

**ΤΡΙΑΙΝΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΗΜΟΣΙΑ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ**

**ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

ΤΡΙΑΙΝΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ

**ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

Περιεχόμενα

	Σελίδα
Διοικητικό Συμβούλιο, Τραπεζίτες και άλλοι Σύμβουλοι	1
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	2 – 5
Έκθεση Ανεξάρτητων Ελεγκτών	6 – 7
Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων	8
Ισολογισμός	9
Κατάσταση Αλλαγών στα Ίδια Κεφάλαια	10 – 11
Κατάσταση Ταμειακών Ροών	12
Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις	13 – 30

**ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ, ΤΡΑΠΕΖΙΤΕΣ ΚΑΙ ΑΛΛΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

Διοικητικό Συμβούλιο

Αντώνης Μυτιληναίος Πρόεδρος
Στέλλα Ηλιάδου
Άλκης Γαλατόπουλος

Γραμματέας

SFS Custodian & Trust Services Limited

Τραπεζίτες

Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ
Marfin Popular Bank Public Co Ltd

Ελεγκτές

Deloitte Limited

Νομικοί Σύμβουλοι

Γεωργιάδης & Πελίδης
Λουκής Παπαφιλίππου

Διαχειριστής

SFS Custodian & Trust Services Limited

Διευθυντής Επενδύσεων

Sharelink Securities and Financial Services Limited

Εγγεγραμμένο Γραφείο

Μέγαρο Έλληνα
Οδός Θεοτόκη 6
Τ.Θ. 21357
Λευκωσία

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

Το Διοικητικό Συμβούλιο υποβάλλει την έκθεσή του μαζί με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008.

Δραστηριότητες

Η κυριότερη δραστηριότητα της Εταιρείας παραμένει η διεξαγωγή εργασιών επενδυτικού οργανισμού κλειστού τύπου 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 σε ταμεία 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 μη επηρεάζουν άμεσα από τις αυξομειώσεις στις τιμές των κινητών αξιών.

Αποτελέσματα

Η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων για το έτος φαίνεται στη σελίδα 8.

Σημαντικά γεγονότα που συνέβηκαν μετά τη λήξη του έτους

Δεν συνέβηκαν οποιαδήποτε σημαντικά γεγονότα μετά τη λήξη του έτους και μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων.

Προβλεπόμενη εξέλιξη της εταιρείας

Κατά τη διάρκεια Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων των Διεθνών, Εισοδηματικών και Κεφαλαιουχικών Μετοχών της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκαν την 1^η Αυγούστου 2007, εγκρίθηκε και από τις τρεις τάξεις μετοχών η τροποποίηση του Καταστατικού της Εταιρείας και η αντικατάσταση του Άρθρου 33.1 το οποίο προνοούσε διάλυση της Εταιρείας με ψήφισμα των μετόχων στις 10 Νοεμβρίου 2007. Το νέο Άρθρο 33.1 προνοεί ότι εκτός αν η εταιρεία διαλυθεί νωρίτερα, η ζωή της Εταιρείας θα εκπνεύσει κατά την 31^η Αυγούστου 2012 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.

Σε συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου που έγινε στις 20 Δεκεμβρίου 2007 αποφασίστηκε όπως η Τρίαينا Επενδύσεις Δημόσια Εταιρεία Λτδ («Εταιρεία») υποβάλει αίτηση στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου («ΧΑΚ») για απαλλαγή από τους επενδυτικούς περιορισμούς αφού η απαλλαγή θα επιτρέψει στην Εταιρεία να επενδύει σε όλους τους επενδυτικούς τομείς χωρίς κανένα περιορισμό τόσο στην Κύπρο όσο και στο εξωτερικό. Αποφασίστηκε επίσης όπως η Εταιρεία αιτηθεί τη μετάταξή της από την Αγορά Επενδυτικών Οργανισμών στην Εναλλακτική Αγορά αφού δεν ικανοποιούνται πλέον τα απαιτούμενα ποσοστά διασποράς της Αγοράς Επενδυτικών Οργανισμών. Στις 28 Δεκεμβρίου 2007 άρχισε η διαπραγμάτευση των τίτλων της Εταιρείας στην αγορά ειδικών χαρακτηριστικών.

Σε συνεδρίαση του ημερομηνίας 6 Μαΐου 2008, το Διοικητικό Συμβούλιο πληροφορήθηκε ότι το ΧΑΚ απέρριψε την αίτηση της Εταιρείας για μετάταξη της στην Εναλλακτική Αγορά αφού το επενδυτικό της χαρτοφυλάκιο δεν είχε μέχρι τότε διαφοροποιηθεί σημαντικά.

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008
(Συνέχεια)**

Προβλεπόμενη εξέλιξη της εταιρείας (Συνέχεια)

Στις 23 Ιουνίου 2008 η έκτακτη γενική συνέλευση ενέκρινε πληροφοριακό μνημόνιο για διεύρυνση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας δίνοντας της την δυνατότητα να επενδύει και σε άλλους επενδυτικούς τομείς όπως είναι οι εναλλακτικές επενδύσεις, επενδύσεις σε ταμεία στον τομέα ακινήτων και ναυτιλίας, και σε εταιρείες επιχειρηματικών κεφαλαίων και συμμετοχών η Εταιρεία 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 μη επηρεάζονται άμεσα από τις αυξομειώσεις στις τιμές των κινητών αξιών.

Επιπλέον, το Διοικητικό Συμβούλιο στην συνεδρία του ημερομηνίας 6 Μαΐου 2008, πληροφορήθηκε ότι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το αίτημα της για απαλλαγή από τους επενδυτικούς περιορισμούς και πως αυτό προωθήθηκε στο ΧΑΚ για τελική έγκριση. Η διαπραγμάτευση των τίτλων της Εταιρείας θα συνεχίσει στην αγορά ειδικών χαρακτηριστικών.

Ύπαρξη υποκαταστημάτων της εταιρείας

Η Εταιρεία δεν διατηρεί οποιαδήποτε υποκαταστήματα.

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

Τα οικονομικά της αποτελέσματα και η οικονομική θέση της Εταιρείας όπως παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις θεωρούνται ικανοποιητικά δεδομένης της πτώσης που παρατηρήθηκε το 2008 στο Κυπριακό και στα Διεθνή Χρηματιστήρια, ενώ το Διοικητικό Συμβούλιο καταβάλλει προσπάθεια για περιορισμό των ζημιών. Τα αποτελέσματα του έτους και η αξία του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας επηρεάστηκαν αρνητικά από την πορεία των διεθνών κεφαλαιαγορών λόγω της διεθνούς πιστωτικής κρίσης και των ζημιών που κατέγραψαν κυρίως οι εταιρείες του χρηματοοικονομικού τομέα εξαιτίας της σημαντικής πτώσης στις τιμές των ακινήτων στις Η.Π.Α. και την αβεβαιότητα που δημιουργήθηκε για την ρευστότητα που διαθέτουν οι εταιρείες αυτές ώστε να αντεπεξέλθουν στις υποχρεώσεις τους. Επιπλέον, η σημαντική αύξηση των τιμών του πετρελαίου και των αγροτικών προϊόντων οδήγησε στην αναζωπύρωση των πληθωριστικών προσδοκιών πλήττοντας με αυτόν τον τρόπο την κατανάλωση, την κερδοφορία των εταιρειών και συνολικά την παγκόσμια οικονομία.

