

# Apollo Investment Fund Plc

## ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2011 ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ



	Σελίδα
▪ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΚΑΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ	2
▪ ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ	4
▪ ΧΑΙΡΕΤΙΣΜΟΣ ΠΡΟΕΔΡΟΥ	5
▪ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΕΥΘΥΝΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	6
· Ανασκόπηση Χρηματιστηριακής Αγοράς 2011 και προοπτικές για το 2012	6
· Ανάλυση Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου	8
· Απόδοση και Δείκτης Καθαρής Εσωτερικής Αξίας Μετοχής	13
▪ ΕΚΘΕΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ	14
▪ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	26
· Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	26
· Έκθεση Ανεξάρτητου Ελεγκτή	32
· Κατάσταση συνολικού εισοδήματος	34
· Ισολογισμός	35
· Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	36
· Κατάσταση ταμειακών ροών	37
· Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	38
· Δήλωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και Διαχειριστή Χαρτοφυλακίου	64

# Apollo Investment Fund Plc

**Διοικητικό Συμβούλιο και Επαγγελματικοί Σύμβουλοι**

## Διοικητικό Συμβούλιο

**Πρόεδρος:** Μαρίνος Καλλής

**Μέλη:**

Δημήτρης Δημάδης  
Μενέλαος Σιακόλας  
Βίκτωρ Ζαχαριάδης  
Γιάννος Λούτσιος  
Λουκάς Χριστοδουλίδης  
Άκης Πηγασίου  
Νεοκλής Θωμά  
Αλέξανδρος Σίνκα

## Γραμματέας και Εγγεγραμμένο Γραφείο

OMNIUM SECRETARIAL LIMITED

Διαγόρου 2  
Era House  
11<sup>ος</sup> Οροφος  
Λευκωσία 1097, Κύπρος

## Διευθυντές Επενδύσεων / Υπεύθυνοι Επικοινωνίας Μετόχων

MARFIN CLR (FINANCIAL SERVICES) LTD

Ταχ. Θυρ. 24616  
1301 Λευκωσία, Κύπρος  
Τηλέφωνο : (+357) 22718525  
Τηλεομοίτυπο : (+357) 2271 8562  
Ηλεκτρονικό Ταχυδρομείο:  
[marfinclrassetmanagement@laiki.com](mailto:marfinclrassetmanagement@laiki.com) ή  
[info@apollofundcyprus.com](mailto:info@apollofundcyprus.com)

Τμήμα Μετοχών και Χρεογράφων Marfin Popular Bank  
Public Co.Limited

Τηλέφωνο: (+357) 22363374  
Τηλεομοίτυπο: (+357) 22 363378  
Διεύθυνση:  
Κτίριο Τσιγαρίδη  
Λεωφόρος Στροβόλου 124  
4ος όροφος 2042 Στρόβολος,  
Λευκωσία, Κύπρος

## Τραπεζίτες

MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD  
Ταχ. Θυρ. 25065  
1306 Λευκωσία, Κύπρος

# Apollo Investment Fund Plc

## ΕΛΕΥΚΤΕΣ

PRICEWATERHOUSECOOPERS LIMITED

Julia House, Οδός Θεμιστοκλή Δέρβη 3,  
1066 Λευκωσία, Κύπρος

## Νομικοί Σύμβουλοι

ΙΩΑΝΝΙΔΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ Δ.Ε.Π.Ε

Era House, 11<sup>ος</sup> Όροφος  
Λευκωσία 1097, Κύπρος

ΤΑΣΣΟΣ ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ & ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ Δ.Ε.Π.Ε

Σοφούλη 2, Μέγαρο Σιαντεκλαίρ  
2ος όροφος,  
1096 Λευκωσία, Κύπρος

# Apollo Investment Fund Plc

## Σημαντικά Χρηματοοικονομικά Μεγέθη

31 Δεκεμβρίου 2011

Καθαρή Εσωτερική Αξία Μετοχής (σεντ)	27,77	
Συνολική Απόδοση Καθαρής Εσωτερικής Αξίας (01.01.2011 - 31.12.2011)	-21,55%	
Σύνθεση Συνολικού Ενεργητικού	€	%
Μετοχικές αξίες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	319.478	2,03%
Μετοχικές αξίες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	549.801	3,49%
Μετοχικές αξίες εισηγμένες σε Χρηματιστήρια Ευρώπης	194.668	1,24%
Μετοχικές αξίες εισηγμένες σε Χρηματιστήρια Αμερικής	1.408.385	8,96%
Επενδύσεις Εγγυημένου Κεφαλαίου εξωτερικού	38.431	0,24%
Επενδύσεις μη Εγγυημένου Κεφαλαίου εξωτερικού	351.122	2,23%
Επενδύσεις σε Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια εξωτερικού	2.397.287	15,24%
Κυβερνητικά Χρεόγραφα Κύπρου	452.414	2,88%
Εταιρικά Χρεόγραφα Κύπρου	2.855.911	18,15%
Κυβερνητικά Χρεόγραφα Εξωτερικού	222.073	1,41%
Εταιρικά Χρεόγραφα Εξωτερικού	511.566	3,25%
Αξία Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου	9.301.136	59,12%
Μετρητά στην Κύπρο και στο Εξωτερικό	6.398.305	40,67%
Αξία Συνολικού Χαρτοφυλακίου	15.699.441	99,79%
Άλλα Στοιχεία Ενεργητικού	32.288	0,21%
Αξία Συνολικού Ενεργητικού	15.731.729	100%
Αριθμός Αξιών στο Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο	63	
Εκδομένο Μετοχικό Κεφάλαιο (31.12.2011) (€)	19.237.923	
Αριθμός εκδομένων Μετοχών	56.582.127	
Χρηματιστηριακή Αξία (31.12.2011) (€ '000)	4.696	
Τιμή Μετοχής σύμφωνα με τις τιμές προσφοράς του Χ.Α.Κ. (31.12.2011) (€)	0,083	
Μέτοχοι	Αριθμός Μετόχων	% επί Συνολικού Κεφαλαίου
Κάτοικοι Κύπρου	7022	100
Κάτοικοι Εξωτερικού	6931	96,91
	91	3,09
Διασπορά Μετόχων		
1-9.999 μετοχές	6447	18,52
10.000-24.999 μετοχές	373	9,64
Περισσότερες από 25.000 μετοχές	202	71,84

# Apollo Investment Fund Plc

## Χαιρετισμός Προέδρου

Αγαπητοί Μέτοχοι,

Το 2011 αποτέλεσε δύσκολο έτος τόσο σε επίπεδο οικονομίας όσο και στον τομέα των επενδύσεων. Η αβεβαιότητα που επικράτησε στην Κυπριακή και Ελληνική οικονομία όσο και στη ζώνη του ευρώ ήταν έντονη. Η κρίση χρέους που ξέσπασε στην Ελλάδα και βύθισε την ελληνική οικονομία σε μεγάλη ύφεση σε συνδυασμό με τα έντονα μέτρα λιτότητας και περικοπής μισθών, συντάξεων και ωφελημάτων απείλησε ως ένα βαθμό και τις υπόλοιπες χώρες της Ευρωζώνης. Οι χώρες της Ευρωζώνης βρέθηκαν αντιμέτωπες με τους διεθνείς οίκους αξιολόγησης οι οποίοι υποβάθμισαν κατά σειρά όσες χώρες αντιμετώπιζαν δημοσιονομικά προβλήματα συμπεριλαμβανομένης και της Κύπρου. Την ίδια τύχη είχαν και οι πλείστοι τραπεζικοί οργανισμοί οι οποίοι είχαν επενδύσει σε κυβερνητικά χρεόγραφα διαφόρων χωρών και τα οποία επέφεραν μεγάλες μειώσεις στα επενδυτικά τους χαρτοφυλάκια. Η απουσία ενός ενιαίου μηχανισμού στήριξης στην Ευρωζώνη μείωσε τις προσδοκίες για την γρήγορη έξοδο από την κρίση.

Στην Κύπρο, έχουμε βιώσει τα προβλήματα των κυπριακών τραπεζών λόγω της έκθεσης τους στα ομόλογα της ελληνικής δημοκρατίας αλλά και των αυξημένων μη εξυπηρετούμενων δανείων λόγω της ανεμικής ανάπτυξης στην κυπριακή οικονομία και της βαθιάς ύφεσης στην Ελλάδα. Τα προβλήματα αυτά είχαν ως αποτέλεσμα την επιτακτική ανάγκη για την κεφαλαιακή ενίσχυση των τραπεζών σε ένα πολύ δύσκολο γι' αυτές επενδυτικό περιβάλλον. Οι κυπριακές επιχειρήσεις αντιμετώπισαν αυξημένες προκλήσεις συμπεριλαμβανομένων των ψηλών χρηματοδοτικών εξόδων, του κόστους των πρώτων υλών, την έλλειψη ρευστότητας και τη μείωση της κατανάλησης. Παράλληλα, η επιδείνωση των δημοσίων οικονομικών μαζί με τις συνεχείς υποβαθμίσεις της Κυπριακής Δημοκρατίας οδήγησαν σε δυσκολίες αναχρηματοδότησης του δημόσιου χρέους και σε αύξηση του κόστους δανεισμού στις διεθνείς αγορές. Αντανακλώντας το δύσκολο οικονομικό κλίμα, το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και το Χρηματιστήριο Αθηνών παρουσίασαν πτώση κατά το 2011 της τάξης του 71,95% και 51,88% αντίστοιχα, ενώ ο δείκτης MSCI World (σε Ευρώ) παρουσίασε πτώση 4,72%.

Η εσωτερική αξία της Εταιρείας ανά μετοχή παρουσίασε μείωση 21,42% κατά το 2011 και έκλεισε στα Ευρώ 0,2777. Οι ζημιές μετά τη φορολογία, με βάση τα τελικά αποτελέσματα, ανήλθαν στα €4,3 εκ. σε σχέση με ζημιές €3,21 εκ το 2010. Η Εταιρεία συνέχισε και το 2011 την υλοποίηση της απόφασης για αγορά των δικών της μετοχών. Η Εταιρεία αγόρασε συνολικά 77 114 μετοχές συνολικού κόστους €9.657. Το Διοικητικό Συμβούλιο επιθυμεί την ανανέωση της απόφασης για αγορά ιδίων μετοχών και για το 2012 ώστε να διασφαλίσει με τον τρόπο αυτό τα συμφέροντα των μετόχων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο κατά το 2011 ακολούθησε πολιτική χαμηλού κινδύνου με περαιτέρω μείωση του χαρτοφυλακίου στην Ελλάδα ενώ αύξησε σημαντικά τόσο τις επενδύσεις στα διεθνή χρηματιστήρια όσο και τα ρευστά διαθέσιμα. Για το 2012 το Διοικητικό Συμβούλιο θα συνεχίσει την προσπάθεια του για μείωση του επενδυτικού κινδύνου. Παράλληλα, το χαρτοφυλάκιο θα παραμείνει με αυξημένα ποσοστά στα διεθνή χρηματιστήρια όσο και στα ρευστά διαθέσιμα με στόχο την εκμετάλλευση πιθανών ευκαιριών όταν αυτές παρουσιαστούν.

**Μαρίνος Καλλής**  
Πρόεδρος

# Apollo Investment Fund Plc

## Έκθεση Διευθυντών Επενδύσεων

### Ανασκόπηση της Χρηματιστηριακής Αγοράς για το 2011 και Προοπτικές για το 2012

Η χρηματιστηριακή αγορά της Κύπρου συνέχισε την πτωτική της πορεία και το 2011 καθώς επηρεασμένη από την συνεχιζόμενη κρίση χρέους της Ελληνικής οικονομίας, την αρνητική επίδραση του λεγόμενου κουρέματος των ελληνικών ομολόγων και αυξημένων επισφαλειών στα κεφάλαια των κυπριακών τραπεζών και τις συνεχιζόμενες υποβαθμίσεις της κυπριακής οικονομίας από τους διεθνείς οίκους αξιολόγησης. Κατά το 2011 ο Γενικός Δείκτης Χ.Α.Κ. παρουσίασε πτώση της τάξης του 71,95% με τη μετοχή της Τράπεζας Κύπρου να έχει απολέσει 76,54% της αξίας της, της Marfin Popular Bank 73,89% και της Ελληνικής Τράπεζας 57,53%. Η μεταβλητότητα του χρηματιστηρίου παρέμεινε σε πολύ ψηλά επίπεδα λόγω και της μεγάλης συγκέντρωσης του Γενικού Δείκτη στις τρεις τραπεζικές μετοχές. Ο όγκος συναλλαγών μειώθηκε στα €1,45 εκ. (ημερήσιος μέσος όρος ) για το 2011.

Στατιστικά Στοιχεία Γενικού Δείκτη Τιμών ΧΑΚ και ΧΑ 2011	Τιμή Δείκτη
Ψηλό έτος (18/02/2011)	1322,10
Ψηλό έτος (21/02/2011)	1747,17

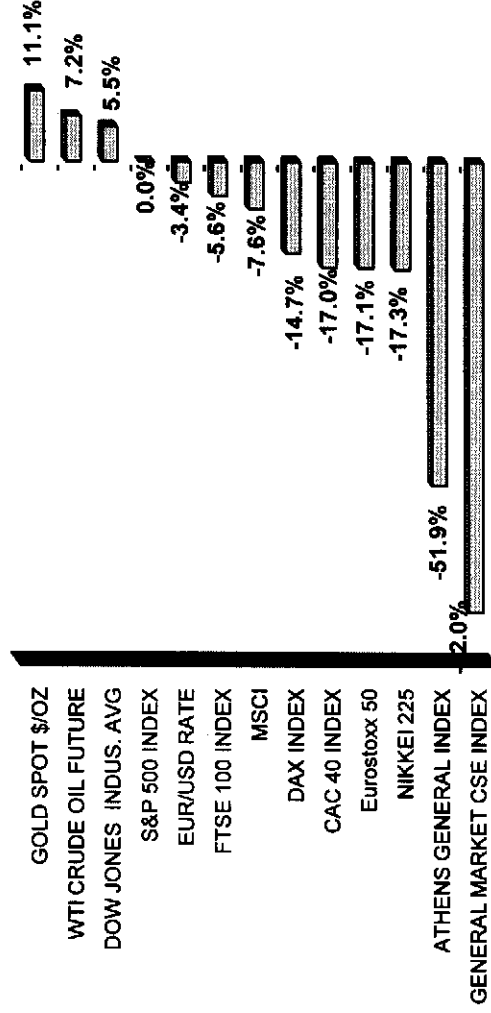
Η Κυπριακή οικονομία δεν μπόρεσε να αντεπεξέλθει επαρκώς στο δυσμενές διεθνές περιβάλλον που εξελίχθηκε κατά το 2011. Ενώ οι αναλυτές προέβλεπαν θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης και χαμηλό δείκτη ανεργίας, η επιδείνωση της κρίσης χρέους στην Ευρωζώνη, η καταστροφή του ενεργειακού κέντρου στο Βασιλικό, η ραγδαία αύξηση του κόστους δανεισμού της Κυπριακής Δημοκρατίας, των κυπριακών επιχειρήσεων και του κυπριακού νοικοκυριού, έφεραν τον δείκτη ανεργίας πάνω από το 9% και προβλέψεις για ύφεση το 2012. Η καθυστέρηση στην εφαρμογή μέτρων δημοσιονομικής εξυγίανσης σε συνδυασμό με την έκθεση του τραπεζικού συστήματος στην Ελλάδα αύξησαν τους κινδύνους μετατροπής της κρίσης χρέους στην Ευρωζώνη σε ενδογενή κρίση της Κυπριακής οικονομίας. Στο μεταξύ, οι θετικές προοπτικές που δημιουργήθηκαν μετά την ανακοίνωση αποτελεσμάτων των ερευνών για φυσικό αέριο δεν αποτέλεσαν άμεσο εχέγγυο για την αλλαγή του οικονομικού κλίματος.

Η Ελληνική οικονομία παρέμεινε και το 2011 σε βαθιά ύφεση πέραν του -5% με το δημοσιονομικό έλλειμμα να υπολογίζεται στο -9,5% για το έτος. Οι συμφωνίες του Ιουλίου του 2011 για το κούρεμα 21% των ομολόγων (PSI) της Ελληνικής Δημοκρατίας και στη συνέχεια του Οκτωβρίου του 2011 για το κούρεμα του 50% των ομολόγων της Ελληνικής Δημοκρατίας συνοδεύτηκαν από ένα τεράστιο πρόγραμμα περικοπών συντάξεων, μισθών, δικαιωμάτων και ωφελημάτων των εργαζομένων. Την ίδια στιγμή συμφωνήθηκε πρόγραμμα περαιτέρω αποκρατικοποιήσεων δημοσίων εταιρειών καθώς επίσης και αυξημένη φορολογία σε καταναλωτικά αγαθά, συναλλαγές στο χρηματιστήριο και μερίσματα. Η Ελληνική οικονομία και οι ελληνικές τράπεζες υποβαθμίστηκαν επανειλημμένα από τους διεθνείς οίκους αξιολόγησης στην κατηγορία με πολύ ψηλό κίνδυνο με αποτέλεσμα την φυγή δισεκατομμυρίων ευρώ από το τραπεζικό σύστημα. Ως αποτέλεσμα, οι ελληνικές τράπεζες στηρίχτηκαν σθεναρά από κεφάλαια της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας μέσω του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας στην Ελλάδα. Ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών παρουσίασε πτώση 51,88% για το 2011.

# Apollo Investment Fund Plc

Έκθεση Διευθυντών Επενδύσεων (συνέχεια)  
Ανασκόπηση της Χρηματιστηριακής Αγοράς για το 2011 και Προοπτικές για το 2012 (συνέχεια)

## ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΙΚΤΩΝ 2011



Οι διεθνείς αγορές παρουσιάστηκαν με έντονες μεταβολές λόγω των αυξανόμενων ανησυχιών για επέκταση της κρίσης χρέους στην Ευρωζώνη και στις υπόλοιπες ανεπτυγμένες οικονομίες του πλανήτη. Ως αποτέλεσμα, οι αναλυτές προχώρησαν σε εκτιμήσεις για χαμηλότερους ρυθμούς ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας, αύξηση του κόστους δανεισμού και μείωσης των προσδοκίων για γρήγορη έξοδο από την κρίση. Χώρες όπως η Γαλλία, η Γερμανία αλλά και οι Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής (ΗΠΑ) απειλήθηκαν με κρίση παρόμοια του 2008. Οι διεθνείς οίκοι αξιολόγησης υποβάθμισαν επανειλημμένα τις χώρες της Ευρωπαϊκής περιφέρειας ενώ υποβάθμισαν για πρώτη φορά τις ΗΠΑ και την Γαλλία. Ο δείκτης S&P500 είχε μηδενική απόδοση για το 2011 ενώ ο δείκτης DAX στην Γερμανία, πτώση 14,69%.

Κατά το 2011, ο Διευθυντής Επενδύσεων προχώρησε σε περαιτέρω μείωση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου στην ελληνική χρηματιστηριακή αγορά, η οποία με την σειρά της επηρεάζει άμεσα την κυπριακή χρηματιστηριακή αγορά. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα τη σημαντική απεξάρτηση από τις μεγάλες απώλειες των μετοχικών δεικτών Κύπρου και Ελλάδας.

Το 2012 αναμένεται να παραμείνει δύσκολο για την πραγματική οικονομία τόσο στη Κύπρο όσο και στην Ελλάδα. Σοβαροί παράγοντες που θα επηρεάσουν τις επενδυτικές αποφάσεις του Διευθυντή Επενδύσεων είναι:

- Οι προοπτικές που ανοίγονται στην Κυπριακή οικονομία σε σχέση με το φυσικό αέριο
- Η σταδιακή αποκλιμάκωση του κινδύνου διάσπασης της Ευρωζώνης λόγω της κρίσης χρέους
- Η μεγάλη προσπάθεια των κυπριακών και ελληνικών τραπεζών για εξεύρεση κεφαλαίων σε σχέση με τις ζημιές που έχουν προέλθει από τη μείωση της αξίας των Ελληνικών ομολόγων και των προβληματικών χορηγήσεων στην οικονομία
- Η πορεία ανάπτυξης των διεθνών οικονομιών και των εταιρικών αποτελεσμάτων

# Apollo Investment Fund Plc

## Έκθεση Διευθυντών Επενδύσεων (συνέχεια)

### Ανάλυση Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου

#### Εισαγωγή

Η διαχείριση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρείας στοχεύει στην πραγματοποίηση κέρδους από κεφαλαιακή υπεραξία αλλά και εισοδήματος. Σκοπός της Εταιρείας είναι η μεγιστοποίηση της εσωτερικής αξίας της μετοχής σε συνδυασμό με την όσο γίνεται ανάληψη χαμηλότερου κινδύνου. Η Εταιρεία επενδύει σε μετοχές εισηγμένες στα Χρηματιστήρια Αξιών Κύπρου και Αθηνas αλλά και σε άλλα Διεθνή Χρηματιστήρια. Η Εταιρεία επενδύει με κριτήριο τα θεμελιώδη οικονομικά δεδομένα των εταιρειών λαμβάνοντας όμως υπόψη και τις συνθήκες που επικρατούν στις αγορές. Οι Διευθυντές Επενδύσεων αυξάνουν ή μειώνουν τις επενδύσεις σε μετοχές και χρεόγραφα στην Κύπρο και στο εξωτερικό σύμφωνα με τις προβλεπόμενες συνθήκες της αγοράς.

