

**ACTIBOND GROWTH FUND
PUBLIC COMPANY LIMITED**

**ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015**

ACTIBOND GROWTH FUND PUBLIC COMPANY LIMITED

**ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015**

Περιεχόμενα	Σελίδα
Διοικητικό Συμβούλιο, τραπεζίτες και άλλοι σύμβουλοι	1
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	2 – 7
Δήλωση μελών Διοικητικού Συμβουλίου και των υπευθύνων της Εταιρείας για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων	8
Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή	9 – 10
Κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εσόδων	11
Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης	12
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	13
Κατάσταση ταμειακών ροών	14
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	15 - 32
Κατάσταση δέκα μεγαλύτερων επενδύσεων	33

**ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ, ΤΡΑΠΕΖΙΤΕΣ ΚΑΙ ΑΛΛΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015**

Διοικητικό Συμβούλιο

Γεώργιος Πέτρου Πρόεδρος
Δημήτρης Πετρίδης
Γιαννάκης Α. Παπαδούρης
Κύπρος Τσέντας
Δημήτρης Παπαμιχαήλ

Γραμματέας

Prusec Limited

Τραπεζίτες

Ελληνική Τράπεζα Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ

Ελεγκτές

Deloitte Limited
Λεωφόρος Σπύρου Κυπριανού 24,
1075 Λευκωσία, Κύπρος

Διαχειριστής

Prudens Limited

Διευθυντές Επενδύσεων

Centaur Financial Services Limited
Sharelink Securities and Financial Services Limited

Εγγεγραμμένο Γραφείο

Μέγαρο Έλληνα
Οδός Θεοτόκη 6
1055, Λευκωσία

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015**

Οι Σύμβουλοι παρουσιάζουν την έκθεσή τους και τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015.

Κυριότερες δραστηριότητες

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

Αποτελέσματα

Τα αποτελέσματα της Εταιρείας για το έτος παρουσιάζονται στη σελίδα 11.

Σημαντικά γεγονότα που συνέβηκαν μετά τη λήξη του έτους

Τα σημαντικά γεγονότα που συνέβηκαν μετά τη λήξη του έτους παρουσιάζονται στην σημείωση 19 των οικονομικών καταστάσεων.

Προβλεπόμενη εξέλιξη της Εταιρείας

Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προβλέπει οποιοσδήποτε σημαντικές αλλαγές στις δραστηριότητες της Εταιρείας στο προβλεπόμενο μέλλον.

Ύπαρξη υποκαταστημάτων της Εταιρείας

Η Εταιρεία δεν διατηρεί οποιαδήποτε υποκαταστήματα.

Επισκόπηση της εξέλιξης και των επιδόσεων των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και της θέσης της, καθώς και μια περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει

Η εξέλιξη της Εταιρείας μέχρι σήμερα, τα οικονομικά της αποτελέσματα και η οικονομική της θέση όπως παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις δεν θεωρούνται ικανοποιητικά και το Διοικητικό Συμβούλιο καταβάλλει προσπάθεια για περιορισμό των ζημιών.

Περισσότερες λεπτομέρειες για το λειτουργικό περιβάλλον της Εταιρείας καθώς και για τους κινδύνους και αβεβαιότητες που αντιμετωπίζει και τις ενέργειες που λαμβάνει για αντιμετώπιση τους, αναφέρονται στις σημειώσεις 15 και 16 των οικονομικών καταστάσεων.

Μέρισμα

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δεν εισηγείται την πληρωμή μερίσματος για το υπό εξέταση έτος (2014: Μηδέν).

Μετοχικό Κεφάλαιο

Δεν υπήρξαν αλλαγές στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά τη διάρκεια του υπό εξέταση έτους.

Σύμβουλοι

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για το έτος παρουσιάζονται στη σελίδα 1 των οικονομικών καταστάσεων.

Σύμφωνα με τις πρόνοιες του Καταστατικού της Εταιρείας, οι Σύμβουλοι κκ. Γιαννάκης Α. Παπαδούρης και Δημήτρης Πετρίδης αποχωρούν, είναι όμως επανεκλέξιμοι και προσφέρονται για επανεκλογή.

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015**
Δικαιώματα Συμβούλων

Κατά τη διάρκεια του έτους, η αμοιβή των Συμβούλων για τις υπηρεσίες τους ως μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ανήλθε στο ποσό των €4.000 (2014: €4.000).

