

Interfund Investments Plc

Έκθεση και οικονομικές καταστάσεις 31 Δεκεμβρίου 2013

Περιεχόμενα

	Σελίδα
Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι	1
Δήλωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	2
Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων	3 – 6
Έκθεση περί Εταιρικής Διακυβέρνησης	7 – 17
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	18 – 23
Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή	24 – 25
Οικονομικές καταστάσεις:	
Κατάσταση συνολικών εισοδημάτων	26
Ισολογισμός	27
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	28
Κατάσταση ταμειακών ροών	29
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	30 – 56

Interfund Investments Plc

Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι

Διοικητικό Συμβούλιο

Μιχάλης Κολοकाσιδης – Πρόεδρος
Μιχάλης Πολυδωρίδης
Μάνθος Ροδινός
Λοΐζος Χρίστου
Πανδώρα Τσεριώτου
Γιώργος Σταματίου
Χρίστος Παπαέλληνας
Γιάννης Ιωαννίδης

Γραμματέας Εταιρείας

Polydorides & Associates (Financial Services) Limited

Οδός Κωνσταντίνου Παλαιολόγου 24
Κτίριο "Flery"
2^{ος} όροφος, Γραφείο 202
3095 Λεμεσός
Κύπρος

Εγγεγραμμένο γραφείο

Οδός Κωνσταντίνου Παλαιολόγου 24
Κτίριο "Flery"
2^{ος} όροφος, Γραφείο 202
3095 Λεμεσός
Κύπρος

Interfund Investments Plc

Δήλωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

Σύμφωνα με το άρθρο 9 του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας Νόμο, εμείς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και υπεύθυνοι για τις οικονομικές καταστάσεις της Interfund Investments Plc για το έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2013 επιβεβαιώνουμε ότι, εξ' όσων γνωρίζουμε:

(α) οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις:

- (i) καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και σύμφωνα με τις διατάξεις του εδαφίου (4), και
- (ii) παρέχουν αληθινή και δίκαιη εικόνα των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού, της οικονομικής κατάστασης και του κέρδους ή ζημιών της Εταιρείας, και

(β) η Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου παρέχει δίκαιη ανασκόπηση των εξελίξεων και της απόδοσης της επιχείρησης καθώς και της θέσης της Εταιρείας, μαζί με περιγραφή των κυριοτέρων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει.

Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Ονοματεπώνυμο

Υπογραφή

Μιχάλης Κολοκασίδης

Μιχάλης Πολυδωρίδης

Μάνθος Ροδινός

Λοΐζος Χρίστου

Χρίστος Παπαέλληνας

Γιάννης Ιωαννίδης

Πανδώρα Τσεριώτου

Γιώργος Σταματίου

Σημείωση: Η Εταιρεία δεν διαθέτει Γενικό Διευθυντή και Οικονομικό Διευθυντή.

Λευκωσία

27 Μαρτίου 2014

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων

Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων

Το τέλος του 2012 είχαμε προβλέψει ότι το 2013 θα ήταν έτος μεγάλων προκλήσεων για την Κυπριακή οικονομία με εμβάθυνση της ύφεσης σαν αποτέλεσμα της έλλειψης ρευστότητας στον δημόσιο αλλά και ιδιωτικό τομέα και την διόγκωση της ανεργίας. Οι προβλέψεις αυτές δυστυχώς επιβεβαιώθηκαν με τον πιο δραματικό τρόπο αφού το Μάρτιο του 2013 η κρίση χρέους που μάστιζε την Ευρωζώνη έπληξε καίρια την Κυπριακή οικονομία. Αναμφίβολα, η λύση που προτάθηκε από το Eurogroup για την διάσωση του τραπεζικού συστήματος ήταν ιδιαίτερα σκληρή αφού εφαρμόστηκε για πρώτη φορά ως επίσημη λύση σε τέτοιο πρόβλημα χωρίς δυστυχώς να έχει προηγουμένως υπάρξει σαφής προειδοποίηση για το ενδεχόμενο εφαρμογής του.

Η έλλειψη πρωτοβουλίας αλλά και αποφασιστικότητας, η ελαφρότητα με την οποία το Κυπριακό κράτος είχε προσπαθήσει τα προηγούμενα χρόνια να αντιμετωπίσει το συνεχώς διογκούμενο οικονομικό πρόβλημα αλλά και η ταυτόχρονη έλλειψη πολιτικής σχεδιασμού ρεαλιστικών προτάσεων που θα μπορούσαν ν' αποτελέσουν πειστική εναλλακτική πορεία – αναμφίβολα τέτοια προοπτική στις αρχές του 2013 ήταν αδύνατο πλέον να βρεθεί – όχι μόνο οδήγησε στην χωρίς όρους αποδοχή των λύσεων που πρότεινε το Eurogroup αλλά έφερε στην επιφάνεια τις διαχρονικές ελλείψεις και στρεβλώσεις που χαρακτήριζαν για χρόνια τόσο την εγχώρια οικονομική σκέψη όσο και πολιτική.

Οι εξελίξεις που ακολούθησαν την επόμενη μέρα της Συνόδου του Eurogroup το Μάρτιο του 2013 με την δραματική εφαρμογή της πολιτικής της διάσωσης του Κυπριακού τραπεζικού συστήματος με ίδια μέσα (bail-in) κλόνισε συθέμελα την οικονομία και την εμπιστοσύνη των ξένων στη Κύπρο ως επιχειρηματικό κέντρο, οδήγησε στον εκμηδενισμό επενδύσεων δισεκατομμυρίων και στην απαξίωση της εσωτερικής αγοράς κεφαλαίων (capital markets) και διεμβόλισε την εμπιστοσύνη του κοινού στους θεσμούς και στα συστήματα εποπτείας. Το εύρος και η μορφή της λύσης που δόθηκε από το Eurogroup για την αντιμετώπιση του διδύμου προβλήματος των τραπεζών και των δημοσιονομικών οδήγησε στο άμεσο πάγωμα της οικονομίας, στην δημιουργία συνθηκών έλλειψης εμπιστοσύνης αλλά και στην αναπόφευκτη επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων αλλά και των νοικοκυριών.

Σαν αποτέλεσμα των αποφάσεων του Eurogroup επήλθε ο εκμηδενισμός των μετόχων και των ομολογιούχων της Τράπεζας Κύπρου, η υποχρεωτική χρεωκοπία της Λαϊκής Τράπεζας και η μερική απορρόφηση των εργασιών της από την Τράπεζα Κύπρου, ο εκβιαστικός και χωρίς ιδιαίτερη περισυλλογή ακρωτηριασμός των Κυπριακών τραπεζών με την αποκοπή των εργασιών τους στην Ελλάδα αλλά και η σύνθλιψη του θεσμού της αποταμίευσης μέσω καταθέσεων ο οποίος αποτελούσε τον διαχρονικά χρηματοδοτικό πνεύμονα της Κυπριακής οικονομίας.

Αναπόφευκτα η δυσχερής κατάσταση στην οποία περιήλθε η Κυπριακή οικονομία επηρέασε την χρηματιστηριακή αγορά της χώρας. Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου αποτελεί πλέον σκιώδη επιμετρητή της πορείας της εγχώριας χρηματιστηριακής αγοράς αφού τόσο η μετοχή της Τράπεζας Κύπρου όσο και της Λαϊκής Τράπεζας έπαψαν να διαπραγματεύονται με αποτέλεσμα η αγορά να έχει ουσιαστικά απολέσει σε μια νύχτα πέραν του 70-80% της κεφαλαιοποίησης της. Η ταυτόχρονη ύπαρξη των περιορισμών στις εγχώριες συναλλαγές περαιτέρω αποδόμισε την αγορά με αποτέλεσμα ο συναλλακτικός όγκος να διατηρείται σε πρωτοφανή χαμηλά επίπεδα. Αξίζει να σημειωθεί ότι ήδη από το τέλος του 2012 οι τιμές είχαν ήδη απολέσει το 99% της αξίας τους σε σχέση με το τέλος του 1999. Μια πραγματικότητα που συντείνει στην απαξίωση του θεσμού και πλήττει σοβαρά την οικονομία της χώρας αφού τα χρηματιστήρια αποτελούν παραδοσιακά εναλλακτικές πηγές χρηματοδότησης των επιχειρήσεων.

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Κι' όμως. Μέσα σ' αυτό το πρωτοφανές σκηνικό οι δυσοίωνες προβλέψεις για την ολική κατάρρευση της Κυπριακής οικονομίας ως αποτέλεσμα της εφαρμογής του Μνημονίου δεν επαληθεύτηκαν. Η Κυπριακή οικονομία σημείωσε ύφεση γύρω στο 5.4% που αποτελεί σημαντικά χαμηλότερο ποσοστό από τις προβλέψεις. Τραγική συνέπεια αποτελεί η ανεργία η οποία ομολογουμένως μπορεί σε μεγάλο βαθμό να αποδοθεί στην διαχρονικά μονοδιάστατη στήριξη της στο τομέα των κατασκευών και στην ανάπτυξη γης.

Η καλή πορεία της οικονομίας μπορεί να αποδοθεί σε αριθμό παραγόντων όπως είναι η ύπαρξη συνθηκών σταθεροποίησης της Ευρωζώνης και της παγκόσμιας οικονομίας που επέτρεψε την εισροή ενός υγιούς τουριστικού ρεύματος που αποτέλεσε τον αιμοδότη του ιδιωτικού τομέα. Ταυτόχρονα η υποχρεωτική κεφαλαιοποίηση της Τράπεζας Κύπρου μέσω της μετατροπής καταθέσεων θα μπορούσε επίσης κυνικά να ερμηνευτεί ως εξαναγκαστική ξένη επένδυση στην Κύπρο αφού μεγάλο μέρος των καταθέσεων που μετατράπηκαν σε μετοχικό κεφάλαιο ανήκαν σε ξένους υπηκόους. Περαιτέρω η χρηματοδότηση των αναγκών της κρατικής μηχανής από τους μνημονιακούς χρηματοδοτικούς πόρους αποπυροδότησε τις πιέσεις που εξασκούσαν επικίνδυνα στην εγχώρια αγορά ρευστότητας τα προηγούμενα χρόνια από το κράτος.

Κυριότερα, όμως, η σοβαρότητα με την οποία εφαρμόζονται τα διάφορα μέτρα, οι νηφάλιες αντιδράσεις των οργανωμένων εργασιακών ομάδων, αλλά και η γενικότερη αποδοχή και αντίληψη από τους πολίτες γενικότερα ότι τα μέτρα αυτά διαγράφουν την μοναδικά προφανώς εφικτή πορεία που θα επιτρέψει στη Κυπριακή οικονομία να αποκτήσει ερείσματα σ' ένα άκρως ανταγωνιστικό διεθνές περιβάλλον έχουν δημιουργήσει ένα ιδιαίτερα θετικό διεθνές κλίμα και την διεθνή αναγνώριση ότι η Κύπρος βαίνει σε μια περίοδο οικονομικής σταθεροποίησης. Ο φαύλος κύκλος της οικονομικής περιδίνησης στην οποία είχε ήδη εισέλθει η Κυπριακή οικονομία τα προηγούμενα χρόνια με γνώρισμα την μεγάλη υφεσιακή αβεβαιότητα και με συμπτώματα την συρρίκνωση των εισοδημάτων, την αύξηση της ανεργίας, τη μείωση των επενδύσεων και τη διεύρυνση των δημοσιονομικών ελλειμμάτων φαίνεται πλέον να ελέγχεται με στόχο το περιορισμό της στο τρέχον έτος και την εξάλειψη της τον επόμενο χρόνο. Οι αναβαθμίσεις της Κυπριακής οικονομίας από τους διεθνείς οίκους αξιολόγησης και η σημαντική μείωση στις αποδόσεις των κρατικών ομολόγων στις δευτερογενείς αγορές όπως και η παραμονή στη Κύπρο πολλών ξένων επιχειρήσεων ίσως να αποτελούν τα καλύτερα τεκμήρια της σταδιακής ανάκτησης της εμπιστοσύνης των αγορών και της ταυτόχρονης απομάκρυνσης της πιθανότητας χρεοκοπίας της χώρας.

Αξιολόγηση της Απόδοσης

Το 2013 η Interfund Investments Plc (η 'Εταιρεία') διατήρησε χωρίς ουσιαστική παρέκκλιση την επενδυτική στρατηγική που χάραξε το 2012 με ουσιαστική μετατόπιση των επενδυτικών της επιλογών στις αγορές του εξωτερικού έχοντας αισθητά μειωμένη έκθεση της στις δοκιμαζόμενες αγορές της Κύπρου και της Ελλάδας. Σαν αποτέλεσμα η Εταιρεία κατάφερε να ανοσοποιηθεί από την μεγάλη κατρακύλα των δεικτοβαρών Κυπριακών μετοχών χάνοντας όμως την όποια άνοδο επιφύλαξε η Ελληνική Αγορά η οποία όμως εξακολουθεί να χαρακτηρίζεται από μεγάλη αστάθεια. Σαν αποτέλεσμα αυτής της πολιτικής η Καθαρή Εσωτερική Αξία ('ΚΕΑ') ανά μετοχή στο τέλος του 2013 ανήλθε στα €0,1724 παρουσιάζοντας ετήσια αύξηση της τάξης του 0,88%. Θα πρέπει να τονιστεί ότι παρά το σχετικά μεγάλο ποσοστό των περιουσιακών της στοιχείων που η Εταιρεία διατηρούσε με την μορφή μετρητών διαθεσίμων και την δραματική φύση των μέτρων που λήφθηκαν από το Eurogroup του Μαρτίου 2013 ο αντίκτυπος τους πάνω στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας ήταν ουσιαστικά ασήμαντος επιτρέποντας στην Εταιρεία να συνεχίσει απρόσκοπτα και χωρίς ιδιαίτερα προβλήματα την επενδυτική της πολιτική.

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Αξιολόγηση της Απόδοσης (συνέχεια)

Κατά το τέλος του 2013 - όπως και το 2012 - η κατανομή των επενδύσεων της Εταιρείας παρουσιάζει σημαντική διαφοροποίηση με την πλειοψηφία τους να ήταν τοποθετημένες σε αγορές του εξωτερικού όπου προσφέρονται περισσότερες επιλογές αλλά και η σχέση απόδοσης και κινδύνου κρίνεται ως πιο ελκυστική σε σχέση με τις δύο παραδοσιακές αγορές της Εταιρείας. Περαιτέρω η διασπορά του κινδύνου βρίσκεται πλέον κατανομημένη σε ευρύ φάσμα κατηγοριών ενεργητικού. Με αυτό τον τρόπο η Εταιρεία πέτυχε την ομαλοποίηση των αποδόσεων της σε ένα περιβάλλον αυξημένης μεταβλητότητας και νευρικότητας. Σαν αποτέλεσμα οι κατά καιρούς βίαιες διορθώσεις των διεθνών αγορών είχαν περιορισμένη επίδραση πάνω στην αξία του χαρτοφυλακίου.

Οι επενδύσεις της Εταιρείας παρουσιάζουν ικανοποιητική κλαδική διασπορά σε μια προσπάθεια να αξιοποιηθούν οι ευκαιρίες που η κρίση αναδεικνύει σε συγκεκριμένους κλάδους. Προς αυτή την κατεύθυνση η κλαδική κατανομή παρουσιάζεται ισορροπημένη με την εξαίρεση του κλάδου των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών στον οποίο προσμετράτε και η τοποθέτηση των μετρητών διαθέσιμων της Εταιρείας σε τραπεζικά ιδρύματα της Κύπρου και του εξωτερικού.

Προοπτικές - Περιβάλλον και Επενδυτική Στρατηγική

Χωρίς να υποτιμούνται τα προβλήματα και να παραγνωρίζονται οι κίνδυνοι που ελλοχεύουν κατά την πορεία αναδόμησης, εξυγίανσης και εκμοντερνισμού της Κυπριακής οικονομίας, του ευρύτερου χρηματοοικονομικού συστήματος αλλά ειδικότερα του εγχώριου τραπεζικού κλάδου, είναι πεποίθησή μας ότι σταδιακά διανοίγονται συνθήκες σταθεροποίησης και δημιουργούνται οι βάσεις για μελλοντική ανάπτυξη πάνω σ' ορθολογιστική βάση. Η επιτυχής εφαρμογή του προγράμματος ιδιωτικοποιήσεων θα αποτελεί και την πρώτη ουσιαστική πρόσκληση για την εισροή στην Κύπρου επενδυτικών κεφαλαίων από το εξωτερικό με πολλαπλά ευεργετικά οφέλη για την οικονομία (τεχνογνωσία, διοικητικός και διαχειριστικός εκσυγχρονισμός κ.λπ.). Ταυτόχρονα, η χρηματοδότηση του Δημοσίου από ξένες πηγές μέσω Μνημονίου καθώς και η συνεπακόλουθη αναδιάρθρωση του έχουν αποσυμφορήσει την πίεση πάνω στις πηγές εσωτερικής ρευστότητας δημιουργώντας ευκαιρίες διοχέτευσης της στη κατάλληλη χρονική περίοδο σε παραγωγικούς τομείς της οικονομίας. Ταυτόχρονα, η αναπόφευκτη αναδιάρθρωση του ιδιωτικού επιχειρηματικού τομέα και ο αναμενόμενος προσανατολισμός του σε νέους παραγωγικούς τομείς επιπρόσθετης αξίας και η συνεπακόλουθη απεξάρτηση του από τον τομέα των κατασκευών και της ανάπτυξης γης αναμένεται να θεμελιώσουν ευκαιρίες δημιουργικής και αποδοτικής απασχόλησης και επιχειρηματικότητας.

