
**Έκθεση και Οικονομικές Καταστάσεις για το έτος που έληξε
στις 31 Δεκεμβρίου 2005**

| Περιεχόμενα | Σελίδες |
|---|----------------|
| Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι | 2 |
| Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου | 3 – 5 |
| Έκθεση ελεγκτών | 6 – 7 |
| Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων | 8 |
| Ισολογισμός | 9 |
| Κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια | 10 |
| Κατάσταση ταμειακών ροών | 11 |
| Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις | 12 – 29 |

Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι

Διοικητικό Συμβούλιο

Φάνος Επιφανίου (Πρόεδρος)

Επιχειρηματίας

Ανδρέας Αποστολίδης

Εγκεκριμένος Λογιστής

πρώην Διευθυντής Τμήματος Εσωτερικών Προσόδων

Γιάγκος Λοϊζίδης

Επιχειρηματίας

Γιώργος Βρυωνίδης

Επιχειρηματίας

Αδάμος Μοντάνιος

Δικηγόρος

Χαράλαμπος Χωματένος

Εγκεκριμένος Λογιστής

Γραμματέας και εγγεγραμμένο γραφείο

Κυπριακός Οργανισμός Επενδύσεων και Αξιών Λίμιτεδ (CISCO)

EuroLife House

Έβρου 4, Στρόβολος

Τ.Θ. 20597, 1660 Λευκωσία

Τηλ: 22-881700

Φαξ: 22-338800

Διευθυντές Επενδύσεων

Κυπριακός Οργανισμός Επενδύσεων και Αξιών Λίμιτεδ (CISCO)

(μέλος του Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου)

Ελεγκτές

PricewaterhouseCoopers Limited

Εγκεκριμένοι λογιστές

Νομικοί Σύμβουλοι

Χρυσάφινης & Πολυβίου

Δικηγόροι

Τραπεζίτες

Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο παρουσιάζει την ετήσια έκθεση και τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για το έτος που έληξε της 31 Δεκεμβρίου 2005.

Κύριες δραστηριότητες

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

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

Στις 31 Δεκεμβρίου 2005 το καθαρό ενεργητικό της Εταιρείας ήταν £20.960.591 (2004: £15.469.982). Τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή ήταν 66,23 σεντ την 1 Ιανουαρίου 2005 και 89,73 σεντ την 31 Δεκεμβρίου του 2005. Η αύξηση αυτή της τάξεως του 35,48% αντικατοπτρίζεται στα οικονομικά μεγέθη του ισολογισμού της Εταιρείας και είναι αποτέλεσμα της επίτευξης καθαρού κέρδους £5.491 χιλιάδων περίπου για το 2005 ενώ το 2004 το καθαρό κέρδος ήταν περίπου £322 χιλιάδες.

Τα αποτελέσματα του 2005 επηρεάστηκαν θετικά από την γενική άνοδο τιμών του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου, του οποίου ο Γενικός Δείκτης παρουσίασε αύξηση της τάξεως του 51,63% κατά τη διάρκεια του 2005.

Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας σχετίζεται με τις παρακάτω κατηγορίες κινδύνων:

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

Πολιτικός κίνδυνος

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

Κίνδυνος πληθωρισμού

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

Κίνδυνος επανεπένδυσης

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

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

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

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

Κίνδυνος διακανονισμού

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

Κίνδυνος απόδοσης

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

Κίνδυνος θεματοφυλακής

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

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

Προβλεπόμενη εξέλιξη της Εταιρείας

Η εξέλιξη της Εταιρείας για το 2006 θα επηρεασθεί σε σημαντικό βαθμό από την πορεία των διεθνών κεφαλαιαγορών συμπεριλαμβανομένης της ελληνικής και της κυπριακής. Οι σημερινές ενδείξεις δικαιολογούν συγκρατημένη αισιοδοξία για θετική πορεία το 2006. Η όλη εξέλιξη της Εταιρείας για το 2006 θα επηρεασθεί επίσης από:

- (α) Τις επιλογές του Διοικητικού Συμβουλίου και του Διευθυντή Επενδύσεων για τη διαχείριση του Χαρτοφυλακίου της Εταιρείας και
- (β) Τις αποφάσεις, στρατηγικές και άλλες του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων.

Μετοχικό κεφάλαιο

Κατά τη διάρκεια του έτους οι δύο τάξεις μετοχών ενοποιήθηκαν.

Λεπτομέρειες για την κίνηση του μετοχικού κεφαλαίου και την ενοποίηση των δύο τάξεων μετοχών κατά τη διάρκεια του έτους παρουσιάζονται στη σημείωση 12 των οικονομικών καταστάσεων.

Αποτελέσματα

Τα αποτελέσματα της Εταιρείας για το έτος που παρουσιάζονται στη σελίδα 8 των οικονομικών καταστάσεων. Το Διοικητικό Συμβούλιο εισηγείται την πληρωμή μερίσματος όπως παρουσιάζεται πιο κάτω και το υπόλοιπο καθαρό κέρδος για το έτος μεταφέρεται στα αποθεματικά.

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Μέρισμα

Το Διοικητικό Συμβούλιο εισηγείται στην Ετήσια Γενική Συνέλευση διανομή τελικού μερίσματος 5 σεντ ανά μετοχή από τα κέρδη του 2005 που ανέρχεται σε £1.167.926 με βάση τον αριθμό των μετοχών που ήταν διατεθειμένες στο ευρύ κοινό στις 31 Δεκεμβρίου 2005. Επιπρόσθετα το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε την άμεση σύσταση Σχεδίου Επανεπένδυσης Μερισματος.

Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Διοικητικό Συμβούλιο

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στις 31 Δεκεμβρίου 2005 και την ημερομηνία αυτής της έκθεσης παρουσιάζονται στη σελίδα 2. Όλοι τους ήταν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για ολόκληρο το έτος 2005.

Σύμφωνα με τις πρόνοιες του καταστατικού της Εταιρείας οι κ.κ. Φάνος Επιφανίου και Χαράλαμπος Χωματένος αποχωρούν, είναι όμως επανεκλέξιμοι και προσφέρονται για επανεκλογή.

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

Γεγονότα μεταγενέστερα του Ισολογισμού

Δεν υπήρξαν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού πέραν από την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου να εισηγηθεί την καταβολή μερίσματος από τα κέρδη του 2005 και της σύστασης Σχεδίου Επανεπένδυσης Μερισματος σε μετοχές της Εταιρείας.

Υποκαταστήματα

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

Ελεγκτές

Οι ελεγκτές της Εταιρείας, PricewaterhouseCoopers Limited, έχουν εκδηλώσει την επιθυμία να συνεχίσουν να παρέχουν τις υπηρεσίες τους. Ψήφισμα που να εξουσιοδοτεί το Διοικητικό Συμβούλιο να καθορίσει την αμοιβή τους θα κατατεθεί στην Ετήσια Γενική Συνέλευση.

Με εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου

Κυπριακός Οργανισμός Επενδύσεων και Αξιών Λίμιτεδ (CISCO)

Γραμματέας

Λευκωσία
10 Απριλίου 2006

Έκθεση Ελεγκτών προς τα μέλη της

Cytrustees Investment Public Company Limited

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

1. Έχουμε ελέγξει τις οικονομικές καταστάσεις της Cytrustees Investment Public Company Limited στις σελίδες 8 μέχρι 29, που αποτελούνται από τον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2005, και την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια και την κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή, και τις σχετικές σημειώσεις. Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις είναι ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη πάνω σ' αυτές τις οικονομικές καταστάσεις με βάση τον έλεγχό μας. Η έκθεση αυτή γίνεται αποκλειστικά προς τα μέλη της Εταιρείας, ως σώμα, σύμφωνα με το Άρθρο 156 του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ.113. Η ελεγκτική μας εργασία έχει αναληφθεί ώστε να μπορέσουμε να εκθέσουμε στα μέλη της Εταιρείας εκείνα τα θέματα που απαιτούνται από εμάς σε μια έκθεση ελεγκτή και για κανένα άλλο σκοπό. Στο μέγιστο βαθμό που επιτρέπεται από το νόμο, δεν αποδεχόμαστε ή αναλαμβάνουμε ευθύνη προς οποιονδήποτε εκτός της Εταιρείας και τα μέλη της Εταιρείας ως σώμα, για την ελεγκτική μας εργασία, για αυτή την έκθεση, ή για τις γνώμες που έχουμε σχηματίσει.

2. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν όπως προγραμματίζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο για να πάρουμε λογικές διαβεβαιώσεις κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις δεν έχουν ουσιώδη λάθη. Ένας έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, πάνω σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και άλλες πληροφορίες στις οικονομικές καταστάσεις. Ένας έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που χρησιμοποιήθηκαν, των σημαντικών υπολογισμών που έγιναν από το Διοικητικό Συμβούλιο καθώς και την αξιολόγηση της γενικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχός μας παρέχει μία λογική βάση για τη γνώμη μας.

3. Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικές καταστάσεις, δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της Cytrustees Investment Public Company Limited στις 31 Δεκεμβρίου 2005 και της χρηματοοικονομικής επίδοσης και των ταμειακών ροών της για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την ΕΕ και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, της Κύπρου.

Έκθεση επί άλλων νομικών απαιτήσεων

- 4 Σύμφωνα με τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, αναφέρουμε τα πιο κάτω:
- Έχουμε πάρει όλες τις πληροφορίες και εξηγήσεις που θεωρήσαμε αναγκαίες για σκοπούς του ελέγχου μας.
 - Κατά τη γνώμη μας, έχουν τηρηθεί από την Εταιρεία κατάλληλα λογιστικά βιβλία.
 - Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας συμφωνούν με τα λογιστικά βιβλία.
 - Κατά τη γνώμη μας και από όσα καλύτερα έχουμε πληροφορηθεί και σύμφωνα με τις εξηγήσεις που μας δόθηκαν οι οικονομικές καταστάσεις παρέχουν τις απαιτούμενες από τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113, πληροφορίες με τον απαιτούμενο τρόπο.
 - Κατά τη γνώμη μας, οι πληροφορίες που δίνονται στην έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου στις σελίδες 3 μέχρι 5 συνάδουν με τις οικονομικές καταστάσεις.

PricewaterhouseCoopers Limited
Chartered Accountants

Λευκωσία
10 Απριλίου 2006

Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων

για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2005

| | Σημ. | 2005 £ | 2004 £ |
|---|------|------------------|-----------|
| Εισοδήματα | | | |
| Εισοδήματα από επενδύσεις: | | | |
| Μερίσματα | | 256.692 | 84.459 |
| Τόκοι χρεογράφων | | 245.734 | 198.866 |
| Άλλοι τόκοι | | 54.428 | 144.047 |
| Κέρδος από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων | 10 | 1.878.402 | 231.255 |
| Κέρδος /(ζημιά) από επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων | 10 | 3.289.376 | (167.832) |
| | | 5.724.632 | 490.795 |
| Έξοδα | | | |
| Δικαιώματα διεύθυνσης | 5 | (124.255) | (98.670) |
| Δικαιώματα θεματοφύλακα και γραμματείας | 5 | (17.250) | (17.251) |
| Γενικά και διοικητικά έξοδα | 6 | (45.779) | (36.294) |
| | | 5.537.348 | 338.580 |
| Κέρδος από εργασίες | | | |
| Χρηματοδοτικά έξοδα | | (15.225) | (35) |
| Απόσβεση διαφοράς υπό/(υπέρ) το άρτιο επενδύσεων διακρατούμενων μέχρι τη λήξη | 10 | 6.735 | (5.553) |
| Συναλλαγματικές διαφορές | | (37.433) | (10.438) |
| | | 5.491.425 | 322.554 |
| Κέρδος για το έτος πριν τη φορολογία | | 5.491.425 | 322.554 |
| Φορολογία | 7 | (776) | (344) |
| | | 5.490.649 | 322.210 |
| | | Σεντ | Σεντ |
| Κέρδος ανά μετοχή | 8 | 23,50 | 1,38 |

Οι σημειώσεις στις σελίδες 12 μέχρι 29 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Ισολογισμός

στις 31 Δεκεμβρίου 2005

| | Σημ. | 2005 £ | 2004 £ |
|---|------|-------------------|--------------|
| Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | | | |
| Επενδύσεις | 10 | 19.971.596 | 13.156.233 |
| Ποσά εισπρακτέα | 11 | 923.703 | 660.820 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 15 | 398.113 | 1.949.357 |
| Σύνολο περιουσιακών στοιχείων | | 21.293.412 | 15.766.410 |
| Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις | | | |
| Κεφάλαιο και αποθεματικά | | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 12 | 15.650.207 | 15.426.127 |
| Αποθεματικά | 13 | 5.323.044 | 56.515 |
| Αποθεματικά δίκαιης αξίας | | (12.660) | (12.660) |
| | | 20.960.591 | 15.469.982 |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | |
| Πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα | 14 | 116.776 | 73.742 |
| Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις | | 216.045 | 222.686 |
| Σύνολο υποχρεώσεων | | 332.821 | 296.428 |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων | | 21.293.412 | 15.766.410 |
| | | Σεντ | Σεντ |
| Εσωτερική αξία μετοχής | | 89,73 | 66,23 |

Στις 10 Απριλίου 2006 το Διοικητικό Συμβούλιο της Cytrustees Investment Public Company Limited ενέκρινε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις για έκδοση.

Φάνος Επιφανίου
Πρόεδρος

Ανδρέας Αποστολίδης
Διοικητικός Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 12 μέχρι 29 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Αλλαγών στα Ίδια Κεφάλαια

για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2005

| | Μετοχικό κεφάλαιο | Αποθεματικά δίκαιης αξίας | Αποθεματικά | Ίδιες μετοχές | Ολικό |
|---|----------------------|------------------------------|-------------|------------------|------------|
| | £ | £ | £ | £ | £ |
| 1 Ιανουαρίου 2004 | 22.665.861 | (686.201) | (6.831.880) | (11.418) | 15.136.362 |
| Αναπροσαρμογή προηγούμενου έτους | - | 673.541 | (673.541) | - | - |
| Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2004 όπως έχει αναθεωρηθεί | 22.665.861 | (12.660) | (7.505.421) | (11.418) | 15.136.362 |
| Κέρδος για το έτος 2004 και σύνολο αναγνωρισμένων κερδών για το 2004 | - | - | 322.210 | - | 322.210 |
| Πώληση ιδίων μετοχών (Σημ. 12) | - | - | (8) | 11.418 | 11.410 |
| Μείωση κεφαλαίου (Σημ. 12) | (7.239.734) | - | 7.239.734 | - | - |
| 31 Δεκεμβρίου 2004 / 1 Ιανουαρίου 2005 | 15.426.127 | (12.660) | 56.515 | - | 15.469.982 |
| Κέρδος για το έτος 2005 και σύνολο αναγνωρισμένων κερδών για το 2005 | - | - | 5.490.649 | - | 5.490.649 |
| Ακύρωση Διεθνών μετοχών (Σημ. 12) | (40) | - | - | - | (40) |
| Έκδοση δωρεάν μετοχών (Σημ. 12) | 224.120 | - | (224.120) | - | - |
| 31 Δεκεμβρίου 2005 | 15.650.207 | (12.660) | 5.323.044 | - | 20.960.591 |

Από το φορολογικό έτος που άρχισε 1 Ιανουαρίου 2003 εταιρείες οι οποίες δεν διανέμουν 70% των κερδών τους μετά τη φορολογία, όπως αυτά προσδιορίζονται από τη σχετική νομοθεσία, εντός δύο ετών από τη λήξη του φορολογικού έτους στο οποίο αναφέρονται θα λογίζεται ότι διανέμουν το 70% των κερδών αυτών σαν μέρισμα. Έκτακτη αμυντική εισφορά θα επιβάλλεται με συντελεστή 15% στο τέλος της περιόδου των δύο ετών επί της λογιζόμενης διανομής που αναλογεί σε μετόχους (φυσικά πρόσωπα ή εταιρείες) που είναι φορολογικοί κάτοικοι Κύπρου. Το ποσό της λογιζόμενης διανομής μειώνεται με οποιαδήποτε μερίσματα θα έχουν πληρωθεί για το σχετικό έτος κατά τα επόμενα δύο έτη. Αυτή η έκτακτη αμυντική εισφορά είναι πληρωτέα για λογαριασμό των μετόχων.