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. 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 προς €0,09 (2007: €0,10) για κάθε συνήθη Εισοδηματική μετοχή για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008. 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.

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008
(Συνέχεια)**

Μετοχικό Κεφάλαιο

Στις 15 Μαΐου 2008 κατά την διάρκεια των Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της Εταιρείας εγκρίθηκε και από τις τρεις τάξεις μετοχών (Εισοδηματικές, Κεφαλαιουχικές και Διεθνείς) η μετατροπή της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας από Λ.Κ. 0,50 σε € 0,85 σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου Κεφ. 113, του περί της Υιοθέτησης του Ευρώ Νόμου του 2007 και του Καταστατικού της Εταιρείας, καθώς και η δημιουργία ειδικού λογαριασμού αποθεματικού για κάθε τάξη μετοχών, στον οποίο θα καταχωρηθεί το ποσό με το οποίο μειώθηκε το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, λόγω της στρογγυλοποίησης της ονομαστικής αξίας της μετοχής σε € 0,85 (από € 0,8543), και το οποίο θα κεφαλαιοποιηθεί σε μελλοντική αύξηση κεφαλαίου.

Σύμβουλοι

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και οι αλλαγές στη σύνθεσή του για το έτος παρουσιάζονται στη σελίδα 1 των οικονομικών καταστάσεων.

Σύμφωνα με τις πρόνοιες του καταστατικού της Εταιρείας, ο Σύμβουλος Αντώνης Μυτιληναίος αποχωρεί, είναι όμως επανεκλέξιμος και προσφέρεται για επανεκλογή.

Αμοιβή Συμβούλων

Κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008 οι Σύμβουλοι εισέπραξαν το ποσό των €8.500 ως αμοιβή για τις υπηρεσίες που πρόσφεραν στην Εταιρεία (2007: €23.920).

Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δεν έχει υιοθετήσει τις πρόνοιες του κώδικα εταιρικής διακυβέρνησης.

Συμμετοχή Συμβούλων στο κεφάλαιο της Εταιρείας

Η κατά κυριότητα συμμετοχή στο κεφάλαιο της Εταιρείας των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου (συμπεριλαμβανομένων των συζύγων, ανηλίκων τέκνων τους και εταιρειών στις οποίες κατέχουν, άμεσα ή έμμεσα, τουλάχιστον 20% του δικαιώματος ψήφου) στις 31 Δεκεμβρίου 2008 και στις 6 Απριλίου 2009 ήταν ως ακολούθως:

	6.4.2009	31.12.2008
	%	%
Αντώνης Μυτιληναίος	-	-
Στέλλα Ηλιάδου	-	-
Άλκης Γαλατόπουλος	-	-

Κυριότεροι Μέτοχοι

Οι μέτοχοι που κατείχαν πέραν του 5% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2008 και στις 6 Απριλίου 2009 ήταν οι ακόλουθοι:

	6.4.2009	31.12.2008
	%	%
SFS Group Public Company Limited	84,17	84,17

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008
(Συνέχεια)**

Ελεγκτές

Οι 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.

Εκ μέρους του Διοικητικού Συμβουλίου

SFS Custodian & Trust Services Limited
Γραμματέας

Λευκωσία, 6 Απριλίου 2009

Δήλωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

Σύμφωνα με το Άρθρο 9(7) του Νόμου 190(I)/2007 που προνοεί για τις προϋποθέσεις διαφάνειας αναφορικά με πληροφορίες που αφορούν εκδότη του οποίου οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά, εμείς τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Τρίαίνα Επενδύσεις Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ (η "Εταιρεία") επιβεβαιώνουμε εξ όσων γνωρίζουμε ότι:

- (α) Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για το οικονομικό έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008 έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και το Άρθρο 9(4) του Νόμου 190(I)/2007 και εν γένει την εφαρμοστέα Κυπριακή Νομοθεσία και παρέχουν αληθινή και δίκαιη εικόνα των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, της οικονομικής κατάστασης και του κέρδους της Εταιρείας.
- (β) Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας παρέχει δίκαιη ανασκόπηση των εξελίξεων και της απόδοσης των εργασιών καθώς και της θέσης της Εταιρείας μαζί με την περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει.

Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου

Αντώνης Μυτιληναίος
Στέλλα Ηλιάδου
Άλκης Γαλατόπουλος

Έκθεση Ανεξάρτητων Ελεγκτών

Προς τα μέλη της Τρίαينا Επενδύσεις Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Έχουμε ελέγξει τις οικονομικές καταστάσεις της Τρίαينا Επενδύσεις Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ (η "Εταιρεία") στις σελίδες 8 μέχρι 30, που αποτελούνται από τον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2008, και την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια και την κατάσταση ταμειακών ρών για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή, και περίληψη των σημαντικών λογιστικών αρχών και άλλες επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη των Ελεγκτών

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

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

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

Γνώμη

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

Έκθεση Ανεξάρτητων Ελεγκτών (συνέχεια)

Προς τα μέλη της Τρίαينا Επενδύσεις Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ

Έκθεση επί Άλλων Νομικών Απαιτήσεων

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

- Έχουμε πάρει όλες τις πληροφορίες και εξηγήσεις που θεωρήσαμε αναγκαίες για σκοπούς του ελέγχου μας.
- Κατά τη γνώμη μας, έχουν τηρηθεί από την Εταιρεία κατάλληλα λογιστικά βιβλία.
- Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας συμφωνούν με τα λογιστικά βιβλία.
- Κατά τη γνώμη μας και από όσα καλύτερα έχουμε πληροφορηθεί και σύμφωνα με τις εξηγήσεις που μας δόθηκαν, οι οικονομικές καταστάσεις παρέχουν τις απαιτούμενες από τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113, πληροφορίες με τον απαιτούμενο τρόπο.
- Κατά τη γνώμη μας, οι πληροφορίες που δίνονται στην έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου στις σελίδες 2 μέχρι 5 συνάδουν με τις οικονομικές καταστάσεις.