Παράλληλα, ο εναγκαλισμός της Κύπρου από τα διεθνή ιδρύματα και μαζικά μέσα επικοινωνίας ως πρότυπο χώρας που εφαρμόζει πιστά το πρόγραμμα προσαρμογής αναμένεται να επαναφέρει σταδιακά την ταυτότητα της Κύπρου ως διεθνές επιχειρηματικό κέντρο αφού παρόλα τα προβλήματα της η Κύπρος εξακολουθεί να απολαμβάνει συγκεκριμένα συγκριτικά πλεονεκτήματα στο τομέα αυτό. Η εικόνα αυτή της Κύπρου αναμένεται να ενισχυθεί περαιτέρω ως αποτέλεσμα της «έξωθεν καλής μαρτυρίας» από ανεξάρτητους διεθνείς οργανισμούς για την εφαρμογή στην Κύπρο όλων των σχετικών κανονισμών και πρακτικών που αφορούν την αποτελεσματική παρεμπόδιση ξεπλύματος χρήματος από παράνομες δραστηριότητες.

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Προοπτικές - Περιβάλλον και Επενδυτική Στρατηγική (συνέχεια)

Στην Ελλάδα το ενδιαφέρον θα μονοπωλήσει η δυνατότητα διατήρησης της πολιτικής σταθερότητας με την διατήρηση στην εξουσία του υφιστάμενου κυβερνητικού σχηματισμού. Ο χρονικός ορίζοντας αλλά και οι όροι που θα γίνει η επανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών σε μεγάλο βαθμό θα καθορίσουν την πορεία της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς. Στην Ευρωζώνη το στοίχημα παραμένει η στεγανοποίηση της κρίσης χρέους που μαστίζει την περιφέρεια και απειλεί με αποσταθεροποίηση το οικοδόμημα του ευρώ. Στοίχημα παραμένει επίσης η αναιμική ανάπτυξη και η έλλειψη πολιτικής αποφασιστικότητας σε αρκετές χώρες της Ευρώπης να λάβουν μέτρα αντιμετώπισης της προβληματικής τους ανταγωνιστικότητας.

Στις ΗΠΑ η οικονομία φαίνεται πλέον να βρίσκεται οριστικά εκτός κινδύνου αφού το πρόβλημα διαχείρισης του δημοσιονομικού προβλήματος – γνωστού ως δημοσιονομικού «γκρεμού» και «ταβανιού» χρέους - που αναδείχθηκε ως μείζον πολιτικό θέμα ξεπεράστηκε οριστικά τουλάχιστον για το προσεχές μέλλον.

Με τα περισσότερα προβλήματα να παρουσιάζονται πλέον σε ορισμένες από τις κορυφαίες αναδυόμενες οικονομίες όπως είναι η Ινδία, Βραζιλία, Νότιος Αφρική, Τουρκία αλλά και με την Κίνα να αντιμετωπίζει το φάσμα επιβράδυνσης των ρυθμών ανάπτυξης της ως αποτέλεσμα της ανάγκης για μετριασμό της εσωτερικής διόγκωσης χρέους, αναπόφευκτα η προσοχή των επενδυτών θα επικεντρώνεται επιλεκτικά στις επιχειρήσεις που έχουν δείξει έμπρακτα την δυνατότητα τους να δημιουργούν υπεραξία σ'ένα ομολογουμένως ανταγωνιστικά δύσκολο, περίπλοκο και εξαιρετικά ευμετάβλητο εσωτερικό και εξωτερικό περιβάλλον.

Μέσα σ' αυτό το επενδυτικό πλαίσιο η Εταιρεία προτίθεται να ακολουθήσει συντηρητική πολιτική επενδύσεων με την διασπορά του κινδύνου σε γεωγραφική/ κλαδική βάση, την σημαντική μείωση της εξάρτησης του χαρτοφυλακίου στον έστω και μειωμένο κίνδυνο που αναδύει η κρίση στην Ευρωζώνη αλλά και την ενεργή διαφοροποίηση της επενδυτικής στρατηγικής της ανάλογα με τις ευκαιρίες αλλά και τα προβλήματα και προκλήσεις που παρουσιάζονται.

Global Capital Securities and Financial Services Ltd
Διευθυντής Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

27 Μαρτίου 2014

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης

Μέρος Α

Μετά από σχετική απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου αποφασίστηκε όπως η Εταιρεία υιοθετήσει τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης ("Κώδικας") όπως αυτός έχει εκδοθεί από το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου τον Σεπτέμβριο του 2002 και όπως αυτός έχει τροποποιηθεί το Νοέμβριο του 2003 το Μάρτιο του 2006, τον Ιανουάριο του 2007, τον Σεπτέμβριο του 2009, τον Μάρτιο του 2011 και τον Σεπτέμβριο του 2012.

Η Εταιρεία εφαρμόζει όλες τις πρόνοιες του Κώδικα αλλά λόγω της φύσης των εργασιών της ως Εγκεκριμένος Επενδυτικός Οργανισμός όπου το Συμβούλιο δεν έχει εκτελεστικές εξουσίες, δεν εφαρμόζει τις πρόνοιες του Κώδικα σε ότι αφορά τις πρόνοιες που πηγάζουν από τις υποχρεώσεις των εκτελεστικών συμβούλων.

Ο βαθμός συμμόρφωσης από την Εταιρεία με τις αρχές και διατάξεις του Κώδικα κατά την ημερομηνία της έκθεσης αυτής περιγράφεται αναλυτικά πιο κάτω.

Μέρος Β

Διοικητικοί Σύμβουλοι και Διευθυντές Επενδύσεων

Με την υιοθέτηση του Κώδικα το Διοικητικό Συμβούλιο θα συνέρχεται σε τακτά χρονικά διαστήματα και τουλάχιστο 6 φορές το χρόνο. Οι κυριότερες αρμοδιότητες του Συμβουλίου συμπεριλαμβάνουν την εποπτεία, διαμόρφωση στρατηγικής και σχεδίου ανάπτυξης της Εταιρείας. Μέσα σε αυτά τα πλαίσια το Διοικητικό Συμβούλιο εξετάζει και παρακολουθεί τους στόχους και την στρατηγική πολιτική της Εταιρείας, την αξιολόγηση του διευθυντή επενδύσεων, τον ετήσιο προϋπολογισμό, τις σημαντικές κεφαλαιουχικές δαπάνες, τις ασυνήθεις συναλλαγές, τις ουσιαστικές συναλλαγές με συγγενικά πρόσωπα (τα οποία περιλαμβάνουν τις θυγατρικές ή συνδεδεμένες εταιρείες, στις οποίες Διοικητικός Σύμβουλος, Γραμματέας ή μεγαλομέτοχος της Εταιρείας κάτοχος πέραν του 5% του εκδοθέντος κεφαλαίου έχει άμεσο ή έμμεσο συμφέρον), τις συγχωνεύσεις / εξαγορές την υιοθέτηση και τυχόν αλλαγές στην εφαρμογή λογιστικών προτύπων και τα αποτελέσματα της Εταιρείας.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου υποχρεούνται στη γνωστοποίηση πληροφοριών προς το Διοικητικό Συμβούλιο και προς τους μετόχους μέσω της Ετήσιας Έκθεσης και των λογαριασμών της Εταιρείας σχετικά με οποιονδήποτε ίδιον ουσιαστικό συμφέρον που ενδέχεται να προκύψει από συναλλαγές της Εταιρείας που εμπίπτουν στα καθήκοντα τους.

Για την καλύτερη εκτέλεση των καθηκόντων του, το Διοικητικό Συμβούλιο χρησιμοποιεί τις συμβουλές εξωτερικών συμβούλων όπου και όταν αυτό κρίνεται αναγκαίο.

Ο Γραμματέας της Εταιρείας διορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο και διασφαλίζει ότι όλες οι διαδικασίες του Διοικητικού Συμβουλίου ακολουθούνται και ότι υπάρχει συμμόρφωση με ισχύοντες κανονισμούς. Όλοι οι Διοικητικοί Σύμβουλοι έχουν πρόσβαση στις συμβουλές και υπηρεσίες του Γραμματέα.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Μέρος Β (συνέχεια)

Διοικητικοί Σύμβουλοι και Διευθυντές Επενδύσεων (συνέχεια)

Κατά την διάρκεια του 2013 το Διοικητικό Συμβούλιο συνήλθε σε 7 συνεδριάσεις. Το Διοικητικό Συμβούλιο λειτουργεί με βάση την αρχή της συλλογικής ευθύνης και καμία κατηγορία μελών του δεν διαφοροποιείται ως προς την ευθύνη του έναντι της Εταιρείας και των μετόχων της.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από μη-Εκτελεστικούς Συμβούλους και ως εκ τούτου δεν εφαρμόζονται οι πρόνοιες της διάταξης Α2 του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η Εταιρεία δεν απασχολεί προσωπικό και η διαχείριση των περιουσιακών της στοιχείων και των επιμέρους εργασιών της έχει ανατεθεί σαν αποτέλεσμα των προνοιών για Εγκεκριμένους Επενδυτικούς Οργανισμούς και βάση συμφωνίας σε Διευθυντές Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου την εταιρεία Global Capital Securities and Financial Services Ltd.

Παροχή Πληροφοριών

Ο διευθυντής επενδύσεων παρέχει στο Διοικητικό Συμβούλιο διευθυντικές εκθέσεις αναφορικά με την οικονομική κατάσταση και τις προοπτικές της Εταιρείας σε κάθε τακτική συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι ενημερώνονται έγκαιρα και γραπτώς για τις συνεδρίες του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με τους εκάστοτε νόμους και κανονισμούς. Τα πρακτικά των συνεδριάσεων καταγράφονται και αποστέλλονται σε όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εντός 15 ημερών.

Διορισμοί στο Διοικητικό Συμβούλιο

Η Εταιρεία προχώρησε στη σύσταση Επιτροπής Διορισμών.

Ο ρόλος της Επιτροπής Διορισμών είναι η εξέταση και υποβολή προς το Διοικητικό Συμβούλιο κατάλληλων προσώπων για διορισμό τους στο Διοικητικό Συμβούλιο, ως και η βεβαίωση της εφαρμογής των διαδικασιών επανεκλογής των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

Ο Πρόεδρος της επιτροπής αυτής είναι ο κύριος Μιχάλης Κολοκασίδης. Η Επιτροπή Διορισμών έχει την ευθύνη να βοηθήσει το Διοικητικό Συμβούλιο κατά την διαδικασία επιλογής και διορισμού νέων διοικητικών συμβούλων καθώς επίσης και στον προγραμματισμό αναφορικά με την διαδοχή των αποχωρούντων Διοικητικών Συμβούλων της Εταιρείας και την ομαλή αντικατάστασή τους.

Οι όροι εντολής της Επιτροπής Διορισμών έχουν κωδικοποιηθεί με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου στις 13 Μαρτίου 2003 και η Επιτροπή άρχισε την λειτουργία της.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Επανεκλογή Διοικητικών Συμβούλων

Σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρείας το ένα τρίτο των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου παραιτούνται και προσφέρουν τους εαυτούς τους για επανεκλογή κάθε χρόνο.

Οι Σύμβουλοι οι οποίοι έχουν αποχωρήσει και έχουν υποβάλει υποψηφιότητα για επανεκλογή στην επόμενη Ετήσια Γενική Συνέλευση είναι οι κύριοι Μιχάλης Πολυδωρίδης, Λοίζος Χρίστου και Γιώργος Σταματίου.

Τα βιογραφικά σημειώματα των Διοικητικών Συμβούλων παρουσιάζονται στο κεφάλαιο Διοικητικό Συμβούλιο και Επιτροπές Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Επενδυτική Επιτροπή και Επιτροπή Αμοιβών

Η Εταιρεία προχώρησε στη σύσταση Επενδυτικής Επιτροπής και Επιτροπής Αμοιβών. Ο ρόλος της Επενδυτικής Επιτροπής και Επιτροπής Αμοιβών είναι η παρακολούθηση της εφαρμογής των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου αναφορικά με την επενδυτική πολιτική που αποφασίστηκε και καθορίστηκε να εφαρμόζεται από το Διαχειριστή Επενδύσεων, να προβαίνει σε εισηγήσεις στο Συμβούλιο αναφορικά με αλλαγές στην επενδυτική πολιτική και να κάμνει εισηγήσεις για την αμοιβή του Διαχειριστή Επενδύσεων. Η Επιτροπή επίσης εισηγείται το ύψος των Αμοιβών των Συμβούλων ούτως ώστε αυτές να συνάδουν με το χρόνο απασχόλησης τους στην Εταιρεία.

Οι όροι εντολής της Επιτροπής έχουν κωδικοποιηθεί με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου στις 13 Μαρτίου 2003. Παρά το γεγονός ότι οι όροι λειτουργίας της επενδυτικής επιτροπής έχουν κωδικοποιηθεί κατά την προαναφερθείσα συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου, η Εταιρεία, από τη σύσταση της είχε επενδυτική επιτροπή που αποτελείτο από μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου με την ευθύνη να παρακολουθούν την εφαρμογή από το Διαχειριστή Επενδύσεων των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου αναφορικά με την επενδυτική πολιτική και να εισηγείται στο Συμβούλιο τυχόν αλλαγές στην πολιτική αυτή.

Ευθύνη και λογιστικός έλεγχος

Οικονομικές Εκθέσεις

Το Διοικητικό Συμβούλιο υποβάλλει ισορροπημένη, λεπτομερή και κατανοητή αξιολόγηση σε όλες τις περιπτώσεις δημοσίων εκθέσεων, αναφορών σε εποπτικά όργανα καθώς και σε περιπτώσεις πληροφόρησης που απαιτείται από σχετικές νομοθεσίες. Η αξιολόγηση για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2013 παρουσιάζεται στην Ετήσια Έκθεση.

Λειτουργία ως δρώσα οικονομική μονάδα

Το Διοικητικό Συμβούλιο δηλώνει ότι η Εταιρεία προτίθεται να συνεχίσει να λειτουργεί ως δρώσα οικονομική μονάδα (going concern) για τους επόμενους δώδεκα μήνες.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Επιτροπή Ελέγχου, Ελεγκτές και συμμόρφωση με τον Κώδικα

Η Εταιρεία προχώρησε στη σύσταση Επιτροπής Ελέγχου.

Η Επιτροπή Ελέγχου έχει την ευθύνη για εισηγήσεις αναφορικά με τον διορισμό, τερματισμό και αμοιβή των ελεγκτών, την αξιολόγηση της ανεξαρτησίας τους, την επιλογή λογιστικών χειρισμών (accounting policies) για τις οικονομικές καταστάσεις, την σύνταξη της έκθεσης περί εταιρικής διακυβέρνησης, την επιθεώρηση των συναλλαγών της Εταιρείας με συγγενικά μέρη καθώς επίσης και την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου.

Οι αρμοδιότητες και εξουσίες της Επιτροπής Ελέγχου θα βασίζονται σε συγκεκριμένους γραπτούς όρους εντολής. Οι όροι εντολής της επιτροπής έχουν κωδικοποιηθεί με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου στις 13 Μαρτίου 2003 και η επιτροπή άρχισε την λειτουργία της.

Για την παρακολούθηση της συμμόρφωσης της Εταιρείας με τον Κώδικα, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει διορίσει τον κύριο Μιχάλη Πολυδωρίδη ως Λειτουργό Συμμόρφωσης με τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Εσωτερικός Έλεγχος

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη για το σύστημα εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας και για να αξιολογεί την επάρκεια του.

Ως εκ τούτου η Επιτροπή Ελέγχου εξετάζει την αποτελεσματικότητα των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου του Διευθυντή Επενδύσεων.

Ο Διαχειριστής Χαρτοφυλακίου Επενδύσεων ενημερώνει το Διοικητικό Συμβούλιο τις επενδύσεις εκείνες στις οποίες έχει συμφέρον. Οι μέτοχοι ενημερώνονται επί τούτου μέσω των ανακοινώσεων της Εταιρείας για την σύσταση του χαρτοφυλακίου της.

Κατά το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2013 δεν έγινε οποιοσδήποτε δανεισμός είτε των Διοικητικών Συμβούλων της Εταιρείας είτε των Διοικητικών Συμβούλων των συνδεδεμένων εταιρειών, από την Εταιρεία ή από συνδεδεμένες εταιρείες.

Η Εταιρεία λόγω της φύσεως και του τρόπου διεξαγωγής των εργασιών της δε διαθέτει Τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου, η δε διαδικασία εσωτερικού ελέγχου διεκπεραιώνεται από την Επιτροπή Ελέγχου. Το Διοικητικό Συμβούλιο, μέσω της Επιτροπής Ελέγχου, έχει επιθεωρήσει την αποτελεσματικότητα του συστήματος ελέγχου του Διευθυντή Επενδύσεων, σε ότι αφορά την Εταιρεία, και έχει ικανοποιηθεί με την εφαρμογή του, ως και για την ορθότητα, πληρότητα και εγκυρότητα των πληροφοριών που παρέχονται στους μετόχους.

Το Διοικητικό Συμβούλιο επίσης βεβαιώνει ότι, δεν έχει περιέλθει εις γνώση του οποιαδήποτε άλλη παράβαση των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και Κανονισμών.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Σχέσεις με τους μετόχους

Οι Ετήσιες Γενικές Συνελεύσεις διεξάγονται σύμφωνα με τις πρόνοιες της ισχύουσας νομοθεσίας και διασφαλίζουν την ισότιμη μεταχείριση όλων των κατόχων τίτλων, συμπεριλαμβανομένων των μειοψηφούντων κατόχων τίτλων. Όλες οι μετοχές της Εταιρείας απολαμβάνουν τα ίδια δικαιώματα ψήφου.