Οι σημειώσεις στις σελίδες 12 μέχρι 29 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2005

| | Σημ. | 2005 £ | 2004 £ |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Ροή μετρητών από εργασίες | | | |
| Κέρδος για το έτος πριν τη φορολογία | | 5.491.425 | 322.554 |
| Αναπροσαρμογή για: | | | |
| Μερίσματα εισπρακτέα | | (256.692) | (84.459) |
| Τόκους εισπρακτέους | | (245.734) | (342.913) |
| | | 4.988.999 | (104.818) |
| Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης | | | |
| Ποσά εισπρακτέα | 11 | (262.883) | (525.796) |
| Πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα | 14 | 43.034 | 28.449 |
| Επενδυτικά δάνεια εισπρακτέα | | - | 400.000 |
| Επενδύσεις που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων | | (6.815.363) | (1.542.877) |
| Μετρητά που χρησιμοποιήθηκαν σε εργασίες | | (2.046.213) | (1.745.042) |
| Φορολογία που πληρώθηκε | | - | (12.000) |
| Αποκοπή αμυντικής εισφοράς από εισόδημα που φορολογήθηκε στην πηγή | | (7.417) | (25.588) |
| Καθαρή ροή μετρητών για εργασίες | | (2.053.630) | (1.782.630) |
| Ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες | | | |
| Μερίσματα που εισπράχθηκαν | | 256.692 | 84.459 |
| Τόκοι που εισπράχθηκαν | | 245.734 | 342.913 |
| Καθαρά μετρητά από επενδυτικές δραστηριότητες | | 502.426 | 427.372 |
| Ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες | | | |
| (Αγορά)/πώληση ιδίων μετοχών | | (40) | 11.410 |
| Καθαρά μετρητά (που χρησιμοποιήθηκαν σε)/ από χρηματοδοτικές δραστηριότητες | | (40) | 11.410 |
| Καθαρή μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | | (1.551.244) | (1.343.848) |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή του έτους | | 1.949.357 | 3.293.205 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος του έτους | 15 | 398.113 | 1.949.357 |

Οι σημειώσεις στις σελίδες 12 μέχρι 29 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2005

1 Γενικές πληροφορίες

Σύσταση

Η Εταιρεία εγγράφηκε στην Κύπρο στις 30 Απριλίου του 1990 και έγινε δημόσια εταιρεία στις 2 Μαΐου 1991 σύμφωνα με τις πρόνοιες των Περί Εταιρειών, Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου και Φόρου Εισοδήματος νόμων.

Κύρια δραστηριότητα

Η Εταιρεία άρχισε τις δραστηριότητες της τον Ιούνιο του 1991 και οι μετοχές της, μετά τη δημοσιοποίηση της με έκδοση μετοχών στο κοινό, εμπορευόταν στην ανεπίσημη χρηματιστηριακή αγορά της Κύπρου. Στις 29 Μαρτίου 1996 οι μετοχές της Εταιρείας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η διεξαγωγή εργασιών εταιρείας επενδύσεων κλειστού τύπου (closed-end investment company).

Κύριος σκοπός της Εταιρείας είναι η επίτευξη, για το Κυπριακό και Διεθνές Χαρτοφυλάκιο, μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα, ψηλού ποσοστού απόδοσης με τη δημιουργία χαρτοφυλακίων μεγάλης διασποράς από μετοχές εγγεγραμμένων δημοσίων εταιρειών, εταιρειών με πιθανότητες πραγματοποίησης κεφαλαιακής υπεραξίας, εταιρείες επενδύσεων (αμοιβαία κεφάλαια), χρεόγραφα, χρεόγραφα μετατρέψιμα σε μετοχές και άλλες αξίες, σύμφωνα με τους κανονισμούς που καθορίζει το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.

2 Βάση ετοιμασίας οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της Cytrustees Investment Public Company Limited έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ) και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) όπως αυτά εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ). Οι οικονομικές καταστάσεις συνάδουν και με τα δύο αυτά πλαίσια πληροφόρησης επειδή κατά το χρόνο ετοιμασίας τους όλα τα εφαρμόσιμα ΔΠΧΠ που εκδόθηκαν από το ΣΔΛΠ έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ μέσω της διαδικασίας υιοθέτησης που καθορίστηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή. Επιπρόσθετα οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, της Κύπρου και 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 διαθέσιμων προς πώληση και των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

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

2 Βάση ετοιμασίας οικονομικών καταστάσεων (συνέχεια)

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΠ

Κατά το τρέχον έτος η Εταιρεία υιοθέτησε όλα τα καινούργια και αναθεωρημένα ΔΠΧΠ τα οποία σχετίζονται με τις εργασίες της και είναι εφαρμόσιμα για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την 1 Ιανουαρίου 2005.

Η υιοθέτηση αυτή δεν έχει επιφέρει σημαντικές αλλαγές στις λογιστικές αρχές της Εταιρείας εκτός από όσα αναφέρονται πιο κάτω:

(α) Με την υιοθέτηση του ΔΛΠ39 (Αναθεωρημένο 2003) Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση, η Εταιρεία επαναξιολόγησε την ταξινόμηση των επενδύσεων και μετέφερε συγκεκριμένες επενδύσεις από τη κατηγορία “Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση” στην κατηγορία “Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων”. Σύμφωνα με τις μεταβατικές πρόνοιες του σχετικού λογιστικού προτύπου η μεταφορά των επενδύσεων εφαρμόστηκε αναδρομικά. Η αναπροσαρμογή προηγούμενου έτους που έγινε στα αποθεματικά δίκαιης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση σχετίζεται με αυτές τις μεταφορές.

