

Interfund Investments Plc

Έκθεση και οικονομικές καταστάσεις 31 Δεκεμβρίου 2015

Περιεχόμενα

	Σελίδα
Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι	1
Δήλωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	2
Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων	3 – 13
Έκθεση περί Εταιρικής Διακυβέρνησης	14 – 24
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	25 – 30
Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή	31 – 32
Οικονομικές καταστάσεις:	
Κατάσταση συνολικών εισοδημάτων	33
Ισολογισμός	34
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	35
Κατάσταση ταμειακών ροών	36
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	37 – 62

Interfund Investments Plc

Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι

Διοικητικό Συμβούλιο

Μιχάλης Κολοκασίδης – Πρόεδρος
Μιχάλης Πολυδωρίδης
Μάνθος Ροδινός
Λοΐζος Χρίστου
Πανδώρα Τσεριώτου
Γιώργος Σταματίου (παραιτήθηκε στις 29 Ιουλίου 2015)
Χρίστος Παπαέλληνας
Γιάννης Ιωαννίδης

Γραμματέας Εταιρείας

Polydorides & Associates (Corporate 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 2015 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 Κολοकाσιδης

Μιχάλης Πολυδωρίδης

Μάνθος Ροδινός

Λοΐζος Χρίστου

Χρίστος Παπαέλληνας

Γιάννης Ιωαννίδης

Πανδώρα Τσεριώτου

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

Λευκωσία
14 Απριλίου 2016

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων

Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων

Το 2015 υπήρξε έτος περαιτέρω σταθεροποίησης της εγχώριας οικονομίας κυρίως στο χώρο της εξυγίανσης των δημόσιων οικονομικών αλλά και του εγχώριου τραπεζικού συστήματος. Τα ομολογουμένως ψηλά ποσοστά προβλέψεων για τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια δείχνουν σημάδια σταθεροποίησης ενώ το τραπεζικό σύστημα απορρόφησε επιτυχώς τους όποιους κραδασμούς που προκλήθηκαν από τα αποτελέσματα των δοκιμασιών αντοχής (stress tests) στα οποία υποβλήθηκαν οι τέσσερις συστημικές τράπεζες του Νησιού. Εξαιρετικής σημασίας αποτελεί και η επιτυχής έξοδος της Κύπρου στις διεθνείς αγορές το Νοέμβριο η οποία είχε ως αποτέλεσμα τόσο την άντληση ρευστότητας κατά Ευρώ ένα δισεκατομμύριο όσο και της αλλαγής προς το καλύτερο του προφίλ ωρίμανσης του Κυπριακού χρέους αφού περίπου τα μισά από τα αντληθέντα κεφάλαια χρησιμοποιήθηκαν για την εξαγορά υφιστάμενου χρέους. Η κυβέρνηση έχει δηλώσει ότι στοχεύει στη διενέργεια περαιτέρω πράξεων διαχείρισης χρέους έτσι ώστε να αμβλύνει τους κινδύνους αναχρηματοδότησης στην μετά Μνημονιακή εποχή. Μέσα στα πλαίσια αυτά κινείται η πρόθεση της για πιθανή πρόωρη ανα-χρηματοδότηση χρέους πριν την επόμενη κορύφωση της ωρίμανσης του το 2019.

Ταυτόχρονα, όπως είχαμε προβλέψει και αναφέρει στην Έκθεση μας για το 2014, η χρηματοδότηση του Δημοσίου από ξένες πηγές έχουν αποσυμφορήσει την πίεση πάνω στις πηγές εσωτερικής ρευστότητας δημιουργώντας συνθήκες γενικότερης αποκλιμάκωσης των επιτοκίων και συνεπώς και του κόστους εξυπηρέτησης του Δημοσίου χρέους.

Ενδεικτικό στοιχείο της οικονομικής ανάκαμψης και της αποτελεσματικής διαχείρισης των Μνημονικών υποδείξεων αποτελεί και η πρώτη μεγένθυση της οικονομίας μετά από χρόνια συρρίκνωσης και άπνοιας. Τρία χρόνια μετά τα πρωτοφανή και δραματικά γεγονότα της Συνόδου του Eurogroup το Μάρτιο του 2013 η Κυπριακή οικονομία αναπτύχθηκε με θετικό ρυθμό ανάπτυξης 1,6% σε σύγκριση με αρνητικούς ρυθμούς 2,5% και 5,4% κατά τα έτη 2014 και 2013 αντίστοιχα. Η ανάκαμψη υποβοηθήθηκε από τις χαμηλές τιμές πετρελαιοειδών, σημαντικής βελτίωσης του οικονομικού κλίματος και αποκατάστασης της εμπιστοσύνης, τις σχετικά καλές επιδόσεις του τουρισμού, των υπηρεσιών αλλά και πλειστών τομέων της οικονομίας.

Πάνω από όλα όμως η καλή πορεία της οικονομίας μπορεί να αποδοθεί κυρίως όπως είχαμε και προηγουμένως εμφατικά τονίσει στη σοβαρότητα με την οποία μέχρι σήμερα εφαρμόζονται τα διάφορα μέτρα δημοσιονομικής προσαρμογής αλλά και η γενικότερη αποδοχή και αντίληψη από τους πολίτες γενικότερα ότι τα μέτρα εξυγίανσης είναι αναγκαία για να επιτρέψουν στην αποκατάσταση της ανταγωνιστικότητας και της μακροπρόθεσμης βιωσιμότητας της Κυπριακής οικονομίας.

Ενδεικτικό της θετικής αυτής πορείας είναι και η απόφαση της Κυπριακής κυβέρνησης να ζητήσει επίσημα στις 7 Μαρτίου 2016 την έξοδο της Κύπρου από το τριετές Πρόγραμμα Μακροοικονομικής Προσαρμογής δύο περίπου μήνες πριν την επίσημη λήξη του χωρίς να ζητήσει και να διασφαλίσει προηγουμένως την παροχή προληπτικής πιστωτικής γραμμής χρηματοδότησης για την μετά το Πρόγραμμα εποχή. Με το πέρας του Προγράμματος η Κύπρος έχει χρησιμοποιήσει μόνο EUR 7,3 δισεκατομμύρια από το σύνολο των EUR 10 δισεκατομμυρίων που είχαν γίνει διαθέσιμα με την ένταξη της Κύπρου στο Πρόγραμμα το Μάρτιο του 2013. Η ύπαρξη στα κρατικά ταμεία ρευστών διαθεσίμων πέραν του EUR 1 δισεκατομμυρίου είναι αρκετή για τη κάλυψη των αναγκών του Κράτους για το 2016. Αξίζει να σημειωθεί ότι η έξοδος της Κύπρου από το Πρόγραμμα καθιστά αδύνατη τη πρόσβαση της στο σχέδιο υποστήριξης που παρέχεται από τη ποσοτική χαλάρωση (QE) της

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)

Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) μέχρι την αναβάθμιση της Κύπρου στη επενδυτική βαθμίδα (investment grade). Η συνολική θέση της ΕΚΤ σε Κυπριακά χρεόγραφα ανέρχεται σε EUR 285 εκατομμύρια, αντιπροσωπεύει δηλαδή λιγότερο από 5% του συνολικού Κυπριακού χρέους.

Το 2015 η Κύπρος κατέγραψε δημοσιονομικό έλλειμμα μόλις 0,5% του Ακάθαρτου Εγχώριου Προϊόντος (ΑΕΠ) ενώ προβλέπεται η δημιουργία πλεονάσματος γύρω στο 0.2% και 1% του ΑΕΠ για τα έτη 2016 και 2017, αντίστοιχα. Την ίδια περίοδο το Δημόσιο χρέος έφτασε στη κορύφωση του φτάνοντας στο 109% του ΑΕΠ και προβλέπεται η σταδιακή μείωση του φτάνοντας του 100% του ΑΕΠ το 2017.

Ταυτόχρονα επισημαίνονται μια σειρά από κινδύνους βασικότεροι των οποίων είναι:

- Το ιδιαίτερα ψηλό ποσοστό των Μη Εξυπηρετούμενων Δανείων το οποίο αποτελεί τον πιο άμεσο και σημαντικό κίνδυνο, τόσο για την οικονομική ανάκαμψη, όσο και για τη μεσοπρόθεσμη δημοσιονομική σταθερότητα.
- Απώλεια της πρόσβασης των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων σε χρηματοδότηση από την ΕΚΤ για σκοπούς ρευστότητας σε περίπτωση διατήρησης της αρνητικής αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας της Κύπρου κάτω από μη επενδυτική βαθμίδα μετά την ολοκλήρωση του Προγράμματος Προσαρμογής με αποτέλεσμα την έλλειψη ρευστότητας για την οικονομία στο σύνολό της.
- Μεταρρυθμιστική κόπωση τα σημάδια της οποίας άρχισαν να εμφανίζονται μετά την επίτευξη των αριθμητικών δημοσιονομικών στόχων και συνεχίζουν να εντείνονται καθώς πλησιάζει ο τερματισμός του Προγράμματος.
- Η απουσία αντιμετώπισης της ελλειμματικής επάρκειας του συνταξιοδοτικού συστήματος η οποία παραμένει σαν μια δυνητική απειλή για τη μακροπρόθεσμη δημοσιονομική σταθερότητα.
- Η ύπαρξη σοβαρών προβλημάτων ανταγωνιστικότητας αφού ακόμη και κατά το έτος 2014, το οποίο αποτελεί περίοδο ύφεσης για την Κυπριακή οικονομία, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών ήταν γύρω στο 5% του ΑΕΠ. Αυτό αποτελεί ακόμη ένα λόγο, ίσως το βασικότερο, που καθιστά τις περαιτέρω μεταρρυθμίσεις τόσο στον δημόσιο όσο και στον ιδιωτικό τομέα, ως την κορυφαία προτεραιότητα.
- Η ύπαρξη εξωγενών πηγών κινδύνων κυρίως όσον αφορά τη πολιτική αστάθεια στη γύρω περιοχή, την οικονομική κατάσταση στη Ρωσία και τη συνέχιση της οικονομικής αβεβαιότητας στην Ελλάδα.
- Το ιδιαίτερα ψηλό ποσοστό του δημόσιου χρέους καθιστώντας την κυπριακή οικονομία και την πορεία των δημόσιων οικονομικών ιδιαίτερα ευάλωτα στους κινδύνους που αναφέρθηκαν πιο πάνω.
- Κυπριακό Πρόβλημα και ΓΕΣΥ.
- Σχετικά ανεπαρκής προσπάθεια εκσυγχρονισμού θεσμών και αναδόμησης του ξεπερασμένου παραγωγικού μοντέλου της οικονομίας και της εξάρτησης της από δραστηριότητες χαμηλής επιπρόσθετης αξίας και χαμηλού δείκτη σταθερότητας.
- Η έλλειψη γενικότερου οράματος και σχεδιασμού για την οικονομία του αύριο και η συνεχής ενασχόληση με τις μικρές ή μεγάλες θεσμικές κρίσεις του σήμερα δυστυχώς αποτελούν ίσως και τα μεγαλύτερα εμπόδια για την δημιουργία συνθηκών απασχόλησης και αξιοποίησης για τους νέους.
- Η έλλειψη θεσμών αποτελεσματικής πρόληψης φαινομένων διαφθοράς.

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)

- Η έλλειψη αποτελεσματικής εγχώριας αγοράς κεφαλαίων για την ύπαρξη χρηματοδοτικών λύσεων για τις επιχειρήσεις εκτός τραπεζικού συστήματος. Η ανα-κεφαλαιοποίηση της Τράπεζας Κύπρου και της Ελληνικής Τράπεζας το 2014 με σχεδόν εξ' ολοκλήρου ξένα κεφάλαια αποδεκάτισε τους εγχώριους επενδυτές των οποίων το ενδιαφέρον εξακολουθεί να είναι σχεδόν ανύπαρκτο. Ως αποτέλεσμα ο όγκος συναλλαγών είναι ιδιαίτερα ισχνός ενώ ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου αποτελεί πλέον μόνο αντικείμενο ακαδημαϊκής αναφοράς. Η απαξίωση του θεσμού αυτού πλήττει σοβαρά την οικονομία της χώρας αφού τα χρηματιστήρια αποτελούν παραδοσιακά εναλλακτικές πηγές χρηματοδότησης των επιχειρήσεων.
- Η έλλειψη ικανοποιητικής αποζημίωσης κινδύνου αφού ως παραδοσιακός αποταμιευτής ο Κύπριος έχει δει τις αποταμιεύσεις να είναι ολοένα και λιγότερα ελκυστικές αφού πέραν της δραματικής εμπειρίας του κουρέματος των καταθέσεων έχει επίσης να υποστεί σημαντική φορολογική επιβάρυνση ενώ ταυτόχρονα τα τραπεζικά επιτόκια έχουν συρρικνωθεί σε επίπεδα που είναι αμφίβολο κατά πόσον αυτά αντισταθμίζουν τον κίνδυνο κατάθεσης στο εγχώριο τραπεζικό σύστημα.
- Το ψηλό ποσοστό ανεργίας κυρίως ανάμεσα στους νέους.