#### Σύνθεση Συνολικού Ενεργητικού

Αξία Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου (31.12.2011)	ΕΥΡΩ	9.301.136	
Αξία Συνολικού Ενεργητικού (31.12.2011)	ΕΥΡΩ	15.731.729	
Ασφάλειες γενικού κλάδου	Αριθμός Αξιών 2011	% Επί Συνολ. Ενεργητικού 2011	2010
Γενικά χρηματοοικονομικά	1	0,22	0,79
Γενικό λιανικό εμπόριο	1	0,11	0,12
Εξοπλισμός /Τεχνολογία	2	1,07	0,98
Κατασκευές και υλικά	1	0,48	0,56
Τράπεζες	0	0,00	1,63
Υπηρεσίες και επενδύσεις ακίνητης περιουσίας	0	0,00	1,03
Μετοχικές αξίες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	1	0,15	0,13
Μετοχικές αξίες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	6	2,03	5,23
Μετοχικές αξίες εισηγμένες σε Χρηματιστήρια Ευρώπης	2	3,49	25,71
Μετοχικές αξίες εισηγμένες σε Χρηματιστήρια Αμερικής	4	1,24	5,54
Επενδύσεις Εγγυημένου κεφαλαίου εξωτερικού	21	8,96	8,93
Επενδύσεις Μη Εγγυημένου κεφαλαίου εξωτερικού	1	0,24	0,87
Επενδύσεις σε Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια Εξωτερικού	2	2,23	1,76
Κυβερνητικά Χρεόγραφα Κύπρου	5	15,24	15,63
Εταιρικά Χρεόγραφα Κύπρου	5	2,88	2,66
Κυβερνητικά Χρεόγραφα Εξωτερικού	8	18,15	15,84
Εταιρικά Χρεόγραφα εξωτερικού	3	1,41	1,02
Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο	6	3,25	5,14
Μετρητά στην Κύπρο και στο Εξωτερικό	63	59,12	88,33
Άλλα Στοιχεία Ενεργητικού		40,67	11,56
Συνολικό Ενεργητικό		0,21	0,11
		100,00	100,00



# Apollo Investment Fund Plc

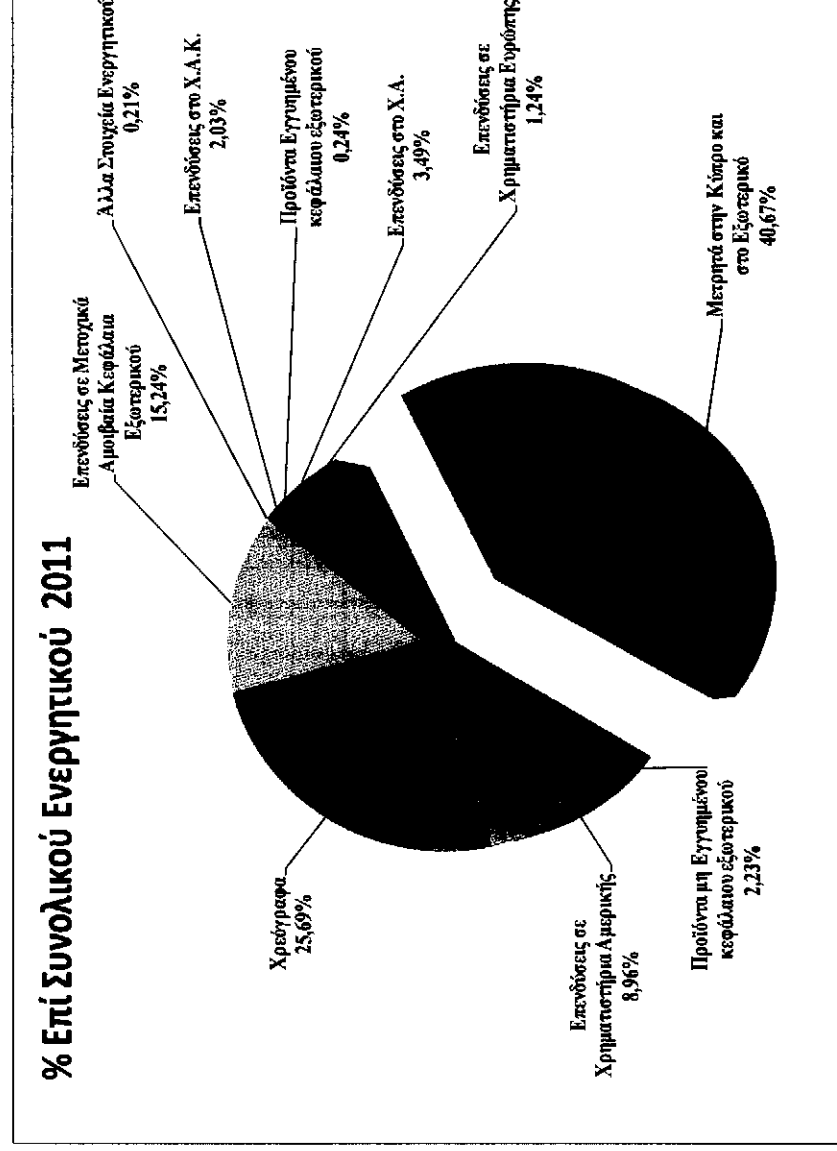
## Έκθεση Διευθυντών Επενδύσεων (συνέχεια)

### Κατανομή Συνολικού Ενεργητικού

Το ποσοστό των μετοχικών επενδύσεων στο Χ.Α.Κ. και Χ.Α. στο συνολικό ενεργητικό της Εταιρείας μειώθηκε από 30,94% το 2010 σε 5,52% το 2011. Οι μετοχικές επενδύσεις στα διεθνή χρηματιστήρια μέσω εισηγμένων μετοχών και μετοχικών αμοβαίων κεφαλαίων στο τέλος του 2011 ανήλθαν στα 25,44% του ενεργητικού της Εταιρείας. Οι εναλλακτικές επενδύσεις σε προϊόντα εγγυημένου κεφαλαίου και μη, κατείχαν μερίδιο 0,24% και 2,23% αντίστοιχα, ενώ ποσοστό 25,69% ήταν επενδυμένο σε χρεόγραφα (εταιρικά και κρατικά ομόλογα). Το ποσοστό των μετρητών σε Ευρώ και ξένα νομίσματα ήταν 40,67% και τα άλλα στοιχεία ενεργητικού ήταν 0,21% του συνολικού ενεργητικού.

### Σύνθεση Συνολικού Ενεργητικού

Στο πιο κάτω διάγραμμα παρουσιάζεται η δομή του συνολικού ενεργητικού της Εταιρείας στο τέλος του 2011 και αφορά επενδύσεις στο Χ.Α.Κ. στο Χ.Α. στα διεθνή χρηματιστήρια, ομόλογα, προϊόντα καθώς και τα υπόλοιπα στοιχεία του ενεργητικού.



# Apollo Investment Fund Plc

## Έκθεση Διευθυντών Επενδύσεων (συνέχεια)

### Επενδύσεις πέραν του 5% και οι 12 μεγαλύτερες κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011

Εκδότης	Κλάδος	Κατηγορία Τίτλου	Κόστος (carrying value) (€)	Τρέχουσα Αξία (€) 31 Δεκεμβρίου 2011*	% Ολικού Επενδυτικού Επιχειρησίου	Μερίσματα & Τόκοι *** Εισπραχθέντα €'000ς 2010	Καθ. Κέρδη/Ζημιή Έτους Εξόδη €'000ς 2010	% Συμμετοχής στο Μ.Κ. Εξόδη **	Αναλογία Καθ. Επενγ. Εξόδη (€000)
1. Μερίτη & Αντιστοιχα Μετρητών	N/A	Μερίτη στην Τράπεζα Greek Gov'n Treasury Bills Stock Lending Fixed Deposit	N/A	1.872.057 1.183.757 3.342.502		6.758 8.777 8.210 48.198			
2. Marfin Popular Bank ****	Τράπεζες	Μετοχές - ΧΑ Αξίγραφο - EURO B Αξίγραφο - EURO B Αξίγραφο - CPBCS Αξίγραφο - CPBCB	1.937.846 96.688 70.003 562.500 485.306	531.101 76.324 57.700 360.000 250.000	40,67% 3,38% 0,49% 2,29% 1,59%	164.224 4.375 2.710 21.497 35.486		0,11%	4.083
3. Invesco Pan European Structured	Μετοχικό Αμοιβαίο Κεφάλαιο Εξωτερικού	Μερίδια	833.986	838.460			87.080		
4. Κυβερνητικά Χρεόγραφα Κυπριακής Δημοκρατίας	Κυβερνητικά	GD05 GJ04 GJ05 GJ05 Κ2052Α09 5% 2009- 2014 GVT BOND 2010-2020 4,625% GVT BOND 2010-2015 3,75%	173.964 8.543 185.463 60.153 95.219 89.800 151.400	111.452 8.543 185.463 60.153 77.619 63.706 126.760		10.252 393 10.422 3.117 5.000 3.244 1.952			N/A
5. Invesco Pan European High Inc	Μετοχικό Αμοιβαίο Κεφάλαιο Εξωτερικού	Μερίδια	602.522	585.825					
6. Τράπεζα Κύπρου	Τράπεζες	Μετοχές ΧΑ Αξίγραφο - BCSC Χρεόγραφο - BCCOB Χρεόγραφο - Floating rate Χρεόγραφο - BCCOB			3,71%				
7. K. Athlitis	Κατασκευές και Ιαλικά	Χρεόγραφα	500.000	500.000		35.486			
8. Orianides Public	Υπηρεσίες Καταναλωτών	Χρεόγραφα	500.000	500.000		18.316	8.455		
9. Invesco US Structured Equity Fund	Μετοχικό Αμοιβαίο Κεφάλαιο Εξωτερικού	Μερίδια	436.639	446.530			3.328		
10. Invesco UK Equity Fund A	Μετοχικό Αμοιβαίο Κεφάλαιο Εξωτερικού	Μερίδια	285.812	286.891	2,83%				
11. Phaios Diversified Alpha Fund	Εναλλακτικές Επενδύσεις	Μερίδια	300.000	286.742	1,82%	4.785			
12. Hellenic Bank Ltd	Τράπεζες	Χρεόγραφο - HBCCS	383.332	269.951	1,82%	26.770			
					1,72%		9.190		

Επενδύσεις σε αξίες ή μισου συμφέροντος του Διαχειριστή (εκτός από αυτές που αναφέρονται πιο πάνω)

Εκδότης	Κλάδος	Κατηγορία Τίτλου	Κόστος Αγοράς (€)	Τρέχουσα Αξία (€) 31 Δεκεμβρίου 2011*	% Ολικού Επενδυτικού Επιχειρησίου	Μερίσματα & Τόκοι *** Εισπραχθέντα	Καθ. Κέρδη / Ζημιή Έτους Εξόδη €'000ς 2010	% Συμμετοχής στο Μ.Κ. Εξόδη **	Αναλογία Καθ. Επενγ. Εξόδη (€000)
Marfin CJP Public Co Ltd****	Χρηματο- οικονομικές Υπηρεσίες	Μετοχές	24.320	18.240	0,12%	1.216	-47	0,11%	85

Καθαρή Εσωτερική Αξία Μετοχής - 31/12/2011 (συν)

27,77

Καθαρή Εσωτερική Αξία Μετοχής - 31/12/2011 (συν) - Diluted \*\*\*

N/A

- \* Οι εμπορικές επενδύσεις είναι αμεριάζιμες αξίες που εγγραμύονται σε αγορές οφεί στις τιμές κλεισίματος στις 31 Δεκεμβρίου 2011, σύμφωνα με τις χρηματοοικονομικές τιμές προσφοράς του Χρηματιστηρίου.
- \*\* Τα ποσοστά συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο (μ.κ.) του εκδότη υπολογίζονται βάσει του εκδοθέντος κεφαλαίου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011.
- \*\*\* Το εκδόσιμο κεφάλαιο της Εταιρείας αποτελείται μόνο από μετοχές.
- \*\*\*\* Συμπεριλαμβάνεται τα εμπεριλαμβανόμενα μερίσματα και τους εισπραχθέντες και εισπραχτέους τόκους για το έτος που διήρξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011.
- \*\*\*\*\* Είσοδο συμφέροντος του Διαχειριστή (συνολικά).

# Apollo Investment Fund Plc

## Έκθεση Διευθυντών Επενδύσεων (συνέχεια)

### Μερίσματα που εισπράχθηκαν

Τα μεικά μερίσματα που εισπράχθηκαν το 2011 από κυπριακές και ξένες επενδύσεις, παραθέτονται στον πιο κάτω πίνακα.

### Μερίσματα που Εισπράχθηκαν

	Μεικό Μέρισμα ΕΥΡΩ
Επενδύσεις στο Χ.Α.Κ.	223,686
Επενδύσεις σε χρηματιστήρια εξωτερικού	130,695
<b>Σύνολο</b>	<b>354.381</b>

### Επενδύσεις σε Χρεόγραφα

Οι επενδύσεις της Εταιρείας Apollo Investment Fund Plc σε χρεόγραφα την 31η Δεκεμβρίου 2011, παρουσιάζονται στον πιο κάτω πίνακα.

### Χαρτοφυλάκιο Επενδύσεων σε Χρεόγραφα

Εταιρικά Χρεόγραφα εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	Αποτίμηση* ΕΥΡΩ '000	% επί Συνολ. Ενεργητικού	Κόστος ΕΥΡΩ '000
Amathus Public Co Ltd (AMGB 2010/2015)	146,0	0,93	200,0
Universal Bank (USBSB 2009/2019)	207,6	1,32	200,0
Κ. Αθηναιτής (ACDB 2008/2013)	505,9	3,21	500,0
Λαϊκή Τράπεζα (CPBCS 2008/2038)	360,0	2,29	562,5
Λαϊκή Τράπεζα (CPBCB 2009/2039)	250,0	1,59	485,3
Τράπεζα Κύπρου (BCOCO 2011/2041)	609,6	3,87	870,9
Ελληνική Τράπεζα (HBCCS 2010/2040)	276,8	1,76	393,3
Ορφανίδης (ORFB 2011/2016)	500,0	3,18	500,0
<b>Σύνολο</b>	<b>2.855,9</b>	<b>18,15</b>	<b>3.712,0</b>

### Εταιρικά Χρεόγραφα εισηγμένα σε Χρηματιστήρια εξωτερικού

	Αποτίμηση ΕΥΡΩ '000	% επί Συνολ. Ενεργητικού	Κόστος ΕΥΡΩ '000
EFG Hellas	118,2	0,75	137,2
EFG Hellas Funding 8,25%	92,9	0,59	150,0
EFG Hellas Funding 09/01	20,4	0,13	93,3
Λαϊκή Τράπεζα (EURO B)	58,0	0,37	70,0
Λαϊκή Τράπεζα (EURO B)	77,5	0,50	96,7
Alpha Credit Group Plc	144,6	0,91	159,6
<b>Σύνολο</b>	<b>511,6</b>	<b>3,25</b>	<b>706,8</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>3.367,5</b>	<b>21,40</b>	<b>4.418,8</b>

\* περιλαμβάνει εισπρακτέους τόκους

# Apollo Investment Fund Plc

## Έκθεση Διευθυντών Επενδύσεων (συνέχεια)

Κυβερνητικά Χρεόγραφα εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	Αποτίμηση ΕΥΡΩ '000	% επί Συνολ. Ενεργητικού	Κόστος ΕΥΡΩ '000
Κυπριακής Δημοκρατίας GD05 (05/15)	113,5	0,72	174,0
Κυπριακής Δημοκρατίας GJ04 (04/19)	8,7	0,06	8,5
Κυπριακής Δημοκρατίας GJ05 (05/20)	187,5	1,20	185,4
Κυπριακής Δημοκρατίας GK05 (05/20)	60,3	0,38	60,2
Κυπριακής Δημοκρατίας KX052A09 5% 2009-2014	82,4	0,52	95,2
Σύνολο	452,4	2,88	523,3

Κυβερνητικά Χρεόγραφα εισηγμένα σε Χρηματιστήρια εξωτερικού	Αποτίμηση ΕΥΡΩ '000	% επί Συνολ. Ενεργητικού	Κόστος ΕΥΡΩ '000
Ελληνικής Δημοκρατίας 4,3%	26,2	0,17	45,8
Κυπριακής Δημοκρατίας 2010-2020 4,625%	67,9	0,43	89,8
Κυπριακής Δημοκρατίας 2010-2015 3,75%	128,0	0,81	126,8
Σύνολο	222,1	1,41	262,4

Γενικό Σύνολο	4.042,0	25,69	5.204,5
---------------	---------	-------	---------

## Ξένες Επενδύσεις

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει όλες τις ξένες επενδύσεις της Εταιρείας, κατά κατηγορία, την 31η Δεκεμβρίου 2011.

## Χαρτοφυλάκιο Επενδύσεων στο Εξωτερικό

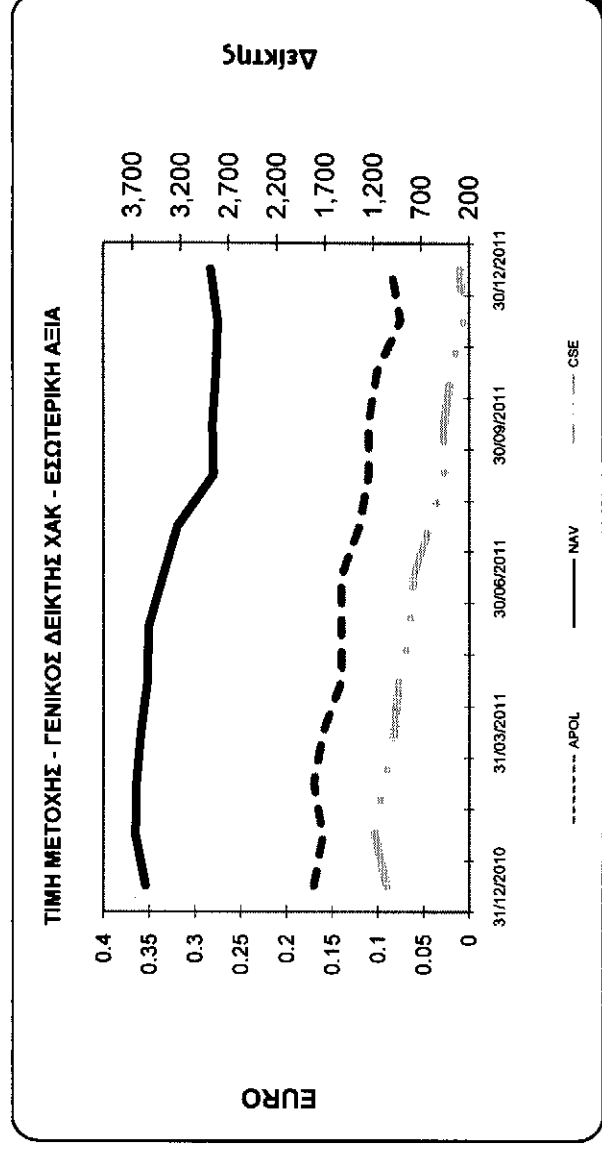
Ξένες Επενδύσεις	Αποτίμηση ΕΥΡΩ '000	% επί Συνολ. Ενεργητικού	Κόστος ΕΥΡΩ '000
Μετοχικές αξίες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	549,8	3,49	1.957,4
Μετοχικές αξίες εισηγμένες σε Χρηματιστήρια Ευρώπης	194,6	1,24	222,4
Μετοχικές αξίες εισηγμένες σε Χρηματιστήρια Αμερικής	1.408,4	8,96	1.416,4
Επενδύσεις Εγγυημένου Κεφαλαίου Εξωτερικού	38,4	0,24	37,1
Επενδύσεις Μη Εγγυημένου Κεφαλαίου Εξωτερικού	351,1	2,23	375,9
Επενδύσεις σε Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια Εξωτερικού	2.397,3	15,24	2.444,1
Κυβερνητικά χρεόγραφα Κυπριακής Δημοκρατίας	195,9	1,24	241,2
Κυβερνητικά χρεόγραφα Ελληνικής Δημοκρατίας	26,2	0,17	45,8
Εταιρικά χρεόγραφα Εξωτερικού	511,6	3,25	706,8
Σύνολο	5.673,5	36,06	7.447,1

# Apollo Investment Fund Plc

## Έκθεση Διευθυντών Επενδύσεων (συνέχεια)

### Απόδοση και Δείκτης Καθαρής Εσωτερικής Αξίας Μετοχής

Η καθαρή εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011, ήταν 27,77 σέντ παρουσιάζοντας μείωση της τάξης του 21,55% από την αρχή του έτους σε σχέση με αρνητική απόδοση 71,95% για τον Γενικό Δείκτη Χ.Α.Κ., 51,88% για τον Γενικό Δείκτη Χ.Α. και 4,72% για τον Δείκτη MSCI World (η απόδοση του MSCI World είναι μετά τη συναλλαγματική μεταβολή του Δολαρίου Αμερικής έναντι του Ευρώ το 2011).