Στις Ετήσιες Γενικές Συνελεύσεις υποβάλλεται ξεχωριστό ψήφισμα για κάθε ουσιαστικό ξεχωριστό θέμα, τα οποία περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων την Ετήσια Έκθεση και τις οικονομικές καταστάσεις, την εκλογή Διοικητικών Συμβούλων καθώς επίσης και τις αμοιβές των Διοικητικών Συμβούλων. Ειδοποιήσεις για τις Ετήσιες Γενικές Συνελεύσεις αποστέλλονται ατομικά σε όλους τους μέτοχους της Εταιρείας.

Στις Γενικές Συνελεύσεις της Εταιρείας γίνεται προσπάθεια να παρευρίσκεται το σύνολο των Διοικητικών Συμβούλων, οι οποίοι είναι διαθέσιμοι να απαντήσουν ερωτήσεις των παρευρισκομένων. Οι Πρόεδροι των Επιτροπών Ελέγχου, Επενδυτικής Επιτροπής και Επιτροπής Αμοιβών και Διορισμών θα είναι παρόντες στις Ετήσιες Γενικές Συνελεύσεις για να απαντούν σε οποιοσδήποτε ερωτήσεις αφορούν τις εργασίες των επιτροπών του Διοικητικού Συμβουλίου.

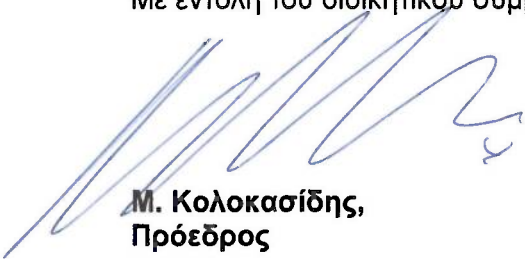
Υπό την αίρεση των διατάξεων της ισχύουσας νομοθεσίας, οι μέτοχοι, εφ' όσον αντιπροσωπεύουν επαρκή αριθμό μετόχων (5%), έχουν τη δυνατότητα να εγγράφουν θέματα προς συζήτηση στις γενικές συνελεύσεις των μετόχων τουλάχιστον 15 ημέρες πριν από την ειδοποίηση για σύγκληση Γενικής Συνέλευσης.

Στις Ετήσιες Γενικές Συνελεύσεις όλοι οι μέτοχοι ενημερώνονται με σαφήνεια για όλες τις ουσιώδεις αλλαγές που αφορούν την Εταιρεία, συμπεριλαμβανομένων της οικονομικής κατάστασης, της απόδοσης, της ιδιοκτησίας και διακυβέρνησης της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο ενθαρρύνει την παρουσία όλων των μετόχων στις Ετήσιες Γενικές Συνελεύσεις έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ουσιαστική συζήτηση και αποτελεσματική λήψη αποφάσεων οι οποίες εξυπηρετούν τα συμφέροντα όλων των μετόχων.

Για την εύρυθμη επικοινωνία των μετόχων με την Εταιρεία, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει διορίσει τον κύριο Μιχάλη Πολυδωρίδη ως άτομο επικοινωνίας των μετόχων με την Εταιρεία (Investor Liaison Officer).

Με εντολή του διοικητικού συμβουλίου



Μ. Κολοκασίδης,
Πρόεδρος

27 Μαρτίου 2014

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Έκθεση Αμοιβών

Πολιτική Αμοιβών

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου λαμβάνουν δικαιώματα τα οποία καθορίζονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων κατά την Ετήσια Γενική Συνέλευση.

Οι αμοιβές των Διοικητικών Συμβούλων υπό την ιδιότητά τους ως μέλη επιτροπών του Διοικητικού Συμβουλίου καθορίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο και θα είναι ανάλογες με το χρόνο που διαθέτουν.

Οι αμοιβές των Διοικητικών Συμβούλων υπό την ιδιότητά τους ως μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου θα εγκρίνονται από τους μετόχους σε κάθε Ετήσια Γενική Συνέλευση.

Διαχειριστής Επενδύσεων

Από την 1 Ιουλίου 2013, οι αμοιβές των Διαχειριστών Επενδύσεων έχουν ως ακολούθως:

- Η αμοιβή του Διαχειριστή θα υπολογίζεται και καταβάλλεται κάθε τριμήνιο.
- Ο Διαχειριστής λαμβάνει 0,48% επί της μέσης αξίας των πόρων της Εταιρείας που τυγχάνουν διαχείρισης στην Κύπρο και Ελλάδα (χαρτοφυλάκιο εσωτερικού) και 1% επί της αξίας των πόρων που τυγχάνουν διαχείρισης στο εξωτερικό (Χαρτοφυλάκιο Διασποράς Εξωτερικού και Χαρτοφυλάκιο Ελβετίας), υπολογιζόμενο κατά την τελευταία εμπορική ημέρα κάθε μήνα του σχετικού τριμήνου.
- Σε περίπτωση που η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας, στο τέλος κάθε εξαμηνίας, σε ποσοστιαία αναλογία υπερβαίνει την αύξηση της ποσοστιαίας αναλογίας του Γενικού Δείκτη του ΧΑΚ, ο Διαχειριστής θα λαμβάνει 10% της εν λόγω αύξησης έναντι του Δείκτη του ΧΑΚ. Για τον υπολογισμό της αύξησης της εσωτερικής αξίας δε θα υπολογίζονται τα μετρητά που είναι κατατιθεμένα σε τράπεζα και οι επενδύσεις σε ομόλογα και θα λαμβάνεται υπόψη και η οποιαδήποτε καταβολή μερίσματος κατά την διάρκεια της εξαμηνίας. Γίνεται δε σχετική προσαρμογή λαμβάνοντας υπόψη την αμοιβή κινήτρου για τα χαρτοφυλάκια εξωτερικού. Για την διαχείριση των χαρτοφυλακίων εξωτερικού ο Διαχειριστής λαμβάνει επιπρόσθετη αμοιβή κινήτρου με βάση την απόδοση του Χαρτοφυλακίου Ελβετίας για την περίοδο από την 1^η Ιουλίου 2013 μέχρι 31^η Δεκεμβρίου 2013 (1^η Περίοδος) και για την περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2014 μέχρι 30^η Ιουνίου 2014 (2^η Περίοδος) διαζευκτικά ίση με 15% του κέρδους το οποίο θα προκύψει από τις σχετικές επενδύσεις για την Περίοδο.
- Για τις αγοραπωλησίες αξιών στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, Αθήνας και Χρηματιστηρίων του εξωτερικού, η μέγιστη προμήθεια που θα καταβάλλεται καθορίσθηκε στο 0,18% επί της αξίας κάθε συναλλαγής.
- Για τις εργασίες διαχείρισης και λειτουργίας της Εταιρείας, ο Διαχειριστής θα λαμβάνει ετησίως το ποσό των €47.200 περιλαμβανομένου του Φ.Π.Α (2012: €46.667) (Σημ. 6).

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Διαχειριστής Επενδύσεων (συνέχεια)

- Οι όροι αμοιβής ισχύουν μέχρι την 30 Ιουνίου 2014 και θα επαναδιαπραγματευθούν πριν από την ημερομηνία αυτή.

Αμοιβές Διοικητικών Συμβούλων

Οι αμοιβές των Διοικητικών Συμβούλων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2013 έχουν ως εξής:

	Αριθμός Συμβούλων	Δικαιώματα Συμβούλων €	Δικαιώματα Επιτροπών €	Σύνολο €
Μη-Εκτελεστικοί	8	36.900	15.650	52.550

Αναλυτικά

Μιχάλης Κολοकाσιδης	9.538	1.500	11.038
Μάνθος Ροδινός	5.838	1.900	7.738
Μιχάλης Πολυδωρίδης	5.837	4.500	10.337
Λοΐζος Χρίστου	2.462	950	3.412
Πανδώρα Τσεριώτου	3.306	1.900	5.206
Γιώργος Σταματίου	4.994	950	5.944
Χρίστος Παπαέλληνας	3.306	2.450	5.756
Γιάννης Ιωαννίδης	1.619	1.500	3.119
Σύνολο	36.900	15.650	52.550

Το Διοικητικό Συμβούλιο καθόρισε την αμοιβή των €1.500 για τον Πρόεδρο κάθε επιτροπής και €950 για τη συμμετοχή κάθε μέλους του σε κάθε επιτροπή της Εταιρικής Διακυβέρνησης για το έτος 2013.

Επιτροπή Αμοιβών



Μ. Πολυδωρίδης,
Πρόεδρος

27 Μαρτίου 2014

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Διοικητικό Συμβούλιο και Διάρθρωση Επιτροπών Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης

Διοικητικό Συμβούλιο

Μιχάλης Κολοकाσίδης – Πρόεδρος, μη εκτελεστικός
Μιχάλης Πολυδωρίδης, μη εκτελεστικός
Μάνθος Ροδινός, μη εκτελεστικός
Λοΐζος Χρίστου, μη εκτελεστικός
Πανδώρα Τσεριώτου, μη εκτελεστικός ανεξάρτητος
Γιώργος Σταματίου, μη εκτελεστικός ανεξάρτητος
Χρίστος Παπαέλληνας, μη εκτελεστικός ανεξάρτητος
Γιάννης Ιωαννίδης, μη εκτελεστικός ανεξάρτητος

Επιτροπές Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης

1) **Επιτροπή Διορισμών**

-Μιχάλης Κολοκασίδης (πρόεδρος)
-Λοΐζος Χρίστου
-Πανδώρα Τσεριώτου

2) **Επιτροπή Ελέγχου**

-Γιάννης Ιωαννίδης (πρόεδρος)
-Μάνθος Ροδινός
-Χρίστος Παπαέλληνας

3) **Επενδυτική Επιτροπή και Επιτροπή Αμοιβών**

-Μιχάλης Πολυδωρίδης (πρόεδρος)
-Μάνθος Ροδινός
-Πανδώρα Τσεριώτου
-Γιώργος Σταματίου

4) **Εκπρόσωπος σχέσεων με τους μετόχους**

-Μιχάλης Πολυδωρίδης

5) **Ανώτερος Ανεξάρτητος Διοικητικός Σύμβουλος**

-Χρίστος Παπαέλληνας

6) **Λειτουργός Συμμόρφωσης**

-Μιχάλης Πολυδωρίδης

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Βιογραφικά Σημειώματα Συμβούλων

Μιχάλης Κολοकाσιδης – Πρόεδρος – Ετών 80, Κάτοικος Κύπρου

Είναι κάτοχος πτυχίου Bachelor of Science (Economics) της σχολής Οικονομικών και Πολιτικών Επιστημών του Πανεπιστημίου του Λονδίνου. Υπήρξε διευθυντικό στέλεχος της εταιρείας Σ και Γ Κολοκασιδης Λτδ, Διοικητής της Τράπεζας Κύπρου Λτδ, πρόεδρος της Κυπριακής Τράπεζας Αναπτύξεως και της Lombard Natwest και πρόεδρος της Alpha Bank Ltd. Είναι εκτελεστικός πρόεδρος των εταιρειών Demstar Information Group και Alpha Properties & Investments Ltd. Υπηρέτησε ως πρόεδρος του Κυπριακού Οργανισμού Τουρισμού, της Ομοσπονδίας Εργοδοτών και Βιομηχάνων Κύπρου και ως Υπουργός Εμπορίου και Βιομηχανίας.

Μιχάλης Πολυδωρίδης – Διευθυντής – Ετών 70, Κάτοικος Κύπρου

Είναι εταίρος του Institute of Chartered Accountants in England and Wales και έχει διατελέσει συνέταιρος του ελεγκτικού οίκου Σκώττης και Πολυδωρίδης (1970-1983) και Διευθύνων Συνέταιρος του ελεγκτικού οίκου Peat Marwick Michel & Co (1983-1987). Από το 1987 μέχρι το 1989 διετέλεσε Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρείας ΚΕΟ ενώ από το 1989 μέχρι το 1996 ήταν ο Διευθύνων Σύμβουλος του Ομίλου εταιρειών ΚΕΟ. Από το 1996 διευθύνει την εταιρεία συμβουλευτικών υπηρεσιών Polydorides & Associates Consultants Ltd. Διετέλεσε πρόεδρος του Εμπορικού & Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Λεμεσού την περίοδο 1993-1999. Το 2005 εξελέγη Επίτιμος Πρόεδρος του ίδιου Επιμελητηρίου.

Μάνθος Ροδινός – Διευθυντής – Ετών 56, Κάτοικος Κύπρου

Κατέχει δίπλωμα Πολιτικού Μηχανικού από το Εθνικό Μετσόβειο Πολυτεχνείο και MBA από το Stern Business School του New York University.

Εργάστηκε για πολλά χρόνια σε διευθυντικές θέσεις σε μεγάλες πολυεθνικές εταιρείες, κυρίως τηλεπικοινωνιών στην Αμερική.

Στην Κύπρο διευθύνει εταιρεία εμπορικών δραστηριοτήτων και διεύθυνε εταιρείες επενδυτικών κεφαλαίων και τουριστικών υπηρεσιών, ταυτόχρονα υπηρετεί ως Διοικητικός Σύμβουλος σε διάφορες ιδιωτικές εταιρείες.

Λοΐζος Χρίστου – Διευθυντής – Ετών 66, Κάτοικος Κύπρου

Είναι κάτοχος πτυχίου Bachelor of Science (Electrical Engineering) του Polytechnic of Central London. Έχει εργασθεί για μερικά χρόνια στην Δημόσια Τεχνικά Εκπαίδευση ως τεχνολόγος καθηγητής και στον ιδιωτικό τομέα ως τεχνικός διευθυντής σε μεγάλες εταιρείες. Από το 1987 είναι κύριος μέτοχος και διευθύνων σύμβουλος της εταιρείας EL & D Christou Electromechanical Services Ltd.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Πανδώρα Τσεριώτου – Διευθυντής (ανεξάρτητος) – Ετών 61, Κάτοικος Κύπρου

Είναι κάτοχος του πτυχίου Bachelor of Science (Economics) της σχολής Οικονομικών και Πολιτικών Επιστημών του Πανεπιστημίου του Λονδίνου. Είναι Διευθύνων Σύμβουλος της Unicars Ltd και Εκτελεστικός Διευθυντής στις εταιρείες PMT Tseriotis Ltd, PM Tseriotis Ltd, Lever PMT Tseriotis Ltd. Διετέλεσε Πρόεδρος του Συνδέσμου Εισαγωγέων Οχημάτων και μέλος των διοικητικών συμβουλίων της Universal Life Insurance Co Ltd και της Λαϊκής Ασφαλιστικής Λτδ.

Γιώργος Σταματίου – Διευθυντής (ανεξάρτητος) – Ετών 53, Κάτοικος Κύπρου

Είναι κάτοχος πτυχίου Bachelor of Architecture του Πανεπιστημίου Cornell της Αμερικής. Από το 1984 διευθύνει το αρχιτεκτονικό του γραφείο στην Λεμεσό.

Χρίστος Παπαέλληνας – Διευθυντής (ανεξάρτητος) – Ετών 47, Κάτοικος Κύπρου

Σπούδασε Οικονομικά στο Leicester University και ακολούθως έκανε μεταπτυχιακές σπουδές στη Διεύθυνση Επιχειρήσεων (MBA) στο Imperial College. Σήμερα είναι Εκτελεστικός Διευθυντής των Εταιρειών Χ. Α. Παπαέλληνας & Σία Λίμιτεδ, CAP Beauty Line Ltd και Δημητριάδης & Παπαέλληνας Λίμιτεδ. Είναι επίσης αντιπρόεδρος της Ομοσπονδίας Εργοδοτών και Βιομηχάνων (Ο.Ε.Β.). Διετέλεσε μέλος των Διοικητικών Συμβουλίων των Κυπριακών Αερογραμμών Λτδ, της Λαϊκής Τράπεζας Λτδ και της Λαϊκής Επενδυτικής Λτδ.

Γιάννης Ιωαννίδης – Διευθυντής (ανεξάρτητος) – Ετών 74, Κάτοικος Κύπρου

Είναι κάτοχος πτυχίου Bachelor of Science (Economics) της σχολής Οικονομικών και Πολιτικών Επιστημών του Πανεπιστημίου του Λονδίνου. Διετέλεσε για χρόνια πρώτος Εκτελεστικός Γενικός Διευθυντής της Κυπριακής Τράπεζας Αναπτύξεως. Κατά την διάρκεια της θητείας του πρωτοστάτησε στην προώθηση της επιστημονικής ανάλυσης, αξιολόγησης και μελέτης έργων και επιχειρήσεων. Επίσης, προώθησε τη διεθνοποίηση της Κυπριακής Οικονομίας. Υπήρξε πρωτοστάτης και ήταν ο πρωτοπόρος στην δημιουργία και παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών στο δημόσιο τομέα για θέματα ανάπτυξης, αναζήτησης νέων ρόλων για το κράτος και τους κρατικούς φορείς, ως επίσης και στη δημιουργία του Διεθνές Ινστιτούτου Διεύθυνσης Κύπρου (C.I.I.M) πρωτοποριακού εκπαιδευτικού ιδρύματος.

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Έκθεση Επιτροπής Ελέγχου

Η Επιτροπή Ελέγχου του Διοικητικού Συμβουλίου απαρτίζεται από τους Συμβούλους οι οποίοι αναφέρονται στην Έκθεση (Σελίδα 14). Ο κύριος σκοπός της Επιτροπής είναι η εποπτεία της διεξαγωγής του ετήσιου ελέγχου και η παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων. Η Επιτροπή εισηγείται στο Διοικητικό Συμβούλιο, υπό την αίρεση της επικύρωσης των μετόχων, την επιλογή των ανεξάρτητων εξωτερικών ελεγκτών.