Το 2015 υπήρξε έτος ιδιαίτερα δραματικό για την Ελλάδα κατά το οποίο αναστράφηκαν οι συγκρατημένα ενθαρρυντικές μακρο-οικονομικές επιδόσεις της χώρας κατά τους πρώτους εννιά μήνες του 2014. Πέραν των συνήθων εναλλαγών στο οικονομικό και πολιτικό σκηνικό κατά τους δραματικούς μήνες του καλοκαιριού η χώρα οδηγήθηκε στον εγκλωβισμό της Ελληνικής οικονομίας σε συνθήκες χρηματοδοτικής ασφυξίας επιφέροντας ακαριαίο πλήγμα τόσο στην πορεία του Ελληνικού χρηματιστηρίου όσο και στην επάρκεια ρευστότητας του Ελληνικού τραπεζικού συστήματος και στη θύρα εξόδου από το Ευρώ με άμεση συνέπεια το κλείσιμο των τραπεζών της, την επιβολή δραματικών μέτρων ελέγχου κεφαλαίων και τελικά την επίτευξη συμφωνίας για την ένταξη της χώρας σε τρίτο κατά σειρά πρόγραμμα οικονομικής προσαρμογής μέσω του οποίου κατέστη δυνατή η εκ νέου ανα-κεφαλαιοποίηση των Ελληνικών τραπεζών. Καίριο θέμα εξακολουθεί ν' αποτελεί η εξεύρεση και θεμελίωση ενός αναπτυξιακού μοντέλου στηριζόμενου στη δημιουργία συνθηκών βιώσιμης ανάπτυξης στηριγμένης στην ανταγωνιστικότητα και παραγωγικότητα.

Στην Ευρωζώνη το στοίχημα για τη στεγανοποίηση της κρίσης χρέους της περιφέρειας φαίνεται να έχει κερδηθεί παρόλο που η παλινδρόμηση της Ελληνικής οικονομίας απειλεί ακόμη μια φορά με αποσταθεροποίηση το οικοδόμημα του Ευρώ. Ανοικτό στοίχημα παραμένει όπως και το 2015 η συνεχιζόμενη αναιμική ανάπτυξη και η έλλειψη πολιτικής αποφασιστικότητας σε αρκετές χώρες της Ευρώπης να λάβουν μέτρα αντιμετώπισης της προβληματικής τους ανταγωνιστικότητας. Η Ευρωζώνη εξακολουθεί ν' αντιμετωπίζει ασθενείς ρυθμούς οικονομικής ανάκαμψης (Γράφημα 2) ενώ ο τραπεζικός τομέας της περιοχής του Euro παραμένει υπερμεγέθης (Γράφημα 1). Η απόφαση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας να εφαρμόσει ένα μαζικό πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης στη ζώνη του Ευρώ έχει δημιουργήσει συγκρατημένες ελπίδες για αναθέρμανση των οικονομιών της Ευρωζώνης και την δημιουργία συνθηκών ανάκαμψης. Την ίδια ώρα πρέπει να αναγνωριστεί ότι πλέον η Ευρωζώνη κινείται σε πιο ισορροπημένη ανάπτυξη στηριζόμενη στις επενδύσεις και ιδιωτική κατανάλωση (Γράφημα 3) σε περιβάλλον χαμηλού πληθωρισμού (Γράφημα 4) ενώ σε μεγάλο βαθμό πετύχει την διόρθωση των δημοσιονομικών ανισορροπιών και την απεξάρτηση της από το εξαγωγικό εμπόριο (Γράφημα 5).

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)

Στις ΗΠΑ η οικονομική ανάκαμψη είναι πλέον γεγονός αφού η χώρα κατάφερε να περιορίσει την ανεργία σε πρωτοφανή χαμηλά ποσοστά του 5,0% του πληθυσμού, επιτυχία που θα πρέπει να πιστωθεί στην αгаστή συνεργασία των οικονομικών επιτελαρχών του Λευκού Οίκου με την ηγεσία του Federal Reserve. Όπως είχαμε προβλέψει παρατηρήθηκε το Δεκέμβριο που μας πέρασε η πρώτη έστω και μικρή αύξηση των επιτοκίων κατά 0,25%.

Η Κίνα εξακολουθεί να αντιμετωπίζει το φάσμα επιβράδυνσης των ρυθμών ανάπτυξης της ως αποτέλεσμα της ανάγκης για μετριασμό της εσωτερικής διόγκωσης χρέους και προσαρμογής της οικονομίας από βιομηχανική-εξαγωγική σε οικονομία στηριζόμενη περισσότερο στις υπηρεσίες και στην εσωτερική ιδιωτική κατανάλωση. Η προσαρμογή αυτή αναμένεται να είναι διαρκής και ίσως επώδυνη τόσο για την ίδια όσο και για την διεθνή οικονομία κυρίως τις χώρες που τις τελευταίες δεκαετίες στηρίζονταν στις εξαγωγές πρώτων υλών στη Κίνα.

Μεγάλο ερωτηματικό εξακολουθεί ν' αποτελεί η Ιαπωνία η οποία επίσης εξήγγειλε πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης μετά από χρόνια οικονομικής άπνοιας.

Όπως και πέρυσι τα περισσότερα προβλήματα παρουσιάζονται σε ορισμένες από τις κορυφαίες αναδυόμενες οικονομίες όπως είναι η Ινδία, Βραζιλία, Νότιος Αφρική, και Τουρκία. Χαμένη οικονομικά χώρα θα πρέπει να θεωρηθεί η Ρωσία η οποία έχει έρθει αντιμέτωπη τόσο με τις κυρώσεις που τις έχουν επιβληθεί για το θέμα της Ουκρανίας όσο και με τις χαμηλές τιμές στο πετρέλαιο και φυσικό αέριο.

Συνοπτικά μπορεί κάποιος να ισχυριστεί ότι οι ΗΠΑ έχουν ξεφύγει μπροστά στο τομέα της οικονομικής ανάκαμψης και ανασυγκρότησης έχοντας τερματίσει το δικό τους πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης που φαίνεται ν' εφάρμοσαν με επιτυχία την ίδια ώρα κατά την οποία οι επόμενες τρεις στη σειρά πιο ισχυρές οικονομίες στηρίζονται σε μαζικά προγράμματα ποσοτικής χαλάρωσης.

Αξιολόγηση της Απόδοσης

Κατά τη διάρκεια του 2015 διατηρήθηκε η επενδυτική στρατηγική της Εταιρείας όπως αυτή εφαρμόστηκε κατά το δεύτερο ήμισυ του 2014 με ευρεία διασπορά του επενδυτικού κινδύνου με την τοποθέτηση των κεφαλαίων της Εταιρείας αποκλειστικά πλέον στις αγορές του εξωτερικού. Η χρήση διαφόρων στρατηγικών και χρηματοοικονομικών εργαλείων αλλά και η μεγάλη γεωγραφική και κλαδική διασπορά των επενδύσεων τείνουν να μειώνουν τον επενδυτικό κίνδυνο. Παρόλη τη ευρεία διασπορά αναπόφευκτα το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας παραμένει ως είναι λογικό εκτεθειμένο στο κίνδυνο αγοράς κυρίως όσον αφορά τη διακύμανση της πορείας των διεθνών χρηματιστηρίων, με άλλα λόγια επηρεάζεται από συστημικές διακυμάνσεις στις διεθνείς χρηματαγορές. Ως αποτέλεσμα η εσωτερική αξία του χαρτοφυλακίου τείνει να συν-διακυμαίνεται με τις διεθνείς αγορές. Οι δραματικές εναλλαγές στη πορεία των διεθνών αγορών κυρίως κατά τους καλοκαιρινούς μήνες και μετέπειτα οδήγησε ως αναμενόταν σε αστάθεια στην εσωτερική αξία του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας.

Όπως είχαμε χαρακτηριστικά αναφέρει στη Ετήσια Έκθεση για το 2014 "ο επενδυτικός χαρακτήρας της Εταιρείας είναι τέτοιος που να καθιστά τις αποδόσεις του χαρτοφυλακίου επιρρεπείς σε δραματικές αλλαγές στην διεθνή πολιτική και οικονομική σκηνή. Είναι επίσης γεγονός ότι η παγκοσμιοποίηση των αγορών μπορεί κατά καιρούς να δημιουργεί συνθήκες αυξημένης μεταβλητότητας και νευρικότητας οδηγώντας σε βίαιες διορθώσεις των διεθνών αγορών."

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Προοπτικές - Περιβάλλον και Επενδυτική Στρατηγική

Μέσα σ' αυτό το επενδυτικό πλαίσιο η Εταιρεία προτίθεται να ακολουθήσει την πολιτική επενδύσεων που χάραξε για πρώτη φορά μέσα στο 2014 διατηρώντας την μεγάλη διασπορά του κινδύνου σε γεωγραφική/ κλαδική βάση, αλλά και την διαφοροποίηση της επενδυτικής στρατηγικής της ανάλογα με τις ευκαιρίες αλλά και τα προβλήματα και προκλήσεις που παρουσιάζονται. Εξακολουθούμε να πιστεύουμε ότι παρόλο τον ιδιαίτερο προβληματισμό που οι αγορές επέδειξαν για την πορεία της οικονομίας της Κίνας και του πετρελαίου με την βίαιη διόρθωση τους τόσο κατά τους μήνες Αύγουστο-Σεπτέμβριο 2015 όσο και τους πρώτους μήνες του τρέχοντος έτους, η επιστροφή της ύφεσης στη παγκόσμια οικονομία αποτελεί απομακρυσμένο ενδεχόμενο αφού τόσο η Αμερικανική οικονομία αλλά και άλλες μεγάλες οικονομίες παρουσιάζουν σημάδια ιδιαίτερης ανθεκτικότητας. Αναμένεται με ιδιαίτερο δε ενδιαφέρον ο αντίκτυπος στις αγορές μιας επιπρόσθετης αύξησης των επιτοκίων από το Federal Reserve η οποία επί του παρόντος φαίνεται να μετατοπίζεται προς το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Ιδιαίτερο ενδιαφέρον επίσης προκαλούν τα μαζικά προγράμματα ποσοτικής χαλάρωσης στη πραγματική οικονομία τόσο στη επικράτεια της Ευρωζώνης, της Ιαπωνίας και Κίνας. Μεγάλο ερωτηματικό για τη πορεία των αγορών θα αποτελέσει σίγουρα το αποτέλεσμα του δημοψηφίσματος στο Ηνωμένο Βασίλειο για παραμονή ή όχι της χώρας στην Ευρωπαϊκή Ένωση το οποίο θα διεξαχθεί τον ερχόμενο Ιούνιο.

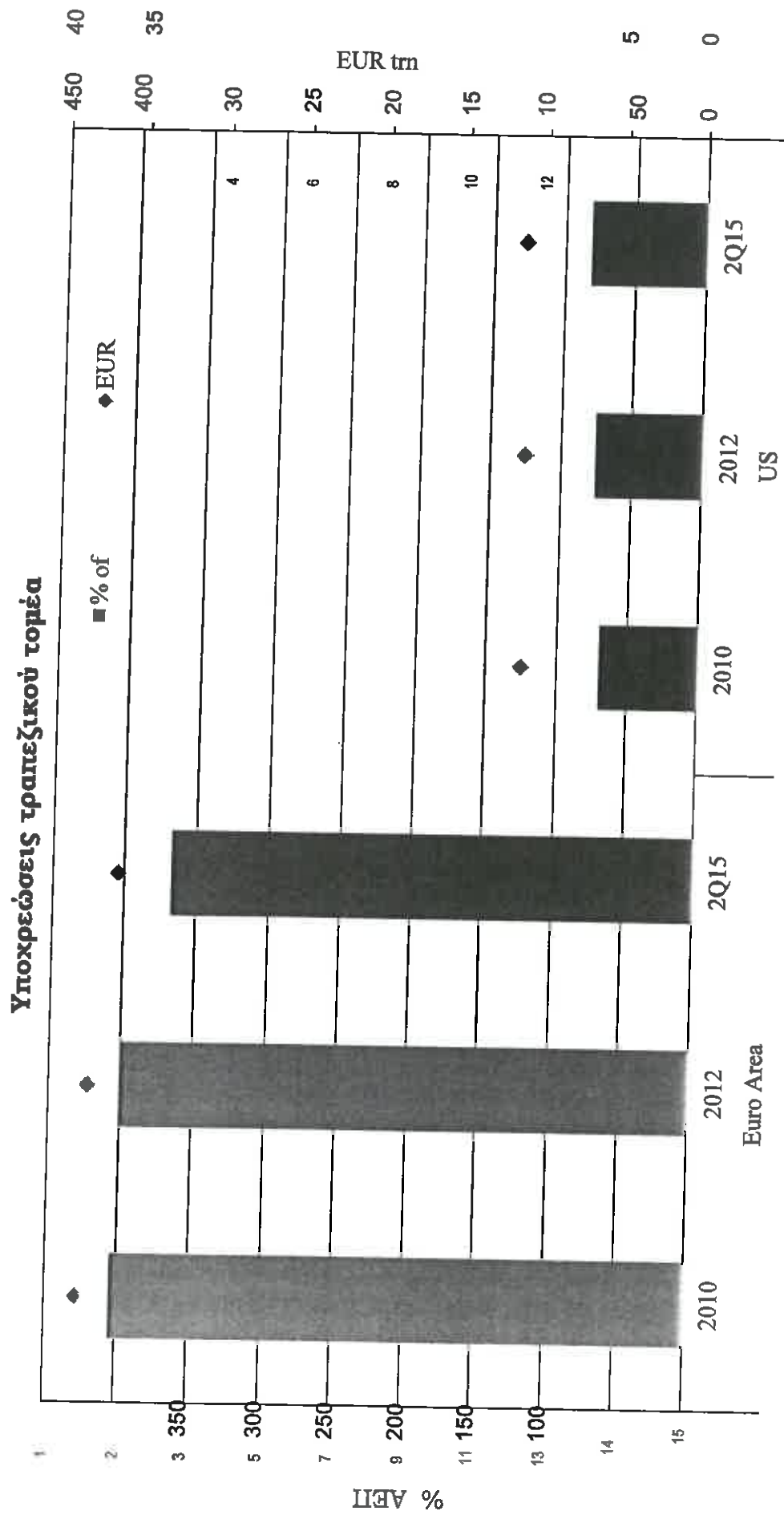
Λόγω της συνεχιζόμενης αστάθειας και νευρικότητας των διεθνών αγορών έχει ήδη πραγματοποιηθεί 'εσωτερικά' στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας μερική αναδιάρθρωση της στρατηγικής με τη δημιουργία υπο-χαρτοφυλακίου "απόλυτης απόδοσης (absolute returns)" το οποίο είναι εν γένει ανεπηρέαστο από τις διακυμάνσεις των αγορών. Με άλλα λόγια μια τέτοια πολιτική μπορεί να αποσυνδέσει την απόδοση μέρους του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας από την πορεία των Διεθνών Αγορών και παράλληλα μπορεί να ενεργήσει ως "buffer" σε περίπτωση πτώσης στις Διεθνείς Αγορές.