### Τιμή Μετοχής

Η τιμή σύμφωνα με τις τιμές προφοράς του Χ.Α.Κ. της μετοχής της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου, 2011, ήταν 0,083 σέντ. Η καθαρή εσωτερική αξία της μετοχής την τελευταία μέρα του χρόνου ήταν 27,77 σέντ.

**Marfin CLR (Financial Services) Ltd**  
Διευθυντές Επενδύσεων  
Λευκωσία, 1 Μαρτίου 2012

# Apollo Investment Fund Plc

## Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης

### Μέρος Α

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε όπως η Εταιρεία υιοθετήσει τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης όπως αυτός έχει τροποποιηθεί από το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου τον Ιανουάριο 2007, τον Σεπτέμβριο 2009 και τον Μάρτιο 2011. Ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης είναι διαθέσιμος στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου ([www.cse.com.cy](http://www.cse.com.cy)) αλλά και από την Marfin CLR (Financial Services) Ltd, υπεύθυνη επικοινωνίας των Μετόχων με την Εταιρεία (Investor Liaison Officer) και μέσω της ιστοσελίδας της εταιρείας [www.apollofundcyprus.com](http://www.apollofundcyprus.com).

Η Εταιρεία εφαρμόζει όλες τις πρόνοιες του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, αλλά λόγω της φύσης των εργασιών της ως Εγκριμένος Επενδυτικός Οργανισμός όπου το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει εκτελεστικές εξουσίες, δεν ισχύουν οι διατάξεις του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις 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

#### Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνέρχεται σε τακτά χρονικά διαστήματα και τουλάχιστον έξι (6) φορές το χρόνο. Οι κυριότερες αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου αφορούν την έγκριση στρατηγικής και η εποπτεία της υλοποίησης της στρατηγικής ανάπτυξης της Εταιρείας. Μέσα σε αυτά τα πλαίσια το Διοικητικό Συμβούλιο εξετάζει και παρακολουθεί τους στόχους, τη στρατηγική επενδυτική πολιτική της Εταιρείας, την αξιολόγηση του Διευθυντή Επενδύσεων στην υλοποίηση της στρατηγικής επενδυτικής πολιτικής, τον ετήσιο προϋπολογισμό, τις ασυνήθεις συναλλαγές, τις συναλλαγές με συγγενικά πρόσωπα (τα οποία περιλαμβάνουν τις θυγατρικές ή συνδεδεμένες εταιρείες, στις οποίες Διοικητικός Σύμβουλος, Γραμματέας, Ελεγκτής ή μεγαλομέτοχος της Εταιρείας κάτοχος πέραν του 5% του εκδοθέντος κεφαλαίου έχει άμεσο ή έμμεσο συμφέρον), τη διάθεση σημαντικού μέρους του ενεργητικού της Εταιρείας (πέραν του 10%) και τυχόν αλλαγές στην εφαρμογή των λογιστικών προτύπων. Για την καλύτερη εκτέλεση των καθηκόντων του, το Διοικητικό Συμβούλιο χρησιμοποιεί τις υπηρεσίες εξωτερικών συμβούλων 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 τους ισχύοντες κανονισμούς. Όλοι οι Διοικητικοί Σύμβουλοι έχουν πρόσβαση στις συμβουλές και υπηρεσίες του Γραμματέα. Κατά την διάρκεια του 2011 το Διοικητικό Συμβούλιο συνήλθε σε έντεκα (11) συνεδριάσεις. Το Διοικητικό Συμβούλιο λειτουργεί με βάση την αρχή της συλλογικής ευθύνης και κανένα μέλος του δεν διαφοροποιείται ως προς την ευθύνη έναντι της Εταιρείας και των Μετόχων της. Όλοι οι Διοικητικοί Σύμβουλοι τυχάνουν κατάλληλης ενημέρωσης και αφιερώνουν τον απαραίτητο χρόνο και προσοχή στην εκτέλεση των καθηκόντων τους.

#### Ισορροπία Διοικητικού Συμβουλίου

Κατά την 1 Μαρτίου 2012 (ημερομηνία έκδοσης της Ετήσιας Έκθεσης της Εταιρείας) το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από εννέα (9) μέλη: τέσσερις (4) Μη Ανεξάρτητους – Μη Εκτελεστικούς και πέντε (5) Ανεξάρτητους – Μη Εκτελεστικούς Συμβούλους ως παρουσιάζεται στον Πίνακα πιο κάτω. Όλοι οι Διοικητικοί Σύμβουλοι ήταν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου κατά την διάρκεια του έτους 2011.

# Apollo Investment Fund Plc

Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Μέρος Β (συνέχεια)

Ισορροπία Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Μη-Εκτελεστικοί/ Μη-Ανεξάρτητοι Διοικητικοί Σύμβουλοι	Μη-Εκτελεστικοί Ανεξάρτητοι Διοικητικοί Σύμβουλοι
Κος. Δημήτρης Δημάδης	Κος. Γιάννος Λούτσιας
Κος. Μενέλαος Σιακόλας	Κος. Λουκάς Χριστοδουλίδης
Κος. Μαρίνος Καλλής (Πρόεδρος)	Κος. Νεοκλής Θωμά
Κος. Βίκτωρας Ζαχαριάδης	Κος. Άκης Πηγασίου
	Κος. Αλέξανδρος Σίνκα

Ο κ. Μενέλαος Σιακόλας είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου των δημόσιων εισηγμένων εταιρειών Cyprus Trading Corporation Public Limited, Woolworth (Cyprus) Properties Public Limited και Ermes Department Stores Plc. Ο κ. Δημήτρης Δημάδης διέτελεσε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της δημόσιας εισηγμένης εταιρείας Muskita Aluminium Industries Plc η οποία ιδιωτικοποιήθηκε και διεγράφη από το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου την 5 Οκτωβρίου 2011.

Ο λόγος που οι κ.κ. Δημήτρης Δημάδης, Μενέλαος Σιακόλας, Μαρίνος Καλλής και Βίκτωρας Ζαχαριάδης θεωρούνται Μη Ανεξάρτητοι Σύμβουλοι δυνάμει του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης είναι γιατί έχουν συμπληρώσει εννέα(9) χρόνια παρουσίας στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Οι θέσεις που κατέχουν οι Διοικητικοί Σύμβουλοι σε άλλα διοικητικά συμβούλια δημόσιων εισηγμένων εταιρειών στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου είναι μη-εκτελεστικού συμβούλου.

Η Εταιρεία είναι Εγκεκριμένος Επενδυτικός Οργανισμός ο οποίος έχει διορίσει Διαχειριστή Επενδύσεων (fund manager) και ως εκ τούτου δεν εφαρμόζονται οι πρόνοιες της διάταξης Α2.2 του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης για την υποχρέωση διορισμού Εκτελεστικού Διοικητικού Συμβούλου. Επιπλέον κανένα μέλος δεν υπηρετεί ή ενεργεί ως επαγγελματικός σύμβουλος στο Διαχειριστή Επενδύσεων ή σε άλλες εταιρείες του συγκροτήματος στο οποίο ανήκει ο Διαχειριστής Επενδύσεων. Η Εταιρεία είναι Εγκεκριμένος Επενδυτικός Οργανισμός και δεν απασχολεί προσωπικό. Η Διαχείριση των περιουσιακών της στοιχείων έχει βάση συμφωνίας ανατεθεί σε Διευθυντές Επενδύσεων την Marfin CLR (Financial Services) Ltd.

## Παροχή Πληροφοριών

Η Marfin CLR (Financial Services) Ltd ως Διευθυντής Επενδύσεων του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας παρέχει στο Διοικητικό Συμβούλιο διευθυντικές εκθέσεις αναφορικά με την οικονομική κατάσταση και τις προοπτικές της Εταιρείας σε κάθε τακτική συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Ο Γραμματέας μεριμνά για την έγκαιρη αποστολή των αναγκαίων πληροφοριών (περιλαμβανομένων των πρακτικών των συνεδριάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου) που οι Σύμβουλοι πρέπει να λαμβάνουν πριν από κάθε συνεδρία, έτσι ώστε να τους δίδεται ο απαραίτητος χρόνος προετοιμασίας. Οι πληροφορίες αυτές αποστέλλονται τουλάχιστο μια εβδομάδα πριν από τη συνεδρία (εκτός σε έκτακτες περιπτώσεις) και περιλαμβάνουν κατ' ελάχιστο τα ακόλουθα:

1. Ειδιοποίηση συνεδρίας και θέματα προς συζήτηση / ημερήσια διάταξη
2. Πρακτικά προηγούμενης συνεδρίας
3. Έγγραφα που υποστηρίζουν τις προτεινόμενες αποφάσεις ή επεξηγούν γεγονότα ή προσφέρουν άλλη ενημέρωση.

# Apollo Investment Fund Plc

## Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

### Μέρος Β (συνέχεια)

#### Επιτροπές Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει συστήσει με γραπτούς όρους εντολής Επιτροπή Διορισμών, Επιτροπή Αμοιβών και Επιτροπή Ελέγχου. Όλες οι Επιτροπές έχουν συσταθεί κατά την αρχική υιοθέτηση του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης το έτος 2003. Η τρέχουσα σύνθεση των επιτροπών του Διοικητικού Συμβουλίου έχει αποφασιστεί σε συνεδρία του Διοικητικού Συμβουλίου ημερομηνίας 4 Ιουνίου 2009 και η σχετική ανακοίνωση έγινε στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου στις 5 Ιουνίου 2009.

#### 1. Επιτροπή Διορισμών

Κατά το έτος 2011, η Επιτροπή Διορισμών αποτελείτο από τρία μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου. Πρόεδρος της Επιτροπής Διορισμών είναι ο κύριος Βίκτωρας Ζαχαριάδης (Μη -Ανεξάρτητος – Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος) και είναι μέλη ο κ. Γάννος Λούτσιος και ο κ. Νεοκλής Θωμά (Ανεξάρτητοι Μη-Εκτελεστικοί Σύμβουλοι).

Η Επιτροπή Διορισμών έχει την ευθύνη να εξετάζει και να βοηθά το Διοικητικό Συμβούλιο κατά την διαδικασία επιλογής διορισμού κατάλληλων νέων Διοικητικών Συμβούλων, στον προγραμματισμό αναφορικά με την διαδοχή αποχωρούντων Διοικητικών Συμβούλων και την ομαλή αντικατάσταση τους καθώς και να βεβαιώνει την εφαρμογή των διαδικασιών επανεκλογής των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου. Οι διορισμοί αποφασίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο και υπόκεινται στην έγκριση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης.

Η Επιτροπή Διορισμών συνέρχεται τουλάχιστον μία (1) φορά τον χρόνο. Κατά τη διάρκεια του 2011 η Επιτροπή Διορισμών συνεδρίασε μία (1) φορά και έχουν τηρηθεί πρακτικά από το Γραμματέα της Εταιρείας τα οποία επικυρώθηκαν από τα μέλη της Επιτροπής.

#### Αποχώρηση και Επανεκλογή Συμβούλων

Σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρείας, το ένα τρίτο των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου αποχωρούν από το αξίωμα του Διοικητικού Συμβούλου και έχουν το δικαίωμα να είναι υποψήφιοι για επανεκλογή (Κανονισμοί 91-95). Οι Σύμβουλοι οι οποίοι αποχωρούν και έχουν υποβάλει υποψηφιότητα για επανεκλογή στην Ετήσια Γενική Συνέλευση είναι οι κ.κ Βίκτωρας Ζαχαριάδης, Νεοκλής Θωμά και Άκης Πηγάσιου.

Τα βιογραφικά σημειώματα των Διοικητικών Συμβούλων που αποχωρούν και προσφέρονται για επανεκλογή στην επόμενη Ετήσια Γενική Συνέλευση παρουσιάζονται πιο κάτω.

#### Βίκτωρας Ζαχαριάδης

##### Βιογραφικό

Ο κ. Βίκτωρας Ζαχαριάδης γεννήθηκε στη Λευκωσία το 1965. Σπούδασε Οικονομικά με Οικονομετρία και απέκτησε τον τίτλο του Β.Α.(Hons) στο University of East Anglia, και ακολούθως Χρηματοοικονομικά αποκτώντας τον τίτλο του M.Phil. από το Cambridge University. Εργάστηκε από το 1992 μέχρι το 2000 στο Τμήμα Εποπτείας Τραπεζών της Κεντρικής Τράπεζας της Κύπρου. Έκτοτε κατέχει διευθυντική θέση στις οικονομειακές επιχειρήσεις ZETA Group. Είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Apollo Investment Fund PLC και άλλων ιδιωτικών και δημόσιων εταιρειών στην Κύπρο και στο εξωτερικό.



# Apollo Investment Fund Plc

Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

**Μέρος Β (συνέχεια)**  
**Αποχώρηση και Επανεκλογή Συμβούλων (συνέχεια)**

## **Νεοκλής Θωμά**

### **Βιογραφικό**

Ο κ. Νεοκλής Θωμά είναι απόφοιτος του Λαντείου Γυμνασίου Λεμεσού και παρακολούθησε πολλά Εκπαιδευτικά Σεμινάρια και Επαγγελματικά Συνέδρια στην Κύπρο και στο εξωτερικό. Το 1968 ξεκίνησε το δικό του Ασφαλιστικό Γραφείο. Παράλληλα με τις Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις ασχολήθηκε κατά καιρούς με το Εισαγωγικό και Εξαγωγικό Εμπόριο και την Ανάπτυξη Γης. Το 1982 μαζί με άλλους Ασφαλιστές και Επιχειρηματίες ίδρυσαν την πρώτη δημόσια ασφαλιστική εταιρεία, τη Φιλική Ασφαλιστική.

## **Άκης Πηγασίου**

### **Βιογραφικό**

Ο κ. Άκης Πηγασίου είναι μέλος του Chartered Association of Certified Accountants και κάτοχος του Scottish National Certificate in Business Studies. Είναι Διευθύνων Σύμβουλος της Hellenic Petroleum στην Κύπρο και έχει εργαστεί σε διάφορες θέσεις με πολυετή πείρα στην εταιρεία BP Cyprus Ltd. Έχει διατελέσει πρόεδρος της Oil Savings Bank , είναι μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής του Institute of Directors Cyprus Branch και Πρόεδρος του Cyprus Hellenic Business Association.

## **2. Επιτροπή Αμοιβών**

Κατά το έτος 2011 η Επιτροπή Αμοιβών αποτελείτο από τρία μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, ήτοι οι κ.κ. Νεοκλής Θωμά (Πρόεδρος- Ανεξάρτητος – Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος), Λουκάς Χριστοδουλίδης και Γιάννος Λούτσιος (Ανεξάρτητοι Μη-Εκτελεστικοί Σύμβουλοι).

Η Επιτροπή Αμοιβών έχει την ευθύνη να υποβάλει συστάσεις στο Διοικητικό Συμβούλιο αναφορικά με το πλαίσιο και το ύψος της αμοιβής του Διαχειριστή Επενδύσεων, των ελεγκτών, νομικών συμβούλων, μη εκτελεστικών συμβούλων της Εταιρείας, και άλλων συμβάσεων τις οποίες συνάπτει η Εταιρεία. Η Επιτροπή Αμοιβών συνέρχεται τουλάχιστον μια (1) φορά τον χρόνο. Κατά τη διάρκεια του έτους 2011 η Επιτροπή Αμοιβών συνεδρίασε μια (1) φορά και έχουν τηρηθεί πρακτικά από το Γραμματέα της Εταιρείας, τα οποία επικυρώθηκαν από τα μέλη της Επιτροπής.

## **3. Επιτροπή Ελέγχου**

Κατά το έτος 2011 η Επιτροπή Ελέγχου αποτελείτο από τρία μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, ήτοι οι κ.κ. Άκης Πηγασίου (Πρόεδρος Ανεξάρτητος – Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος), Βίκτωρας Ζαχαριάδης ( Μη -Ανεξάρτητος Μη-Εκτελεστικός Σύμβουλος) και Λουκάς Χριστοδουλίδης (Ανεξάρτητος - Μη-Εκτελεστικός Σύμβουλος).

Ο Πρόεδρος της Επιτροπής Ελέγχου κ. Άκης Πηγασίου έχει εμπειρία στα Λογιστικά καθήτοι είναι μέλος του Chartered Association of Certified Accountants. Είναι Διευθύνων Σύμβουλος της Hellenic Petroleum στην Κύπρο και έχει εργαστεί σε διάφορες θέσεις με πολυετή πείρα στην εταιρεία BP Cyprus Ltd. Έχει διατελέσει πρόεδρος της Oil Savings Bank, είναι μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής του Institute of Directors Cyprus Branch και Πρόεδρος του Cyprus Greek Business Association.

# Apollo Investment Fund Plc

## Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια) Μέρος Β (συνέχεια)

### 3. Επιτροπή Ελέγχου (συνέχεια)

Η Επιτροπή συνέρχεται τουλάχιστον τρεις (3) φορές τον χρόνο και σκοπός της είναι, μεταξύ άλλων, να παρακολουθεί και να ελέγχει τους κινδύνους στους οποίους είναι εκτεθειμένη η Εταιρεία, και να αξιολογεί ή και να αναθεωρεί τις θεσμοθετημένες διαδικασίες αντιμετώπισης των κινδύνων αυτών. Κατά τη διάρκεια του έτους 2011, η Επιτροπή Ελέγχου συνεδρίασε τρεις (3) φορές και κατά τη διάρκεια των συνεδριάσεων αυτών έχουν τηρηθεί πρακτικά από τον Γραμματέα της Εταιρείας τα οποία επικυρώθηκαν από τα μέλη της Επιτροπής.

Τα καθήκοντα της Επιτροπής είναι τα εξής:

Να λαμβάνει γνώση για τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, να ζητά διευκρινίσεις και να κάνει εισηγήσεις για θέματα που εγείρουν οι εξωτερικοί ελεγκτές στην επιστολή αναφοράς αδυναμιών στο σύστημα εσωτερικού ελέγχου καθώς και να λαμβάνει γραπτή γνώση τυχόν σημαντικών ευρημάτων του εσωτερικού ελέγχου του Διαχειριστή Επενδύσεων που τους αφορούν άμεσα, κάθε έξι μήνες.

Η Επιτροπή Ελέγχου έχει την ευθύνη για εισηγήσεις αναφορικά με τον διορισμό, τον τερματισμό και την αμοιβή των ελεγκτών της Εταιρείας καθώς και την ανεξαρτησία και αντικειμενικότητα των ελεγκτών και την έκταση και αποτελεσματικότητα (Cost-effectiveness) του ελέγχου, την επιλογή των λογιστικών χειρισμών (accounting policies) για τις οικονομικές καταστάσεις, την σύνταξη της έκθεσης περί εταιρικής διακυβέρνησης, την επιθεώρηση των συναλλαγών της Εταιρείας με συνδεδεμένα πρόσωπα (όπως ορίζονται στην περί Χρηματιστηρίου νομοθεσία και κανονισμούς) ώστε να διασφαλίζεται ότι αυτές γίνονται στα πλαίσια της συνήθους εμπορικής πρακτικής (arm's length).

### Εσωτερικός Έλεγχος

Η Εταιρεία, λόγω της φύσεως και του τρόπου διεξαγωγής των εργασιών της δε διαθέτει τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου. Κατά το 2011, το Διοικητικό Συμβούλιο ανέθεσε σε ανεξάρτητο όικο λογιστών την ετοιμασία έκθεσης αξιολόγησης για τα συστήματα εσωτερικού έλεγχου και διαδικασιών των συμβούλων της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο, μέσω της Επιτροπής Ελέγχου λαμβάνει τουλάχιστον μια (1) φορά τον χρόνο βεβαίωση από την υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου του ομίλου Marfin Popular Bank για την αποτελεσματικότητα των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου του Διευθυντή Επενδύσεων σε ότι αφορά την Εταιρεία. Βεβαιώνεται ότι δεν έχουν περιέλθει σε γνώση των Διοικητικών Συμβούλων θέματα μη αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και διαδικασιών επαλήθευσης της ορθότητας, πληρότητας και εγκυρότητας των πληροφοριών που παρέχονται στους μετόχους.

