συμβούλου ήταν αναγκαία για σκοπούς συμμόρφωσης με τους σχετικούς Κανονισμούς του ΧΑΚ που επιβάλλουν τέσσερα μέλη ως ελάχιστο αριθμό μελών του Διοικητικού Συμβουλίου εισηγμένης εταιρείας.



**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Συνέχεια)**

**Δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης της ΤΡΙΑΙΝΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ (η «Εταιρεία») σύμφωνα με το άρθρο 5 της Οδηγίας ΟΔ190-2007-04 Περί του περιεχομένου της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης (η «Οδηγία») για την ετήσια περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011 (το «έτος αναφοράς») (συνεχεία).**

**Παράγραφοι (α)-(γ) του Άρθρου 5 της Οδηγίας (συνεχεία)**

*Β. Αμοιβή Συμβούλων*

Οι διαδικασίες που επιζητούνται στο Μέρος Β του Κώδικα σε σχέση με την Αμοιβή Συμβούλων, στοχεύουν, κυριότερα, στην ανάπτυξη πολιτικής και διαφάνειας σε σχέση με τις αμοιβές των Εκτελεστικών Διοικητικών Συμβούλων. Η Εταιρεία, ως αναφέρθηκε ανωτέρω, δεν έχει Εκτελεστικούς Διοικητικούς Συμβούλους, και επομένως δεν υφίσταται ανάγκη για την υιοθέτηση ειδικών διατάξεων σε σχέση με την ανάπτυξη πολιτικής για αμοιβές Εκτελεστικών Συμβούλων. Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας, η αμοιβή των συμβούλων καθορίζεται από καιρό σε καιρό από την Εταιρεία σε γενική συνέλευση. Σημειώνεται τέλος ότι, οι αμοιβές των Διοικητικών Συμβούλων της Εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη ότι η Εταιρεία δεν έχει Εκτελεστικούς Συμβούλους, είναι μικρές, δεν έχουν αυξηθεί επί σειρά ετών, και γνωστοποιούνται σαφώς στην Ετήσια Έκθεση της Εταιρείας. Η Εταιρεία αναφέρει ονομαστικά στην Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου τις αμοιβές όλων των Διοικητικών Συμβούλων.

*Γ. Ευθύνη και Λογιστικός Έλεγχος*

Η υποβολή ισορροπημένης, λεπτομερούς και κατανοητής αξιολόγησης της θέσης και των προοπτικών της Εταιρείας επιτυγχάνεται επαρκώς, με τη σύνταξη, υποβολή και δημοσιοποίηση της προβλεπόμενης στο Μέρος ΙΙ των περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμων του 2007 και 2009 περιοδικής πληροφόρησης, και των ανακοινώσεων και γενικά της πληροφόρησης που απαιτείται από τη νομοθεσία που διέπει τη λειτουργία της Εταιρείας. Η Ετήσια Έκθεση της Εταιρείας που συντάσσεται επί τη βάση των Νόμων περί Διαφάνειας, της περί Εταιρειών νομοθεσίας και των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, διασφαλίζουν ότι οι μέτοχοι έχουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της Εταιρείας. Κατά το έτος αναφοράς, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ετύγχανε τακτικής ενημέρωσης από τους Διαχειριστές Χαρτοφυλακίου της Εταιρείας, την SFS Custodian & Trust Services Limited ("SFSC") που παρέχει υπηρεσίες λογιστηρίου και άλλες υπηρεσίες υποστήριξης στην Εταιρεία στο πλαίσιο ειδικής συμφωνίας και από την PruSec Limited ("PRUSEC"), η οποία αντικατέστησε την SFSC στη θέση της ως Γραμματέας της Εταιρείας, από την 1<sup>η</sup> Μαρτίου 2011. Το Διοικητικό Συμβούλιο εποπτεύει τις εργασίες και τις υπηρεσίες που παρέχονται από τους ανωτέρω, τους ενημερώνει για τις πολιτικές και αποφάσεις της Εταιρείας και παρέχει καθοδήγηση και οδηγίες σε αυτούς, όποτε χρειαστεί.

**Δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης της ΤΡΙΑΙΝΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ (η «Εταιρεία») σύμφωνα με το άρθρο 5 της Οδηγίας ΟΔ190-2007-04 Περί του περιεχομένου της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης (η «Οδηγία») για την ετήσια περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011 (το «έτος αναφοράς»)**  
**(συνεχεία).**

### **Παράγραφοι (α)-(γ) του Άρθρου 5 της Οδηγίας (συνεχεία)**

#### *Γ. Ευθύνη και Λογιστικός Έλεγχος (συνεχεία)*

Η Εταιρεία δεν κρίνει αναγκαία τη δημιουργία Επιτροπής Ελέγχου, λαμβάνοντας υπόψη την έλλειψη πολυπλοκότητας λειτουργιών και διαδικασιών της Εταιρείας. Σημειώνεται ότι η Εταιρεία δεν έχει εργοδοτούμενους και οι κύριες εργασίες της διεξάγονται μέσω συμφωνιών με τρίτες εταιρείες - Διαχειριστές Χαρτοφυλακίου (ΚΕΠΕΥ). Επομένως, η Εταιρεία δεν υπόκειται σε σημαντικούς λειτουργικούς κινδύνους (operational risks) και περαιτέρω τυγχάνει αποτελεσματικού εξωτερικού έλεγχου που εξετάζει όποιους λειτουργικούς κινδύνους μπορεί να υφίστανται. Αναφορικά με χρηματοοικονομικούς (financial) και κινδύνους μη συμμόρφωσης (compliance risks), η Εταιρεία, ως αναφέρθηκε ανωτέρω, αναθέτει τις κύριες εργασίες της σε ΚΕΠΕΥ, οι οποίες υπόκεινται στις διατάξεις της Οδηγίας ΟΔ144-2007-01 ΕΚ (Προϋποθέσεις Χορήγησης Άδειας και Λειτουργίας ΚΕΠΕΥ) και οφείλουν να διατηρούν κατάλληλες πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων και φύλαξης περιουσιακών στοιχείων πελατών, υπόκειται σε αποτελεσματικό εξωτερικό έλεγχο που εξετάζει τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους (τα αποτελέσματα του οποίου κοινοποιούνται στους μετόχους στην Ετήσια Έκθεση της Εταιρείας), και έχει διορίσει πρόσωπο που γνωρίζει καλά την χρηματιστηριακή νομοθεσία και τις ρυθμιστικές φύσεως αποφάσεις του ΧΑΚ και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ως Λειτουργό Συμμόρφωσης για χρηματιστηριακά θέματα, σύμφωνα με τους σχετικούς Κανονισμούς του ΧΑΚ.

#### *Δ. Σχέσεις με τους Μετόχους*

Το Διοικητικό Συμβούλιο χρησιμοποιεί τις γενικές συνελεύσεις για την επικοινωνία με τους επενδυτές και ενθαρρύνει τη συμμετοχή τους σε αυτές. Νοείται ότι οι μέτοχοι της Εταιρείας μπορούν να επικοινωνούν οποτεδήποτε κατά τη διάρκεια του έτους με το Γραμματέα της Εταιρείας, ο οποίος τους παρέχει διευκρινίσεις όπου αυτές τυχόν επιζητούνται και δύνανται να δοθούν. Η ισότιμη μεταχείριση όλων των μετόχων και η διασφάλιση των δικαιωμάτων της μειοψηφίας, επιτυγχάνεται επί τη βάση της περί Εταιρειών νομοθεσίας και νομολογίας, που διέπει τις εταιρικές λειτουργίες και πρακτικές της Εταιρείας.

**Άρθρο 5(δ) της Οδηγίας:** Περιγραφή των κύριων χαρακτηριστικών των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης, ετοιμασίας και κατάρτισης της περιοδικής πληροφόρησης του Μέρους ΙΙ του Νόμου.

Η περιοδική πληροφόρηση του Μέρους ΙΙ του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμου του 2007 ως τροποποιήθηκε το 2009 (ο 'Νόμος'), αναφέρεται στην Ετήσια Οικονομική Έκθεση, στην εξαμηνιαία οικονομική έκθεση, στις ενδιάμεσες καταστάσεις διαχείρισης του πρώτου και δευτέρου εξαμήνου και στην ένδειξη αποτελέσματος, πληροφόρηση την οποία οι εκδότες τίτλων εισηγμένων σε οργανωμένη αγορά οφείλουν να συντάσσουν και να δημοσιοποιούν σύμφωνα με τις πρόνοιες και τα χρονοδιαγράμματα που καθορίζονται στο Μέρος ΙΙ του Νόμου.

**Δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης της ΤΡΙΑΙΝΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ (η «Εταιρεία») σύμφωνα με το άρθρο 5 της Οδηγίας ΟΔ190-2007-04 Περί του περιεχομένου της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης (η «Οδηγία») για την ετήσια περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011 (το «έτος αναφοράς»)**  
**(συνεχεία).**

***Άρθρο 5(δ) της Οδηγίας (συνεχεία):***

Ως αναφέρεται ανωτέρω, η Εταιρεία δεν έχει εργοδοτούμενους. Περαιτέρω, η Εταιρεία δεν έχει συστήσει Επιτροπή Ελέγχου, και οι λειτουργίες ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων επαφίενται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, που υποβοηθείται από τους εξωτερικούς ελεγκτές της Εταιρείας. Σε σχέση με τη σύννομη σύνταξη, ετοιμασία και κατάρτιση της περιοδικής πληροφόρησης του Μέρους ΙΙ του Νόμου, η Εταιρεία, κατά το έτος αναφοράς, υποβοηθείτο από τους συμβούλους και εξωτερικούς ελεγκτές της Εταιρείας κ.κ. Deloitte Ltd, την SFSCΤ μέσω των υποστηρικτικών υπηρεσιών και υπηρεσιών λογιστηρίου που παρείχε στην, την Prusec Ltd (Γραμματέα) και το Λειτουργό Συμμόρφωσης της Εταιρείας.