Η διεύθυνση έχει την ευθύνη του εσωτερικού ελέγχου και την παρουσίαση των οικονομικών εκθέσεων. Οι ανεξάρτητοι εξωτερικοί ελεγκτές έχουν την ευθύνη για τη διενέργεια ανεξάρτητου ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας με βάση τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα και να εκδώσουν την έκθεση τους πάνω σε αυτές. Ο κύριος σκοπός της Επιτροπής είναι η εποπτεία της διεξαγωγής του ετήσιου ελέγχου και της παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Αναφορικά με τον διορισμό των μελών της Επιτροπής, το Διοικητικό Συμβούλιο έλαβε υπόψη τις προϋποθέσεις ότι τα μέλη της Επιτροπής αυτής θα πρέπει να είναι μη Εκτελεστικοί Ανεξάρτητοι Σύμβουλοι. Οι κ.κ. Γιάννης Ιωαννίδης, και Χρ. Παπαέλληνας είναι μη Εκτελεστικοί Ανεξάρτητοι Σύμβουλοι και ο Μ. Ροδινός είναι μη Εκτελεστικός Σύμβουλος.

Μέσα στα πλαίσια αυτά, η Επιτροπή συνήλθε κατά το 2013 σε τέσσερις συνεδρίες, και είχε επαφές με τη διεύθυνση και τους ανεξάρτητους εξωτερικούς ελεγκτές. Η διεύθυνση παρουσίασε στην Επιτροπή ότι οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν ετοιμαστεί με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και η Επιτροπή εξέτασε και συζήτησε τις οικονομικές καταστάσεις με τη διεύθυνση και τους ανεξάρτητους εξωτερικούς ελεγκτές. Η Επιτροπή συζήτησε με τους ανεξάρτητους εξωτερικούς ελεγκτές τις πρόνοιες ανεξαρτησίας όπως προνοούνται από τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Λογιστές του Συνδέσμου Εγκεκριμένων Λογιστών Κύπρου. Οι ανεξάρτητοι εξωτερικοί ελεγκτές παρουσίασαν και συζήτησαν με την Επιτροπή όλα τα θέματα που αφορούν την ανεξαρτησία τους σαν εξωτερικοί ελεγκτές.

Με βάση τις συζητήσεις της Επιτροπής με τη διεύθυνση και τους ανεξάρτητους εξωτερικούς ελεγκτές και την εξέταση της Επιτροπής των απόψεων της διεύθυνσης και την έκθεση των ανεξάρτητων εξωτερικών ελεγκτών προς την Επιτροπή, η Επιτροπή εισηγήθηκε προς το Διοικητικό Συμβούλιο την περίληψη των οικονομικών καταστάσεων στην Ετήσια Έκθεση για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2013. Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 27 Μαρτίου 2014. Η Επιτροπή επιπρόσθετα εισηγήθηκε την συνέχιση των υπηρεσιών των κ.κ. PricewaterhouseCoopers Limited ως των ανεξάρτητων εξωτερικών ελεγκτών της Εταιρείας για το έτος 2014.

Επιτροπή Ελέγχου



**Γιάννης Ιωαννίδης,
Πρόεδρος**

27 Μαρτίου 2014

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

1 Το Διοικητικό Συμβούλιο της Interfund Investments Plc (η "Εταιρεία") παρουσιάζει την έκθεσή του μαζί με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2013.

Κύρια δραστηριότητα

2 Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας, που δεν έχει αλλάξει από τον προηγούμενο χρόνο, είναι οι επενδύσεις, ως εταιρεία χαρτοφυλακίου επενδύσεων κλειστού τύπου, σε μετοχές δημοσίων και άλλων εταιρειών και σε χρεόγραφα.

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

3 Το κέρδος της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2013 ήταν €85.519 (2012: ζημιά ύψους €443.264). Στις 31 Δεκεμβρίου 2013 το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας ήταν €9.966.852 (2012: €10.511.555) και τα ίδια κεφάλαια ήταν €9.747.980 (2012: €9.662.461).

4 Η οικονομική κατάσταση, εξέλιξη και επίδοση της Εταιρείας εξαρτάται κυρίως από την απόδοση των χρηματιστηριακών τίτλων που κατέχει. Κατά τη διάρκεια του έτους 2013, το χρηματιστήριο της Κύπρου σημείωσε καθοδική πορεία, το δε χρηματιστήριο της Ελλάδας και τα άλλα χρηματιστήρια του εξωτερικού, όπου η Εταιρεία επενδύει σημείωσαν αύξηση. Η διάρκεια της τρέχουσας χρηματοοικονομικής κρίσης, ως επίσης και οι τυχόν ζημιές που μπορεί να υποστεί η Εταιρεία στο μέλλον, δεν μπορούν να καθοριστούν στο παρόν στάδιο.

Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

5 Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας σχετίζεται με τις παρακάτω κατηγορίες κινδύνων:

(α) Συστημικός κίνδυνος

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.

(i) Πολιτικός κίνδυνος

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

(ii) Κίνδυνος πληθωρισμού

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

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες (συνέχεια)

(α) Συστημικός κίνδυνος (συνέχεια)

(iii) Κίνδυνος επανεπένδυσης

Αφορά την πιθανότητα επανεπένδυσης χρημάτων από πώληση μιας επένδυσης με επιτόκια διαφορετικά από αυτά που επικρατούσαν όταν πραγματοποιήθηκε η αρχική επένδυση.

(β) Μη συστημικός κίνδυνος

Αφορά τον κίνδυνο που εμπεριέχεται στην επιλογή αγοράς της μετοχής μιας συγκεκριμένης εταιρείας, η πορεία της οποίας συνδέεται με τα οικονομικά αποτελέσματα της, τις προοπτικές του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία και άλλους παράγοντες. Ο κίνδυνος αυτός είναι δυνατό να περιοριστεί μέσω της διασποράς των επενδύσεων ενός χαρτοφυλακίου σε διαφορετικούς εταιρικούς τίτλους. Παραμένουν όμως οι πιο κάτω κίνδυνοι:

(i) Πιστωτικός κίνδυνος

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

(ii) Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

Προβλεπόμενη εξέλιξη της Εταιρείας

6 Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δεν αναμένει οποιεσδήποτε σημαντικές αλλαγές ή εξελίξεις στις δραστηριότητες της Εταιρείας στο προβλεπόμενο μέλλον.

Αποτελέσματα

7 Τα αποτελέσματα της Εταιρείας για το έτος παρουσιάζονται στη σελίδα 26. Το καθαρό κέρδος για το έτος μεταφέρεται στα αποθεματικά.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Μέρισμα

8 Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν εισηγείται την πληρωμή μερίσματος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2013.

Μετοχικό κεφάλαιο

9 Δεν υπήρξαν άλλες αλλαγές στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά τη διάρκεια του έτους 2013.

Διοικητικό Συμβούλιο

10 Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στις 31 Δεκεμβρίου 2013 και την ημερομηνία αυτής της έκθεσης παρουσιάζονται στη σελίδα 1. Όλοι τους ήταν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για ολόκληρο το έτος 2013.

11 Οι απερχόμενοι Σύμβουλοι είναι οι κ.κ. Μιχάλης Πολυδωρίδης, Λοίζος Χρίστου και Γιώργος Σταματίου, οι οποίοι αποφάσισαν να θέσουν την επανεκλογή τους στη διάθεση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης.

12 Δεν υπήρχαν σημαντικές αλλαγές στην κατανομή των αρμοδιοτήτων. Η αποζημίωση του Διοικητικού Συμβουλίου παραμένει η ίδια ως και το 2012.

Συμμετοχή Συμβούλων στο κεφάλαιο της Εταιρείας

13 Τα ποσοστά συμμετοχής στο κεφάλαιο της Εταιρείας που κατέχουν, άμεσα ή έμμεσα, μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με το άρθρο 60(4) των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων στις 31 Δεκεμβρίου 2013 και 30 ημέρες πριν την ημερομηνία σύγκλησης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης ήταν ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου 2013			30 ημέρες πριν την ημερομηνία σύγκλησης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης		
	Άμεση συμμετοχή %	Έμμεση συμμετοχή %	Σύνολο %	Άμεση συμμετοχή %	Έμμεση συμμετοχή %	Σύνολο %
Μιχάλης Κολοकाσιδης (i)	-	3,55	3,55	-	3,55	3,55
Μάνθος Ροδινός (ii)	0,06	0,51	0,57	0,06	0,51	0,57
Μιχάλης Πολυδωρίδης (iii)	-	3,66	3,66	-	3,66	3,66
Λοίζος Χρίστου (iv)	-	1,34	1,34	-	1,34	1,34
Γιώργος Σταματίου (v)	1,77	1,76	3,53	1,77	1,76	3,53
Πανδώρα Τσεριώτου (vi)	0,08	1,40	1,48	0,08	1,40	1,48
Γιάννης Ιωαννίδης (vii)	-	0,06	0,06	-	0,06	0,06
Χρίστος Παπαέλληνας	-	-	-	-	-	-

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Συμμετοχή Συμβούλων στο κεφάλαιο της Εταιρείας (συνέχεια)

- (i) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχουν οι υιοί του, κ.κ. Γιώργος και Στέλιος Κολοकाσίδης, και η σύζυγος του, κα. Νέδη Κολοκασίδου και η εταιρεία Alpha Properties & Investments Ltd.
- (ii) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχει η σύζυγος του, κα. Ιωάννα Κολοκασίδη.
- (iii) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχουν τα τέκνα του: Αγγελική Πολυδωρίδη, Νικόλας Πολυδωρίδης, Δημήτρης Πολυδωρίδης, Κώστας Πολυδωρίδης και Δέσποινα Πολυδωρίδη.
- (iv) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχει η εταιρεία EL & D Christou Electromechanical Services Limited και η κόρη του, κα. Χρίστια Χρίστου.
- (v) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχουν τα τέκνα του, Μελίνα Σταματίου και Γιάννης Σταματίου.
- (vi) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχει η εταιρεία Π.Μ. Τσεριώτης Λίμιτεδ και η αδελφή της, κα. Άννα Διογένους.
- (vii) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχει η σύζυγος του, κα. Νάτια Ιωαννίδου.

Συμβάσεις με Συμβούλους και συνδεδεμένα πρόσωπα

14 Εκτός των αμοιβών των Συμβούλων που παρουσιάζονται στη Σημείωση 16 των οικονομικών καταστάσεων, στις 31 Δεκεμβρίου 2013 και κατά την ημερομηνία αυτής της έκθεσης δεν υπήρχε οποιαδήποτε άλλη σημαντική σύμβαση με την Εταιρεία στην οποία Σύμβουλος ή συνδεδεμένα πρόσωπα του να είχαν ουσιώδες συμφέρον. Συνδεδεμένα πρόσωπα περιλαμβάνουν τη σύζυγο, και τους συγγενείς εξ' αίματος μέχρι πρώτου βαθμού συγγένειας και εταιρείες στις οποίες ο Σύμβουλος κατέχει, άμεσα ή έμμεσα, τουλάχιστον 20% του δικαιώματος ψήφου σε γενική συνέλευση.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Κυριότεροι μέτοχοι

15 Οι μέτοχοι που κατείχαν άμεσα ή έμμεσα πέραν του 5% του εκδοθέντος κεφαλαίου της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2013 και 30 ημέρες πριν την ημερομηνία σύγκλησης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης ήταν ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου 2013			30 ημέρες πριν την ημερομηνία σύγκλησης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης		
	Άμεση συμμετοχή %	Έμμεση συμμετοχή %	Σύνολο %	Άμεση συμμετοχή %	Έμμεση συμμετοχή %	Σύνολο %
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ (i)	23,11	0,21	23,32	23,11	0,21	23,32
Κυπριακή Τράπεζα Αναπτύξεως Λίμιτεδ (ii)	5,85	3,96	9,81	5,85	3,96	9,81
Universal Life Insurance Public Company Limited	6,51	-	6,51	6,51	-	6,51

(i) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχει η εταιρεία Cytrustees Investment Plc.

(ii) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχουν οι εταιρείες Global Capital Securities and Financial Services Limited και Global Capital Limited.

Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

16 Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει τον κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, όπως αυτός εκδόθηκε από το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.

17 Η Εταιρεία εφαρμόζει όλες τις πρόνοιες του Κώδικα αλλά λόγω της φύσης των εργασιών της ως Εγκεκριμένος Επενδυτικός Οργανισμός όπου το Συμβούλιο δεν έχει εκτελεστικές εξουσίες δεν εφαρμόζει τις πρόνοιες του Κώδικα σε ότι αφορά τις πρόνοιες που πηγάζουν από τις υποχρεώσεις των εκτελεστικών συμβούλων.

18 Δεν υπάρχουν οποιαδήποτε ειδικά δικαιώματα ελέγχου ή οποιοιδήποτε περιορισμοί στα δικαιώματα ψήφου από τους κατόχους τίτλων της Εταιρείας.

Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

19 Εκτός όπως αναγράφεται στη Σημείωση 18 των οικονομικών καταστάσεων, δεν υπήρξαν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού που να έχουν σχέση με την κατανόηση των οικονομικών καταστάσεων.

Υποκαταστήματα

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

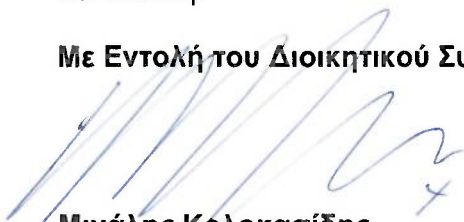
Interfund Investments Plc

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Ανεξάρτητοι Ελεγκτές

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

Με Εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου



Μιχάλης Κολοκασίδης
Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου

Λευκωσία
27 Μαρτίου 2014

Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή Προς τα Μέλη της Interfund Investments Plc

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Interfund Investments Plc (η «Εταιρεία»), οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2013 και τις καταστάσεις συνολικών εισοδημάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών του έτους που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου για τις οικονομικές καταστάσεις

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

Ευθύνη του ελεγκτή

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

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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικές καταστάσεις δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της χρηματοοικονομικής θέσης της Interfund Investments Plc στις 31 Δεκεμβρίου 2013, και της χρηματοοικονομικής της επίδοσης και των ταμειακών ροών της για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113.

Έκθεση επί άλλων νομικών απαιτήσεων

Σύμφωνα με τις απαιτήσεις των περί Ελεγκτών και Υποχρεωτικών Ελέγχων των Ετήσιων και Ενοποιημένων Λογαριασμών Νόμων του 2009 και 2013, 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, στην έκταση που φαίνεται από την εξέταση από εμάς αυτών των βιβλίων.
- Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας συμφωνούν με τα λογιστικά βιβλία.
- Κατά τη γνώμη μας και από όσα καλύτερα έχουμε πληροφορηθεί και σύμφωνα με τις εξηγήσεις που μας δόθηκαν, οι οικονομικές καταστάσεις παρέχουν τις απαιτούμενες από τον περί Εταιρειών Νόμο της Κύπρου, Κεφ. 113, πληροφορίες με τον απαιτούμενο τρόπο.
- Κατά τη γνώμη μας, οι πληροφορίες που δίνονται στην έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου συνάδουν με τις οικονομικές καταστάσεις.

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

Άλλο θέμα

Αυτή η έκθεση, περιλαμβανομένης και της γνώμης, ετοιμάστηκε για τα μέλη της Εταιρείας ως σώμα και μόνο σύμφωνα με το Άρθρο 34 των περί Ελεγκτών και Υποχρεωτικών Ελέγχων των Ετήσιων και Ενοποιημένων Λογαριασμών Νόμων του 2009 και 2013 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.



Στέλιος Κωνσταντίνου
Εγγεκριμένος Λογιστής και Εγγεγραμμένος Ελεγκτής
εκ μέρους και για λογαριασμό της

PricewaterhouseCoopers Limited
Εγγεκριμένοι Λογιστές και Εγγεγραμμένοι Ελεγκτές

Λευκωσία, 27 Μαρτίου 2014

Interfund Investments Plc

Κατάσταση συνολικών εισοδημάτων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2013

	Σημ.	2013 €	2012 €
Εισοδήματα			
Μερίσματα	11	29.628	49.297
Πιστωτικοί τόκοι	5	88.392	130.121
Καθαρό κέρδος/(ζημία) από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	400.332	(324.199)
Σύνολο κέρδους/(ζημίας)		518.352	(144.781)
Έξοδα			
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6	(375.235)	(283.938)
Απομείωση τραπεζικών υπολοίπων	4	(41.993)	-
Κέρδος/(ζημία) πριν τη φορολογία		101.124	(428.719)
Χρέωση φορολογίας	7	(15.605)	(14.545)
Καθαρό κέρδος/(ζημία) για το έτος		85.519	(443.264)
Άλλα συνολικά εισοδήματα		-	-
Συνολικό κέρδος/(ζημία) για το έτος		85.519	(443.264)
Κέρδος/(ζημία) ανά μετοχή (σε σεντ) - βασικό και πλήρως κατανομημένο	8	0,15	(0,78)

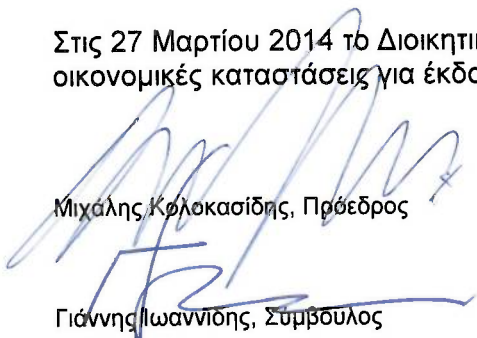
Οι σημειώσεις στις σελίδες 30 μέχρι 56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Interfund Investments Plc

Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2013

	Σημ.	2013 €	2012 €
Περιουσιακά στοιχεία			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	12	683.441	683.441
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	2.769.967	7.150.859
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13	6.513.444	2.677.255
		<u>9.283.411</u>	<u>9.828.114</u>
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		<u>9.966.852</u>	<u>10.511.555</u>
Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις			
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο	14	8.481.735	8.481.735
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	14	2.495.574	2.495.574
Συσσωρευμένες ζημιές		(1.229.329)	(1.314.848)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		<u>9.747.980</u>	<u>9.662.461</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα		218.872	319.915
Πληρωτέο στο διαχειριστή επενδύσεων		-	510.054
Τραπεζικά παρατραβήγματα	13	-	19.125
Σύνολο υποχρεώσεων		<u>218.872</u>	<u>849.094</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		<u>9.966.852</u>	<u>10.551.555</u>

Στις 27 Μαρτίου 2014 το Διοικητικό Συμβούλιο της Interfund Investments Plc ενέκρινε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις για έκδοση.