Global Capital Securities and Financial Services Ltd
Διευθυντής Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

14 Απριλίου 2016

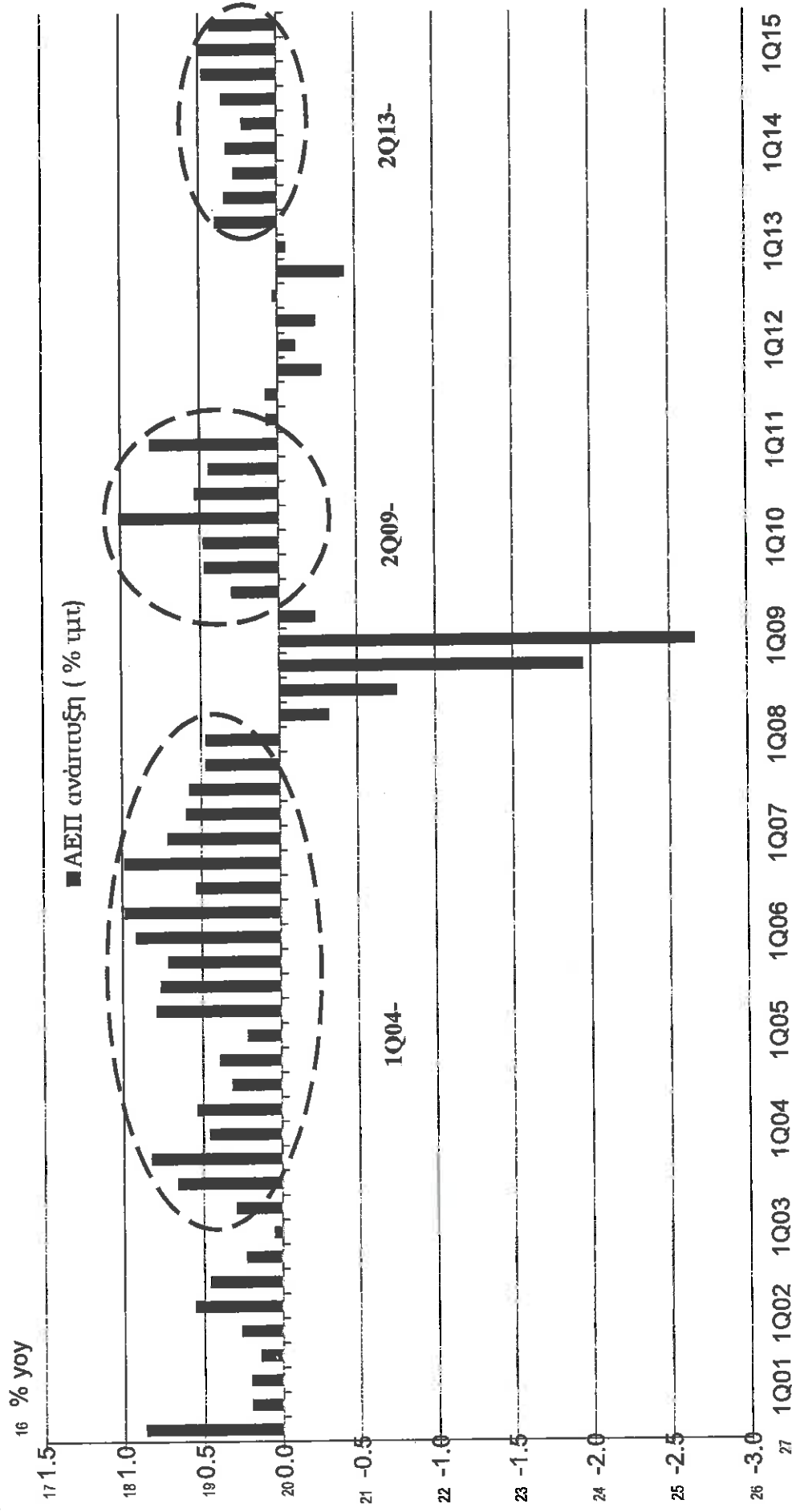
Γράφημα 1: Η Ευρωζώνη χαρακτηρίζεται από συγκριτικά υπερμεγέθη τραπεζικό τομέα

Πηγή: Franklin Templeton

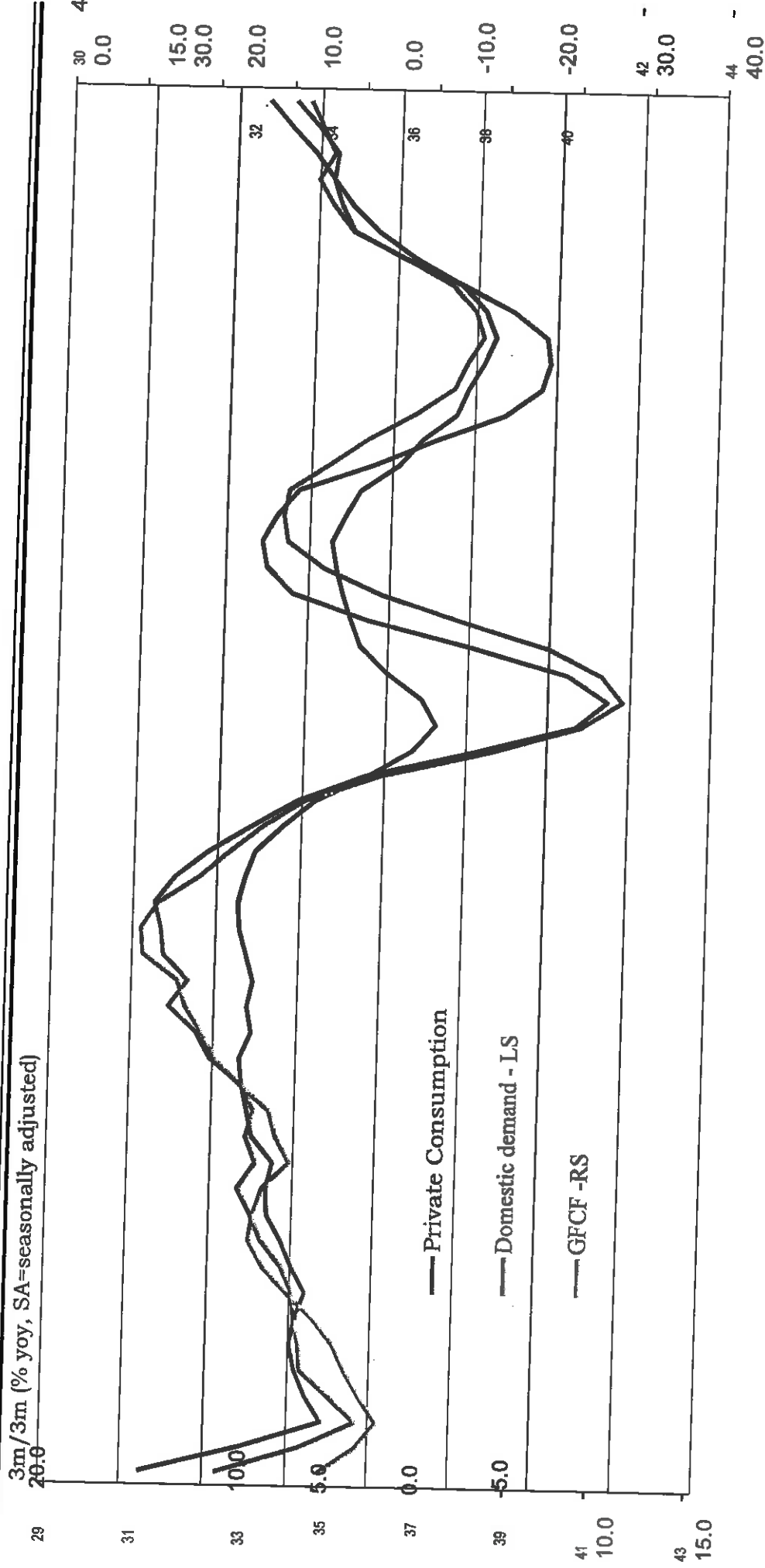


Γράφημα 2: Η Ευρωζώνη αντιμετωπίζει ασθενείς ρυθμούς οικονομικής ανάκαμψης

Πηγή: Franklin Templeton

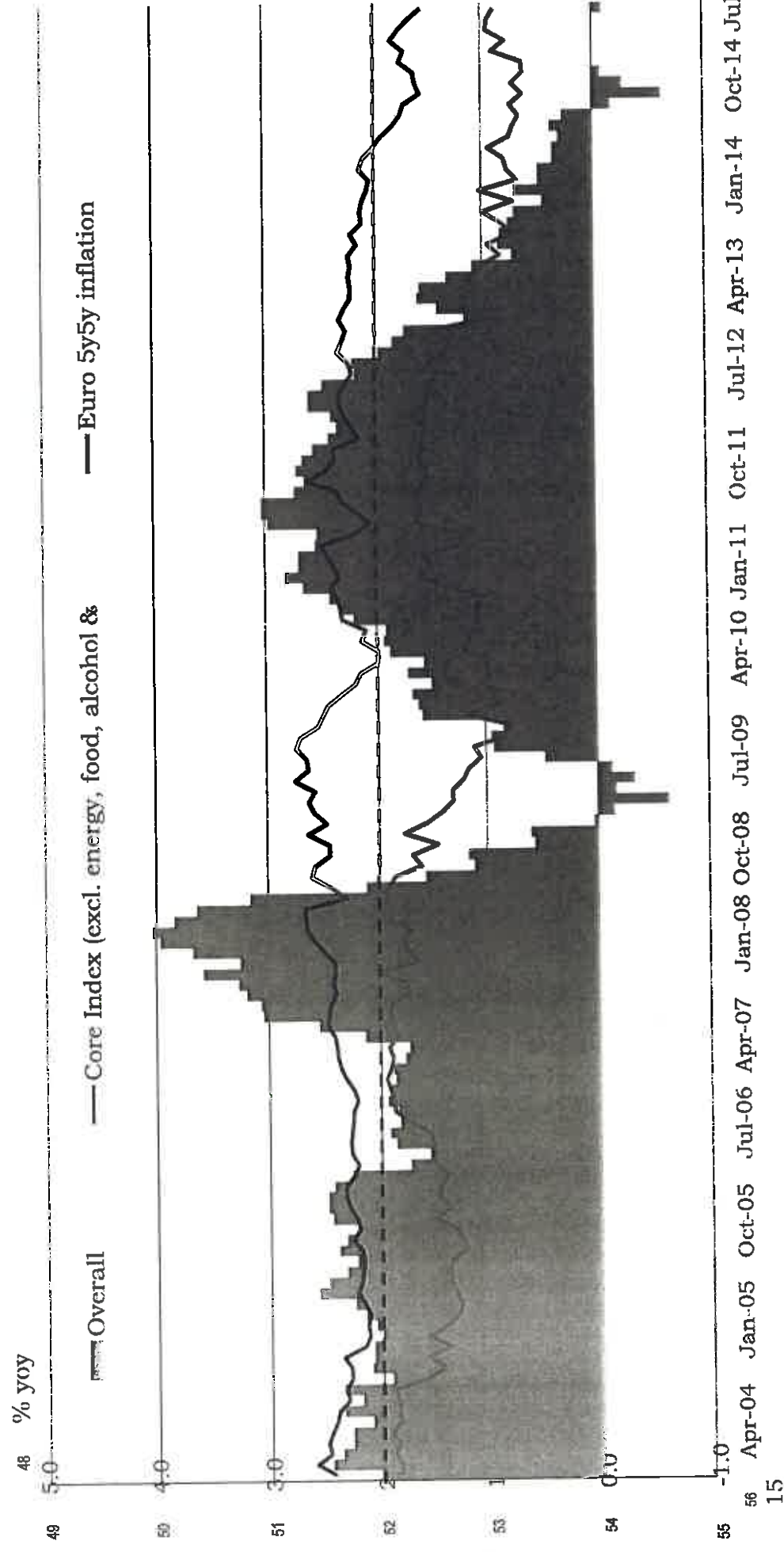


28 Γράφημα 3: Η Ευρωζώνη κινείται σε πιο ισορροπημένη ανάπτυξη στηριζόμενη στις επενδύσεις και κατανάλωση