Επομένως, τα κύρια χαρακτηριστικά της διαδικασίας σύνταξης, ετοιμασίας και κατάρτισης της περιοδικής πληροφόρησης του Μέρους ΙΙ του Νόμου, είναι τα ακόλουθα:

- Η Ετήσια Οικονομική Έκθεση, που περιλαμβάνει τους τελικούς ελεγμένους λογαριασμούς για το προηγούμενο έτος, προετοιμάζεται με τη βοήθεια των συμβούλων και εξωτερικών ελεγκτών της Εταιρείας, Deloitte Ltd, επιφορτισμένων με την παροχή βοήθειας και έλεγχο των ετησίων λογαριασμών της Εταιρείας και εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Με αυτό τον τρόπο διασφαλίζεται ότι τα στοιχεία και η πληροφόρηση που περιλαμβάνονται στην Ετήσια Οικονομική Έκθεση έχουν τύχει αποτελεσματικού ελέγχου σύμφωνα με το Μέρος ΙΙ του Νόμου, και συνάδουν με τις σχετικές διατάξεις του περί Εταιρειών Νόμου και τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου.
- Σε σχέση με τη σύνταξη των άλλων περιοδικών πληροφορήσεων, που δεν περιέχουν ελεγμένα αποτελέσματα, το Διοικητικό Συμβούλιο τυγχάνει βοήθειας από το Λειτουργό Συμμόρφωσης, την PRUSEC, στο πλαίσιο των γραμματειακών υπηρεσιών και την SFSCΤ στο πλαίσιο των υποστηρικτικών υπηρεσιών και υπηρεσιών λογιστηρίου που παρέχονται στην Εταιρεία και αυτές εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.
- Ο Λειτουργός Συμμόρφωσης της Εταιρείας, μεριμνά ώστε η περιοδική πληροφόρηση του Μέρους ΙΙ του Νόμου, περιλαμβάνει τις πληροφορίες που απαιτούνται σύμφωνα με το Νόμο, δημοσιοποιείται σύμφωνα με τα χρονοδιαγράμματα που καθορίζονται στο Νόμο, και με τον τρόπο που καθορίζεται στο Νόμο και στις σχετικές Οδηγίες περί Διαφάνειας

***Άρθρο 5(ε) της Οδηγίας***

Λεπτομέρειες σε σχέση με το συγκεκριμένο Άρθρο αναφέρονται στη σελίδα 5 υπό τον τίτλο "Κυριότεροι Μέτοχοι".

***Άρθρο 5(στ) της Οδηγίας***

Δεν υπάρχουν οποιοδήποτε κάτοχοι τίτλων της Εταιρείας που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

***Άρθρο 5(ζ) της Οδηγίας***

Δεν υπάρχουν οποιοδήποτε περιορισμοί στα δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας.

**Δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης της ΤΡΙΑΙΝΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ (η «Εταιρεία») σύμφωνα με το άρθρο 5 της Οδηγίας ΟΔ190-2007-04 Περί του περιεχομένου της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης (η «Οδηγία») για την ετήσια περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011 (το «έτος αναφοράς»)**  
**(συνεχεία).**

#### ***Άρθρο 5(η) της Οδηγίας***

Με βάση την παράγραφο 17.1 του Καταστατικού της Εταιρείας, ο αριθμός των Διοικητικών Συμβούλων δεν μπορεί να είναι μικρότερος των τριών και δεν υπάρχει περιορισμός ως προς τον ανώτατο αριθμό. Η Εταιρεία μπορεί, σε γενική συνέλευση, να αυξάνει ή μειώνει τον αριθμό των Συμβούλων ή να συμπληρώνει κενή θέση μετά από αποχώρηση συμβούλου, εκλέγοντας ένα πρόσωπο το οποίο είτε προτείνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο, είτε υποστηρίζεται γραπτώς από ένα μέτοχο που δικαιούται να παρευρεθεί και να ψηφίζει στην γενική συνέλευση, με γραπτή ειδοποίηση στο εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας τουλάχιστον τρεις μέρες και όχι περισσότερες από είκοσι μία μέρες πριν την ημερομηνία που έχει καθοριστεί για τη συνέλευση. Η παράγραφος 17.3 του Καταστατικού της Εταιρείας διασφαλίζει την εναλλαγή των Συμβούλων, αφού προνοεί ότι σε κάθε Ετήσια Γενική Συνέλευση το ένα τρίτο του εκάστοτε αριθμού 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.

Σύμφωνα με την παράγραφο 17.4 του Καταστατικού της Εταιρείας, η ετήσια αποχώρηση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου γίνεται εκ περιτροπής, με πρώτους εκείνους που για τη μακρύτερη περίοδο από την προηγούμενη εκλογή τους κατείχαν το αξίωμα του Συμβούλου. Ο οποιοσδήποτε Διοικητικός Σύμβουλος αποχωρεί δικαιούται, αν ο ίδιος το επιθυμεί, να διεκδικήσει επανεκλογή του.

Η παράγραφος 21.2 του Καταστατικού της Εταιρείας προνοεί ότι οι Σύμβουλοι έχουν εξουσία να διορίζουν, σε οποιοδήποτε χρόνο, οποιοδήποτε πρόσωπο ως Σύμβουλο είτε για να συμπληρωθεί κενή θέση, είτε επιπρόσθετα προς τους ήδη υπάρχοντες Συμβούλους. Κάθε Σύμβουλος που διορίζεται με αυτό τον τρόπο θα κατέχει τη θέση του μέχρι την αμέσως επόμενη ετήσια γενική συνέλευση οπότε και θα είναι επανεκλέξιμος.

Σύμφωνα με τον περί Εταιρειών Νόμο, η Εταιρεία μπορεί, με ειδικό ψήφισμα, να αλλάζει το Καταστατικό της. Ειδικό ψήφισμα μπορεί να εγκριθεί με πλειοψηφία όχι λιγότερη των τριών τετάρτων των παρόντων μελών, που δικαιούνται να ψηφίσουν σε γενική συνέλευση, για την οποία έχει δοθεί κατάλληλη ειδοποίηση είκοσι μίας τουλάχιστον ημερών που ορίζει την πρόθεση ότι το ψήφισμα θα προταθεί ως ειδικό ψήφισμα.

#### ***Άρθρο 5(θ) της Οδηγίας***

Οι εξουσίες των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, καθορίζονται στο Καταστατικό της Εταιρείας, στα σχετικά ψηφίσματα που κατά καιρούς μπορεί να εγκρίνονται από τη γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, και στην περί Εταιρειών νομοθεσία. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν έχουν οποιοσδήποτε εξουσίες όσον αφορά τη δυνατότητα έκδοσης ή επαναγοράς μετοχών της Εταιρείας εκτός εάν σχετικό ειδικό ψήφισμα εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

#### ***Άρθρο 5(ι) της Οδηγίας***

Δεν εφαρμόζεται.

**Δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης της ΤΡΙΑΙΝΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ (η «Εταιρεία») σύμφωνα με το άρθρο 5 της Οδηγίας ΟΔ190-2007-04 Περί του περιεχομένου της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης (η «Οδηγία») για την ετήσια περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011 (το «έτος αναφοράς») (συνεχεία).**

***Άρθρο 5(ια) της Οδηγίας***

Η Εταιρεία δεν έχει όργανα διοίκησης, διαχείρισης και εποπτείας ή επιτροπές, πέραν του Διοικητικού της Συμβουλίου, η σύνθεση του οποίου αναφέρεται στη σελίδα 12 "Δήλωση Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Υπεύθυνων για τη Σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων". Η Εταιρεία αγοράζει υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου, αλλά οι παρέχοντες τις υπηρεσίες αυτές δεν αποτελούν όργανα της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας λειτουργεί σύμφωνα των σχετικών προνοιών του Καταστατικού της Εταιρείας και της περί Εταιρειών νομοθεσίας.

**Εκ μέρους του Διοικητικού Συμβουλίου**

  
**PRUSEC LIMITED**  
Prusec Limited  
Γραμματέας

Λευκωσία, 23 Απριλίου 2012

**ΔΗΛΩΣΗ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΩΝ ΥΠΕΥΘΥΝΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

(Σύμφωνα με τις πρόνοιες του Νόμου 190(1)/2007 αναφορικά με τις Προϋποθέσεις Διαφάνειας)

Εμείς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και υπεύθυνοι για τις οικονομικές καταστάσεις της Τρίαينا Επενδύσεις Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011, επιβεβαιώνουμε ότι εξ' όσων γνωρίζουμε:

(α) οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις οι οποίες παρουσιάζονται στις σελίδες 15 μέχρι 36

- (i) Καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις πρόνοιες του Περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, και
- (ii) Παρέχουν αληθινή και δίκαιη εικόνα των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων, της οικονομικής κατάστασης και του κέρδους ή ζημιάς της Τρίαينا Επενδύσεις Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στους λογαριασμούς ως σύνολο και

(β) η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου παρέχει μια δίκαιη ανασκόπηση των εξελίξεων και της απόδοσης των εργασιών καθώς και της θέσης της Τρίαينا Επενδύσεις Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στους λογαριασμούς ως σύνολο, μαζί με περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

**Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου**

  
Αντώνης Μυτιληναίος

  
Έλκη Γαλατόπουλος

  
Μαρίνα Τζαγκιάν

  
Κώστας Κίρκος

## Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή

### Προς τα Μέλη της Τρίαينا Επενδύσεις Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ

#### Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Τρίαينا Επενδύσεις Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ (η «Εταιρεία») στις σελίδες 15 μέχρι 36, οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2011, και την κατάσταση συνολικών εσόδων, την κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια και την κατάσταση ταμειακών ροών του έτους που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη 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 παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

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

#### *Γνώμη*

Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικές καταστάσεις δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της χρηματοοικονομικής θέσης της Τρίαينا Επενδύσεις Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ 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 ανεξάρτητου ελεγκτή (συνέχεια)****Προς τα Μέλη της Τρίαينا Επενδύσεις Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ****Έκθεση επί άλλων νομικών και κανονιστικών 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 της Κύπρου, αναφέρουμε ότι έχει πραγματοποιηθεί δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης για τις πληροφορίες που αφορούν οι παράγραφοι (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.