Μιχάλης Κηλοκασίδης, Πρόεδρος


Γιάννης Ιλιαννίδης, Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 30 μέχρι 56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Interfund Investments Plc

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2013

Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο €	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο €	Συσσωρευμένες ζημιές (1) €	Σύνολο €
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2012	28.837.900	2.495.574	(21.227.749)	10.105.725
Συνολικό εισόδημα				
Ζημιά για το έτος	-	-	(443.264)	(443.264)
Συνολική ζημιά για το έτος 2012	-	-	(443.264)	(443.264)
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες				
Μείωση ονομαστικής αξίας μετοχών με την αντίστοιχη μείωση της συσσωρευμένης ζημίας	14 (20.356.165)	-	20.356.165	-
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2012/ 1 Ιανουαρίου 2013	8.481.735	2.495.574	(1.314.848)	9.662.461
Συνολικό εισόδημα				
Κέρδος για το έτος	-	-	85.519	85.519
Συνολικό κέρδος για το έτος 2013	-	-	85.519	85.519
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2013	8.481.735	2.495.574	(1.229.329)	9.747.980

- (1) Εταιρείες που δεν διανέμουν 70% των κερδών τους μετά τη φορολογία, όπως προσδιορίζονται από τον περί Εκτάκτου Εισφοράς για την Άμυνα της Δημοκρατίας Νόμο, κατά το τέλος των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, θα θεωρείται πως έχουν διανέμει αυτό το ποσό σαν μέρισμα. Έκτακτη αμυντική εισφορά προς 15% θα είναι πληρωτέα πάνω σε αυτή τη λογιζόμενη διανομή μερίσματος στην έκταση που οι μέτοχοι, για σκοπούς λογιζόμενης διανομής μερίσματος κατά το τέλος της περιόδου των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, είναι φορολογικοί κάτοικοι Κύπρου. Το ποσοστό της έκτακτης εισφοράς για την άμυνα αυξήθηκε στο 17% για κέρδη για το φορολογικό έτος 2009 και στο 20% για κέρδη για τα φορολογικά έτη 2010 και 2011 και μειώθηκε πίσω στο 17% για κέρδη για τα φορολογικά έτη 2012 και μετέπειτα. Το ποσό της λογιζόμενης διανομής μερίσματος μειώνεται με οποιοδήποτε πραγματικό μέρισμα που ήδη διανεμήθηκε για το έτος στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται μέχρι το τέλος των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται. Αυτή η έκτακτη αμυντική εισφορά καταβάλλεται από την Εταιρεία για λογαριασμό των μετόχων.

Οι σημειώσεις στις σελίδες 30 μέχρι 56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Interfund Investments Plc

Κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2013

	Σημ.	2013 €	2012 €
Ροή μετρητών από εργασίες			
Κέρδος/(ζημιά) πριν τη φορολογία		101.124	(428.719)
Αναπροσαρμογές για:			
Καθαρό (κέρδος)/ζημιά από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	(400.332)	324.199
		<u>(299.208)</u>	<u>(104.520)</u>
Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης:			
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα		(101.043)	5.024
Πληρωτέο στο διαχειριστή επενδύσεων		(510.054)	510.054
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		4.781.224	(1.688.907)
Μετρητά που προήλθαν από/(χρησιμοποιήθηκαν για) εργασίες		3.870.919	(1.278.349)
Φορολογία που πληρώθηκε		(15.605)	(14.545)
Καθαρά μετρητά από/(για) εργασίες		3.855.314	(1.292.894)
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		3.855.314	(1.292.894)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή του έτους		2.658.130	3.951.024
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος του έτους	13	6.513.444	2.658.130

Οι σημειώσεις στις σελίδες 30 μέχρι 56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις

1 Γενικές πληροφορίες

Χώρα συστάσεως

Η Εταιρεία συστάθηκε στην Κύπρο στις 6 Νοεμβρίου 1997 ως ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, και στις 30 Δεκεμβρίου 1999 μετατράπηκε σε δημόσια. Οι μετοχές της Εταιρείας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου στις 25 Οκτωβρίου 2000. Το εγγεγραμμένο γραφείο της είναι στην Οδό Κωνσταντίνου Παλαιολόγου 24, "Flery Court", 2^{ος} όροφος, Γραφείο 202, 3095 Λεμεσός, Κύπρος.

Κύρια δραστηριότητα

Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας, που δεν έχει αλλάξει από τον προηγούμενο χρόνο, είναι οι επενδύσεις, ως εταιρεία χαρτοφυλακίου επενδύσεων κλειστού τύπου, σε μετοχές δημόσιων και άλλων εταιρειών και σε χρεόγραφα.

Λειτουργικό περιβάλλον της Εταιρείας

Η Κυπριακή οικονομία έχει επηρεαστεί αρνητικά από την κρίση στον Κυπριακό τραπεζικό τομέα σε συνδυασμό με τη μη δυνατότητα της Κυπριακής Δημοκρατίας να αντλήσει δανεισμό από τις διεθνείς χρηματαγορές. Ως αποτέλεσμα, η Κυπριακή Δημοκρατία εισήλθε σε διαπραγματεύσεις με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (η «Τρόικα»), για οικονομική στήριξη, οι οποίες κατέληξαν σε επίτευξη συμφωνίας και λήψη απόφασης από το Eurogroup στις 25 Μαρτίου 2013. Η απόφαση συμπεριλάμβανε την αναδιάρθρωση των δυο μεγαλύτερων τραπεζών στην Κύπρο μέσω «Διάσωσης με Ίδια Μέσα». Κατά το 2013 η Κυπριακή οικονομία σημείωσε περεταίρω συρρίκνωση με μείωση στο Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν.

Οι διαπραγματεύσεις της Κυπριακής Κυβέρνησης με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (η «Τρόικα»), για οικονομική στήριξη, κατέληξαν σε επίτευξη συμφωνίας και λήψη απόφασης από το Eurogroup στις 25 Μαρτίου 2013 σχετικά με τα βασικά στοιχεία που είναι απαραίτητα για ένα μελλοντικό πρόγραμμα μακροοικονομικής προσαρμογής που περιλαμβάνει την παροχή οικονομικής βοήθειας προς την Κυπριακή Δημοκρατία μέχρι €10 δισεκατομμύρια. Το πρόγραμμα στοχεύει να αντιμετωπίσει τις ασυνήθιστες οικονομικές προκλήσεις που αντιμετωπίζει η Κύπρος, και να αποκαταστήσει τη βιωσιμότητα του χρηματοπιστωτικού τομέα, με σκοπό την αποκατάσταση της βιώσιμης οικονομικής ανάπτυξης και την εξυγίανση των δημόσιων οικονομικών τα επόμενα χρόνια.

Η απόφαση του Eurogroup για την Κύπρο περιλαμβάνει σχέδια για την αναδιάρθρωση του χρηματοπιστωτικού τομέα και διασφαλίζει τις καταθέσεις κάτω από €100.000, σύμφωνα με τη νομοθεσία της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Επιπλέον, οι Κυπριακές αρχές επιβεβαίωσαν τη δέσμευσή τους να εντείνουν τις προσπάθειές τους στους τομείς της δημοσιονομικής εξυγίανσης, των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων και των ιδιωτικοποιήσεων.

Στις 12 Απριλίου 2013 το Eurogroup χαιρέτισε τη συμφωνία που επιτεύχθηκε μεταξύ της Κύπρου και των θεσμικών οργάνων της Τρόικας σχετικά με το πρόγραμμα μακροοικονομικής προσαρμογής για την Κύπρο. Στη συνέχεια ολοκληρώθηκαν οι απαραίτητες διαδικασίες που απαιτούνταν για την επίσημη έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας καθώς και η επικύρωση από κράτη μέλη της ευρωζώνης. Ως αποτέλεσμα της ολοκλήρωσης των πιο πάνω διαδικασιών ακολούθησε η αποδέσμευση της πρώτης δόσης της χρηματοδότησης της Κυπριακής Δημοκρατίας με βάση της πρόνοιες του σχετικού Μνημονίου.

1 Γενικές πληροφορίες (συνέχεια)

Λειτουργικό περιβάλλον της Εταιρείας (συνέχεια)

Στις 22 Μαρτίου 2013, η Βουλή των Αντιπροσώπων ψήφισε νομοθεσία που αφορά την επιβολή περιοριστικών μέτρων αναφορικά με συναλλαγές που εκτελούνται μέσω των τραπεζικών ιδρυμάτων που λειτουργούν στην Κύπρο. Η έκταση και η διάρκεια των περιορισμών αποφασίζονται από τον Υπουργό Οικονομικών και τον Διοικητή της Κεντρικής Τράπεζας της Κύπρου, και αυτά έχουν τεθεί σε ισχύ στις 28 Μαρτίου 2013. Τα προσωρινά περιοριστικά μέτρα στις τραπεζικές συναλλαγές και τις συναλλαγές με μετρητά περιλαμβάνουν περιορισμούς στην ανάληψη μετρητών, στην εξαργύρωση επιταγών σε μετρητά και περιορισμούς στη μεταφορά χρημάτων σε άλλα πιστωτικά ιδρύματα στην Κύπρο και στο εξωτερικό. Επίσης τα μέτρα αυτά περιλαμβάνουν την υποχρεωτική ανανέωση ορισμένων καταθέσεων στη λήξη τους.

Στις 29 Μαρτίου 2013 η Κεντρική Τράπεζα της Κύπρου έκδωσε διατάγματα αναφορικά με τη Λαϊκή Τράπεζα και την Τράπεζα Κύπρου, εφαρμόζοντας μέτρα για τις δύο αυτές τράπεζες δυνάμει του περί Εξυγίανσης Πιστωτικών και Άλλων Ιδρυμάτων Νόμου του 2013.

Με βάση τα σχετικά διατάγματα, η Λαϊκή Τράπεζα υποβλήθηκε σε καθεστώς εξυγίανσης, βάσει απόφασης της Αρχής Εξυγίανσης. Στη Λαϊκή Τράπεζα παρέμειναν κυρίως ανασφάλιστες καταθέσεις και περιουσιακά στοιχεία εκτός Κύπρου. Τα περιουσιακά στοιχεία της Λαϊκής Τράπεζας στην Κύπρο, οι ασφαλισμένες καταθέσεις και η χρηματοδότηση από το Ευρωσύστημα έχουν μεταφερθεί στην Τράπεζα Κύπρου, με αποζημίωση για την αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που μεταφέρθηκαν την έκδοση μετοχών από την Τράπεζα Κύπρου προς τη Λαϊκή Τράπεζα. Η επίδραση στα αποτελέσματα της Εταιρείας από την απομείωση τραπεζικών καταθέσεων που κατείχε στην Τράπεζα Κύπρου παρουσιάζεται στη Σημείωση 4.

Η διαδικασία ανακεφαλαιοποίησης της Τράπεζας Κύπρου ολοκληρώθηκε σύμφωνα με τα σχετικά διατάγματα της Αρχής Εξυγίανσης μέσω «Διάσωσης με Ίδια Μέσα», δηλαδή της μερικής μετατροπής ανασφάλιστων καταθέσεων σε μετοχές. Επίσης, οι κάτοχοι μετοχών και πιστωτικών τίτλων στην Τράπεζα Κύπρου στις 29 Μαρτίου 2013 έχουν συνεισφέρει στην ανακεφαλαιοποίηση της Τράπεζας Κύπρου μέσω της απορρόφησης ζημιών.

Μετά τα θετικά αποτελέσματα της πρώτης και της δεύτερης τριμηνιαίας αξιολόγησης του οικονομικού προγράμματος της Κύπρου από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, κατά τη διάρκεια του 2013, το Eurogroup ενέκρινε την εκταμίευση των προγραμματισμένων δόσεων της οικονομικής βοήθειας προς την Κύπρο.

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

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

Βάση ετοιμασίας

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

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Βάση ετοιμασίας (συνέχεια)

Κατά την ημερομηνία της έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, όλα τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ) και είναι εφαρμόσιμα από την 1 Ιανουαρίου 2013 έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ μέσω της διαδικασίας υιοθέτησης που καθορίστηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, με εξαίρεση ορισμένων προνοιών του ΔΛΠ 39 “Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση” σε σχέση με λογιστική αντιστάθμιση χαρτοφυλακίου.

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

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

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ

Κατά το τρέχον έτος η Εταιρεία υιοθέτησε όλα τα νέα και αναθεωρημένα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) τα οποία σχετίζονται με τις εργασίες της και είναι εφαρμόσιμα για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την 1 Ιανουαρίου 2013. Η υιοθέτηση αυτή δεν είχε επιφέρει σημαντικές αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές της Εταιρείας, με εξαίρεση των πιο κάτω:

- Το ΔΠΧΑ 13 “Αποτίμηση Δίκαιης Αξίας έχει ως στόχο τη βελτίωση της συνέπειας και την απλοποίηση, παρέχοντας έναν ακριβή ορισμό της δίκαιης αξίας και μια μοναδική πηγή αποτίμησης της δίκαιης αξίας και των απαιτήσεων γνωστοποίησης για χρήση σε όλα τα ΔΠΧΑ. Οι απαιτήσεις του προτύπου δεν διευρύνουν τη χρήση της δίκαιης αξίας αλλά παρέχουν καθοδήγηση για το πώς θα πρέπει να εφαρμόζεται όταν η χρήση δίκαιης αξίας ήδη απαιτείται ή επιτρέπεται από άλλα Πρότυπα.

Κατά την ημερομηνία έγκρισης αυτών των οικονομικών καταστάσεων μια σειρά από νέα πρότυπα και τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες που ισχύουν για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν μετά την 1 Ιανουαρίου 2013, και δεν έχουν εφαρμοστεί στην ετοιμασία αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Νέα πρότυπα

- ΔΠΧΑ 10 “Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις” (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014).
- ΔΠΧΑ 11 “Από Κοινού Διευθετήσεις” (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014).
- ΔΠΧΑ 12 “Γνωστοποιήσεις Συμφερόντων σε Άλλες Οντότητες” (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014).

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ (συνέχεια)

(i) Υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Τροποποιήσεις

- ΔΛΠ 27 “Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις” (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014).
- ΔΛΠ 28 “Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες και από Κοινού Ελεγχόμενες Οικονομικές Οντότητες” (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014).
- Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 7 “Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση” σχετικά με το Συμψηφισμό Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014).
- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 “Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση” σχετικά με το Συμψηφισμό Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014).
- Τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 27 σχετικά με ενοποιήσεις για επενδυτικές οντότητες (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014).
- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 36 - Γνωστοποιήσεις για το ανακτήσιμο ποσό για μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014).
- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 39 - Ανανέωση Παραγώγων και Συνέχιση Λογιστική Αντιστάθμισης (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014).

(ii) Δεν υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Νέα Πρότυπα

- ΔΠΧΑ 9 “Χρηματοοικονομικά Μέσα” (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7) (η ημερομηνία εφαρμογής δεν έχει καθοριστεί).
- ΔΠΧΑ 14, Ρυθμιστικοί Αναβαλλόμενοι Λογαριασμοί (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016).

Τροποποιήσεις

- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 19 - Προγράμματα καθορισμένων παροχών: Εισφορές εργαζομένων (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1η Ιουλίου 2014).
- Ετήσιες Βελτιώσεις στο ΔΠΧΑ 2012 (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1η Ιουλίου 2014).
- Ετήσιες Βελτιώσεις στο ΔΠΧΑ 2013 (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2014).

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ (συνέχεια)

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

Νέες Ερμηνείες

- ΕΔΔΠΧΑ 21 - Εισφορές (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014).

