

Interfund Investments Plc

Έκθεση και οικονομικές καταστάσεις 31 Δεκεμβρίου 2017

Περιεχόμενα

Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι	Σελίδα
	1
Δήλωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	2
Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων	3 – 12
Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης	13 – 24
Έκθεση Διαχείρισης	25 – 30
Έκθεση Ανεξάρτητου Ελεγκτή	31 – 38
Οικονομικές καταστάσεις:	
Κατάσταση συνολικών εισοδημάτων	39
Ισολογισμός	40
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	41
Κατάσταση ταμειακών ροών	42
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	43 – 74

Interfund Investments Plc

Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι

Διοικητικό Συμβούλιο

Μιχάλης Κολοकाσιδης – Πρόεδρος
Μιχάλης Πολυδωρίδης
Μάνθος Ροδινός
Λοΐζος Χρίστου
Πανδώρα Τσεριώτου
Χρήστος 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 (Κινητές Αξίες Προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμος του 2007, εμείς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και υπεύθυνοι για τις οικονομικές καταστάσεις της Interfund Investments Plc για το έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2017 επιβεβαιώνουμε ότι, εξ' όσων γνωρίζουμε:

- (α) οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις:
- (i) καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα εφαρμοστέα λογιστικά πρότυπα 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 συμβούλων παρέχει δίκαιη ανασκόπηση των εξελίξεων και της απόδοσης της επιχείρησης καθώς και της θέσης της Εταιρείας, μαζί με περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει.

Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Ονοματεπώνυμο

Υπογραφή

Μιχάλης Κολοκασίδης

Μιχάλης Πολυδωρίδης

Μάνθος Ροδινός

Λοΐζος Χρίστου

Χρήστος Παπαέλληνας

Γιάννης Ιωαννίδης

Πανδώρα Τσεριώτου

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

Λευκωσία
25 Απριλίου 2018

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων

Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)

Κυπριακή Οικονομία

Οι μακροοικονομικοί δείκτες της Κυπριακής Οικονομίας παρουσιάζουν θετική εικόνα αλλά η διατήρηση θετικών ρυθμών ανάπτυξης για τα επόμενα χρόνια και η περαιτέρω μείωση του δημόσιου και ιδιωτικού χρέους τα οποία βρίσκονται σε πολύ ψηλά επίπεδα, αποτελούν σημαντικές προκλήσεις για την Κυβέρνηση, τη Βουλή και το σύνολο της οικονομίας ώστε να δημιουργηθούν οι κατάλληλες συνθήκες οι οποίες θα διασφαλίζουν τη μακροπρόθεσμη οικονομική ανάπτυξη της Κύπρου. Αναγνωρίζεται ταυτόχρονα ότι η πολιτική αστάθεια που επικρατεί στην ευρύτερη περιοχή της ανατολικής Μεσογείου καθιστούν την Κυπριακή οικονομία ευάλωτη. Ταυτόχρονα το πρόβλημα του ψηλού δανεισμού που επεκτείνεται και στον ιδιωτικό τομέα, με τα ψηλά ποσοστά των μη εξυπηρετούμενων δανείων, αποτελούν σημαντική τροχοπέδη στη δυναμική της οικονομίας και την καθιστούν ευάλωτη σε πιθανές εξωτερικές προκλήσεις.

Η Κυπριακή οικονομία σύμφωνα με τα στοιχεία του Υπουργείου Οικονομικών της Κυπριακής Δημοκρατίας αναπτύχθηκε με ρυθμό 3,9% το 2017, με την πρόβλεψη για το 2018 να ανέρχεται στο 3,0%. Ο ψηλός ρυθμός ανάπτυξης οφείλεται κυρίως στην κατανάλωση, η οποία θα εξακολουθήσει να συμβάλλει θετικά στην ανάπτυξη, κυρίως λόγω των θετικών εξελίξεων στην αγορά εργασίας, καθώς και των δευτερογενών επιπτώσεων των εξαγωγικών τομέων της οικονομίας που αφορούν τις υπηρεσίες. Σύμφωνα με τις ενδιάμεσες χειμερινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, η Κυπριακή Οικονομία αναμένεται να πραγματοποιήσει ρυθμούς ανάπτυξης 3,2% το 2018 και 2,8% το 2019. Με βάση τις πρόσφατες προβλέψεις από το Υπουργείο Οικονομικών και άλλους Οργανισμούς, συμπεριλαμβανομένων των Διεθνών οίκων αξιολόγησης, ο ρυθμός ανάπτυξης του ΑΕΠ προβλέπεται ότι θα συνεχίσει τη θετική πορεία για την επόμενη τριετία αλλά με μειωμένο ρυθμό σε σχέση με το 2017.

Η Κυπριακή οικονομία φαίνεται να έχει εξέλθει από την περίοδο αποπληθωρισμού αφού με βάση τον Εναρμονισμένο Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), για την περίοδο Ιανουαρίου - Δεκεμβρίου 2017, σημειώθηκε αύξηση στις τιμές κατά 0,7% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2016. Ο πληθωρισμός, μετρούμενος βάσει του ΕνΔΤΚ, προβλεπόταν να φθάσει στο 1,1% το 2017 και να μειωθεί οριακά σε 1,0% το 2018. Τα πρώτα στοιχεία για το 2018 που αφορούν τον Ιανουάριο δείχνουν μείωση των τιμών κατά 1,5%. Οι εκτιμήσεις για επιτάχυνση του πληθωρισμού βασίζονται στην βελτίωση του οικονομικού περιβάλλοντος και στην ενίσχυση της κατανάλωσης και της οικονομικής δραστηριότητας γενικότερα.

Το 2017 προβλεπόταν από το Υπουργείο Οικονομικών, ότι το ποσοστό ανεργίας θα έφτανε 11%. Για την επόμενη τριετία, λαμβάνοντας υπόψη την περαιτέρω ενδυνάμωση της οικονομίας και καλυτέρευση των συνθηκών στην αγορά εργασίας, προβλέπεται από το Υπουργείο Οικονομικών μείωση της ανεργίας στο 6,5% το 2020. Με βάση τα στοιχεία που τηρούνται στα Επαρχιακά Γραφεία Εργασίας, ο αριθμός των εγγεγραμμένων ανέργων το Δεκέμβριο, έφτασε τα 35.771 πρόσωπα. Περαιτέρω μείωση στα 29.812 άτομα καταγράφηκε τον Ιανουάριο.

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων

Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)

Κυπριακή Οικονομία (συνέχεια)

Το 2017 παρατηρείται αύξηση 14,6% στις αφίξεις τουριστών συγκριτικά με το 2016, φτάνοντας τα 3,6 εκατ. περιηγητές. Τα τουριστικά έσοδα, για την περίοδο Ιανουαρίου – Νοεμβρίου 2017 υπολογίζονται σε €2,5 δις σε σύγκριση με €2,3 δις την αντίστοιχη περίοδο του 2016, σημειώνοντας αύξηση 11,7%. Το 2018, οι αφίξεις καταγράφουν αύξηση 21,2% φθάνοντας στα 75.867 άτομα.

Οι βραχυπρόθεσμοι δείκτες αποτυπώνουν την ενίσχυση στην ιδιωτική καταναλωτική δαπάνη, που αποτελεί τον μεγαλύτερο παράγοντα για την αύξηση του ΑΕΠ από πλευράς δαπανών. Η αναμενόμενη αύξηση του πληθωρισμού θα περιορίσει την αγοραστική δύναμη των νοικοκυριών, με αποτέλεσμα να επιβραδυνθεί σε κάποιο βαθμό ο ρυθμός αύξησης της ιδιωτικής κατανάλωσης.

Τα μεγάλα κατασκευαστικά έργα (π.χ. ανακαινίσεις τουριστικών μονάδων, μαρίνες, καζίνο, Πανεπιστήμιο Κύπρου κ.α.) που προωθούνται αναμένεται να επηρεάσουν θετικά τους δείκτες της οικονομίας. Επιπλέον, τα στατιστικά στοιχεία του Τμήματος Κτηματολογίου και Χωρομετρίας για την τελευταία τετραετία δείχνουν αυξημένες πωλήσεις ακινήτων.

Το δημοσιονομικό ισοζύγιο της γενικής κυβέρνησης το 2017 προβλεπόταν να είναι 0,9% και το πρωτογενές ισοζύγιο 3,5% του ΑΕΠ αντίστοιχα, σε σύγκριση με 0,4% και 3,0% αντίστοιχα, για το 2016. Κατά την υποβολή του προγράμματος σταθερότητας τον Απρίλιο 2017, ο Μεσοπρόθεσμος Δημοσιονομικός Στόχος (ΜΔΣ) παρέμεινε αμετάβλητος, δηλαδή παρουσιάζεται ισορροπημένη θέση 0% του ΑΕΠ, σε διαρθρωτικούς όρους. Το διαρθρωτικό ισοζύγιο το 2017 εκτιμάται ότι είναι 0,7% του ΑΕΠ και πληρείται το κριτήριο του ΜΔΣ (0%), ενώ το 2018 προβλέπεται να μειωθεί στο 0,2%. Το βελτιωμένο μακροοικονομικό περιβάλλον έχει οδηγήσει σε υπερκάλυψη των δημοσιονομικών στόχων. Τα συνολικά έσοδα της γενικής κυβέρνησης για το πρώτο εξάμηνο του έτους ανήλθαν στα €3,3 δις σε σχέση με €3,2 δις που ήταν ο μέσος όρος της αντίστοιχης περιόδου της προηγούμενης τριετίας. Το ποσοστό υλοποίησης του προϋπολογισμού επί του συνόλου των εσόδων παρέμεινε στα ίδια περιόδου επίπεδα, 46,4% για την τριετία 2014-16 και 46,6% για το 2017. Το δημόσιο χρέος στα τέλη του 2017 ήταν κάτω από 100% του ΑΕΠ. Με βάση το βασικό σενάριο όλων των Οργανισμών, και δεδομένου ότι δεν θα υπάρξουν σημαντικές διαφοροποιήσεις στη δημοσιονομική πολιτική, η πτωτική πορεία αναμένεται να συνεχιστεί.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων

Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)

Κυπριακή Οικονομία (συνέχεια)

Major Macroeconomic Indicators 2017 - Actual Figures and Projections

Indicators	2015	2016	2017	2018	2019
GDP growth (% , yoy)	1,7	2,8	3,9	3,6	2,9
Inflation (% , yoy)	-1,5	-1,2	0,7	0,7	1,1
Unemployment (%)	15,0	13,3	11,3	10	9,1
General Government balance (% of GDP)	-0,1	0,5	1	1,1	1,4
Gross public debt (% of GDP)	107,5	107,4	99,7	95,5	90,9
Current account balance (% of GDP)	-1.5	-4.9	-4.9	-4.2	

Οι θεσμοί που εποπτεύουν την Κυπριακή οικονομία (Κομισιόν, ΕΚΤ, ΔΝΤ, ΕΣΜ) μετά την ολοκλήρωση της αποστολής ελέγχου που ολοκληρώθηκε στη Λευκωσία (23 Μαρτίου 2018), στην έκθεση τους τους παροτρύνουν για:

- ενίσχυση των μεταρρυθμίσεων
- μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων
- συνετή δημοσιονομική πολιτική

Πιο συγκεκριμένα, η έκθεση τους αναφέρει ότι εξακολουθεί να απαιτείται η διατήρηση συνεχούς συνετής δημοσιονομικής πολιτικής, δεδομένου του υψηλού επιπέδου δημόσιου χρέους και των κινδύνων για τις δημοσιονομικές προοπτικές, μεταξύ των οποίων είναι οι ενδεχόμενοι κίνδυνοι από τον τραπεζικό τομέα καθώς και οι δημοσιονομικές επιπτώσεις της μεταρρύθμισης της υγειονομικής περίθαλψης. Επισύρει την προσοχή όπως τα προσωρινά αυξημένα έσοδα της κυβέρνησης μην οδηγήσουν σε μόνιμες αυξήσεις των δαπανών.

Μεταξύ των μεταρρυθμίσεων που συστήνουν είναι:

- η ολοκλήρωση της μεταρρύθμισης της δημόσιας διοίκησης
- η εφαρμογή του εθνικού συστήματος υγειονομικής περίθαλψης με τρόπο δημοσιονομικά βιώσιμο
- η μεταρρύθμιση της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας
- η εφαρμογή ενός αποτελεσματικού συστήματος έκδοσης και μεταφοράς τίτλων ιδιοκτησίας;
- η βελτίωση του επιχειρηματικού περιβάλλοντος και η προσέλκυση περαιτέρω επενδύσεων που ενισχύουν την ανάπτυξη.

Πέραν των πιο πάνω καταγράφεται η ανάγκη στενής παρακολούθησης του ελλείμματος του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών, δεδομένου του υψηλού επιπέδου εξωτερικού χρέους και της απομείωσης των οικονομικών των νοικοκυριών.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων

Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)

Κυπριακή Οικονομία (συνέχεια)

Στην έκθεση αναφέρεται ότι η αντιμετώπιση των προκλήσεων στον τραπεζικό τομέα θα πρέπει να παραμείνει πολιτική προτεραιότητα λόγω του υψηλού επιπέδου των μη εξυπηρετούμενων δανείων και της αρνητικής κερδοφορίας του τραπεζικού τομέα. Πιο συγκεκριμένα αναφέρεται ότι:

- Το σύνολο των μη εξυπηρετούμενων δανείων μειώθηκε σταδιακά αλλά παραμένει ψηλό και ενώ η αναδιάρθρωση του δανεισμού συνεχίζεται, γίνεται όλο και πιο δύσκολη, καθώς το σύνολο των μη εξυπηρετούμενων δανείων για τα οποία η αναδιαπραγμάτευση είναι μια επιλογή μειώνεται.
- Η κερδοφορία των τραπεζών παραμένει αδύναμη εν μέσω της ανάγκης κάλυψης των μη εξυπηρετούμενων δανείων.
- Υπάρχει επείγουσα ανάγκη επιτάχυνσης της μείωσης των μη εξυπηρετούμενων δανείων σε όλες τις τράπεζες και ειδικότερα σε αυτές που υστερούν. Στο πλαίσιο αυτό είναι εξαιρετικά σημαντικό να βελτιωθεί η κουλτούρα των πληρωμών και τα νέα προγράμματα που δρομολογούνται από τις Αρχές πρέπει να συνεισφέρουν στο θέμα αυτό και να συμφωνούν με τις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές.
- Υπάρχει επείγουσα ανάγκη να εισαχθούν οι αναγκαίες νομοθετικές τροποποιήσεις προκειμένου να αξιοποιηθούν πλήρως όλα τα διαθέσιμα εργαλεία, μεταξύ άλλων και τα πλαίσια αφερεγγυότητας και κατασχέσεων, αλλά και να δημιουργηθούν οι προϋποθέσεις για μια καλά λειτουργικής δευτερογενής αγοράς δανείων και τιτλοποίησης δανείων.
- Απαιτείται η ταχεία ολοκλήρωση της μεταρρύθμισης του δικαστικού συστήματος, συμπεριλαμβανομένης της δημιουργίας εμπορικού δικαστηρίου, επικαιροποίησης των κανόνων πολιτικής δικονομίας και υιοθέτησης νομοθεσίας για τη βελτίωση της επιβολής των ενυπόθηκων απαιτήσεων.
- Είναι σημαντικό να προχωρήσει η διαφανής και ομαλή διεξαγωγή της αναζήτησης επενδυτών για την Συνεργατική Κυπριακή Τράπεζα.