Ανδρέας Ανδρέου  
Εγκεκριμένος Λογιστής και Εγγεγραμμένος Ελεγκτής  
εκ μέρους και για λογαριασμό της

Deloitte Limited  
Εγκεκριμένοι Λογιστές και Εγγεγραμμένοι Ελεγκτές  
Λεωφόρος Σπύρου Κυπριανού 24, 1075 Λευκωσία

Λευκωσία, 23 Απριλίου 2012



**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

	Σημ.	Κυπριακό Χαρτοφυλάκιο				Διεθνές Χαρτοφυλάκιο		Ολικό	
		Εισοδηματικό 2011 €	2010 €	Κεφαλαιουχικό 2011 €	2010 €	2011 €	2010 €	2011 €	2010 €
<b>Εισοδήματα</b>									
Μερίσματα		33.687	55.374	-	-	-	-	33.687	55.374
Τόκοι		333.236	412.115	-	-	27.377	5.251	360.613	417.366
		366.923	467.489	-	-	27.377	5.251	394.300	472.740
(Ζημιά)/Κέρδος από διάθεση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		-	-	(400.168)	(17.656)	(43.519)	8.524	(443.687)	(9.132)
Κέρδος/(Ζημιά) από επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		-	-	299.359	(390.548)	(641)	(239)	298.718	(390.787)
		366.923	467.489	(100.809)	(408.204)	(16.783)	13.536	249.331	72.821
<b>Έξοδα</b>									
Έξοδα διαχείρισης	7	(35.691)	(37.901)	(35.255)	(37.412)	(19.470)	(20.605)	(90.416)	(95.918)
Χρηματοδοτικά έξοδα	7	(367)	(15)	(367)	(14)	(177)	-	(911)	(29)
<b>Κέρδος/(Ζημιά) από εργασίες πριν τη φορολογία</b>		330.865	429.573	(136.431)	(445.630)	(36.430)	(7.069)	158.004	(23.126)
Φορολογία	8	(13)	(40.650)	-	-	-	-	(13)	(40.650)
<b>Κέρδος / (Ζημιά) έτους μετά τη φορολογία</b>		330.852	388.923	(136.431)	(445.630)	(36.430)	(7.069)	157.991	(63.776)
<b>Συνολικά έσοδα / (έξοδα) έτους</b>		330.852	388.923	(136.431)	(445.630)	(36.430)	(7.069)	157.991	(63.776)
<b>Κέρδος/(Ζημιά) ανά μετοχή (σεντ)</b>	9	12,12	14,25	(5,00)	(16,33)	(2,67)	(0,52)	<b>Δεν εφαρμόζεται</b>	
<b>Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σεντ)</b>	10	11	12,2	-	-	-	-	<b>Δεν εφαρμόζεται</b>	

Βλέπε επισυνημμένες σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ**  
**ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

Σημ.	Κυπριακό Χαρτοφυλάκιο		Διεθνές Χαρτοφυλάκιο		Ολικό	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	€	€	€	€	€	€
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>						
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων						
11	662.549	1.075.330	1.479	4.627	664.028	1.079.957
	13.638	21.738	-	-	13.638	21.738
12	8.052.392	7.761.132	647.400	143.522	8.699.792	7.904.654
13	-	-	219.318	754.259	219.318	754.259
<b>Ολικό ενεργητικού</b>	<b>8.728.579</b>	<b>8.858.200</b>	<b>868.197</b>	<b>902.408</b>	<b>9.596.776</b>	<b>9.760.608</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>						
<b>Τρέχουσες υποχρεώσεις</b>						
	24.692	15.810	6.172	3.953	30.864	19.763
	42.268	42.268	1.068	1.068	43.336	43.336
<b>Ολικό τρεχουσών υποχρεώσεων</b>	<b>66.960</b>	<b>58.078</b>	<b>7.240</b>	<b>5.021</b>	<b>74.200</b>	<b>63.099</b>
<b>Ίδια κεφάλαια</b>						
14(β)	4.639.100	4.639.100	1.159.776	1.159.776	5.798.876	5.798.876
15	4.022.519	4.161.022	(298.819)	(262.389)	3.723.700	3.898.633
<b>Ολικό ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>8.661.619</b>	<b>8.800.122</b>	<b>860.957</b>	<b>897.387</b>	<b>9.522.576</b>	<b>9.697.509</b>
<b>Ολικό υποχρεώσεων και ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>8.728.579</b>	<b>8.858.200</b>	<b>868.197</b>	<b>902.408</b>	<b>9.596.776</b>	<b>9.760.608</b>

Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 23 Απριλίου 2012 και υπογράφηκαν εκ μέρους του από:

Αντώνης Μυτιληναίος  
Πρόεδρος

Μαρίνα Τζαγκιάν  
Σύμβουλος

*Βλέπε επισυνημμένες σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.*

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

	Μετοχικό Κεφάλαιο		Αποθεματικό από Μετατροπή Μετοχικού Κεφαλαίου Σε Ευρώ		Λογαριασμός Αποτελεσμάτων	Λογαριασμός Εισοδημάτων Κυπριακών Επενδύσεων	Κεφαλαιουχικό Αποθεματικό Κυπριακών Επενδύσεων	Λογαριασμός Διεθνών Επενδύσεων	Κεφαλαιουχικό Αποθεματικό Διεθνών Επενδύσεων	Ολικό €
	Κυπριακό	Διεθνές	Κυπριακό	Διεθνές						
	Χαρτοφυλάκιο €	Χαρτοφυλάκιο €	Χαρτοφυλάκιο €	Χαρτοφυλάκιο €						
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010</b>	4.639.100	1.159.776	23.472	5.868	-	196.118	4.141.914	(82.524)	(178.664)	9.905.060
Μέρισμα που πληρώθηκε	-	-	-	-	-	(147.360)	-	-	-	(147.360)
Συνολικά έξοδα έτους	-	-	-	-	(63.776)	-	-	-	-	(63.776)
Μεταφορά συνολικών εξόδων από τα αποτελέσματα	-	-	-	-	63.776	388.923	(445.630)	(7.069)	-	-
Μεταφορά ζημιάς από κατάσταση λογαριασμού Διεθνών Επενδύσεων	-	-	-	-	-	-	-	2.017	(2.017)	-
Άμυνα που προκύπτει από λογιζόμενη διανομή μερισμάτων	-	-	-	-	-	3.585	-	-	-	3.585
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	4.639.100	1.159.776	23.472	5.868	-	441.266	3.696.284	(87.576)	(180.681)	9.697.509

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(Συνέχεια)**

	Μετοχικό Κεφάλαιο		Αποθεματικό από μετατροπή Μετοχικού Κεφαλαίου σε Ευρώ		Λογαριασμός Αποτελεσμάτων	Λογαριασμός Εισοδημάτων Κυπριακών Επενδύσεων	Κεφαλαιουχικό Αποθεματικό Κυπριακών Επενδύσεων	Λογαριασμός Διεθνών Επενδύσεων	Κεφαλαιουχικό Αποθεματικό Διεθνών Επενδύσεων	Ολικό
	Κυπριακό Χαρτοφυλάκιο €	Διεθνές Χαρτοφυλάκιο €	Κυπριακό Χαρτοφυλάκιο €	Διεθνές Χαρτοφυλάκιο €						
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011</b>	4.639.100	1.159.776	23.472	5.868	-	441.266	3.696.284	(87.576)	(180.681)	9.697.509
Μέρισμα που πληρώθηκε	-	-	-	-	-	(332.924)	-	-	-	(332.924)
Συνολικά έσοδα έτους	-	-	-	-	157.991	-	-	-	-	157.991
Μεταφορά συνολικών εσόδων από τα αποτελέσματα	-	-	-	-	(157.991)	330.852	(136.431)	(36.430)	-	-
Μεταφορά ζημιάς από κατάσταση λογαριασμού Διεθνών Επενδύσεων	-	-	-	-	-	-	-	54.072	(54.072)	-
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	4.639.100	1.159.776	23.472	5.868	-	439.194	3.559.853	(69.934)	(234.753)	9.522.576

Εταιρείες που δεν διανέμουν 70% των κερδών τους μετά τη φορολογία, όπως προσδιορίζονται από τον περί Εκτάκτου Εισφοράς για την Άμυνα της Δημοκρατίας Νόμο, κατά τη διάρκεια των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, θα θεωρείται πως έχουν διανέμει αυτό το ποσό ως μέρισμα. Έκτακτη αμυντική εισφορά προς 15% μέχρι 30 Αυγούστου 2011, 17% από 31 Αυγούστου 2011 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2011 και 20% από 1 Ιανουαρίου 2012 θα είναι πληρωτέα πάνω σε αυτή τη λογιζόμενη διανομή μερίσματος στην έκταση που οι μέτοχοι (άτομα και εταιρείες), κατά το τέλος της περιόδου των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, είναι φορολογικοί κάτοικοι Κύπρου. Οι πρόνοιες της λογιζόμενης διανομής μερίσματος δεν εφαρμόζονται στις περιπτώσεις όπου οι τελικοί μέτοχοι δεν είναι φορολογικοί κάτοικοι Κύπρου. Το ποσό αυτό της λογιζόμενης διανομής μερίσματος μειώνεται με οποιοδήποτε πραγματικό μέρισμα ήδη διανεμήθηκε για τη χρήση στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται. Αυτή η έκτακτη αμυντική εισφορά καταβάλλεται από την Εταιρεία για λογαριασμό των μετόχων.

*Βλέπε επισυνημμένες σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.*

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

	Κυπριακό Χαρτοφυλάκιο		Διεθνές Χαρτοφυλάκιο		Ολικό	
	2011 €	2010 €	2011 €	2010 €	2011 €	2010 €
<b>Ροή μετρητών από εργασίες</b>						
Κέρδος/(Ζημιά) πριν τη φορολογία	194.434	(16.057)	(36.430)	(7.069)	158.004	(23.126)
Αναπροσαρμογές για:						
Μερίσματα εισπρακτέα	(33.687)	(55.374)	-	-	(33.687)	(55.374)
Τόκους εισπρακτέους (Κέρδος)/Ζημιά από την επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	(333.236)	(412.115)	(27.377)	(5.251)	(360.613)	(417.366)
Τόκους πληρωτέους	(299.359)	390.548	641	239	(298.718)	390.787
	18	-	-	-	18	-
<b>Ροή μετρητών για εργασίες πριν τις αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης</b>	(471.830)	(92.998)	(63.166)	(12.081)	(534.996)	(105.079)
Αύξηση στους άλλους χρεώστες (Μείωση)/Αύξηση στα οφειλόμενα έξοδα	(283.160)	(347.968)	(503.878)	(143.522)	(787.038)	(491.490)
	8.883	(346.216)	2.218	-	11.101	(346.216)
<b>Ροή μετρητών για εργασίες</b>	(746.107)	(787.182)	(564.826)	(155.603)	(1.310.933)	(942.785)
Μερίσματα που εισπράχτηκαν	33.687	55.374	-	-	33.687	55.374
Τόκοι που εισπράχτηκαν	333.236	412.115	27.377	5.251	360.613	417.366
Τόκοι που πληρώθηκαν	(18)	-	-	-	(18)	-
Φορολογία που πληρώθηκε	(13)	(23.815)	-	-	(13)	(23.815)
<b>Καθαρή ροή μετρητών για εργασίες</b>	(379.215)	(343.508)	(537.449)	(150.352)	(916.664)	(493.860)
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>						
Πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, καθαρή	712.139	233.347	2.508	3.511	714.647	236.858
<b>Καθαρή ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες</b>	712.139	233.347	2.508	3.511	714.647	236.858
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>						
Μέρισμα που πληρώθηκε	(332.924)	(143.775)	-	-	(332.924)	(143.775)
<b>Καθαρή ροή μετρητών για χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>	(332.924)	(143.775)	-	-	(332.924)	(143.775)
<b>Καθαρή μείωση στα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών</b>	-	(253.936)	(534.941)	(146.841)	(534.941)	(400.777)
<b>Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του έτους</b>	-	253.936	754.259	901.100	754.259	1.155.036
<b>Τραπεζικά υπόλοιπα και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους</b>	-	-	219.318	754.259	219.318	754.259

*Βλέπε επισυνημμένες σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.*

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011****1. Γενικά****Σύσταση**

Η Τρίαϊνα Επενδύσεις Λίμιτεδ, (η "Εταιρεία"), συστάθηκε στην Κύπρο στις 10 Νοεμβρίου 1997 ως δημόσια εταιρεία περιορισμένης ευθύνης. Με ειδικό ψήφισμα ημερομηνίας 19 Μαΐου 2004 η Εταιρεία άλλαξε το όνομά της σε Τρίαϊνα Επενδύσεις Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ.