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

ΔΠΧΑ 9 “Χρηματοοικονομικά μέσα: Ταξινόμηση και Αποτίμηση”. Τα κύρια στοιχεία του Προτύπου που εκδόθηκε το Νοέμβριο του 2009 και τροποποιήθηκε τον Οκτώβριο του 2010, το Δεκέμβριο του 2011 και το Νοέμβριο του 2013 είναι:

- Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία απαιτούνται να ταξινομούνται σε δύο κατηγορίες αποτίμησης: αυτά που θα αποτιμούνται μετέπειτα σε δίκαιη αξία και εκείνα που θα αποτιμούνται μετέπειτα σε αποσβεσμένο κόστος. Η απόφαση πρέπει να γίνεται κατά την αρχική αναγνώριση. Η ταξινόμηση εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών μέσων και των συμβατικών ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού μέσου.
- Ένα μέσο αποτιμάται μετέπειτα σε αποσβεσμένο κόστος μόνο εάν είναι χρεόγραφο και (i) ο στόχος του επιχειρηματικού μοντέλου της οντότητας είναι να κρατήσει το περιουσιακό στοιχείο για να εισπράξει τις συμβατικές ταμειακές ροές, και (ii) οι συμβατικές ταμειακές ροές του περιουσιακού στοιχείου αποτελούν μόνο πληρωμές κεφαλαίου και τόκων (δηλαδή έχει μόνο “βασικά χαρακτηριστικά δανείου”). Όλα τα υπόλοιπα χρεόγραφα θα πρέπει να αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.
- Όλοι οι μετοχικοί τίτλοι θα αποτιμούνται μετέπειτα σε δίκαιη αξία. Μετοχικοί τίτλοι που κατέχονται προς εμπορία θα αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Για όλες τις άλλες επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους, μια αμετάκλητη επιλογή μπορεί να γίνει κατά την αρχική αναγνώριση, για αναγνώριση των πραγματοποιηθέντων και μη πραγματοποιηθέντων κερδών και ζημιών δίκαιης αξίας μέσω των άλλων συνολικών εισοδημάτων και όχι μέσω των αποτελεσμάτων. Δεν θα υπάρχει μεταφορά των κερδών και ζημιών δίκαιης αξίας στα αποτελέσματα. Αυτή η επιλογή μπορεί να γίνει για κάθε μέσο ξεχωριστά. Τα μερίσματα θα παρουσιάζονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, εφόσον αντιπροσωπεύουν απόδοση επί των επενδύσεων.
- Οι περισσότερες από τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 39 για την ταξινόμηση και την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων μεταφέρθηκαν αμετάβλητες στο ΔΠΧΑ 9. Η βασική αλλαγή είναι ότι μια οικονομική οντότητα θα πρέπει να παρουσιάζει τα αποτελέσματα των αλλαγών στο πιστωτικό κίνδυνο επί των ίδιων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων στα άλλα συνολικά εισοδήματα.
- Οι απαιτήσεις της λογιστικής αντιστάθμισης κινδύνου τροποποιήθηκαν ώστε να ευθυγραμμιστεί η λογιστική στενότερα με τη διαχείριση του κινδύνου. Το Πρότυπο παρέχει στις οντότητες μια επιλογή λογιστικής πολιτικής μεταξύ της εφαρμογής των απαιτήσεων της λογιστικής αντιστάθμισης του ΔΠΧΑ 9 και τη συνέχιση της εφαρμογής του ΔΛΠ 39 σε όλες τις αντισταθμίσεις, επειδή το Πρότυπο δεν εξετάζει επί του παρόντος τη μακροοικονομική λογιστική αντιστάθμισης.

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ (συνέχεια)

Οι τροποποιήσεις που έγιναν στο ΔΠΧΑ 9 στις 9 Νοεμβρίου 2013 αφαίρεσαν την υποχρεωτική ημερομηνία έναρξης ισχύος του, καθιστώντας έτσι την εφαρμογή του Προτύπου εθελοντική. Η Εταιρεία δεν προτίθεται να υιοθετήσει την υπάρχουσα έκδοση του ΔΠΧΑ 9 μέχρι αυτό να υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Εταιρεία δεν έχει αξιολογήσει ακόμη τις επιπτώσεις της υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές της καταστάσεις.

Αναγνώριση εισοδημάτων

Τα έσοδα της Εταιρείας αναγνωρίζονται ως εξής:

- (α) **Κέρδος ή ζημιά από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων**

Βλέπε λογιστική αρχή "Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία".

- (β) **Πιστωτικά μερίσματα**

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

- (γ) **Πιστωτικοί τόκοι**

Οι πιστωτικοί τόκοι αναγνωρίζονται κατά αναλογία χρόνου χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Μετατροπή ξένου νομίσματος

- (α) **Νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης**

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

- (β) **Συναλλαγές και υπόλοιπα**

Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται στο νόμισμα λειτουργίας με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν την ημερομηνία της συναλλαγής ή της εκτίμησης όταν τα στοιχεία επανεκτιμούνται. Συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές που προκύπτουν από την εξόφληση τέτοιων συναλλαγών και από τη μετατροπή με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει στο τέλος του έτους χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που είναι σε ξένα νομίσματα αναγνωρίζονται στις κερδοζημιές.

Συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή μη χρηματικών στοιχείων, όπως μετοχικοί τίτλοι που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, αναγνωρίζονται στις κερδοζημιές ως μέρος του κέρδους ή της ζημιάς δίκαιης αξίας.

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία

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

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

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

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

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

Διανομή μερισμάτων

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

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

(i) Ταξινόμηση

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

- **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.

- **Δάνεια και εισπρακτέα**

Τα δάνεια και εισπρακτέα είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με σταθερές ή προσδιορίσιμες πληρωμές που δεν είναι εισηγμένα σε ενεργή αγορά και για τα οποία δεν υπάρχει πρόθεση για εμπορία του εισπρακτέου. Περιλαμβάνονται στα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, εκτός αν έχουν λήξη που υπερβαίνει τους δώδεκα μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού. Αυτά ταξινομούνται ως μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Τα δάνεια και εισπρακτέα της Εταιρείας αποτελούνται από “ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα” στον ισολογισμό.

- **Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη**

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με σταθερές ή προσδιορίσιμες πληρωμές και με σταθερή λήξη, τα οποία η Διεύθυνση της Εταιρείας έχει τη θετική πρόθεση και δυνατότητα να κρατήσει μέχρι τη λήξη τους, που δεν πληρούν τον ορισμό των δανείων και εισπρακτέων.

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

(ii) Αναγνώριση και αποτίμηση

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

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

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

Η Εταιρεία αξιολογεί σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού κατά πόσον υπάρχουν αντικειμενικά στοιχεία ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, έχει υποστεί απομείωση στην αξία.

Τα κριτήρια τα οποία λαμβάνει υπόψη η Εταιρεία για να διαπιστώσει κατά πόσον υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης στην αξία ενός χρεογράφου είναι τα εξής:

- σημαντική οικονομική δυσκολία του εκδότη ή οφειλέτη,
- η αθέτηση όρων του συμβολαίου, όπως η αθέτηση ή παράλειψη εκπλήρωσης των υποχρεώσεων σχετικά με πληρωμές τόκου ή κεφαλαίου,
- η Εταιρεία, για οικονομικούς ή νομικούς λόγους που σχετίζονται με την οικονομική δυσκολία του οφειλέτη, παραχωρεί στον οφειλέτη μία χορηγία την οποία ο δανειοδότης δεν θα παραχωρούσε κάτω από άλλες συνθήκες,
- είναι προφανές ότι ο οφειλέτης θα οδηγηθεί σε πτώχευση ή άλλη οικονομική αναδιοργάνωση,
- μη ύπαρξη ενεργής αγοράς για αυτό το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο λόγω οικονομικών δυσκολιών, ή

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

(ii) Αναγνώριση και αποτίμηση (συνέχεια)

- διαθέσιμα δεδομένα τα οποία υποδηλώνουν ότι υπάρχει μετρήσιμη μείωση στις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές από ένα χαρτοφυλάκιο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων από την αρχική αναγνώριση αυτών των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, παρόλο που η μείωση δεν μπορεί να ταυτιστεί με τα επιμέρους χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που ανήκουν στο χαρτοφυλάκιο, συμπεριλαμβανομένων:
 - i) δυσμενείς αλλαγές στην ικανότητα αποπληρωμής των οφειλετών του χαρτοφυλακίου, και
 - ii) διεθνής ή τοπικές οικονομικές συνθήκες οι οποίες σχετίζονται με αθετήσεις υποχρεώσεων έναντι των περιουσιακών στοιχείων του χαρτοφυλακίου.

Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, τα οποία περιλαμβάνουν κυρίως συμβάσεις ξένου συναλλάγματος, προθεσμιακές νομισματικές συμβάσεις και συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης επιτοκίων (που πωλήθηκαν και αγοράστηκαν) ανταλλαγές συναλλάγματος και επιτοκίων και άλλα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, αναγνωρίζονται αρχικά στον ισολογισμό στη δίκαιη αξία κατά την ημερομηνία σύναψης του συμβολαίου, και ακολούθως επαναποτιμώνται στη δίκαιη αξία τους. Ως δίκαιη αξία θεωρείται η αγοραία αξία τους, λαμβάνοντας υπόψη πρόσφατες συναλλαγές στην αγορά και μοντέλα προεξοφλημένων ταμειακών ροών και αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης. Όταν η δίκαιη αξία τους είναι θετική, τα παράγωγα περιλαμβάνονται στο ενεργητικό, ενώ όταν η δίκαιη αξία τους είναι αρνητική, περιλαμβάνονται στο παθητικό.

Η καλύτερη απόδειξη της δίκαιης αξίας ενός παραγώγου κατά την αρχική αναγνώριση, είναι η τιμή της συναλλαγής (δηλαδή η δίκαιη αξία του αντιτίμου που πληρώθηκε ή εισπράχθηκε), εκτός αν η δίκαιη αξία αυτού του μέσου μπορεί να καθοριστεί βάσει σύγκρισης με άλλες τρέχουσες συναλλαγές στην αγορά του ίδιου μέσου (δηλαδή χωρίς τροποποιήσεις ή μεταβολές), ή μπορεί να βασιστεί σε τεχνικές εκτίμησης όπου οι μεταβλητές περιλαμβάνουν μόνο δεδομένα από παρατηρήσιμες αγορές.

Οι μεταβολές στη δίκαιη αξία ενός παραγώγου χρηματοοικονομικού μέσου αναγνωρίζονται απευθείας στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων ως μέρος του "Καθαρού κέρδους/(ζημιάς) από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων".

Μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικό υπέρ το άρτιο

Οι συνήθεις μετοχές ταξινομούνται ως ίδια κεφάλαια.

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

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

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Προβλέψεις

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

Πιστωτές

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

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Στην κατάσταση ταμειακών ροών, τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αποτελούνται από καταθέσεις στην τράπεζα με αρχική ημερομηνία λήξης τρεις μήνες ή λιγότερο και τραπεζικά παρατραβήγματα.

Αμοιβή διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Η αμοιβή διαχείρισης χαρτοφυλακίου αναγνωρίζεται στη χρονιά με βάση ένα ετήσιο ποσοστό επί της μέσης αξίας των πόρων που τυγχάνουν διαχείρισης στην Κύπρο και στο εξωτερικό.

Ανάλυση κατά λειτουργικό τομέα

Η Εταιρεία στο σύνολο της λειτουργεί ως ένας λειτουργικός τομέας.

Ο ανώτερος λειτουργικός υπεύθυνος για την λήψη αποφάσεων είναι το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας που συνέρχεται σε τακτά χρονικά διαστήματα. Στις συναντήσεις του το Διοικητικό Συμβούλιο μελετά οικονομικά στοιχεία της Εταιρείας ως σύνολο.

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Οι εργασίες της Εταιρείας την εκθέτουν σε ποικίλους χρηματοοικονομικούς κινδύνους: κίνδυνο αγοράς (περιλαμβανομένου συναλλαγματικού κινδύνου, κινδύνου τιμής αγοράς και κινδύνου επιτοκίου που αφορά τις ταμειακές ροές και τη δίκαιη αξία), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας.

Το πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνου της Εταιρείας επικεντρώνεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματαγορών και αποσκοπεί στη μείωση των πιθανών αρνητικών επιπτώσεων στην οικονομική επίδοση της Εταιρείας. Η διαχείριση κινδύνου διενεργείται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

- Κίνδυνος αγοράς

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. Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε κίνδυνο συναλλάγματος κυρίως σε σχέση με το Δολάριο ΗΠΑ και το Ελβετικό Φράγκο λόγω των ταμειακών διαθέσιμων και ισοδύναμων υπολοίπων και των επενδύσεων της Εταιρείας σε μετοχικούς τίτλους εισηγμένους στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2013, εάν το Ευρώ αποδυναμωνόταν/ενδυναμωνόταν κατά 11% (2012: 11%) σε σχέση με το Δολάριο ΗΠΑ, με όλες τις άλλες παραμέτρους να παραμένουν σταθερές, το κέρδος για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €270.430 (2012: €214.673) ψηλότερο/χαμηλότερο. Το κέρδος είναι πιο ευαίσθητο στη διακύμανση της συναλλαγματικής ισοτιμίας Ευρώ/Δολαρίου ΗΠΑ το 2013 σε σχέση με το 2012 λόγω της αύξησης του ποσού των ταμειακών διαθέσιμων και ισοδύναμων και των επενδύσεων σε μετοχικούς τίτλους που αποτιμούνται σε Δολάρια ΗΠΑ.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2013, εάν το Ευρώ αποδυναμωνόταν / ενδυναμωνόταν κατά 11% (2012: 11%) σε σχέση με το Ελβετικό Φράγκο, με όλες τις άλλες παραμέτρους να παραμένουν σταθερές, το κέρδος για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €132.998 (2012: €110.913) ψηλότερο/χαμηλότερο. Το κέρδος είναι πιο ευαίσθητο στη διακύμανση της συναλλαγματικής ισοτιμίας Ευρώ/Ελβετικού Φράγκου το 2013 σε σχέση με το 2012 λόγω της αύξησης του ποσού των ταμειακών διαθέσιμων και ισοδύναμων και των επενδύσεων σε μετοχικούς τίτλους που αποτιμούνται σε Ελβετικά Φράγκα.

Η Διεύθυνση της Εταιρείας παρακολουθεί τις διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα. Για το σκοπό αυτό, η Εταιρεία εισέρχεται σε προθεσμιακά συμβόλαια ξένου συναλλάγματος για να αντισταθμίσει τον συναλλαγματικό κίνδυνο που προκύπτει από συναλλαγές σε νομίσματα διαφορετικά από το νόμισμα λειτουργίας της Εταιρείας (Σημ. 11).

Κίνδυνος τιμής αγοράς

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο τιμής αγοράς μετοχικών τίτλων λόγω επενδύσεων που κατέχονται από την Εταιρεία και ταξινομούνται στον ισολογισμό σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε κίνδυνο τιμών αγαθών.

Η διαχείριση του κινδύνου τιμής αγοράς επιτυγχάνεται κυρίως μέσω της διασποράς του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας σε ένα ευρύ φάσμα επενδύσεων στα χρηματιστήρια της Κύπρου, της Ελλάδας, Νέας Υόρκης και σε επενδυτικά κεφάλαια.

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

- Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)

Κίνδυνος τιμής αγοράς (συνέχεια)

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει περιληπτικά την επίδραση αυξήσεων/μειώσεων του γενικού δείκτη του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου, του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών και του Χρηματιστηρίου Νέας Υόρκης στο κέρδος για το έτος της Εταιρείας μετά τη φορολογία. Η ανάλυση βασίζεται στην υπόθεση ότι οι δείκτες μετοχικών τίτλων αυξήθηκαν/μειώθηκαν κατά 13% (2012: 52%) για το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, κατά 24% (2012: 30%) για το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, κατά 26,5% (2012: 7%) και για το Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές. Το ποσοστό αύξησης/μείωσης που χρησιμοποιείται για την ανάλυση αυτή βασίζεται στην ποσοστιαία μεταβολή των δεικτών που αναφέρονται πιο πάνω κατά τη διάρκεια του έτους. Με βάση αυτήν την παραδοχή τα αποτελέσματα της Εταιρείας για το έτος πριν τη φορολογία θα αυξανόταν/μειωνόταν ως αποτέλεσμα κερδών/ζημιών σε μετοχικούς τίτλους που ταξινομούνται σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

	Επίδραση στη ζημιά/ στο κέρδος πριν τη φορολογία σε €	
	2013	2012
Δείκτης		
Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης – Γενικός Δείκτης	553.318	324.975
Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου – Γενικός Δείκτης	15.113	141.175
Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών – Γενικός Δείκτης	135.774	384.833
Επενδυτικά κεφάλαια	-	95.410

Το Διοικητικό Συμβούλιο ενημερώνεται ανά δεκαπενθήμερο για την θέση και κατάσταση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας, το οποίο διαχειρίζεται εξωτερικός Διαχειριστής Επενδύσεων, και ενεργεί ανάλογα.

Κίνδυνος επιτοκίου που αφορά τις ταμειακές ροές και τη δίκαιη αξία

Ο κίνδυνος επιτοκίου είναι ο κίνδυνος η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων να διακυμαίνεται εξαιτίας αλλαγών στα επιτόκια της αγοράς. Τα έσοδα και η ροή μετρητών από εργασίες της Εταιρείας είναι ουσιαστικά ανεξάρτητα από αλλαγές στα επιτόκια της αγοράς, αφού η Εταιρεία διαθέτει χρηματοοικονομικά μέσα, που δεν είναι σημαντικά και αφορούν καταθέσεις στις τράπεζες, τα οποία είναι διευθετημένα σε κυμαινόμενα επιτόκια. Τα μετρητά που διαχειρίζεται ο Διαχειριστής Επενδύσεων και τα χρεόγραφα που κατέχει η Εταιρεία είναι διευθετημένα σε σταθερά επιτόκια, τα οποία εκθέτουν την Εταιρεία σε κίνδυνο επιτοκίου που αφορά τη δίκαιη αξία.

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

Interfund Investments Plc

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

- **Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει από καταθέσεις σε τράπεζες και μετρητά υπό τη διαχείριση του Διαχειριστή Επενδύσεων.