Άλλο Θέμα

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

Deloitte Limited
Εγκεκριμένοι Λογιστές

Λευκωσία, 6 Απριλίου 2009

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

Σημ.	Κυπριακό Χαρτοφυλάκιο				Διεθνές Χαρτοφυλάκιο		Ολικό	
	Εισοδηματικό 2008 €	2007 €	Κεφαλαιουχικό 2008 €	2007 €	2008 €	2007 €	2008 €	2007 €
Εισοδήματα								
Μερίσματα	107.726	304.685	-	-	-	7.108	107.726	311.793
Τόκοι	256.195	114.297	-	-	23.381	16.444	279.576	130.741
	363.921	418.982	-	-	23.381	23.552	387.302	442.534
(Ζημιά)/κέρδος από διάθεση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων	-	-	(2.327.957)	(71.312)	-	6.395	(2.327.957)	(64.917)
(Ζημιά)/κέρδος από επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων	-	-	(1.421.895)	1.168.207	(26.782)	6.720	(1.448.677)	1.174.927
	363.921	418.982	(3.749.852)	1.096.895	(3.401)	36.667	(3.389.332)	1.552.544
Έξοδα								
Έξοδα διαχείρισης	7	(80.387)	(139.369)	(82.917)	(89.596)	(41.763)	(44.782)	(205.067)
Χρηματοδοτικά (έξοδα)/έσοδα	7	(176)	(1.439)	(176)	126.927	3	7.169	(349)
Κέρδος/(ζημιά) από εργασίες πριν τη φορολογία								
Φορολογία	8	283.358	278.174	(3.832.945)	1.134.226	(45.161)	(946)	(3.594.748)
		(19.848)	(5.512)	-	-	-	-	(19.848)
Κέρδος/(ζημιά) έτους μετά τη φορολογία								
		263.510	272.662	(3.832.945)	1.134.226	(45.161)	(946)	(3.614.596)
Κέρδος/(ζημιά) ανά μετοχή (σεντ)	9	9,66	10,00	(140,46)	41,61	(3,31)	(0,07)	Δεν εφαρμόζεται
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σεντ)	10	9,00	10,00	-	-	-	-	Δεν εφαρμόζεται

Οι σημειώσεις στις σελίδες 13 μέχρι 30 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ
ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

Σημ.	Κυπριακό Χαρτοφυλάκιο		Διεθνές Χαρτοφυλάκιο		Ολικό	
	2008 €	2007 €	2008 €	2007 €	2008 €	2007 €
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Κυκλοφορούν ενεργητικό						
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων						
11	2.286.114	8.134.730	274.717	-	2.560.831	8.134.730
	18.910	14.484	-	-	18.910	14.484
12	5.837.695	3.243	-	-	5.837.695	3.243
	311.703	4.105.894	693.374	996.277	1.005.077	5.102.171
	8.454.422	12.258.351	968.091	996.277	9.422.513	13.254.628
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
Τρέχουσες υποχρεώσεις						
	85.455	66.907	21.364	4.389	106.819	71.296
	27.528	7.680	1.068	1.068	28.596	8.748
	112.983	74.587	22.432	5.457	135.415	80.044
Ίδια κεφάλαια						
13(β)	4.639.100	4.662.572	1.159.776	1.165.644	5.798.876	5.828.216
14	3.702.339	7.521.192	(214.117)	(174.824)	3.488.222	7.346.368
	8.341.439	12.183.764	945.659	990.820	9.287.098	13.174.584
	8.454.422	12.258.351	968.091	996.277	9.422.513	13.254.628

Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 6 Απριλίου 2009 και υπογράφηκαν εκ μέρους του από:

Αντώνης Μυτιληναίος
Πρόεδρος

Στέλλα Ηλιάδου
Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 13 μέχρι 30 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

	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 €						
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	4.642.185	1.160.547	-	-	-	239.232	6.108.199	(76.540)	(97.338)	11.976.285
Έκδοση μετοχών	20.387	5.097	-	-	-	-	-	-	-	25.484
Μέρισμα που πληρώθηκε	-	-	-	-	-	(233.127)	-	-	-	(233.127)
Κέρδος έτους	-	-	-	-	1.405.942	-	-	-	-	1.405.942
Μεταφορά κέρδους από κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	-	-	-	-	(1.405.942)	272.662	1.134.226	(946)	-	-
Μεταφορά ζημιάς από κατάσταση λογαριασμού Διεθνών Επενδύσεων	-	-	-	-	-	-	-	12.985	(12.985)	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	4.662.572	1.165.644	-	-	-	278.767	7.242.425	(64.501)	(110.323)	13.174.584

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008
(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 €						
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008	4.662.572	1.165.644	-	-	-	278.767	7.242.425	(64.501)	(110.323)	13.174.584
Μεταφορά σε αποθεματικό από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ	(23.472)	(5.868)	23.472	5.868	-	-	-	-	-	-
Μέρισμα που πληρώθηκε	-	-	-	-	-	(272.890)	-	-	-	(272.890)
Ζημιά έτους	-	-	-	-	(3.614.596)	-	-	-	-	(3.614.596)
Μεταφορά ζημιάς από κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	-	-	-	-	3.614.596	263.510	(3.832.945)	(45.161)	-	-
Μεταφορά ζημιάς από κατάσταση λογαριασμού Διεθνών Επενδύσεων	-	-	-	-	-	-	-	47.662	(47.662)	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	4.639.100	1.159.776	23.472	5.868	-	269.387	3.409.480	(62.000)	(157.985)	9.287.098

Από το φορολογικό έτος 2003, εταιρείες οι οποίες είναι κάτοικοι στη Δημοκρατία, λογίζεται ότι έχουν διανείμει εβδομήντα τοις εκατόν (70%) των κερδών τους, μετά τη μείωση τους από τον εταιρικό φόρο που πληρώθηκε ή που είναι πληρωτέος πάνω στα εν λόγω κέρδη, υπό μορφή μερισμάτων στους ενδιαφερόμενους μετόχους τους κατά το τέλος της περιόδου των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, και οι ενδιαφερόμενοι μέτοχοι θα φορολογούνται ανάλογα με Έκτακτη Εισφορά για την Άμυνα πάνω σε τέτοια μερίσματα. Οποιαδήποτε Έκτακτη Εισφορά για την Άμυνα είναι πληρωτέα από μέτοχο ως συνέπεια λογιζόμενης διανομής μερίσματος καταβάλλεται κατά πρώτο λόγο από την εταιρεία η οποία θα χρεώνει τέτοια εισφορά στους μετόχους.

Το ποσό των λογιζόμενων μερισμάτων μειώνεται με οποιοδήποτε πραγματικό μέρισμα διανεμήθηκε στη διάρκεια των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται και σε περίπτωση που το πραγματικό μέρισμα πληρώνεται μετά την παρέλευση των δύο ετών από το τέλος του έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, οποιοδήποτε ποσό λογιζόμενης διανομής μερίσματος μειώνει το πραγματικό μέρισμα επί του οποίου παρακρατείται η πληρωτέα έκτακτη εισφορά για την άμυνα.

Οι σημειώσεις στις σελίδες 13 μέχρι 30 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