Διεθνείς Οικονομικές Εξελίξεις

Η παγκόσμια οικονομική δραστηριότητα συνεχίζει να ενισχύεται. Η παγκόσμια παραγωγή εκτιμάται ότι αυξήθηκε κατά 3,7% το 2017. Η ανάκαμψη στην ανάπτυξη έχει ευρεία βάση, με αξιοσημείωτες ανοδικές εκπλήξεις στην Ευρώπη και την Ασία. Οι προβλέψεις για την παγκόσμια ανάπτυξη για τα έτη 2018 και 2019 αναθεωρήθηκαν ανοδικά και είναι στο 3,9%. Η αναθεώρηση αντικατοπτρίζει την αυξημένη δυναμική της παγκόσμιας ανάπτυξης και την αναμενόμενη επίδραση της πρόσφατα εγκεκριμένης φορολογικής πολιτικής των ΗΠΑ. Οι ευνοϊκές παγκόσμιες οικονομικές συνθήκες και το θετικό κλίμα θα συμβάλλουν στη διατήρηση της επιτάχυνσης της ζήτησης, ιδιαίτερα στις επενδύσεις, με αισθητό αντίκτυπο στην ανάπτυξη των οικονομιών με μεγάλες εξαγωγές.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων

Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)

Διεθνείς Οικονομικές Εξελίξεις (συνέχεια)

Το παγκόσμιο εμπόριο έχει αυξηθεί σημαντικά τους τελευταίους μήνες, υποστηριζόμενο από την ανάκαμψη των επενδύσεων, ιδίως μεταξύ των προηγμένων οικονομιών, και από την αύξηση της μεταποιητικής παραγωγής στην Ασία. Διάφοροι δείκτες αγοραστικού ενδιαφέροντος, δείχνουν ότι η κατασκευαστική δραστηριότητα θα είναι δυνατή, σύμφωνα με την ισχυρή εμπιστοσύνη των καταναλωτών που δείχνει την υγιή τελική ζήτηση.

Σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία της Eurostat, το ΑΕΠ τόσο της ΕΕ όσο και της Ευρωζώνης αυξήθηκε το τελευταίο τρίμηνο του 2017 κατά 0,6%. Μέσα στο 2017 κανένα κράτος μέλος της ΕΕ δεν κατέγραψε για οποιοδήποτε τρίμηνο, αρνητικό ρυθμό ανάπτυξης. Το εξωτερικό εμπόριο της Ευρωζώνης παρέμεινε και το 2017 πλεονασματικό κατά €238,1 δις σε σχέση με €265,2 δις το 2016. Για το σύνολο της ΕΕ παρέμεινε οριακά πλεονασματικό στα €25 δις (€32 δις το 2016). Κατά την τελευταία διετία η ισοτιμία ευρώ: δολαρίου αυξήθηκε από 1,05 (Ιανουάριος 2016) σε 1,23 (Ιανουάριος 2018). Χώρες όπως η Γερμανία, και η Ιταλία έχουν τάσεις περεταίρω επιτάχυνσης του ρυθμού ανάπτυξης αντανακλώντας την ισχυρότερη δυναμική της εγχώριας ζήτησης και την αύξηση της εξωτερικής ζήτησης. Αντιθέτως η ανάπτυξη στην Ισπανία, σημείωσε ελαφρά μείωση αντανακλώντας τις επιπτώσεις της αυξημένης πολιτικής αβεβαιότητας.

Οι προοπτικές της ανάπτυξης της Ιαπωνίας για τα έτη 2018 και 2019 είναι ενισχυμένες αντανακλώντας τις ανοδικές αναθεωρήσεις της εξωτερικής ζήτησης, τον συμπληρωματικό προϋπολογισμό για το 2018 και τη μετάβαση από την πρόσφατη δραστηριότητα που ήταν ισχυρότερη από την αναμενόμενη.

Οι προβλέψεις ανάπτυξης για τις Ηνωμένες Πολιτείες για το 2018 είναι θετικές μεταξύ άλλων λόγω της υψηλότερης προβαλλόμενης εξωτερικής ζήτησης και των αναμενόμενων μακροοικονομικών επιπτώσεων της φορολογικής μεταρρύθμισης, ιδίως της μείωσης των συντελεστών φορολογίας εταιρειών και της προσωρινής αποζημίωσης για πλήρη εξόφληση της επένδυσης. Σύμφωνα με την πρόβλεψη, η μείωση των φορολογικών εσόδων δεν θα αντισταθμιστεί από τις περικοπές δαπανών στο εγγύς μέλλον. Επομένως, η φορολογική μεταρρύθμιση αναμένεται να τονώσει τη βραχυπρόθεσμη δραστηριότητα στις Ηνωμένες Πολιτείες. Ως παραπροϊόν, η ισχυρότερη εγχώρια ζήτηση αναμένεται να αυξήσει τις εισαγωγές και να διευρύνει το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών. Συνολικά, οι αλλαγές πολιτικής αναμένεται να προστεθούν στην ανάπτυξη μέχρι το 2020, έτσι ώστε το πραγματικό ΑΕΠ των ΗΠΑ να είναι υψηλότερο κατά 1,2% μέχρι το 2020 από ό,τι σε μια προβολή χωρίς τις αλλαγές της φορολογικής πολιτικής. Η πρόβλεψη ανάπτυξης των ΗΠΑ είναι για 2,7% το 2018 και 2,5% το 2019.

Η αναδυόμενη και αναπτυσσόμενη Ασία θα αυξηθεί γύρω στο 6,5% το 2018-19, σε γενικές γραμμές με τον ίδιο ρυθμό όπως και το 2017. Η περιοχή συνεχίζει να αντιπροσωπεύει πάνω από το ήμισυ της παγκόσμιας ανάπτυξης. Η ανάπτυξη αναμένεται να επιβραδυνθεί σταδιακά στην Κίνα, αυξάνεται στην Ινδία και παραμένει γενικά σταθερή στην περιοχή ASEAN (Ινδονησία, Μαλαισία, Φιλιππίνες, Ταϊλάνδη, Βιετνάμ).

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων

Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)

Διεθνείς Οικονομικές Εξελίξεις (συνέχεια)

Στην αναδυόμενη και αναπτυσσόμενη Ευρώπη, όπου η ανάπτυξη το 2017 εκτιμάται σήμερα ότι ξεπέρασε το 5%, η δραστηριότητα το 2018 και το 2019 αναμένεται να παραμείνει ισχυρή ανυψωμένη από υψηλότερες προβλέψεις ανάπτυξης για την Πολωνία και ιδιαίτερα για την Τουρκία. Οι αναθεωρήσεις αυτές αντικατοπτρίζουν ένα ευνοϊκό εξωτερικό περιβάλλον, με εύκολες οικονομικές συνθήκες και ισχυρότερη ζήτηση για εξαγωγές από τη ζώνη του ευρώ και, για την Τουρκία, μια στάση πολιτικής προσαρμογής.

Στη Λατινική Αμερική, η ανάκαμψη αναμένεται να ενισχυθεί, με ρυθμό ανάπτυξης 1,9% το 2018 και 2,6% το 2019. Αυτή η δυναμική αντικατοπτρίζει κατά κύριο λόγο μια βελτιωμένη προοπτική για το Μεξικό, επωφελούμενη από την ισχυρότερη ζήτηση των ΗΠΑ, τη σταθερότερη ανάκαμψη στη Βραζιλία και τις ευνοϊκές επιπτώσεις των ισχυρότερων τιμών των βασικών εμπορευμάτων και των ευκολότερων συνθηκών χρηματοδότησης σε ορισμένες χώρες που εξάγουν βασικά προϊόντα. Αυτές οι ανοδικές αναθεωρήσεις υπεραντιστάθμισαν τις περαιτέρω αναθεωρήσεις προς τα κάτω για τη Βενεζουέλα.

GDP Growth around the World

	2016	2017	2018 forecast	2019 forecast
World Output	3.2	3.7	3.9	3.9
Advanced Economies	1.7	2.3	2.3	2.2
United States	1.5	2.3	2.7	2.5
Euro Area	1.8	2.4	2.2	2.0
Germany	1.9	2.5	2.3	2.0
France	1.2	1.8	1.9	1.9
Italy	0.9	1.6	1.4	1.1
Spain	3.3	3.1	2.4	2.1
Japan	0.9	1.8	1.2	0.9
United Kingdom	1.9	1.7	1.5	1.5
Canada	1.4	3	2.3	2.0
Other Advanced Economies	2.3	2.7	2.6	2.6
Emerging Market and Developing Economies	4.4	4.7	4.9	5.0
Commonwealth of Independent States	0.4	2.2	2.2	2.1
Russia	-0.2	1.8	1.7	1.5
Excluding Russia	1.9	3.1	3.4	3.5
Emerging and Developing Asia	6.4	6.5	6.5	6.6
China	6.7	6.8	6.6	6.4
India	7.1	6.7	7.4	7.8
ASEAN-5	4.9	5.3	5.3	5.3
Emerging and Developing Europe	3.2	5.2	4	3.8
Latin America and the Caribbean	-0.7	1.3	1.9	2.6
Brazil	-3.5	1.1	1.9	2.1
Mexico	2.9	2	2.3	3
Middle East, North Africa, Afghanistan, and Pakistan	4.9	2.5	3.6	3.5
Saudi Arabia	1.7	-0.7	1.6	2.2
Sub-Saharan Africa	1.4	2.7	3.3	3.5
Nigeria	-1.6	0.8	2.1	1.9
South Africa	0.3	0.9	0.9	0.9
Low-Income Developing Countries	3.6	4.7	5.2	5.3

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων

Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)

Διεθνείς Οικονομικές Εξελίξεις (συνέχεια)

Οι προσδοκίες της αγοράς για την πορεία των επιτοκίων των πολιτικών της Ομοσπονδιακής Τράπεζας των ΗΠΑ συνεχίζουν να αυξάνουν τις τιμές σταδιακά κατά το 2018 και το 2019. Η Τράπεζα της Αγγλίας αύξησε το επιτόκιο της πολιτικής της για την πρώτη φορά από το 2008 ενόψει της μείωσης της πλεονάζουσας χωρητικότητας της οικονομίας και του πιο ψηλού πληθωρισμού από το στόχου λόγω της υποτιμήσεως της στερλίνας. Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) ανακοίνωσε ότι θα μειώσει τις καθαρές αγορές ενεργητικού της από τον Ιανουάριο. Εντούτοις, η ΕΚΤ προτίθεται να διατηρήσει τα επιτόκια της πολιτικής στα τρέχοντα ιστορικά χαμηλά επίπεδα μέχρις ότου τερματιστεί η ποσοτική χαλάρωση και, εάν ο πληθωρισμός υπο-αποδώσει, να επεκτείνει το πρόγραμμα αγοράς περιουσιακών στοιχείων σε ποσό και διάρκεια.

Η αύξηση των τιμών των καυσίμων αύξησε τον γενικό πληθωρισμό στις προηγμένες οικονομίες, αλλά ο πληθωρισμός των τιμών των μισθών και των βασικών τιμών παραμένει ασθενής. Μεταξύ των αναδυόμενων οικονομιών της αγοράς, ο πρωτογενής και ο πυρήνας πληθωρισμός ανέβηκαν ελαφρώς κατά τους τελευταίους μήνες, αφού μειώθηκαν νωρίτερα το 2017.

Trade, Prices & Rates around the World

	2016	2017	2018 forecast	2019 forecast
World Trade Volume (goods and services)	2.5	4.7	4.6	4.4
Advanced Economies	2.6	4.1	4.3	4.2
Emerging Market and Developing Economies	2.3	5.9	5.1	4.8
Commodity Prices (U.S. dollars)				
Oil	-15.7	23.1	11.7	-4.3
Nonfuel	-1.6	6.5	-0.5	1.0
Consumer Prices				
Advanced Economies	0.8	1.7	1.9	2.1
Emerging Market and Developing Economies	4.3	4.1	4.5	4.3
London Interbank Offered Rate (percent)				
On U.S. Dollar Deposits (six month)	1.1	1.5	2.3	3.4
On Euro Deposits (three month)	-0.3	-0.3	-0.3	-0.1
On Japanese Yen Deposits (six month)	0	0	0	0.1

Παρόλο το σχετικά θετικό επενδυτικό κλίμα, οι κίνδυνοι για την παγκόσμια ανάπτυξη παραμένουν και περιλαμβάνουν κυρίως:

- Την αύξηση των επιτοκίων πέρα από τα χαμηλά επίπεδα που τώρα προβλέπονται, και η σύσφιγξη των όρων χρηματοδότησης σε παγκόσμιο επίπεδο είναι από τους κινδύνους που θα μπορούσαν να φέρουν πιέσεις στην ανάπτυξη. Στην Αμερική οι επιδράσεις της νέας φορολογικής πολιτικής καθώς και πληθωριστικές τάσεις πέρα του αναμενομένου, θα ήταν παράγοντες που θα ωθούσαν το FED να ανεβάσει πιο ψηλά τα επιτόκια.
- Μια απότομη διόρθωση των τιμών των μετοχών στα χρηματιστήρια η οποία θα μπορούσε να περιορίσει την ανάπτυξη και την εμπιστοσύνη και να έχει σημαντικό αντίκτυπο μεσοπρόθεσμα και στην πραγματική οικονομία.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων

Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)

Διεθνείς Οικονομικές Εξελίξεις (συνέχεια)

- Την ταχεία αύξηση του χρέους των μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων σε ορισμένες αναδυόμενες αγορές. Η αύξηση του συνολικού δανεισμού σε συνάρτηση με επενδύσεις υψηλού κινδύνου (συμπεριφορά επιδίωξης απόδοσης σε μια παρατεταμένη περίοδο πολύ χαμηλών επιτοκίων) ενισχύσει τη συσσώρευση οικονομικών τρωτών σημείων που φθάνουν στο προσκήνιο μεσοπρόθεσμα.
- Επαναδιαπραγμάτευση σημαντικών εμπορικών συμφωνιών μεγάλης διάρκειας, όπως η NAFTA και οι οικονομικές ρυθμίσεις μεταξύ του Ηνωμένου Βασιλείου και της υπόλοιπης Ευρωπαϊκής Ένωσης. Η αύξηση των εμπορικών φραγμών και των κανονιστικών επανευθυγραμμίσεων, στο πλαίσιο αυτών των διαπραγματεύσεων ή αλλιώς, θα επιβάρυνε τις παγκόσμιες επενδύσεις και θα μείωνε την αποδοτικότητα της παραγωγής, ασκώντας μια συρρίκνωση της δυνητικής ανάπτυξης στις προηγμένες, αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες.
- Ύπαρξη γεωπολιτικών εντάσεων, ιδίως στην Ανατολική Ασία και τη Μέση Ανατολή οι οποίες επηρεάζουν τις μεσοπρόθεσμες παγκόσμιες προοπτικές. Η πολιτική αβεβαιότητα δημιουργεί επίσης κινδύνους μεταρρυθμίσεων ή τη δυνατότητα αναπροσανατολισμού των πολιτικών προγραμμάτων, μεταξύ άλλων στο πλαίσιο των επικείμενων εκλογών σε διάφορες χώρες (όπως η Βραζιλία, η Κολομβία, η Ιταλία και το Μεξικό).
- Οι πρόσφατες εξελίξεις των καιρικών συνθηκών - οι τυφώνες στον Ατλαντικό, η ξηρασία στην υποσαχάρια Αφρική και η Αυστραλία - δείχνουν τον κίνδυνο επαναλαμβανόμενων, ισχυρών κλιματολογικών γεγονότων που επιβάλλουν καταστροφικές ανθρωπιστικές δαπάνες και οικονομικές απώλειες στις πληγείσες περιοχές. Μπορούν επίσης να αυξήσουν τις μεταναστευτικές ροές που θα μπορούσαν να αποσταθεροποιήσουν τις ήδη ευάλωτες χώρες αποδέκτες.
- Η αναζωπύρωση τάσεων για επιβολή δασμών και περιορισμών στην διεξαγωγή του παγκόσμιου εμπορίου μέσα στα πλαίσια πολιτικής προστατευτισμού εγχώριων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων η οποία μπορεί να οδηγήσει σε εμπορικό πόλεμο και κατά συνέπεια στη συρρίκνωση του όγκου του παγκοσμίου εμπορίου το οποίο αποτελεί τη βασική ωθητική δύναμη ανάπτυξης των οικονομιών διεθνώς.