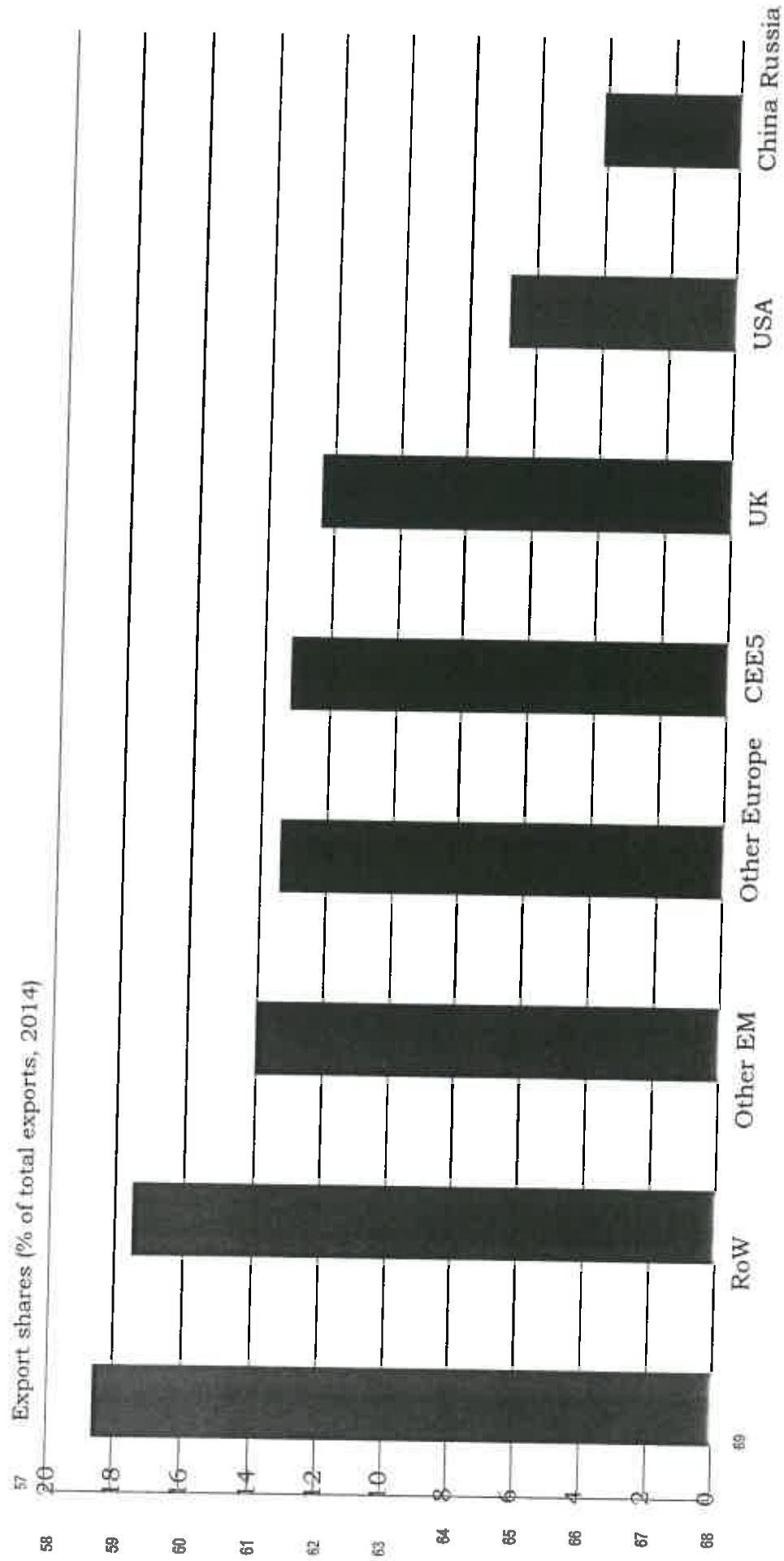
Γράφημα 4: Στηριζόμενη σε περιβάλλον χαμηλού πληθωρισμού

Πηγή: Franklin Templeton

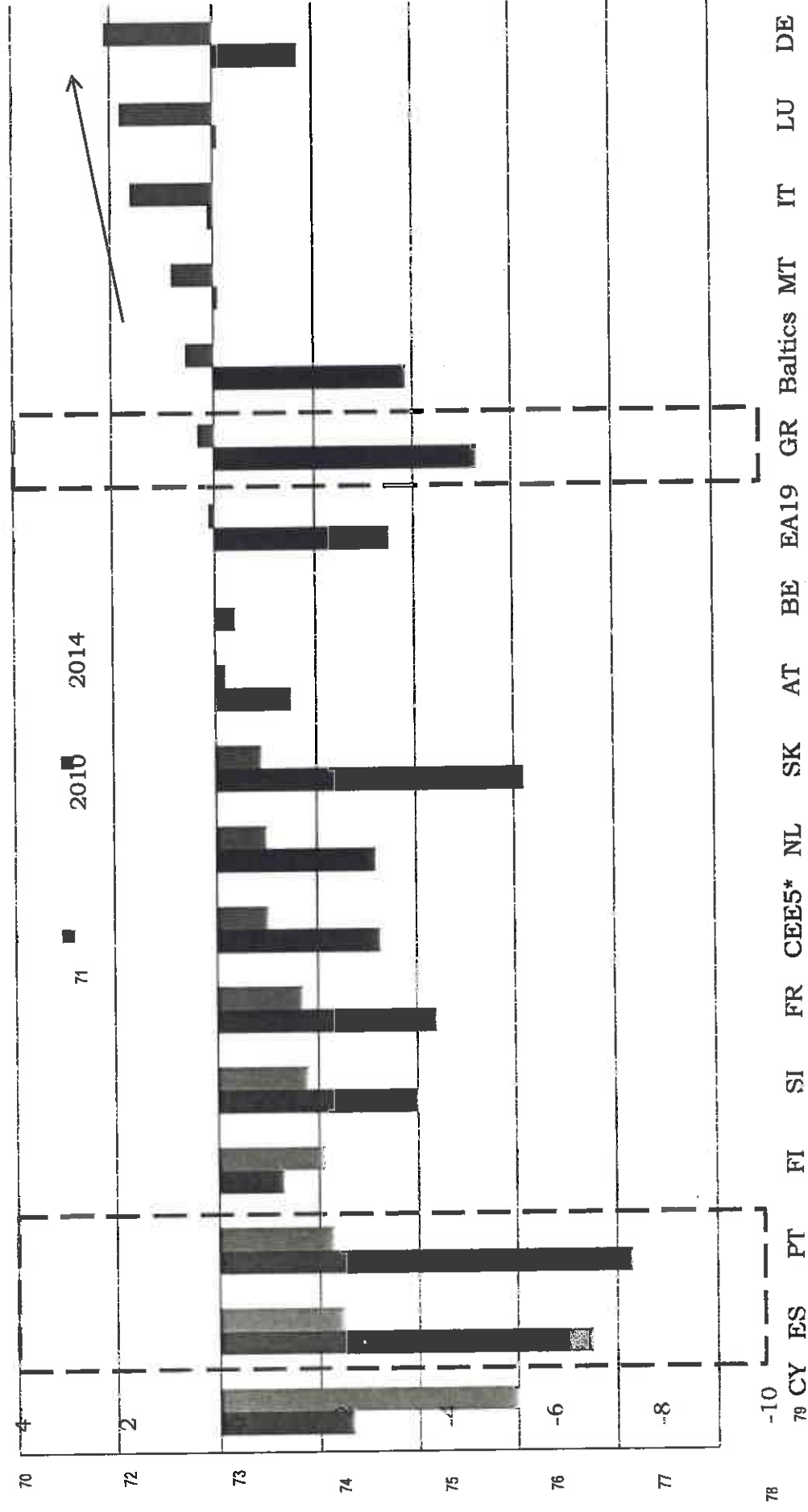


Γράφημα 5: Η Ευρωζώνη έχει σε μεγάλο βαθμό πετύχει την διόρθωση των δημοσιονομικών ανισορροπιών

Πηγή: Franklin Templeton



Γράφημα 5: Η Ευρωζώνη έχει σε μεγάλο βαθμό πετύχει την διόρθωση των δημοσιονομικών ανισορροπιών



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, τον Σεπτέμβριο του 2012 και τον Απρίλιο του 2014.

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 εμπíπτουν 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 2015 το Διοικητικό Συμβούλιο συνήλθε σε 6 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 Κολοकाσιδης. 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 Κολοκασίδης, Γιάννης Ιωαννίδης και Μάνθος Ροδινός.

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 κάνει 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 2015 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 2015 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 μετόχους 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 οποιεσδήποτε ερωτήσεις αφορούν τις εργασίες των επιτροπών του Διοικητικού Συμβουλίου.

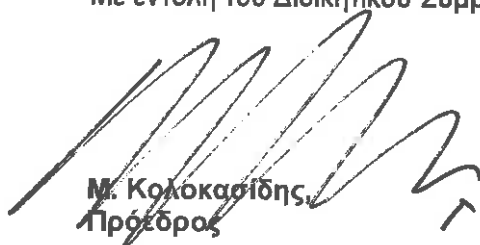
Υπό την αίρεση των διατάξεων της ισχύουσας νομοθεσίας, οι μέτοχοι, εφ' όσον αντιπροσωπεύουν επαρκή αριθμό μετοχών (5%), έχουν τη δυνατότητα να εγγράφουν θέματα προς συζήτηση στις γενικές συνελεύσεις των μετόχων τουλάχιστον 15 ημέρες πριν από την ειδοποίηση για σύγκληση Γενικής Συνέλευσης.

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. Κολοκασιδής
Πρόεδρος

14 Απριλίου 2016

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

Κατά το έτος 2015, οι αμοιβές των Διαχειριστών Επενδύσεων έχουν ως ακολούθως:

- Η αμοιβή του Διαχειριστή θα υπολογίζεται και καταβάλλεται κάθε τριμηνία.
- Ο Διαχειριστής λαμβάνει τριμηνία αμοιβή στο τέλος κάθε οικονομικού τριμήνου ίση με ετήσιο ποσοστό 1,00% επί της μέσης αξίας των πόρων υπολογιζόμενη κατά την τελευταία ημέρα κάθε μηνός του σχετικού τριμήνου.
- Ο Διαχειριστής λαμβάνει ξεχωριστή επιπρόσθετη αμοιβή κινήτρου με βάση την απόδοση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της Εταιρείας για τη περίοδο από 1η Ιανουαρίου 2015 μέχρι την 30η Ιουνίου 2015 (1η Περίοδος), και για την περίοδο από την 1η Ιουλίου 2015 μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 2015 (2η Περίοδος) ίση με 10% του κέρδους το οποίο θα προκύψει από επενδύσεις στο εξωτερικό για κάθε περίοδο. Ως συνολικό κέρδος για κάθε περίοδο θα λογίζεται το κέρδος για την εν λόγω περίοδο χωρίς να λαμβάνεται υπόψη η συναλλαγματική ισοτιμία. Εννοείται ότι για την 2η Περίοδο το κέρδος θα ισούται με την αξία του χαρτοφυλακίου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2015 ή προηγούμενη ημερομηνία λήξης της Συμφωνίας μείον την αξία του ίδιου Χαρτοφυλακίου κατά την 30η Ιουνίου 2015.
- 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 €47.600 περιλαμβανομένου του Φ.Π.Α (2014: €47.600) (Σημ. 6).
- Οι όροι αμοιβής ισχύουν μέχρι την 31 Δεκεμβρίου 2015 και θα επαναδιαπραγματευθούν πριν από την ημερομηνία αυτή.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Αμοιβές Διοικητικών Συμβούλων

Οι αμοιβές των Διοικητικών Συμβούλων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015 έχουν ως εξής:

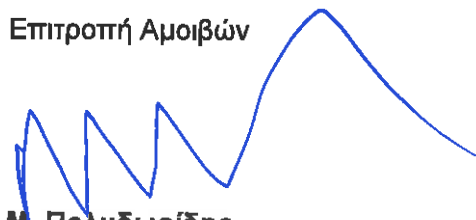
	Αριθμός Συμβούλων	Δικαιώματα Συμβούλων €	Δικαιώματα Επιτροπών €	Σύνολο €
Μη-Εκτελεστικοί	8	<u>36.577</u>	<u>15.255</u>	<u>51.832</u>

Αναλυτικά

Μιχάλης Κολοकाσιδης	8.975	1.500	10.475
Μάνθος Ροδινός	5.275	1.900	7.175
Μιχάλης Πολυδωρίδης	5.275	4.500	9.775
Λοΐζος Χρίστου	3.775	950	4.725
Πανδώρα Τσεριώτου	5.275	1.900	7.175
Γιώργος Σταματίου	3.452	555	4.007
Χρίστος Παπαέλληνας	2.275	2.450	4.725
Γιάννης Ιωαννίδης	2.275	1.500	3.775
Σύνολο	36.577	15.255	51.832

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 2015.

Επιτροπή Αμοιβών



Μ. Πολυδωρίδης,
Πρόεδρος

14 Απριλίου 2016

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Διοικητικό Συμβούλιο και Διάρθρωση Επιτροπών Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης

Διοικητικό Συμβούλιο

Μιχάλης Κολοकाσιδης – Πρόεδρος, μη εκτελεστικός
Μιχάλης Πολυδωρίδης, μη εκτελεστικός
Μάνθος Ροδινός, μη εκτελεστικός
Λοΐζος Χρίστου, μη εκτελεστικός
Πανδώρα Τσεριώτου, μη εκτελεστικός
Γιώργος Σταματίου, μη εκτελεστικός ανεξάρτητος (παραιτήθηκε στις 29 Ιουλίου 2015)
Χρίστος Παπαέλληνας, μη εκτελεστικός ανεξάρτητος
Γιάννης Ιωαννίδης, μη εκτελεστικός ανεξάρτητος

Επιτροπές Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης

- 1) **Επιτροπή Διορισμών**
 - Μιχάλης Κολοκασιδης (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
- 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 Κολοकाσίδης – Πρόεδρος – Ετών 83, 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 Κολοκασίδης Λτδ, Διοικητής της Τράπεζας Κύπρου Λτδ, πρόεδρος της Κυπριακής Τράπεζας Αναπτύξεως και της Lombard Natwest και πρόεδρος της Alpha Bank Ltd. Υπηρέτησε ως πρόεδρος του Κυπριακού Οργανισμού Τουρισμού, της Ομοσπονδίας Εργοδοτών και Βιομηχάνων Κύπρου και ως Υπουργός Εμπορίου και Βιομηχανίας.