Το ποσό αυτό αναλύεται ανά μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ως ακολούθως:

	2015	2014
	€	€
Γεώργιος Πέτρου	1.010	1.067
Δημήτρης Πετρίδης	401	170
Γιαννάκης Α. Παπαδούρης	863	921
Κύπρος Τσέντας	863	921
Δημήτρης Παπαμιχαήλ	863	921
	4.000	4.000

Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η Εταιρεία έχει εισηγμένους τίτλους στην Αγορά Επενδυτικών Οργανισμών του ΧΑΚ, στην οποία δεν είναι υποχρεωτική η εφαρμογή του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του ΧΑΚ και για αυτό η Εταιρεία δεν εφαρμόζει τον Κώδικα. Περαιτέρω πληροφορίες παρατίθενται στη Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης στις σελίδες 4 μέχρι 7.

Συμμετοχή Συμβούλων στο Κεφάλαιο της Εταιρείας

Το ποσοστό στο κεφάλαιο της Εταιρείας που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, στις 31 Δεκεμβρίου 2015 και στις 20 Απριλίου 2016 ήταν ως ακολούθως:

	%
Γεώργιος Πέτρου	0,99
Δημήτρης Πετρίδης	-
Γιαννάκης Α. Παπαδούρης	25,65
Κύπρος Τσέντας	4,97
Δημήτρης Παπαμιχαήλ	0,99

Δεν υπήρξε οποιαδήποτε διακύμανση στα ποσοστά ή και στα δικαιώματα ψήφου των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου κατά το διάστημα μεταξύ της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2015 και στις 20 Απριλίου 2016. Οι ημερομηνίες υπολογισμού των ποσοστών καθορίστηκαν σύμφωνα με τις πρόνοιες της Οδηγίας ΟΔ190-2007-04 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Περί του περιεχομένου της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης, δηλαδή λήφθηκαν ποσοστά κατά τη λήξη του οικονομικού έτους και την πέμπτη μέρα πριν από την ημερομηνία έγκρισης των Οικονομικών Καταστάσεων από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Μέτοχοι που κατέχουν πέραν του 5% του κεφαλαίου

Στις 31 Δεκεμβρίου 2015 και στις 20 Απριλίου 2016 τα ακόλουθα άτομα κατείχαν κατά κυριότητα, άμεσα ή έμμεσα, πέντε τουλάχιστον τοις εκατό της ονομαστικής αξίας του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας:

	%
Γιαννάκης Α. Παπαδούρης	25,65
SFS Group Public Company Limited	11,78
Ανδρέας Σαμουήλ	9,95
Θεοδώρα Παρασκευαΐδου	9,95
Ανδρέας Περσιάνης	6,96

Δεν υπήρχαν άλλοι μέτοχοι, γνωστοί στην Εταιρεία, που κατείχαν άμεσα ή έμμεσα πέραν του 5% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου. Οι ημερομηνίες υπολογισμού των ποσοστών καθορίστηκαν σύμφωνα με τις πρόνοιες της Οδηγίας ΟΔ190-2007-04 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Περί του περιεχομένου της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης, δηλαδή λήφθηκαν ποσοστά κατά τη λήξη του οικονομικού έτους και την πέμπτη μέρα πριν από την ημερομηνία έγκρισης των Οικονομικών Καταστάσεων από το Διοικητικό Συμβούλιο.

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015****Ανεξάρτητοι Ελεγκτές**

Οι ανεξάρτητοι ελεγκτές Deloitte Limited, εξεδήλωσαν την επιθυμία να συνεχίσουν να προσφέρουν τις υπηρεσίες τους και ο επαναδιορισμός τους καθώς και η εξουσιοδότηση του Διοικητικού Συμβουλίου να καθορίσει την αμοιβή τους θα προταθούν για έγκριση στην προσεχή Ετήσια Γενική Συνέλευση.

Δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 5 της Οδηγίας ΟΔ120-2007-04 Περί του περιεχομένου της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης (η «Οδηγία») για την ετήσια περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015 (το «έτος αναφοράς»)

Παράγραφοι (α)-(γ) του Άρθρου 5 της Οδηγίας

Η Εταιρεία έχει τίτλους εισηγμένους στην Εναλλακτική Αγορά του ΧΑΚ. Το ΧΑΚ έχει καθιερώσει τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (ο «Κώδικας»), η εφαρμογή του οποίου δεν είναι υποχρεωτική αναφορικά με εταιρείες των οποίων οι τίτλοι είναι εισηγμένοι στην Εναλλακτική Αγορά του ΧΑΚ.

Η Εταιρεία δεν εφαρμόζει τον Κώδικα, λαμβάνοντας υπόψη ότι τα μικρά μεγέθη της Εταιρείας σε συνδυασμό με την έλλειψη πολυπλοκότητας των λειτουργιών και διαδικασιών της, το γεγονός ότι η Εταιρεία δεν έχει εργοδοτούμενους και το ότι οι κύριες (επενδυτικές) της εργασίες διεξάγονται μέσω συμφωνιών με τρίτες εταιρείες-Διαχειριστές Χαρτοφυλακίου, συνηγορούν υπέρ της μη υιοθέτησης του Κώδικα, αφού η σχετική αύξηση του κόστους λειτουργίας της Εταιρείας που αυτό συνεπάγεται, δεν δικαιολογείται υπό τις περιστάσεις.

Ειδικότερα:

A. Διοικητικό Συμβούλιο

Η Εταιρεία δεν έχει Εκτελεστικούς Συμβούλους. Λαμβάνοντας υπόψη τα μικρά της μεγέθη και την έλλειψη πολυπλοκότητας λειτουργιών και διαδικασιών, η Εταιρεία θεωρεί ότι επιτυγχάνεται αποτελεσματική διεύθυνση, καθοδήγηση και έλεγχος από το υπάρχων Διοικητικό Συμβούλιο. Η μίσθωση υπηρεσιών Εκτελεστικών Συμβούλων, προς ικανοποίηση της διάταξης Α.2.2. του Κώδικα για την Ισορροπία του Διοικητικού Συμβουλίου, θα συνεπαγόταν σημαντικότερη αύξηση του κόστους λειτουργίας της Εταιρείας, η οποία, για τους λόγους που αναφέρονται ανωτέρω, δε θα απέφερε ανάλογο όφελος για την Εταιρεία.

Αναφορικά με τους διορισμούς στο Διοικητικό Συμβούλιο, σημειώνεται ότι, δεν κρίνεται αναγκαία η υιοθέτηση διατάξεων σε σχέση με τη δημιουργία Επιτροπής Διορισμών για το διορισμό νέων Διοικητικών Συμβούλων, λαμβάνοντας υπόψη ότι η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου παραμένει σχεδόν αμετάβλητη από το 2003. Η Εναλλαγή των Διοικητικών Συμβούλων (αρχή Α.5. του Κώδικα), επιτυγχάνεται επί τη βάση των Κανονισμών του Καταστατικού της Εταιρείας.

B. Αμοιβή Συμβούλων

Οι διαδικασίες που επιζητούνται στο Μέρος Β του Κώδικα σε σχέση με την Αμοιβή Συμβούλων, στοχεύουν, κυριότερα, στην ανάπτυξη πολιτικής και διαφάνειας σε σχέση με τις αμοιβές των Εκτελεστικών Διοικητικών Συμβούλων. Η Εταιρεία, ως αναφέρθηκε ανωτέρω, δεν έχει Εκτελεστικούς Διοικητικούς Συμβούλους, και επομένως δεν υφίσταται ανάγκη για την υιοθέτηση ειδικών διατάξεων σε σχέση με την ανάπτυξη πολιτικής για αμοιβές Εκτελεστικών Συμβούλων. Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας, η αμοιβή των συμβούλων καθορίζεται από καιρό σε καιρό από την Εταιρεία σε γενική συνέλευση. Σημειώνεται τέλος ότι, οι αμοιβές των Διοικητικών Συμβούλων της Εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη ότι η Εταιρεία δεν έχει Εκτελεστικούς Συμβούλους, είναι μικρές, παραμένουν επί σειρά ετών αμετάβλητες, και γνωστοποιούνται σαφώς στην Ετήσια Έκθεση της Εταιρείας. Η Εταιρεία αναφέρει ονομαστικά στην Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου τις αμοιβές όλων των Διοικητικών Συμβούλων.