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

- ΔΠΧΠ 6 “Έρευνα και Αξιολόγηση Ορυκτών Πόρων” (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006)
- ΔΠΧΠ 7 “Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις” και ΔΛΠ 1 (Αναθεώρηση) “Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων” (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2007)
- ΔΛΠ 19 (Αναθεώρηση) “Παροχές σε Εργαζομένους” (Ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006)
- ΔΛΠ 39 “Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση” και ΔΠΧΠ 4 “Ασφαλιστικά Συμβόλαια” – Συμβόλαια Χρηματοοικονομικών Εγγυήσεων (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006)
- IFRIC Ερμηνεία 4 “Ο προσδιορισμός εάν μια συμφωνία εμπεριέχει μίσθωση” (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006)
- IFRIC Ερμηνεία 5 “Δικαιώματα σε Συμμετοχές σε Ταμεία Θέσης εκτός Λειτουργίας, Αποκατάστασης και Περιβαλλοντικής Αποκατάστασης” (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006)
- IFRIC Ερμηνεία 6 “Υποχρεώσεις που προκύπτουν από Συμμετοχή σε Συγκεκριμένη Αγορά – Απώλειες από Ηλεκτρικό και Ηλεκτρονικό Εξοπλισμό” (ισχύει για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από 1 Δεκεμβρίου 2005)
- IFRIC Ερμηνεία 7 “Εφαρμογή της Μεθόδου Επαναδιατύπωσης με βάση το ΔΛΠ 29 Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση για Υπερπληθωριστικές Οικονομίες” (ισχύει για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από 1 Μαρτίου 2006)
- IFRIC Ερμηνεία 8 “Εκταση του ΔΠΧΠ 2” (ισχύει για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από 1 Μαΐου 2006)

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

Αναγνώριση εισοδημάτων

Τα έσοδα της Εταιρείας αναγνωρίζονται ως εξής:

(α) Πιστωτικά μερίσματα

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

2 Βάση ετοιμασίας οικονομικών καταστάσεων (συνέχεια)

Αναγνώριση εισοδημάτων

(β) Πιστωτικοί τόκοι

Τόκοι από χρεόγραφα, γραμμάτια και καταθέσεις λογίζονται κατά αναλογία χρόνου, λαμβάνοντας υπόψη το υπόλοιπο, την πραγματική απόδοση και το χρόνο μέχρι την αποπληρωμή, όταν αποδειχθεί πως το εισόδημα αυτό θα προκύψει.

Μετατροπή ξένου νομίσματος

(α) Νόμισμα αποτίμησης

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 Κυπριακές λίρες (£), το οποίο είναι το νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης της Εταιρείας.

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν την ημερομηνία της συναλλαγής. Συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές που προκύπτουν από την εξόφληση τέτοιων συναλλαγών και από τη μετατροπή με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει στο τέλος του έτους χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που είναι σε ξένα νομίσματα αναγνωρίζονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Φορολογία

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

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

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

Διανομή μερισμάτων

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

2 Βάση ετοιμασίας οικονομικών καταστάσεων (συνέχεια)

Επενδύσεις

Η Εταιρεία ταξινομεί τις επενδύσεις της στις ακόλουθες κατηγορίες: χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία από αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, δάνεια και εισπρακτέα, επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη και χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση. Η ταξινόμηση των επενδύσεων εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκε η επένδυση. Η Διεύθυνση αποφασίζει την κατάλληλη ταξινόμηση των επενδύσεων κατά την αρχική αναγνώριση και επαναξιολογεί αυτήν την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

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

Αυτή η κατηγορία έχει δύο υποκατηγορίες: χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία προς εμπορία και αυτά που ορίστηκαν σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την αρχική αναγνώριση. Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ταξινομείται στην υποκατηγορία προς εμπορία αν αγοράστηκε κυρίως για σκοπούς πώλησης σε βραχυπρόθεσμη βάση. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που ορίστηκαν σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την αρχική αναγνώριση είναι εκείνα η απόδοση των οποίων αξιολογείται με βάση τη δίκαιη αξία, σύμφωνα με τη στοιχειοθετημένη επενδυτική στρατηγική της Εταιρείας. Πληροφορίες με βάση τη δίκαιη αξία σχετικά με αυτά τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία παρέχονται εσωτερικά στα βασικά διοικητικά στελέχη της Εταιρείας. Τα περιουσιακά στοιχεία στην κατηγορία αυτή ταξινομούνται ως κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία αν είναι προς εμπορία ή αναμένεται να πωληθούν μέσα σε δώδεκα μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού.

(β) Δάνεια και εισπρακτέα

Τα δάνεια και εισπρακτέα είναι μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με σταθερές ή προσδιορίσιμες πληρωμές που δεν εμπορεύονται σε ενεργή αγορά και για τα οποία δεν υπάρχει πρόθεση για εμπορία του εισπρακτέου. Τα δάνεια και εισπρακτέα περιλαμβάνονται στα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, εκτός αν έχουν λήξη που υπερβαίνει τους δώδεκα μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού. Αυτά ταξινομούνται ως μη-κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

(γ) Επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη

Οι επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη είναι μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με σταθερές ή προσδιορίσιμες πληρωμές και με σταθερή λήξη, τις οποίες η διεύθυνση της Εταιρείας έχει τη θετική πρόθεση και δυνατότητα να κρατήσει μέχρι τη λήξη τους.

2 Βάση ετοιμασίας οικονομικών καταστάσεων (συνέχεια)

Επενδύσεις (συνέχεια)

(δ) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

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

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

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

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

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

2 Βάση ετοιμασίας οικονομικών καταστάσεων (συνέχεια)

Εισπρακτέα

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

Μετοχικό κεφάλαιο

Οι συνήθεις μετοχές ταξινομούνται ως ίδια κεφάλαια.

Τα έξοδα για την έκδοση μετοχών που αφορούν κεφαλαιουχικές πράξεις και διαφορετικά θα αποφεύγονταν, αφαιρούνται από το αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο και ακολούθως από άλλα αποθεματικά.

Όταν η Εταιρεία αγοράσει μετοχές από το δικό της μετοχικό κεφάλαιο, το τίμημα που πληρώνεται, συμπεριλαμβανομένου και των άμεσα συνδεδεμένων επαυξητικών εξωτερικών κόστων μετά τη φορολογία, αφαιρείται από τα ίδια κεφάλαια και παρουσιάζεται ως ίδιες μετοχές μέχρι να ακυρωθούν. Όταν αυτές οι μετοχές ακολούθως πωληθούν ή επανεκδοθούν, οποιοδήποτε τίμημα εισπρακτεί, καθαρό από οποιαδήποτε άμεσα συνδεδεμένα επαυξητικά κόστη συναλλαγής, περιλαμβάνεται στα ίδια κεφάλαια.

Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει μια παρούσα νομική ή τεκμαρτή υποχρέωση που προκύπτει από γεγονότα που έχουν προηγηθεί, είναι πιθανό να υπάρξει ροή περιουσιακών στοιχείων για εξόφληση αυτής της υποχρέωσης, και το ποσό της υποχρέωσης μπορεί να υπολογιστεί αξιόπιστα. Όταν η Εταιρεία αναμένει η πρόβλεψη να ανακτηθεί, για παράδειγμα με βάση ένα ασφαλιστικό συμβόλαιο, η ανάκτηση αναγνωρίζεται ως ξεχωριστό περιουσιακό στοιχείο μόνο όταν η αποπληρωμή είναι σχεδόν βεβαία.

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

Συγκριτικές πληροφορίες

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

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Οι εργασίες της Εταιρείας την εκθέτουν σε κίνδυνο τιμής αγοράς, κίνδυνο επιτοκίου, πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας και συναλλαγματικό κίνδυνο που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά μέσα που κατέχει. Η πολιτική που εφαρμόζει η Εταιρεία στη διαχείριση των κινδύνων ώστε να τους ελέγχει εξηγείται πιο κάτω:

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(α) Κίνδυνος τιμής αγοράς

Ο κίνδυνος τιμής αγοράς είναι ο κίνδυνος να διακυμανθεί η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων 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. Ο κίνδυνος αυτός αντιμετωπίζεται με την όσο το δυνατό μεγαλύτερη διασπορά του χαρτοφυλακίου επενδύσεων, στην Κύπρο και το εξωτερικό και τις επιλεγμένες τοποθετήσεις και ρευστοποιήσεις όταν αυτό θεωρείται αναγκαίο.