Αξιολόγηση της Απόδοσης

Κατά τη διάρκεια του 2017 διατηρήθηκε η επενδυτική στρατηγική της Εταιρείας όπως αυτή εφαρμόστηκε κατά τα δύο προηγούμενα έτη, με την τοποθέτηση των κεφαλαίων της Εταιρείας κατά κύριο λόγο 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 (κίνδυνος τιμής αγοράς, συναλλαγματικός κίνδυνος, κίνδυνος πληθωρισμού και άλλοι κίνδυνοι). 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 συνδιακυμαίνεται με τις διεθνείς αγορές.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων

Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)

Αξιολόγηση της Απόδοσης (συνέχεια)

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. Αναλόγως το 2017 δεν υπήρξαν αναπάντεχα γεγονότα που να προκαλέσουν μεγάλες πτώσεις στις τιμές των μετοχών, και η μεταβλητότητα κυμάνθηκε σε χαμηλά επίπεδα. Κάτι όμως που αντιστράφηκε τους πρώτους μήνες του 2018 και αναμένεται η φετινή χρονιά να συνεχιστεί με σημαντικές διακυμάνσεις. Η Εταιρεία με κύριο στόχο να περιορίσει τον κίνδυνο μεγάλων απωλειών, τήρησε μια αμυντική στάση εφαρμόζοντας ένα μείγμα στρατηγικών όπως για παράδειγμα "Market Neutral" και "Absolute Return".

Προοπτικές - Περιβάλλον και Επενδυτική Στρατηγική

Η Εταιρεία προτίθεται να ακολουθήσει την πολιτική επενδύσεων στις διεθνείς αγορές, διατηρώντας την μεγάλη διασπορά του κινδύνου σε γεωγραφική/ κλαδική βάση, και εκμεταλλευόμενη τυχόν ευκαιρίες που πιθανόν να παρουσιαστούν.

Μετά από μια μεγάλη ανάπτυξη που είχε η παγκόσμια οικονομία το 2017 (3.7%), ιδιαίτερα θετικές είναι οι προβλέψεις για τα επόμενα χρόνια. Η οικονομική δραστηριότητα αναμένεται να επιταχυνθεί κατά 3.9% το 2018 καθώς και το 2019. Χαμηλά επιτόκια και χαμηλός πληθωρισμός, φτηνή ενέργεια, σταθεροποίηση του τραπεζικού κλάδου και η εφαρμογή καινούριων τεχνολογιών είναι κάποιοι από τους παράγοντες που δημιουργούν τις συνθήκες για δυνατή ανάπτυξη. Συχνά χρησιμοποιείται ο όρος Synchronized Growth (συγχρονισμένη ανάπτυξη) για να περιγράψει ότι όλες οι μεγάλες παγκόσμιες οικονομίες βρίσκονται σήμερα σε πορεία ανάπτυξης, χωρίς σοβαρά προβλήματα (όπως πχ είχαμε στην Ευρωζώνη το προηγούμενο διάστημα).

Παρόλη την σταθεροποίηση, και εξυγίανση του τραπεζικού κλάδου και παρόλη την πιο πειθαρχημένη δημοσιονομική πολιτική σε διάφορες χώρες, είναι γεγονός ότι ο δανεισμός ανά το παγκόσμιο, τόσο σε επίπεδο κυβερνήσεων αλλά και εταιριών και νοικοκυριών, παραμένει πολύ ψηλός. Είναι πολλοί αυτοί που υποστηρίζουν, πρόσφατα μεταξύ των οποίων και ο νέος πρόεδρος του FED ότι το πρόβλημα του ψηλού δανεισμού θα το βρούμε μπροστά μας, πιθανόν όχι όμως σύντομα.

Η τιμή του πετρελαίου που συνέχισε την ανάκαμψη της το 2017, και φέτος πιθανόν να σταθεροποιηθεί και να κυμανθεί στο φάσμα μεταξύ 60 και 80 δολαρίων το βαρέλι.

Στην Αμερική μετά από τρεις αυξήσεις των επιτοκίων δολαρίου το 2017, αναμένονται τρεις με τέσσερις αυξήσεις για φέτος. Τόσο οι υποδείξεις του FED αλλά και η αγορά αναμένουν αυτός ο κύκλος αύξησης των επιτοκίων να κορυφωθεί λίγο πάνω από το 3%. κάτι που λειτουργεί υποστηρικτικά για τις μετοχές. Τα μαζικά προγράμματα ποσοτικής χαλάρωσης στη Ευρωζώνη και ίσως στην Ιαπωνία και Κίνα, φθάνουν στο τέλος τους. Αναλόγως της πορείας του πληθωρισμού, που δείχνει κάποια σημάδια ανάκαμψης, θα ακολουθήσουν και οι αυξήσεις των επιτοκίων και σε αυτές τις χώρες.

Interfund Investments Plc

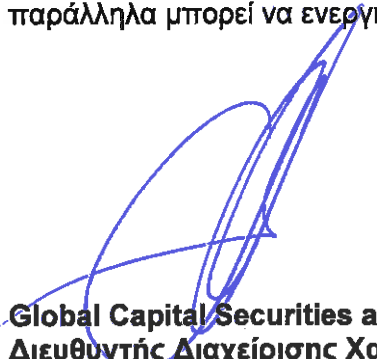
Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων

Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)

Προοπτικές - Περιβάλλον και Επενδυτική Στρατηγική (συνέχεια)

Η συμπεριφορά και αποφάσεις του Αμερικανού προέδρου τόσο σε θέματα οικονομικής πολιτικής αλλά και εξωτερικής πολιτικής, παραμένουν να είναι ο πιο μεγάλος αστάθμητος παράγοντας για το νέο έτος. Εστίες γεωπολιτικού κινδύνου επίσης περιλαμβάνουν την Ν. Κορέα, την Μέση Ανατολή, καθώς και την Κίνα.

Λόγω της συνεχιζόμενης αστάθειας και νευρικότητας των διεθνών αγορών, του ρίσκου ενός εμπορικού πολέμου (trade war), την απόσυρση προγραμμάτων ρευστότητας από τις κεντρικές τράπεζες, τις αυξήσεις των επιτοκίων καθώς και τους διάφορους γεωπολιτικούς κινδύνους, η Εταιρεία θα συνεχίσει να διατηρεί ένα μέρος των επενδύσεων της σε στρατηγικές "απόλυτης απόδοσης" (absolute return) το οποίο είναι εν γένει ανεπηρέαστο από τις διακυμάνσεις των αγορών. Αυτή η πολιτική αποσυνδέει κάπως την απόδοση μέρους του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας από την πορεία των Διεθνών Αγορών και παράλληλα μπορεί να ενεργήσει ως αντιστάθμισμα σε περίπτωση σημαντικής πτώσης.



Global Capital Securities and Financial Services Ltd
Διευθυντής Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

25 Απριλίου 2018

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. Ο Κώδικας είναι διαθέσιμος στο εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας.

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

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

Μέρος Β

Διοικητικοί Σύμβουλοι και Διευθυντές Επενδύσεων

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

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

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

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

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Μέρος Β (συνέχεια)

Διοικητικοί Σύμβουλοι και Διευθυντές Επενδύσεων (συνέχεια)

Κατά την διάρκεια του 2017 το Διοικητικό Συμβούλιο συνήλθε σε 5 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.

Πολιτική Πολυμορφίας Διοικητικού Συμβουλίου

Η Εταιρεία εφαρμόζει πολιτική σχετικά με την πολυμορφία του Διοικητικού Συμβουλίου, όσον αφορά κυρίως πτυχές σε σχέση με την ηλικία και το εκπαιδευτικό και επαγγελματικό ιστορικό των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου. Στόχος της Εταιρείας είναι η αξιοποίηση του διευρυμένου εκπαιδευτικού και επαγγελματικού ιστορικού των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου μέσα από το διορισμό τους στις Επιτροπές της Εταιρείας για τη βέλτιστη δυνατή διεκπεραίωση των αρμοδιοτήτων των Επιτροπών.

Διορισμοί στο Διοικητικό Συμβούλιο

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 Κολοकाσίδης. 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 Χρήστος Παπαέλληνας, 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

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.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, εγκρίνει την επενδυτική στρατηγική πολιτική του Διευθυντή Διαχείρισης του Χαρτοφυλακίου, μετά από παρουσίαση γραπτών σημειωμάτων εκ μέρους του που επεξηγούν την στρατηγική και αποφασίζει μετά από διεξοδική ανάλυσή τους.

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 2017 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 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 2017 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)

Κυριότεροι μέτοχοι

Οι μέτοχοι που κατείχαν άμεσα ή έμμεσα πέραν του 5% του εκδοθέντος κεφαλαίου της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και 30 ημέρες πριν την ημερομηνία ειδοποίησης σύγκλησης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης ήταν ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου 2017			30 ημέρες πριν την ημερομηνία ειδοποίησης σύγκλησης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης		
	Άμεση συμμετοχή %	Έμμεση συμμετοχή %	Σύνολο %	Άμεση συμμετοχή %	Έμμεση συμμετοχή %	Σύνολο %
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ (i)	23,12	0,21	23,33	23,11	0,13	23,24
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.
- (iii) Όλοι οι μετοχικοί τίτλοι της Εταιρείας διαπραγματεύονται στο ΧΑΚ, έχουν τα ίδια δικαιώματα και δεν έχουν οποιουσδήποτε περιορισμούς στη μεταβίβαση τους.

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.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

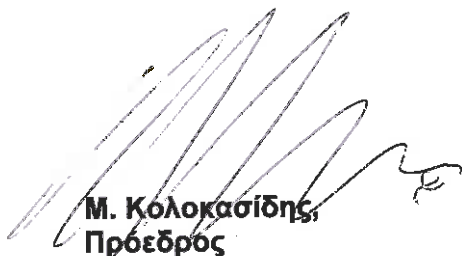
Σχέσεις με τους μετόχους (συνέχεια)

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

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

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

Με εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου



Μ. Κολοκασίδης,
Πρόεδρος

25 Απριλίου 2018

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 2017, 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 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 2017 μέχρι την 30η Ιουνίου 2017 (1η Περίοδος), και για τη περίοδο από την 1η Ιουλίου 2017 μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 2017 (2η Περίοδος) ίση με 10% του κέρδους το οποίο θα προκύψει από επενδύσεις στο εξωτερικό για κάθε περίοδο. Ως συνολικό κέρδος για κάθε περίοδο 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 2017 ή προηγούμενη ημερομηνία λήξης της Συμφωνίας μείον την αξία του ίδιου Χαρτοφυλακίου κατά την 30η Ιουνίου 2017. Στις 18 Απριλίου 2018 με επιστολή του προς τη Διεύθυνση της Εταιρείας, ο διαχειριστής επενδύσεων παραιτήθηκε του δικαιώματος του να λάβει επιπρόσθετη αμοιβή ύψους €51.782 σχετικά με την απόδοση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017. Το ποσό έχει υπολογιστεί σύμφωνα με τους όρους αμοιβής του Διαχειριστή Επενδύσεων όπως καθορίστηκε από τη συμφωνία διαχείρισης που υπογράφηκε την 1 Ιανουαρίου 2015 και η οποία ισχύει μέχρι τη μετατροπή της Εταιρείας σε Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων.
- Για τις αγοραπωλησίες αξιών η μέγιστη προμήθεια που θα καταβάλλεται καθορίστηκε στο 0,18% επί της αξίας κάθε συναλλαγής.
- Για τις εργασίες διαχείρισης και λειτουργίας της Εταιρείας, ο Διαχειριστής θα λαμβάνει ετησίως το ποσό των €40.000, (2016: €40.000).

Οι όροι αμοιβής που υπογράφηκαν το 2015 θα ισχύουν μέχρι την μετατροπή της εταιρείας σε Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ) και θα επαναδιαπραγματευθούν μετά την μετατροπή της εταιρείας σε ΟΕΕ.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Έκθεση Αμοιβών (συνέχεια)

- Αμοιβές Διοικητικών Συμβούλων

Οι αμοιβές των Διοικητικών Συμβούλων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 έχουν ως εξής:

	Αριθμός Συμβούλων	Δικαιώματα Συμβούλων €	Δικαιώματα Επιτροπών €	Σύνολο €
Μη-Εκτελεστικοί	7	<u>36.127</u>	<u>14.700</u>	<u>50.827</u>

Αναλυτικά

Μιχάλης Κολοकाσιδης	10.345	1.500	11.845
Μάνθος Ροδινός	6.645	1.900	8.545
Μιχάλης Πολυδωρίδης	6.645	4.500	11.145
Λοΐζος Χρίστου	4.297	950	5.247
Πανδώρα Τσεριώτου	6.645	1.900	8.545
Χρήστος Παπαέλληνας	775	2.450	3.225
Γιάννης Ιωαννίδης	775	1.500	2.275
Σύνολο	36.127	14.700	50.827

Το Διοικητικό Συμβούλιο καθόρισε κάθε Διοικητικός Σύμβουλος να λαμβάνει το ετήσιο ποσό των €775 για αμοιβή ως Διοικητικός Σύμβουλος, το ετήσιο ποσό €27.000 να κατανέμεται στους Διοικητικούς Συμβούλους ανάλογα με τις παρουσίες στις συναντήσεις και ο Πρόεδρος να λαμβάνει το επιπρόσθετο ποσό των €3.700 ετησίως.

Το Διοικητικό Συμβούλιο καθόρισε επίσης 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 2017.

Επιτροπή Αμοιβών



Μ. Πολυδωρίδης,
Πρόεδρος

25 Απριλίου 2018

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
Χρήστος 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
-Χρήστος 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

-Χρήστος Παπαέλληνας

6) Λειτουργός Συμμόρφωσης

-Μιχάλης Πολυδωρίδης

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Βιογραφικά Σημειώματα Συμβούλων

Μιχάλης Κολοकाσιδης – Πρόεδρος – Ετών 85, Κάτοικος Κύπρου

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

Μιχάλης Πολυδωρίδης – Διευθυντής – Ετών 74, Κάτοικος Κύπρου

Είναι Fellow του Institute of Chartered Accountants in England and Wales, μέλος του Συνδέσμου Εγκεκριμένων Λογιστών Κύπρου και Fellow του Chartered Management Institute. 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 Σκώττης & 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 Κεντρικής Τράπεζας Κύπρου τον Ιούλιο του 2013.

Μάνθος Ροδινός – Διευθυντής – Ετών 60, 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 και δημόσιες εταιρείες.

Λοΐζος Χρίστου – Διευθυντής – Ετών 70, 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 – Διευθύντης – Ετών 65, Κάτοικος Κύπρου

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

Χρήστος Παπαέλληνας – Διευθυντής (ανεξάρτητος) – Ετών 51, Κάτοικος Κύπρου

Γεννήθηκε στην Λευκωσία το 1966. Σπούδασε Οικονομικά στο Leicester University και ακολούθως έκανε μεταπτυχιακές σπουδές στη Διεύθυνση Επιχειρήσεων (MBA) στο Imperial College. Σήμερα είναι ο Ανώτατος Εκτελεστικός Διευθυντής του Ομίλου Εταιρειών Χ. Α. Παπαέλληνας. Είναι επίσης μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Ομοσπονδίας Εργοδοτών και Βιομηχάνων (Ο.Ε.Β.) και μέλος του Συμβουλίου του Πανεπιστημίου Κύπρου ως εκπρόσωπος της Συγκλήτου. Διετέλεσε μέλος Διοικητικών Συμβουλίων της Eurobank, και άλλων δημοσίων εταιρειών.

Γιάννης Ιωαννίδης – Διευθυντής (ανεξάρτητος) – Ετών 78, Κάτοικος Κύπρου

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

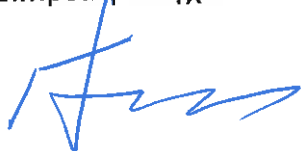
Η διεύθυνση έχει την ευθύνη του εσωτερικού ελέγχου και την παρουσίαση των οικονομικών εκθέσεων. Οι ανεξάρτητοι εξωτερικοί ελεγκτές έχουν την ευθύνη για τη διενέργεια ανεξάρτητου ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας με βάση τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα και να εκδώσουν την έκθεση τους πάνω 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 2017 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 όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση 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 2017. Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 20 Απριλίου 2018. Η Επιτροπή επιπρόσθετα εισηγήθηκε την συνέχιση των υπηρεσιών των κ.κ. PricewaterhouseCoopers Limited ως των ανεξάρτητων εξωτερικών ελεγκτών της Εταιρείας για το έτος 2018.