Το Διοικητικό Συμβούλιο επίσης βεβαιώνει ότι δεν έχει περιέλθει εις γνώση του οποιαδήποτε παράβαση των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και Κανονισμών εκτός αυτών που είναι εις γνώση των αρμόδιων χρηματιστηριακών αρχών (όπου αυτό ισχύει).

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

# Apollo Investment Fund Plc

## Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια) Μέρος Β (συνέχεια)

### Ευθύνη και λογιστικός έλεγχος

Κατά το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011 δεν έγινε οποιοσδήποτε δανεισμός είτε παροχή εγγυήσεων σε Διοικητικούς Συμβούλους της Εταιρείας ή σε συνδεδεμένα με αυτούς άτομα ή εταιρείες και ούτε υπήρχαν εισπρακτέα ποσά από οποιοδήποτε Διοικητικό Σύμβουλο ή άτομο και εταιρεία συνδεδεμένη με αυτόν.

Το Διοικητικό Σύμβουλο υποβάλλει ισορροπημένη, λεπτομερή και κατανοητή αξιολόγηση της θέσης και των προοπτικών της Εταιρείας 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 2011 παρουσιάζεται στη σελίδα 26 της Ετήσιας Έκθεσης.

### Αρχή της συνεχιζόμενης λειτουργίας (Going Concern)

Το Διοικητικό Σύμβουλο είναι ικανοποιημένο ότι η Εταιρεία διαθέτει ικανοποιητικούς πόρους ώστε να συνεχίσει να λειτουργεί ως δρώσα οικονομική μονάδα για τους προσεχείς δώδεκα μήνες. Το Διοικητικό Σύμβουλο έχει διορίσει τον κ. Μarίνο Καλλή, Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, ως Λειτουργό Συμμόρφωσης με τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης για την επιτήρηση της εφαρμογής του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και για να το ενημερώνει για τυχόν παραβάσεις ή παρεκκλίσεις από αυτόν.

Περαιτέρω, το Διοικητικό Σύμβουλο της Εταιρείας λαμβάνει συμβουλευτικές υπηρεσίες επί μονίμου βάσεως για θέματα χρηματοπιστηριακής και ρυθμιστικής φύσης από την Γραμματεία, τους νομικούς συμβούλους και οικονομικούς συμβούλους της Εταιρείας

### Σχέσεις με τους μετόχους

Η Εταιρεία θεωρεί τις Γενικές Συνελεύσεις ως μέσο επικοινωνίας με τους επενδυτές και ενθαρρύνει την ενεργό συμμετοχή τους σ' αυτές. Οι Ετήσιες Γενικές Συνελεύσεις διεξάγονται σύμφωνα με τις πρόνοιες της ισχύουσας νομοθεσίας και διασφαλίζουν την ισότιμη μεταχείριση όλων των κατόχων τίτλων. Όλες οι μετοχές της Εταιρείας απολαμβάνουν τα ίδια δικαιώματα ψήφου και δεν υπάρχουν οποιοδήποτε τίτλοι της Εταιρείας που να παρέχουν οποιαδήποτε δικαιώματα ελέγχου.

Στις Ετήσιες Γενικές Συνελεύσεις υποβάλλεται ξεχωριστό ψήφισμα για κάθε ουσιαστικό ξεχωριστό θέμα. Ειδοποιήσεις για τις Ετήσιες και Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις αποστέλλονται ατομικά σε όλους τους μετόχους της Εταιρείας και είναι διαθέσιμα στην ιστοσελίδα της Εταιρείας [www.apollofundcyprus.com](http://www.apollofundcyprus.com).

Με βάση τις νέες πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου Κεφ. 113, μέλος ή μέλη θα έχουν δικαίωμα μέχρι 48 ώρες πριν από την σύγκληση της γενικής συνέλευσης να τοποθετήσουν προτεινόμενο ψήφισμα για θέμα στην ημερήσια διάταξη της Γενικής Συνέλευσης, μέσω ηλεκτρονικών μέσων (στην ηλεκτρονική διεύθυνση [info@apollofundcyprus.com](mailto:info@apollofundcyprus.com)) ή ταχυδρομικών μέσων (στην διεύθυνση του εγγεγραμμένου γραφείου της Εταιρείας (Διαγόρου 2, ERA House, 11<sup>ος</sup> όροφος, 1097 Λευκωσία)), με την προϋπόθεση ότι κατέχουν τουλάχιστον 5% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου που εκπροσωπεί τουλάχιστον 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου όλων των μελών τα οποία έχουν το δικαίωμα να ψηφίσουν στη συνέλευση στην οποία η αίτηση για τη συμπερίληψη του θέματος σχετίζεται. Τηρουμένων των οποιωνδήποτε μέτρων δυνατών να λάβει η Εταιρεία για τη διασφάλιση της ταυτότητας του μέλους και σύμφωνα με τις πρόνοιες του εδαφίου (2) του άρθρου 128Γ του περί Εταιρειών Νόμου Κεφ. 113

# Apollo Investment Fund Plc

## Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια) Μέρος Β (συνέχεια)

### Σχέσεις με τους μετόχους (συνέχεια)

Οποιοδήποτε Μέλος έχει το δικαίωμα να υποβάλλει ερωτήσεις σχετικά με τα θέματα στην ημερήσια διάταξη της γενικής συνέλευσης, κατά τη διάρκεια της συζήτησης από τη γενική συνέλευση του θέματος το οποίο αφορούν (οι ερωτήσεις), και να λαμβάνει απαντήσεις στις ερωτήσεις αυτές. Η Εταιρεία μπορεί να παρέχει μια γενική απάντηση σε ερωτήσεις με το ίδιο περιεχόμενο.

Στις Γενικές Συνελεύσεις γίνεται προσπάθεια να παρευρίσκονται το σύνολο των Διοικητικών Συμβούλων ώστε να είναι διαθέσιμοι για να απαντούν σε ερωτήσεις των μετόχων. Προτάσεις που τίθενται ενώπιον Εκτακτών Γενικών Συνελεύσεων ή προτάσεις που θεωρούνται ως μη συνήθους φύσεως επεξηγούνται με επάρκεια και σαφήνεια στους μετόχους στους οποίους δίνεται ικανοποιητικός χρόνος πριν την ημερομηνία της Συνέλευσης για αξιολόγηση.

Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου σε συνεδρία του ημερομηνίας 27 Ιανουαρίου 2011 με βάση τις πρόνοιες του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, διόρισε τον κ. Άκη Πηγασιού (Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Σύμβουλο) ως Ανώτερο Ανεξάρτητο Διοικητικό Σύμβουλο σε αντικατάσταση του κ. Μαρίνου Καλλή ο οποίος συμπλήρωσε ενέα χρόνια στο Διοικητικό Συμβούλιο και πλέον θεωρείται ως Μη Ανεξάρτητος – Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος. Η σχετική ανακοίνωση έγινε στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου την 28 Ιανουαρίου 2011.

Περαιτέρω, το Τμήμα Μετοχών της Marfin Popular Bank, το οποίο διατηρεί το μητρώο μετόχων της Εταιρείας, είναι στην διάθεση των μετόχων για οποιαδήποτε πληροφορία ή βοήθεια χρειαστούν. Οι μέτοχοι μπορούν να λαμβάνουν πληροφορίες για την Εταιρεία ή να επικοινωνούν με την Εταιρεία και μέσω της ιστοσελίδας της [www.apollofundcyprus.com](http://www.apollofundcyprus.com).

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 καθώς και οποιαδήποτε άλλη σύγκρουση συμφερόντων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε να διορίσει τη Marfin CLR (Financial Services) Ltd ως υπεύθυνη επικοινωνίας των μετόχων με την Εταιρεία (Investor Liaison Officer). Η Marfin CLR (Financial Services) Ltd, σε συνεργασία με το Διοικητικό Συμβούλιο, προνοεί για την έγκαιρη και ορθή ενημέρωση των επενδυτών σε διάφορα θέματα. Οι πληροφορίες που αφορούν την Εταιρεία παρέχονται δίκαια, έγκαιρα και χωρίς κόστος σε όλους τους μετόχους.

Η Εταιρεία εξασφαλίζει προς όλους τους μετόχους, θεσμικούς και μη, ακριβείς αναφορές για όλες τις ουσιώδεις αλλαγές που αφορούν την Εταιρεία συμπεριλαμβανομένων της οικονομικής κατάστασης, της απόδοσης, της ιδιοκτησίας και της διακυβέρνησης της Εταιρείας. Η Εταιρεία ως εγκεκριμένος επενδυτικός οργανισμός ανακινώνει σε δεκαπενθήμερη βάση την εσωτερική αξία της μετοχής στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου ώστε όλοι οι μέτοχοι να ενημερώνονται για την πορεία της αξίας του χαρτοφυλακίου επενδύσεων.

# Apollo Investment Fund Plc

Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

**Μέρος Β (συνέχεια)**  
**Σχέσεις με τους μετόχους (συνέχεια)**

## Σημαντική Συμμετοχή Μετόχων

Κατά την 1 Μαρτίου 2012 η Marfin Popular Bank Public Co Ltd κατείχε κατά κυριότητα άμεσα ή έμμεσα πέραν του 5% του εκδοθέντος κεφαλαίου της Εταιρείας, ποσοστό 23,82%, το οποίο διαμορφώνεται ως ακολούθως:

	%
Marfin Popular Bank Public Co Ltd	22,40
TAMEIO ΠΡΟΝΟΙΑΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ Marfin Popular Bank Public Co Ltd	0,37
Marfin CLR Public Co Ltd	0,52
Panuropean Insurance Co. Limited	0,53

## Έκδοση και Επαναγορά Μετοχών

Με βάση το Καταστατικό της Εταιρείας, οι μετοχές βρίσκονται στη διάθεση των Συμβούλων οι οποίοι έχουν το δικαίωμα παραχώρησης ή γενικά διάθεσης τους και παραχώρησης δικαιωμάτων (options) σε σχέση με αυτές και τηρουμένων οποιωνδήποτε οδηγιών περί του αντιθέτου που δυνάτο να περιέχονται σε ειδικό ψήφισμα που εγκρίνεται σε γενική συνέλευση της Εταιρείας, όλες οι αρχικές μετοχές που μπορούσαν να εκδοθούν και παραχωρηθούν, αλλά δεν εκδόθηκαν ούτε παραχωρήθηκαν, ως και οι νέες μετοχές που δημιουργούνται, καθώς επίσης και οποιεσδήποτε άλλες αξίες που παρέχουν δικαίωμα αγοράς μετοχών της Εταιρείας ή είναι μετατρέψιμες σε μετοχές της Εταιρείας, πριν την έκδοσή τους προσφέρονται στους μετόχους της Εταιρείας, κατ' αναλογία (pro-rata) της συμμετοχής του κάθε μετόχου στο κεφάλαιο της Εταιρείας σε συγκεκριμένη ημερομηνία που δύναται να καθορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Η Εταιρεία από το 2002 έχει αποφασίσει την σύσταση Προγράμματος Επαναγοράς Ιδίων Μετοχών με βάση τον περί Εταιρειών (Τροποποιητικού) Αρ. 2 Νόμου του 2000 με σχετική εξουσιοδότηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο για αγορά ιδίων μετοχών λόγω σημαντικής έκπτωσης της τιμής της μετοχής της Εταιρείας στο ΧΑΚ σε σχέση με τη καθαρή εσωτερική αξία ανά μετοχή και της χαμηλής εμπροσθοπιστότητας της. Η εξουσιοδότηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο υπάκειται σε ανανέωση κάθε χρόνο από τους μετόχους της Εταιρείας.

Κατά την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στις 4 Μαΐου 2011, οι αποφάσεις της οποίας ανακοινωθήκαν στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και στο διαδικτυακό χώρο της Εταιρείας στις 5 Μαΐου 2011, εγκρίθηκε Ειδικό Ψήφισμα για την αγορά από την Εταιρεία των δικών της μετοχών ως ακολούθως:

«Όπως το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας εξουσιοδοτηθεί και δια του παρόντος εξουσιοδοτείται για την αγορά από την Εταιρεία των δικών της μετοχών, σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου Κεφ. 113 (ο "Νόμος"). Η ελάχιστη και ανώτατη τιμή εξαγοράς των μετοχών της Εταιρείας δεν θα υπερβαίνει κατά ποσοστό πέραν του πέντε τοις εκατό (5%) του μέσου όρου της τιμής της αγοράς της μετοχής της Εταιρείας κατά τις τελευταίες πέντε χρηματιστηριακές συναντήσεις πριν από τη διενέργεια της εν λόγω αγοράς. Η Εταιρεία θα μπορεί να αποκτήσει μέχρι και το μέγιστο αριθμό μετοχών που προβλέπεται από το Νόμο μέσα σε χρονικά πλαίσια 12 μηνών από την ημερομηνία

# Apollo Investment Fund Plc

## Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

### Μέρος Β (συνέχεια)

λήψης της απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας. Οι μετοχές θα μπορούν να αποκτηθούν είτε με ιδιωτική συμφωνία είτε από την αγορά, και η Εταιρεία θα δικαιούται να τις κατέχει για περίοδο που δεν θα υπερβαίνει τα δύο (2) χρόνια από την ημερομηνία απόκτησής τους».

### Έκδοση και Επαναγορά Μετοχών

Για την περίοδο 28 Απριλίου 2011 μέχρι 27 Απριλίου 2012 οι λεπτομέρειες του Προγράμματος Επαναγοράς Ιδίων Μετοχών, σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου Κεφ.113 (ο «Νόμος»), είναι:

- Η εταιρεία δύναται να προβαίνει σε αγορές ίδιων μετοχών από το Χρηματιστήριο Αξιών. Η ελάχιστη και η ανώτατη τιμή εξαγοράς των μετοχών της Εταιρείας δεν θα υπερβαίνει κατά ποσοστό πέραν του 5%(πέντε τις εκατό) του μέσου όρου τιμής της αγοράς της μετοχής της Εταιρείας κατά τις τελευταίες πέντε χρηματιστηριακές συναντήσεις πριν από την διενέργεια της εν λόγω αγοράς.
- Οι μετοχές που δύναται να αποκτηθούν θα έχουν εξοφληθεί πλήρως.
- Οι μετοχές θα μπορούν να αποκτηθούν είτε με ιδιωτική συμφωνία είτε από την αγορά.
- Η διάρκεια κατοχής των μετοχών αυτών δεν δύναται να υπερβαίνει τα δύο (2) χρόνια.

### Έκθεση Αμοιβών

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου λαμβάνουν ετήσια αμοιβή ή οποία καθορίζεται και εγκρίνεται από την Ετήσια Γενική Συνέλευση. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν λαμβάνουν οποιαδήποτε αμοιβή υπό την ιδιότητα τους ως μέλη Επιτροπών του Διοικητικού Συμβουλίου. Οι αμοιβές των Διοικητικών Συμβούλων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011 ήταν Ευρώ 3.000 για καθένα μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου και Ευρώ 5.000 για τον πρόεδρο. Το συνολικό ύψος της αμοιβής των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για το 2011 είναι Ευρώ 29.000. Η αμοιβή των Διοικητικών Συμβούλων εγκρίθηκε στην Ετήσια Γενική Συνέλευση στις 4 Μαΐου 2011. Με βάση τις Κανονιστικές Αποφάσεις του Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου αναφορικά με τις Αγορές του Χρηματιστηρίου Κ.Δ.Π 326/2009 (ως έχει τροποποιηθεί), παράγραφος 5.2.9 για το έτος 2011, οι αμοιβές των Διοικητικών Συμβούλων (ετήσια) ήταν:

#### Πρόεδρος:

Μαρίνος Καλλής Μη Ανεξάρτητος Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος - Ευρώ 5,000

#### Μέλη:

Άκης Πηγασίου	Ανώτερος Ανεξάρτητος Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος	- Ευρώ 3,000
Δημήτρης Δημάδης	Μη Ανεξάρτητος Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος	- Ευρώ 3,000
Βίκτωρ Ζαχαριάδης	Μη Ανεξάρτητος Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος	- Ευρώ 3,000
Μενέλαος Σιακόλας	Μη Ανεξάρτητος Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος	- Ευρώ 3,000
Γιάννος Λούτσιος	Ανεξάρτητος Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος	- Ευρώ 3,000
Λουκάς Χριστοδουλίδης	Ανεξάρτητος Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος	- Ευρώ 3,000
Νεοκλής Θωμά	Ανεξάρτητος Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος	- Ευρώ 3,000
Αλέξανδρος Σίγκα	Ανεξάρτητος Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος	- Ευρώ 3,000

Δεν έχουν οπιοσδήποτε άλλα οφέλη οι Διοικητικοί Σύμβουλοι.

# Apollo Investment Fund Plc

## Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

### Μέρος Β (συνέχεια) Έκθεση Αμοιβών (συνέχεια)

Οι αμοιβές των Διαχειριστών Επενδύσεων με ισχύ από 1 Ιανουαρίου 2010 βάσει συμφωνίας έχουν ως ακολούθως:

- Η αμοιβή του διαχειριστή επενδύσεων υπολογίζεται και καταβάλλεται κάθε τριμηνία.
- Διαχειριστικά δικαιώματα προς 0,70% επί του συνολικού χαρτοφυλακίου πλέον Φ.Π.Α
- Για την παροχή διοικητικών και λογιστικών υπηρεσιών, περιλαμβανομένου του υπολογισμού της καθαρής εσωτερικής αξίας ανά μετοχή η Εταιρεία καταβάλλει ετήσια δικαιώματα Ευρώ 70,000 συν ΦΠΑ.
- Για την αγοραπωλησία μετοχών στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή /και για την κατάρτιση συναλλαγών σε αγορές του εξωτερικού ο Διαχειριστής Επενδύσεων συνεργάζεται με διάφορα χρηματιστηριακά γραφεία και η προμήθεια που καταβάλλεται κυμαίνεται από 0,10% μέχρι 0,35%.
- Με βάση συμφωνία μεταξύ της Εταιρείας και της Marfin Popular Bank Public Co Ltd, οι τελευταίοι ανέλαβαν την παροχή υπηρεσιών τήρησης του μητρώου μετόχων της Εταιρείας. Για τις υπηρεσίες αυτές, η Εταιρεία συμφώνησε να καταβάλλει:
  - (α) Ευρώ 3.417 συν ΦΠΑ ετησίως,
  - (β) Ευρώ 0.43 για κάθε επιταγή που εκδίδει για μερίσματα.

## ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

### Επενδυτικός Στόχος

Ο Επενδυτικός Στόχος της Εταιρείας είναι η επίτευξη κεφαλαιακής υπεραξίας του χαρτοφυλακίου επενδύσεών της, σε συνδυασμό με την ικανότητα διανομής μερίσματος στους μετόχους της.

### Επενδυτική Πολιτική

Όσον αφορά την Επενδυτική Πολιτική της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο εφαρμόζει κανονισμούς οι οποίοι συνάδουν με τους Κανονισμούς του Χ.Α.Κ., και συμμορφώνεται με τους εκάστοτε κανονισμούς και οδηγίες του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου, της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου και της Κεντρικής Τράπεζας της Κύπρου.

### Περιγραφή

Το χαρτοφυλάκιο της Apollo Investment Fund Plc μπορεί να αποτελείται από:

- A. Αξίες εταιρειών εισηγμένων στο Χ.Α.Κ. και σε εγκεκριμένα από τον Υπουργό Οικονομικών χρηματιστήρια αλλοδαπής χώρας. Αξίες εννοούνται για αυτόν το σκοπό συνήθεις μετοχές, προνομιοχές μετοχές, μετατρέψιμες αξίες, εταιρικά χρεόγραφα, συμμετοχές στο κεφάλαιο μετοχικών εταιρειών επενδύσεων κλειστού τύπου (closed-end Investment funds), καθώς και δικαιώματα αγοράς μετοχών (warrants) και δικαιώματα προτίμησης αγοράς μετοχών (rights).
- B. Αμοibaία κεφάλαια (mutual funds/unit trusts), επενδυτικά προϊόντα εγγραμμένου κεφαλαίου, συμμετοχές σε εταιρείες διαχείρισης χαρτοφυλακίου επιχειρηματικών κεφαλαίων (venture capital funds).
- Γ. Κυβερνητικά Χρεόγραφα.
- Δ. Άλλες μορφές χρέους.

# Apollo Investment Fund Plc

## Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια) Μέρος Β (συνέχεια)

### Δομή Χαρτοφυλακίου

#### Μετοχές

Υπό κανονικές συνθήκες, τουλάχιστον εξήντα πέντε τοις εκατόν (65%) του ολικού ενεργητικού της Εταιρείας θα είναι επενδυμένο σε μετοχές δημόσιων εταιρειών ή μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια, με τους ακόλουθους περιορισμούς:

1. Επενδύσεις σε μετοχές, ή σε μετατρέψιμα χρεόγραφα, ή οποιοδήποτε άλλο είδος τίτλων που δίνουν το δικαίωμα στον κάτοχό τους να αγοράσει μετοχές εταιρειών των οποίων οι τίτλοι είναι εισηγμένοι στο Χ.Α.Κ. ή σε δημόσιες εταιρείες εισηγμένες σε εγκεκριμένο χρηματιστήριο αλλοδαπής χώρας, δεν πρέπει να ξεπερνούν το 90% του ολικού ενεργητικού της Apollo Investment Fund Plc.