(β) Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου είναι ο κίνδυνος η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων να διακυμαίνεται εξαιτίας αλλαγών στα επιτόκια της αγοράς. Τα έσοδα και η ροή μετρητών από εργασίες της Εταιρείας είναι ουσιαστικά ανεξάρτητα από αλλαγές στα επιτόκια της αγοράς, εφόσον, εκτός από τις καταθέσεις στις τράπεζες, τα χρεόγραφα με κυμαινόμενο επιτόκιο και τις φορολογικές υποχρεώσεις, η Εταιρεία δεν έχει άλλα περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις που να φέρουν τόκο. Οι διευθυντές επενδύσεων παρακολουθούν τις διακυμάνσεις στα επιτόκια σε συνεχή βάση και ενεργούν ανάλογα.

(γ) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει όταν η αδυναμία των συμβαλλομένων μερών να εξοφλήσουν τις υποχρεώσεις τους θα μπορούσε να μειώσει το ποσό των μελλοντικών ταμειακών εισροών από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Η Εταιρεία δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Η Εταιρεία εφαρμόζει διαδικασίες να που περιορίζουν την έκθεση της σε πιστωτικό κίνδυνο σε σχέση με κάθε χρηματοοικονομικό οργανισμό.

(δ) Κίνδυνος ρευστότητας

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

(ε) 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. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ελάχιστος για την Εταιρεία λόγω του ότι σημαντικό ποσοστό των περιουσιακών της στοιχείων σε ξένο συνάλλαγμα μπορεί να ρευστοποιηθεί άμεσα.

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

Εκτίμηση δίκαιων αξιών

Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που εμπορεύονται σε ενεργείς αγορές, όπως τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση που είναι εισηγμένα σε χρηματιστήριο, 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 προσφοράς. Η κατάλληλη χρηματιστηριακή τιμή για τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις είναι η τρέχουσα τιμή ζήτησης.

Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων τα οποία δεν εμπορεύονται σε ενεργείς αγορές καθορίζονται χρησιμοποιώντας διάφορες μεθόδους αποτίμησης αξιών. Η Εταιρεία χρησιμοποιεί διάφορες μεθόδους αποτίμησης αξιών όπως μεθόδους προεξοφλημένων ταμειακών ροών και κάνει υποθέσεις με βάση τις συνθήκες της αγοράς κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Η ονομαστική αξία μείον υπολογιζόμενες πιστωτικές προσαρμογές για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις με λήξη εντός ενός έτους θεωρείται ότι προσεγγίζει τις δίκαιες αξίες τους. Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς γνωστοποίησης υπολογίζεται με την προεξόφληση των μελλοντικών συμβατικών ταμειακών ροών χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο της αγοράς που είναι διαθέσιμο στην Εταιρεία για παρόμοια χρηματοοικονομικά μέσα.

4 Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και εκτιμήσεις

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

(α) Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και παραδοχές

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

(i) Φορολογία

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

4 Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και εκτιμήσεις (συνέχεια)

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

(i) Επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη

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

(ii) Απομείωση αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση

Η Εταιρεία ακολουθεί τις οδηγίες του ΔΛΠ 39 για να αποφασίσει τότε μια επένδυση έχει υποστεί απομείωση στην αξία. Αυτή η απόφαση απαιτεί άσκηση σημαντικής κρίσης. Στην άσκηση της κρίσης αυτής, η Εταιρεία εκτιμά, μαζί με άλλους παράγοντες, τη διάρκεια και την έκταση που η δίκαιη αξία μιας επένδυσης είναι χαμηλότερη του κόστους, και την χρηματοοικονομική βιωσιμότητα και βραχυπρόθεσμο επιχειρηματικό μέλλον της επένδυσης συμπεριλαμβανομένων παραγόντων όπως η επίδοση της βιομηχανίας και του επιχειρηματικού κλάδου, οι αλλαγές στην τεχνολογία και στις λειτουργικές και χρηματοδοτικές ταμειακές ροές.

5 Συμφωνία Διεύθυνσης Επενδύσεων

Στη Συμφωνία Διεύθυνσης μεταξύ της Εταιρείας και του Κυπριακού Οργανισμού Επενδύσεων και Αξιών Λίμιτεδ (CISCO) (πλήρως εξαρτημένη εταιρεία της Τράπεζας Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ) προβλέπεται η υιοθέτηση και η τήρηση εκ μέρους της CISCO της Επενδυτικής πολιτικής όπως αυτή καθορίζεται στο Έγγραφο Επενδυτικής Πολιτικής. Οι αρμοδιότητες του Διευθυντή Επενδύσεων καλύπτουν την επένδυση και επανεπένδυση των κεφαλαίων, την παροχή επενδυτικών συμβουλών και τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου. Για τις υπηρεσίες αυτές η Εταιρεία με βάση τη συμφωνία κατέβαλε δικαιώματα διεύθυνσης προς 0,6 τοις εκατό το χρόνο πάνω στην αξία των υπό διεύθυνση κεφαλαίων (2004: 0,6%). Τα δικαιώματα ήταν πληρωτέα στο τέλος κάθε τριμήνου και υπολογίστηκαν την τελευταία ημέρα του κάθε μήνα του σχετικού τριμήνου. Τα ποσά (περιλαμβανομένου του ΦΠΑ) που χρεώθηκαν από τη CISCO για τις υπηρεσίες αυτές κατά το 2005 είναι £124.255 (2004: £98.670).

Επιπρόσθετα, η Εταιρεία κατέβαλε ετήσιο δικαίωμα στον Κυπριακό Οργανισμό Επενδύσεων και Αξιών Λτδ (CISCO) για να καλύπτει τις διάφορες υπηρεσίες όπως θεματοφύλακα, γραμματείας, τήρησης μητρώων και άλλων καθημερινών διοικητικών και λειτουργικών υπηρεσιών. Το ποσό (περιλαμβανομένου του ΦΠΑ) που χρεώθηκε από τη CISCO για τις υπηρεσίες αυτές κατά το 2005 είναι £17.250 (2004: £17.251)

Η Συμφωνία περιέχει πρόνοιες αναφορικά με τις νομικές υποχρεώσεις και εξασφαλίσεις του Διευθυντή Επενδύσεων. Οι επενδυτικές συναλλαγές της Εταιρείας πραγματοποιούνταν κυρίως από τον Κυπριακό Οργανισμό Επενδύσεων και Αξιών Λίμιτεδ (CISCO) κατά τη συνήθη διεξαγωγή των εργασιών του.

6 Ανάλυση εξόδων κατά είδος

| | 2005 | 2004 |
|---|---------------|---------------|
| | £ | £ |
| Αμοιβή μη εκτελεστικών συμβούλων | 6.900 | 6.900 |
| Αμοιβή ελεγκτών | 3.827 | 3.815 |
| Επαγγελματικά δικαιώματα | 15.688 | 4.988 |
| Ταχυδρομικά και τηλέφωνα | 1.274 | 1.286 |
| Γραφική ύλη και εκτυπωτικά | 5.094 | 2.656 |
| Δαπάνες διαφήμισης και προώθησης | 3.003 | 3.841 |
| Ετήσια Συνδρομή εκδοτών στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου | 2.210 | 3.067 |
| Δικαιώματα τήρησης μητρώου μετόχων στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου | 7.041 | 7.500 |
| Λοιπά έξοδα | 742 | 2.271 |
| Ολικό | 45.779 | 36.294 |

7 Φορολογία

| | 2005 | 2004 |
|--------------------------|------------|------------|
| | £ | £ |
| Στα κέρδη του έτους | | |
| Εταιρικός φόρος | - | - |
| Έκτακτη αμυντική εισφορά | 776 | 344 |
| Ολική φορολογία | 776 | 344 |

Από το φορολογικό έτος που άρχισε 1 Ιανουαρίου 2003, ο συντελεστής εταιρικού φόρου για την Εταιρεία και τις συνδεδεμένες της εταιρείες είναι 10%. Για τα έτη 2003 και 2004 κέρδη πέραν των £1.000.000 υπόκεινται σε επιπρόσθετο εταιρικό φόρο με ποσοστό 5%.

Κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις τόκοι μπορεί να υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με ποσοστό 10%. Σε τέτοιες περιπτώσεις 50% των τόκων αυτών θα εξαιρούνται από εταιρικό φόρο και επομένως θα έχουν πραγματικό φορολογικό συντελεστή περίπου 15%. Σε ορισμένες περιπτώσεις μερίσματα από εξωτερικό μπορεί να υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με ποσοστό 15%.

Τα κέρδη από τη διάθεση τίτλων εξαιρούνται της φορολογίας. Τέτοιες πωλήσεις από εταιρείες υπόκεινται σε ειδικό τέλος 1% πάνω στο ποσό της διάθεσης των τίτλων.

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

| | 2005 | 2004 |
|--|------------|------------|
| | £ | £ |
| Λογιστικό κέρδος πριν τη φορολογία | 5.491.425 | 322.554 |
| Φορολογία @ 10% | 549.143 | 32.255 |
| Φορολογική επίδραση: | | |
| Εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς | 1.561 | 41.176 |
| Εισοδημάτων που δεν φορολογούνται | (543.120) | (55.409) |
| Επίδραση φορολογικών ζημιών από μεταφορά | (7.584) | (18.022) |
| Αμυντική εισφορά σε μερίσματα που εισπράττονται από το εξωτερικό | 776 | 344 |
| | 776 | 344 |

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2005

8 Κέρδος ανά μετοχή

| | 2005 | 2004 |
|---|-------------------|------------|
| Κέρδος που αναλογεί στους μετόχους (£) | 5.490.649 | 322.210 |
| Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια του έτους | 23.358.519 | 23.358.519 |
| Κέρδος ανά μετοχή (σεντ) | 23,50 | 1,38 |

Ο μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια του 2004 έχει αναπροσαρμοστεί ως αποτέλεσμα της αγοράς και ακύρωσης Διεθνών συνήθων μετοχών, της υποδιαίρεσης ονομαστικής αξίας των Διεθνών συνήθων μετοχών και της Έκδοσης δωρεάν μετοχών, που πραγματοποιήθηκαν στο πλαίσιο του σχεδίου ενοποίησης των δύο τάξεων μετοχών της Εταιρείας (Σημ. 12).

9 Μερίσματα ανά μετοχή

Κατά την Ετήσια Γενική Συνέλευση θα προταθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο μέρισμα 5 σεντ ανά μετοχή από τα κέρδη του 2005 που ανέρχεται σε £1.167.926 με βάση τον αριθμό των μετοχών που ήταν διατεθειμένες στο ευρύ κοινό στις 31 Δεκεμβρίου 2005. Επιπρόσθετα το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε την άμεση σύσταση Σχεδίου Επανεπένδυσης Μερίσματος.

Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις δεν περιλαμβάνουν αυτό το πληρωτέο μέρισμα που θα λογιστεί στα ίδια κεφάλαια ως διανομή των κερδών που κρατήθηκαν στο έτος που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2006.

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

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

10 Επενδύσεις

| | Αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων £ | Διαθέσιμες προς πώληση £ | Διακρατούμενες μέχρι τη λήξη £ | Ολικό 2005 £ | Ολικό 2004 £ |
|--|--|-----------------------------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Οι επενδύσεις του Κυπριακού Χαρτοφυλακίου είναι: | | | | | |
| Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου: | | | | | |
| Μετοχές και Δικαιώματα αγοράς μετοχών: | | | | | |
| Χρηματοοικονομικά | 9.916.604 | - | - | 9.916.604 | 4.984.606 |
| Βασικά υλικά | 161.070 | - | - | 161.070 | 171.990 |
| Βιομηχανίες | 35.467 | - | - | 35.467 | 298.439 |
| Καταναλωτικά αγαθά | 106.258 | - | - | 106.258 | 92.314 |
| Υπηρεσίες καταναλωτών | 847.944 | - | - | 847.944 | 903.608 |
| Τεχνολογίας | 13.804 | - | - | 13.804 | 8.220 |
| Κατασκευές και υλικά | 270.359 | - | - | 270.359 | - |
| Ταξίδια και αναμνηχία | 180.500 | - | - | 180.500 | - |
| | 11.532.006 | - | - | 11.532.006 | 6.459.177 |
| Εταιρικά χρεόγραφα | - | - | 884.610 | 884.610 | 740.605 |
| Κυβερνητικά χρεόγραφα | - | - | 2.729.574 | 2.729.574 | 1.946.289 |
| | 11.532.006 | - | 3.614.184 | 15.146.190 | 9.146.071 |
| Μη εισηγμένοι τίτλοι: | | | | | |
| Μετοχές | - | 202.942 | - | 202.942 | 202.942 |
| Χρεόγραφα Αρχών Τοπικής Αυτοδιοίκησης | - | - | 642.454 | 642.454 | 839.986 |
| Σύνολο επενδύσεων στην Κύπρο | 11.532.006 | 202.942 | 4.256.638 | 15.991.586 | 10.188.999 |
| Επενδύσεις εξωτερικού: | | | | | |
| Χρηματιστήριο Αθηνών | 1.710.684 | - | - | 1.710.684 | 905.393 |
| Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια | 1.993.932 | - | - | 1.993.932 | 2.061.841 |
| Σύνθετα χρηματοοικονομικά μέσα | 275.394 | - | - | 275.394 | - |
| Σύνολο επενδύσεων στο εξωτερικό | 3.980.010 | - | - | 3.980.010 | 2.967.234 |
| Σύνολο επενδύσεων | 15.512.016 | 202.942 | 4.256.638 | 19.971.596 | 13.156.233 |

10 Επενδύσεις (συνέχεια)

Η κίνηση του έτους στα χρηματοοικονομικά μέσα που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων παρουσιάζεται πιο κάτω:

| | 2005 | 2004 |
|--|-------------|-------------|
| | £ | £ |
| 1 Ιανουαρίου | 9.426.411 | 7.190.293 |
| Μεταφορά από επενδύσεων από τη κατηγορία “Διαθέσιμες προς πώληση” | - | 1.525.040 |
| Αγορές | 10.700.629 | 2.890.492 |
| Πωλήσεις | (9.782.802) | (2.242.837) |
| Κέρδος από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων | 1.878.402 | 231.255 |
| Κέρδος /(ζημιά) από επανεκτίμηση | 3.289.376 | (167.832) |
| 31 Δεκεμβρίου | 15.512.016 | 9.426.411 |

Η κίνηση του έτους στις επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση και διακρατούμενες μέχρι τη λήξη παρουσιάζεται πιο κάτω:

| | Διαθέσιμες προς πώληση | | Διακρατούμενες μέχρι τη λήξη | |
|---------------------------------------|------------------------|---------|---------------------------------|-----------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| | £ | £ | £ | £ |
| 1 Ιανουαρίου | 202.942 | 202.942 | 3.526.880 | 2.695.081 |
| Αγορές | - | - | 973.023 | 1.037.333 |
| Πωλήσεις | - | - | (250.000) | (199.981) |
| Απόσβεση διαφοράς υπό/(υπέρ) το άρτιο | - | - | 6.735 | (5.553) |
| 31 Δεκεμβρίου | 202.942 | 202.942 | 4.256.638 | 3.526.880 |

11 Ποσά εισπρακτέα

| | 2005 | 2004 |
|---|---------|---------|
| | £ | £ |
| Έσοδα εισπρακτέα | 116.250 | 106.067 |
| Από χρηματιστηριακές συναλλαγές στο εξωτερικό | 807.453 | 554.753 |
| | 923.703 | 660.820 |