Επιτροπή Ελέγχου



Γιάννης Ιωαννίδης,
Πρόεδρος

25 Απριλίου 2018

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διαχείρισης

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 2017.

Κύριες δραστηριότητες και φύση εργασιών της Εταιρείας

2 Η κύριες δραστηριότητες της Εταιρείας, που δεν έχουν αλλάξει από τον προηγούμενο χρόνο, είναι οι επενδύσεις, ως εταιρεία χαρτοφυλακίου επενδύσεων κλειστού τύπου, σε μετοχές δημοσίων και άλλων εταιρειών, αμοιβαία κεφάλαια και σε χρεόγραφα.

Ανασκόπηση των εξελίξεων, επιδόσεων, δραστηριοτήτων και της θέσης της Εταιρείας

3 Το κέρδος της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 ήταν €758.837 (2016: ζημία €147.630). Στις 31 Δεκεμβρίου 2017 το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας ήταν €10.409.849 (2016: €9.539.028) και τα ίδια κεφάλαια ήταν €10.135.934 (2016: €9.377.097).

4 Η οικονομική κατάσταση, εξέλιξη και επίδοση της Εταιρείας εξαρτάται κυρίως από την απόδοση των χρηματιστηριακών τίτλων που κατέχει. Κατά τη διάρκεια του έτους 2017 τα χρηματιστήρια του εξωτερικού, όπου η Εταιρεία επενδύει και είχε κυρίως επενδύσει το έτος 2017, σημείωναν μεγάλες μεταβολές. 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.

Λειτουργικό περιβάλλον της Εταιρείας

5 Η κυπριακή οικονομία σημείωσε θετική ανάπτυξη το 2016 και το 2017, αφού ξεπέρασε την οικονομική ύφεση των τελευταίων ετών. Σε γενικές γραμμές οι οικονομικές προοπτικές παραμένουν ευνοϊκές, ωστόσο εξακολουθούν να υπάρχουν κίνδυνοι ύφεσης από τα ακόμη υψηλά επίπεδα μη εξυπηρετούμενων δανείων, από τον δείκτη δημόσιου χρέους, καθώς και την ενδεχόμενη επιδείνωση του εξωτερικού περιβάλλοντος της Κύπρου.

6 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 και υπολογισμοί της Διεύθυνσης θα μπορούσαν να διαφέρουν από τα πραγματικά αποτελέσματα.

Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

7 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. Ο κίνδυνος αυτός αποτελείται από τους ακόλουθους κινδύνους:

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διαχείρισης (συνέχεια)

Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες (συνέχεια)

(α) Συστημικός κίνδυνος (συνέχεια)

(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.

(iii) Κίνδυνος επανεπένδυσης

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

(iv) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Αφορά τις επενδύσεις σε νόμισμα διαφορετικό του Ευρώ το οποίο είναι το νόμισμα αναφοράς του χαρτοφυλακίου. Είναι ο κίνδυνος που προέρχεται από διακυμάνσεις στην ισοτιμία μεταξύ του ξένου νομίσματος και του νομίσματος αναφοράς, οι οποίες μεταβάλλουν την τελική αξία της επένδυσης.

(v) Επιτοκιακός κίνδυνος

Αύξηση των επιτοκίων προκαλεί μείωση στις τιμές των ομολόγων. Όσο μεγαλύτερη είναι η διάρκεια ενός ομολόγου ως τη λήξη του, τόσο υψηλότερος είναι ο επιτοκιακός κίνδυνος.

(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.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διαχείρισης (συνέχεια)

Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες (συνέχεια)

(β) Μη συστημικός κίνδυνος (συνέχεια)

(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.

(iii) 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.

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

(iv) Κίνδυνος θεματοφυλακής

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

Η διαχείριση και οι ενέργειες αντιστάθμισης των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων της Εταιρείας από την Διεύθυνση της Εταιρείας, παρουσιάζονται στις Σημειώσεις 3 και 4 των οικονομικών καταστάσεων.

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

Προβλεπόμενη εξέλιξη της Εταιρείας

8 Εκτός όπως αναφέρεται στην παράγραφο 20 πιο κάτω, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δεν αναμένει οποιεσδήποτε άλλες σημαντικές αλλαγές ή εξελίξεις στις δραστηριότητες της Εταιρείας στο προβλεπόμενο μέλλον.

Αποτελέσματα

9 Τα αποτελέσματα της Εταιρείας για το έτος παρουσιάζονται στη σελίδα 39. Το καθαρό κέρδος για το έτος μεταφέρεται στα αποθεματικά.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διαχείρισης (συνέχεια)

Μέρισμα

10 Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν εισηγείται την πληρωμή μερίσματος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017.

Διοικητικό Συμβούλιο

11 Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και την ημερομηνία αυτής της έκθεσης παρουσιάζονται στη σελίδα 1. Όλοι τους ήταν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για ολόκληρο το έτος 2017.

12 Οι απερχόμενοι Σύμβουλοι είναι οι κ.κ. Χρήστος Παπαέλληνας, Γιάννης Ιωαννίδης και Μάνθος Ροδινός, οι οποίοι αποφάσισαν να θέσουν την επανεκλογή τους στη διάθεση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης.

13 Δεν υπήρχαν σημαντικές αλλαγές στην κατανομή των αρμοδιοτήτων. Η αποζημίωση του Διοικητικού Συμβουλίου παραμένει η ίδια ως και το 2017.

Συμμετοχή Συμβούλων στο κεφάλαιο της Εταιρείας

14 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 2017 και 30 ημέρες πριν την ημερομηνία ειδοποίησης σύγκλησης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης ήταν ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου 2017			30 ημέρες πριν την ημερομηνία ειδοποίησης 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	0,50	0,56	-	0,56	0,56
Μιχάλης Πολυδωρίδης (iii)	-	3,66	3,66	-	3,66	3,66
Λοΐζος 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
Χρήστος 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 κατέχουν τα τέκνα του Αλεξάνδρα Ροδινού και Στέφανος Ροδινός.

(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.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διαχείρισης (συνέχεια)

Συμμετοχή Συμβούλων στο κεφάλαιο της Εταιρείας (συνέχεια)

- (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 Νάτια Ιωαννίδου.

Συμβάσεις με Συμβούλους και συνδεδεμένα πρόσωπα

15 Εκτός των αμοιβών των Συμβούλων που παρουσιάζονται στη Σημείωση 17 των οικονομικών καταστάσεων, στις 31 Δεκεμβρίου 2017 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 το/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.

Κυριότεροι μέτοχοι

16 Οι μέτοχοι που κατείχαν άμεσα ή έμμεσα πέραν του 5% του εκδοθέντος κεφαλαίου της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και 30 ημέρες πριν την ημερομηνία ειδοποίησης σύγκλησης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης ήταν ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου 2017			30 ημέρες πριν την ημερομηνία ειδοποίησης σύγκλησης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης		
	Άμεση συμμετοχή %	Έμμεση συμμετοχή %	Σύνολο %	Άμεση συμμετοχή %	Έμμεση συμμετοχή %	Σύνολο %
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ (i)	23,12	0,21	23,33	23,11	0,13	23,24
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

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

18 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. Για την έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης βλέπετε σελίδα 13.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διαχείρισης (συνέχεια)

Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

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

Μετατροπή Εταιρείας σε Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων

20 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). Στις 19 Ιουλίου 2016 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου ενημέρωσε την Εταιρεία για τη χορήγηση άδειας λειτουργίας της Εταιρείας ως Οργανισμού Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ) δυνάμει του άρθρου 13 των περί Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων Νόμου του 2014, παρέχοντας σ' αυτήν τη δυνατότητα να μετατραπεί σε ΕΕΜΚ και να λειτουργεί ως ΟΕΕ δυνάμει του άρθρου 50(4) του Νόμου, νοουμένου, ότι η Εταιρεία ικανοποιήσει συγκεκριμένους όρους όπως η διενέργεια των αναγκαίων εταιρικών πράξεων που απαιτούνται για τη μετατροπή της σε ΕΕΜΚ.

Στις προσπάθειες εφαρμογής των αναγκαίων εταιρικών πράξεων προέκυψε ότι υπάρχει κενό στις πρόνοιες των περί Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων Νόμου του 2014 και του περί Εταιρειών Νόμου, ως προς την μετατροπή της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας σε ΟΕΕ.

Το Διοικητικό Συμβούλιο προβαίνει σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες για να υπερπηδηθεί το εμπόδιο αυτό με την τροποποίηση των απαραίτητων ψηφισμάτων, για να είναι δυνατή η ταχύτερη μετατροπή της Εταιρείας σε ΟΕΕ.

Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

21 Δεν υπήρξαν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού που να έχουν σχέση με την κατανόηση των οικονομικών καταστάσεων. Βλέπε Σημείωση 19 στις οικονομικές καταστάσεις.

Υποκαταστήματα

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

Ανεξάρτητοι Ελεγκτές

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

Με Εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου

Μιχάλης Κολοκάσιδης
Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου

Έκθεση Ανεξάρτητου Ελεγκτή Προς τα Μέλη της Interfund Investments Plc

Έκθεση επί του Ελέγχου των Οικονομικών Καταστάσεων

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Interfund Investments Plc (η "Εταιρεία") δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2017 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 (ΔΠΧΑ), όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113.

Τι έχουμε ελέγξει:

Έχουμε ελέγξει τις οικονομικές καταστάσεις όπως παρουσιάζονται στις σελίδες 39 μέχρι 74 και οι οποίες αποτελούνται από:

- τον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2017,
- την κατάσταση συνολικών εισοδημάτων για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή,
- την κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή,
- την κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή και
- περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

Το χρηματοοικονομικό πλαίσιο αναφοράς που έχει εφαρμοστεί στην κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων είναι τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και οι απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113.

Βάση γνώμης

Ο έλεγχός μας έχει διενεργηθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (ΔΠΕ). Οι ευθύνες μας, με βάση αυτά τα πρότυπα περιγράφονται περαιτέρω στην παράγραφο *Ευθύνες του Ελεγκτή για τον Έλεγχο των Οικονομικών Καταστάσεων* της έκθεσής μας.

Πιστεύουμε, ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια, που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να αποτελέσουν 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 private company registered in Cyprus (Reg. No.143594). Its registered office is at 3 Themistocles Dervis Street, CY-1086, Nicosia. A list of the company's directors, including for individuals the present and former (if any) name and surname and nationality, if not Cypriot and for legal entities the corporate name, is kept by the Secretary of the company at its registered office. PwC refers to the Cyprus member firm, PricewaterhouseCoopers Ltd and may sometimes refer to the PwC network. Each member firm is a separate legal entity. Please see www.pwc.com/structure for further details.

Ανεξαρτησία

Παραμένουμε ανεξάρτητοι από την Εταιρεία καθ' όλη τη διάρκεια του διορισμού μας, σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας Λογιστών, που εκδίδεται από το Διεθνές Συμβούλιο Προτύπων Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Λογιστές (Κώδικας ΔΣΠΔΕΛ) και τις απαιτήσεις δεοντολογίας, που σχετίζονται με τον έλεγχο οικονομικών καταστάσεων στην Κύπρο και έχουμε συμμορφωθεί με τις άλλες ευθύνες δεοντολογίας, που απορρέουν από τις απαιτήσεις αυτές και τον Κώδικα ΔΣΠΔΕΛ.

Προσέγγιση του Ελέγχου

Περίληψη

Στο πλαίσιο του σχεδιασμού του ελέγχου, ορίσαμε το επίπεδο ουσιαστικότητας και αξιολογήσαμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις οικονομικές καταστάσεις. Συγκεκριμένα αξιολογήσαμε τους τομείς όπου το Διοικητικό Συμβούλιο έχει προβεί σε υποκειμενικές αξιολογήσεις, για παράδειγμα, αναφορικά με την εφαρμογή σημαντικών λογιστικών πολιτικών που σχετίζονται με παραδοχές και μελλοντικά γεγονότα τα οποία είναι εκ φύσεως αβέβαια. Όπως σε όλους τους ελέγχους, έχουμε λάβει υπόψη τον κίνδυνο παράκαμψης των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου, συμπεριλαμβανομένων, μεταξύ άλλων, την εξέταση κατά πόσον υπήρχαν στοιχεία που υποδεικνύουν μεροληψία και παρουσιάζουν κίνδυνο ουσιώδους σφάλματος οφειλόμενου σε απάτη.

Επίπεδο ουσιαστικότητας	Επίπεδο συνολικής ουσιαστικότητας: €101.350, που αντιπροσωπεύει περίπου 1% των ιδίων κεφαλαίων.
Κύρια θέματα ελέγχου	Αποτίμηση επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Έχουμε σχεδιάσει και διενεργήσει τον έλεγχό μας για να καλύψουμε τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας ως σύνολο, λαμβάνοντας υπόψη τις δραστηριότητες της Εταιρείας, το οργανόγραμμα της Εταιρείας, τις λογιστικές διαδικασίες, τα συστήματα ελέγχου και τον κλάδο στον οποίο λειτουργεί η Εταιρεία.

Επίπεδο Ουσιαστικότητας

Το πεδίο ελέγχου έχει επηρεαστεί από την εφαρμογή του επιπέδου ουσιαστικότητας. Διενεργούμε τον έλεγχο με στόχο την απόκτηση λελογισμένης διασφάλισης για το κατά πόσον οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα. Σφάλματα δύναται να προκύψουν είτε από απάτη είτε από λάθος. Τα σφάλματα θεωρούνται ουσιώδη εάν μεμονωμένα ή αθροιστικά θα αναμενόταν εύλογα ότι θα επηρεάσουν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών, που λήφθηκαν βάση των οικονομικών καταστάσεων.

Με βάση την επαγγελματική μας κρίση, διαμορφώσαμε ορισμένα ποσοτικά επίπεδα ουσιαστικότητας, συμπεριλαμβανομένου του επιπέδου συνολικής ουσιαστικότητας των οικονομικών καταστάσεων, ως σύνολο, όπως ορίζεται στον παρακάτω πίνακα. Τα προαναφερθέντα σε συνδυασμό με ποιοτικά χαρακτηριστικά έχουν συνεισφέρει στον προσδιορισμό του πεδίου ελέγχου, του είδους, του χρονοδιαγράμματος και της έκτασης των ελεγκτικών διαδικασιών και στην αξιολόγηση της επίδρασης των σφαλμάτων, τόσο μεμονωμένα όσο και αθροιστικά στις οικονομικές καταστάσεις, ως σύνολο.

<i>Επίπεδο συνολικής ουσιαστικότητας</i>	€101.350
<i>Πώς προσδιορίστηκε</i>	1% επί των ιδίων κεφαλαίων.
<i>Αιτιολογικό για το σημείο αναφοράς που χρησιμοποιήθηκε για τον προσδιορισμό του επιπέδου ουσιαστικότητας</i>	Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η διαχείριση χαρτοφυλακίου επενδύσεων κλειστού τύπου. Έχουμε επιλέξει τα ίδια κεφάλαια ως σημείο αναφοράς, διότι κατά την άποψή μας αυτό το σημείο αναφοράς χρησιμοποιείται πιο συχνά από τους χρήστες, και είναι ένα γενικά αποδεκτό σημείο αναφοράς για επενδυτικές εταιρείες. Επιλέξαμε το 1%, το οποίο βρίσκεται εντός του εύρους των αποδεκτών ποσοτικών ορίων ουσιαστικότητας στα ελεγκτικά πρότυπα.

Έχουμε συμφωνήσει με την Επιτροπή Ελέγχου ότι θα επικοινωνήσουμε τα συγκεκριμένα σφάλματα που εντοπίστηκαν κατά τον έλεγχό μας τα οποία είναι πέραν του €5.060, καθώς και σφάλματα κάτω από το ποσό αυτό, τα οποία χρήζουν αναφοράς λόγω ποιοτικών χαρακτηριστικών.