2. Επένδυση σε κινητές αξίες καθεμιάς από τις δημόσιες εταιρείες, εισηγμένες στο Χ.Α.Κ. ή σε εγκεκριμένο χρηματιστήριο αλλοδαπής χώρας, να μην υπερβαίνει το 10% του ολικού ενεργητικού της Apollo Investment Fund Plc με την εξής εξαίρεση:

Η επένδυση σε αξίες εκδότη με χρηματιστηριακή αξία πέραν του 10% της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας της αγοράς μπορεί να ανέρχεται σε ποσοστό ίσο με το ποσοστό συμμετοχής.

3. Επένδυση σε μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια ή εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίων να μην υπερβαίνει το 10% του ολικού ενεργητικού της Apollo Investment Fund Plc.

4. Η Apollo Investment Fund Plc σε καμιά περίπτωση δε θα ελέγχει πέραν του 10% του εκδοθέντος κεφαλαίου εταιρείας ή αμοιβαίου κεφαλαίου.

#### Χρεόγραφα

1. Επενδύσεις σε χρεόγραφα του κυπριακού δημοσίου ή σε χρεόγραφα εγγυημένα από το δημόσιο δεν πρέπει να ξεπερνούν το 10% του ολικού ενεργητικού της Apollo Investment Fund Plc. Στις 23 Αυγούστου 2005 το Διοικητικό Συμβούλιο του Χ.Α.Κ., με τη σύμφωνη γνώμη του Υπουργού Οικονομικών, κατόπιν αίτησης της Εταιρείας έδωσε έγκριση για αύξηση του ποσοστού αυτού μέχρι το 35% του ολικού ενεργητικού της Apollo Investment Fund Plc.

2. Επενδύσεις σε εταιρικά χρεόγραφα εισηγμένα στο Χ.Α.Κ. ή σε εγκεκριμένο χρηματιστήριο αλλοδαπής χώρας μέχρι 10% του ολικού ενεργητικού της Apollo Investment Fund Plc.

3. Επενδύσεις σε άλλους τύπους χρεογράφων που δεν αναφέρονται πιο πάνω μέχρι 10% του ολικού ενεργητικού της Apollo Investment Fund Plc.

#### Άλλες Επενδύσεις

1. Μέχρι και 10% του ολικού ενεργητικού της Apollo Investment Fund Plc μπορεί να επενδυθεί σε νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες, εφόσον οι όροι έκδοσής τους προνοούν την υποχρέωση προς υποβολή αίτησης για εισαγωγή τους σε εγκεκριμένο χρηματιστήριο αξιών και οι αξίες αυτές εισαχθούν μέσα σ' ένα χρόνο από την έκδοσή τους.

2. Επένδυση σε μη εισηγμένες κινητές αξίες (μη συμπεριλαμβανομένων επενδύσεων κάτω από την παράγραφο 1) και/ή μη εισηγμένους πιστωτικούς τίτλους να μην υπερβαίνει συνολικά το 10% του ολικού ενεργητικού της Apollo Investment Fund Plc.



# Apollo Investment Fund Plc

**Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)**

**Μέρος Β (συνέχεια)**

**Άλλες Επενδύσεις (συνέχεια)**

3. Η Apollo Investment Fund Plc θα μπορεί να επενδύει ποσά που δεν έχουν τοποθετηθεί αλλού, σε καταθέσεις ή σε άλλα βραχυπρόθεσμα και ρευστοποιήσιμα στοιχεία ενεργητικού. Παρόλο που σκοπός των Διοικητικών Συμβούλων είναι η εφαρμογή πολιτικής επένδυσης ολόκληρου του κεφαλαίου της Εταιρείας, μέρος αυτού μπορεί να κρατείται σε μετρητά ή ισοδύναμα μετρητών, ώστε να μπορούν να πραγματοποιούνται επενδύσεις σε αξίες, ανάλογα με τις κατά καιρούς επικρατούσες συνθήκες της αγοράς.

**Ρευστότητα**

Η Apollo Investment Fund Plc θα διατηρεί την απαραίτητη ρευστότητα για να καλύπτει τα διάφορα έξοδα διαχείρισης και λειτουργίας της.

**Πώληση σημαντικού μέρους του χαρτοφυλακίου επενδύσεων**

Πώληση ποσοστού 40% ή μεγαλύτερου του χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με την εκτιμημένη του αξία, θα υπόκειται σε έγκριση των μετόχων.

# Apollo Investment Fund Plc

## Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

1 Το Διοικητικό Συμβούλιο παρουσιάζει την έκθεσή του μαζί με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011.

### Κύριες δραστηριότητες

2 Οι κύριες δραστηριότητες της Εταιρείας, που δεν έχουν αλλάξει από τον προηγούμενο χρόνο, είναι η διαχείριση χαρτοφυλακίου επενδύσεων κλειστού τύπου.

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

3 Ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου ακολούθησε κατά το 2011 πτωτική πορεία παρουσιάζοντας για το έτος απώλειες 71,95%. Η πτωτική πορεία ήταν αποτέλεσμα της πτώσης των Τραπεζικών τίτλων κατά την διάρκεια του έτους. Η Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ παρουσίασε απώλειες 76,54%, η Marfin Popular Bank Plc Ltd 73,89% και η Ελληνική Τράπεζα Δημόσια Εταιρεία Λτδ 57,53%. Η χρηματιστηριακή αγορά επηρεάστηκε σημαντικά από τις εξελίξεις στον ελληνικό τραπεζικό κλάδο και στην ελληνική οικονομία. Περαιτέρω, οι υποβαθμίσεις της κυπριακής οικονομίας και των κυπριακών τραπεζών δημιούργησαν μεγαλύτερη αβεβαιότητα και συνέτειναν στη μείωση του επενδυτικού ενδιαφέροντος με αποτέλεσμα την πτώση του μέσου ημερήσιου όγκου συναλλαγών στα €1,4 εκ. για το 2011 σε σχέση με €3,4εκ. το 2010.

4 Ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατέγραψε για το 2011 μείωση 51,88% αντικατοπτρίζοντας την βαθιά ύφεση της Ελληνικής οικονομίας η οποία προήλθε από την κρίση χρέους της χώρας. Η εισαγωγή του μνημονίου και το αναγκαιο πρόγραμμα λιτότητας της Ελληνικής οικονομίας τέθηκε ως εχέγγυο για την παροχή οικονομικής βοήθειας στην Ελλάδα από την Ευρωπαϊκή Ένωση και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο. Η απομείωση των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου δημιούργησε τεράστιες ζημιές στις τράπεζες οι οποίες με την σειρά τους προσπάθησαν να αντλήσουν ρευστότητα τόσο από την αγορά όσο και από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα.

5 Στις 31 Δεκεμβρίου 2011 το ενεργητικό της Εταιρείας αποτελείτο από επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους στη Κύπρο (2,03%), Ελλάδα (3,49%) και εξωτερικό (10,20%) καθώς και διεθνή αμοιβαία κεφάλαια (15,24%) σε συνολικό ποσοστό 30,96%, ομόλογα 25,69%, εναλλακτικές επενδύσεις 2,47%, μετρητά 40,67% και άλλα στοιχεία ενεργητικού 0,21%. Η εσωτερική αξία ανά μετοχή μειώθηκε σε 27,77 σέντ, σε σχέση με 35,40 σέντ στις 31 Δεκεμβρίου 2010.

### Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

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

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

# Apollo Investment Fund Plc

## Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

### Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες (συνέχεια)

(α) Συστηματικός κίνδυνος (κίνδυνος αγοράς) (συνέχεια):

Πολιτικός κίνδυνος	Αφορά τον κίνδυνο που απορρέει από αλλαγές στο οικονομικό, φορολογικό ή πολιτικό σκηνικό, οι οποίες δύναται να επηρεάσουν αρνητικά τις αγορές χρήματος και κεφαλαίου.
Κίνδυνος πληθωρισμού	Αφορά τον κίνδυνο μείωσης της πραγματικής αξίας των επενδύσεων εξαιτίας της ανόδου του πληθωρισμού.
Συναλλαγματικός κίνδυνος	Αφορά τις επενδύσεις σε νόμιμα διαφορετικό του Ευρώ το οποίο είναι το νόμιμο 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.
Κίνδυνος επανεπένδυσης	Αφορά την πιθανότητα να επενδυθούν οι εισροές μιας επένδυσης με επιτόκια διαφορετικά από αυτά που επικρατούσαν όταν πραγματοποιήθηκε η αρχική επένδυση.
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 συστηματικός κίνδυνος (κίνδυνος διασποράς): Αφορά τον κίνδυνο που εμπεριέχεται στην επιλογή της μετοχής μιας συγκεκριμένης εταιρείας, η πορεία της οποίας συνδέεται με τα οικονομικά αποτελέσματα της, τις προοπτικές του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται κ.λ.π. Ο κίνδυνος αυτός είναι δυνατό να περιοριστεί μέσω της διασποράς των επενδύσεων ενός χαρτοφυλακίου σε διαφορετικούς τίτλους.

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.
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 συζομειώσεις στην τιμή του τίτλου. Τίτλοι με μεγάλη εμπορευσιμότητα ενέχουν μικρότερο κίνδυνο ρευστότητας.

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

# Apollo Investment Fund Plc

## Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

### Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες (συνέχεια)

(Υ) Λοιπές κατηγορίες κινδύνου (συνέχεια)

Κίνδυνος διακανονισμού	Ο κίνδυνος να μην ολοκληρωθεί ομαλά ο διακανονισμός συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων ειδικά εάν ο αντισυμβαλλόμενος δεν καταβάλει χρήματα ή δεν παραδίδει τίτλους έγκαιρα σε εκπλήρωση της υποχρέωσης του για την εκκαθάριση συναλλαγών.
Κίνδυνος απόδοσης	Ο κίνδυνος ο οποίος σχετίζεται με τη διακύμανση της απόδοσης των στοιχείων του ενεργητικού του χαρτοφυλακίου.
Κίνδυνος θεματοφυλακής	Ο κίνδυνος απώλειας στοιχείων του ενεργητικού του χαρτοφυλακίου, λόγω πράξεων ή παραλείψεων του θεματοφύλακα.

### Προβλεπόμενη εξέλιξη της Εταιρείας

7 Δεν αναμένονται οποιεσδήποτε διαφορές στον τρόπο λειτουργίας της Εταιρείας.

### Αποτελέσματα

8 Τα αποτελέσματα της Εταιρείας για το έτος παρουσιάζονται στη σελίδα 34. Η ζημιά για το έτος μεταφέρεται στα αποθεματικά.

### Μέρισμα

9 Η Εταιρεία δεν ανακοίνωσε οποιαδήποτε μερίσματα για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011.

### Μετοχικό κεφάλαιο

10 Με Ειδικό Ψήφισμα που εγκρίθηκε στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στις 4 Μαΐου 2011 και η οποία επικυρώθηκε με Διάταγμα του Επαρχιακού Δικαστηρίου Λευκωσίας ημερομηνίας 18 Μαΐου 2011 το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μειώθηκε ως ακολούθως:

(α) Η ονομαστική αξία της μετοχής μειώθηκε από Ευρώ 0,39 η κάθε μία σε Ευρώ 0,34.

(β) Το ονομαστικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μειώθηκε από Ευρώ 46.800.000,00 διαιρεμένο σε 120.000.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,39 η κάθε μία, σε Ευρώ 40.800.000 διαιρεμένο σε 120.000.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,34.

(γ) Το εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μειώθηκε από Ευρώ 22.067.029,53 διαιρεμένο σε 56.582.127 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,39 η κάθε μία, σε Ευρώ 19.237.923,18 διαιρεμένο σε 56.582.127 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,34.

# Apollo Investment Fund Plc

## Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

### Μετοχικό κεφάλαιο (συνέχεια)

Η μείωση του ονομαστικού και εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου που προκύπτει από τη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής είναι Ευρώ 2.829.106,35 και αποτελεί μέρος του κεφαλαίου της Εταιρείας το οποίο έχει απολεσθεί λόγω μείωσης της αξίας του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρείας και δεν αντισταθμίζεται από διαθέσιμο ενεργητικό.

### Αγορά ιδίων μετοχών

11 Η Εταιρεία από το 2002 έχει αποφασίσει την σύσταση Προγράμματος Επαναγοράς Ιδίων Μετοχών με βάση τον περί Εταιρειών (Τροποποιητικού) Αρ. 2 Νόμου του 2000 με σχετική εξουσιοδότηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο για αγορά ιδίων μετοχών λόγω σημαντικής έκπτωσης της τιμής της μετοχής της Εταιρείας στο ΧΑΚ σε σχέση με τη καθαρή εσωτερική αξία ανά μετοχή και της χαμηλής εμπορευσιμότητας της. Η εξουσιοδότηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο υπόκειται σε ανανέωση κάθε χρόνο από τους μετόχους της Εταιρείας. Κατά την Έκτακτη Γενική Συνέλευση που πραγματοποιήθηκε στις 4 Μαΐου 2011 εγκρίθηκε σχετικό Ειδικό Ψήφισμα για την επαναγορά ιδίων μετοχών.

12 Κατά τη διάρκεια του 2011, η Εταιρεία αγόρασε 77 114 (2010: 124 085) ιδίες συνθήεις μετοχές, με συνολικό κόστος €9.657 (2010: €24.163).

13 Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, η Εταιρεία κατείχε 435 382 (2010: 358 268) ιδίες συνθήεις μετοχές συνολικού κόστους €96.447 (2010: €86.790).

### Διοικητικό Συμβούλιο

14 Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στις 31 Δεκεμβρίου 2011 και την ημερομηνία αυτής της έκθεσης παρουσιάζονται στη σελίδα 2. Όλοι τους ήταν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για ολόκληρο το έτος 2011.

15 Δεν υπήρχαν σημαντικές αλλαγές στην κατανομή των αρμοδιοτήτων ή στην αποζημίωση του Διοικητικού Συμβουλίου.

### Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

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

### Υποκαταστήματα

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

# Apollo Investment Fund Plc

## Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

### Συμφέροντα Συμβούλων στο κεφάλαιο της Εταιρείας

18 Τα ποσοστά συμμετοχής στο κεφάλαιο της Εταιρείας που κατέχουν, άμεσα ή έμμεσα, μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με τον περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας Νόμο (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά). Ν.190(1)/2007 στις 31 Δεκεμβρίου 2011 και 5 μέρες πριν την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων είναι ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου 2011 %	5 μέρες πριν την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων %
Μαρίνος Καλλής	1,63	1,63
Δημήτρης Δημάδης	-	-
Μενέλαος Σιακόλας	-	-
Βίκτωρ Ζαχαριάδης	0,92	1,05
Γιάννος Λούτσιος	1,76	1,76
Λουκάς Χριστοδουλίδης	-	-
Άκης Πηγασίου	-	-
Νεοκλής Θωμά	1,26	1,26
Αλέξανδρος Σίνκα	-	-

### Συμβάσεις με Συμβούλους και συνδεδεμένα πρόσωπα

19 Στις 31 Δεκεμβρίου 2011 δεν υπήρχε οποιαδήποτε σημαντική σύμβαση με την Εταιρεία στην οποία Σύμβουλος ή συνδεδεμένα τους πρόσωπα είχαν ουσιώδες συμφέρον.

### Κυριότεροι μέτοχοι

20 Στις 31 Δεκεμβρίου 2011 και την ημερομηνία έγκρισης αυτών των οικονομικών καταστάσεων, ο πιο κάτω μέτοχος κατείχε κατά κυριότητα άμεσα ή έμμεσα πέραν του 5% του εκδοθέντος κεφαλαίου της Εταιρείας.

	Ποσοστό Συμμετοχής 31 Δεκεμβρίου 2011 %	Την ημερομηνία έγκρισης %
Marfin Popular Bank Public Co Ltd	23,82	23,82

# Apollo Investment Fund Plc

## Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

### Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης

21 Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει υιοθετήσει τις πρόνοιες του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης ως εκδίδεται και δημοσιεύεται από το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και όπως αναφέρεται στην Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης του Διοικητικού Συμβουλίου με βάση τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης παρουσιάζεται στην Ετήσια Έκθεση της Εταιρείας και περιλαμβάνει και τις σχετικές πληροφορίες ως το Άρθρο 5 της Οδηγίας ΟΔ190-2007-04 (Περιεχόμενο Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης) που εκδόθηκε σύμφωνα με τον περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας Νόμο (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά), Ν. 190 (I)/2007.

22 Η Εταιρεία διαθέτει σχετικές πληροφορίες προς οποιονδήποτε μέτοχο επιθυμεί είτε επικοινωνώντας με την Marfin CLR (Financial Services) Ltd, υπεύθυνη επικοινωνίας των μετόχων με την Εταιρεία (Investor Liaison Officer, τηλέφωνο 22718525), και μέσω της ιστοσελίδας της Εταιρείας [www.apollofundcyprus.com](http://www.apollofundcyprus.com).

23 Το πλήρες και ολοκληρωμένο κείμενο της Ετήσιας Έκθεσης της Εταιρείας για το έτος 2011 ( περιλαμβανομένων της Έκθεσης Διευθυντών Επενδύσεων, της Έκθεσης Εταιρικής Διακυβέρνησης και Επενδυτικής Πολιτικής, την Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου και τις Οικονομικές Καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011) δεν θα αποσταλεί στους μετόχους και δύναται να παραληφθεί (1) από το εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας (Διαγόρου 2, ERA House, 11<sup>ος</sup> όροφος, 1097 Λευκωσία), (2) από την Marfin CLR ( Financial Services) Ltd (Λεωφ. Βύρωνος 26, Λευκωσία, τηλέφωνο 22718525) και (3) μέσω της ιστοσελίδας της Εταιρείας, χωρίς οποιαδήποτε χρέωση. Επιπλέον, οι πληροφορίες που αναφέρονται στο εδάφιο (4) του άρθρου 127Α του Περί Εταιρειών Νόμου Κεφ.113 και η Ετήσια Έκθεση της Εταιρείας είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Εταιρείας [www.apollofundcyprus.com](http://www.apollofundcyprus.com) ( Ετήσια Έκθεση / Γενικές Συνελεύσεις).

### Ανεξάρτητοι Ελεγκτές

24 Οι Ανεξάρτητοι Ελεγκτές, PricewaterhouseCoopers Limited, έχουν εκδηλώσει την 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



Μαρίνος Καλλής  
Πρόεδρος

Δημήτρης Δημάδης  
Σύμβουλος

Λευκωσία, 1 Μαρτίου 2012



## **Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή Προς τα Μέλη της Apollo Investment Fund Plc**

### **Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων**

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Apollo Investment Fund Plc (η «Εταιρεία»), οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2011, και τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών του έτους που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περιλήψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

*Ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου για τις οικονομικές καταστάσεις*

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

*Ευθύνη του ελεγκτή*

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

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

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

---

*PricewaterhouseCoopers Ltd, Julia House, 3 Themistocles Dervis Street, CY-1066 Nicosia, Cyprus  
P O Box 21612, CY-1591 Nicosia, Cyprus  
T: +357 - 22 555 000, F: +357 - 22 555 001, [www.pwcc.com/cy](http://www.pwcc.com/cy)*

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



### Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικές καταστάσεις δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της χρηματοοικονομικής θέσης της Apollo Investment Fund Plc στις 31 Δεκεμβρίου 2011, και της χρηματοοικονομικής της επίδοσης και των ταμειακών ροών της για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113.

### Έκθεση επί άλλων νομικών απαιτήσεων

Σύμφωνα με τις απαιτήσεις του περί Ελεγκτών και Υποχρεωτικών Ελέγχων των Επτήσιων και των Ενοποιημένων Λογαριασμών Νόμου του 2009, αναφέρουμε τα πιο κάτω:

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

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

### Άλλο θέμα

Αυτή η έκθεση, περιλαμβανομένης και της γνώμης, ετοιμάστηκε για τα μέλη της Εταιρείας ως σώμα και μόνο σύμφωνα με το Άρθρο 34 του περί Ελεγκτών και Υποχρεωτικών Ελέγχων των Επτήσιων και των Ενοποιημένων Λογαριασμών Νόμου του 2009 και για κανένα άλλο σκοπό. Δίνοντας αυτή τη γνώμη δεν αποδεχόμαστε ή αναλαμβάνουμε ευθύνη για οποιοδήποτε άλλο σκοπό ή προς οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο στη γνώση του οποίου αυτή η έκθεση δυνάτον να περιέλθει.