12 Μετοχικό κεφάλαιο και ίδιες μετοχές

| | 2005 | | 2004 | |
|---|-------------------|------------------------|--------------------|------------------------|
| | Αριθμός μετοχών | Μετοχικό κεφάλαιο £ | Αριθμός μετοχών | Μετοχικό κεφάλαιο £ |
| Εγκεκριμένο κεφάλαιο | | | | |
| Συνήθειες μετοχές | 100.000.000 | 69.400.000 | 100.000.000 | 69.400.000 |
| | | | | |
| | Αριθμός μετοχών | Μετοχικό κεφάλαιο £ | Ίδιες μετοχές £ | Σύνολο £ |
| Κεφάλαιο που εκδόθηκε και πληρώθηκε εξολοκλήρου | | | | |
| Την 1 Ιανουαρίου 2004 | | | | |
| Κυπριακές συνήθειες μετοχές | 20.642.611 | 20.665.861 | (11.418) | 20.654.443 |
| Διεθνείς συνήθειες μετοχές | 2.000.000 | 2.000.000 | - | 2.000.000 |
| Πώληση ιδίων μετοχών | 23.250 | - | 11.418 | 11.418 |
| Μείωση ονομαστικής αξίας μετοχικού κεφαλαίου (1) | - | (7.239.734) | - | (7.239.734) |
| Στις 31 Δεκεμβρίου 2004 / 1 Ιανουαρίου 2005 | 22.665.861 | 15.426.127 | - | 15.426.127 |
| Αγορά και ακύρωση Διεθνών συνήθων μετοχών (2) | (50) | (40) | - | (40) |
| Υποδιαίρεση ονομαστικής αξίας των Διεθνών συνήθων μετοχών (2) | 358.200 | - | - | - |
| Έκδοση δωρεάν μετοχών (2) | 334.508 | 224.120 | - | 224.120 |
| Ολικό | 23.358.519 | 15.650.207 | - | 15.650.207 |

(1) Τον Ιούνιο 2004, σε έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας εγκρίθηκε ειδικό ψήφισμα με το οποίο i) το Εγκεκριμένο κεφάλαιο της Εταιρείας μειώθηκε σε £69.400.000, διαιρεμένο σε 80.000.000 Κυπριακές συνήθειες μετοχές της £0,67 και 20.000.000 Διεθνείς συνήθειες μετοχές της £0,79 και ii) το εκδομένο κεφάλαιο της Εταιρείας μειώθηκε σε £15.426.127, διαιρεμένο σε 20.665.861 Κυπριακές συνήθειες μετοχές της £0,67 και 2.000.000 Διεθνείς συνήθειες μετοχές της £0,79. Η μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών εγκρίθηκε από το Δικαστήριο τον Οκτώβριο 2004 και καταχωρήθηκε στο Γραφείο Εφόρου Εταιρειών το Μάρτιο 2005.

(2) Τον Ιούνιο 2005, σε έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας:

α) εγκρίθηκε η ενοποίηση των δύο τάξεων μετοχών η οποία επιτεύχθηκε μέσω

- ακύρωσης 50 Διεθνών Μετοχών οι οποίες είχαν αγοραστεί από την Εταιρεία
- υποδιαίρεσης της ονομαστικής αξίας των Διεθνών Μετοχών από £0,79 σε £0,67
- έκδοσης δωρεάν Κυπριακών Μετοχών προς τους υφιστάμενους κατόχους Κυπριακών Μετοχών σε αναλογία μια Κυπριακή Μετοχή για κάθε 61,75 περίπου υφιστάμενες Κυπριακές Μετοχές και
- μετατροπής των Διεθνών και Κυπριακών Μετοχών σε Συνήθειες Μετοχές.

β) εγκρίθηκε ειδικό ψήφισμα με το οποίο το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας εξουσιοδοτήθηκε να αποκτήσει μετοχές της ίδιας της Εταιρείας μέσα σε περίοδο δώδεκα μηνών από την ημερομηνία έγκρισης του ψηφίσματος. Η ανώτατη τιμή εξαγοράς των μετοχών της Εταιρείας δεν θα υπερβαίνει κατά ποσοστό πέραν του 5% του μέσου όρου της τιμής αγοράς των μετοχών της Εταιρείας κατά τις τελευταίες πέντε χρηματιστηριακές συναντήσεις πριν τη διενέργεια της εν λόγω αγοράς. Οι μετοχές θα μπορούν να αποκτηθούν είτε με ιδιωτική συμφωνία είτε από την αγορά και η Εταιρεία θα δικαιούται να τις κατέχει για περίοδο που δεν θα υπερβαίνει τα δύο χρόνια από την ημερομηνία απόκτησής τους. Κατά το έτος 2005, η Εταιρεία δεν προέβη στην αγορά ιδίων μετοχών με βάση το ψήφισμα αυτό.

13 Αποθεματικά

| | 2005 £ | 2004 £ |
|--|------------------|---------------|
| Διανεμητέο αποθεματικό | | |
| Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου | 3.253.760 | 2.925.605 |
| Κέρδος για το έτος | 5.490.649 | 322.210 |
| Από πώληση ιδίων μετοχών | - | (8) |
| Μεταφορά στο αποθεματικό από πώληση επενδύσεων | (1.314.881) | (161.879) |
| Μεταφορά στο αποθεματικό επανεκτίμησης | (3.289.376) | 167.832 |
| Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου | 4.140.152 | 3.253.760 |
| Αποθεματικό από πώληση επενδύσεων | | |
| Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου | (114.896) | (276.775) |
| Μεταφορά από διανεμητέο αποθεματικό | 1.314.881 | 161.879 |
| Έκδοση δωρεάν μετοχών | (224.120) | - |
| Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου | 975.865 | (114.896) |
| Αποθεματικό επανεκτίμησης | | |
| Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου | (3.082.349) | (10.154.251) |
| Μείωση κεφαλαίου | - | 7.239.734 |
| Μεταφορά από διανεμητέο αποθεματικό | 3.289.376 | (167.832) |
| Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου | 207.027 | (3.082.349) |
| Ολικό | 5.323.044 | 56.515 |

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

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

Η μεταφορά από το διανεμητέο αποθεματικό προσόδου στο αποθεματικό επανεκτίμησης επενδύσεων αντιπροσωπεύει το κέρδος από επανεκτίμηση των επενδύσεων και μετάφραση των επενδύσεων εξωτερικού, μετά την αφαίρεση φορολογίας.

Το διανεμητέο αποθεματικό είναι διαθέσιμο για διανομή εφόσον η Εταιρεία διαθέτει κέρδη.

14 Πιστωτές

| | 2005 £ | 2004 £ |
|---------------------------------|----------------|---------------|
| Έξοδα οφειλόμενα | 4.370 | 39.066 |
| Από χρηματιστηριακές συναλλαγές | 112.406 | 34.676 |
| | 116.776 | 73.742 |

15 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

| | 2005 £ | 2004 £ |
|-----------------------|----------------|-----------|
| Τραπεζικές καταθέσεις | 398.113 | 1.949.357 |

Τα μεσοσταθμικά πραγματικά επιτόκια στις τραπεζικές καταθέσεις κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ήταν 4,75% (2003: 4%) και έχουν μέσο όρο λήξης 90 μέρες.