**Δραστηριότητες**

Η κυριότερη δραστηριότητα της Εταιρείας παραμένει η διεξαγωγή εργασιών επενδυτικού οργανισμού με επενδύσεις σε αξίες εταιρειών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, αξίες του Κυπριακού Δημοσίου, σε ιδιωτικές εταιρείες, σε άλλες μετοχικές επενδυτικές εταιρείες, σε αμοιβαία κεφάλαια, σε εταιρείες διαχείρισης χαρτοφυλακίου επιχειρηματικών κεφαλαίων, καθώς και σε άλλες αξίες που είναι εισηγμένες σε ξένα χρηματιστήρια. Επίσης η Εταιρεία έχει την δυνατότητα να επενδύει και σε άλλους επενδυτικούς τομείς όπως είναι εναλλακτικές επενδύσεις, επενδύσεις στον τομέα ακινήτων και ναυτιλίας, και σε εταιρείες επιχειρηματικών κεφαλαίων και συμμετοχών με στόχο την διαφοροποίηση των επενδύσεων της και μείωση της έκθεσης της στο κίνδυνο αγοράς και επενδυτικό κίνδυνο, έτσι ώστε που τα αποτελέσματα της να μην επηρεάζονται άμεσα από τις αυξομειώσεις στις τιμές των κινητών αξιών.

**2. Πρόνοια για διάλυση της Εταιρείας**

Κατά τη διάρκεια Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων των Διεθνών, Εισοδηματικών και Κεφαλαιουχικών μετοχών της εταιρείας που πραγματοποιήθηκαν την 20<sup>η</sup> Απριλίου 2012, εγκρίθηκε και από τις τρεις τάξεις μετοχών η τροποποίηση του Καταστατικού της Εταιρείας και η αντικατάσταση του Άρθρου 33.1 το οποίο προνοούσε ότι εκτός αν η Εταιρεία διαλυθεί νωρίτερα, η ζωή της Εταιρείας θα εκπνεύσει κατά την 31<sup>η</sup> Αυγούστου 2012. Το νέο Άρθρο 33.1 προνοεί ότι εκτός αν η Εταιρεία διαλυθεί νωρίτερα, σύμφωνα πάντοτε με τις πρόνοιες του Κανονισμού 2.6.4. του καταστατικού, η ζωή της Εταιρείας θα εκπνεύσει κατά την 31<sup>η</sup> Αυγούστου 2017 ή αν η πιο πάνω ημερομηνία δεν είναι εργάσιμη μέρα στην Κύπρο κατά την αμέσως προηγούμενη εργάσιμη μέρα ("τερματική ημερομηνία"). Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι της Εταιρείας είναι υποχρεωμένοι, το αργότερο 45 ημέρες πριν την τερματική ημερομηνία να συγκαλέσουν έκτακτη γενική συνέλευση της Εταιρείας η οποία να πραγματοποιηθεί κατά την τερματική ημερομηνία στην οποία θα προταθεί η υιοθέτηση συνήθους ψηφίσματος για την διάλυση της Εταιρείας. Η έκτακτη γενική συνέλευση θα θεωρείται ότι βρίσκεται σε απαρτία αν παρευρίσκονται ή αντιπροσωπεύονται σε αυτή τουλάχιστο τέσσερα μέλη της Εταιρείας που κατέχουν Κεφαλαιουχικές Μετοχές. Σε περίπτωση διεξαγωγής ψηφοφορίας σε σχέση με ψήφισμα που προτάθηκε για τη διάλυση της Εταιρείας κατά την τερματική ημερομηνία οι κάτοχοι Κεφαλαιουχικών Μετοχών που παρευρίσκονται προσωπικά ή αντιπροσωπεύονται στην έκτακτη γενική συνέλευση και ψηφίζουν υπέρ της υιοθέτησης τέτοιου ψηφίσματος θα έχουν αριθμό ψήφων ίσο προς το σύνολο των ψήφων που δόθηκαν εναντίον τέτοιου ψηφίσματος πλέον χίλιες ψήφους. Αν κατά την έκτακτη γενική συνέλευση υιοθετηθεί σύνηθες ψήφισμα για την εκούσια διάλυση της Εταιρείας, η Εταιρεία θα τίθεται αμέσως υπό διάλυση και εκκαθάριση. Το ψήφισμα για τη διάλυση της Εταιρείας θα ορίζει επίσης ένα ή περισσότερους εκκαθαριστές για το σκοπό εκκαθάρισης των υποθέσεων της Εταιρείας και διανομής των περιουσιακών στοιχείων και θα καθορίζει επίσης την αμοιβή που θα πληρωθεί σε αυτόν ή αυτούς. Κατά το διορισμό του εκκαθαριστή ή εκκαθαριστών όλες οι εξουσίες των Διοικητικών Συμβούλων θα παύουν εκτός εάν η Εταιρεία σε γενική συνέλευση ή ο εκκαθαριστής ή εκκαθαριστές επικυρώσουν τη συνέχιση των εξουσιών των συμβούλων και με τέτοιους όρους όπως δυνατόν να τεθούν από τη γενική συνέλευση ή από τον εκκαθαριστή ή εκκαθαριστές. Ο εκκαθαριστής ή εκκαθαριστές που θα διοριστούν θα προχωρήσουν στην διανομή της περιουσίας της Εταιρείας με τον ακόλουθο τρόπο:

- (i) Θα καταβάλουν προς τους κατόχους των εισοδηματικών μετοχών κατά προτεραιότητα την ονομαστική αξία (par value) των εισοδηματικών μετοχών καθώς επίσης και όλα τα διανεμητέα κέρδη που παρέμειναν αδιανεμήτα στην διάρκεια της ζωής της Εταιρείας περιλαμβανομένων και οποιωνδήποτε αποθεμάτων που δημιουργήθηκαν από χρήματα τα οποία ήσαν άλλως πως Διανεμητέα Κέρδη.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011****2. Πρόνοια για διάλυση της Εταιρείας (συνέχεια)**

- (ii) Θα καταβάλουν προς τους κατόχους των μετοχών διεθνών επενδύσεων όλα τα περιουσιακά στοιχεία τα οποία προήλθαν από την επένδυση οποιωνδήποτε χρημάτων που εισπράχθηκαν από την Εταιρεία για την έκδοση οποιωνδήποτε μετοχών διεθνών επενδύσεων, περιλαμβανομένων και οποιωνδήποτε ποσών που πληρώθηκαν υπέρ το άρτιο ή που προήλθαν ή που η Εταιρεία εισέπραξε σε οποιωνδήποτε χρόνο από την ρευστοποίηση τέτοιων επενδύσεων περιλαμβανομένων και οποιωνδήποτε μη διανεμηθέντων Διεθνών Διανεμητέων Κερδών και οποιωνδήποτε αποθεμάτων που δημιουργήθηκαν από Διεθνή Αδιανέμητα κέρδη τα οποία θα μπορούσαν άλλως πως να διανεμηθούν.

Όλα τα υπόλοιπα περιουσιακά στοιχεία τα οποία θα ανήκουν στην Εταιρεία ή στα οποία η Εταιρεία θα δικαιούται, περιλαμβανομένων οποιωνδήποτε αποθεματικών, άλλων από τα αποθεματικά που αναφέρονται στις παραγράφους (i) και (ii) πιο πάνω, θα διανέμονται προς τους κατόχους των Κεφαλαιουχικών Μετοχών με αποκλεισμό οποιωνδήποτε άλλων μελών της Εταιρείας.

Σε περίπτωση που η Εταιρεία τεθεί σε εκκαθάριση, ο εκκαθαριστής θα μπορεί, με την έγκριση έκτακτου ψηφίσματος της Εταιρείας και οποιαδήποτε άλλη έγκριση που απαιτείται από το Νόμο, να διανέμει στα μέλη σε χρήμα ή σε είδος ολόκληρο ή μέρος του ενεργητικού της Εταιρείας (είτε τούτο θα αποτελείται από περιουσία του ίδιου είδους είτε όχι) και θα μπορεί, για το σκοπό αυτό, να προσδίδει τέτοια αξία, όση ο ίδιος κρίνει δίκαιη πάνω στην περιουσία που πρόκειται να διανεμηθεί με τον πιο πάνω τρόπο, και θα μπορεί να ρυθμίζει τον τρόπο με τον οποίο η διανομή αυτή θα διενεργείται ανάμεσα στα μέλη ή τις διαφορετικές τάξεις των μελών.

**3. Σημαντικές λογιστικές αρχές**

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν στην ετοιμασία αυτών των οικονομικών καταστάσεων αναφέρονται πιο κάτω. Αυτές οι αρχές έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια για όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις, εκτός από όπου δηλώνεται διαφορετικά.

**Βάση ετοιμασίας**

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ) και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, της Κύπρου καθώς επίσης με τις πρόνοιες των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και Κανονισμών. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν ετοιμαστεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως έχει τροποποιηθεί με την εκτίμηση σε δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Η ετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης από τη διεύθυνση στην διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της Εταιρείας. Επίσης απαιτείται η χρήση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εισοδημάτων και εξόδων κατά τη διάρκεια της υπό αναφορά χρήσεως. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της διεύθυνσης της Εταιρείας σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς.

**Υιοθέτηση νέων και αναθεωρημένων Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ)**

Κατά τη χρήση 2011 η Εταιρεία υιοθέτησε όλα τα νέα και αναθεωρημένα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) τα οποία σχετίζονται με τις εργασίες τους 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.

## ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

### 3. Σημαντικές Λογιστικές αρχές (Συνέχεια)

#### Υιοθέτηση νέων και αναθεωρημένων Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) (συνέχεια)

Κατά την ημερομηνία έγκρισης αυτών των οικονομικών καταστάσεων είχαν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, πρότυπα και διερμηνείες που δεν έχουν τεθεί ακόμη σε εφαρμογή.