Χριστάκης Κ. Σάντης  
Εγκεκριμένος Λογιστής και Εγγεγραμμένος Ελεγκτής

εκ μέρους και για λογαριασμό της  
PricewaterhouseCoopers Limited  
Εγκεκριμένοι Λογιστές και Εγγεγραμμένοι Ελεγκτές

Λευκωσία, 1 Μαρτίου 2012

## Apollo Investment Fund Plc

### Κατάσταση συνολικού εισοδήματος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

	Σημ.	2011 €	2010 €
<b>Εισοδήματα</b>			
Μερίσματα εισπρακτέα		354.381	908.307
Πιστωτικοί τόκοι	5	396.884	299.419
Ζημιά από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποπνιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	12	(4.688.012)	(4.056.114)
		<u>(3.936.747)</u>	<u>(2.848.388)</u>
<b>Έξοδα</b>			
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6	(372.648)	(393.652)
Συναλλαγματικό κέρδος		26.270	28.149
Τόκοι φορολογίας		-	(2.153)
		<u>(4.283.125)</u>	<u>(3.216.044)</u>
<b>Ζημιά από εργασίες πριν τη φορολογία</b>		<b>(18.189)</b>	<b>2.726</b>
(Χρέωση)/Πίστωση φορολογίας	7		
<b>Ζημιά για το έτος</b>		<b>(4.301.314)</b>	<b>(3.213.318)</b>
<b>Άλλα συνολικά εισοδήματα</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Συνολική ζημιά για το έτος</b>		<b>(4.301.314)</b>	<b>(3.213.318)</b>
<b>Ζημιά ανά μετοχή (σεντ)</b>	8	<b>(7,66)</b>	<b>(5,71)</b>

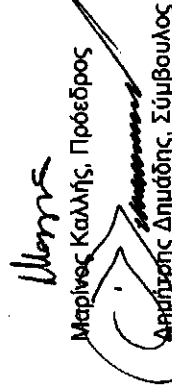
Οι σημειώσεις στις σελίδες 38 μέχρι 63 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

# Apollo Investment Fund Plc

## Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2011

	Σημ.	2011 €	2010 €
Περιουσιακά στοιχεία			
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	12	9.301.136	17.684.580
Προπληρωμές και άλλα εισπρακτέα	13	18.257	9.602
Εισπρακτέα φορολογία		14.031	12.236
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14	6.398.305	2.314.617
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>15.731.729</b>	<b>20.021.035</b>
Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις			
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο	15	19.237.923	22.067.029
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	15	665.310	665.310
Ίδιες μετοχές	15	(96.447)	(86.790)
Αποθεματικό μετατροπής μετοχικού κεφαλαίου σε Ευρώ		155.727	155.727
Συσσωρευμένες ζημιές	16	(4.367.874)	(2.895.666)
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>15.594.639</b>	<b>19.905.610</b>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Πιστωτές	17	113.402	89.568
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		23.688	25.857
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>137.090</b>	<b>115.425</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>15.731.729</b>	<b>20.021.035</b>
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (σέντ)	8	27,77	35,40

Την 1 Μαρτίου 2012 το Διοικητικό Συμβούλιο της Apollo Investment Fund Plc ενέκρινε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις για έκδοση.

  
Μαρίνος Καλλής, Πρόεδρος  
Δημοτικής Δημόσιας, Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 38 μέχρι 63 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

# Apollo Investment Fund Plc

## Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο €	Αποθεμα- τικό υπέρ το άρτο €	Ίδιες μετοχές €	Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε Ευρώ €	Κέρδη που κρατήθηκαν/ (συσσωρευ- μένες ζημιές) (1) €	Σύνολο €
<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2010</b>		22.067.029	665.310	(62.627)	155.727	317.652	23.143.091
<b>Συνολικό εισόδημα Ζημιά για το έτος</b>		-	-	-	-	(3.213.318)	(3.213.318)
<b>Συναλλαγές με ιδιοκτήτες Αγορά ιδίων μετοχών</b>	15	-	-	(24.163)	-	-	(24.163)
<b>Σύνολο συναλλαγών με ιδιοκτήτες</b>		-	-	(24.163)	-	-	(24.163)
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2010/ 1 Ιανουαρίου 2011</b>		22.067.029	665.310	(86.790)	155.727	(2.895.866)	19.905.610
<b>Συνολική ζημιά Ζημιά για το έτος</b>		-	-	-	-	(4.301.314)	(4.301.314)
<b>Συναλλαγές με ιδιοκτήτες Αγορά ιδίων μετοχών Μείωση μετοχικού κεφαλαίου</b>	15 15	- (2.829.106)	- -	(9.657)	- -	2.829.106	(9.657)
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2011</b>		19.237.923	665.310	(96.447)	155.727	(4.367.874)	15.594.639

(1)·

Εταιρείες που δεν διανέμουν 70% των κερδών τους μετά τη φορολογία, όπως προσδιορίζονται από τον πενήντα 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 διανεμηθεί αυτό το ποσό σαν μερίσμα. Μέχρι το φορολογικό έτος 2008, έκτακτη αμυντική εισφορά προς 15% θα είναι πληρωτέα πάνω σε αυτή τη λογιζόμενη διανομή μερίσματος στην έκταση που οι μετοχοί, για σκοπούς λογιζόμενης διανομής μερίσματος κατά το τέλος της περιόδου των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, είναι φορολογικοί κάτοικοι Κύπρου. Το ποσοστό της έκτακτης εισφοράς για την άμυνα αυξήθηκε στο 17% για κέρδη για το φορολογικό έτος 2009 και στο 20% για κέρδη για τα φορολογικά έτη 2010 και 2011. Το ποσό της λογιζόμενης διανομής μερίσματος μειώνεται με οποιδήποτε 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 38 μέχρι 63 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## Apollo Investment Fund Plc

### Κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

	Σημ.	2011 €	2010 €
<b>Ροή μετρητών από εργασίες</b>			
Ζημιά πριν τη φορολογία		(4.283.125)	(3.216.044)
Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης:			
Προπληρωμές και άλλα εισπρακτέα		(8.655)	(2.169)
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων Πιστωτές		8.383.444 23.834	3.616.377 (343)
		<u>4.115.498</u>	<u>397.821</u>
<b>Μετρητά που προήλθαν από εργασίες φορολογία που πληρώθηκε</b>		<u>(22.153)</u>	<u>(279.987)</u>
<b>Καθαρά μετρητά από εργασίες</b>		<u>4.093.345</u>	<u>117.834</u>
<b>Ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορά ιδίων μετοχών	15	(9.657)	(24.163)
<b>Καθαρά μετρητά για χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<u>(9.657)</u>	<u>(24.163)</u>
<b>Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή του έτους</b>		<u>4.083.688</u>	<u>93.671</u>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος του έτους</b>	14	<u>6.398.305</u>	<u>2.220.946</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 38 μέχρι 63 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

# Apollo Investment Fund Plc

## Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις

### 1 Γενικές πληροφορίες

#### Χώρα σύστασης

Η Εταιρεία συστάθηκε με έδρα την Κύπρο, ως ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113 στις 31 Αυγούστου 1995. Η Εταιρεία μετατράπηκε σε δημόσια στις 18 Μαρτίου 1996 σύμφωνα με τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ.113, και οι Μετοχές και τα Δικαιώματα Αγοράς Μετοχών της Εταιρείας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου στις 28 Ιουνίου 1996. Το εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας είναι στην οδό Διαγόρου 2, ERA House, Ορόφοι 7-12, 1097 Λευκωσία, Κύπρος.

#### Κύριες δραστηριότητες

Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η διαχείριση χαρτοφυλακίου επενδύσεων κλειστού τύπου. Η Εταιρεία άρχισε εργασίες το Δεκέμβριο του 1995. Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας περιλαμβάνει επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους εταιρειών, σε αμοιβαία κεφάλαια (mutual funds), σε επενδύσεις εγγυημένων κεφαλαίων, άλλες επενδύσεις εισηγμένες σε ξένα χρηματιστήρια αξιών, εταιρικά και κυβερνητικά χρεόγραφα, ομόλογα καθώς και άλλες τοκοφόρες επενδύσεις.

Κύριος σκοπός της Εταιρείας είναι η μεσοπρόθεσμη και μακροπρόθεσμη επίτευξη ψηλού ποσοστού απόδοσης μέσω της δημιουργίας χαρτοφυλακίου μεγάλης διασποράς αποτελούμενο από τις επενδύσεις που αναφέρθηκαν πιο πάνω, πάντοτε σύμφωνα με τις πρόνοιες της ισχύουσας νομοθεσίας, τις πρόνοιες του καταστατικού της Εταιρείας, και τη δεδηλωμένη επενδυτική πολιτική της Εταιρείας.

#### Διαχείριση επενδύσεων και διοικητικές και λογιστικές υπηρεσίες

Στις 22 Νοεμβρίου 2005 υπογράφηκε Σύμβαση Διακριτικής Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου ή/και Παροχής Επενδυτικών Συμβουλών αόριστης διάρκειας μεταξύ της Εταιρείας και της Marfin CLR (Financial Services) Ltd για παροχή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου επενδύσεων, διοικητικών και λειτουργικών υπηρεσιών. Με βάση την νέα οδηγία για Αγορές σε Χρηματοπιστωτικά Μέσα (MiFID) η Εταιρεία έχει κατηγοριοποιηθεί ως Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος.

Η Εταιρεία με βάση τη συμφωνία διατηρεί το δικαίωμα να τερματίσει τη συμφωνία καθ' οιονδήποτε χρόνο, δίδοντας δεκαπέντε μέρες γραπτή ειδοποίηση στην Marfin CLR (Financial Services) Ltd).

Η Marfin CLR (Financial Services) Ltd είναι πλήρως εξαρτημένη της Marfin CLR Public Co Ltd. Η Marfin CLR Public Co Ltd είναι εξαρτημένη εταιρεία της Marfin Popular Bank Public Co Ltd. Στις 31 Δεκεμβρίου 2011, η Marfin Popular Bank Public Co Ltd κατείχε άμεσα και έμμεσα ποσοστό 23,82%(2010: 23,82%) του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της Apollo Investment Fund Plc.

# Apollo Investment Fund Plc

## 1 Γενικές πληροφορίες (συνέχεια)

### Διαχείριση επενδύσεων και διοικητικές και λογιστικές υπηρεσίες (συνέχεια)

Οι αρμοδιότητες του Διευθυντή Επενδύσεων καλύπτουν την επένδυση και επανεπένδυση των κεφαλαίων, την παροχή επενδυτικών συμβουλών και τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων σύμφωνα με την επενδυτική πολιτική που υιοθετεί η Εταιρεία. Με ισχύ από 1 Ιανουαρίου 2010 η Εταιρεία συμφώνησε να καταβάλλει διαχειριστικά δικαιώματα κάθε τρίμηνο προς 0,7% (2010: 0,7%) το χρόνο πάνω στην αξία των υπό διεύθυνση κεφαλαίων. Επιπρόσθετα η Εταιρεία θα καταβάλλει ετήσια δικαιώματα €70.000 συν ΦΠΑ (2010: €70.000 συν ΦΠΑ) για την παροχή διοικητικών και λογιστικών υπηρεσιών, περιλαμβανομένου του υπολογισμού της καθαρής εσωτερικής αξίας ανά μετοχή. Πέραν των δικαιωμάτων που αναφέρονται πιο πάνω, το Συγκρότημα της Marfin CLR Public Co Ltd έλαβε κατά το 2011 χρηματοπιστηριακές προμήθειες ύψους €18.107 (2010: €31.117).

### Τήρηση μητρώου μετόχων

Με βάση συμφωνίας μεταξύ της Εταιρείας και της Marfin Popular Bank Public Co Ltd, οι τελευταίοι ανέλαβαν την τήρηση του μητρώου μετόχων της Εταιρείας. Η συμφωνία τερματίζεται εάν οποιοδήποτε μέρος δεν επιθυμεί ανανέωση της και αποστέλλει γραπτή ειδοποίηση δύο μηνών στο άλλο μέρος.

Για τις υπηρεσίες αυτές, η Εταιρεία συμφώνησε να καταβάλλει:

- (α) €3.417 συν ΦΠΑ (2010: €3.417 συν ΦΠΑ) ετησίως,
- (β) €0,43 για κάθε επιπαγή (2010: €0,43) που εκδίδει για μερίσματα.

## 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 Apollo Investment Fund Plc έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ), και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113, καθώς επίσης και με των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων 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 εφαρμοσίμα από την 1 Ιανουαρίου 2011 έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση μέσω της διαδικασίας υιοθέτησης που καθορίστηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, με εξαίρεση ορισμένων προνοιών του ΔΛΠ 39 “Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση” σε σχέση με λογιστική αντιστάθμισης χαρτοφυλακίου.

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

# Apollo Investment Fund Plc

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Βάση ετοιμασίας (συνέχεια)

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 ΔΠΧΑ τα οποία σχετίζονται με τις εργασίες της και είναι εφαρμόσιμα για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την 1 Ιανουαρίου 2011. Η υιοθέτηση αυτή δεν είχε επιφέρει σημαντικές αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές της Εταιρείας.

Κατά την ημερομηνία έγκρισης αυτών των οικονομικών καταστάσεων τα πιο κάτω πρότυπα χρηματοοικονομικής αναφοράς είχαν εκδοθεί από το ΣΔΛΠ αλλά δεν είχαν τεθεί ακόμη σε εφαρμογή:

#### (i) Υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση

##### Τροποποιήσεις

- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 7 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις" στη διαγραφή χρηματοοικονομικών μέσων (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2011).

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

##### Νέα Πρότυπα

- ΔΠΧΑ 9 "Χρηματοοικονομικά Μέσα" (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7) (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2015).
- ΔΠΧΑ 10 "Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- ΔΠΧΑ 11 "Από Κοινού Διευθετήσεις" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- ΔΠΧΑ 12 "Γνωστοποιήσεις Συμφερόντων σε Άλλες Οντότητες" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- ΔΠΧΑ 13 "Αποτίμηση Δίκαιης Αξίας" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- ΔΛΠ 27 "Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- ΔΛΠ 28 "Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες και από Κοινού Ελεγχόμενες Οικονομικές Οντότητες" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).



## Apollo Investment Fund Plc

### 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

#### Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ (συνέχεια)

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

#### Τροποποιήσεις

- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 12 "Φόροι Εισοδήματος" για την αναβαλλόμενη φορολογία που σχετίζεται με την ανάκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2012).
- Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 "Πρώτη Εφαρμογή Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς" σχετικά με σημαντική επίδραση υπερπληθωρισμού και αφαίρεση σταθερών ημερομηνιών σε Πρώτη Εφαρμογή (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2011).
- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 "Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων" στην Παρουσίαση στοιχείων άλλων Συνολικών Εισοδημάτων (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2012).
- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 19 "Παροχές σε εργαζομένους" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 7 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις" σχετικά με το Σύμφωνο Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση" σχετικά με το Σύμφωνο Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014).

#### Νέες Ερμηνείες

- ΕΔΔΠΧΑ 20 "Κόστα Αφαίρεσης Άχρηστων Υλικών κατά το Στάδιο Παραγωγής Ενός Ορυχείου Επιφάνειας" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).

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

# Apollo Investment Fund Plc

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ (συνέχεια)

- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 12 'Φόροι Εισοδήματος' για την αναβαλλόμενη φορολογία. Το ΔΛΠ 12, 'Φόροι Εισοδήματος' απαιτεί επί του παρόντος μια οικονομική οντότητα να υπολογίζει την αναβαλλόμενη φορολογία που σχετίζεται με ένα περιουσιακό στοιχείο ανάλογα με το αν η οικονομική οντότητα αναμένει να ανακτήσει τη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου μέσω χρήσης ή πώλησης. Μπορεί να είναι δύσκολο και υποκειμενικό να εκτιμηθεί κατά πόσον η ανάκτηση θα είναι μέσω χρήσης ή μέσω πώλησης, όταν το περιουσιακό στοιχείο αποτιμάται σε δίκαιη αξία με βάση το μοντέλο δίκαιης αξίας του ΔΛΠ 40, 'Επενδύσεις σε Ακίνητα'. Η τροποποίηση αυτή εισάγει ως εκ τούτου εξαίρεση από την ισχύουσα αρχή για τον υπολογισμό των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων ή υποχρεώσεων που προκύπτουν από επενδύσεις σε ακίνητα που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία. Ως αποτέλεσμα των τροποποιήσεων, η Διερμηνεία ΜΕΔ 21, 'Φόροι Εισοδήματος - ανάκτηση αναπροσαρμοσμένων μη αποβέσιμων περιουσιακών στοιχείων', δεν θα ισχύει πλέον για επενδύσεις σε ακίνητα που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία. Οι τροποποιήσεις επίσης εισάγουν στο ΔΛΠ 12 την υπόλοιπη οδηγία που περιείχε προηγουμένως η Διερμηνεία ΜΕΔ, η οποία αποσύρεται. Αυτή η τροποποίηση ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2012 και δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.
- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 'Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων' στην Παρουσίαση στοιχείων άλλων Συνολικών Εισοδημάτων. Η κύρια αλλαγή που προκύπτει από την τροποποίηση αυτή είναι η απαίτηση όπως παρουσιάζονται στα 'άλλα οντότητες να ομαδοποιούν τα στοιχεία που παρουσιάζονται στα 'άλλα συνολικά εισοδήματα', με βάση κατά πόσο μπορούν να επαναταξινομηθούν στη συνέχεια στις κερδοζημιές (προσαρμογές επαναταξινόμησης). Οι τροποποιήσεις δεν εξετάζουν ποια στοιχεία παρουσιάζονται στα άλλα συνολικά εισοδήματα. Αυτή η τροποποίηση ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2012 και δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.
- ΔΠΧΑ 9 'Χρηματοοικονομικά Μέσα'. Το ΔΠΧΑ 9 είναι το πρώτο πρότυπο που εκδίδεται ως μέρος ενός ευρύτερου σχεδίου για να αντικατασταθεί το ΔΛΠ 39. Το ΔΠΧΑ 9, διατηρεί αλλά απλοποιεί το μοντέλο της μεικτής αποτίμησης και καθιερώνει δύο κύριες κατηγορίες αποτίμησης για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία: αποσβεσμένο κόστος και δίκαιη αξία. Η βάση της ταξινόμησης εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας και τα χαρακτηριστικά των συμβατικών ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Η οδηγία του ΔΛΠ 39 για απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και η λογιστική αντιστάθμισης εξακολουθούν να ισχύουν. Το πρότυπο ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013 και δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

## Apollo Investment Fund Plc

### 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

#### Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ (συνέχεια)

- ΔΠΧΑ 13 'Αποτίμηση Δίκαιης Αξίας'. Το ΔΠΧΑ 13 έχει στόχο να βελτιώσει τη συνέπεια και να μειώσει την πολυπλοκότητα, παρέχοντας έναν ακριβή ορισμό της δίκαιης αξίας και μια ενιαία πηγή αποτίμησης της δίκαιης αξίας και των απαιτήσεων γνωστοποίησης για χρήση στα ΔΠΧΑ. Οι απαιτήσεις αυτές δεν επεκτείνουν τη χρήση του λογισμού της δίκαιης αξίας αλλά και παρέχουν καθοδήγηση σχετικά με το πώς θα πρέπει να εφαρμόζεται όταν η χρήση του ήδη απαιτείται ή επιτρέπεται από άλλα πρότυπα. Το πρότυπο ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013 και δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### Αναγνώριση εισοδημάτων

Τα έσοδα της Εταιρείας αναγνωρίζονται ως εξής:

##### (α) Πιστωτικά μερίσματα

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

##### (β) Πιστωτικοί τόκοι

Τόκοι από χρεόγραφα και καταθέσεις αναγνωρίζονται κατά αναλογία χρόνου, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου

##### (γ) Κέρδος/ζημιά από ρευστοποίηση ή επανεκτίμηση επενδύσεων

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 την ημέρα του ισολογισμού περιλαμβάνεται στη κατάσταση συνολικών εισοδημάτων.

#### 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.

# Apollo Investment Fund Plc

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Μετατροπή ξένου νομίσματος (συνέχεια)

#### (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 χρησιμοποιούνται περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που είναι σε ξένα νομίσματα αναγνωρίζονται στις κερδοζημιές.

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

#### Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία

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

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

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

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

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει νομικά ισχυρό δικαίωμα συμψηφισμού τρέχοντων 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.

# Apollo Investment Fund Plc

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### 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. Για συγκεκριμένα, τα ενδιάμεσα μερίσματα αναγνωρίζονται ως υποχρέωση στο έτος που εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και στην περίπτωση τελικών μερισμάτων, αυτά αναγνωρίζονται στο έτος που εγκρίνονται από τους μετόχους της Εταιρείας.

### Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

#### (i) Ταξινόμηση

Η Εταιρεία ταξινομεί τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της στις ακόλουθες κατηγορίες: χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων 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 προσδιορισίμες 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 άλλα εισπρακτέα και ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στον ισολογισμό.

# Apollo Investment Fund Plc

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

#### (ii) Αναγνώριση και αποτίμηση

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

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, παρουσιάζονται μετέπειτα σε δίκαιη αξία. Τα δάνεια και εισπρακτέα παρουσιάζονται σε αποσβεσμένο κόστος χρησιμοποίησης τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Οι πιστωτικοί τόκοι από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, όπως χρεόγραφα, αναγνωρίζονται στη κατάσταση συνολικών εισοδημάτων ως πιστωτικοί τόκοι.

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 στην περίοδο κατά την οποία προκύπτουν. Μέρισμα 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.

#### **Δανεισμός επενδύσεων**

Επενδύσεις που είναι δανεισμένες στην Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων (ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π.) του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. παρουσιάζονται στον ισολογισμό ως χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Το εισόδημα από το δανεισμό παρουσιάζεται στη κατάσταση συνολικών εισοδημάτων ως 'πιστωτικοί τόκοι'.

#### **Συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης**

Συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης που συναλλάσσεται στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών (ΧΓΠΑ) ταξινομούνται στον ισολογισμό ως παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα. Αυτά αναγνωρίζονται αρχικά σε δίκαιη αξία την ημερομηνία της συναλλαγής και επανεκτιμώνται μετέπειτα στη δίκαιη τους αξία την ημερομηνία του ισολογισμού. Όλα τα παράγωγα παρουσιάζονται ως 'χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων' όταν η δίκαιη αξία είναι θετική και 'χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις' όταν η δίκαιη αξία είναι αρνητική. Αλλαγές στη δίκαιη αξία αναγνωρίζονται στη κατάσταση συνολικών εισοδημάτων.

# Apollo Investment Fund Plc

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Άλλα εισπρακτέα

Τα άλλα 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 πρόνοιας 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.

### Μετοχικό κεφάλαιο, αποθεματικό υπέρ το άρτιο και ίδιες μετοχές

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.

Όταν η Εταιρεία αγοράσει ίδιες μετοχές το τίμημα που πληρώνεται, αφαιρείται από τα ίδια κεφάλαια και παρουσιάζεται ως ίδιες μετοχές μέχρι την ακύρωση των ίδιων μετοχών. Όταν αυτές οι μετοχές ακολουθώς πωληθούν ή επανεκδοθούν, οποιοδήποτε τίμημα εισπραχτεί, καθαρό από οποιοδήποτε άμεσα συνδεδεμένο επιπρόσθετο κόστος συναλλαγής, περιλαμβάνεται στα ίδια κεφάλαια. Σύμφωνα με το Άρθρο 57Α του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, η διάρκεια κατοχής ιδίων μετοχών καθορίζεται από ειδική απόφαση της γενικής συνέλευσης της Εταιρείας, η οποία δεν μπορεί να υπερβίνει τα δύο χρόνια από την ημερομηνία απόκτησής τους.

### 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.

Οι προβλέψεις υπολογίζονται ως η τρέχουσα αξία των εξόδων που αναμένεται να απαιτηθούν για την εξόφληση της υποχρέωσης, χρησιμοποιώντας ένα ποσοστό πριν τη

φορολογία, το οποίο αποδίδει τρέχουσες αξιολογήσεις αγοράς της αξίας του χρήματος διαχρονικά και τους κινδύνους που σχετίζονται με την υποχρέωση. Η αύξηση στην πρόβλεψη λόγω της παρέλευσης χρόνου αναγνωρίζεται ως χρεωστικός τόκος.

### Πιστωτές

Οι πιστωτές αναγνωρίζονται αρχικά σε δίκαιη αξία και μετέπειτα παρουσιάζονται σε αποσβεσμένο κόστος.

# Apollo Investment Fund Plc

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αποτελούνται από καταθέσεις στην τράπεζα.

### Ανάλυση κατά τομέα

Η Εταιρεία έχει μόνο μία δραστηριότητα, τη διαχείριση χαρτοφυλακίου επενδύσεων κλειστού τύπου. Η δραστηριότητα αυτή διεξάγεται στην Κύπρο και το εξωτερικό.

### Συγκριτικές πληροφορίες

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

## 3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

### (i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

Το πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνου της Εταιρείας επικεντρώνεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματαγορών και αποσκοπεί στη μείωση πιθανών αρνητικών επιπτώσεων στην οικονομική επίδοση της Εταιρείας. Η διαχείριση κινδύνου διενεργείται από το Διαχειριστή Επενδύσεων σύμφωνα με αρχές που εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Ο Διαχειριστής Επενδύσεων αναγνωρίζει, αξιολογεί και αντισταθμίζει τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε στενή συνεργασία με το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

#### • Κίνδυνος αγοράς

#### Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρεία υπόκειται σε συναλλαγματικό κίνδυνο που προκύπτει από τις επενδύσεις στο εξωτερικό κυρίως σε Δολάρια ΗΠΑ. Στις 31 Δεκεμβρίου 2011, εάν το Ευρώ αποδυναμωνόταν / ενδυναμωνόταν κατά 10% σε σχέση με το Δολάριο ΗΠΑ, με όλες τις άλλες παραμέτρους να παραμένουν σταθερές το κέρδος για το έτος μετά τη φορολογία και τα ίδια κεφάλαια θα ήταν €342.510 (2010: €258.600) χαμηλότερα/ψηλότερα, κυρίως ως αποτέλεσμα συναλλαγματικών ζημιών/κερδών στη μετατροπή των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Η Διεύθυνση δεν εφαρμόζει πολιτική αντιστάθμισης της έκθεσης σε συναλλαγματικό κίνδυνο που προκύπτει από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αφού το ποσοστό των επενδύσεων σε ξένο συνάλλαγμα είναι μικρό σε σχέση με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας. Η Διεύθυνση παρακολουθεί τις διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα.



## Apollo Investment Fund Plc

### 3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

#### (i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

- Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)

#### Κίνδυνος τιμής αγοράς

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

Οι επενδύσεις της Εταιρείας σε μετοχικούς τίτλους άλλων οντοτήτων οι οποίες εμπορεύονται δημόσια περιλαμβάνονται κυρίως στο Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ), και στο Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών (ΧΑ). Η Εταιρεία κατέχει επίσης μετοχικούς τίτλους που είναι εισηγμένοι σε διάφορα άλλα χρηματιστήρια κυρίτερα εκ των οποίων είναι το Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης, Λονδίνου, Φρανκφούρτης και Παρίσι.

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει περιληπτικά την επίδραση αυξησεων/μειώσεων του γενικού δείκτη του ΧΑΚ του ΧΑ και του Dow Jones Eurostoxx 50 στο κέρδος για το έτος μετά τη φορολογία και στα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας. Ο δείκτης Dow Jones Eurostoxx 50 αν και περιλαμβάνει μόνο ευρωπαϊκές μετοχές εντούτοις θεωρείται αντιπροσωπευτικός των μετοχικών επενδύσεων της Εταιρείας πέραν της Ελλάδας και της Κύπρου λόγω της συσχέτισης της με τον Αμερικάνικο Dow Jones. Η ανάλυση βασίζεται στην υπόθεση ότι οι δείκτες μετοχικών τίτλων στο ΧΑΚ, ΧΑ και του Dow Jones Eurostoxx 50 αυξήθηκαν/ μειώθηκαν κατά 10% με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές και ότι οι μετοχικοί τίτλοι της Εταιρείας κινήθηκαν σύμφωνα με την ιστορική συσχέτιση τους με το δείκτη:

Δείκτης	Επίδραση στο κέρδος/(ζημιά) μετά τη φορολογία σε €		Επίδραση σε άλλα στοιχεία ιδίων κεφαλαίων σε €	
	2011	2010	2011	2010
Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου – Γενικός Δείκτης και Χρηματιστήριο Αθηνών – Γενικός Δείκτης και Dow Jones Eurostoxx 50	486.962	1.274.800	-	-

Το κέρδος/(ζημιά) για το έτος μετά την φορολογία και τα ίδια κεφάλαια θα αυξανόταν/ (μειωνόταν) ως αποτέλεσμα κερδών/(ζημιών) σε μετοχικούς τίτλους που ταξινομούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Με σκοπό τη διαχείριση του κινδύνου τιμής αγοράς, η Εταιρεία διευρύνει το φάσμα του χαρτοφυλακίου της. Η διεύθυνση του χαρτοφυλακίου γίνεται σύμφωνα με την επενδυτική πολιτική της Εταιρείας.

## Apollo Investment Fund Plc

### 3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

#### (i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

- **Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)**

#### **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. Καθώς η Εταιρεία έχει σημαντικά περιουσιακά στοιχεία που φέρουν τόκο, τα έσοδα και η ροή μετρητών από εργασίες εξαρτώνται από αλλαγές στα επιτόκια της αγοράς.

Ο κίνδυνος επιτοκίου της Εταιρείας προέρχεται κυρίως από τις τραπεζικές καταθέσεις και από ομόλογα σταθερού και κυμαινόμενου επιτοκίου.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2011, εάν τα επιτόκια στις τραπεζικές καταθέσεις και τα ομόλογα ήταν κατά 2% ψηλότερα/χαμηλότερα, με όλες τις άλλες παραμέτρους να παραμένουν σταθερές, το κέρδος για το έτος μετά τη φορολογία και τα ίδια κεφάλαια θα ήταν €172.717 (2010: €69.200) ψηλότερο/χαμηλότερα.

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

- **Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει από καταθέσεις σε τράπεζες και από εταιρικά και κυβερνητικά χρεόγραφα που περιλαμβάνονται στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Οι τραπεζικές καταθέσεις διατηρούνται σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα της Κύπρου και Ελλάδας. Ο βαθμός φρεγγυότητας, αυτών των τραπεζικών ιδρυμάτων και των χρεογράφων, βάσει των αναλύσεων της Moody's Investors Service Inc., παρουσιάζεται στη Σημείωση 11.

- **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 διατρέπει 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.

Όλες οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας κατά την ημερομηνία του ισολογισμού είναι πληρωτέες εντός 12 μηνών και η επίδραση προεξόφλησης δεν είναι σημαντική.

## Apollo Investment Fund Plc

### 3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

#### (i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

##### • Κίνδυνος θεματοφυλακής

Η Εταιρεία υπόκειται σε κίνδυνο απώλειας του χαρτοφυλακίου της λόγω πράξεων ή παραλείψεων του θεματοφύλακα που χρησιμοποιούν οι χρηματιστές με τους οποίους διεκπεραιώνει τις πράξεις του χαρτοφυλακίου της η Εταιρεία. Η Διεύθυνση μειώνει τον εν λόγω κίνδυνο με την συνεργασία με περισσότερους από ένα χρηματιστές για τις επενδύσεις εξωτερικού.

#### (ii) Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου

Η Εταιρεία δεν έχει δανεισμό και ως εκ τούτου δεν έχει επίσημη πολιτική και διαδικασία για τη διαχείριση του κεφαλαιουχικού κινδύνου.

#### (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 2011 και 31 Δεκεμβρίου 2010.

Περιουσιακά στοιχεία υπολογισμένα σε δίκαιη αξία	Επίπεδο 1 €	Επίπεδο 2 €	Επίπεδο 3 €	Συνολικό υπόλοιπο €
31 Δεκεμβρίου 2011 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	7.202.476	2.098.660	-	9.301.136
31 Δεκεμβρίου 2010 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	16.061.239	1.623.341	-	17.684.580

Η Εταιρεία δεν είχε χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που να είναι υπολογισμένες σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2011 και 31 Δεκεμβρίου 2010.

## Apollo Investment Fund Plc

### 3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

#### (iii) Εκτίμηση δίκαιων αξιών (συνέχεια)

Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που εμπορεύονται σε ενεργές 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, Φρανκφούρτης και Παρισιού και εταιρικά ομόλογα εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και Αθήνας που ταξινομούνται ως εμπορικοί τίτλοι.

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

Εάν ένα ή περισσότερα από τα βασικά δεδομένα δεν βασίζεται σε παρατηρήσιμα γεγονότα της αγοράς, το μέσο περιλαμβάνεται στο επίπεδο 3. Η Εταιρεία δεν κατείχε οποιεσδήποτε επενδύσεις που να κατηγοριοποιούνται στο επίπεδο 3.

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

- Χρηματιστηριακές τιμές αγοράς ή προσφερόμενες τιμές από έμπορο για παρόμοια μέσα.
- Άλλες τεχνικές όπως ανάλυση προεξοφλημένων ταμειακών ροών χρησιμοποιούνται στον καθορισμό της δίκαιης αξίας για τα υπόλοιπα χρηματοοικονομικά μέσα.

### 4 Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και εκτιμήσεις

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

#### (i) Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και παραδοχές

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

# Apollo Investment Fund Plc

## 4 Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και εκτιμήσεις (συνέχεια)

### (i) Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και παραδοχές (συνέχεια)

- Φορολογία

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

Κατά τη γνώμη της Διεύθυνσης, η Εταιρεία έχει ουσιαστικά συμμορφωθεί με τους φορολογικούς νόμους που διέπουν τις δραστηριότητες της. Ωστόσο, παραμένει ο κίνδυνος ότι οι αρμόδιες αρχές μπορεί να πάρουν διαφορετικές θέσεις σχετικά με θέματα ερμηνείας της νομοθεσίας, η επίδραση των οποίων πιθανόν να είναι σημαντική.

- Δίκαιη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

Οι δίκαιες αξίες των επενδύσεων που είναι υπό διαπραγμάτευση σε μια ενεργή αγορά βασίζονται στη χρηματιστηριακή τιμή προσφοράς. Εάν η αγορά για ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο δεν είναι ενεργή, η Εταιρεία προσδιορίζει τη δίκαιη αξία χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης. Οι μέθοδοι αποτίμησης περιλαμβάνουν τη χρήση πρόσφατων συναλλαγών που έγιναν σε καθαρά εμπορική βάση, αναφορά σε παρόμοιους τίτλους και μεθόδους προεξοφλημένων ταμειακών ροών κάνοντας μέγιστη χρήση δεδομένων της αγοράς και ελάχιστη χρήση εσωτερικών δεδομένων της Εταιρείας. Οι μέθοδοι αποτίμησης αντικατοπτρίζουν τις τρέχουσες καταστάσεις της αγοράς την ημερομηνία αποτίμησης, οι οποίες μπορεί να μην είναι αντιπροσωπευτικές των καταστάσεων της αγοράς πριν ή μετά την ημερομηνία αποτίμησης.

### (ii) Σημαντικές εκτιμήσεις στην εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών της Εταιρείας

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

## 5 Πιστωτικοί τόκοι

	2011	2010
	€	€
	71.943	49.285
	324.941	250.134
	<u>396.884</u>	<u>299.419</u>

Πιστωτικοί τόκοι:  
Τραπεζικά υπόλοιπα  
Χρεόγραφα

# Apollo Investment Fund Plc

## 6 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

	2011	2010
	€	€
Δικαιώματα προς Συγκρότημα Marfin CLR Public Co Ltd:		
Διαχείριση Χαρτοφυλακίου	142.629	167.981
Παροχή διοικητικών και λογιστικών υπηρεσιών	80.500	80.500
Δικαιώματα διαχείρισης μητρώου μετόχων προς Marfin Popular Bank Public Co Ltd		
Αμοιβή ελεγκτών	3.930	3.930
Αμοιβή μελών Διοικητικού Συμβουλίου	7.000	6.600
Ετήσια έκθεση και Γενική Συνέλευση	29.000	16.796
Νομικά έξοδα	4.761	11.007
Άλλα επαγγελματικά έξοδα	47.695	50.972
Συνδρομή στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	6.685	8.926
Δικαιώματα διαχείρισης μητρώου μετόχων προς Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	3.522	3.122
Ασφάλεια μελών Διοικητικού Συμβουλίου	13.797	14.591
Ταχυδρομικά έξοδα	10.712	11.115
Άλλα διοικητικά έξοδα	6.155	4.178
	16.262	13.934
	<u>372.648</u>	<u>393.652</u>

Τα άλλα επαγγελματικά έξοδα που παρουσιάζονται πιο πάνω, περιλαμβάνουν αμοιβές ύψους €3.000 (2010: €6.700) για υπηρεσίες φορολογικών συμβουλών που χρεώθηκαν από το νόμιμο ελεγκτικό γραφείο της Εταιρείας.

## 7 Χρέωση/ (Πίστωση) φορολογίας

	2011	2010
	€	€
Τρέχουσα φορολογία:		
Εταιρικός φόρος	-	12.593
Αμυντική εισφορά προηγούμενων ετών	-	(35.759)
Φορολογία εξωτερικού	18.189	20.440
	<u>18.189</u>	<u>(2.726)</u>

Ο φόρος επί των αποτελεσμάτων της Εταιρείας διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τα εφαρμοσίμα ποσοστά φορολογίας ως εξής:

	2011	2010
	€	€
Ζημιά από εργασίες πριν τη φορολογία	(4.283.125)	(3.216.044)
Φόρος υπολογιζόμενος με τα εφαρμοσίμα ποσοστά φορολογίας ύψους 10%	(428.313)	(321.604)
Φορολογική επίδραση εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	713.552	425.028
Φορολογική επίδραση εκπτώσεων και εισοδήματος που δεν υπόκειται σε φορολογία	(285.239)	(90.831)
Φορολογική επίδραση προηγούμενων ετών	-	(35.759)
Φορολογία εξωτερικού	18.189	20.440
Χρέωση/(πίστωση) φορολογίας	<u>18.189</u>	<u>(2.726)</u>

# Apollo Investment Fund Plc

## 7 Χρέωση/ (Πίστωση) φορολογίας (συνέχεια)

Ο συντελεστής εταιρικού φόρου για την Εταιρεία είναι 10%. Η Εταιρεία είχε ζημιά για σκοπούς εταιρικού φόρου για το έτος. Τα κέρδη από πώληση τίτλων απαλλάσσονται της φορολογίας.

Από την 1 Ιανουαρίου 2009, κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις τόκοι μπορεί να εξαιρούνται από εταιρικό φόρο και να υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με ποσοστό 10%; αυξήθηκε σε 15% από την 31 Αυγούστου 2011.

Σε ορισμένες περιπτώσεις μερίσματα από εξωτερικό μπορεί να υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με ποσοστό 15%; αυξήθηκε σε 17% από την 31 Αυγούστου 2011; αυξήθηκε σε 20% από την 1 Ιανουαρίου 2012 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2013.

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

## 8 Ζημιά ανά μετοχή και καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή

Η ζημιά ανά μετοχή υπολογίζεται διαιρώντας τη ζημιά για το έτος που αναλογεί στους μετόχους της Εταιρείας με το μεσοσταθμικό αριθμό των εκδομένων μετοχών κατά τη διάρκεια του έτους, που υπολογίστηκε λαμβάνοντας υπόψη την αγορά ιδίων μετοχών.

	2011	2010
Ζημιά για το έτος (€)	<u>(4.301.314)</u>	<u>(3.213.318)</u>
Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια του έτους	<u>56 185 819</u>	<u>56 303 550</u>
Ζημιά ανά μετοχή (σεντ)	<u>(7,66)</u>	<u>(5,71)</u>

Η Εταιρεία δεν έχει δικαιώματα αγοράς που μπορούν να εξασκηθούν και ως εκ τούτου δεν υπολογίζεται πλήρως κατανεμημένο κέρδος ανά μετοχή.

Τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία στις 31 Δεκεμβρίου 2011 με τον αριθμό των εκδομένων μετοχών την ημέρα εκείνη.

	2011	2010
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία (€)	<u>(15.594.639)</u>	<u>19.905.610</u>
Αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες στις 31 Δεκεμβρίου (εξαιρουμένων των ιδίων μετοχών)	<u>56 146 745</u>	<u>56 223 859</u>
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (σεντ)	<u>27,77</u>	<u>35,40</u>

## 9 Μερίσματα

Δεν καταβλήθηκαν μερίσματα κατά τη διάρκεια του έτους 2011.