Κύρια θέματα ελέγχου συμπεριλαμβανομένων των σημαντικότερων κινδύνων ουσιωδών ανακρίβειών, που περιλαμβάνει εκτιμώμενους κινδύνους ουσιωδών ανακρίβειών που οφείλονται σε απάτη

Τα κύρια θέματα ελέγχου είναι εκείνα που, κατά την επαγγελματική μας κρίση, ήταν εξέχουσας σημασίας στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας περιόδου. Τα θέματα αυτά έχουν εξεταστεί στο πλαίσιο του ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων ως σύνολο, για τη διαμόρφωση της γνώμης μας επί αυτών και δεν εκφέρουμε ξεχωριστή γνώμη σχετικά με αυτά τα θέματα.

Αποτίμηση επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Έχουμε επικεντρωθεί σε αυτό το θέμα επειδή τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αποτελούν το μεγαλύτερο ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας στον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2017. Στις 31 Δεκεμβρίου 2017, τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων ύψους €8.518.184 αποτελούσαν περίπου το 81,8% των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας.

Επίσης, κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, το κέρδος δίκαιης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων ήταν €967.197.

Η λογιστική πολιτική της Εταιρείας σχετικά με τα πιο πάνω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία παρουσιάζεται στην Σημείωση 2 των οικονομικών καταστάσεων.

Στη Σημείωση 3(iii) παρουσιάζονται οι μέθοδοι αποτίμησης δίκαιων αξιών των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και στη Σημείωση 4 σημαντικοί υπολογισμοί και εκτιμήσεις.

Για σκοπούς αποτίμησης των επενδύσεων που εμπορεύονται σε ενεργείς αγορές, έχουμε ελέγξει σε δειγματοληπτική βάση τη δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων συγκρίνοντας τις σχετικές χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργείς αγορές κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Δεν εντοπίσαμε σημαντικές διαφορές από αυτήν την ελεγκτική διαδικασία.

Για σκοπούς εκτίμησης των επενδύσεων που δεν εμπορεύονται σε ενεργείς αγορές και η δίκαιη αξία καθορίζεται από την καθαρή αξία των επενδύσεων, έχουμε συμφωνήσει την εκτίμηση της δίκαιης αξίας με την κατάσταση επενδύσεων την οποία έχει εκδώσει ο διαχειριστής επενδύσεων στις οποίες έγινε η επένδυση. Τα αποτελέσματα αυτής της διαδικασίας ήταν ικανοποιητικά.

Έχουμε επιβεβαιώσει, σε δειγματοληπτική βάση το κέρδος δίκαιης αξίας από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων για το έτος 2017 με αντίστοιχες καταστάσεις από χρηματιστηριακά γραφεία με τα οποία συνεργάζεται η Εταιρεία. Τα αποτελέσματα αυτής της διαδικασίας ήταν ικανοποιητικά.

Έχουμε ελέγξει τις σημαντικές λογιστικές πολιτικές και τις σχετικές γνωστοποιήσεις σχετικά με την αποτίμηση δίκαιων αξιών των χρηματοοικονομικών μέσων που αποτιμούνται στον ισολογισμό σε δίκαιη αξία. Τα αποτελέσματα αυτής της διαδικασίας ήταν ικανοποιητικά.

Ανταπόδο σε άλλες πληροφορίες

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για τις άλλες πληροφορίες. Οι άλλες πληροφορίες αποτελούνται από τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στη Δήλωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, στην Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων, στην Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης και στην Έκθεση Διαχείρισης, αλλά δεν περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις και την έκθεση ελεγκτή επί αυτών.

Η γνώμη μας επί των οικονομικών καταστάσεων δεν καλύπτει τις άλλες πληροφορίες και δεν εκφέρουμε οποιοδήποτε συμπέρασμα διασφάλισης επί αυτών.

Σχετικά με τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων, η ευθύνη μας είναι να διαβάσουμε τις άλλες πληροφορίες, που αναφέρονται παραπάνω, έτσι ώστε να αξιολογήσουμε, κατά πόσο αυτές δεν συνάδουν ουσιωδώς με τις οικονομικές καταστάσεις ή με τη γνώση που έχουμε αποκτήσει κατά τη διάρκεια του ελέγχου, ή διαφαίνεται να είναι ουσιωδώς εσφαλμένες. Εάν, με βάση τις διαδικασίες που έχουμε πραγματοποιήσει σχετικά με τις άλλες πληροφορίες που έχουμε παραλάβει πριν την ημερομηνία της έκθεσης του ανεξάρτητου ελεγκτή, συμπεράνουμε ότι υπάρχει ουσιώδες σφάλμα σε αυτές τις άλλες πληροφορίες, είμαστε υποχρεωμένοι να αναφέρουμε το γεγονός αυτό. Δεν έχουμε να αναφέρουμε τίποτα επί αυτού.

Ευθύνες του Διοικητικού Συμβουλίου και των υπεύθυνων για θέματα διακυβέρνησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για την κατάρτιση των 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 δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που το Διοικητικό Συμβούλιο καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, οφειλόμενου είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Κατά την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο να αξιολογήσει την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα, γνωστοποιώντας όπου αυτό κρίνεται απαραίτητο, θέματα που σχετίζονται με τη συνέχιση της δραστηριότητας της Εταιρείας και την υιοθέτηση της αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, εκτός εάν το Διοικητικό Συμβούλιο προτίθεται, είτε να θέσει την Εταιρεία σε εκκαθάριση ή να παύσει τις δραστηριότητες, ή όταν δεν έχει ρεαλιστικές εναλλακτικές επιλογές από το να προχωρήσει σε αυτές τις ενέργειες.

Οι υπεύθυνοι για θέματα διακυβέρνησης είναι υπεύθυνοι για την επίβλεψη της διαδικασίας χρηματοοικονομικής αναφοράς της Εταιρείας.

Ευθύνες του Ελεγκτή για τον Έλεγχο των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι στόχοι μας, είναι να αποκτήσουμε λελογισμένη διασφάλιση για το κατά πόσον οι οικονομικές καταστάσεις στο σύνολο τους είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα, οφειλόμενου είτε σε απάτη είτε σε λάθος και η έκδοση έκθεσης ελεγκτή, η οποία να περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Λελογισμένη διασφάλιση συνιστά υψηλού βαθμού διασφάλιση αλλά όχι εγγύηση ότι ο έλεγχος, όπως αυτός πραγματοποιήθηκε με βάση τα ΔΠΕ, πάντοτε θα εντοπίζει ένα ουσιώδες σφάλμα όταν αυτό υπάρχει. Σφάλματα δύναται να προκύψουν είτε από απάτη, είτε από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη εάν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμενόνταν, ότι θα επηρεάσουν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών, που λήφθηκαν με βάση αυτές τις οικονομικές καταστάσεις.

Ως μέρος ενός ελέγχου σύμφωνα με τα ΔΠΕ, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

- Αναγνωρίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους για ουσιώδη σφάλματα στις οικονομικές καταστάσεις, που οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζουμε και εφαρμόζουμε ελεγκτικές διαδικασίες, οι οποίες ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και λαμβάνουμε ελεγκτικά τεκμήρια, τα οποία είναι επαρκή και κατάλληλα για να αποτελέσουν τη βάση της γνώμης μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ενός ουσιώδους σφάλματος, που οφείλεται σε απάτη, είναι μεγαλύτερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, λόγω του ότι η απάτη μπορεί να περιλαμβάνει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς δηλώσεις ή την παράκαμψη των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου.

- Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που είναι σχετικές με τον έλεγχο, προκειμένου να σχεδιάσουμε ελεγκτικές διαδικασίες, που είναι κατάλληλες υπό τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.
- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του λελογισμένου των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από το Διοικητικό Συμβούλιο.
- Συμπεραίνουμε για την καταλληλότητα της χρήσης από το Διοικητικό Συμβούλιο της αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και, με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν, κατά πόσον υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα που να σχετίζεται με γεγονότα ή συνθήκες που να υποδηλώνουν την ύπαρξη ουσιώδους αβεβαιότητας, που ενδέχεται να φανερώσει σημαντική αμφιβολία ως προς την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα. Εάν συμπεράνουμε, ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεσή μας να επισύρουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις, ή εάν τέτοιες γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς, να τροποποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματά μας βασίζονται στα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα η Εταιρεία να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.
- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, δομή και περιεχόμενο των οικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, και κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις αντικατοπτρίζουν τις συναλλαγές και γεγονότα με τρόπο που να επιτυγχάνεται η αληθινή και δίκαιη εικόνα.

Μεταξύ άλλων θεμάτων κοινοποιούμε στους υπεύθυνους για θέματα διακυβέρνησης θέματα σχετικά με το προβλεπόμενο πεδίο και χρονοδιάγραμμα του ελέγχου και σημαντικά ευρήματα από τον έλεγχο, συμπεριλαμβανομένων τυχόν σημαντικών ελλείψεων στις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου, που εντοπίσαμε κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας.

Επίσης, παρέχουμε στους υπεύθυνους για θέματα διακυβέρνησης δήλωση ότι έχουμε συμμορφωθεί με τις σχετικές απαιτήσεις δεοντολογίας που αφορούν στην ανεξαρτησία μας και κοινοποιούμε σε αυτό όλες τις σχέσεις και άλλα θέματα που μπορεί εύλογα να θεωρηθεί ότι επηρεάζουν την ανεξαρτησία μας και, όπου είναι εφαρμόσιμο, τα σχετικά μέτρα προστασίας.

Από τα θέματα που κοινοποιήθηκαν στους υπεύθυνους για θέματα διακυβέρνησης καθορίζουμε τα θέματα που έχουν τη μεγαλύτερη σημασία στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας περιόδου και ως εκ τούτου είναι τα κύρια θέματα ελέγχου.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων

Σύμφωνα με τις απαιτήσεις του άρθρου 10(2) του Κανονισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) αριθ. 537/2014, παρέχουμε τις πιο κάτω πληροφορίες στην Έκθεση Ανεξάρτητου Ελεγκτή, οι οποίες απαιτούνται επιπρόσθετα από τις απαιτήσεις των Διεθνών Προτύπων Ελέγχου.

Διορισμός του Ελεγκτή και Περίοδος Διορισμού

Διοριστήκαμε για πρώτη φορά ως ελεγκτές της Εταιρείας το 2002 από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας για τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων για την περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002. Ο διορισμός μας ανανεωνόταν ετησίως, από τότε, με ψήφισμα των μετόχων. Στις 12 Μαΐου 2005 το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου περιλήφθηκε για πρώτη φορά στο κατάλογο των ρυθμιζόμενων αγορών που καταρτίζεται από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή και δημοσιεύεται στην Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης και επομένως το πρώτο οικονομικό έτος μετά που η Εταιρεία ορίστηκε ως Οντότητα Δημοσίου Συμφέροντος (ΟΔΣ) στην Ευρωπαϊκή Ένωση ήταν το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2006. Από τότε, η συνολική περίοδος αδιάκοπου διορισμού ήταν 12 έτη.

Συνοχή της πρόσθετης Έκθεσης προς την Επιτροπή Ελέγχου

Επιβεβαιώνουμε ότι η γνώμη μας επί των οικονομικών καταστάσεων η οποία εκφέρεται σε αυτήν την έκθεση, συνάδει με την πρόσθετη έκθεση μας στην Επιτροπή Ελέγχου της Εταιρείας που έχει εκδοθεί στις 25 Απριλίου 2018 σύμφωνα με το άρθρο 11 του κανονισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) αριθ. 537/2014.

Παροχή Μη Ελεγκτικών Υπηρεσιών

Δηλώνουμε ότι δεν παρείχαμε μη ελεγκτικές υπηρεσίες που απαγορεύονται σύμφωνα με το άρθρο 5 του κανονισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) αριθ. 537/2014 και το άρθρο 72 του περί Ελεγκτών Νόμου του 2017. Επίσης δεν υπάρχουν μη ελεγκτικές υπηρεσίες που έχουν παρασχεθεί από εμάς προς την Εταιρεία, οι οποίες δεν έχουν γνωστοποιηθεί στις οικονομικές καταστάσεις ή στην Έκθεση Διαχείρισης.

Άλλα Νομικά Θέματα

Σύμφωνα με τις επιπρόσθετες απαιτήσεις του περί Ελεγκτών Νόμου του 2017, αναφέρουμε τα πιο κάτω:

- Κατά τη γνώμη μας, με βάση τις εργασίες που έγιναν κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας, η Έκθεση Διαχείρισης έχει καταρτιστεί σύμφωνα με τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113 και οι πληροφορίες που δίνονται στην έκθεση αυτή συνάδουν με τις οικονομικές καταστάσεις.
- Με βάση τη γνώση και σύμφωνα με την κατανόηση της επιχείρησης και του περιβάλλοντος της Εταιρείας που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων, είμαστε υποχρεωμένοι να αναφέρουμε εάν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης. Δεν έχουμε να αναφέρουμε τίποτα επί αυτού.
- Κατά τη γνώμη μας, με βάση τις εργασίες που έγιναν κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας, τα πληροφοριακά στοιχεία της έκθεσης περί εταιρικής διακυβέρνησης, που παρουσιάζονται σύμφωνα με τις απαιτήσεις των υποπαραγράφων (iv) και (v) της παραγράφου 2(α) του Άρθρου 151 του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113, και η οποία περιλαμβάνεται ως ειδικό τμήμα της Έκθεσης Διαχείρισης, έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις σχετικές απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113 και συνάδουν με τις οικονομικές καταστάσεις.
- Κατά τη γνώμη μας, με βάση τις εργασίες που έγιναν κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας, έχουν παρασχεθεί στην έκθεση περί εταιρικής διακυβέρνησης όλα τα πληροφοριακά στοιχεία που αναφέρονται στις υποπαραγράφους (i), (ii), (iii), (vi) και (vii) της παραγράφου 2(α) του Άρθρου 151 του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113.
- Με βάση τη γνώση και σύμφωνα με την κατανόηση της επιχείρησης και του περιβάλλοντος της Εταιρείας που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων, είμαστε υποχρεωμένοι να αναφέρουμε εάν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην έκθεση περί εταιρικής διακυβέρνησης όσον αφορά τα στοιχεία που αφορούν τις υποπαραγράφους (iv) και (v) της παραγράφου 2(α) του Άρθρου 151 του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113. Δεν έχουμε να αναφέρουμε τίποτα επί αυτού.

3200 3/2018

Αυτή η έκθεση, περιλαμβανομένης και της γνώμης, ετοιμάστηκε για τα μέλη της Εταιρείας ως σώμα και μόνο σύμφωνα με το Άρθρο 10(1) του κανονισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) αριθ. 537/2014 και το Άρθρο 69 του περί Ελεγκτών Νόμου του 2017 και για κανένα άλλο σκοπό. Δίνοντας αυτή τη γνώμη δεν αποδεχόμαστε και δεν αναλαμβάνουμε ευθύνη για οποιοδήποτε άλλο σκοπό ή προς οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο στη γνώση του οποίου αυτή η έκθεση δυνατόν να περιέλθει.

Η συντάκτρια ανάθεσης για αυτή την ανεξάρτητη έκθεση ελέγχου είναι η Ανδρούλλα Σ. Πήττα.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Asp. Peta'.