	Κυπριακό Χαρτοφυλάκιο		Διεθνές Χαρτοφυλάκιο		Ολικό	
	2008 €	2007 €	2008 €	2007 €	2008 €	2007 €
Ροή μετρητών από εργασίες						
(Ζημιά)/κέρδος πριν τη φορολογία	(3.549.587)	1.412.400	(45.161)	(946)	(3.594.748)	1.411.454
Αναπροσαρμογές για:						
Μερίσματα εισπρακτέα	(107.726)	(304.685)	-	(7.108)	(107.726)	(311.793)
Τόκους εισπρακτέους	(256.195)	(114.297)	(23.381)	(16.444)	(279.576)	(130.741)
Κέρδος/(ζημιά) από την επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων	1.421.895	(1.168.207)	26.782	(6.720)	1.448.677	(1.174.927)
Τόκους πληρωτέους	4	3	-	-	4	3
Ροή μετρητών για εργασίες πριν τις αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης	(2.491.609)	(174.786)	(41.760)	(31.218)	(2.533.369)	(206.004)
Αύξηση στους άλλους χρεώστες	(5.835.738)	(3.243)	-	-	(5.835.738)	(3.243)
Αύξηση/(μείωση) στα οφειλόμενα έξοδα	18.548	(41.326)	16.975	(13.562)	35.523	(54.888)
Ροή μετρητών για εργασίες	(8.308.799)	(219.355)	(24.785)	(44.780)	(8.333.584)	(264.135)
Μερίσματα που εισπράχθηκαν	107.726	304.685	-	7.108	107.726	311.793
Τόκοι που εισπράχθηκαν	256.195	114.297	23.381	16.444	279.576	130.741
Τόκοι που πληρώθηκαν	(4)	(3)	-	-	(4)	(3)
Φορολογία που πληρώθηκε	(3.140)	(7.405)	-	-	(3.140)	(7.405)
Καθαρή ροή μετρητών (για)/από εργασίες	(7.948.022)	192.219	(1.404)	(21.228)	(7.949.426)	170.991
Επενδυτικές δραστηριότητες						
Πώληση/(αγορά) χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, καθαρή	4.426.721	309.386	(301.499)	690.783	4.125.222	1.000.169
Καθαρή ροή μετρητών από/(για) επενδυτικές δραστηριότητες	4.426.721	309.386	(301.499)	690.783	4.125.222	1.000.169
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες						
Έκδοση μετοχικού κεφαλαίου	-	20.387	-	5.097	-	25.484
Μέρισμα που πληρώθηκε	(272.890)	(233.127)	-	-	(272.890)	(233.127)
Καθαρή ροή μετρητών (για)/από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	(272.890)	(212.740)	-	5.097	(272.890)	(207.643)
Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	(3.794.191)	288.865	(302.903)	674.652	(4.097.094)	963.517
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του έτους	4.105.894	3.817.029	996.277	321.625	5.102.171	4.138.654
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους	311.703	4.105.894	693.374	996.277	1.005.077	5.102.171

Οι σημειώσεις στις σελίδες 13 μέχρι 30 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008****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 κλειστού τύπου 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.

2. Πρόνοια για διάλυση της Εταιρείας

Κατά τη διάρκεια Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων των Διεθνών, Εισοδηματικών και Κεφαλαιουχικών μετοχών της εταιρείας που πραγματοποιήθηκαν την 1η Αυγούστου 2007, εγκρίθηκε και από τις τρεις τάξεις μετοχών η τροποποίηση του Καταστατικού της Εταιρείας και η αντικατάσταση του Άρθρου 33.1 το οποίο προνοούσε διάλυση της Εταιρείας με ψήφισμα των μετόχων στις 10 Νοεμβρίου 2007. Το νέο Άρθρο 33.1 προνοεί ότι έκτος αν η Εταιρεία διαλυθεί νωρίτερα, η ζωή της Εταιρείας θα εκπνεύσει κατά την 31η Αυγούστου 2012 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 σύννηθες 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 2008****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 Αδιανεμήτα 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 Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) 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 περιουσιακών στοιχείων προς πώληση.

Η ετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ 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 ΔΠΧΠ

Κατά το τρέχον έτος η Εταιρεία υιοθέτησε όλα τα νέα και αναθεωρημένα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) τα οποία σχετίζονται με τις εργασίες της και είναι εφαρμόσιμα για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την 1 Ιανουαρίου 2008. Η υιοθέτηση αυτή δεν είχε επιφέρει σημαντικές αλλαγές στις λογιστικές αρχές της Εταιρείας.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**
3. Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)
Υιοθέτηση νέων και αναθεωρημένων ΔΠΧΠ (συνέχεια)

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:

Πρότυπο / Διερμηνεία

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

(i) Υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Βελτιώσεις στα ΔΠΧΠ – 2008	1 Ιανουαρίου 2009
Τροποποιήσεις στα ΔΠΧΠ 1 και Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (ΔΛΠ) 27 «Κόστος Επένδυσης σε Θυγατρική, Από Κοινού Ελεγχόμενη Οικονομική Οντότητα ή Συγγενή Επιχείρηση»	1 Ιουλίου 2009
Τροποποίηση στο ΔΠΧΠ 2 «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών: Προϋποθέσεις Κατοχύρωσης και Ακυρώσεις»	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΠΧΠ 8 «Λειτουργικοί Τομείς»	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΛΠ 1 (Αναθεωρημένο) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΛΠ 23 (Αναθεωρημένο) «Κόστος Δανεισμού»	1 Ιανουαρίου 2009
Τροποποιήσεις στα ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 1 «Χρηματοοικονομικά Μέσα Υποκείμενα σε Δικαίωμα Προαίρεσης Πώλησης και Υποχρεώσεις που προκύπτουν κατά την Εκκαθάριση»	1 Ιανουαρίου 2009
Επιτροπή Διερμηνειών Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΕΔΔΠΧΠ) 13 «Προγράμματα Πιστών Πελατών»	1 Ιουλίου 2008

(ii) Δεν υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση

ΔΠΧΠ 1 (Αναθεωρημένο) «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης»	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΠΧΠ 3 (Αναθεωρημένο) «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»	1 Ιουλίου 2009
ΔΛΠ 27 (Αναθεωρημένο) «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»	1 Ιουλίου 2009
Τροποποίηση στο ΔΛΠ 39 «Διαθέσιμα Αντισταθμισμένα Στοιχεία»	1 Ιουλίου 2009
Τροποποίηση στο ΔΛΠ 39 «Επανακατηγοριοποίηση Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων: Ημερομηνία Έναρξης Ισχύος και Μετάβαση»	1 Ιουλίου 2008
ΕΔΔΠΧΠ 15 «Συμφωνίες για Κατασκευή Ακινήτων»	1 Ιανουαρίου 2009
ΕΔΔΠΧΠ 16 «Αντισταθμίσεις μιας Καθαρής Θέσης σε Εκμετάλλευση στο Εξωτερικό»	1 Οκτωβρίου 2008
ΕΔΔΠΧΠ 17 «Διανομές Μη Χρηματικών Περιουσιακών Στοιχείων στους Ιδιοκτήτες»	1 Ιουλίου 2009
ΕΔΔΠΧΠ 18 «Μεταφορές Περιουσιακών Στοιχείων από Πελάτες»	1 Ιουλίου 2009

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008****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.

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 στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων με βάση την αρχή των δεδουλευμένων εσόδων.

Επενδύσεις

Η Εταιρεία ταξινομεί τις επενδύσεις της ως χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω του λογαριασμού 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 πώλησης (bid 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.

Το έλλειμμα ή το πλεόνασμα από την επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω του λογαριασμού 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 του λογαριασμού 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 στη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008****3. Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)****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

Την 1 Ιανουαρίου 2008, ημερομηνία εισαγωγής του Ευρώ ως νέο επίσημο νόμισμα της Κυπριακής Δημοκρατίας, το νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας (περιλαμβανομένων των συγκριτικών ποσών) άλλαξε από Λίρες Κύπρου σε Ευρώ. Ως αποτέλεσμα, από την 1 Ιανουαρίου 2008 όλα τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις της Εταιρίας έχουν μετατραπεί σε Ευρώ με βάση την ισοτιμία κλειδώματος €1=£0,585274. Τα συγκριτικά ποσά που παρουσιάζονται σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις έχουν μετατραπεί σε Ευρώ με βάση αυτή την ισοτιμία.