#### Πρότυπο / Διερμηνεία

**Εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την**

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

##### **Τροποποιήσεις**

- Τροποποίηση ΔΠΧΑ 7 'Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις' 1 Ιουλίου 2011

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

##### **Νέα Πρότυπα**

- ΔΠΧΑ 9 'Χρηματοοικονομικά Μέσα' και Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7 1 Ιανουαρίου 2015
- ΔΠΧΑ 10 'Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις' 1 Ιανουαρίου 2013
- ΔΠΧΑ 11 'Από Κοινού Συμβάσεις' 1 Ιανουαρίου 2013
- ΔΠΧΑ 12 'Γνωστοποιήσεις Συμφερόντων σε άλλες Οντότητες' 1 Ιανουαρίου 2013
- ΔΠΧΑ 13 'Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας' 1 Ιανουαρίου 2013

##### **Τροποποιήσεις**

- ΔΛΠ 27 'Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις' 1 Ιανουαρίου 2013
- ΔΛΠ 28 'Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες Εταιρείες' 1 Ιανουαρίου 2013
- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 12 'Φόροι Εισοδήματος' - Αναβαλλόμενη Φορολογία – Ανάκτηση Υποκείμενων Περιουσιακών Στοιχείων 1 Ιανουαρίου 2012
- Τροποποίηση ΔΛΠ 19 'Παροχές σε Εργαζομένους' 1 Ιανουαρίου 2013
- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 1 'Πρώτη Εφαρμογή Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς' - Υπερπληθωρισμός και Απάλειψη Σταθερών Ημερομηνιών για Εταιρείες που εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για Πρώτη Φορά 1 Ιουλίου 2011
- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 'Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων' - Παρουσίαση στοιχείων που συμπεριλαμβάνονται στα συνολικά εισοδήματα 1 Ιουλίου 2013
- Τροποποίηση στο ΔΛΠ32 'Χρηματοοικονομικά Μέσα' – Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού 1 Ιανουαρίου 2014
- Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 7 – 'Γνωστοποιήσεις' - Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού 1 Ιανουαρίου 2013
- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 'Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων' – Δάνεια από Κυβερνητικούς οργανισμούς 1 Ιανουαρίου 2013

##### **Νέες Διερμηνείες**

- ΕΔΔΠΧΑ 20 'Κόστος αφαίρεσης αχρήστων υλικών κατά την παραγωγική διαδικασία σε επιφανειακό ορυχείο' 1 Ιανουαρίου 2013

Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία αξιολόγησης των επιδράσεων αυτών των προτύπων στις οικονομικές της καταστάσεις.



**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011****3. Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)****Λογιστικές εκτιμήσεις και άσκηση κρίσης**

Η ετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων απαιτεί σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και άσκηση κρίσης από μέρους του Διοικητικού Συμβουλίου.

Οι κυριότερες λογιστικές εκτιμήσεις που χρησιμοποιήθηκαν για τον καταρτισμό των οικονομικών καταστάσεων είναι οι πιο κάτω:

**(i) Αποτίμηση των επενδύσεων**

Για την αποτίμηση των μη εισηγμένων επενδύσεων η Εταιρεία χρησιμοποιεί διάφορες μεθόδους αποτίμησης. Οι μέθοδοι αυτοί στηρίζονται πάνω σε κάποιες υποθέσεις που γίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας με βάση τα δεδομένα της αγοράς κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

**(ii) Φορολογία**

Η Εταιρεία υπόκειται σε φορολόγηση των δραστηριοτήτων της. Ο υπολογισμός της φορολογίας απαιτεί διάφορες εκτιμήσεις κατά την ετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων, αφού ο τελικός προσδιορισμός της φορολογίας της Εταιρείας συμφωνείται με τις φορολογικές αρχές σε μεταγενέστερο στάδιο. Πιθανή διαφορά μεταξύ της τελικής φορολογίας και της πρόνοιας στις οικονομικές καταστάσεις, θα επηρεάσει το έξοδο φορολογίας μελλοντικών περιόδων.

**(iii) Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις**

Η Εταιρεία εξετάζει αν υπάρχουν ενδείξεις αναφορικά με την πιθανότητα είσπραξης των οφειλόμενων ποσών από τους εμπορικούς και άλλους χρεώστες. Οι ενδείξεις στις οποίες βασίζεται η πρόβλεψη για επισφαλείς χρεώστες είναι το ιστορικό αποπληρωμής και η οικονομική κατάσταση του χρεώστη. Εάν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις, υπολογίζεται το ανακτήσιμο ποσό και δημιουργείται ανάλογη πρόβλεψη για επισφαλείς χρεώστες. Το ποσό της πρόβλεψης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Η αναθεώρηση του πιστωτικού κινδύνου είναι συνεχής και η μεθοδολογία και οι υποθέσεις για υπολογισμό της πρόβλεψης επισφαλών χρεωστών εξετάζονται σε τακτά χρονικά διαστήματα και αναπροσαρμόζονται ανάλογα.

**Εισοδήματα**

Μερίσματα από επενδύσεις σε μετοχές δημοσίων εταιρειών, θεωρούνται εισπρακτέα την ημέρα που οι μετοχές εμπορεύονται χωρίς το μέρισμα.

Τόκοι από χρεόγραφα και καταθέσεις περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα του έτους με βάση την αρχή των δεδουλευμένων εσόδων.

**Επενδύσεις**

Η Εταιρεία ταξινομεί τις επενδύσεις της ως χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Μία επένδυση περιλαμβάνεται σε αυτή την κατηγορία αν αποκτήθηκε με κύριο σκοπό την πώληση στο προσεχές μέλλον ή αν ορίστηκε σε αυτή την κατηγορία από τη διεύθυνση της Εταιρείας κατά την αρχική αναγνώριση.

Η δίκαιη αξία των εισηγμένων επενδύσεων υπολογίζεται με βάση τις τιμές κλεισίματος (close price) στο τέλος της περιόδου, όπως δημοσιεύονται από το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και τα ξένα Χρηματιστήρια. Οι επενδύσεις σε μη εισηγμένες αξίες, αποτιμούνται με διάφορες μεθόδους αποτίμησης χρησιμοποιώντας τα δεδομένα της αγοράς κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Ως ημερομηνία πώλησης ή αγοράς αξιών λογίζεται η ημερομηνία κατά την οποία εκτελείται η πράξη (trade date).

Η τιμή κόστους των μετοχών και άλλων αξιών, λογίζεται στην τιμή του μέσου σταθμικού κόστους και συμπεριλαμβάνει τα δικαιώματα του χρηματιστηρίου και τις προμήθειες των χρηματιστηριακών πράξεων.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011****3. Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)****Επενδύσεις (συνέχεια)**

Το έλλειμμα ή το πλεόνασμα από την επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ της τιμής πώλησης κατά τη λήξη του έτους με την τιμή πώλησης κατά την αρχή του έτους ή της τιμής κόστους των επενδύσεων που αγοράστηκαν κατά τη διάρκεια του έτους.

Το κέρδος ή ζημιά από τη διάθεση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων υπολογίζεται με βάση τα έσοδα από την πώληση κατά τη διάρκεια του έτους, αφού αφαιρεθεί η προμήθεια των χρηματιστηριακών πράξεων και η τιμή κόστους των επενδύσεων. Το κέρδος ή η ζημιά που προκύπτει συμπεριλαμβάνεται στα αποτελέσματα του έτους.

**Φορολογία**

Η πρόβλεψη για τρέχουσα φορολογία γίνεται πάνω στο φορολογητέο κέρδος του έτους με τα κατάλληλα ποσοστά που ισχύουν.

Γίνεται πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία, για όλες τις φορολογητέες ή αφαιρετέες προσωρινές διαφορές με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που θα ισχύουν κατά την περίοδο εκποίησης ή διακανονισμού των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων από τα οποία προκύπτουν οι προσωρινές διαφορές. Τα χρεωστικά υπόλοιπα αναβαλλόμενης φορολογίας από αφαιρετέες προσωρινές διαφορές αναγνωρίζονται μόνο στο βαθμό των αναμενόμενων μελλοντικών φορολογητέων κερδών.

**Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών**

Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών αντιπροσωπεύουν μετρητά στο ταμείο και υπόλοιπα τραπεζών. Η Εταιρεία θεωρεί ως αντίστοιχα μετρητών όλα τα βραχυπρόθεσμα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία με λήξη μέχρι και τρεις μήνες.

**Προτεινόμενο μέρισμα**

Το ποσό του μερίσματος που προτείνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο μετά την ημερομηνία του ισολογισμού, δεν αναγνωρίζεται από την Εταιρεία ως τρέχουσα υποχρέωση κατά το τέλος του λογιστικού έτους, αλλά παρουσιάζεται στις σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

**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.

**Ξένο συναλλάγμα**

Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο νόμισμα λειτουργίας με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν την ημέρα της συναλλαγής.

Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, τα χρηματικά περιουσιακά στοιχεία που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται με βάση τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει στο τέλος του έτους. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή των χρηματικών περιουσιακών στοιχείων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα του έτους.

Μη χρηματικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία και εκφράζονται σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται με βάση τη συναλλαγματική ισοτιμία που ίσχυε κατά τον υπολογισμό της δίκαιής τους αξίας. Μη χρηματικά περιουσιακά στοιχεία που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα και αποτιμούνται με βάση το ιστορικό κόστος δεν μετατρέπονται. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή των μη χρηματικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα του έτους, εκτός από τις διαφορές που προκύπτουν από μετατροπή μη χρηματικών περιουσιακών στοιχείων των οποίων το κέρδος ή ζημιά αναγνωρίζεται απευθείας στα ίδια κεφάλαια. Οι συναλλαγματικές αυτές διαφορές αναγνωρίζονται επίσης απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**
**3. Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)**
**Ανάλυση κατά τομέα**

Σύμφωνα με τις πρόνοιες του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 8 (ΔΠΧΑ 8) «Λειτουργικοί Τομείς», η πληροφόρηση κατά τομέα της Εταιρείας προς τρίτα μέρη θα είναι βασισμένη στην εσωτερική πληροφόρηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο το οποίο λαμβάνει αποφάσεις ως προς τη διάθεση πόρων και αξιολογεί την απόδοση των αναφερόμενων τομέων. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται σε ένα λειτουργικό τομέα, τον τομέα επενδύσεων κεφαλαίων. Οι δραστηριότητες της Εταιρείας διεξάγονται σε πέντε γεωγραφικούς τομείς: στην Κύπρο, στο Ηνωμένο Βασίλειο, στην Αμερική, στην Ελλάδα και σε άλλες Ευρωπαϊκές χώρες.

**Συγκριτικά ποσά**

Όπου χρειάζεται τα συγκριτικά ποσά αναπροσαρμόζονται για να συνάδουν με τις αλλαγές στην παρουσίαση του τρέχοντος έτους.