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

PricewaterhouseCoopers Limited
Εγκεκριμένοι Λογιστές και Εγγεγραμμένοι Ελεγκτές

PwC Central, Λεωφόρος Δημοσθένη Σεβέρη 43
T.T.-1080 Λευκωσία, Κύπρος

Λευκωσία, 25 Απριλίου 2018

Interfund Investments Plc

Κατάσταση συνολικών εισοδημάτων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017

	Σημ.	2017 €	2016 €
Εισοδήματα			
Μερίσματα	11	140.157	87.690
Πιστωτικοί τόκοι	5	7.289	11.318
Καθαρό κέρδος από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	967.197	117.202
Σύνολο εισοδημάτων		1.114.643	216.210
Έξοδα			
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6	(338.547)	(347.060)
Κέρδος/(ζημιά) πριν τη φορολογία		776.096	(130.850)
Χρέωση φορολογίας	7	(17.259)	(16.780)
Συνολικό κέρδος/(ζημιά) για το έτος		758.837	(147.630)
Κέρδος/(ζημιά) ανά μετοχή (σε σεντ) - βασική και πλήρως κατανεμημένη	8	1,34	(0,26)

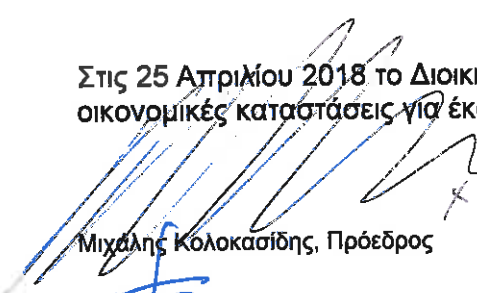
Οι σημειώσεις στις σελίδες 43 μέχρι 74 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

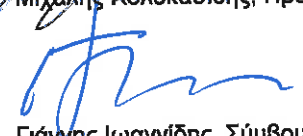
Interfund Investments Plc

Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2017

	Σημ.	2017 €	2016 €
Περιουσιακά στοιχεία			
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	8.518.184	7.031.840
Μερίσματα εισπρακτέα		8.963	8.417
Διάφοροι χρεώστες		-	3.823
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12	1.882.702	2.494.948
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		10.409.849	9.539.028
Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις			
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο	13	7.350.837	7.350.837
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	13	2.495.574	2.495.574
Κέρδη που κρατήθηκαν/(αυσσωρευμένες ζημιές)		289.523	(469.314)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		10.135.934	9.377.097
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα	14	170.584	161.931
Πληρωτέο στο διαχειριστή επενδύσεων	15	103.331	-
Σύνολο υποχρεώσεων		273.915	161.931
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		10.409.849	9.539.028

Στις 25 Απριλίου 2018 το Διοικητικό Συμβούλιο της Interfund Investments Plc ενέκρινε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις για έκδοση.


Μιχάλης Κολοकाσιδης, Πρόεδρος


Γιάννης Ιωαννίδης, Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 43 μέχρι 74 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Interfund Investments Plc

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017

	Μετοχικό κεφάλαιο €	Αποθεματικό υπέρ το άρτο €	Κέρδη που κρατήθηκαν/ (συσσωρευμένες ζημιές) (1) €	Σύνολο €
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2016	7.350.837	2.495.574	(321.684)	9.524.727
Συνολική ζημιά				
Ζημιά για το έτος	-	-	(147.630)	(147.630)
Συνολική ζημιά για το έτος 2016	-	-	(147.630)	(147.630)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2016/1 Ιανουαρίου 2017	7.350.837	2.495.574	(469.314)	9.377.097
Συνολικό κέρδος				
Κέρδος για το έτος	-	-	758.837	758.837
Συνολικό κέρδος για το έτος 2017	-	-	758.837	758.837
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2017	7.350.837	2.495.574	289.523	10.135.934

- (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 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 από 15% 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 43 μέχρι 74 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Interfund Investments Plc

Κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017

	Σημ.	2017 €	2016 €
Ροή μετρητών από εργασίες			
Κέρδος/(ζημιά) πριν τη φορολογία		776.096	(130.850)
		<u>776.096</u>	<u>(130.850)</u>
Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης:			
Διάφοροι χρεώστες		3.823	(3.823)
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα		8.653	(4.387)
Μερίσματα εισπρακτέα		(546)	1.612
Πληρωτέο στο διαχειριστή επενδύσεων		103.331	-
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		(1.486.344)	(69.962)
Μετρητά που χρησιμοποιήθηκαν για εργασίες		<u>(594.987)</u>	<u>(207.410)</u>
Φορολογία που πληρώθηκε		(17.259)	(16.780)
Καθαρά μετρητά για εργασίες		<u>(612.246)</u>	<u>(224.190)</u>
Καθαρή μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		<u>(612.246)</u>	<u>(224.190)</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή του έτους	12	2.494.948	2.719.138
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος του έτους	12	<u>1.882.702</u>	<u>2.494.948</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 43 μέχρι 74 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, αμοιβαία κεφάλαια 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). Στις 19 Ιουλίου 2016 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου ενημέρωσε την Εταιρεία για τη χορήγηση άδειας λειτουργίας της Εταιρείας ως Οργανισμού Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ) δυνάμει του άρθρου 13 των περί Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων Νόμου του 2014, παρέχοντας σ' αυτήν τη δυνατότητα να μετατραπεί σε ΕΕΜΚ και να λειτουργεί ως ΟΕΕ δυνάμει του άρθρου 50(4) του Νόμου, νοουμένου, ότι η Εταιρεία ικανοποιήσει συγκεκριμένους όρους όπως η διενέργεια των αναγκαίων εταιρικών πράξεων που απαιτούνται για τη μετατροπή της σε ΕΕΜΚ.

Στις προσπάθειες εφαρμογής των αναγκαίων εταιρικών πράξεων προέκυψε ότι υπάρχει κενό στις πρόνοιες των περί Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων Νόμου του 2014 και του περί Εταιρειών Νόμου, ως προς την μετατροπή της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας σε ΟΕΕ.

Το Διοικητικό Συμβούλιο προβαίνει σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες για να υπερπηδηθεί το εμπόδιο αυτό με την τροποποίηση των απαραίτητων ψηφισμάτων, για να είναι δυνατή η ταχύτερη μετατροπή της Εταιρείας σε ΟΕΕ.

Λειτουργικό περιβάλλον της Εταιρείας

Η κυπριακή οικονομία σημείωσε θετική ανάπτυξη το 2016 και το 2017 αφού ξεπέρασε την οικονομική ύφεση των τελευταίων ετών. Σε γενικές γραμμές οι οικονομικές προοπτικές παραμένουν ευνοϊκές, ωστόσο εξακολουθούν να υπάρχουν κίνδυνοι ύφεσης από το ακόμη υψηλό επίπεδο μη εξυπηρετούμενων δανείων, από τον δείκτη δημοσίου χρέους, καθώς και την ενδεχόμενη επιδείνωση του εξωτερικού περιβάλλοντος της Κύπρου.

Interfund Investments Plc

1 Γενικές πληροφορίες (συνέχεια)

Λειτουργικό περιβάλλον της Εταιρείας (συνέχεια)

Η έκθεση της εταιρείας στην Κυπριακή οικονομία είναι περιορισμένη αφού οι περισσότερες επενδύσεις της εταιρείας είναι στο εξωτερικό. Λεπτομέρειες αναφορικά με τις τραπεζικές καταθέσεις της εταιρείας σε κυπριακές τράπεζες παρουσιάζονται στη Σημείωση 10.

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.

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.

Από την 1^η Ιανουαρίου 2018 τίθεται σε ισχύ το ΔΠΧΑ 9 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Ταξινόμηση και Αποτίμηση" το οποίο απαιτεί τον υπολογισμό προβλέψεων με βάση το μοντέλο αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών (ΑΠΖ). Η Εταιρεία θα πρέπει να λάβει υπόψη τις πρόνοιες αυτές για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων για το οικονομικό έτος 2018 και μετέπειτα.

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 καταρτιστεί 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 του 1993 έως 2017 και Κανονισμών.

Κατά την ημερομηνία της έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, όλα τα ΔΠΧΑ που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ) και είναι εφαρμόσιμα από την 1 Ιανουαρίου 2017 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.

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Βάση ετοιμασίας (συνέχεια)

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.

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 2017. Η υιοθέτηση αυτή δεν είχε επιφέρει σημαντικές αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές της Εταιρείας.

Κατά την ημερομηνία έγκρισης αυτών των οικονομικών καταστάσεων τα πιο κάτω λογιστικά πρότυπα είχαν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων αλλά δεν είχαν τεθεί ακόμη σε εφαρμογή:

(i) Υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Νέα πρότυπα

- ΔΠΧΑ 9 "Χρηματοοικονομικά Μέσα" (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7) (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018).
- ΔΠΧΑ 15, Εισόδημα από Συμβάσεις με Πελάτες (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018).
- ΔΠΧΑ 16, Μισθώσεις (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019).

Τροποποιήσεις

- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 15, Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018).
- Εφαρμόζοντας το ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα μαζί με το ΔΠΧΑ 4 Ασφαλιστήρια Συμβόλαια – Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 4 (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 για τις οντότητες που επιλέγουν να εφαρμόσουν την προσωρινή δυνατότητα απαλλαγής, ή όταν η οντότητα εφαρμόζει για πρώτη φορά το ΔΠΧΑ 9 για τις οντότητες που επιλέγουν να εφαρμόσουν αυτή την επικαλυπτική προσέγγιση).

(ii) Δεν υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Νέα πρότυπα

- ΕΔΔΠΧΑ 22 – Συναλλαγές σε Ξένο Νόμισμα και Προκαταβολές (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018).

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ (συνέχεια)

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

Νέα πρότυπα (συνέχεια)

- ΕΔΔΠΧΑ 23 – Αβεβαιότητα σχετικά με χειρισμούς Φόρου Εισοδήματος (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019).
- ΔΠΧΑ 17 Ασφαλιστήρια συμβόλαια (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2021).

Τροποποιήσεις

- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 10 και στο ΔΛΠ 28 – Πώληση ή Εισφορά Περιουσιακών Στοιχείων μεταξύ ενός Επενδυτή και της Συνδεδεμένης Εταιρείας ή Κοινοπραξίας του (η ημερομηνία εφαρμογής δεν έχει καθοριστεί κατά την ημερομηνία έγκρισης αυτών των οικονομικών καταστάσεων).
- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 2, Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών, (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018).
- Κύκλος Ετήσιων Βελτιώσεων στα ΔΠΧΑ 2014-2016 (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017 για τις τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 12, και από ή μετά την 1 Ιανουαρίου του 2018 για τις τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 1 και ΔΛΠ 28).
- Μεταβιβάσεις Επενδύσεων σε Ακίνητα – Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 40 (εφαρμόζεται για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018).
- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 9 - Χαρακτηριστικά προπληρωμής με αρνητική αποζημίωση (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019).
- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 19 - Σχέδιο τροποποίησης, περικοπής ή διακανονισμού (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019).
- Κύκλος ετήσιων Βελτιώσεων στα ΔΠΧΑ 2015- 2017 – Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 3, ΔΠΧΑ 11, ΔΛΠ 12 και ΔΛΠ 23 (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019).

Το Διοικητικό Συμβούλιο αναμένει ότι η υιοθέτηση αυτών των προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς 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 αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018). Τα κύρια στοιχεία του καινούργιου προτύπου είναι:
 - (i) Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία απαιτείται 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.

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ (συνέχεια)

- (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 ταμειακών ροών, μπορεί να λογίζεται σε αποσβεσμένο κόστος εάν πληροί επίσης την προϋπόθεση της ΑΠΚΤ. Τα χρεόγραφα που πληρούν την προϋπόθεση της ΑΠΚΤ τα οποία κρατούνται σε ένα χαρτοφυλάκιο το οποίο η οντότητα κατέχει με σκοπό τη προϋπόθεση 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 οι οποίες πληρούν την προϋπόθεση 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 μία αμετάκλητη επιλογή να παρουσιάζει τις μεταβολές στη δίκαιη αξία στα άλλα συνολικά εισοδήματα, εφόσον ο τίτλος δεν κρατείται για εμπορία. Εάν ο μετοχικός τίτλος κρατείται για εμπορία, οι μεταβολές στη δίκαιη αξία παρουσιάζονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.
- (iv) Οι περισσότερες απαιτήσεις του ΔΛΠ 39 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.

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ (συνέχεια)

- (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 την μακροοικονομική λογιστική αντιστάθμισης.

Η Εταιρεία στο παρόν στάδιο αξιολογεί την επίδραση του νέου Προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις ως ακολούθως:

Κατά την κατάρτιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων, τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (ΧΠΣ) της Εταιρείας κατηγοριοποιούνται με βάση το ΔΛΠ 39 σε ΧΠΣ που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και σε δάνεια και εισπρακτέα.

Με βάση το ΔΠΧΑ 9 τα ΧΠΣ της Εταιρείας θα κατηγοριοποιούνται με βάση το επιχειρηματικό μοντέλο της Εταιρείας για τη διαχείριση των ΧΠΣ και με βάση το κατά πόσο οι συμβατικές ταμειακές ροές αντιπροσωπεύουν αποκλειστικά πληρωμές του κεφαλαίου και των τόκων (ΑΠΚΤ). 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 κρατείται για εμπορία. Εάν ο μετοχικός τίτλος κρατείται για εμπορία, οι μεταβολές στη δίκαιη αξία παρουσιάζονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Το επιχειρηματικό μοντέλο της Εταιρείας το οποίο αφορά τα ΧΠΣ που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, τα οποία συμπεριλαμβάνουν επενδύσεις σε μετοχές, χρεόγραφα και αμοιβαία κεφάλαια που κρατούνται στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας με σκοπό την εμπορία τους, απαιτεί την ταξινόμηση των επενδύσεων σε ΧΠΣ που αποτιμώνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και ως εκ τούτου δεν αναμένονται διαφοροποιήσεις στην αποτίμησή τους και στην αναγνώριση των κερδοζημιών στα αποτελέσματα.

Με βάση το επιχειρηματικό μοντέλο της Εταιρείας που αφορά τα μερίσματα εισπρακτέα, τόκους εισπρακτέους, διάφορους χρεώστες και ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα τα οποία αφορούν ΧΠΣ που κρατούνται για τη συλλογή ταμειακών ροών απαιτείται η ταξινόμηση σε ΧΠΣ που λογίζονται σε αποσβεσμένο κόστος καθώς οι συμβατικές ταμειακές ροές αντιπροσωπεύουν αποκλειστικά πληρωμές του κεφαλαίου και τόκων. Δεν αναμένονται σημαντικές αναπροσαρμογές στην λογιστική τους αξία με βάση την κατηγοριοποίηση αυτή από την 1 Ιανουαρίου 2018.

Το νέο μοντέλο για την αναγνώριση πιστωτικών ζημιών το οποίο προνοεί για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές εφαρμόζεται για τα ΧΠΣ που αποτιμούνται σε αποσβεσμένο κόστος και η ζημιά που θα αναγνωριστεί θα αφορά τη δωδεκάμηνη υπολογιζόμενη αναμενόμενη πιστωτική ζημιά κατά την 1 Ιανουαρίου 2018. Αυτή η ζημιά αναμένεται να μην είναι σημαντική καθώς η πιθανότητα αθέτησης από τα χρηματοοικονομικά πιστωτικά ιδρύματα και χρηματιστηριακές εταιρείες με τις οποίες έχει τραπεζικά υπόλοιπα η Εταιρεία δεν είναι σημαντική.

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Αναγνώριση εισοδημάτων

Τα έσοδα της Εταιρείας αναγνωρίζονται ως εξής:

- (α) **Κέρδος ή ζημιά από ρευστοποίηση ή επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων**

Το κέρδος/ζημιά από τη ρευστοποίηση επενδύσεων υπολογίζεται με βάση τη λογιστική αξία και το καθαρό προϊόν πώλησης τα οποία συμπεριλαμβάνουν τα χρηματιστηριακά έξοδα αγοράς/πώλησης αντίστοιχα.

Το κέρδος/ζημιά που προκύπτει από την επανεκτίμηση της αξίας των επενδύσεων σε δίκαιη αξία την ημέρα του ισολογισμού περιλαμβάνεται στις κερδοζημιές.

Βλέπε λογιστική αρχή "Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία".

- (β) **Πιστωτικά μερίσματα**

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

- (γ) **Πιστωτικοί τόκοι**

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

Μετατροπή ξένου νομίσματος

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

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

- (β) **Συναλλαγές και υπόλοιπα**

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

Συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές που σχετίζονται με δανεισμό παρουσιάζονται στις κερδοζημιές εντός των "χρηματοδοτικών εξόδων". Όλα τα άλλα συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές παρουσιάζονται στις κερδοζημιές εντός των "άλλων κερδών/(ζημιών) – καθαρών".