Ξένο συνάλλαγμα

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 στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

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 στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, 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.

Ανάλυση κατά τομέα*Πρωτογενής τομέας*

Οι δραστηριότητες της Εταιρείας διεξάγονται σε τρεις γεωγραφικούς τομείς: στην Κύπρο, στην Ελλάδα και σε άλλες χώρες.

Δευτερογενής τομέας

Λόγω του γεγονότος ότι η Εταιρεία διεξάγει εργασίες μόνο σε ένα τομέα δραστηριότητας, δεν ετοιμάζεται ανάλυση κατά τομέα δραστηριότητας.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

3. Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

Συγκριτικά ποσά

Όπου θεωρήθηκε αναγκαίο τα συγκριτικά ποσά έχουν αναπροσαρμοστεί 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, 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 διαθέσιμα προς πώληση και 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 2008 θα είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση στα αποτελέσματα κατά €0,38 εκατομμύρια. 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:

	2008 €	2007 €
Χρηματοοικονομικά μέσα σταθερού επιτοκίου		
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	134.766	5.381.421
Χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου		
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	6.842.772	73.810
	6.977.538	5.455.231

Ανάλυση ευαισθησίας

Η αύξηση των επιτοκίων κατά 1% στις 31 Δεκεμβρίου 2008 θα είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση στα αποτελέσματα κατά €0,087 εκατομμύρια. Σε περίπτωση μείωσης 1% θα προκύψει η ίδια αλλά αντίθετη επίδραση.

(iii) 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 ο κίνδυνος ζημιών. Η Εταιρεία εφαρμόζει διαδικασίες με σκοπό την ελαχιστοποίηση τέτοιων ζημιών όπως η διατήρησης ικανοποιητικών ποσών μετρητών και άλλων περιουσιακών στοιχείων με υψηλή ρευστότητα και με το να διατηρεί ένα ικανοποιητικό ποσό σε δεσμευμένες πιστωτικές διευκολύνσεις.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008****4. Διαχείριση κινδύνων (συνέχεια)****(iv) 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 2008 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 της από 1 Ιανουαρίου 2008.

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

(v) 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.

5. Σημαντικές συμβάσεις με τα όργανα διοίκησης και συνδεδεμένα πρόσωπα**(α) Συμφωνία Διεύθυνσης Επενδύσεων**

Στις 6 Δεκεμβρίου 2002 υπογράφηκε συμφωνία με άμεση ισχύ μεταξύ της Εταιρείας και της Sharelink Securities and Financial Services Limited για παροχή υπηρεσιών διεύθυνσης των Επενδύσεων της Εταιρείας.

Η Συμφωνία είχε ισχύ μέχρι τις 10 Νοεμβρίου 2007. Τα δικαιώματα που απόρρεαν από τη συμφωνία ανέρχονταν σε 0,8% το χρόνο, επί της αξίας των υπό διεύθυνση κεφαλαίων της Εταιρείας κάθε ημερολογιακό τρίμηνο με βάση τη χρηματιστηριακή αξία του χαρτοφυλακίου την ημέρα αυτή.

Επιπρόσθετα, στο τέλος κάθε έτους θα καταβάλλετο "δικαίωμα κινήτρου για απόδοση επενδύσεων" ίσο προς 25% της υπεραξίας των στόχων που είχαν συμφωνηθεί για τις τρεις κατηγορίες μετοχών.

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 εξαμήνου 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 30 Απριλίου 2001 υπογράφηκε συμφωνία με ισχύ από 29 Νοεμβρίου 2000 μεταξύ της Εταιρείας και της SFS Custodian & Trust Services Limited για παροχή διοικητικών υπηρεσιών, γραμματείας και άλλων απαραίτητων υπηρεσιών για την καθημερινή λειτουργία της Εταιρείας.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008****5. Σημαντικές συμβάσεις με τα όργανα διοίκησης και συνδεδεμένα πρόσωπα****(β) Συμφωνία Διαχείρισης (συνέχεια)**

Η Συμφωνία ίσχυε μέχρι τις 10 Νοεμβρίου 2007. Τα δικαιώματα που απορρέουν από τη συμφωνία ανέρχονταν σε 0,25% ετησίως επί της αξίας του ολικού ενεργητικού της Εταιρείας στην αρχή κάθε τριμηνιαίας περιόδου.

Σε συνεδρία του ημερομηνίας 26 Φεβρουαρίου 2004, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποδέχτηκε όπως οι υπηρεσίες που προνοούνται στη συμφωνία διαχείρισης με τη SFS Custodian & Trust Services Limited, θα παρέχονται από τη Sharelink Administration Management Limited, λόγω της αναδιοργάνωσης του Ομίλου SFS, χωρίς να επηρεάζεται η παροχή των υπηρεσιών και το ύψος της χρέωσης. Ως αποτέλεσμα η τιμολόγηση για τις υπηρεσίες διαχείρισης θα γίνεται από τη Sharelink Administration Management Limited.

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. Η νέα συμφωνία έχει ισχύ μέχρι τις 10 Νοεμβρίου 2012 ή μέχρι τη διάλυση της Εταιρείας, οποιαδήποτε ημερομηνία είναι γρηγορότερα.

(γ) Συμφωνία Παροχής Υπηρεσιών Θεματοφύλακα

Την 6^η Μαΐου 2006 υπογράφηκε συμφωνία μεταξύ της Εταιρείας και της SFS Custodian & Trust Services Limited για τη διαχείριση του μητρώου της Εταιρείας. Το μηνιαίο δικαίωμα ανέρχεται στα €600, ενώ η συμφωνία είχε ισχύ μέχρι τη διάλυση της Εταιρείας το Νοέμβριο του 2007 ή αν δεν διαλυθεί η συμφωνία ανανεώνεται αυτόματα για περαιτέρω διετή περίοδο. Η συμφωνία αυτή αναθεωρήθηκε ως μέρος της "Συμφωνίας Διαχείρισης" ημερομηνίας 20 Δεκεμβρίου 2007 η οποία περιγράφεται στην σημείωση 5 (β).