Μιχάλης Πολυδωρίδης – Διευθυντής – Ετών 72, Κάτοικος Κύπρου

Είναι fellow του Institute of Chartered Accountants in England and Wales, μέλος του Συνδέσμου Εγκεκριμένων Λογιστών Κύπρου, fellow του Chartered Management Institute και μέλος του Institute of Directors. Είναι Σύμβουλος της Polydorides & Associates Consultants Ltd, που παρέχει συμβουλευτικές και διευθυντικές υπηρεσίες σε επιχειρήσεις, μη-εκτελεστικός Σύμβουλος της Interfund Investments Plc και διοικητικό μέλος άλλων ιδιωτικών εταιρειών. Από το 1970 μέχρι το 1987 διετέλεσε Συνέταιρος στον ελεγκτικό οίκο Σκώπτης & Πολυδωρίδης και μετέπειτα Διευθύνων Συνέταιρος στους Peat Marwick Mitchell & Co. Το 1987, διορίστηκε Διευθύνων Σύμβουλος της ΚΕΟ Plc, θέση που υπηρέτησε μέχρι το 1996. Από το 1993 μέχρι το 1999 διετέλεσε Πρόεδρος του Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Λεμεσού και από τότε είναι Επίτιμος Πρόεδρος του Επιμελητηρίου. Επίσης διετέλεσε μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής του Κυπριακού Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου από το 1993 μέχρι το 2002. Διορίστηκε ως μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της ΚΤΚ τον Ιούλιο του 2013.

Μάνθος Ροδινός – Διευθυντής – Ετών 58, 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 κτηματικών και επενδυτικών δραστηριοτήτων και διεύθυνε εταιρείες επενδυτικών κεφαλαίων και τουριστικών υπηρεσιών, ταυτόχρονα υπηρετεί ως Διοικητικός Σύμβουλος σε διάφορες ιδιωτικές εταιρείες.

Λοΐζος Χρίστου – Διευθυντής – Ετών 68, 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)

Βιογραφικά Σημειώματα Συμβούλων (συνέχεια)

Πανδώρα Τσεριώτου – Διευθνήτης – Ετών 63, Κάτοικος Κύπρου

Είναι κάτοχος του πτυχίου Bachelor of Science (Economics) της σχολής Οικονομικών και Πολιτικών Επιστημών του Πανεπιστημίου του Λονδίνου. Είναι Διευθνήτων Σύμβουλος της Unicars Ltd και Εκτελεστικός Διευθνήτης 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.

Χρίστος Παπαέλληνας – Διευθνήτης (ανεξάρτητος) – Ετών 49, Κάτοικος Κύπρου

Σπούδασε Οικονομικά στο Leicester University και ακολούθως έκανε μεταπτυχιακές σπουδές στη Διεύθυνση Επιχειρήσεων (MBA) στο Imperial College. Σήμερα είναι Εκτελεστικός Διευθνήτης 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 – Διευθνήτης (ανεξάρτητος) – Ετών 76, 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 Διευθνήτης 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 στο μάνατζμεντ και του Ινστιτούτου Κύπρου, του πρώτου καθαρά ερευνητικού κέντρου στην περιοχή.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Έκθεση Επιτροπής Ελέγχου

Η Επιτροπή Ελέγχου του Διοικητικού Συμβουλίου απαρτίζεται από τους Συμβούλους οι οποίοι αναφέρονται στην Έκθεση (Σελίδα 21). 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 2015 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 2015. Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 14 Απριλίου 2016. Το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε όπως για τον έλεγχο του έτους 2016 θα ζητηθούν προσφορές από ελεγκτικούς οίκους. Η Επιτροπή Ελέγχου θα αξιολογήσει τις προσφορές και θα προβεί σε εισηγήσεις προς το Διοικητικό Συμβούλιο για έγκριση διορισμού από την Γενική Συνέλευση.

Επιτροπή Ελέγχου



Γιάννης Ιωαννίδης,
Πρόεδρος

14 Απριλίου 2016

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 2015.

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 Η ζημία της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015 ήταν €100.315 (2014: ζημία €122.938). Στις 31 Δεκεμβρίου 2015 το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας ήταν €9.691.045 (2014: €10.040.650) και τα ίδια κεφάλαια ήταν €9.524.727 (2014: €9.625.042).

4 Η οικονομική κατάσταση, εξέλιξη και επίδοση της Εταιρείας εξαρτάται κυρίως από την απόδοση των χρηματιστηριακών τίτλων που κατέχει. Κατά τη διάρκεια του έτους 2015, όλα τα χρηματιστήρια του εξωτερικού, όπου η Εταιρεία επενδύει σημείωσαν πτώση. 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 δύναται 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 Εκτός όπως αναφέρεται στην παράγραφο 19 πιο κάτω, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δεν αναμένει οποιεσδήποτε άλλες σημαντικές αλλαγές ή εξελίξεις στις δραστηριότητες της Εταιρείας στο προβλεπόμενο μέλλον.

Αποτελέσματα

7 Τα αποτελέσματα της Εταιρείας για το έτος παρουσιάζονται στη σελίδα 33. Η καθαρή ζημία 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 2015.

Μετοχικό κεφάλαιο

9 Με Ειδικό Ψήφισμα που εγκρίθηκε στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στις 27 Μαρτίου 2014 και επικυρώθηκε με Διάταγμα του Επαρχιακού Δικαστηρίου Λεμεσού ημερομηνίας 26 Σεπτεμβρίου 2014, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας διαμορφώθηκε ως ακολούθως:

- (α) Η ονομαστική αξία της μετοχής μειώθηκε από €0,15 η κάθε μία σε €0,13.
- (β) Το ονομαστικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μειώθηκε από €127.500.000 διαιρεμένο σε 850.000.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €0,15 η κάθε μία, σε €110.500.000 διαιρεμένο σε 850.000.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €0,13 η κάθε μία.
- (γ) Το εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μειώθηκε από €8.481.735,30 διαιρεμένο σε 56.544.902 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €0,15 η κάθε μία, σε €7.350.837,20 διαιρεμένο σε 56.544.902 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €0,13.
- (δ) Με την ισχύ των πιο πάνω το ονομαστικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε σε €127.499.999,90 διαιρεμένο σε 980.769.230 μετοχές με τη δημιουργία 130.769.230 μετοχών ονομαστικής αξίας €0,13 η κάθε μία.

Διοικητικό Συμβούλιο

10 Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στις 31 Δεκεμβρίου 2015 και την ημερομηνία αυτής της έκθεσης παρουσιάζονται στη σελίδα 1. Όλοι τους ήταν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για ολόκληρο το έτος 2015 με εξαίρεση τον κ. Γιώργο Σταματίου που υπέβαλε την παραίτησή του την 29 Ιουλίου 2015.

11 Οι απερχόμενοι Σύμβουλοι είναι οι κ.κ. Μιχάλης Κολοकाσιδής, Γιάννης Ιωαννίδης και Μάνθος Ροδινός, 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 2014.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

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 2015 και 30 ημέρες πριν την ημερομηνία σύγκλησης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης ήταν ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου 2015			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
Πανδώρα Τσεριώτου (v)	0,08	1,40	1,48	0,08	1,40	1,48
Γιάννης Ιωαννίδης (vi)	-	0,06	0,06	-	0,06	0,06
Χρίστος Παπαέλληνας	-	-	-	-	-	-

- (i) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχουν οι υιοί του, κ.κ. Γιώργος και Στέλιος Κολοκασιδης, και η σύζυγος του, κα Νέδη Κολοκασιδου και η εταιρεία Alpha Properties & Investments Ltd.
- (ii) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχει η σύζυγος του, κα Ιωάννα Κολοκασιδη.
- (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 κατέχει η εταιρεία Π.Μ. Τσεριώτης Λίμιτεδ και η αδελφή της, κα Άννα Διογένους.
- (vi) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχει η σύζυγος του, κα Ντία Ιωαννίδου.

Συμβάσεις με Συμβούλους και συνδεδεμένα πρόσωπα

14 Εκτός των αμοιβών των Συμβούλων που παρουσιάζονται στη Σημείωση 16 των οικονομικών καταστάσεων, στις 31 Δεκεμβρίου 2015 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 2015 και 30 ημέρες πριν την ημερομηνία σύγκλησης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης ήταν ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου 2015			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)	23,116	0,21	23,326	23,116	0,21	23,326
Κυπριακή Τράπεζα Αναπτύξεως Λίμιτεδ (ii)	5,85	3,97	9,82	5,85	3,97	9,82
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.

Μετατροπή Εταιρείας σε Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων

19 Η Εταιρεία σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση που έγινε στις 11 Δεκεμβρίου 2014, αποφάσισε, με ψήφισμα που κατατέθηκε, την έναρξη διαδικασιών για την μετατροπή της Εταιρείας σε Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ) και σαν αποτέλεσμα το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ετοιμάσει και έχει καταθέσει την προβλεπόμενη αίτηση για έγκριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και την μεταγενέστερη έγκριση του τελικού εγγράφου από Γενική Συνέλευση που θα συγκληθεί ειδικά για τον σκοπό αυτό.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

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

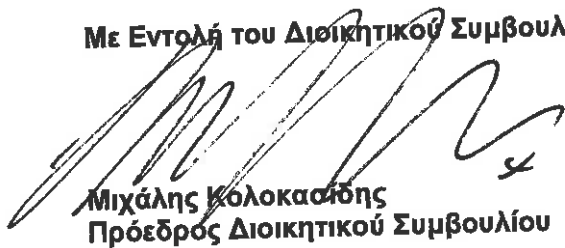
Υποκαταστήματα

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

Ανεξάρτητοι Ελεγκτές

22 Το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε όπως για τον έλεγχο του έτους 2016 θα ζητηθούν προσφορές από ελεγκτικούς οίκους για την τελική ανάθεση του ελέγχου. Το σχετικό ψήφισμα θα κατατεθεί στην Ετήσια Γενική Συνέλευση για επικύρωση.

Με Εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου



Μιχάλης Κολοκάσιδης
Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου

Λευκωσία
14 Απριλίου 2016

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 2015 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, οφειλομένου είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του ελεγκτή

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

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

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

(31)

PricewaterhouseCoopers Ltd, PwC Central, 43 Demostheni Severi Avenue, CY-1080 Nicosia
P O Box 21612, CY-1591 Nicosia, Cyprus
T: +357 - 22 555 000, F: +357 - 22 555 001, www.pwc.com.cy

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικές καταστάσεις δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της χρηματοοικονομικής θέσης της Interfund Investments Plc στις 31 Δεκεμβρίου 2015, 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.



Ανδρούλλα Σ Πήττα
Εγκεκριμένος Λογιστής και Εγγεγραμμένος Ελεγκτής
εκ μέρους και για λογαριασμό της

PricewaterhouseCoopers Limited
Εγκεκριμένοι Λογιστές και Εγγεγραμμένοι Ελεγκτές

Λευκωσία, 14 Απριλίου 2016

Interfund Investments Plc

Κατάσταση συνολικών εισοδημάτων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015

	Σημ.	2015 €	2014 €
Εισοδήματα			
Μερίσματα	11	92.591	86.402
Πιστωτικοί τόκοι	5	30.427	38.413
Καθαρό κέρδος από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	207.702	75.200
Άλλα έσοδα	4	-	19.830
Σύνολο εισοδημάτων		330.720	219.845
Έξοδα			
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6	(410.866)	(322.488)
Ζημιά πριν τη φορολογία		(80.146)	(102.643)
Χρέωση φορολογίας	7	(20.169)	(20.295)
Καθαρή ζημία για το έτος		(100.315)	(122.938)
Άλλα συνολικά εισοδήματα		-	-
Συνολική ζημία για το έτος		(100.315)	(122.938)
Ζημιά ανά μετοχή (σε σεντ) - βασική και πλήρως κατανεμημένη	8	(0,18)	(0,22)

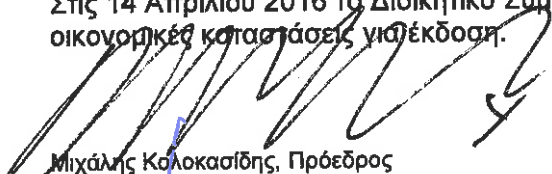
Οι σημειώσεις στις σελίδες 37 μέχρι 62 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

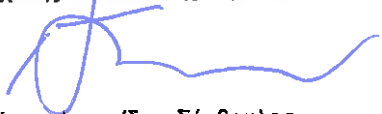
Interfund Investments Plc

Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2015

	Σημ.	2015 €	2014 €
Περιουσιακά στοιχεία			
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	6.961.878	7.239.747
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	12	10.029	683.441
Μερίσματα εισπρακτέα	13	2.719.138	13.318
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα			2.104.144
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		9.691.045	10.040.650
Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις			
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο	14	7.350.837	7.350.837
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	14	2.495.574	2.495.574
Συσσωρευμένες ζημιές		(321.684)	(221.369)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		9.524.727	9.625.042
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα		166.318	189.449
Πληρωτέο στο διαχειριστή επενδύσεων			226.159
Σύνολο υποχρεώσεων		166.318	415.608
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		9.691.045	10.040.650

Στις 14 Απριλίου 2016 το Διοικητικό Συμβούλιο της Interfund Investments Plc ενέκρινε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις για έκδοση.