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία

Η χρέωση φορολογίας για την περίοδο περιλαμβάνει την τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία. Η φορολογία αναγνωρίζεται στις κερδοζημιές εκτός στην έκταση που 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 θεσπίζεται 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 θεσπίζεται μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού και αναμένεται ότι θα ισχύουν όταν η σχετική αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση εκποιηθεί ή όταν η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση διακανονιστεί.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται μόνο 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.

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

(i) Ταξινόμηση

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

- **Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων**

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

- **Δάνεια και εισπρακτέα**

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

(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.

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

(ii) Αναγνώριση και αποτίμηση (συνέχεια)

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 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. Μέρσματα 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.

(iii) Απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

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.

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

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

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

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

(iii) Απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (συνέχεια)

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

- 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.

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων έχει απομειωθεί και οι ζημιές απομείωσης προκύπτουν μόνον όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης ως αποτέλεσμα ενός ή περισσότερων γεγονότων που συνέβησαν μετά την αρχική αναγνώριση του περιουσιακού στοιχείου ("ζημιογόνο γεγονός") και αυτό το ζημιογόνο γεγονός (ή γεγονότα) έχει αντίκτυπο στις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή της ομάδας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

Ένδειξη απομείωσης μπορεί να περιλαμβάνει ενδείξεις ότι οι οφειλέτες ή μια ομάδα οφειλετών αντιμετωπίζει σημαντικά οικονομικά προβλήματα, δυσκολίες ή αδυναμία πληρωμής τόκων ή κεφαλαίου, η πιθανότητα ότι θα κηρύξει πτώχευση ή άλλη οικονομική αναδιοργάνωση, και όπου παρατηρήσιμα στοιχεία υποδεικνύουν ότι υπάρχει μια μετρήσιμη μείωση των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, όπως μεταβολές στις καθυστερημένες πληρωμές ή οικονομικές συνθήκες που συσχετίζονται με τις αθετήσεις.

Για την κατηγορία δάνειων και εισπρακτέων, το ποσό της ζημιάς υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του περιουσιακού στοιχείου και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών (εξαιρώντας μελλοντικές πιστωτικές ζημιές που δεν έχουν πραγματοποιηθεί) προεξοφλημένες με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο του χρηματοοικονομικού στοιχείου. Η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου μειώνεται και το ποσό της ζημιάς αναγνωρίζεται στις κερδοζημιές. Εάν ένα δάνειο ή χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο διακρατούμενα μέχρι τη λήξη έχει κυμαινόμενο

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

(iii) Απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (συνέχεια)

επιτόκιο, το προεξοφλητικό επιτόκιο για τον υπολογισμό της ζημιάς απομείωσης είναι το τρέχον πραγματικό επιτόκιο που καθορίζεται από τη σύμβαση. Ως πρακτική λύση, η Εταιρεία μπορεί να υπολογίσει την απομείωση με βάση την δίκαιη αξία ενός μέσου χρησιμοποιώντας τις παρατηρήσιμες τιμές αγοράς.

Εάν, σε μεταγενέστερη περίοδο, το ποσό της ζημιάς απομείωσης μειωθεί και η μείωση μπορεί αντικειμενικά να συσχετισθεί με ένα γεγονός που συνέβη μετά την αναγνώριση της απομείωσης (όπως βελτίωση της πιστωτικής ικανότητας του οφειλέτη), η αντιστροφή της προηγούμενης ζημιάς απομείωσης αναγνωρίζεται στις κερδοζημιές.

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.

Εισπρακτέα

Τα εισπρακτέα αναγνωρίζονται αρχικά σε δίκαιη αξία και μετέπειτα παρουσιάζονται σε αποσβεσμένο κόστος, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, μείον πρόνοιας για απομείωση της αξίας. Η πρόβλεψη για απομείωση καθορίζεται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη πως η Εταιρεία δεν θα είναι σε θέση να εισπράξει τα συνολικά εισπρακτέα ποσά σύμφωνα με τους αρχικούς όρους των εισπρακτέων. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του εισπρακτέου και της παρούσας αξίας των υπολογιζόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλημένων με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της πρόβλεψης αναγνωρίζεται στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων. Εάν η είσπραξη αναμένεται σε ένα χρόνο ή λιγότερο, έχουν ταξινομηθεί ως κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Αν όχι, παρουσιάζονται ως μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

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 ανταλλαγές 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.

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα (συνέχεια)

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

Οι μεταβολές στη δίκαιη αξία ενός παραγώγου χρηματοοικονομικού μέσου αναγνωρίζονται απευθείας στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων ως μέρος του "Καθαρού κέρδους 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, μετά τη φορολογία, 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 και πληρωτέο στο διαχειριστή επενδύσεων

Οι πιστωτές αναγνωρίζονται αρχικά σε δίκαιη αξία και μετέπειτα παρουσιάζονται σε αποσβεσμένο κόστος, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Οι πιστωτές ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, εάν η πληρωμή οφείλεται εντός ενός έτους ή λιγότερο. Αν όχι, παρουσιάζονται στις μη βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

Αμοιβή διαχείρισης χαρτοφυλακίου

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

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Ανάλυση κατά λειτουργικό τομέα

Η Εταιρεία έχει μόνο ένα επιχειρηματικό τομέα που είναι η διαχείριση χαρτοφυλακίου επενδύσεων κλειστού τύπου. Η δραστηριότητα αυτή διεξάγεται στους εξής γεωγραφικούς τομείς: Κύπρος, Ελλάδα και Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής και άλλες χώρες.

Οι αναλύσεις κατά τομέα παρουσιάζονται ανάλογα με τον τρόπο κατά τον οποίο αναλύονται από τον ανώτερο λειτουργικό υπεύθυνο της Εταιρείας.

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.

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 τους Διευθυντές επενδύσεων σύμφωνα με αρχές που εγκρίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Οι Διευθυντές επενδύσεων αναγνωρίζουν, αξιολογούν και αντισταθμίζουν τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε στενή συνεργασία με 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 από μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές και αναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που αποτιμούνται σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα λειτουργίας της Εταιρείας. Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε συναλλαγματικό κίνδυνο κυρίως σε σχέση με το Δολάριο ΗΠΑ που προκύπτει από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα που αποτιμούνται σε Δολάρια ΗΠΑ.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2017, εάν το Ευρώ ενδυναμωνόταν/αποδυναμωνόταν κατά 11% (2016: 11%) σε σχέση με το Δολάριο ΗΠΑ, με όλες τις άλλες παραμέτρους να παραμένουν σταθερές, το κέρδος/(ζημιά) για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €25.429 (2016: €125.539) χαμηλότερο(η)/ψηλότερο(η).

Interfund Investments Plc

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

• Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)

Συναλλαγματικός κίνδυνος (συνέχεια)

Η ευαισθησία των αποτελεσμάτων στη διακύμανση της συναλλαγματικής ισοψηφίας Ευρώ/Δολαρίου ΗΠΑ το 2017 που ήταν περίπου στο ίδιο επίπεδο σε σχέση με το 2016 λόγω της διατήρησης του ποσού των ταμειακών διαθέσιμων και ισοδύναμων που αποτιμούνται σε Δολάρια ΗΠΑ στα ίδια επίπεδα με το 2016.

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

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, Τόκυο, Χόνγκ Κόνγκ, Λονδίνου 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 του Χρηματιστηρίου Νέας Υόρκης και άλλων χρηματιστηρίων στο κέρδος για το έτος της Εταιρείας μετά τη φορολογία. Η ανάλυση βασίζεται στην υπόθεση ότι οι δείκτες μετοχικών τίτλων αυξήθηκαν/μειώθηκαν κατά 21% (2016: 21%) για το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και Αθηνών, κατά 8% (2016: 8%) για τα Χρηματιστήρια Νέας Υόρκης, Τόκυο, Λονδίνου και Χόνγκ Κόνγκ, και άλλων χρηματιστηρίων και κατά 20% (2016: 20%) για τα επενδυτικά κεφάλαια εξωτερικού με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές. Το ποσοστό αύξησης/μείωσης που χρησιμοποιείται για την ανάλυση αυτή βασίζεται στην ποσοστιαία μεταβολή των δεικτών που αναφέρονται πιο πάνω κατά τη διάρκεια του έτους. Με βάση αυτήν την παραδοχή τα αποτελέσματα της Εταιρείας για το έτος πριν τη φορολογία θα αυξανόταν/μειωνόταν ως αποτέλεσμα κερδών/ζημιών σε μετοχικούς τίτλους που ταξινομούνται σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

	Επίδραση στη ζημιά/ στο κέρδος πριν τη φορολογία σε €	
	2017	2016
Δείκτες μετοχικών τίτλων:		
Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης – Γενικός Δείκτης	47.572	56.085
Χρηματιστήριο Τόκυο – Γενικός Δείκτης	44.609	33.012
Χρηματιστήριο Λονδίνου – Γενικός Δείκτης	25.199	27.764
Χρηματιστήριο Χονγκ Κονγκ – Γενικός Δείκτης	67.275	35.769
Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου – Γενικός Δείκτης	81.188	48.930
Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών – Γενικός Δείκτης	190.624	93.328
Δείκτης Επενδυτικών κεφαλαίων – MSCI Global	800.046	741.625

Interfund Investments Plc

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

- **Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)**

Κίνδυνος τιμής αγοράς (συνέχεια)

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 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 (Σημείωση 10):

	Βαθμός φερεγγυότητας	2017 €	2016 €
Διαχειριστής επενδύσεων (Σημ. 16)	Δεν αξιολογήθηκε	1.008.400	198.485
Alpha Τράπεζα Λίμιτεδ	Caa3 (2016: Caa3)	4.550	4.618
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ	Caa1 (2016: Caa2)	1.035	1.122
Nedbank	Baa3 (2016: Baa3)	160.729	297.573
Interactive Brokers	BBB+ (2016: BBB+)	649.834	1.626.920
Κυπριακή Τράπεζα Αναπτύξεως	Δεν αξιολογήθηκε	58.154	366.230
		1.882.702	2.494.948

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.

Interfund Investments Plc

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

• 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.

	Λιγότερο από 1 χρόνο €
Στις 31 Δεκεμβρίου 2017	
Πληρωτέο στο διαχειριστή επενδύσεων	103.331
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα	170.584
	273.915
Στις 31 Δεκεμβρίου 2016	
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα	161.931
Πληρωτέο στο διαχειριστή επενδύσεων	
	161.931

(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 2017 και 2016 ήταν ως εξής:

	2017 €	2016 €
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>10.135.934</u>	<u>9.377.097</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 2017.

	Επίπεδο 1 €	Επίπεδο 3 €	Συνολικό υπόλοιπο €
Περιουσιακά στοιχεία			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	<u>8.029.345</u>	<u>488.839</u>	<u>8.518.184</u>
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων υπολογισμένα σε δίκαιη αξία	<u>8.029.345</u>	<u>488.839</u>	<u>8.518.184</u>

Interfund Investments Plc

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(iii) Εκτίμηση δίκαιων αξιών (συνέχεια)

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της Εταιρείας τα οποία είναι υπολογισμένα σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2016.

	Επίπεδο 1 €	Επίπεδο 3 €	Συνολικό υπόλοιπο €
Περιουσιακά στοιχεία			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	6.555.248	476.592	7.031.840
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων υπολογισμένα σε δίκαιη αξία.	6.555.248	476.592	7.031.840

(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, Νέας Υόρκης 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.

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

Τη χρήση της καθαρής αξίας (NAV) της επένδυσης όπως καθορίζεται από το διαχειριστή επενδύσεων και κοινοποιείται στους επενδυτές.

Interfund Investments Plc

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(iii) Εκτίμηση δίκαιων αξιών (συνέχεια)

(γ) Χρηματοοικονομικά μέσα Επιπέδου 3 (συνέχεια)

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει αλλαγές στις επενδύσεις Επιπέδου 3 για το έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2017:

	Μετοχικοί τίτλοι €	Σύνολο €
Την 1 Ιανουαρίου 2017	476.592	476.592
Αγορές	-	-
Πωλήσεις	-	-
Κέρδος δίκαιης αξίας που αναγνωρίστηκαν στις κερδοζημιές	12.247	12.247
Στις 31 Δεκεμβρίου 2017	488.839	488.839
Συνολικό κέρδος για την περίοδο, που περιλαμβάνεται στις κερδοζημιές για τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται στο τέλος της λογιστικής περιόδου αναφοράς	12.247	12.247

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει αλλαγές στις επενδύσεις Επιπέδου 3 για το έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2016:

	Μετοχικοί τίτλοι €	Σύνολο €
Την 1 Ιανουαρίου 2016	491.000	491.000
Αγορές	500.000	500.000
Πωλήσεις	(491.000)	(491.000)
Ζημιές δίκαιης αξίας που αναγνωρίστηκαν στις κερδοζημιές	(23.408)	(23.408)
Στις 31 Δεκεμβρίου 2016	476.592	476.592
Συνολική ζημιά για την περίοδο, που περιλαμβάνεται στις κερδοζημιές για τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται στο τέλος της λογιστικής περιόδου αναφοράς	(23.408)	(23.408)

Η Εταιρεία διατήρησε κατά τη διάρκεια της χρονιάς μετοχικούς τίτλους στο Επίπεδο 3 λαμβάνοντας υπόψη ότι η αγορά για τους συγκεκριμένους μετοχικούς τίτλους δεν ήταν ενεργή και ως εκ τούτου ο προσδιορισμός της δίκαιης αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων καθορίστηκε χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης.

Εάν η καθαρή αξία (NAV) διέφερε κατά +5% / -5%, η εκτίμηση θα ήταν €24.442 (2016: €23.830) ψηλότερη/χαμηλότερη (Σημείωση 4).

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 υπό 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.

- **Δίκαιη αξία χρηματοοικονομικών μέσων**

Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που δεν είναι υπό διαπραγμάτευση σε ενεργή αγορά, προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης. Η Εταιρεία ασκεί κρίση για την επιλογή διαφόρων μεθόδων αποτίμησης και κάνει υποθέσεις, οι οποίες βασίζονται κυρίως στη κατάσταση της αγοράς σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Η Εταιρεία έχει χρησιμοποιήσει τη καθαρή αξία (NAV) των τίτλων που κατέχει σε επενδυτικά ταμεία που δεν είναι υπό διαπραγμάτευση σε ενεργή αγορά και περιλαμβάνονται στην κατηγοριοποίηση Επίπεδο 3 στη Σημείωση 3(iii).

Αν η τιμή αυτή είχε διαφορά 5% από τους υπολογισμούς της Διεύθυνσης, η λογιστική αξία των πιο πάνω χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων θα ήταν €24.442 (2016: €23.830) ψηλότερη/χαμηλότερη.

Σημαντικές εκτιμήσεις στην εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών της Εταιρείας

Δεν υπήρχαν σημαντικές εκτιμήσεις στη εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών της Εταιρείας. 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.