**4. Διαχείριση κινδύνων**

Οι εργασίες της Εταιρείας την εκθέτουν σε κίνδυνο τιμής αγοράς, κίνδυνο επιτοκίου, πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας, συναλλαγματικό κίνδυνο και κίνδυνο διαχείρισης κεφαλαίου που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά μέσα που κατέχει. Η πολιτική που εφαρμόζει η Εταιρεία για τη διαχείριση αυτών των κινδύνων εξηγείται πιο κάτω:

**(i) Κίνδυνος τιμής αγοράς**

Ο κίνδυνος τιμής αγοράς είναι ο κίνδυνος η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων να διακυμαίνεται εξαιτίας αλλαγών στις τιμές της αγοράς. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων υπόκεινται σε κίνδυνο τιμής αγοράς λόγω αβεβαιότητας ως προς τις μελλοντικές τιμές των επενδύσεων. Η Εταιρεία διαχειρίζεται τον κίνδυνο της τιμής αγοράς μέσω διασποράς του χαρτοφυλακίου επενδύσεων.

Ανάλυση ευαισθησίας

Η αύξηση της τιμής των μετοχών κατά 15% στις 31 Δεκεμβρίου 2011 θα είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση στα αποτελέσματα κατά €99.604 περίπου. Σε περίπτωση μείωσης 15% θα προκύψει η ίδια αλλά αντίθετη επίδραση.

**(ii) Κίνδυνος επιτοκίου**

Ο κίνδυνος επιτοκίου είναι ο κίνδυνος όπου η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων διακυμαίνεται εξαιτίας αλλαγών στα επιτόκια της αγοράς. Η διεύθυνση της Εταιρείας παρακολουθεί τις διακυμάνσεις στα επιτόκια σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα.

Κατά την ημερομηνία παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων η ανάλυση των τοκοφόρων χρηματοοικονομικών μέσων σε σχέση με τα επιτόκια ήταν:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
<b>Χρηματοοικονομικά μέσα σταθερού επιτοκίου</b>		
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	194.470	382.112
<b>Χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου</b>		
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	8.722.920	8.258.003
	<b>8.917.390</b>	<b>8.640.115</b>

Ανάλυση ευαισθησίας

Η αύξηση των επιτοκίων κατά 1% στις 31 Δεκεμβρίου 2011 θα είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση στα αποτελέσματα κατά €87.229 περίπου. Σε περίπτωση μείωσης 1% θα προκύψει η ίδια αλλά αντίθετη επίδραση.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**
**4. Διαχείριση κινδύνων (συνέχεια)**
**(iii) Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει όταν η αδυναμία των συμβαλλόμενων μερών να εξοφλήσουν τις υποχρεώσεις τους θα μπορούσε να μειώσει το ποσό των μελλοντικών ταμειακών εισροών από χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού κατά την ημερομηνία αναφοράς. Η Εταιρεία εφαρμόζει διαδικασίες που να βεβαιώνουν ότι η παροχή χρηματοδότησης γίνεται σε πελάτες με κατάλληλη ιστορία αξιοπιστίας και παρακολουθεί σε συνεχή βάση τη χρονολογική κατάσταση των εισπρακτέων. Τα τραπεζικά υπόλοιπα και αντίστοιχα μετρητών κρατούνται σε χρηματοοικονομικούς οργανισμούς με υψηλή πιστωτική αξιοπιστία και η Εταιρεία εφαρμόζει διαδικασίες που περιορίζουν την έκθεσή της σε πιστωτικό κίνδυνο σε σχέση με κάθε χρηματοοικονομικό οργανισμό.

Η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αντιπροσωπεύει τη μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο. Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο κατά την ημερομηνία παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων ήταν:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Άλλοι χρεώστες	8.699.792	7.904.654
Τραπεζικά υπόλοιπα και αντίστοιχα μετρητών	219.318	754.259
	<b>8.919.110</b>	<b>8.658.913</b>

**(iv) Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος που προκύπτει όταν η λήξη των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων δε συμπίπτουν. Όταν οι λήξεις δεν συμπίπτουν, η αποδοτικότητα μπορεί να αυξηθεί αλλά ταυτόχρονα μπορεί να αυξηθεί και ο κίνδυνος ζημιών. Η Εταιρεία εφαρμόζει διαδικασίες με σκοπό την ελαχιστοποίηση τέτοιων ζημιών όπως η διατήρηση ικανοποιητικών ποσών μετρητών και άλλων περιουσιακών στοιχείων με υψηλή ρευστότητα και με το να διατηρεί ένα ικανοποιητικό ποσό σε δεσμευμένες πιστωτικές διευκολύνσεις.

**(v) 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 και τα αναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις είναι σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα λειτουργίας της Εταιρείας.

Κατά τη διάρκεια του 2011 η Εταιρεία δεν αντιμετώπισε σημαντικά επίπεδα συναλλαγματικού κινδύνου λόγω του γεγονότος ότι οι συναλλαγές της διεξάγονταν κυρίως σε Ευρώ το οποίο είναι το νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης.

Η διεύθυνση της Εταιρείας παρακολουθεί τις διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα.

**(vi) Κίνδυνος διαχείρισης κεφαλαίου**

Η Εταιρεία διαχειρίζεται τα κεφάλαια της ούτως ώστε να διασφαλίζει ότι θα συνεχίσει να λειτουργεί ως δρώσα οικονομική μονάδα και ταυτόχρονα θα έχει την μέγιστη δυνατή απόδοση για τους μετόχους μέσω της βέλτιστης αναλογίας ιδίων κεφαλαίων και δανεισμού. Η γενική στρατηγική της Εταιρείας δεν έχει αλλάξει από το προηγούμενο έτος.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**
**5. Σημαντικές συμβάσεις με τα όργανα διοίκησης και συνδεδεμένα πρόσωπα**
**(α) Συμφωνία Διεύθυνσης Επενδύσεων**

Στις 20 Δεκεμβρίου 2007 υπογράφηκε νέα συμφωνία μεταξύ της Εταιρείας και της Sharelink Securities and Financial Services Limited με ισχύ από 11 Νοεμβρίου 2007 για παροχή υπηρεσιών Διεύθυνσης των επενδύσεων της Εταιρείας.

Η συμφωνία δεν έχει συγκεκριμένο χρονικό ορίζοντα αλλά ισχύει μέχρι να τερματιστεί από οποιοδήποτε από τα δύο συμβαλλόμενα μέρη κατόπιν γραπτής προειδοποίησης 30 ημερών. Τα δικαιώματα που απορρέουν από τη νέα συμφωνία ανέρχονται σε 0,8% το χρόνο, επί της αξίας των υπό διεύθυνση κεφαλαίων της Εταιρείας στην αρχή κάθε ημερολογιακού έτους με βάση τη χρηματιστηριακή αξία του χαρτοφυλακίου την ημέρα αυτή.

Επιπρόσθετα, στο τέλος κάθε έτους θα καταβάλλεται "δικαίωμα κινήτρου για απόδοση επενδύσεων" ίσο προς 20% επί της διαφοράς της αξίας του χαρτοφυλακίου εάν η διαφορά της αξίας του χαρτοφυλακίου για το συγκεκριμένο έτος υπερβαίνει τον ετήσιο σταθμισμένο μέσο όρο απόδοσης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας πλέον ενός ποσοστού 4%.

**(β) Συμφωνία Διαχείρισης**

Στις 20 Δεκεμβρίου 2007 υπογράφηκε νέα συμφωνία με ισχύ από 11 Νοεμβρίου 2007 μεταξύ της Εταιρείας και της SFS Custodian & Trust Services Limited για παροχή υπηρεσιών διοίκησης, γραμματείας, θεματοφύλακα, λογιστικών υπηρεσιών και άλλων απαραίτητων υπηρεσιών για την λειτουργία της εταιρείας με τους ίδιους όρους και προϋποθέσεις. Στην αρχή κάθε τριμηνίας θα καταβάλλεται δικαίωμα διαχείρισης ίσο προς 0,25% πλέον ΦΠΑ ετησίων πάνω στην αξία του συνόλου του ενεργητικού της εταιρείας. Η νέα συμφωνία έχει ισχύ μέχρι τις 10 Νοεμβρίου 2012 ή μέχρι τη διάλυση της Εταιρείας, οποιαδήποτε ημερομηνία είναι γρηγορότερα.

**6. Ανάλυση κατά γεωγραφικό τομέα**

	2011				2010			
	Γεωγραφικοί Τομείς				Γεωγραφικοί Τομείς			
	Κύπρος	Ελλάδα	Άλλες Χώρες	Σύνολο	Κύπρος	Ελλάδα	Άλλες Χώρες	Σύνολο
	€	€	€	€	€	€	€	€
<b>Εισοδήματα</b>								
Μερίσματα	33.687	-	-	33.687	55.374	-	-	55.374
Τόκοι	333.236	27.377	-	360.613	412.115	5.251	-	417.366
	366.923	27.377	-	394.300	467.489	5.251	-	472.740
(Ζημιά)/Κέρδος από διάθεση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	(226.297)	(173.871)	(43.519)	(443.687)	(28.320)	10.664	8.524	(9.132)
Κέρδος/(Ζημιά) από την επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	312.125	(12.766)	(641)	298.718	(388.295)	(2.253)	(239)	(390.787)
	452.751	(159.260)	(44.160)	249.331	50.874	13.662	8.285	72.821

Τα στοιχεία κατά γεωγραφικό τομέα βασίζονται στον τόπο των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010**
**7. Έξοδα**

	2011 €	2010 €
Έξοδα διαχείρισης:		
Δικαίωμα διεύθυνσης επενδύσεων	17.075	26.526
Δικαίωμα διαχείρισης	27.886	29.100
Δικαιώματα παροχής υπηρεσιών θεματοφύλακα	11.001	11.169
Δικαιώματα συμβούλων (σημ.19)	6.420	6.420
Αμοιβή ελεγκτών για τον έλεγχο των ετήσιων λογαριασμών	13.500	13.500
Άλλα λειτουργικά έξοδα	14.534	9.203
	90.416	95.918
Χρηματοδοτικά έξοδα:		
Τόκοι και έξοδα	734	297
Συναλλαγματικές διαφορές	177	(268)
	911	29

**8. Φορολογία**

	Κυπριακό Χαρτοφυλάκιο				Διεθνές		Ολικό	
	Εισοδηματικό		Κεφαλαιουχικό		Χαρτοφυλάκιο			
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	€	€	€	€	€	€	€	€
Φορολογία έτους	13	40.650	-	-	-	-	13	40.650

**(α) Φορολογικοί συντελεστές****Εταιρικός φόρος**

Η Εταιρεία υπόκειται σε εταιρικό φόρο με συντελεστή 10% στο σύνολο των φορολογητέων κερδών της.

Σε περίπτωση ζημιάς η Εταιρεία έχει το δικαίωμα να μεταφέρει και να συμψηφίσει τη ζημιά αυτή με τα κέρδη των επόμενων ετών χωρίς περιορισμό.