Μιχάλης Κολοκασίδης, Πρόεδρος


Γιάννης Ιωαννίδης, Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 37 μέχρι 62 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Interfund Investments Plc

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015

Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο €	Αποθεματικό υπέρ το άρτο €	Συσσωρευμένες ζημιές (1) €	Σύνολο €
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2014	8.481.735	2.495.574	(1.229.329)	9.747.980
Συνολική ζημιά Ζημιά για το έτος	-	-	(122.938)	(122.938)
Συνολική ζημιά για το έτος 2014	-	-	(122.938)	(122.938)
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες Μείωση ονομαστικής αξίας μετοχής με την αντίστοιχη μείωση των συσσωρευμένων ζημιών	14 (1.130.898)	-	1.130.898	-
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2014/ 1 Ιανουαρίου 2015	7.350.837	2.495.574	(221.369)	9.625.042
Συνολική ζημιά Ζημιά για το έτος	-	-	(100.315)	(100.315)
Συνολική ζημιά για το έτος 2015	-	-	(100.315)	(100.315)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2015	7.350.837	2.495.574	(321.684)	9.524.727

- (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 37 μέχρι 62 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Interfund Investments Plc

Κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015

	Σημ.	2015 €	2014 €
Ροή μετρητών από εργασίες			
Ζημιά πριν τη φορολογία		(80.146)	(102.643)
Αναπροσαρμογές για:			
Καθαρό κέρδος από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	(207.702)	(75.200)
		<u>(287.848)</u>	<u>(177.843)</u>
Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης:			
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα		(23.131)	(29.423)
Μερίσματα εισπρακτέα		3.289	(13.318)
Πληρωτέο στο διαχειριστή επενδύσεων		(226.159)	226.159
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		<u>1.169.012</u>	<u>(4.394.580)</u>
Μετρητά που προήλθαν από/(χρησιμοποιήθηκαν για) εργασίες		635.163	(4.389.005)
Φορολογία που πληρώθηκε		<u>(20.169)</u>	<u>(20.295)</u>
Καθαρά μετρητά από/(για) εργασίες		614.994	(4.409.300)
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		614.994	(4.409.300)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή του έτους		2.104.144	6.513.444
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος του έτους		<u>2.719.138</u>	<u>2.104.144</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 37 μέχρι 62 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Interfund Investments Plc

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 εισηχθήσαν 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.

Μετατροπή Εταιρείας σε Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων

Η Εταιρεία σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση που έγινε στις 11 Δεκεμβρίου 2014, αποφάσισε, με ψήφισμα που κατατέθηκε, την έναρξη διαδικασιών για την μετατροπή της Εταιρείας σε Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ) και σαν αποτέλεσμα το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ετοιμάσει και έχει καταθέσει την προβλεπόμενη αίτηση για έγκριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και την μεταγενέστερη έγκριση του τελικού εγγράφου από Γενική Συνέλευση που θα συγκληθεί ειδικά για τον σκοπό αυτό.

Λειτουργικό περιβάλλον της Εταιρείας

Μετά από τρία χρόνια οικονομικής ύφεσης, η κυπριακή οικονομία παρουσίασε θετικό ρυθμό ανάπτυξης κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015. Από τον Απρίλιο του 2015, τα περιοριστικά μέτρα και οι έλεγχοι κεφαλαίου, που ήταν σε ισχύ από το Μάρτιο του 2013 έχουν αρθεί. Αναγνωρίζοντας την πρόοδο που έχει επιτευχθεί στο δημοσιονομικό μέτωπο και την οικονομική ανάκαμψη, καθώς και τη θέσπιση του πλαισίου εκποιήσεων και αφερεγγυότητας, οι διεθνείς οίκοι αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας αναβάθμισαν την πιστοληπτική ικανότητα του Κυπριακού κράτους, αλλά η αξιολόγηση εξακολουθεί να είναι "μη-επενδυτικής κατηγορίας". Την ίδια στιγμή, υπάρχουν ορισμένοι σημαντικοί κίνδυνοι που απορρέουν από το υψηλό επίπεδο των μη εξυπηρετούμενων δανείων στον τραπεζικό τομέα και την περιορισμένη διαθεσιμότητα δανεισμού.

Αυτό το λειτουργικό περιβάλλον ενδέχεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις στις δραστηριότητες της Εταιρείας και την οικονομική της κατάσταση. Η Διεύθυνση λαμβάνει τα αναγκαία μέτρα για να εξασφαλιστεί η βιωσιμότητα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας, ωστόσο, οι μελλοντικές επιπτώσεις της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης είναι δύσκολο να προβλεφθούν, και οι τρέχουσες προβλέψεις της Διεύθυνσης θα μπορούσαν να διαφέρουν από τα πραγματικά αποτελέσματα.

Interfund Investments Plc

1 Γενικές πληροφορίες (συνέχεια)

Λειτουργικό περιβάλλον της Εταιρείας (συνέχεια)

Η Διεύθυνση της Εταιρείας έχει αξιολογήσει:

- (1) Κατά πόσον οποιοσδήποτε προβλέψεις απομείωσης κρίνονται αναγκαίες για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίζονται σε αποσβεσμένο κόστος, με την εξέταση της οικονομικής κατάστασης και των προοπτικών αυτών των περιουσιακών στοιχείων στο τέλος της περιόδου αναφοράς. Οι απομειώσεις για εμπορικά εισπρακτέα προσδιορίζονται με τη χρήση του μοντέλου "προκληθείσων ζημιών" που απαιτείται από το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 39 "Χρηματοπιστωτικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση". Το Πρότυπο αυτό απαιτεί την αναγνώριση των ζημιών απομείωσης για εισπρακτέα που προέκυψαν από γεγονότα του παρελθόντος και δεν επιτρέπει την αναγνώριση ζημιών απομείωσης που θα μπορούσαν να προκύψουν από μελλοντικά γεγονότα, ασχέτως της πιθανότητας αυτών των μελλοντικών γεγονότων.

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.

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 2015 έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ μέσω της διαδικασίας υιοθέτησης που καθορίστηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, με εξαίρεση ορισμένων προνοιών του ΔΛΠ 39 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση" σε σχέση με λογιστική αντιστάθμισης χαρτοφυλακίου.

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

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

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ

Κατά το τρέχον έτος η Εταιρεία υιοθέτησε όλα τα νέα και αναθεωρημένα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) τα οποία σχετίζονται με τις εργασίες της και είναι εφαρμόσιμα για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την 1 Ιανουαρίου 2015. Η υιοθέτηση αυτή δεν είχε επιφέρει σημαντικές αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές της Εταιρείας.

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 2015, και δεν έχουν εφαρμοστεί στην κατάρτιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων. Κανένα από αυτά δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, με εξαίρεση τα ακόλουθα:

- ΔΠΧΑ 9 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Ταξινόμηση και Αποτίμηση" (εκδόθηκε τον Ιούλιο του 2014 και ισχύει για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν στις ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018). Τα κύρια στοιχεία του καινούργιου προτύπου είναι:
 - (i) Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία απαιτούνται να ταξινομούνται σε τρεις κατηγορίες αποτίμησης: αυτά που θα αποτιμούνται μετέπειτα σε αποσβεσμένο κόστος, αυτά που θα αποτιμούνται μετέπειτα σε δίκαιη αξία μέσω των άλλων συνολικών εισοδημάτων και εκείνα που θα αποτιμούνται μετέπειτα σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.
 - (ii) Η ταξινόμηση των χρεογράφων εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της οντότητας για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και κατά πόσον οι συμβατικές ταμειακές ροές αντιπροσωπεύουν αποκλειστικά πληρωμές του κεφαλαίου και των τόκων (ΑΠΚΤ). Εάν ένα χρεόγραφο κρατείται για συλλογή, μπορεί να λογίζεται σε αποσβεσμένο κόστος εάν πληροί επίσης την απαίτηση της ΑΠΚΤ. Τα χρεόγραφα που πληρούν την απαίτηση της ΑΠΚΤ τα οποία κρατούνται σε ένα χαρτοφυλάκιο το οποίο η οντότητα κατέχει με σκοπό τη συλλογή των οικονομικών ροών των περιουσιακών στοιχείων καθώς και την πώληση περιουσιακών στοιχείων μπορούν να αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των άλλων συνολικών εισοδημάτων. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν περιλαμβάνουν οικονομικές ροές αλλά πληρούν την απαίτηση της ΑΠΚΤ πρέπει να αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (για παράδειγμα, παράγωγα). Τα ενσωματωμένα παράγωγα δεν διαχωρίζονται πλέον από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αλλά θα περιλαμβάνονται στην αξιολόγηση της προϋπόθεσης της ΑΠΚΤ.
 - (iii) Οι επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους αποτιμούνται πάντα σε δίκαιη αξία. Ωστόσο, η Διεύθυνση μπορεί να κάνει μια αμετάκλητη επιλογή να παρουσιάζει τις μεταβολές στη δίκαιη αξία στα άλλα συνολικά εισοδήματα, εφόσον ο τίτλος δεν κατέχεται για εμπορία. Εάν ο μετοχικός τίτλος κρατείται για εμπορία, οι μεταβολές στη δίκαιη αξία παρουσιάζονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ (συνέχεια)

- (iv) Οι περισσότερες απαιτήσεις του ΔΛΠ39 για την ταξινόμηση και αποτίμηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων μεταφέρθηκαν αμετάβλητες στο ΔΠΧΑ 9. Η βασική αλλαγή είναι ότι μια οντότητα θα πρέπει να παρουσιάζει τα αποτελέσματα των αλλαγών στο δικό της πιστωτικό κίνδυνο των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων στα άλλα συνολικά εισοδήματα.
- (v) Το ΔΠΧΑ 9 εισάγει ένα νέο μοντέλο για την αναγνώριση των ζημιών απομείωσης – το μοντέλο αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών (ΑΠΖ). Η προσέγγιση περιλαμβάνει τρία στάδια και βασίζεται στην αλλαγή της πιστωτικής ποιότητας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων από την αρχική αναγνώριση. Στην πράξη, οι νέοι αυτοί κανόνες σημαίνουν ότι οι οντότητες θα πρέπει να καταγράψουν άμεση απώλεια ίση με τη δωδεκάμηνη ΑΠΖ κατά την αρχική αναγνώριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων τα οποία δεν είναι πιστωτικά απομειωμένα (ή την ΑΠΖ για όλη τη διάρκεια ζωής για εμπορικά εισπρακτέα). Όπου υπήρξε σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου, η απομείωση αποτιμάται χρησιμοποιώντας την ΑΠΖ για όλη τη διάρκεια ζωής αντί της δωδεκάμηνης ΑΠΖ. Το μοντέλο περιλαμβάνει λειτουργικές απλοποιήσεις για τις μισθώσεις και τα εμπορικά εισπρακτέα.
- (vi) Οι απαιτήσεις της λογιστικής αντιστάθμισης 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 δεν εξετάζει επί του παρόντος τη μακροοικονομική λογιστική αντιστάθμισης.

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.

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Μετατροπή ξένου νομίσματος

(α) Νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης

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

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

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

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

Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία

Η χρέωση φορολογίας για την περίοδο περιλαμβάνει την τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία. Η φορολογία αναγνωρίζεται στις κερδοζημιές εκτός στην έκταση 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.

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία (συνέχεια)

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.

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.

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

(i) Ταξινόμηση (συνέχεια)

- **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" και "μερίσματα εισπρακτέα" 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.

(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.

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

(ii) Αναγνώριση και αποτίμηση (συνέχεια)

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 αναδιorgάνωση,
- μη ύπαρξη ενεργής αγοράς για αυτό το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο λόγω οικονομικών δυσκολιών, ή
- 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.

Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών μέσων

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό αναφέρεται στον Ισολογισμό όταν υπάρχει νόμιμα εκτελεστό δικαίωμα για συμψηφισμό των ποσών που αναγνωρίστηκαν και όταν υπάρχει πρόθεση να εξοφληθεί σε καθαρή βάση ή να ρευστοποιηθεί το περιουσιακό στοιχείο και να εξοφληθεί η υποχρέωση ταυτοχρόνως. Το νόμιμα εκτελεστό δικαίωμα δεν πρέπει να βασίζεται σε μελλοντικά γεγονότα και πρέπει να είναι εκτελεστό κατά τη συνήθη διεξαγωγή των εργασιών και σε περίπτωση αθέτησης υποχρεώσεων, αφερεγγυότητας ή χρεοκοπίας της Εταιρείας ή του αντισυμβαλλόμενου.

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

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 αντιπάλου 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 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.

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.

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Αμοιβή διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Η αμοιβή διαχείρισης χαρτοφυλακίου για την περίοδο αναγνωρίζεται 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.

- **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.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2015, εάν το Ευρώ ενδυναμωνόταν/αποδυναμωνόταν κατά 11% (2014: 11%) σε σχέση με το Δολάριο ΗΠΑ, με όλες τις άλλες παραμέτρους να παραμένουν σταθερές, η ζημιά/(το κέρδος) για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €50.232 (2014: €22.293 ψηλότερη(ο)/χαμηλότερη(ο)). Η ζημιά είναι πιο ευαίσθητη στη διακύμανση της συναλλαγματικής ισοτιμίας Ευρώ/Δολαρίου ΗΠΑ το 2015 σε σχέση με το 2014 λόγω της αύξησης του ποσού των ταμειακών διαθέσιμων και ισοδύναμων που αποτιμούνται σε Δολάρια ΗΠΑ.