Τα εκκρεμή εισπρακτέα παρακολουθούνται σε συνεχή βάση από το Διοικητικό Συμβούλιο. Οι τραπεζικές καταθέσεις διατηρούνται στα πιο αξιосέβαστα και αξιόπιστα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα της Κύπρου και του εξωτερικού. Ο βαθμός φερεγγυότητας, αυτών των τραπεζικών ιδρυμάτων, βάσει των πιο πρόσφατων αναλύσεων των Moody's Investors Service Inc. και Standard and Poor's, είναι ως ακολούθως:

	Βαθμός φερεγγυότητας	2013 €	2012 €
Διαχειριστής επενδύσεων (Σημ. 15)	Δεν αξιολογήθηκε	2.037.025	1.923.568
Alpha Τράπεζα Λίμιτεδ	Caa1 (2012: Caa2)	602.104	555.231
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ	Ca (2012: Caa1)	1.356	1.427
Nedbank	Baa2 (2012: A3)	324.444	136.915
Interactive Brokers	A- (2012: A-)	3.415.336	-
Κυπριακή Τράπεζα Αναπτύξεως	Δεν αξιολογήθηκε	133.179	60.114
		<u>6.513.444</u>	<u>2.677.255</u>

Κανένα περιουσιακό στοιχείο κατά τη λογιστική περίοδο ή την ημερομηνία του ισολογισμού δεν παρουσιάζει καθυστέρηση στην είσπραξη του και η Διεύθυνση δεν αναμένει οποιεσδήποτε ζημιές από μη-απόδοση των εισπρακτέων της.

- **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 δεν διατρέχει κίνδυνο ρευστότητας, αφού όλα της τα περιουσιακά στοιχεία, τα οποία υπερκαλύπτουν κατά πολύ τις άμεσες της υποχρεώσεις, μπορούν να ρευστοποιηθούν άμεσα για τη διευθέτηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων.

Ο πιο κάτω πίνακας αναλύει τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας σε σχετικές κατηγορίες λήξεων, με βάση την εναπομένουσα περίοδο κατά την ημερομηνία του ισολογισμού μέχρι την ημερομηνία λήξης του συμβολαίου. Τα ποσά που παρουσιάζονται στον πίνακα είναι οι συμβατικές μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές. Υπόλοιπα με λήξη εντός 12 μηνών ισούνται με τις λογιστικές τους αξίες, αφού η επίδραση της προεξόφλησης δεν είναι σημαντική.

Interfund Investments Plc

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

- Κίνδυνος ρευστότητας (συνέχεια)

	Μέχρι 1 χρόνο €
Στις 31 Δεκεμβρίου 2013	
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα	218.872
	<u>218.872</u>
Στις 31 Δεκεμβρίου 2012	
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα	319.915
Πληρωτέο στο διαχειριστή επενδύσεων	510.054
Τραπεζικά παρατραβήγματα	19.125
	<u>849.094</u>

(ii) Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου

Οι επιδιώξεις της Εταιρείας όταν διαχειρίζεται κεφάλαια είναι η διασφάλιση της ικανότητας της Εταιρείας να συνεχίσει ως δρώσα λειτουργική μονάδα με σκοπό την παροχή αποδόσεων για τους μετόχους και ωφελήματα για άλλα πρόσωπα που έχουν συμφέροντα στην Εταιρεία και να διατηρήσει την καταλληλότερη κεφαλαιουχική δομή για να μειώσει το κόστος κεφαλαίου.

Με σκοπό να διατηρήσει ή να μεταβάλει την κεφαλαιουχική της δομή, η Εταιρεία μπορεί να μεταβάλει το ποσό των μερισμάτων που πληρώνονται στους μετόχους, να επιστρέψει κεφάλαιο στους μετόχους, να εκδώσει νέες μετοχές ή να πωλήσει περιουσιακά στοιχεία.

Η Εταιρεία δεν διατρέχει κεφαλαιουχικό κίνδυνο αφού δεν έχει δανεισμό.

Το κεφάλαιο όπως καθορίστηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 31 Δεκεμβρίου 2013 και 2012 ήταν ως εξής:

	2013 €	2012 €
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>9.747.980</u>	<u>9.662.461</u>

(iii) Εκτίμηση δίκαιων αξιών

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

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

Interfund Investments Plc

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(iii) Εκτίμηση δίκαιων αξιών (συνέχεια)

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της Εταιρείας τα οποία είναι υπολογισμένα σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2012.

	Επίπεδο 1 €	Συνολικό υπόλοιπο €
Περιουσιακά στοιχεία		
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	7.150.859	7.150.859
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων υπολογισμένα σε δίκαιη αξία	7.150.859	7.150.859

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της Εταιρείας τα οποία είναι υπολογισμένα σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2013.

	Επίπεδο 1 €	Συνολικό υπόλοιπο €
Περιουσιακά στοιχεία		
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	2.769.967	2.769.967
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων υπολογισμένα σε δίκαιη αξία	2.769.967	2.769.967

Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που εμπορεύονται σε ενεργείς αγορές βασίζεται στις χρηματιστηριακές τιμές την ημερομηνία του ισολογισμού. Μια αγορά θεωρείται ως ενεργή, εάν οι χρηματιστηριακές τιμές είναι άμεσα και τακτικά διαθέσιμες από ένα χρηματιστήριο, έμπορο, χρηματιστή, βιομηχανικό όμιλο, υπηρεσία εκτίμησης, ή εποπτική υπηρεσία, και εκείνες οι τιμές αντιπροσωπεύουν πραγματικές και συχνές συναλλαγές αγοράς σε καθαρά εμπορική βάση. Η χρηματιστηριακή τιμή που χρησιμοποιείται για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατέχει η Εταιρεία είναι η τρέχουσα τιμή προσφοράς. Αυτά τα μέσα περιλαμβάνονται στο επίπεδο 1. Τα μέσα που περιλαμβάνονται στο επίπεδο 1 περιλαμβάνουν κυρίως επενδύσεις σε μετοχές στα Χρηματιστήρια Αξιών Κύπρου, Αθήνας και άλλων χρηματιστηρίων του εξωτερικού που ταξινομούνται ως εμπορικοί τίτλοι.

Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που δεν εμπορεύονται σε ενεργή αγορά (για παράδειγμα, μετοχικοί τίτλοι που δεν είναι εισηγμένοι σε χρηματιστήριο) καθορίζεται χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης. Αυτές οι μέθοδοι αποτίμησης μεγιστοποιούν τη χρήση παρατηρήσιμων δεδομένων της αγοράς, που είναι διαθέσιμα, και βασίζονται όσο το δυνατό λιγότερο σε εκτιμήσεις που σχετίζονται άμεσα με την οντότητα. Εάν όλα τα βασικά δεδομένα που χρειάζονται στον καθορισμό της δίκαιης αξίας ενός μέσου είναι παρατηρήσιμα, το μέσο αυτό περιλαμβάνεται στο επίπεδο 2.

Interfund Investments Plc

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(iii) Εκτίμηση δίκαιων αξιών (συνέχεια)

Εάν ένα ή περισσότερα από τα βασικά δεδομένα δεν βασίζεται σε παρατηρήσιμα γεγονότα της αγοράς, το μέσο περιλαμβάνεται στο επίπεδο 3.

Κατά τη διάρκεια του 2013, μετά τις αποφάσεις του Eurogroup το Μάρτιο, η Εταιρεία κατείχε 2 700 μετοχές της Τράπεζας Κύπρου (Σημ. 16(γ)). Λόγω της απουσίας μιας χρηματιστηριακής τιμής για τις μετοχές της Τράπεζας Κύπρου, και εν όψει των δραστηριών αλλαγών στις δραστηριότητες, τις εργασίες και τη δομή της Τράπεζας Κύπρου ως αποτέλεσμα των αποφάσεων του Eurogroup το Μάρτιο του 2013, η Εταιρεία έχει υπολογίσει τη δίκαιη αξία των μετοχών για σκοπούς αναγνώρισης τους στις 31 Δεκεμβρίου 2013, χρησιμοποιώντας αποτίμηση επιπέδου 3. Για αυτό οι συγκεκριμένες μετοχές μεταφέρθηκαν από το επίπεδο 1 στο επίπεδο 3. Παρόλα αυτά, η Διεύθυνση θεωρεί ότι η πιο αντιπροσωπευτική τιμή δίκαιης αξίας των μετοχών της Τράπεζας Κύπρου στις 31 Δεκεμβρίου 2013 είναι €μηδέν λόγω του σημαντικού βαθμού αβεβαιότητας που περιλαμβάνει μια τέτοια εκτίμηση με την τρέχουσα αστάθεια που επικρατεί στην Κυπριακή οικονομία. Για αυτό το λόγο δεν παρουσιάζεται πίνακας αλλαγών στις επενδύσεις επιπέδου 3.

Συγκεκριμένες μέθοδοι αποτίμησης που χρησιμοποιούνται στην εκτίμηση της δίκαιης αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων περιλαμβάνουν:

- Χρηματιστηριακές τιμές αγοράς ή προσφερόμενες τιμές από έμπορο για παρόμοια 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.

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 ουσιώδεις αναπροσαρμογές στη λογιστική αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων κατά το επόμενο οικονομικό έτος παρουσιάζονται πιο κάτω.

- **Ζημιά απομείωσης τραπεζικών καταθέσεων**

Στις 26 Μαρτίου 2013, η Εταιρεία κατείχε καταθέσεις στην Τράπεζα Κύπρου σε λογαριασμό πελατών μέσω του Διαχειριστή Επενδύσεων. Μετά την απόφαση του Eurogroup στις 25 Μαρτίου 2013, τα ανασφάλιστα υπόλοιπα τραπεζικών καταθέσεων της Εταιρείας με την Τράπεζα Κύπρου έχουν υποστεί ζημιά απομείωσης ύψους €41.993.

5 Πιστωτικοί τόκοι

	2013 €	2012 €
Τραπεζικοί τόκοι	15.865	21.944
Τόκοι χρεογράφων (Σημ. 12)	32.805	55.102
Τόκοι από μετρητά διαθέσιμα για επενδύσεις (Σημ.13)	39.722	53.075
	<u>88.392</u>	<u>130.121</u>

Interfund Investments Plc

6 Ανάλυση εξόδων κατά είδος

	2013 €	2012 €
Διαχείριση χαρτοφυλακίου (Σημ. 15)	152.848	78.081
Δικηγορικά έξοδα (Σημ. 16(α))	12.770	20.273
Αμοιβή ελεγκτών	14.340	14.160
Αμοιβή Συμβούλων (Σημ. 16(β))	52.550	52.552
Επαγγελματικά δικαιώματα	34.012	21.655
Έξοδα διακίνησης Συμβούλων	1.500	1.050
Συνδρομές	2.165	3.439
Λογιστικές και διοικητικές υπηρεσίες (Σημ. 15)	47.200	46.667
Γραφική ύλη και εκτυπωτικά	4.039	3.169
Μεταφορικά	1.701	603
Τραπεζικά έξοδα	763	2.609
Έξοδα ανακοινώσεων στον τύπο	4.920	14.735
Έξοδα συντήρησης μετοχολογίου	12.290	12.193
Ασφάλεια	9.881	9.030
Διάφορα έξοδα	3.381	3.722
Έξοδα πρότασης δημόσιας εξαγοράς εταιρείας (2)	20.875	-
Σύνολο κόστους διοικητικής λειτουργίας	375.235	283.938

- (1) Κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2013 και 31 Δεκεμβρίου 2012, δεν χρεώθηκαν οποιεσδήποτε αμοιβές για υπηρεσίες φορολογικών συμβουλών, άλλες υπηρεσίες διαβεβαιώσεων ή για άλλες μη ελεγκτικές υπηρεσίες από το νόμιμο ελεγκτικό γραφείο της Εταιρείας.
- (2) Το ποσό αυτό αφορά αμοιβές που χρεώθηκαν από την Deloitte Limited για επαγγελματικές υπηρεσίες όσον αφορά την αξιολόγηση της Δημόσιας Πρότασης Εξαγοράς της Εταιρείας που έγινε κατά τη διάρκεια του 2013.

7 Χρέωση φορολογίας

	2013 €	2012 €
Τρέχουσα φορολογία:		
Αμυντική εισφορά σε μερίσματα εισπρακτέα	13.443	11.555
Παρακρατούμενη φορολογία εξωτερικού	2.162	2.990
Χρέωση φορολογίας	15.605	14.545

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

	2013 €	2012 €
Κέρδος/(ζημιά) πριν τη φορολογία	101.124	(428.719)
Φόρος υπολογιζόμενος με το εφαρμόσιμο ποσοστό εταιρικής φορολογίας ύψους 12,5%/10%	12.641	(42.872)
Φορολογική επίδραση εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	30.536	51.175
Φορολογική επίδραση εκπτώσεων και εισοδήματος που δεν υπόκειται σε φορολογία	(70.621)	(4.730)
Φορολογική επίδραση φορολογικών ζημιών για τις οποίες δεν έχει αναγνωριστεί απαίτηση αναβαλλόμενης φορολογίας	(27.444)	(3.573)
Ειδική εισφορά για την άμυνα	13.443	11.555
Παρακρατούμενη φορολογία εξωτερικού	2.162	2.990
Χρέωση φορολογίας	15.605	14.545

Interfund Investments Plc

7 Χρέωση φορολογίας (συνέχεια)

Ο συντελεστής εταιρικού φόρου για την Εταιρεία είναι 10%, μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2012, ενώ από την 1 Ιανουαρίου 2013 ο συντελεστής εταιρικού φόρου αυξήθηκε σε 12,5%.

Από την 1 Ιανουαρίου 2009, κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις τόκοι μπορεί να εξαιρούνται από φόρο εισοδήματος και να υπόκεινται μόνο σε έκτακτη εισφορά για την άμυνα με ποσοστό 10%; αυξήθηκε σε 15% από την 31 Αυγούστου 2011, και σε 30% από την 29 Απριλίου 2013.

Σε ορισμένες περιπτώσεις μερίσματα από εξωτερικό μπορεί να υπόκεινται σε έκτακτη εισφορά για την άμυνα με ποσοστό 15%; αυξήθηκε σε 17% από την 31 Αυγούστου 2011; αυξήθηκε σε 20% από την 1 Ιανουαρίου 2012 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2013. Σε ορισμένες περιπτώσεις μερίσματος που εισπράχτηκαν από την 1 Ιανουαρίου 2012 και μετά από άλλες εταιρείες που είναι φορολογικά εγγεγραμμένες στην Κύπρο, μπορεί επίσης να υπόκεινται σε έκτακτη εισφορά για την άμυνα.

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

8 Κέρδος/(ζημιά) ανά μετοχή και καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή

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

	2013 €	2012 €
Κέρδος/(ζημιά) για το έτος	<u>85.519</u>	<u>(443.264)</u>
Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια του έτους	<u>56.544.902</u>	<u>56.544.902</u>
Κέρδος/(ζημιά) ανά μετοχή (σεντ) – βασική και πλήρως κατανομημένο κέρδος/(ζημιά) ανά μετοχή (σεντ)	<u>0,15</u>	<u>(0,78)</u>

Τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία στις 31 Δεκεμβρίου 2013 και 31 Δεκεμβρίου 2012 με τον αριθμό των εκδομένων μετοχών την ημέρα εκείνη.

	2013 €	2012 €
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία (€)	<u>9.747.980</u>	<u>9.662.461</u>
Αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες στις 31 Δεκεμβρίου	<u>56.544.902</u>	<u>56.544.902</u>
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (σεντ)	<u>17,24</u>	<u>17,09</u>
Πλήρως κατανομημένα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (σεντ)	<u>17,24</u>	<u>17,09</u>

Interfund Investments Plc

9 Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία

	Δάνεια και εισπρακτέα €	Περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων €	Περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη €	Σύνολο €
31 Δεκεμβρίου 2013				
Περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό				
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	2.769.967	-	2.769.967
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	-	-	683.441	683.441
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6.513.444	-	-	6.513.444
Σύνολο	6.513.444	2.769.967	683.441	9.966.852

	Άλλες χρηματο- οικονομικές υποχρεώσεις €	Σύνολο €
Υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό		
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα	218.872	218.872
Σύνολο	218.872	218.872

	Δάνεια και εισπρακτέα €	Περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων €	Περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη €	Σύνολο €
31 Δεκεμβρίου 2012				
Περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό				
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	7.150.859	-	7.150.859
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	-	-	683.441	683.441
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.677.255	-	-	2.677.255
Σύνολο	2.677.255	7.150.859	683.441	10.511.555

	Άλλες χρηματο- οικονομικές υποχρεώσεις €	Σύνολο €
Υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό		
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα	319.915	319.915
Πληρωτέο στο διαχειριστή επενδύσεων	510.054	510.054
Τραπεζικά παρατραβήγματα	19.125	19.125
Σύνολο	849.094	849.094

Interfund Investments Plc

10 Πιστωτική ποιότητα των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Η πιστωτική ποιότητα των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων τα οποία δεν είναι ούτε ληξιπρόθεσμα ούτε απομειωμένα, μπορεί να καθοριστεί με αναφορά σε εξωτερικές πιστωτικές αξιολογήσεις (αν υπάρχουν) ή σε ιστορικές πληροφορίες σχετικά με τα ποσοστά αθέτησης εκπλήρωσης υποχρεώσεων από τα συμβαλλόμενα μέρη:

	2013 €	2012 €
Μετρητά στην τράπεζα		
Caa1 (2012: Caa2)	602.104	555.231
Ca (2012: Caa1)	1.356	1.427
Baa2 (2012: A3)	324.444	136.915
A- (2012: A-)	3.415.336	-
Τράπεζα που δεν αξιολογήθηκε (2)	133.179	60.114
	<u>4.476.419</u>	<u>753.687</u>
Μετρητά με τον διαχειριστή επενδύσεων (1) – Δεν αξιολογήθηκε	<u>2.037.025</u>	<u>1.923.568</u>
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη		
Τράπεζα που δεν αξιολογήθηκε (2)	<u>683.441</u>	<u>683.441</u>

- (1) Η Εταιρεία συνεργάζεται με τον διαχειριστή επενδύσεων για πολλά χρόνια, δεν υπήρξε ιστορικό αθέτησης των υποχρεώσεων του.
- (2) Υπόλοιπο με τράπεζα η οποία δραστηριοποιείται στην Κύπρο από το 1963 χωρίς ιστορικό αθέτησης πληρωμής των υποχρεώσεων της.
- (3) Κανένα από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, τα οποία δεν είναι ούτε ληξιπρόθεσμα ούτε απομειωμένα, δεν έχει τύχει επαναδιαπραγμάτευσης.