# Apollo Investment Fund Plc

## 10 Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία

### 31 Δεκεμβρίου 2011

Χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Δάνεια και εισπρακτέα €	Σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων €	Ολικό €
-	9.301.136	9.301.136
6.398.305	-	6.398.305
<u>6.398.305</u>	<u>9.437.228</u>	<u>15.699.441</u>

### Πιστωτές

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις €	Άλλες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις €	Σύνολο €
-	113.402	113.402

### 31 Δεκεμβρίου 2010

Χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Δάνεια και εισπρακτέα €	Σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων €	Ολικό €
-	17.684.580	17.684.580
2.314.617	-	2.314.617
<u>2.314.617</u>	<u>17.684.580</u>	<u>19.999.197</u>

### Πιστωτές

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις €	Άλλες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις €	Σύνολο €
-	89.568	89.568

## 11 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 (εάν υπάρχουν) ή σε ιστορικές πληροφορίες σχετικά με τα ποσοστά αθέτησης εκπλήρωσης υποχρεώσεων από τα συμβαλλόμενα μέρη:

2011  
€

2010  
€

Χρεόγραφα που περιλαμβάνονται στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

A3	-	1.026.137
A2	-	532.525
Baa2	-	1.826.735
Baa3	-	-
B2	648.308	-
Ba1	745.536	-
Ba2	-	161.529
B2	886.395	482.310
Caa2	-	-
Ca	262.753	-
	139.457	-
Χρεόγραφα χωρίς πιστωτικές αξιολογήσεις	1.359.515	907.222
	<u>4.041.964</u>	<u>4.936.458</u>



# Apollo Investment Fund Plc

## 11 Πιστωτική ποιότητα των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (συνέχεια)

	2011 €	2010 €
Μετρητά στην τράπεζα και βραχυπρόθεσμες καταθέσεις B2	5.925.904	1.723.700
Baa3	-	586.991
Υπόλοιπα χωρίς πιστωτικές αξιολογήσεις	472.401	3.926
	<u>6.398.305</u>	<u>2.314.617</u>

Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο την ημερομηνία του ισολογισμού είναι η λογιστική αξία κάθε ομάδας χρηματοοικονομικών στοιχείων που αναφέρεται πιο πάνω.

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.

## 12 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αποτελούνται από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία προς εμπορία και αναλύονται ως ακολούθως:

	2011 €	2010 €
<b>Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρημασπίθριο Αξιών Κύπρου: Σε μετοχές και δικαιώματα αγοράς μετοχών κατά κλάδο:</b>		
Ασφάλειες γενικού κλάδου	34.119	157.245
Γενικά χρηματοοικονομικά	18.240	24.320
Γενικό λιανικό εμπόριο	169.152	195.343
Υπηρεσίες και επενδύσεις ακίνητης περιουσίας	22.826	26.631
Εξοπλισμός της τεχνολογίας	75.141	111.496
Κατασκευές και υλικά	-	326.353
Τράπεζες	-	205.275
	<u>319.478</u>	<u>1.046.663</u>
Εταιρικά χρεόγραφα Κύπρου	2.855.911	2.969.843
Κυβερνητικά χρεόγραφα Κύπρου	452.414	532.525
	<u>3.627.803</u>	<u>4.549.031</u>
<b>Μη εισηγμένοι τίτλοι</b>		
Εταιρικά χρεόγραφα	-	201.250
		<u>201.250</u>
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην Κύπρο</b>	<u>3.627.803</u>	<u>4.750.281</u>

## Apollo Investment Fund Plc

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

	2011 €	2010 €
<b>Επενδύσεις εξωτερικού:</b>		
Μετοχικές αξίες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	549.801	5.148.130
Μετοχικές αξίες εισηγμένες σε Χρηματιστήρια Ευρώπης	194.668	1.110.374
Μετοχικές αξίες εισηγμένες σε Χρηματιστήρια Αμερικής	1.408.385	1.787.965
Επενδύσεις σε Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια εξωτερικού	2.397.287	3.128.517
Κυβερνητικά Χρεόγραφα Κύπρου	222.073	204.016
Εταιρικά Χρεόγραφα εξωτερικού	511.566	1.028.824
Άλλα επενδυτικά κεφάλαια	389.553	526.473
	<hr/>	<hr/>
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στο εξωτερικό</b>	<b>5.673.333</b>	<b>12.934.299</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων</b>	<b>9.301.136</b>	<b>17.684.580</b>

Οι επενδύσεις εξωτερικού, εκτός των επενδύσεων στο Χρηματιστήριο Αθηνών, βρίσκονται υπό φύλαξη από θεματοφύλακα.

Οι επενδύσεις στο Χρηματιστήριο Αθηνών περιλαμβάνουν μετοχές δίκαιης αξίας € μηδέν (2010: €644.000) οι οποίες ήταν δανεισμένες στο ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π. στις 31 Δεκεμβρίου 2011.

Η κίνηση του χαρτοφυλακίου είναι:

	2011 €	2010 €
Στην αρχή του έτους	17.684.580	21.300.957
Αγορές	15.335.314	21.799.391
Πωλήσεις και εξοφλώσεις	(19.042.403)	(21.367.385)
Καθαρή ζημιά δίκαιης αξίας	(4.688.012)	(4.056.114)
Κίνηση στους εισπρακτέους τόκους χρεογράφων	11.657	7.731
	<hr/>	<hr/>
<b>Στο τέλος του έτους</b>	<b>9.301.136</b>	<b>17.684.580</b>

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 στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων.

Επιπρόσθετα, κατά τη διάρκεια του έτους υπήρξε εισόδημα από μερίσματα ύψους €354.381 (2010: €908.307) από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, το οποίο περιλαμβάνεται στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων.

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

## Apollo Investment Fund Plc

### 13 Προπληρωμές και άλλα εισπρακτέα

	2011 €	2010 €
Εισπρακτέοι τόκοι	11.560	473
Προπληρωμή για ασφαλία μελών Διοικητικού Συμβουλίου	6.697	7.363
Άλλα εισπρακτέα	-	1.766
	<u>18.257</u>	<u>9.602</u>

### 14 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	2011 €	2010 €
Μετρητά στην τράπεζα	2.344.447	1.318.885
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	4.053.858	995.732
	<u>6.398.305</u>	<u>2.314.617</u>

Το μετρητά στην τράπεζα φέρουν τόκο 0,5% - 2% (2010: 0,5% - 3,5%). Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις φέρουν τόκο 3,24% - 4,90% (2010: 3,90% - 4,20%), και έχουν μέσο όρο λήξης 6 μήνες (2010: 6 μήνες).

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ανά νόμισμα ως εξής:

	2011 €	2010 €
Ευρώ – νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης	5.531.016	2.274.748
Δολάρια ΗΠΑ	713.539	36.501
Στερλίνες	153.752	3.368
	<u>6.398.305</u>	<u>2.314.617</u>

### 15 Μετοχικό κεφάλαιο μείον ίδιες μετοχές

	Αριθμός μετοχών	Μετοχικό κεφάλαιο €	Αποθεματικό υπέρ το άρρο €	Ίδιες μετοχές €	Ολικό €
Την 1 Ιανουαρίου 2010	56.347.944	22.067.029	665.310	(62.627)	22.669.712
Αγορά ιδίων μετοχών	(124.085)	-	-	(24.163)	(24.163)
Στις 31 Δεκεμβρίου 2010/					
1 Ιανουαρίου 2011	56.223.859	22.067.029	665.310	(86.790)	22.645.549
Αγορά ιδίων μετοχών	(77.114)	-	-	(9.657)	(9.657)
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου (Σημ. 15)	-	(2.829.106)	-	-	(2.829.106)
Στις 31 Δεκεμβρίου 2011	<u>56.146.745</u>	<u>19.237.923</u>	<u>665.310</u>	<u>(96.447)</u>	<u>19.806.786</u>

Το ονομαστικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε 120 000 000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €0,34 ανά μετοχή και το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε 56 582 127 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €0,34 ανά μετοχή. Όλες οι μετοχές έχουν τα ίδια δικαιώματα. Δεν υπάρχουν οποιοδήποτε άλλοι τίτλοι που να έχουν οποιαδήποτε ειδικά δικαιώματα.

# Apollo Investment Fund Plc

## 15 Μετοχικό κεφάλαιο μείον ίδιες μετοχές (συνέχεια)

Η Εταιρεία από το 2002 έχει αποφασίσει την σύσταση Προγράμματος Επαναγοράς Ιδίων Μετοχών με βάση τον περί Εταιρειών (Τροποποιητικού) Αρ. 2 Νόμου του 2000 με σχετική εξουσιοδότηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο για αγορά ιδίων μετοχών λόγω σημαντικής έκπτωσης της τιμής της μετοχής της Εταιρείας στο ΧΑΚ σε σχέση με τη καθαρή εσωτερική αξία ανά μετοχή και της χαμηλής εμπορευσιμότητας της. Η εξουσιοδότηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο υπόκειται σε ανανέωση κάθε χρόνο από τους μετόχους της Εταιρείας. Κατά την Έκτακτη Γενική Συνέλευση που πραγματοποιήθηκε στις 4 Μαΐου 2011 εγκρίθηκε σχετικό Ειδικό Ψήφισμα για την επαναγορά ιδίων μετοχών.

Κατά τη διάρκεια του έτους 2011 που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011 στα πλαίσια του Προγράμματος Επαναγοράς Ιδίων Μετοχών η Εταιρεία απέκτησε 77 114 (2010: 124 085) συνήθεις μετοχές, με συνολικό κόστος €9.657 (2010: €24.163).

Η Εταιρεία με ειδικό ψήφισμα ημερομηνίας 4 Μαΐου 2011 το οποίο επικυρώθηκε με Διάταγμα Δικαστηρίου ημερομηνίας 18 Μαΐου 2011 προχώρησε σε μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από €0.39 ανά μετοχή σε €0.34 ανά μετοχή. Η μείωση του ονομαστικού και εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου που προκύπτει από την μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής της Εταιρείας είναι €2.829.106 και αποτελεί μέρος του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας το οποίο έχει απολεσθεί.

Κατά τις 31 Δεκεμβρίου 2011 η Εταιρεία κατείχε 435 382 (2010: 358 268) συνήθεις μετοχές συνολικού κόστους €96.447 (2010: €86.790).

## 16 Αποθεματικά

	Αποθεματικό προσόδου €	Αποθεματικό ρευστοποίησης επενδύσεων €	Αποθεματικό επανεκτίμησης επενδύσεων €	Ολικό €
Στις 1 Ιανουαρίου 2010	4.514.606	25.153.942	(29.350.896)	317.652
Κέρδος/(ζημιά) έτους	1.404.602	(1.263.977)	(3.353.943)	(3.213.318)
Στις 31 Δεκεμβρίου 2010/ 1 Ιανουαρίου 2011	<u>5.919.208</u>	<u>23.889.965</u>	<u>(32.704.839)</u>	<u>(2.895.666)</u>
Κέρδος/(ζημιά) έτους	855.247	(1.958.176)	(3.198.385)	(4.301.314)
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	2.829.106	-	-	2.829.106
Στις 31 Δεκεμβρίου 2011	<u>9.603.561</u>	<u>21.931.789</u>	<u>(35.903.224)</u>	<u>4.367.874</u>

Τα κέρδη/ζημίες από πώληση και επανεκτίμηση επενδύσεων αναγνωρίζονται στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων. Τα συσσωρευμένα κέρδη/ζημίες καταγράφονται στα πιο πάνω αποθεματικά. Τα εισοδήματα από μερίσματα και τόκους μείον τα έξοδα χρηματοδότησης καταγράφονται στο αποθεματικό προσόδου, το κέρδος/ζημιά από πώληση επενδύσεων στο αποθεματικό ρευστοποίησης και το πλεόνασμα/έλλειμμα από επανεκτίμηση επενδύσεων στο αποθεματικό επανεκτίμησης, μετά την αφαίρεση των εξόδων διοίκησης και της φορολογίας που αντιστοιχούν στα πιο πάνω εισοδήματα.

Το αποθεματικό επανεκτίμησης επενδύσεων δεν είναι διαθέσιμο για διανομή. Σύμφωνα με τους κανονισμούς του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου η διανομή ποσοστού μεγαλύτερου του 30% του κέρδους από ρευστοποίηση επενδύσεων δεν επιτρέπεται χωρίς την προηγούμενη έγκριση του Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου. Το αποθεματικό προσόδου είναι διαθέσιμο για διανομή εφόσον η Εταιρεία διαθέτει συσσωρευμένα κέρδη.

## Apollo Investment Fund Plc

### 17 Πιστωτές

	2011 €	2010 €
Οφειλή προς Marfin CLR Public Co Limited	31.012	40.384
Οφειλή προς Marfin Popular Bank Public Co Ltd	8.130	3.930
Οφειλόμενα έξοδα	74.260	45.254
	<u>113.402</u>	<u>89.568</u>

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

### 18 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Οι δύο δικαστικές υποθέσεις που εκκρεμούσαν εναντίον της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2010 σε σχέση με την έκδοση μετοχών προς τους κατόχους μετοχών και δικαιωμάτων αγοράς μετοχών, απορρηφθησαν υπέρ της Εταιρείας δυνάμει απόφασης του Ανώτατο Δικαστήριο Κύπρου (Δευτεροβάθμια Δικαιοδοσία) (Ιούνιος 2011) η οποία ήταν δεσμευτική για τις εκκρεμή αγωγές.

Δεν υπάρχουν άλλες εκκρεμούσες υποθέσεις εναντίον της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2011.

### 19 Συναλλαγές με συγγενικά μέρη

Οι πιο κάτω συναλλαγές έγιναν με συγγενικά μέρη:

#### (i) Συγκρότημα Marfin Popular Bank Public Co Ltd

Υπόλοιπα με συγγενικά μέρη:

	2011 €	2010 €
<b>Marfin Popular Bank Public Co Ltd (α)</b>		
Αγοραία αξία τίτλων	531.101	1.226.207
Αγοραία αξία ομολόγων	744.024	1.214.497
Καθαρά υπόλοιπα τραπεζικών λογαριασμών	5.214.396	1.723.700
Οφειλή προς Marfin Popular Bank Public Co Ltd	(8.130)	(3.930)
<b>Συγκρότημα Marfin CLR Public Co Ltd (β)</b>		
Αγοραία αξία τίτλων	18.240	24.320
Οφειλή προς Marfin CLR Public Co Ltd	(31.012)	(40.384)

Συναλλαγές με συγγενικά μέρη:

	2011 €	2010 €
<b>Marfin Popular Bank Public Co Ltd (α)</b>		
Αγορές μετοχών	711.638	209.079
Αγορές ομολόγων	-	98.650
Τόκοι εισπρακτέοι	114.817	90.489
Μέρισμα εισπρακτέο	164.224	285.107
Δικαιώματα για τήρηση μητρώου μετοχών	3.930	3.930
<b>Συγκρότημα Marfin CLR Public Co Ltd (β)</b>		
Δικαιώματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	142.629	167.981
Δικαιώματα για παροχή διοικητικών και λογιστικών υπηρεσιών	80.500	80.500
Χρηματοπιστηριακές προμήθειες	18.107	31.177
<b>Λαϊκή Ασφαλιστική Εταιρεία Λίμιτεδ (γ)</b>		
Ασφάλεια μελών διοικητικού συμβουλίου	10.712	11.115

## Apollo Investment Fund Plc

### 19 Συναλλαγές με συγγενικά μέρη (συνέχεια)

#### (i) Συγκρότημα Marfin Popular Bank Public Co Ltd (συνέχεια)

- (α) Η Marfin Popular Bank Public Co Ltd κατέχει ποσοστό 23,82% στις 31 Δεκεμβρίου 2011 (2010: 23,82%) του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.
- (β) Το συγκρότημα της Marfin CLR Public Co Ltd αποτελείται από την Marfin CLR Public Co Ltd (Ιθύνουσα) και τη Marfin CLR (Financial Services) Ltd (πλήρως εξαρτημένη). Η Marfin CLR Public Co Ltd είναι εξαρτημένη της Marfin Popular Bank Public Co Ltd.
- (γ) Η CNP Marfin Insurance Limited (πρώην Λαϊκή Ασφαλιστική Εταιρεία Λίμπεδ) είναι συνδεδεμένη εταιρεία με την Marfin Popular Bank Public Co Limited.

#### (ii) Αμοιβή Συμβούλων

	2011 €	2010 €
Δικαιώματα	<u>29.000</u>	<u>16.796</u>

### 20 Ανάλυση κατά τομέα

Η Εταιρεία έχει μόνο μία δραστηριότητα, τη διαχείριση χαρτοφυλακίου επενδύσεων κλειστού τύπου. Η δραστηριότητα αυτή διεξάγεται σε δύο γεωγραφικούς χώρους στην Κύπρο και το εξωτερικό (Ευρώπη, Αμερική και Ασία). Η βασική ανάλυση παρουσιάζεται για τους γεωγραφικούς τομείς:

#### Γεωγραφικοί τομείς 2011:

	Κύπρος €	Εξωτερικό €	Σύνολο €
<b>Εισοδήματα</b>			
Μερίσματα εισπρακτέα	223.686	130.695	354.381
Πιστωτικοί τόκοι	304.113	92.771	396.884
Ζημιά από ρευστοποίηση και επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	(823.366)	(3.864.646)	(4.688.012)
	<u>(295.567)</u>	<u>(3.641.180)</u>	<u>(3.936.747)</u>
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας			(372.648)
Συναλλαγματικό κέρδος			26.270
<b>Ζημιά από εργασίες πριν τη φορολογία</b>			<u>(4.283.125)</u>
Χρέωση φορολογίας			<u>(18.189)</u>
<b>Ζημιά για το έτος</b>			<u>(4.301.314)</u>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>	<u>8.874.486</u>	<u>6.857.253</u>	<u>15.731.729</u>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<u>137.090</u>	<u>-</u>	<u>137.090</u>

## Apollo Investment Fund Plc

### 20 Ανάλυση κατά τομέα (συνέχεια)

Γεωγραφικοί τομείς 2010:

	Κύπρος €	Εξωτερικό €	Σύνολο €
<b>Εισοδήματα</b>			
Μερίσματα εισπρακτέα	701.743	206.564	908.307
Πιστωτικοί τόκοι	212.000	87.419	299.419
Ζημιά από ρευστοποίηση και επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	(237.711)	(3.818.403)	(4.056.114)
	<u>676.032</u>	<u>(3.524.420)</u>	<u>(2.848.388)</u>
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας			(393.652)
Συναλλαγματικό κέρδος			28.149
Τόκοι φορολογίας			(2.153)
<b>Ζημιά από εργασίες πριν τη φορολογία</b>			<b>(3.216.044)</b>
Πίστωση φορολογίας			2.726
			<u>(3.213.318)</u>
<b>Ζημιά για το έτος</b>			<b>(3.213.318)</b>
			<u>(3.213.318)</u>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>6.485.808</b>	<b>13.525.227</b>	<b>20.021.035</b>
	<u>6.485.808</u>	<u>13.525.227</u>	<u>20.021.035</u>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>115.425</b>	<b>-</b>	<b>115.425</b>
	<u>115.425</u>	<u>-</u>	<u>115.425</u>

Οι εργασίες στην Κύπρο και το εξωτερικό είναι αλληλένδετες και ως εκ τούτου τα στοιχεία κατά γεωγραφικό τομέα παρουσιάζονται χωρίς κατανομή στους γεωγραφικούς τομείς των ξόδων διοικητικής λειτουργίας και συναλλαγματικού κέρδους/ζημιάς, καθότι αυτή είναι αναπόφευκτα υποκειμενική.

### 21 Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

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

Έκθεση Ανεξάρτητου Ελεγκτή σελίδες 32 και 33.










## Apollo Investment Fund Plc

### Δήλωση Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και Διαχειριστή Χαρτοφυλακίου

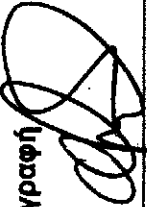

Σύμφωνα με το άρθρο 9 (7) του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες Προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμος του 2007 (Ν. 190 (I)/2007) (ο "Νόμος") εμείς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και ο Διαχειριστής Χαρτοφυλακίου της Εταιρείας Apollo Investment Fund Plc βεβαιώνουμε ότι εξ' όσων γνωρίζουμε:

- (α) οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις:
- (i) Καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα εφαρμοστέα λογιστικά πρότυπα και σύμφωνα με τις διατάξεις του Άρθρου 9 (4) του Νόμου, και
  - (ii) Παρέχουν αληθινή και δίκαιη εικόνα των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού της οικονομικής κατάστασης και τους 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 αντιμετωπίζουν.

### Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Όνοματεπώνυμο	Υπογραφή
Μαρίνος Καλλής	
Δημήτρης Δημάδης	
Μενέλαος Σιακόλας	
Βίκτωρ Ζαχαριάδης	
Γιάννος Λούτσιος	
Λουκάς Χριστοδουλίδης	
Άκης Πηγάσιου	
Νεοκλής Θωμά	
Αλέξανδρος Σίγκα	

### Διαχειριστής Χαρτοφυλακίου για και εκ μέρους Marfin CLR (Financial Services) Ltd

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Υπογραφή
ΧΡΙΣΤΟΣ ΚΑΛΟΓΕΡΗΣ	Δ/ΝΤΗΣ	
ΑΙΜΙΛΙΟΣ ΤΑΝΝΟΥΣΗΣ	Διαχ. Χαρτοφυλακίων	
1 Μαρτίου 2012		