Interfund Investments Plc

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

- Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)

Συναλλαγματικός κίνδυνος (συνέχεια)

Στις 31 Δεκεμβρίου 2015, εάν το Ευρώ ενδυναμωνόταν/αποδυναμωνόταν κατά 11% (2014: 11%) σε σχέση με το Ελβετικό Φράγκο, με όλες τις άλλες παραμέτρους να παραμένουν σταθερές, η ζημιά/(το κέρδος) για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €53.717 (2014: €47.381) ψηλότερη(ο)/χαμηλότερη(ο). Η ζημιά είναι περισσότερο ευαίσθητη στη διακύμανση της συναλλαγματικής ισοτιμίας Ευρώ/Ελβετικού Φράγκου το 2015 σε σχέση με το 2014 λόγω της αύξησης του ποσού των ταμειακών διαθέσιμων και ισοδύναμων που αποτιμούνται σε Ελβετικό Φράγκο.

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.

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 21% (2014: 21%) για το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, κατά 8% (2014: 8%) για το Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης και κατά 20% (2014: 20%) για τα επενδυτικά κεφάλαια 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 στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Interfund Investments Plc

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

• Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)

Κίνδυνος τιμής αγοράς (συνέχεια)

Δείκτης	Επίδραση στη ζημιά/ στο κέρδος πριν τη φορολογία σε €	
	2015	2014
Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης – Γενικός Δείκτης	512.270	524.065
Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου – Γενικός Δείκτης	14.175	21.095
Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών – Γενικός Δείκτης	-	22.511
Επενδυτικά κεφάλαια	98.200	100.380

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.

• Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει κυρίως 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 αξιολογούμενα 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	2015 €	2014 €
Διαχειριστής επενδύσεων (Σημ. 15)	Δεν αξιολογήθηκε	753.275	711.461
Alpha Τράπεζα Λίμιτεδ	Caa3 (2014: Caa1)	28.985	577.987
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ	Caa3 (2014: Caa3)	1.203	1.281
Nedbank	Baa3 (2014: Baa2)	290.909	234.818
Interactive Brokers	BBB+ (2014: BBB+)	1.086.521	578.001
Κυπριακή Τράπεζα Αναπτύξεως	Δεν αξιολογήθηκε	558.241	-
		<u>2.719.134</u>	<u>2.103.548</u>

Interfund Investments Plc

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

- Πιστωτικός κίνδυνος (συνέχεια)

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.

	Μέχρι 1 χρόνο €
Στις 31 Δεκεμβρίου 2015	
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα	166.318
	<u>166.318</u>
Στις 31 Δεκεμβρίου 2014	
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα	189.449
Πληρωτέο στο διαχειριστή επενδύσεων	226.159
	<u>415.608</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.

Interfund Investments Plc

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(ii) Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου (συνέχεια)

Το κεφάλαιο όπως καθορίστηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 31 Δεκεμβρίου 2015 και 2014 ήταν ως εξής:

	2015 €	2014 €
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>9.524.727</u>	<u>9.625.042</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).

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της Εταιρείας τα οποία είναι υπολογισμένα σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2014.

	Επίπεδο 1 €	Συνολικό υπόλοιπο €
Περιουσιακά στοιχεία		
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	<u>7.239.747</u>	<u>7.239.747</u>
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων υπολογισμένα σε δίκαιη αξία	<u>7.239.747</u>	<u>7.239.747</u>

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της Εταιρείας τα οποία είναι υπολογισμένα σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2015.

	Επίπεδο 1 €	Συνολικό υπόλοιπο €
Περιουσιακά στοιχεία		
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	<u>6.961.878</u>	<u>6.961.878</u>
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων υπολογισμένα σε δίκαιη αξία	<u>6.961.878</u>	<u>6.961.878</u>

Interfund Investments Plc

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(iii) Εκτίμηση δίκαιων αξιών (συνέχεια)

(α) Χρηματοοικονομικά μέσα Επιπέδου 1

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.

(β) Χρηματοοικονομικά μέσα Επιπέδου 2

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.

(γ) Χρηματοοικονομικά μέσα Επιπέδου 3

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 2014, μετά την εισαγωγή των μετοχών της Τράπεζας Κύπρου σε μια ενεργή αγορά, αυτές επαναταξινομήθηκαν από το Επίπεδο 3 (2013) στο Επίπεδο 1 της κατηγορίας αποτίμησης δίκαιης αξίας.

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.

Interfund Investments Plc

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.

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.

- **Ζημιά απομείωσης τραπεζικών καταθέσεων κατά τη διάρκεια του 2013**

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 είχαν υποστεί ζημιά απομείωσης ύψους €41.993. Μέσα στο έτος 2014 υπήρξε διακανονισμός και επιστράφηκε ποσό ύψους €19.830 στην Εταιρεία που αναγνωρίστηκε σαν "Άλλα έσοδα" στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων.

5 Πιστωτικοί τόκοι

	2015 €	2014 €
Τραπεζικοί τόκοι	984	7.111
Τόκοι χρεογράφων (Σημ. 12)	24.946	28.875
Τόκοι από μετρητά διαθέσιμα για επενδύσεις (Σημ.13)	748	2.427
Γραμμάτια Δημοσίου	3.749	-
	<u>30.427</u>	<u>38.413</u>

6 Ανάλυση εξόδων κατά είδος

	2015 €	2014 €
Διαχείριση χαρτοφυλακίου (Σημ. 15)	173.871	120.879
Δικηγορικά έξοδα (Σημ. 16(α)) (1)	12.400	3.999
Αμοιβή ελεγκτών	17.730	14.351
Αμοιβή Συμβούλων (Σημ. 16(β))	51.831	52.550
Επαγγελματικά δικαιώματα (2)	51.236	31.586
Έξοδα διακίνησης Συμβούλων	750	1.125
Συνδρομές	3.339	3.339
Λογιστικές και διοικητικές υπηρεσίες (Σημ. 15)	47.600	47.600
Γραφική ύλη και εκτυπωτικά	1.951	5.295
Μεταφορικά	587	1.027
Τραπεζικά έξοδα	2.647	4.326
Έξοδα ανακοινώσεων στον τύπο	5.141	5.502
Έξοδα συντήρησης μετοχολογίου	30.167	19.663
Ασφάλεια	9.241	8.937
Διάφορα έξοδα	2.375	2.309
Σύνολο κόστους διοικητικής λειτουργίας	<u>410.866</u>	<u>322.488</u>

Interfund Investments Plc

6 Ανάλυση εξόδων κατά είδος (συνέχεια)

- (1) Τα Δικηγορικά έξοδα συμπεριλαμβάνουν το ποσό των €8.330 για έξοδα της μετατροπής της εταιρείας σε Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων.
- (2) Τα Επαγγελματικά δικαιώματα συμπεριλαμβάνουν το ποσό των €21.480 για συμβουλευτικά και άλλα έξοδα ως προς τη μετατροπή της εταιρείας σε Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων.
- (3) Κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015 και 31 Δεκεμβρίου 2014, δεν χρεώθηκαν οποιεσδήποτε αμοιβές για υπηρεσίες φορολογικών συμβουλών, άλλες υπηρεσίες διαβεβαιώσεων ή για άλλες μη ελεγκτικές υπηρεσίες από το νόμιμο ελεγκτικό γραφείο της Εταιρείας.

7 Χρέωση φορολογίας

	2015 €	2014 €
Τρέχουσα φορολογία:		
Αμυντική εισφορά σε πιστωτικούς τόκους	7.777	11.485
Παρακρατούμενη φορολογία εξωτερικού	12.392	8.810
Χρέωση φορολογίας	20.169	20.295

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

	2015 €	2014 €
Ζημιά πριν τη φορολογία	(80.146)	(102.643)
Φόρος υπολογιζόμενος με το εφαρμόσιμο ποσοστό εταιρικής φορολογίας ύψους 12,5%	(10.018)	(12.830)
Φορολογική επίδραση εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	84.721	131.100
Φορολογική επίδραση εκπτώσεων και εισοδήματος που δεν υπόκειται σε φορολογία	(96.431)	(130.927)
Φορολογική επίδραση φορολογικών ζημιών για τις οποίες δεν έχει αναγνωριστεί απαίτηση αναβαλλόμενης φορολογίας	21.728	12.657
Ειδική εισφορά για την άμυνα	7.777	11.485
Παρακρατούμενη φορολογία εξωτερικού	12.392	8.810
Χρέωση φορολογίας	20.169	20.295

Ο συντελεστής εταιρικού φόρου για την Εταιρεία είναι 12,5%.

Από το φορολογικό έτος 2012, φορολογικές ζημιές μέχρι 5 ετών μπορούν να μεταφερθούν και να χρησιμοποιηθούν έναντι φορολογικών κερδών. Μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2008, κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις τόκοι μπορεί να υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με ποσοστό 10%. Σε τέτοιες περιπτώσεις 50% των τόκων αυτών θα εξαιρούνται από το φόρο εισοδήματος και επομένως θα έχουν πραγματικό φορολογικό συντελεστή περίπου 15%. 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%, αυξημένο σε 15% από την 31 Αυγούστου 2011 και σε 30% από τις 29 Απριλίου 2013.

Σε ορισμένες περιπτώσεις μερίσματα από εξωτερικό μπορεί να υπόκεινται σε έκτακτη εισφορά για την άμυνα με ποσοστό 15%, αυξημένο σε 17% από την 31 Αυγούστου 2011, αυξημένο σε 20% από την 1 Ιανουαρίου 2012 και μειωμένο σε 17% από την 1 Ιανουαρίου 2014. Σε ορισμένες περιπτώσεις μερίσματος που εισπράχτηκαν από την 1 Ιανουαρίου 2012 και μετά από άλλες εταιρείες που είναι φορολογικοί κάτοικοι της Κύπρου, μπορεί επίσης να υπόκεινται σε έκτακτη εισφορά για την άμυνα.

Interfund Investments Plc

7 Χρέωση φορολογίας (συνέχεια)

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

8 Ζημιά ανά μετοχή και καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή

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

	2015 €	2014 €
Ζημιά για το έτος	<u>(100.315)</u>	<u>(122.938)</u>
Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια του έτους	<u>56.544.902</u>	<u>56.544.902</u>
Ζημιά ανά μετοχή (σεντ) – βασική και πλήρως κατανεμημένη ζημιά ανά μετοχή (σεντ)	<u>(0,18)</u>	<u>(0,22)</u>

Τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία στις 31 Δεκεμβρίου 2015 και 31 Δεκεμβρίου 2014 με τον αριθμό των εκδομένων μετοχών την ημέρα εκείνη.

	2015 €	2014 €
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία (€)	<u>9.524.727</u>	<u>9.625.042</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>16,84</u>	<u>17,02</u>
Πλήρως κατανεμημένα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (σεντ)	<u>16,84</u>	<u>17,02</u>

9 Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία

	Δάνεια και εισπρακτέα €	Περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων €	Σύνολο €
31 Δεκεμβρίου 2015			
Περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		6.961.878	6.961.878
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.719.138		2.719.138
Μερίσματα εισπρακτέα	10.029		10.029
Σύνολο	<u>2.729.167</u>	<u>6.961.878</u>	<u>9.691.045</u>

Interfund Investments Plc

9 Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία (συνέχεια)

	Άλλες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις €	Σύνολο €
Υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα	166.318	166.318
Σύνολο	166.318	166.318

31 Δεκεμβρίου 2014	Δάνεια και εισπρακτέα €	Περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων €	Περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη €	Σύνολο €
Περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό	-	7.239.747	-	7.239.747
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	-	683.441	683.441
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	2.104.144	-	-	2.104.144
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13.318	-	-	13.318
Σύνολο	2.117.462	7.239.747	683.441	10.040.650

	Άλλες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις €	Σύνολο €
Υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα	189.449	189.449
Πληρωτέα στον διαχειριστή επενδύσεων	226.159	226.159
Σύνολο	415.608	415.608

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:

	2015 €	2014 €
Μετρητά στην τράπεζα		
Caa3 (2014: Caa1)	28.985	577.987
Caa3 (2014: Caa3)	1.203	1.281
Baa3 (2014: Baa2)	290.909	234.818
BBB+ (2014: BBB+)	1.086.521	578.001
Τράπεζα που δεν αξιολογήθηκε (2)	558.241	-
	1.965.859	1.392.087
Μετρητά με τον διαχειριστή επενδύσεων (1) – Δεν αξιολογήθηκε	753.275	711.461
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη		
Τράπεζα που δεν αξιολογήθηκε (2)	-	683.441

Interfund Investments Plc

10 Πιστωτική ποιότητα των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (συνέχεια)

- (1) Η Εταιρεία συνεργάζεται με τον διαχειριστή επενδύσεων για πολλά χρόνια και 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.