**Έκτακτη εισφορά για την άμυνα**

Εισοδήματα από μερίσματα από το εξωτερικό υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με συντελεστή 17% (15% έως τις 30 Αυγούστου 2011) κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**
**8. Φορολογία (Συνέχεια)**
**(β) Σχέση μεταξύ τρέχουσας φορολογίας και λογιστικού κέρδους/(ζημιάς)**

	Κυπριακό Χαρτοφυλάκιο		Διεθνές	Ολικό	
	Εισοδηματικό	Κεφαλαιουχικό	Χαρτοφυλάκιο	2011	2010
	2011	2011	2011	2011	2010
	€	€	€	€	€
<b>Η σχέση μεταξύ της φορολογικής επιβάρυνσης και του λογιστικού κέρδους/(ζημιάς) εξηγείται πιο κάτω:</b>					
Κέρδος/(Ζημιά) πριν τη φορολογία	330.865	(136.431)	(36.430)	158.004	(23.126)
Εταιρικός φόρος προς 10%	33.086	(13.643)	(3.643)	15.800	(2.313)
Έκτακτη εισφορά για την άμυνα	13	-	-	13	-
Φορολογικές επιδράσεις για:					
- Έξοδα που δεν εκπίπτουν	604	12.707	1.678	14.989	45.657
- Έξοδα που δεν φορολογούνται	(3.368)	-	4.352	984	(6.390)
Μεταφορά μεταξύ χαρτοφυλακίων	(936)	936	-	-	-
Επιπρόσθετη φορολογία	-	-	-	-	3.696
Φορολογική επίδραση συμψηφισμού ζημιών από άλλες εταιρείες του Ομίλου	(29.386)	-	(2.387)	(31.773)	-
	13	-	-	13	40.650

**(γ) Αναβαλλόμενη φορολογία**

Οι ζημιές για σκοπούς εταιρικού φόρου για το έτος 2011 μεταφέρονται για συμψηφισμό με φορολογητέα κέρδη που θα προκύψουν σε μελλοντικά έτη, χωρίς χρονικό περιορισμό. Οι προσωρινές διαφορές δεν έχουν αναγνωριστεί ως χρεωστικά υπόλοιπα αναβαλλόμενης φορολογίας.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**
**9. Κέρδος/(Ζημιά) ανά μετοχή**

	Κυπριακό Χαρτοφυλάκιο				Διεθνές Χαρτοφυλάκιο	
	Εισοδηματικό		Κεφαλαιουχικό		2011	2010
	2011	2010	2011	2010		
	€	€	€	€	€	€
<b>Αριθμητής για τον υπολογισμό κέρδους/(ζημιάς) και πλήρως κατανεμημένου κέρδους/(ζημιάς) ανά μετοχή</b>						
Κέρδος/(ζημιά) έτους μετά τη φορολογία	330.852	388.923	(136.431)	(445.630)	(36.430)	(7.069)
Μεσοσταθμικός αριθμός εκδομένων μετοχών έτους	2.728.882	2.728.882	2.728.882	2.728.882	1.364.441	1.364.441
Παρονομαστής για τον υπολογισμό της πλήρως κατανεμημένου κέρδους/(ζημιάς) ανά μετοχή	2.728.882	2.728.882	2.728.882	2.728.882	1.364.441	1.364.441
<b>Κέρδος/(Ζημιά) ανά μετοχή (σεντ)</b>	<b>12,12</b>	<b>14,25</b>	<b>(5,00)</b>	<b>(16,33)</b>	<b>(2,67)</b>	<b>(0,52)</b>

Δεν παρουσιάζεται το ποσό του πλήρους κατανεμημένου κέρδους/(ζημιάς) ανά μετοχή αφού η Εταιρεία δεν είχε εκδομένους δυνητικούς τίτλους.

**10. Μέρισμα**

	Κυπριακό Χαρτοφυλάκιο Εισοδηματικό	
	2011	2010
	€	€
Προτεινόμενο μέρισμα	300.177	332.924

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε να προτείνει την πληρωμή μερίσματος προς €0,11 (2010: €0,122) για κάθε συνήθη εισοδηματική μετοχή για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011. Εφόσον το μέρισμα εγκριθεί από τους μετόχους και το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου θα πληρωθεί εντός του 2012.



**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**
**11. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων**

	Μεσοσταθμικό Κόστος		Αγοραία Αξία	
	2011	2010	2011	2010
	€	€	€	€
<b>Κλάδος</b>				
Τραπεζικών Οργανισμών	60.601	64.553	28.880	51.600
Ασφάλειες γενικού κλάδου	29.735	29.735	4.050	7.200
Ασφάλειες ζωής	1.141	-	1.357	-
Παραγωγής φαγητού	-	568.735	-	188.540
Επενδυτικών οργανισμών	41.202	41.202	11.136	10.880
Βιομηχανικά μέταλλα	-	69.536	-	72.222
Εμπορικές μεταφορές	198.027	194.606	213.891	180.244
Γενικού Λιανικού εμπορίου	165.626	291.992	104.232	226.870
Ταξιδιών και αναψυχής	1.521.446	1.521.446	28.950	96.500
Προσωπικά προϊόντα	-	55	-	70
Γενικά Χρηματοοικονομικά	132.906	132.906	43.629	45.925
Κατασκευές και υλικά	185.938	185.938	135.006	142.947
Χρεόγραφα Δημοσίων Εταιρειών	438	-	350	-
Επενδύσεις εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	2.337.060	3.100.704	571.481	1.022.998
Επενδύσεις εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και σε διεθνή χρηματιστήρια	113.693	64.697	92.547	56.959
	2.450.753	3.165.401	664.028	1.079.957

Όλες οι πιο πάνω επενδύσεις κατέχονται για εμπορία.

**12. Άλλοι χρεώστες**

	Κυπριακό Χαρτοφυλάκιο		Διεθνές Χαρτοφυλάκιο		Ολικό	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	€	€	€	€	€	€
Εισπρακτέα από συγγενικές εταιρείες (σημείωση 19)	7.857.922	7.522.542	647.400	-	8.505.322	7.522.542
Άλλοι χρεώστες	194.470	238.590	-	143.522	194.470	382.112
	8.052.392	7.761.132	647.400	143.522	8.699.792	7.904.654

Στους άλλους χρεώστες περιλαμβάνεται το υπόλοιπο δανείου που παραχωρήθηκε κατά τη διάρκεια του 2010 σε μη συνδεδεμένο πρόσωπο. Το αρχικό ποσό του δανείου ήταν €1.500.000 με επιτόκιο 1,25% μηνιαίως και ήταν αποπληρωτέο τον Απρίλιο του 2010. Το εν λόγω δάνειο είναι εξασφαλισμένο με ενεχυρίαση μετοχών δημοσίων εταιρειών οι οποίες είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Κατά τη διάρκεια του έτους αναγνωρίστηκε εισόδημα από τόκους επί του πιο πάνω δανείου ύψους €26.205 (2010: €113.249). Το υπόλοιπο του δανείου ύψους €194.470 αναμένεται να αποπληρωθεί πλήρως εντός του 2012.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

**13. Τραπεζικά υπόλοιπα και αντίστοιχα μετρητών**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Τραπεζικά υπόλοιπα	2.894	2.172
Αντίστοιχα μετρητών	216.424	752.087
	<b>219.318</b>	<b>754.259</b>

Στα αντίστοιχα μετρητών περιλαμβάνονται όλα τα βραχυπρόθεσμα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία με λήξη μέχρι και τρεις μήνες. Τα αντίστοιχα μετρητών αντιπροσωπεύουν μετρητά υπό διαχείριση από τους Διευθυντές Επενδύσεων.

**14. Μετοχικό Κεφάλαιο**

**(α) Εγκεκριμένο**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
10.000.000 Συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας 85 σεντ η καθεμιά, διαιρεμένο σε:		
4.000.000 Εισοδηματικές μετοχές	3.400.000	3.400.000
4.000.000 Κεφαλαιουχικές μετοχές	3.400.000	3.400.000
2.000.000 Μετοχές Διεθνών Επενδύσεων	1.700.000	1.700.000
	<b>8.500.000</b>	<b>8.500.000</b>

**(β) Εκδομένο**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
6.822.205 Συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας 85 σεντ η καθεμιά, διαιρεμένο σε:		
2.728.882 Εισοδηματικές μετοχές	2.319.550	2.319.550
2.728.882 Κεφαλαιουχικές μετοχές	2.319.550	2.319.550
1.364.441 Μετοχές Διεθνών Επενδύσεων	1.159.776	1.159.776
	<b>5.798.876</b>	<b>5.798.876</b>

Δεν υπήρξαν αλλαγές στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση χρήσεως.

**15. Αποθεματικά**

Σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρείας:

- (α) Το Κεφαλαιουχικό Αποθεματικό Κυπριακών Επενδύσεων δεν είναι διαθέσιμο προς διανομή.
- (β) Η προτεινόμενη από το Διοικητικό Συμβούλιο ετήσια διανομή μερίσματος, προερχόμενη από τα υπόλοιπα των αποθεματικών κατά την 31 Δεκεμβρίου του εν λόγω έτους, δεν πρέπει να είναι χαμηλότερη από:

	Ποσοστό %
Λογαριασμός Εισοδημάτων Κυπριακών Επενδύσεων	85
Λογαριασμός Διεθνών Επενδύσεων	100
Κεφαλαιουχικό Αποθεματικό Διεθνών Επενδύσεων	50

## ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

### 15. Αποθεματικά (Συνέχεια)

Η διανομή ποσοστού πέραν του 30% του Κεφαλαιουχικού Αποθεματικού Διεθνών Επενδύσεων όπως αναφέρεται στο (β) απαιτεί προηγούμενη έγκριση του Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου.

Με βάση τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113, δεν επιτρέπεται στην Εταιρεία να προβεί σε διανομή μερίσματος, εάν κατά την ημερομηνία λήξεως του τελευταίου οικονομικού έτους, το καθαρό ενεργητικό της όπως αυτό εμφανίζεται στις οικονομικές καταστάσεις, ή θα μπορούσε να προκύψει ως αποτέλεσμα της διανομής αυτής, είναι κατώτερο από το άθροισμα του εκδοθέντος κεφαλαίου και των μη διανεμητέων αποθεματικών.

### 16. Σημαντικά γεγονότα που συνέβηκαν μετά τη λήξη του έτους

*Μετάταξη των τίτλων της Εταιρείας στην εναλλακτική αγορά*

Το συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου αποφάσισε την μετάταξη των τίτλων της εταιρείας από την Αγορά Επενδυτικών Οργανισμών στην Εναλλακτική Αγορά. Σημειώνεται ότι η Εταιρεία διαπραγματευόταν στην αγορά ειδικών χαρακτηριστικών λόγω της μη τήρησης του ελάχιστου ποσοστού διασποράς στο ευρύ κοινό που απαιτείται για την αγορά επενδυτικών οργανισμών στην οποία ήταν εισηγμένη, υποχρέωση την οποία τηρεί με την μετάταξη της στην εναλλακτική αγορά.