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

	2013 €	2012 €
Εισηγμένοι τίτλοι - προς εμπορία		
Μετοχικοί τίτλοι - Ευρώ - Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	116.250	271.490
Μετοχικοί τίτλοι - Ευρώ - Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών	565.725	1.282.237
Μετοχικοί τίτλοι - Δολάρια Αμερικής – Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης	2.087.993	4.643.034
Άλλα επενδυτικά κεφάλαια	-	954.098
	<u>2.769.967</u>	<u>7.150.859</u>

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

Αλλαγές στις δίκαιες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων καταχωρούνται στις κερδοζημιές. Το κέρδος για το έτος ύψους €400.332 (2012: ζημία €324.199) αναλογεί στις επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους ως εξής:

Interfund Investments Plc

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

	2013 €	2012 €
Κέρδος/(ζημιά) από :		
Μετοχικούς τίτλους στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	58.596	(94.838)
Μετοχικούς τίτλους στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών	(272.916)	(316.202)
Μετοχικούς τίτλους στο Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης	544.688	94.267
Μετοχικούς τίτλους σε άλλα επενδυτικά κεφάλαια	50.496	(59.766)
Συναλλαγματικό κέρδος/(ζημιά) από:		
Μετοχικούς τίτλους στο Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης	(53.856)	(9.718)
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα (1)	73.324	62.058
	400.332	(324.199)

(1) Κατά τη διάρκεια του 2013, η Εταιρεία εισήλθε σε νέο προθεσμιακό συμβόλαιο ξένου συναλλάγματος (forward contract) με την Κυπριακή Τράπεζα Αναπτύξεως (η «Τράπεζα») για σκοπούς αντιστάθμισης συναλλαγματικού κινδύνου δολαρίου-ευρώ. Όλες οι συναλλαγές ολοκληρώθηκαν πριν το τέλος του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2013, και η Εταιρεία πραγματοποίησε κέρδος ύψους €73.324 (2012: κέρδος ύψους €62.058) που αναγνωρίστηκε απευθείας στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων ως μέρος του «Καθαρού κέρδους/(ζημιάς) από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων».

(2) Στις 27 Δεκεμβρίου 2013, η Εταιρεία προέβηκε σε ανανέωση ενός από τα προθεσμιακά συμβόλαια ξένου συναλλάγματος με την Κυπριακή Τράπεζα Αναπτύξεως (η «Τράπεζα») που είχε λήξει την ημερομηνία αυτή για σκοπούς αντιστάθμισης συναλλαγματικού κινδύνου δολαρίου - ευρώ. Με βάση το συμβόλαιο αυτό, η Εταιρεία συμφώνησε να πωλήσει στην Τράπεζα ποσό ύψους ΗΠΑ\$2.837.075 στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και να αγοράσει Ευρώ αξίας €2.058.686 μεταφρασμένα στην συμφωνημένη ισοτιμία 1.3781 ΗΠΑ\$/€. Οι μεταβολές στη δίκαιη αξία του προθεσμιακού συμβολαίου θα αναγνωριστούν απευθείας στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων την ημερομηνία λήξης του. Στις 31 Δεκεμβρίου 2013 δεν υπήρχαν οποιαδήποτε εκκρεμή υπόλοιπα στον ισολογισμό από παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα.

Επιπρόσθετα, κατά τη διάρκεια του έτους υπήρξε εισόδημα από μερίσματα ύψους €29.628 (2012: €49.297) από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, το οποίο περιλαμβάνεται στις κερδοζημιές.

Η δίκαιη αξία όλων των μετοχικών τίτλων βασίζεται στις τρέχουσες τιμές προσφοράς τους σε ενεργείς αγορές.

Οι επενδύσεις της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2013 και 31 Δεκεμβρίου 2012 αποτελούνται από μετοχικούς τίτλους ως ακολούθως:

Interfund Investments Plc

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

	2013 €	2012 €
Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου:		
Κατασκευές & υλικά	-	158.990
Ταξίδια & αναψυχή	116.250	112.500
	116.250	271.490
Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών:		
Τράπεζες	324.781	314.315
Κατασκευές και υλικά	2.274	10.090
Ταξίδια & αναψυχή	16.905	539.539
Τρόφιμα & ποτά	-	115.853
Τηλεπικοινωνίες	96.700	209.160
Ηλεκτρισμός	115.993	93.280
Μεταλλουργεία	9.072	-
	565.725	1.282.237
Τίτλοι εισηγμένοι σε άλλα Χρηματιστήρια εξωτερικού :		
Ταμεία	498.297	2.657.035
Κατασκευές και Υλικά	158.059	-
Υγεία	15.208	376.206
Αγροτικά Προϊόντα	124.520	-
Ασφάλειες	6.925	544.694
	803.009	3.577.935
Συμμετοχές σε επενδυτικά κεφάλαια:		
Μετοχές	1.224.547	1.771.567
Πολύτιμα μέταλλα	-	182.155
Τεχνολογία	60.436	65.475
	1.284.983	2.019.197
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	2.769.967	7.150.859

Interfund Investments Plc

12 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη

	2013 €	2012 €
Μη εισηγμένα εταιρικά χρεόγραφα (1)	683.441	683.441
	<u>683.441</u>	<u>683.441</u>

- (1) Τα μη εισηγμένα εταιρικά χρεόγραφα αποτελούνται από 4 000 χρεόγραφα έκδοσης 2010-2015, ονομαστικής αξίας €170,86 έκαστο. Τα χρεόγραφα φέρουν τόκο ύψους 5,375% μέχρι την 30 Ιουνίου 2013 και 4,225% μέχρι την 31 Δεκεμβρίου 2013 και λήγουν το 2015.

Ο συνολικός τόκος από χρεόγραφα που πιστώθηκε στις κερδοζημιές ήταν €32.805 (2012: €55.102) (Σημ. 5).

Όλα τα χρεόγραφα παρουσιάζονται σε κόστος αγοράς, διότι το αποσβεσμένο τους κόστος δεν διαφέρει σημαντικά.

13 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

	2013 €	2012 €
Μετρητά στο ταμείο	596	-
Μετρητά στην τράπεζα	4.475.823	753.687
Διαχειριστής Επενδύσεων (Σημ.15) (1)	2.037.025	1.923.568
	<u>6.513.444</u>	<u>2.677.255</u>
Σύνολο ταμειακών διαθέσιμων		
Τραπεζικά παρατραβήγματα	-	(19.125)
	<u>6.513.444</u>	<u>2.658.130</u>
Καθαρό σύνολο ταμειακών διαθέσιμων		

- (1) Το ποσό αφορά μετρητά στη διάθεση του Διαχειριστή Επενδύσεων για αγορές μετοχών και κρατούνται σε τραπεζικό λογαριασμό στο όνομα του Διαχειριστή εκ μέρους της Εταιρείας. Τα μετρητά αυτά φέρουν τόκο 1,85% ετησίως (2012: 1,85%).

Ο συνολικός πιστωτικός τόκος από υπόλοιπα διαθέσιμα για αγορές μετοχών, τα οποία διαχειρίζονταν ο Διαχειριστής Επενδύσεων στην Κύπρο και οι χρηματιστές εξωτερικού ήταν €39.722 (2012: €53.075) (Σημ.5).

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ανά νόμισμα ως εξής:

	2013 €	2012 €
Ευρώ – νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης	4.295.023	2.655.172
Δολάρια ΗΠΑ	1.344.376	2.958
Ελβετικό Φράγκο	874.045	-
	<u>6.513.444</u>	<u>2.658.130</u>

Interfund Investments Plc

14 Μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικό υπέρ το άρτιο

	Αριθμός μετοχών	Μετοχικό Κεφάλαιο (1) €	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο €	Ολικό €
Την 1 Ιανουαρίου 2012/ 31 Δεκεμβρίου 2012	56.544.902	28.837.900	2.495.574	31.333.474
Μείωση ονομαστικής αξίας μετοχών με την αντίστοιχη μείωση της συσσωρευμένης ζημιάς (2)	-	(20.356.165)	-	(20.356.165)
Την 1 Ιανουαρίου 2013/31 Δεκεμβρίου 2013	56.544.902	8.481.735	2.495.574	10.977.309

- (1) Ο συνολικός εγκεκριμένος αριθμός συνήθων μετοχών είναι 250 000 000 μετοχές (2012: 250 000 000 μετοχές), με ονομαστική αξία €0,51 ανά μετοχή. Όλες οι εκδομένες μετοχές είναι πληρωμένες εξολοκλήρου και έχουν τα ίδια δικαιώματα.
- (2) Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης που έγινε στις 21 Ιουνίου 2012 εγκρίθηκε η μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής της εταιρείας από €0,51 σεντς σε €0,15 σεντς η κάθε μία. Με διάταγμα του Επαρχιακού Δικαστηρίου Λεμεσού με ημερομηνία 14 Σεπτεμβρίου 2012 επικυρώθηκε η μείωση.

15 Διαχείριση χαρτοφυλακίου

Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας γίνεται από την K.E.Π.Ε.Υ Global Capital Securities and Financial Services Limited ("Διαχειριστής Επενδύσεων") με βάση συμφωνίες που έχουν συναφθεί την 1 Ιουλίου 2012 και την 1 Ιουλίου 2013.

Η πιο πάνω συμφωνία προβλέπει τριμηνιαία αμοιβή για το Διαχειριστή Επενδύσεων στο τέλος κάθε οικονομικού τριμήνου με ετήσιο ποσοστό 0,48% επί της μέσης αξίας των πόρων που τυγχάνουν διαχείρισης στην Κύπρο και Ελλάδα (Χαρτοφυλάκιο εσωτερικού) και 1% επί της αξίας των πόρων που τυγχάνουν διαχείρισης στο εξωτερικό (Χαρτοφυλάκιο Διασποράς Εξωτερικού και Χαρτοφυλάκιο Ελβετίας), υπολογιζόμενη κατά την τελευταία εμπορική ημέρα κάθε μηνός του σχετικού τριμήνου.

Επιπρόσθετα με την πιο πάνω αμοιβή, σε περίπτωση που στην υπό εξέταση των αποτελεσμάτων της εξαμηνίας, η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας σε ποσοστιαία αναλογία υπερβαίνει την αύξηση της ποσοστιαίας αναλογίας του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ), ο Διαχειριστής Επενδύσεων θα λαμβάνει 10% της εν λόγω αύξησης έναντι του Γενικού Δείκτη του ΧΑΚ. Η αμοιβή θα καθίσταται πληρωτέα την 10η ημέρα μετά το τέλος κάθε εξαμηνίας κατά τη διάρκεια ισχύος της παρούσας συμφωνίας. Παρ' όλα αυτά ο διαχειριστής των επενδύσεων έχει γραπτώς παραιτηθεί του δικαιώματος για αυτή την επιπρόσθετη αμοιβή. Για την διαχείριση των χαρτοφυλακίων εξωτερικού ο Διαχειριστής λαμβάνει επιπρόσθετη αμοιβή κινήτρου με βάση την απόδοση του Χαρτοφυλακίου Ελβετίας για τη περίοδο από την 1^η Ιουλίου 2013 μέχρι 31^η Δεκεμβρίου 2013 (1η Περίοδος), και για την περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2014 μέχρι 30^η Ιουνίου 2014 (2η Περίοδος) διαζευκτικά ίση με 15% του κέρδους το οποίο θα προκύψει από τις σχετικές επενδύσεις για την Περίοδο.

Για τις αγοραπωλησίες αξιών στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και Αθήνας, η προμήθεια που θα καταβάλλεται καθορίστηκε στο 0,18% επί της αξίας κάθε συναλλαγής. Για συναλλαγές στα χρηματιστήρια του εξωτερικού η μέγιστη προμήθεια καθορίστηκε στο 0,18% επί της αξίας κάθε συναλλαγής.

Interfund Investments Plc

15 Διαχείριση χαρτοφυλακίου (συνέχεια)

Τα συνολικά έξοδα διαχείρισης που προέκυψαν από τη συμφωνία αυτή, συμπεριλαμβανομένου του Φ.Π.Α., ήταν για το έτος €152.848 (2012: €78.081) (Σημ. 6).

Επιπρόσθετα από τα πιο πάνω ο Διαχειριστής Επενδύσεων λαμβάνει ετήσια αμοιβή €47.200 (2012: €46.667) (Σημ. 6), περιλαμβανομένου του Φ.Π.Α., για λογιστικές και διοικητικές υπηρεσίες, αφού η Εταιρεία δεν διαθέτει δικό της προσωπικό.

16 Συναλλαγές με συγγενικά μέρη

Η Εταιρεία είναι δημόσια εταιρεία και οι μετοχές της διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Ο κυριότερος μέτοχος της Εταιρείας είναι η Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ, η οποία κατέχει 23,32% (2012: 23,32%) του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Το υπόλοιπο μετοχικό κεφάλαιο είναι ευρέως διεσπαρμένο. Οι πιο κάτω συναλλαγές έγιναν με συγγενικά μέρη:

(α) Δικαιώματα

	2013 €	2012 €
Polydorides & Associates (Financial Services) Limited (1):		
Δικαιώματα γραμματέα (Σημ. 6)	19.521	19.355
Δικαιώματα συντήρησης μετοχολογίου (Σημ. 6)	1.815	1.799
Κολοκασίδης Χατζηπιερής & Σία (2):		
Δικηγορικά έξοδα (Σημ. 6)	12.770	20.273
	<u>34.106</u>	<u>41.427</u>

(1) Στην εταιρεία Polydorides & Associates (Financial Services) Limited είναι έμμεσα μέτοχος ο κ. Μιχάλης Πολυδωρίδης, ο οποίος είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου.

(2) Στο συνεταιρισμό Κολοκασίδης Χατζηπιερής & Σία είναι συνέταιρος ο γιος του κ. Μιχάλη Κολοκασίδη, ο οποίος είναι Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου.

(β) Αμοιβή Συμβούλων

	2013 €	2012 €
Η συνολική αμοιβή των Συμβούλων ήταν ως ακολούθως:		
Δικαιώματα	<u>52.550</u>	<u>52.552</u>

(γ) Υπόλοιπα στο τέλος του έτους με την Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ

	2013		2012	
	Αριθμός Μετοχών	Δίκαιη αξία €	Αριθμός Μετοχών	Δίκαιη αξία €
Επενδύσεις της Εταιρείας	<u>2 700</u>	<u>-</u>	<u>1 660 000</u>	<u>293.480</u>
Τραπεζικά υπόλοιπα		<u>1.356</u>		<u>1.427</u>

Interfund Investments Plc

17 Αναλύσεις κατά τομέα

Η Εταιρεία στο σύνολο της λειτουργεί ως ένας λειτουργικός τομέας.

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

Η πιο κάτω ανάλυση παρουσιάζει τα εισοδήματα της Εταιρείας κατά γεωγραφική περιοχή:

Εισοδήματα 2013:	Κύπρος €	Ελλάδα €	Νέα Υόρκη €	Άλλες Χώρες €	Σύνολο €
Μερίσματα	5.962	11.472	12.194	-	29.628
Πιστωτικοί τόκοι	88.392	-	-	-	88.392
Κέρδος από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	58.596	(272.916)	564.156	50.496	400.332
	<u>152.950</u>	<u>(261.444)</u>	<u>576.350</u>	<u>50.496</u>	<u>518.352</u>
Λειτουργικά έξοδα	<u>(375.235)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(375.235)</u>
Εισοδήματα 2012:	Κύπρος €	Ελλάδα €	Νέα Υόρκη €	Άλλες Χώρες €	Σύνολο €
Μερίσματα	-	30.004	19.293	-	49.297
Πιστωτικοί τόκοι	130.011	-	110	-	130.121
Ζημιά από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	(94.838)	(316.202)	146.607	(59.766)	(324.199)
	<u>35.173</u>	<u>(286.198)</u>	<u>166.010</u>	<u>(59.766)</u>	<u>(144.781)</u>
Λειτουργικά έξοδα	<u>(283.938)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(283.938)</u>

18 Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

Το Διοικητικό Συμβούλιο ανακοίνωσε στις 25 Φεβρουαρίου 2014, όπως συγκληθεί Έκτακτη Γενική Συνέλευση στις 27 Μαρτίου 2014, με σκοπό την έγκριση ειδικού ψηφίσματος για μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής της Εταιρείας από €0,15 σεντς σε €0,13 σεντς η κάθε μία.

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

Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή σελίδες 24 μέχρι 25.