5 Πιστωτικοί τόκοι

	2017 €	2016 €
Τόκοι από τραπεζικά υπόλοιπα	7.289	10.744
Τόκοι από μετρητά διαθέσιμα για επενδύσεις (Σημ.12)		574
	<u>7.289</u>	<u>11.318</u>

Interfund Investments Plc

6 Ανάλυση εξόδων κατά είδος

	2017 €	2016 €
Διαχείριση χαρτοφυλακίου (Σημ. 16)	129.758	110.261
Δικηγορικά έξοδα (Σημ. 17(α)) (1)	10.020	4.927
Αμοιβή ελεγκτών	9.500	9.500
Αμοιβή Συμβούλων (Σημ. 17(β))	50.827	50.825
Επαγγελματικά δικαιώματα (Σημ. 17(α)) (2)	19.686	43.486
Έξοδα διακίνησης Συμβούλων	375	450
Συνδρομές	6.050	3.334
Λογιστικές και διοικητικές υπηρεσίες (Σημ. 17)	40.000	40.000
Γραφική ύλη και εκτυπωτικά	1.883	2.434
Μεταφορικά	531	267
Τραπεζικά έξοδα	442	1.570
Έξοδα ανακοινώσεων στον τύπο	4.617	6.533
Έξοδα συντήρησης μετοχολογίου	50.189	55.824
Ασφάλεια	8.532	8.532
Διάφορα έξοδα	6.137	9.117
Σύνολο κόστους διοικητικής λειτουργίας	338.547	347.060

- (1) Τα Δικηγορικά έξοδα του 2017 συμπεριλαμβάνουν το ποσό των €5.950 (2016: €8.330) για έξοδα της μετατροπής της εταιρείας σε Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων.
- (2) Τα Επαγγελματικά δικαιώματα του 2017 συμπεριλαμβάνουν το ποσό των €23.800 (2016: €21.430) 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 2017 χρεώθηκαν €500 (2016: €500) υπηρεσίες φορολογικών συμβουλών, από το νόμιμο ελεγκτικό γραφείο της Εταιρείας.
- (4) Στις 18 Απριλίου 2018 με επιστολή του προς τη Διεύθυνση της Εταιρείας, ο διαχειριστής επενδύσεων παραιτήθηκε του δικαιώματος του να λάβει επιπρόσθετη αμοιβή ύψους €51.782 σχετικά με την απόδοση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017. Το ποσό έχει υπολογιστεί σύμφωνα με τους όρους αμοιβής του Διαχειριστή Επενδύσεων όπως καθορίστηκε από τη συμφωνία διαχείρισης που υπογράφηκε την 1 Ιανουαρίου 2015 και η οποία ισχύει μέχρι τη μετατροπή της Εταιρείας σε Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων.

7 Χρέωση φορολογίας

	2017 €	2016 €
Τρέχουσα φορολογία:		
Αμυντική εισφορά σε πιστωτικούς τόκους	2.184	3.208
Παρακρατούμενη φορολογία εξωτερικού	15.075	13.572
Χρέωση φορολογίας	17.259	16.780

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

Interfund Investments Plc

7 Χρέωση φορολογίας (συνέχεια)

	2017 €	2016 €
Κέρδος/(ζημιά) πριν τη φορολογία	776.096	(130.850)
Φόρος υπολογιζόμενος με το εφαρμόσιμο ποσοστό εταιρικής φορολογίας ύψους 12,5%	97.012	(16.356)
Φορολογική επίδραση εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	48.616	120.682
Φορολογική επίδραση εκπτώσεων και εισοδήματος που δεν υπόκειται σε φορολογία	(162.553)	(123.908)
Φορολογική επίδραση φορολογικών ζημιών για τις οποίες δεν έχει αναγνωριστεί απαίτηση αναβαλλόμενης φορολογίας	16.925	19.582
Ειδική εισφορά για την άμυνα	2.184	3.208
Παρακρατούμενη φορολογία εξωτερικού	15.075	13.572
Χρέωση φορολογίας	17.259	16.780

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.

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

Interfund Investments Plc

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

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

	2017 €	2016 €
Κέρδος/(ζημιά) για το έτος	<u>758.837</u>	<u>(147.630)</u>
Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια του έτους	<u>56.544.902</u>	<u>56.544.902</u>
Κέρδος/(ζημιά) ανά μετοχή (σεντ) – βασική και πλήρως κατανεμημένη ζημιά ανά μετοχή (σεντ)	<u>1,34</u>	<u>(0,26)</u>

Τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και 31 Δεκεμβρίου 2016 με τον αριθμό των εκδομένων μετοχών την ημέρα εκείνη.

	2017 €	2016 €
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία (€)	<u>10.135.934</u>	<u>9.377.097</u>
Αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες στις 31 Δεκεμβρίου	<u>56.544.902</u>	<u>56.544.902</u>
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (σεντ)	<u>17,93</u>	<u>16,58</u>
Πλήρως κατανεμημένα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (σεντ)	<u>17,93</u>	<u>16,58</u>

9 Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία

	Δάνεια και εισπρακτέα €	Περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων €	Σύνολο €
31 Δεκεμβρίου 2017			
Περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	8.518.184	8.518.184
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.882.702	-	1.882.702
Μερίσματα εισπρακτέα	8.963	-	8.963
Σύνολο	<u>1.891.665</u>	<u>8.518.184</u>	<u>10.409.849</u>

Interfund Investments Plc

9 Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία (συνέχεια)

	Άλλες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις €	Σύνολο €
Υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό		
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα	170.584	170.584
Πληρωτέα στον διαχειριστή επενδύσεων	103.331	103.331
Σύνολο	273.915	273.915

	Δάνεια και εισπρακτέα €	Περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων €	Σύνολο €
31 Δεκεμβρίου 2016			
Περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	7.031.840	7.031.840
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.494.948	-	2.494.948
Μερίσματα εισπρακτέα	8.417	-	8.417
Διάφοροι χρεώστες	3.823	-	3.823
Σύνολο	2.507.188	7.031.840	9.539.028

	Άλλες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις €	Σύνολο €
Υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό		
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα	161.931	161.931
Σύνολο	161.931	161.931

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:

	2017 €	2016 €
Μετρητά στην τράπεζα		
Caa3 (2016: Caa3)	4.550	4.618
Caa1 (2016: Caa2)	1.035	1.122
Baa3 (2016: Baa3)	160.729	297.573
BBB+ (2016: BBB+)	649.834	1.626.920
Τράπεζα χωρίς εξωτερική αξιολόγηση (2)	58.154	366.230
	874.302	2.296.463
Μετρητά με τον διαχειριστή επενδύσεων (1)	1.008.400	198.485
	1.882.702	2.494.948

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. Τα μετρητά είναι κατατεθειμένα από το διαχειριστή επενδύσεων εκ μέρους της Εταιρείας ως καταθέσεις πελατών σε δύο κυπριακές τράπεζες η μία εκ των οποίων δεν έχει εξωτερική αξιολόγηση.
- (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

	2017 €	2016 €
Εισηγμένοι Μετοχικοί τίτλοι προς εμπορία - Χρηματιστήρια Αξιών Κύπρου	386.608	233.000
Εισηγμένοι Μετοχικοί τίτλοι προς εμπορία - Χρηματιστήρια Αξιών Αθηνών	907.735	444.420
Εισηγμένοι τίτλοι προς εμπορία – Νέα Υόρκη και άλλα ξένα Χρηματιστήρια	6.735.002	5.877.828
Άλλα επενδυτικά κεφάλαια - Μη εισηγμένα	488.839	476.592
	<u>8.518.184</u>	<u>7.031.840</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 €967.197 (2016: €117.202) αναλογεί στις επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους ως εξής:

	2017 €	2016 €
Κέρδος/(ζημιά) από:		
Μετοχικούς τίτλους στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	30.778	26.598
Μετοχικούς τίτλους στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών	222.147	39.820
Τίτλους στο Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης και άλλων χρηματιστηρίων	475.144	274.826
Άλλα επενδυτικά κεφάλαια – μη εισηγμένα	12.247	(23.407)
Συναλλαγματικό κέρδος/(ζημιά) από:		
Συναλλαγές σε τίτλους και κεφάλαια σε ξένα νομίσματα	(11.002)	23.636
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα (1), (2)	237.883	(224.271)
	<u>967.197</u>	<u>117.202</u>

(1) Κατά τη διάρκεια του 2016, η Εταιρεία είχε προθεσμιακά συμβόλαια ξένου συναλλάγματος (forward contract) με την Κυπριακή Τράπεζα Αναπτύξεως (η "Τράπεζα") για σκοπούς αντιστάθμισης συναλλαγματικού κινδύνου δολαρίου-ευρώ (ΗΠΑ\$: 1€). Όλες οι συναλλαγές ολοκληρώθηκαν πριν το τέλος του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, και η Εταιρεία πραγματοποίησε ζημιά ύψους €224.271 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) Κατά τη διάρκεια του 2017, η Εταιρεία είχε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης ξένου συναλλάγματος (futures contracts) για σκοπούς αντιστάθμισης συναλλαγματικού κινδύνου. Η Εταιρεία πραγματοποίησε κέρδος ύψους €237.883 που αναγνωρίστηκε απευθείας στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων ως μέρος του "Καθαρού κέρδους από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων".

Κατά τη διάρκεια του έτους η Εταιρεία είχε εισόδημα από μερίσματα ύψους €140.157 (2016: €87.690) 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 2017 και 31 Δεκεμβρίου 2016 αποτελούνται από μετοχικούς τίτλους ως ακολούθως:

	2017 €	2016 €
Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου		
Μετοχές	386.608	233.000
	<u>386.608</u>	<u>233.000</u>
Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών		
Μετοχές	907.735	444.420
	<u>907.735</u>	<u>444.420</u>
Τίτλοι εισηγμένοι σε Χρηματιστήρια εξωτερικού:		
Συμμετοχές σε επενδυτικά κεφάλαια	4.000.232	3.708.125
Μετοχές στο Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης – Γενικός Δείκτης	594.645	701.060
Μετοχές στο Χρηματιστήριο Τόκιο – Γενικός Δείκτης	557.615	412.648
Μετοχές στο Χρηματιστήριο Λονδίνου – Γενικός Δείκτης	314.988	347.050
Μετοχές στο Χρηματιστήριο Χονγκ Κονγκ – Γενικός Δείκτης	840.934	447.107
Μετοχές σε άλλα Χρηματιστήρια του εξωτερικού	426.588	261.838
	<u>6.735.002</u>	<u>5.877.828</u>
Άλλα επενδυτικά κεφάλαια	<u>488.839</u>	<u>476.592</u>
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	<u><u>8.518.184</u></u>	<u><u>7.031.840</u></u>

Interfund Investments Plc

12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

	2017 €	2016 €
Μετρητά στο ταμείο	4	4
Μετρητά στην τράπεζα	874.298	2.296.459
Διαχειριστής Επενδύσεων	1.008.400	198.485
Σύνολο ταμειακών διαθέσιμων	1.882.702	2.494.948

(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 δεν φέρουν τόκο 0% ετησίως (2016: 0,175%). Ο συνολικός πιστωτικός τόκος από μετρητά στη διάθεση του Διαχειριστή Επενδύσεων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 ήταν €μηδέν (2016: €574) (Σημ.5).

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ανά νόμισμα ως εξής:

	2017 €	2016 €
Ευρώ – νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης	1.618.509	1.190.643
Δολάρια ΗΠΑ	264.193	1.304.305
	1.882.702	2.494.948

13 Μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικό υπέρ το άρτιο

	Αριθμός μετοχών	Μετοχικό Κεφάλαιο (1) €	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο €	Ολικό €
Την 1 Ιανουαρίου 2016/ 31 Δεκεμβρίου 2016 / 1 Ιανουαρίου 2017/ 31 Δεκεμβρίου 2017	56.544.902	7.350.837	2.495.574	9.846.411

(1) Ο συνολικός εγκεκριμένος αριθμός συνήθων μετοχών είναι 980.769.230 μετοχές (2016: 980.769.230 μετοχές), με ονομαστική αξία €0,13 (2016: €0,13) ανά μετοχή. Όλες οι εκδομένες μετοχές είναι πληρωμένες εξολοκλήρου και έχουν τα ίδια δικαιώματα.

14 Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα

	2017 €	2016 €
Πληρωτέα	120.858	120.858
Δεδουλευμένα έξοδα	49.726	41.073
	170.584	161.931

Η δίκαιη αξία των πληρωτέων και οφειλόμενων εξόδων που έχουν λήξη εντός ενός έτους είναι περίπου η ίδια με τη λογιστική αξία κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Interfund Investments Plc

15 Πληρωτέο στο διαχειριστή επενδύσεων

	2017 €	2016 €
Ποσό πληρωτέο	103.331	

Το ποσό προκύπτει από τη διαχείριση χαρτοφυλακίου και αντιπροσωπεύει ποσό πληρωτέο για αγορά επενδύσεων.

16 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 για το 2015 και η οποία ανανεώθηκε για να ισχύει και το 2017.

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 2017 μέχρι την 30η Ιουνίου 2017 (1η Περίοδος), και για την περίοδο από την 1η Ιουλίου 2017 μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 2017 (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 2017 ή προηγούμενη ημερομηνία λήξης της συμφωνίας μείον την αξία του ίδιου Χαρτοφυλακίου κατά την 30η Ιουνίου 2017 καθώς ο διαχειριστής δεν απαίτησε τέτοια αμοιβή.

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 € 107.580 (2016: € 90.083). Επιπρόσθετα από τα πιο πάνω ο Διαχειριστής Επενδύσεων λαμβάνει ετήσια αμοιβή €40.000 (2016: €40.000), (Σημ. 6), για λογιστικές και διοικητικές υπηρεσίες, αφού η Εταιρεία δεν διαθέτει δικό της προσωπικό.

Η Εταιρεία χρεώθηκε επιπρόσθετα έξοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου €22.178 (2016: €20.178), από την Κ.Ε.Π.Ε.Υ. 3D Global Financial Services Limited ("Διαχειριστής Επενδύσεων"), με βάση συμφωνίας που έχει συναφθεί στις 30 Μαρτίου 2015 και η οποία ισχύει και για το έτος 2017.

Interfund Investments Plc

17 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% (2016: 23,32%) του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Το υπόλοιπο μετοχικό κεφάλαιο είναι ευρέως διεσπαρμένο. Οι πιο κάτω συναλλαγές έγιναν με συγγενικά μέρη:

(α) Δικαιώματα

	2017 €	2016 €
Polydorides & Associates (Corporate Services) Limited (1):		
Δικαιώματα γραμματέα (Σημ. 6)	19.686	19.686
Δικαιώματα συντήρησης μετοχολογίου	1.950	1.950
Polydorides & Associates Consultants Limited (2):		
Δικαιώματα υπηρεσιών για μετατροπή της Εταιρείας σε Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων	-	11.900
Κολοκασίδης Χατζηπιερής & Σία (2):		
Δικηγορικά έξοδα (Σημ. 6)	10.020	4.927
	<u>31.656</u>	<u>38.463</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.

(β) Αμοιβή Συμβούλων

	2017 €	2016 €
Η συνολική αμοιβή των Συμβούλων ήταν ως ακολούθως:		
Δικαιώματα (Σημ. 6)	<u>50.827</u>	<u>50.825</u>

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

	2017 €	2016 €
Τραπεζικά υπόλοιπα (Σημ. 10)	<u>1.035</u>	<u>1.122</u>

Interfund Investments Plc

18 Αναλύσεις κατά τομέα

Η Εταιρεία έχει μόνο ένα επιχειρηματικό τομέα που είναι η διαχείριση χαρτοφυλακίου επενδύσεων κλειστού τύπου. Η δραστηριότητα αυτή διεξάγεται στους εξής γεωγραφικούς τομείς: Κύπρος, Ελλάδα και Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής και Άλλες χώρες.

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 2017:	Κύπρος	Ελλάδα	ΗΠΑ και Άλλες Χώρες	Σύνολο
	€	€	€	€
Μερίσματα	15.043	12.450	112.664	140.157
Πιστωτικοί τόκοι	7.289	-	-	7.289
Κέρδος από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	43.024	222.148	702.025	967.197
	<u>65.356</u>	<u>234.598</u>	<u>814.689</u>	<u>1.114.643</u>
Λειτουργικά έξοδα	<u>338.547</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>338.547</u>
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	<u>1.956.549</u>	<u>907.735</u>	<u>7.545.565</u>	<u>10.409.849</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>170.584</u>	<u>-</u>	<u>103.331</u>	<u>273.915</u>
 Εισοδήματα 2016:	 Κύπρος	 Ελλάδα	 ΗΠΑ και Άλλες Χώρες	 Σύνολο
	€	€	€	€
Μερίσματα	4.440	611	82.639	87.690
Πιστωτικοί τόκοι	11.318	-	-	11.318
Κέρδος από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	3.190	39.820	74.192	117.202
	<u>18.948</u>	<u>40.431</u>	<u>156.831</u>	<u>216.210</u>
Λειτουργικά έξοδα	<u>(347.060)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(347.060)</u>
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	<u>1.286.290</u>	<u>446.770</u>	<u>7.805.968</u>	<u>9.539.028</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>161.931</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>161.931</u>

Interfund Investments Plc

19 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 38.