Η διαπραγμάτευση της Εταιρείας στην εναλλακτική αγορά άρχισε στις 3 Φεβρουαρίου 2012.

*Πρόνοια για διάλυση της Εταιρείας*

Κατά τη διάρκεια Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων των Μετόχων των Διεθνών, Εισοδηματικών και Κεφαλαιουχικών Μετοχών της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκαν την 20<sup>η</sup> Απριλίου 2012, εγκρίθηκε και από τις τρεις τάξεις μετοχών η τροποποίηση του Καταστατικού της Εταιρείας και η αντικατάσταση του Άρθρου 33.1 το οποίο προνοούσε ότι εκτός αν η Εταιρεία διαλυθεί νωρίτερα, η ζωή της Εταιρείας θα εκπνεύσει κατά την 31<sup>η</sup> Αυγούστου 2012. Το νέο Άρθρο 33.1 προνοεί ότι εκτός αν η Εταιρεία διαλυθεί νωρίτερα, σύμφωνα πάντοτε με τις πρόνοιες του Κανονισμού 2.6.4. του καταστατικού, η ζωή της Εταιρείας θα εκπνεύσει κατά την 31<sup>η</sup> Αυγούστου 2017 ή αν η πιο πάνω ημερομηνία δεν είναι εργάσιμη μέρα στην Κύπρο κατά την αμέσως προηγούμενη εργάσιμη μέρα ("τερματική ημερομηνία").

### 17. Δίκαιες Αξίες

#### Μετρήσεις δίκαιων αξιών που αναγνωρίζονται στον ισολογισμό

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση των χρηματοοικονομικών μέσων που έχουν καταχωρηθεί, μετά την αρχική αναγνώριση, στην δίκαιη αξία, ομαδοποιημένα σε επίπεδα 1-3 με βάση το βαθμό στον οποίο η δίκαιη αξία έχει υπολογιστεί.

- Επίπεδο 1 - μετρήσεις δίκαιης αξίας βάση τιμών χρηματιστηρίου (χωρίς διόρθωση) σε ενεργές αγορές για όμοια περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις.
- Επίπεδο 2 - μετρήσεις δίκαιης αξίας με βάση πληροφορίες εκτός από αυτές που προέρχονται από το επίπεδο 1 και που αφορούν τα περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις, είτε άμεσα (δηλαδή τιμές) είτε έμμεσα (δηλ. που προέρχονται από τις τιμές).
- Επίπεδο 3 - μετρήσεις δίκαιης αξίας που προέρχονται από μεθόδους αποτίμησης που περιλαμβάνουν πληροφορίες για το περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση που δεν βασίζονται σε δημοσιευμένα δεδομένα της αγοράς.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**
**17. Δίκαιες Αξίες (Συνέχεια)**

<b>31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>Επίπεδο 1</b>	<b>Επίπεδο 2</b>	<b>Επίπεδο 3</b>	<b>Σύνολο</b>
	€	€	€	€
<i>Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων</i>				
Εισηγμένα σε χρηματιστήρια	664.028	-	-	664.028
<b>Ολικό</b>	<b>664.028</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>664.028</b>
<hr/>				
<b>31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>Επίπεδο 1</b>	<b>Επίπεδο 2</b>	<b>Επίπεδο 3</b>	<b>Σύνολο</b>
	€	€	€	€
<i>Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων</i>				
Εισηγμένα σε χρηματιστήρια	1.079.957	-	-	1.079.957
<b>Ολικό</b>	<b>1.079.957</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.079.957</b>

Δεν υπήρχαν μεταφορές μεταξύ των Επιπέδων 1 και 2 κατά τη διάρκεια του έτους.

**Σημαντικές υποθέσεις που χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό της δίκαιης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού**

Οι δίκαιες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού προσδιορίζονται ως εξής:

Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που είναι εισηγμένα σε χρηματιστήριο και αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, βασίζεται στις χρηματιστηριακές τιμές την ημερομηνία του ισολογισμού.

**18. Συμβάσεις Συμβούλων με την Εταιρεία**

Δεν υπήρξαν, κατά τη διάρκεια του έτους, οποιεσδήποτε συμβάσεις με την Εταιρεία στις οποίες μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή συνδεδεμένα πρόσωπα είχαν ουσιώδες συμφέρον. Τα συνδεδεμένα πρόσωπα περιλαμβάνουν τη σύζυγο, τα ανήλικα τέκνα του και εταιρείες στις οποίες αυτός κατέχει άμεσα ή έμμεσα τουλάχιστο 20% του δικαιώματος ψήφου σε γενική συνέλευση.

**19. Συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα**

Η Εταιρεία θεωρεί σαν συνδεδεμένα πρόσωπα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και το Γραμματέα της Εταιρείας (συμπεριλαμβανομένων των συνδεδεμένων προσώπων τους), καθώς επίσης και τους μετόχους που κατείχαν πέραν του 5% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2011.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**
**19. Συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα (συνεχία)**

Κατά τη διάρκεια του έτους οι συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτή προσώπων, στα πλαίσια μίας συνήθους εμπορικής συναλλαγής, ήταν ως ακολούθως:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
<i>Όμιλος εταιρειών SFS Group Public Company Limited</i>		
Χρηματοπιστηριακές προμήθειες και δικαιώματα από άλλες υπηρεσίες	55.455	69.426
Τόκοι εισπρακτέοι	334.324	293.333

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Ο ισολογισμός περιλαμβάνει τα ακόλουθα υπόλοιπα που προέρχονται από συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα:		
<i>Όμιλος εταιρειών SFS Group Public Company Limited</i>		
Υπόλοιπο εισπρακτέο στο τέλος του έτους από εταιρεία του Ομίλου	1.720	18.798
Υπόλοιπο εισπρακτέο στο τέλος του έτους από τη μητρική εταιρεία	8.503.602	7.503.744
Υπόλοιπο λογαριασμού για διαχείριση επενδύσεων με εταιρεία του Ομίλου	216.434	752.087

Το υπόλοιπο εισπρακτέο στο τέλος του έτους από τη μητρική εταιρεία και δεν έχει καθορισμένη ημερομηνία αποπληρωμής. Κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011 χρεώθηκαν τόκοι στο υπόλοιπο αυτό ύψους €318.192 (2010: €258.854).

**Δικαιώματα Συμβούλων**

Κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011 οι Σύμβουλοι εισέπραξαν το ποσό των €6.420 (2010: €6.420) ως αμοιβή για τις υπηρεσίες τους ως μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

Το ποσό αυτό αναλύεται ανά μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ως ακολούθως:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Αντώνης Μυτιληναίος	1.710	1.710
Στέλλα Ηλιάδου	-	1.396
Άλκης Γαλατόπουλος	3.000	3.000
Μαρίνα Τζαγικιάν	1.710	314
	<b>6.420</b>	<b>6.420</b>

**20. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις**
*Νομικές αγωγές*

Στις 31 Δεκεμβρίου 2011 υπήρχαν νομικές υποθέσεις στις οποίες η Εταιρεία παρουσιαζόταν ως εναγόμενη μαζί με αριθμό άλλων εναγομένων. Το ύψος των αγωγών αυτών εναντίον όλων των εναγομένων ανερχόταν σε €1.769.040 πλέον τόκους και έξοδα. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αφού έλαβε υπόψη του όλα τα δεδομένα, είναι της γνώμης ότι δεν συντρέχουν λόγοι για τους οποίους θα έπρεπε να προβεί σε οποιαδήποτε πρόβλεψη σχετικά με τις πιο πάνω νομικές αγωγές.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

**21. Κατάσταση δέκα μεγαλύτερων επενδύσεων**

Εκδότης	Περιγραφή Τίτλου	Κλάδος	Αριθμός τίτλων	Ποσοστό στο ενεργητικό της Εταιρείας %	Ποσοστό στο κεφάλαιο του εκδότη %	Κόστος Αγοράς €	Τρέχουσα Αξία 31.12.2011 €	Μερίσματα και τόκοι εισπρακτέοι 2011 €	Καθαρά κέρδη/ (ζημιές) εκδότη 2010 €'000	Καθαρό ενεργητικό εκδότη που αντιστοιχεί στην επένδυση €'000 **	
1.	Μετρητά στην τράπεζα και Άλλοι χρεώστες*	Δ/Ε	Δ/Ε	92,17%	Δ/Ε	Δ/Ε	8.713.430	333.236	Δ/Ε	Δ/Ε	
2.	Μετρητά υπό διαχείριση στο εξωτερικό*	Δ/Ε	Δ/Ε	0,91%	Δ/Ε	Δ/Ε	219.318	27.377	Δ/Ε	Δ/Ε	
3..	G.A.P. Vassilopoulos Public Ltd	Μετοχές	Εμπορικές μεταφορές	1.080.258	2,23%	2,79%	198.027	213.891	-	422	378
4.	A. Panayides Contracting Public Ltd	Μετοχές	Κατασκευές	794.152	1,41%	2,17%	185.938	135.006	-	1.767	699
5.	Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ	Χρεόγραφα	Τραπεζικός	130.264	0,95%	Δ/Ε	111.982	91.418	-	Δ/Ε	Δ/Ε
6.	Petrolina (Holdings) Public Ltd	Μετοχές	Λιανικό Εμπόριο	100.154	0,55%	0,11%	63.278	52.481	11.340	8.617	126
7.	Ellinas Finance Public Company Limited	Μετοχές	Τραπεζικός	114.812	0,45%	0,72%	132.906	43.629	4.592	575	90
8.	Sea Star Capital Plc	Μετοχές	Ταξίδια και αναψυχή	4.825.000	0,30%	0,77%	1.521.446	28.950	-	(50.598)	(93)
9.	Hellenic Bank Public Company Ltd	Μετοχές	Τραπεζικός	80.000	0,30%	0,03%	60.601	28.880	-	8.889	138
10.	Dimco PLC	Μετοχές	Λιανικό Εμπόριο	275.984	0,26%	0,34%	63.783	24.839	-	2.183	60
			Καθαρή εσωτερική αξία								
			Σεντ								
			Κεφαλαιουχικές μετοχές								
			Εισοδηματικές μετοχές								
			<u>Διεθνών Επενδύσεων μετοχές</u>								

\* Οι πιο πάνω επενδύσεις αποτελούν τις 10 μεγαλύτερες επενδύσεις της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2011. Οι επενδύσεις στα μετρητά στην τράπεζα και σε άλλους χρεώστες και στα μετρητά υπό διαχείριση στο εξωτερικό αποτελούν επενδύσεις πέραν του 5% του ενεργητικού της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2011.

\*\* Με βάση τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών για το 2010 και χρησιμοποιώντας το ποσοστό στο κεφάλαιο του εκδότη στις 31 Δεκεμβρίου 2011.