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**
6. Ανάλυση κατά γεωγραφικό τομέα

	2008				2007			
	Γεωγραφικοί Τομείς				Γεωγραφικοί Τομείς			
	Κύπρος	Ελλάδα	Άλλες Χώρες	Σύνολο	Κύπρος	Ελλάδα	Άλλες Χώρες	Σύνολο
€	€	€	€	€	€	€	€	
Εισοδήματα								
Μερίσματα	107.610	116	-	107.726	243.995	66.364	1.434	311.793
Τόκοι	256.195	-	23.381	279.576	115.308	15.433	-	130.741
	363.805	116	23.381	387.302	359.303	81.797	1.434	442.534
(Ζημιά)/κέρδος από διάθεση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων (Έλλειμμα)/πλεόνασμα από την επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων	(2.163.857)	(164.100)	-	(2.327.957)	(476.074)	421.244	(10.087)	(64.917)
Έξοδα διαχείρισης	(1.273.556)	(148.339)	(26.782)	(1.448.677)	1.209.225	(33.138)	(1.160)	1.174.927
Χρηματοδοτικά (έξοδα)/έσοδα, καθαρά	(160.753)	(17.489)	(26.824)	(205.067)	(218.756)	(54.991)	-	(273.747)
	(352)	2	1	(349)	125.488	6.151	1.018	132.657
Αποτέλεσμα κατά τομέα	(3.234.713)	(329.810)	(30.224)	(3.594.748)	999.186	421.063	(8.795)	1.411.454
Φορολογία				(19.848)				(5.512)
(Ζημιά)/κέρδος έτους μετά τη φορολογία				(3.614.596)				1.405.942
Άλλες πληροφορίες								
Ενεργητικό κατά τομέα	8.677.626	266.446	478.441	9.422.513	11.699.737	1.554.891	-	13.254.628
Υποχρεώσεις κατά τομέα	85.455	21.364	-	106.819	66.907	4.389	-	71.296
Υποχρεώσεις που δεν ανήκουν σε τομέα				28.596				8.748
				135.415				80.044

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 2008**
7. Έξοδα

	2008	2007
	€	€
Έξοδα διαχείρισης:		
Δικαίωμα διεύθυνσης επενδύσεων	108.808	119.587
Δικαίωμα κινήτρου απόδοσης επενδύσεων	-	49.348
Δικαίωμα διαχείρισης	41.863	41.596
Δικαιώματα παροχής υπηρεσιών θεματοφύλακα	21.997	19.016
Δικαιώματα συμβούλων	8.500	23.920
Αμοιβή ελεγκτών	13.000	12.815
Αμοιβή δικηγόρων	-	1.025
Άλλα λειτουργικά έξοδα	10.899	6.440
	205.067	273.747
Χρηματοδοτικά (έξοδα)/έσοδα:		
Τόκοι και έξοδα τραπεζών	362	590
Συναλλαγματικές διαφορές	(13)	(133.247)
	349	(132.657)

8. Φορολογία

	Κυπριακό Χαρτοφυλάκιο				Διεθνές		Χαρτοφυλάκιο		Ολικό	
	Εισοδηματικό		Κεφαλαιουχικό		Χαρτοφυλάκιο		Ολικό		Ολικό	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	€	€	€	€	€	€	€	€	€	€
Φορολογία έτους	19.848	3.140	-	-	-	-	19.848	3.140		
Έκτακτη εισφορά για την άμυνα πάνω σε μερίσματα και τόκους	-	2.372	-	-	-	-	-	-	2.372	
	19.848	5.512	-	-	-	-	19.848	5.512		

(α) Φορολογικοί συντελεστές**Εταιρικός φόρος**

Με βάση τον περί Φορολογίας του Εισοδήματος Νόμο του 2002, που έχει τεθεί σε ισχύ από 1 Ιανουαρίου 2003, 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

Η αμυντική εισφορά στα φορολογητέα κέρδη και στους τόκους εισπρακτέους της Εταιρείας καταργήθηκε από την 1 Ιανουαρίου 2003. Εισοδήματα από μερίσματα από το εξωτερικό υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με συντελεστή 15% κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις. Η αμυντική εισφορά στα εισοδήματα από ενοίκια, μειωμένα κατά 25%, παρέμεινε ως έχει με συντελεστή 3%.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**
8. Φορολογία (Συνέχεια)
(β) Σχέση μεταξύ τρέχουσας φορολογίας και λογιστικού κέρδους/(ζημιάς)

	Κυπριακό Χαρτοφυλάκιο		Διεθνές	Ολικό	
	Εισοδηματικό 2008	Κεφαλαιουχικό 2008	Χαρτοφυλάκιο 2008	2008	2007
	€	€	€	€	€
Η σχέση μεταξύ της φορολογικής επιβάρυνσης και του λογιστικού κέρδους/(ζημιάς) εξηγείται πιο κάτω:					
Κέρδος/(ζημιά) πριν τη φορολογία	283.358	(3.832.945)	(45.161)	(3.594.748)	1.411.454
Εταιρικός φόρος προς 10%	28.336	(383.295)	(4.516)	(359.475)	141.145
Φορολογικές επιδράσεις για:					
- Έξοδα που δεν εκπίπτουν	2.596	240.313	516	243.425	25.313
- Έσοδα που δεν φορολογούνται	(12.888)	142.982	4.000	134.094	(161.688)
Επίδραση φορολογικής ζημιάς	-	-	-	-	(1.915)
Έκτακτη εισφορά για την άμυνα πάνω σε τόκους	-	-	-	-	2.372
Επιπρόσθετη φορολογία	1.804	-	-	1.804	285
	19.848	-	-	19.848	5.512

(γ) Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι ζημιές για σκοπούς εταιρικού φόρου για το έτος 2008 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 2008**
9. Κέρδος/(ζημιά) ανά μετοχή

	Κυπριακό Χαρτοφυλάκιο				Διεθνές Χαρτοφυλάκιο	
	Εισοδηματικό		Κεφαλαιουχικό		2008	2007
	2008	2007	2008	2007		
	€	€	€	€	€	€
Αριθμητής για τον υπολογισμό κέρδους/(ζημιάς) και πλήρως κατανεμημένου κέρδους/(ζημιάς) ανά μετοχή						
Κέρδος/(ζημιά) έτους μετά τη φορολογία	263.510	272.662	(3.832.945)	1.134.226	(45.161)	(946)
Μεσοσταθμικός αριθμός εκδομένων μετοχών έτους	2.728.882	2.725.907	2.728.882	2.725.907	1.364.441	1.362.954
Παρονομαστής για τον υπολογισμό του πλήρως κατανεμημένου κέρδους/(ζημιάς) ανά μετοχή	2.728.882	2.725.907	2.728.882	2.725.907	1.364.441	1.362.954
Κέρδος/(ζημιά) ανά μετοχή (σεντ)	9,66	10,00	(140,46)	41,61	(3,31)	(0,07)

Δεν παρουσιάζεται το ποσό του πλήρους κατανεμημένου κέρδους/(ζημιάς) ανά μετοχή αφού ο υπολογισμός του αυξάνει το ποσό του κέρδους/(ζημιάς) ανά μετοχή.