16 Ανάλυση κατά τομέα

Η Εταιρεία έχει μόνο ένα επιχειρηματικό τομέα, τις επενδύσεις σε μετοχές δημοσίων και άλλων εταιρειών όπως επίσης σε χρεόγραφα και αμοιβαία κεφάλαια. Η δραστηριότητα αυτή διεξάγεται σε δύο κύριους γεωγραφικούς τομείς, την Κύπρο και την Ελλάδα. Η ανάλυση παρουσιάζεται για τους κύριους γεωγραφικούς τομείς:

Γεωγραφικοί τομείς 2005:

| | Κύπρος £ | Ελλάδα £ | Μη κατανεμηθέν £ | Ολικό £ |
|--|-------------------|------------------|---------------------|-------------------|
| Εισοδήματα | | | | |
| Εισοδήματα από επενδύσεις: | | | | |
| Μερίσματα | 251.521 | 5.171 | - | 256.692 |
| Τόκοι χρεογράφων | 245.734 | - | - | 245.734 |
| Άλλοι τόκοι | 29.498 | 17.197 | 7.733 | 54.428 |
| Κέρδος από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων | 262.369 | 1.596.966 | 19.067 | 1.878.402 |
| Κέρδος από επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων | 2.632.838 | 272.131 | 384.407 | 3.289.376 |
| | 3.421.960 | 1.891.465 | 411.207 | 5.724.632 |
| Έξοδα | | | | |
| Δικαιώματα διεύθυνσης | | | | (124.255) |
| Δικαιώματα θεματοφύλακα και γραμματείας | | | | (17.250) |
| Γενικά και διοικητικά έξοδα | | | | (45.779) |
| Κέρδος από εργασίες | | | | 5.537.348 |
| Χρηματοδοτικά έξοδα | | | | (15.225) |
| Απόσβεση διαφοράς υπό το άρτιο επενδύσεων διακρατούμενων μέχρι τη λήξη | 6.735 | - | - | 6.735 |
| Συναλλαγματικές διαφορές | | | | (37.433) |
| Κέρδος για το έτος πριν τη φορολογία | | | | 5.491.425 |
| Φορολογία | | | | (776) |
| Καθαρό κέρδος για το έτος | | | | 5.490.649 |
| Σύνολο περιουσιακών στοιχείων | 16.135.100 | 2.886.840 | 2.271.472 | 21.293.412 |
| Σύνολο υποχρεώσεων | - | - | 332.821 | 332.821 |

Γεωγραφικοί τομείς 2004:

| | Κύπρος | Ελλάδα | Μη κατανεμηθέν | Ολικό |
|--|------------|-----------|----------------|-------------------|
| | £ | £ | £ | £ |
| Εισοδήματα | | | | |
| Εισοδήματα από επενδύσεις: | | | | |
| Μερίσματα | 82.163 | 2.296 | - | 84.459 |
| Τόκοι χρεογράφων | 198.866 | - | - | 198.866 |
| Άλλοι τόκοι | 132.024 | 12.023 | - | 144.047 |
| Κέρδος από διάθεση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (Ζημιά) / κέρδος από επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων | 92.874 | 138.381 | - | 231.255 |
| | (248.781) | 1.330 | 79.619 | (167.832) |
| | 257.146 | 154.030 | 79.619 | 490.795 |
| Έξοδα | | | | |
| Δικαιώματα διεύθυνσης | | | | (98.670) |
| Δικαιώματα θεματοφύλακα και γραμματείας | | | | (17.251) |
| Γενικά και διοικητικά έξοδα | | | | (36.294) |
| Κέρδος από εργασίες | | | | 338.580 |
| Χρηματοδοτικά έξοδα | | | | (35) |
| Απόσβεση διαφοράς υπέρ το άρτιο επενδύσεων διακρατούμενων μέχρι τη λήξη | (5.553) | - | - | (5.553) |
| Συναλλαγματικές διαφορές | | | | (10.438) |
| Κέρδος για το έτος πριν τη φορολογία | | | | 322.554 |
| Φορολογία | | | | (344) |
| Καθαρό κέρδος για το έτος | | | | 322.210 |
| Σύνολο περιουσιακών στοιχείων | 12.244.423 | 1.460.146 | 2.061.841 | 15.766.410 |
| Σύνολο υποχρεώσεων | - | - | 296.428 | 296.428 |

Ο διαχωρισμός των επενδύσεων έγινε με βάση τη γεωγραφική περιοχή που βρίσκονται οι επενδύσεις αυτές.

Παρόλο που οι εργασίες Κύπρου και εξωτερικού είναι αλληλένδετες, η ανάλυση κατά γεωγραφικό τομέα παρουσιάζεται χωρίς κατανομή στους γεωγραφικούς τομείς των λειτουργικών εξόδων, χρηματοδοτικών εξόδων και υποχρεώσεων, καθότι αυτή είναι αναπόφευκτα υποκειμενική.

Επίσης τα ποσά που παρουσιάζονται στα εισοδήματα και περιουσιακά στοιχεία σαν μη κατανεμηθέντα αφορούν γεωγραφικούς τομείς που δεν πληρούν τα κριτήρια του ΔΛΠ 14 για περαιτέρω ανάλυση.

17 Ανειλημμένες/Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η Εταιρεία δεν είχε οποιεσδήποτε ανειλημμένες ή ενδεχόμενες υποχρεώσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005.

18 Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

Δεν υπήρξαν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού πέραν από την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου να εισηγηθεί την καταβολή μερίσματος από τα κέρδη του 2005 και του Σχεδίου Επανεπένδυσης Μερίσματος σε μετοχές της Εταιρείας.

19 Συμφέρον Συμβούλων και Γραμματέα στο κεφάλαιο της Εταιρείας

Το ποσοστό των μετοχών που κατέχει κάθε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου (συμπεριλαμβανομένων της συζύγου του, των ανηλίκων τέκνων του και εταιρειών στις οποίες αυτός κατέχει, άμεσα ή έμμεσα, τουλάχιστον 20 τοις εκατό) και ο Γραμματέας ήταν στις 31 Δεκεμβρίου 2005 ως ακολούθως:

| Σύμβουλοι | 31 Δεκεμβρίου 2005 | 31 Δεκεμβρίου 2004 |
|---------------------------|--------------------|--------------------|
| | % | % |
| Φάνος Επιφανίου, Πρόεδρος | 0,16 | 0,16 |
| Ανδρέας Αποστολίδης | 0,04 | 0,04 |
| Γιάγκος Λοϊζίδης | 0,22 | 0,22 |
| Γιώργος Βρυωνίδης | - | - |
| Αδάμος Μοντάνιος | - | - |
| Χαράλαμπος Χωματένος | - | - |

Γραμματέας

Κυπριακός Οργανισμός Επενδύσεων και Αξιών Λτδ
(CISCO)

-

-

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 1 Ιανουαρίου 2006 μέχρι 10 Μαρτίου 2006 το ποσοστό του κ. Φάνου Επιφανίου αυξήθηκε σε 0,18%.

19 Κυριότεροι μέτοχοι

Οι κυριότεροι μέτοχοι που κρατούσαν πέραν του 5 τοις εκατόν του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου στις 10 Μαρτίου 2006 ήταν οι ακόλουθοι:

| | 10 Μαρτίου 2005 | 12 Μαρτίου 2005 |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|
| | % | % |
| Universal Life Insurance Co Ltd | 13,41 | 13,60 |
| Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου | 11,33 | 10,19 |
| Herma Investments Co Ltd | 8,45 | 6,91 |

20 Συμβάσεις με τους συμβούλους και συνδεδεμένα πρόσωπα

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005 δεν υπήρχε οποιαδήποτε σύμβαση με την Εταιρεία στην οποία σύμβουλοι ή συνδεδεμένα πρόσωπα είχαν ουσιώδες συμφέρον. Συνδεδεμένα πρόσωπα περιλαμβάνουν τη σύζυγο, τα ανήλικα τέκνα και εταιρείες στις οποίες οι σύμβουλοι κατείχαν, άμεσα ή έμμεσα, τουλάχιστον 20% των δικαιωμάτων ψήφου σε γενική συνέλευση.

Έκθεση ελεγκτών σελίδες 6 και 7.