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

	2015 €	2014 €
Εισηγμένοι τίτλοι - προς εμπορία		
Μετοχικοί τίτλοι - Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	67.500	100.450
Μετοχικοί τίτλοι - Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών	-	86.580
Μετοχικοί τίτλοι - Ξένα Χρηματιστήρια	6.403.378	6.550.817
Άλλα επενδυτικά κεφάλαια	491.000	501.900
	<u>6.961.878</u>	<u>7.239.747</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 €207.702 (2014: €75.200) αναλογεί στις επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους ως εξής:

	2015 €	2014 €
Κέρδος/(ζημιά) από:		
Μετοχικούς τίτλους στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	(26.243)	11.200
Μετοχικούς τίτλους στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών	(15.679)	(31.437)
Μετοχικούς τίτλους στο Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης	466.643	611.828
Μετοχικούς τίτλους σε άλλα επενδυτικά κεφάλαια	(11.085)	2.000
Συναλλαγματικό κέρδος/(ζημιά) από:		
Μετρητά σε ξένα νομίσματα	216.978	(108.808)
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα (1)	(422.912)	(409.583)
	<u>207.702</u>	<u>75.200</u>

(1) Κατά τη διάρκεια του 2015, η Εταιρεία εισήλθε σε νέα προθεσμιακά συμβόλαια 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 2015, και η Εταιρεία πραγματοποίησε ζημιά ύψους €422.912 (2014: ζημιά ύψους €409.583) που αναγνωρίστηκε απευθείας στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων ως μέρος του "Καθαρού κέρδους από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων".

Interfund Investments Plc

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

(2) Στις 30 Δεκεμβρίου 2015, η Εταιρεία προέβηκε σε ανανέωση των προθεσμιακών συμβολαίων 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\$3.500.000 στις 31 Δεκεμβρίου 2016 και να αγοράσει Ευρώ αξίας €3.148.898 μεταφρασμένα στην συμφωνημένη ισοτιμία 1,1115 ΗΠΑ\$/€. Οι μεταβολές στη δίκαιη αξία του προθεσμιακού συμβολαίου θα αναγνωριστούν απευθείας στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων την ημερομηνία λήξης του. Στις 31 Δεκεμβρίου 2015 δεν υπήρχαν οποιαδήποτε εκκρεμή υπόλοιπα στον ισολογισμό από παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα.

Επιπρόσθετα, κατά τη διάρκεια του έτους υπήρξε εισόδημα από μερίσματα ύψους €92.591 (2014: €86.402) 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 2015 και 31 Δεκεμβρίου 2014 αποτελούνται από μετοχικούς τίτλους ως ακολούθως:

	2015 €	2014 €
Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου:		
Μετοχές	67.500	100.450
	<u>67.500</u>	<u>100.450</u>
Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών:		
Τράπεζες	-	86.580
	<u>-</u>	<u>86.580</u>
Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο εξωτερικού:		
Συμμετοχές σε επενδυτικά κεφάλαια	4.356.099	4.557.730
Μετοχές	2.538.279	2.494.987
	<u>6.894.378</u>	<u>7.052.717</u>
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	<u>6.961.878</u>	<u>7.239.747</u>

Interfund Investments Plc

12 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη

	2015 €	2014 €
Μη εισηγμένα εταιρικά χρεόγραφα (1)	-	683.441
	<u>-</u>	<u>683.441</u>

- (1) Τα μη εισηγμένα εταιρικά χρεόγραφα αποτελούνταν από 4 000 χρεόγραφα έκδοσης 2010-2015, ονομαστικής αξίας €170,86 έκαστο. Τα χρεόγραφα έφεραν τόκο ύψους 5,375% μέχρι την 30 Ιουνίου 2013 και 4,225% μέχρι τις 8 Ιουνίου 2015 και έληξαν κατά τη διάρκεια του 2015. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη παρουσιάζονταν ως κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία στον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2014 καθώς έληγαν το 2015.

Ο συνολικός τόκος από χρεόγραφα που πιστώθηκε στις κερδοζημιές ήταν €24.946 (2014: €28.875) (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:

	2015 €	2014 €
Μετρητά στο ταμείο	4	596
Μετρητά στην τράπεζα	1.965.859	1.392.087
Διαχειριστής Επενδύσεων (Σημ.15) (1)	753.275	711.461
Σύνολο ταμειακών διαθέσιμων	<u>2.719.138</u>	<u>2.104.144</u>

- (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 0,175% ετησίως (2014: 0,175%).

Ο συνολικός πιστωτικός τόκος από υπόλοιπα διαθέσιμα για αγορές μετοχών, τα οποία διαχειρίζονταν ο Διαχειριστής Επενδύσεων στην Κύπρο και οι χρηματιστές εξωτερικού ήταν €748 (2014: €2.427) (Σημ.5).

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ανά νόμισμα ως εξής:

	2015 €	2014 €
Ευρώ – νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης	1.639.143	1.380.265
Δολάρια ΗΠΑ	521.896	231.612
Ελβετικό Φράγκο	558.099	492.267
	<u>2.719.138</u>	<u>2.104.144</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 2014/ 31 Δεκεμβρίου 2014	56 544 902	8.481.735	2.495.574	10.977.309
Μείωση ονομαστικής αξίας μετοχών με την αντίστοιχη μείωση της συσσωρευμένης ζημιάς (2)		(1.130.898)	-	(1.130.898)
Την 1 Ιανουαρίου 2015/ 31 Δεκεμβρίου 2015	56 544 902	7.350.837	2.495.574	9.846.411

- (1) Ο συνολικός εγκεκριμένος αριθμός συνήθων μετοχών είναι 980.769.230 μετοχές (2014: 980.769.230 μετοχές), με ονομαστική αξία €0,13 (2014: €0,13) ανά μετοχή. Όλες οι εκδομένες μετοχές είναι πληρωμένες εξολοκλήρου και έχουν τα ίδια δικαιώματα.
- (2) Με Ειδικό Ψήφισμα που εγκρίθηκε στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στις 27 Μαρτίου 2014 και επικυρώθηκε με Διάταγμα του Επαρχιακού Δικαστηρίου Λεμεσού ημερομηνίας 26 Σεπτεμβρίου 2014, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας διαμορφώθηκε ως ακολούθως:
- (α) Η ονομαστική αξία της μετοχής μειώθηκε από €0,15 η κάθε μία σε €0,13.
- (β) Το ονομαστικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μειώθηκε από €127.500.000 διαιρεμένο σε 850.000.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €0,15 η κάθε μία, σε €110.500.000 διαιρεμένο σε 850.000.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €0,13 η κάθε μία.
- (γ) Το εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μειώθηκε από €8.481.735,30 διαιρεμένο σε 56.544.902 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €0,15 η κάθε μία, σε €7.350.837,20 διαιρεμένο σε 56.544.902 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €0,13.
- (δ) Με την ισχύ των πιο πάνω το ονομαστικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε σε €127.499.999,90 διαιρεμένο σε 980.769.230 μετοχές με τη δημιουργία 130.769.230 μετοχών ονομαστικής αξίας €0,13 η κάθε μία.

15 Διαχείριση χαρτοφυλακίου

Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας γίνεται από την Κ.Ε.Π.Ε.Υ Global Capital Securities and Financial Services Limited ("Διαχειριστής Επενδύσεων") με βάση συμφωνία που έχει συναφθεί την 1 Ιανουαρίου 2015.

Η πιο πάνω συμφωνία προβλέπει τριμηνιαία αμοιβή για το Διαχειριστή Επενδύσεων στο τέλος κάθε οικονομικού τριμήνου με ετήσιο ποσοστό 1,00% επί της μέσης αξίας των πόρων υπολογιζόμενη κατά την τελευταία εμπορική ημέρα κάθε μηνός του σχετικού τριμήνου.

Ο Διαχειριστής λαμβάνει ξεχωριστή επιπρόσθετη αμοιβή κινήτρου με βάση την απόδοση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της Εταιρείας για τη περίοδο από 1η Ιανουαρίου 2015 μέχρι την 30η Ιουνίου 2015 (1η Περίοδος), και για την περίοδο από την 1η Ιουλίου 2015 μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 2015 (2η Περίοδος) ίση με 10% του κέρδους το οποίο θα προκύψει από επενδύσεις στο εξωτερικό για κάθε περίοδο. Ως συνολικό κέρδος για κάθε περίοδο θα λογίζεται το κέρδος για την εν λόγω περίοδο χωρίς να λαμβάνεται υπόψη η συναλλαγματική ισοτιμία. Εννοείται ότι για την 2η Περίοδο το κέρδος θα ισούται με την αξία του χαρτοφυλακίου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2015 ή προηγούμενη ημερομηνία λήξης της συμφωνίας μείον την αξία του ίδιου Χαρτοφυλακίου κατά την 30η Ιουνίου 2015.

Interfund Investments Plc

15 Διαχείριση χαρτοφυλακίου (συνέχεια)

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

Για τις αγοραπωλησίες αξιών στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης η μέγιστη προμήθεια που θα καταβάλλεται καθορίστηκε στο 0,18% επί της αξίας κάθε συναλλαγής και με επιπλέον έξοδα εκτέλεσης εντολής που δεν θα υπερβαίνουν το 1,5 σέντ του αμερικάνικου δολαρίου ανά κινητή αξία και με έξοδα θεματοφυλακής ίσων με 0,015% πάνω στην αξία των κινητών αξιών κατ' έτος που θα φυλάσσονται εκ μέρους και για λογαριασμό της Εταιρείας.

Για συναλλαγές σε χρηματιστήρια άλλα από αυτά που καθορίζονται πιο πάνω η χρηματιστηριακή προμήθεια θα εγκρίνεται προηγουμένως από την Εταιρεία εφόσον υπερβαίνει τις πιο πάνω προμήθειες.

Τα συνολικά έξοδα διαχείρισης που προέκυψαν από τη συμφωνία αυτή, συμπεριλαμβανομένου του Φ.Π.Α., ήταν για το έτος €173.871 (2014: €120.879) (Σημ. 6). Επιπρόσθετα από τα πιο πάνω ο Διαχειριστής Επενδύσεων λαμβάνει ετήσια αμοιβή €47.600 (2014: €47.600) (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% (2014: 23,32%) του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Το υπόλοιπο μετοχικό κεφάλαιο είναι ευρέως διεσπαρμένο. Οι πιο κάτω συναλλαγές έγιναν με συγγενικά μέρη:

(α) Δικαιώματα

	2015 €	2014 €
Polydorides & Associates (Corporate Services) Limited (1):		
Δικαιώματα γραμματέα (Σημ. 6)	19.686	19.686
Δικαιώματα συντήρησης μετοχολογίου (Σημ. 6)	1.830	1.830
Polydorides & Associates Consultants Limited (2):		
Δικαιώματα υπηρεσιών για μετατροπή της Εταιρείας σε Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων (Σημ. 6)	11.900	11.900
Κολοκασίδης Χατζηπιερής & Σία (2):		
Δικηγορικά έξοδα (Σημ. 6)	12.400	3.999
	<u>45.816</u>	<u>37.415</u>

- (1) Στην εταιρεία Polydorides & Associates (Corporate Services) Limited είναι έμμεσα μέτοχος ο κ. Μιχάλης Πολυδωρίδης, ο οποίος είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου.
- (2) Στην εταιρεία Polydorides & Associates Consultants Limited είναι άμεσα μέτοχος ο κ. Μιχάλης Πολυδωρίδης, ο οποίος είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου.
- (3) Στο συνεταιρισμό Κολοκασίδης Χατζηπιερής & Σία είναι συνέταιρος ο γιος του κ. Μιχάλη Κολοκασίδη, ο οποίος είναι Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου.

Interfund Investments Plc

16 Συναλλαγές με συγγενικά μέρη (συνέχεια)

(β) Αμοιβή Συμβούλων

	2015 €	2014 €
Η συνολική αμοιβή των Συμβούλων ήταν ως ακολούθως: Δικαιώματα	<u>61.831</u>	<u>52.550</u>

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

	2015		2014	
	Αριθμός Μετοχών	Δίκαιη αξία €	Αριθμός Μετοχών	Δίκαιη αξία €
Επενδύσεις της Εταιρείας	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>402.700</u>	<u>86.580</u>
Τραπεζικά υπόλοιπα		<u>1.203</u>		<u>1.281</u>

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, τον ισολογισμό και ανάλυση των επενδύσεων της Εταιρείας.

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

Εισοδήματα 2015:	Κύπρος €	Ελλάδα €	Νέα Υόρκη €	Άλλες Χώρες €	Σύνολο €
Μερίσματα	-	-	92.591	-	92.591
Πιστωτικοί τόκοι	30.427	-	-	-	30.427
Κέρδος από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	(37.328)	(15.679)	260.709	-	207.702
Άλλα έσοδα	-	-	-	-	-
	<u>(6.901)</u>	<u>(15.679)</u>	<u>353.300</u>	<u>-</u>	<u>330.720</u>
Λειτουργικά έξοδα	<u>(410.865)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(410.865)</u>
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	<u>1.900.208</u>	<u>-</u>	<u>7.790.837</u>	<u>-</u>	<u>9.691.045</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>135.428</u>	<u>-</u>	<u>30.890</u>	<u>-</u>	<u>166.318</u>

Interfund Investments Plc

17 Αναλύσεις κατά τομέα (συνέχεια)

Εισοδήματα 2014:	Κύπρος €	Ελλάδα €	Νέα Υόρκη €	Άλλες Χώρες €	Σύνολο €
Μερίσματα	-	9.683	76.719	-	86.402
Πιστωτικοί τόκοι	38.413	-	-	-	38.413
Κέρδος από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	13.200	(31.437)	93.437	-	75.200
Άλλα έσοδα	19.830	-	-	-	19.830
	<u>71.443</u>	<u>(21.754)</u>	<u>170.156</u>	<u>-</u>	<u>219.845</u>
Λειτουργικά έξοδα	<u>(322.488)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(322.488)</u>
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	<u>2.811.934</u>	<u>86.580</u>	<u>7.142.136</u>	<u>-</u>	<u>10.040.650</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>189.449</u>	<u>-</u>	<u>226.159</u>	<u>-</u>	<u>415.608</u>

18 Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

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

Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή σελίδες 31 μέχρι 32.