10. Μέρισμα

	Κυπριακό Χαρτοφυλάκιο Εισοδηματικό	
	2008	2007
	€	€
Προτεινόμενο μέρισμα	245.600	272.890

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε να προτείνει την πληρωμή μερίσματος προς €0,09 (2007: €0,10) για κάθε συνήθη εισοδηματική μετοχή για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008. Εφόσον το μέρισμα εγκριθεί από τους μετόχους και το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου θα πληρωθεί εντός του 2009.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**
11. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων

	Μεσοσταθμικό Κόστος		Αγοραία Αξία	
	2008	2007	2008	2007
	€	€	€	€
Κλάδος				
Τραπεζικών Οργανισμών	593.234	3.852.160	262.228	3.675.296
Ασφαλιστικών Οργανισμών	236.426	774.762	92.386	724.310
Παραγωγής φαγητού	545.041	640.785	211.882	225.462
Επενδυτικών οργανισμών	41.202	646.868	17.920	539.419
Ασφάλεια ζωής	36.189	-	14.400	-
Εμπορικές μεταφορές	71.934	17.660	51.831	18.480
Γενικού Λιανικού εμπορίου	578.092	131.798	338.804	125.222
Ταξιδιών και αναψυχής	2.108.464	2.293.903	948.315	2.138.759
Υπηρεσιών υποστήριξης	-	123.122	-	90.619
Γενικά Χρηματοοικονομικά	132.906	174.455	33.295	97.443
Κατασκευές και υλικά	205.938	177.655	180.287	220.466
Χρεόγραφα Δημοσίων Εταιρειών	130.211	273.188	134.766	279.254
Επενδύσεις εισηγμένες στο Χρηματιστήριο				
Αξιών Κύπρου	4.679.637	9.106.356	2.286.114	8.134.730
Επενδύσεις εισηγμένες σε διεθνή χρηματιστήρια	200.999	-	175.335	-
Μη εισηγμένες επενδύσεις εξωτερικού	100.500	-	99.382	-
	4.981.136	9.106.356	2.560.831	8.134.730

Όλες οι πιο πάνω επενδύσεις κατέχονται για εμπορία.

12. Άλλοι χρεώστες

	Κυπριακό Χαρτοφυλάκιο		Διεθνές Χαρτοφυλάκιο		Ολικό	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	€	€	€	€	€	€
Προπληρωμές	-	3.243	-	-	-	3.243
Εισπρακτέα από συνδεδεμένες εταιρείες (σημείωση 18)	5.837.695	-	-	-	5.837.695	-
	5.837.695	3.243	-	-	5.837.695	3.243

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**
13. Μετοχικό κεφάλαιο**(α) Εγκεκριμένο**

		2008	2007
		€	€
10.000.000	(2007: 10.000.000) Συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας 85 σεντ (2007: 85,43 σεντ) η καθεμιά, διαιρεμένο σε:		
4.000.000	Εισοδηματικές μετοχές	3.400.000	3.417.203
4.000.000	Κεφαλαιουχικές μετοχές	3.400.000	3.417.203
2.000.000	Μετοχές Διεθνών Επενδύσεων	1.700.000	1.708.601
		8.500.000	8.543.007

(β) Εκδομένο

		2008	2007
		€	€
6.822.205	(2007: 6.822.205) Συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας 85 σεντ (2007: 85,43 σεντ) η καθεμιά, διαιρεμένο σε:		
2.728.882	(2007: 2.728.882) Εισοδηματικές μετοχές	2.319.550	2.331.286
2.728.882	(2007: 2.728.882) Κεφαλαιουχικές μετοχές	2.319.550	2.331.286
1.364.441	(2007: 1.364.441) Μετοχές Διεθνών Επενδύσεων	1.159.776	1.165.644
		5.798.876	5.828.216

Κατά την εξάσκηση των Warrants 1999-2001 είχαν παραχωρηθεί νέα Warrants 2001-2004 ενώ από την εξάσκηση των Warrants 2001-2004 παραχωρούνταν νέα Warrants 2004-2007 σε αναλογία ένα νέο Warrant για κάθε ένα Warrant που θα εξασκείτο.

Κάθε Warrant 2001-2004 έδινε το δικαίωμα στον κάτοχο του να αγοράσει δύο Εισοδηματικές, δύο Κεφαλαιουχικές και μία Διεθνών Επενδύσεων μετοχή(ες) στα 50 σεντ την κάθε μία κατά την ημερομηνία εξάσκησης τους, δηλαδή στις 31 Μαρτίου των ετών 2001 μέχρι 2004.

Κάθε Warrant 2004-2007 έδινε το δικαίωμα στον κάτοχο του να αγοράσει δύο Εισοδηματικές, δύο Κεφαλαιουχικές και μία Διεθνών Επενδύσεων μετοχή(ες) στα 50 σεντ την κάθε μία κατά την ημερομηνία εξάσκησης τους, δηλαδή στις 31 Μαρτίου των ετών 2004 μέχρι 2007.

Κατά την εξάσκηση των Warrants 2001-2004 παραχωρούνταν νέα Warrants 2004-2007 σε αναλογία ένα νέο Warrant 2004-2007 για κάθε ένα Warrant 2001-2004 που εξασκείτο. Η τιμή εξάσκησης όλων των πιο πάνω Warrants στην κάθε περίπτωση ήταν £2,50 (€4,27) (δηλαδή £1 για δύο Εισοδηματικές, £1 για δύο Κεφαλαιουχικές μετοχές και 50 σεντ για μία Διεθνών Επενδύσεων μετοχή).

Στις 2 Απριλίου 2007, εξασκήθηκαν 5.966 Warrants 2004 - 2007.

Βάσει αυτών, η Εταιρεία κατά το 2007 προχώρησε στην έκδοση και παραχώρηση 11.932 νέων εισοδηματικών, 11.932 νέων Κεφαλαιουχικών και 5.966 Διεθνών μετοχών ονομαστικής αξίας £0,50 η κάθε μία προς όλους τους κατόχους Warrants 2004 - 2007 που εξάσκησαν το δικαίωμα τους σε αναλογία δύο εισοδηματικές, δύο κεφαλαιουχικές και μια διεθνή μετοχή για κάθε δικαίωμα 2004 - 2007 που εξασκήθηκε και έχει αιτηθεί την εισαγωγή τους στο ΧΑΚ.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2007 δεν υπήρχαν άλλα warrants σε ισχύ.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008****13. Μετοχικό κεφάλαιο (συνέχεια)****(β) Εκδομένο (συνέχεια)**

Στις 15 Μαΐου 2008 κατά την διάρκεια των Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της Εταιρείας εγκρίθηκε και από τις τρεις τάξεις μετοχών (Εισοδηματικές, Κεφαλαιουχικές και Διεθνείς) η μετατροπή της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας από Λ.Κ. 0,50 σε € 0,85 σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου Κεφ. 113, του περί της Υιοθέτησης του Ευρώ Νόμου του 2007 και του Καταστατικού της Εταιρείας, καθώς και η δημιουργία ειδικού λογαριασμού αποθεματικού για κάθε τάξη μετοχών, στον οποίο θα καταχωρηθεί το ποσό με το οποίο μειώθηκε το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, λόγω της στρογγυλοποίησης της ονομαστικής αξίας της μετοχής σε € 0,85 (από € 0,8543), και το οποίο θα κεφαλαιοποιηθεί σε μελλοντική αύξηση κεφαλαίου.

Με βάση τα πιο πάνω, το εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο τόσο για τις Εισοδηματικές όσο και για τις Κεφαλαιουχικές μετοχές μετατρέπεται από £2.000.000 διαιρεμένο σε 4.000.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας £ 0,50 η καθεμιά σε €3.400.000 διαιρεμένο σε 4.000.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,85 η καθεμιά. Το εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο τόσο για τις Εισοδηματικές όσο και για τις Κεφαλαιουχικές μετοχές μετατρέπεται από £1.364.441 διαιρεμένο σε 2.728.882 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας £ 0,50 η καθεμιά σε €2.319.550 διαιρεμένο σε 2.728.882 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,85 η καθεμιά. Αποτέλεσμα της μετατροπής είναι η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά €11.736 (για την κάθε τάξη μετοχών που αναφέρεται πιο πάνω) το οποίο καταχωρήθηκε σε ειδικό αποθεματικό που θα κεφαλαιοποιηθεί σε μελλοντική αύξηση κεφαλαίου.

Επιπλέον, το εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο για τις Διεθνείς μετοχές μετατρέπεται από £1.000.000 διαιρεμένο σε 2.000.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας £ 0,50 η καθεμιά σε €1.700.000 διαιρεμένο σε 2.000.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,85 η καθεμιά. Το εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο για τις Διεθνείς μετοχές μετατρέπεται από £682.220,50 διαιρεμένο σε 1.364.441 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας £ 0,50 η καθεμιά σε €1.159.776 διαιρεμένο σε 1.364.441 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,85 η καθεμιά. Αποτέλεσμα της μετατροπής είναι η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά €5.868 το οποίο καταχωρήθηκε σε ειδικό αποθεματικό που θα κεφαλαιοποιηθεί σε μελλοντική αύξηση κεφαλαίου.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

14. 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

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.

15. Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

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

16. Δίκαιες Αξίες

Δίκαιη αξία αντιπροσωπεύει το ποσό στο οποίο ένα στοιχείο ενεργητικού ή παθητικού μπορεί να ανταλλαχθεί ή μία υποχρέωση να αποπληρωθεί στα πλαίσια μίας συνήθους εμπορικής συναλλαγής.

Οι ακόλουθες διαδικασίες χρησιμοποιούνται για να υπολογιστεί η δίκαιη αξία των στοιχείων ενεργητικού ή παθητικού:

Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών, επενδύσεις και άλλο κυκλοφορούν ενεργητικό

Η λογιστική αξία των μετρητών προσεγγίζει τη δίκαιη αξία επειδή είναι βραχυπρόθεσμα ή παρουσιάζονται σε τρέχουσες τιμές. Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων βασίζεται στις χρηματιστηριακές τιμές την ημερομηνία του ισολογισμού. Η χρηματιστηριακή τιμή που χρησιμοποιείται για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατέχει η Εταιρεία είναι η τιμή πώλησης.

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Η λογιστική αξία είναι περίπου ίση με τη δίκαιη αξία επειδή οι υποχρεώσεις είναι βραχυπρόθεσμες.

Η δίκαιη αξία όλων των άλλων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού της Εταιρείας προσεγγίζει την αξία που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**
17. 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.

18. 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 2007.

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:

	2008	2007
	€	€
<i>Όμιλος εταιρειών SFS Group Public Company Limited</i>		
Χρηματοπιστηριακές προμήθειες και δικαιώματα από άλλες υπηρεσίες	193.439	724.474
Μερίσματα εισπρακτέα	-	53.958
Τόκοι εισπρακτέοι	26.464	-

	2008	2007
	€	€
Ο ισολογισμός περιλαμβάνει τα ακόλουθα υπόλοιπα που προέρχονται από συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα:		
<i>Όμιλος εταιρειών SFS Group Public Company Limited</i>		
Υπόλοιπο πληρωτέο στο τέλος του έτους	87.557	54.510
Υπόλοιπο εισπρακτέο στο τέλος του έτους	5.837.695	-

Το υπόλοιπο εισπρακτέο στο τέλος του έτους φέρει επιτόκιο ίσο με το βασικό της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας πλέον 2% και δεν έχει καθορισμένη ημερομηνία αποπληρωμής.

19. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Στις 31 Δεκεμβρίου 2008, η Εταιρεία είχε ενδεχόμενες υποχρεώσεις για τις οποίες δεν έχει γίνει πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις ως ακολούθως:

Νομικές αγωγές

Στις 31 Δεκεμβρίου 2008 υπήρχαν 6 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 €5.199.525 και σε πόσο ύψους €371.291, 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 2008

20. Κατάσταση δέκα μεγαλύτερων επενδύσεων

Εκδότης	Περιγραφή Τίτλου	Κλάδος	Αριθμός τίτλων	Ποσοστό στο ενεργητικό της Εταιρείας %	Ποσοστό στο κεφάλαιο του εκδότη %	Κόστος Αγοράς €	Τρέχουσα Αξία 31.12.2008 €	Μερίσματα και τόκοι εισπρακτέοι 2008 €	Καθαρά κέρδη/ (ζημιές) εκδότη 2007 €'000	Καθαρό ενεργητικό εκδότη που αντιστοιχεί στην επένδυση €'000 **
1. Μετρητά στην τράπεζα και άλλοι χρεώστες*	Δ/Ε	Δ/Ε	Δ/Ε	65,46	Δ/Ε	Δ/Ε	6.168.308	217.144	Δ/Ε	Δ/Ε
2. Sea Star Capital Plc*	Μετοχές	Ταξίδια και αναψυχή	4.825.000	8,19	0,81	1.521.446	772.000	-	(10.378)	835
3. Μετρητά υπό διαχείριση στο εξωτερικό *	Δ/Ε	Δ/Ε	Δ/Ε	7,36	Δ/Ε	Δ/Ε	693.374	23.381	Δ/Ε	Δ/Ε
4. Petrolina (Holdings) Public Ltd	Μετοχές	Λιανικό εμπόριο	623.274	3,24	0,71	532.522	305.404	36.813	11.825	720
5. Telia Aqua Marine Ltd	Μετοχές	Παραγωγή τροφίμων	665.000	2,19	2,93	529.678	206.150	-	(443)	355
6. Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ	Μετοχές	Τραπεζικός	60.000	1,70	0,01	330.837	160.200	9.125	485.168	208
7. Louis Public Company Ltd	Μετοχές	Ταξίδια και αναψυχή	930.100	1,48	0,22	468.404	139.515	13.824	12.859	640
8. A. Panayides Contracting Public Ltd	Μετοχές	Κατασκευές και υλικά	466.605	1,29	1,28	120.815	121.317	-	670	301
9. Hellenic Bank Public Company Ltd	Μετοχές	Τραπεζικός	97.000	1,07	0,03	259.525	100.880	4.850	133.068	175
10. Alphagen Aldebaran B2 Europe	Δ/Ε	Δ/Ε	671	1,05	Δ/Ε	100.500	99.382	-	Δ/Ε	Δ/Ε
		Καθαρή εσωτερική αξία Σεντ								
	Κεφαλαιουχικές μετοχές	210,33								
	Εισοδηματικές μετοχές	95,31								
	<u>Διεθνών Επενδύσεων μετοχές</u>	<u>69,38</u>								

* Οι πιο πάνω επενδύσεις αποτελούν τις 10 μεγαλύτερες επενδύσεις της εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2008. Οι επενδύσεις στα μετρητά, στην τράπεζα, στην Sea Star Capital Plc, στα μετρητά υπό διαχείριση στο εξωτερικό αποτελούν επενδύσεις πέραν του 5% του ενεργητικού της εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2008.

** Με βάση τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών για το 2007 και χρησιμοποιώντας το ποσοστό στο κεφάλαιο του εκδότη στις 31 Δεκεμβρίου 2008.