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015**

Δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 5 της Οδηγίας ΟΔ190-2007-04 Περί του περιεχομένου της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης (η «Οδηγία») για την ετήσια περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015 (το «έτος αναφοράς») (συνέχεια)

Παράγραφοι (α)-(γ) του Άρθρου 5 της Οδηγίας (συνέχεια)*Γ. Ευθύνη και Λογιστικός Έλεγχος*

Η υποβολή ισορροπημένης, λεπτομερούς και κατανοητής αξιολόγησης της θέσης και των προοπτικών της Εταιρείας επιτυγχάνεται επαρκώς, με τη σύνταξη, υποβολή και δημοσιοποίηση της προβλεπόμενης στο Μέρος ΙΙ των περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμων του 2007 και 2009 περιοδικής πληροφόρησης, και των ανακοινώσεων και γενικά της πληροφόρησης που απαιτείται από τη νομοθεσία που διέπει τη λειτουργία της Εταιρείας. Η Ετήσια Έκθεση της Εταιρείας που συντάσσεται επί τη βάση των Νόμων περί Διαφάνειας, της περί Εταιρειών νομοθεσίας και των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, διασφαλίζει ότι οι μέτοχοι έχουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της Εταιρείας. Κατά το έτος αναφοράς, το Διοικητικό Συμβούλιο ετύγχανε τακτικής ενημέρωσης από τους Διαχειριστές Χαρτοφυλακίου της Εταιρείας, την Prudens Limited («PRUDENS»), που παρείχε υπηρεσίες υποστήριξης και υπηρεσίες λογιστηρίου στην Εταιρεία στο πλαίσιο ειδικής συμφωνίας, και το Γραμματέα, PruSec Limited («PRUSEC»). Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας εποπτεύει τις εργασίες και τις υπηρεσίες που παρέχονται από τους ανωτέρω, τους ενημερώνει για τις πολιτικές και αποφάσεις της Εταιρείας και παρέχει καθοδήγηση και οδηγίες σε αυτούς, όποτε χρειαστεί.

Η Εταιρεία δεν κρίνει αναγκαία τη δημιουργία Επιτροπής Ελέγχου, λαμβάνοντας υπόψη την έλλειψη πολυπλοκότητας λειτουργιών και διαδικασιών της Εταιρείας. Σημειώνεται ότι η Εταιρεία δεν έχει εργοδοτούμενους και οι κύριες εργασίες της διεξάγονται μέσω συμφωνιών με τρίτες εταιρείες - Διαχειριστές Χαρτοφυλακίου (ΚΕΠΕΥ). Επομένως, η Εταιρεία δεν υπόκειται σε σημαντικούς λειτουργικούς κινδύνους (operational risks) και περαιτέρω τυγχάνει αποτελεσματικού εξωτερικού έλεγχου που εξετάζει όποιους λειτουργικούς κινδύνους μπορεί να υφίστανται. Αναφορικά με χρηματοοικονομικούς (financial) και κινδύνους μη συμμόρφωσης (compliance risks), η Εταιρεία, ως αναφέρθηκε ανωτέρω, αναθέτει τις κύριες εργασίες της σε ΚΕΠΕΥ, οι οποίες υπόκεινται στις διατάξεις της Οδηγίας ΟΔ144-2007-01 ΕΚ (Προϋποθέσεις Χορήγησης Άδειας και Λειτουργίας ΚΕΠΕΥ) και οφείλουν να διατηρούν κατάλληλες πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων και φύλαξης περιουσιακών στοιχείων πελατών, υπόκειται σε αποτελεσματικό εξωτερικό έλεγχο που εξετάζει τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους (τα αποτελέσματα του οποίου κοινοποιούνται στους μετόχους στην Ετήσια Έκθεση της Εταιρείας), και έχει διορίσει πρόσωπο που γνωρίζει καλά την χρηματιστηριακή νομοθεσία και τις ρυθμιστικής φύσεως αποφάσεις του ΧΑΚ και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ως Λειτουργό Συμμόρφωσης για χρηματιστηριακά θέματα, σύμφωνα με τους σχετικούς Κανονισμούς του Χ.Α.Κ.

Δ. Σχέσεις με τους Μετόχους

Το Διοικητικό Συμβούλιο χρησιμοποιεί τις Γενικές Συνελεύσεις για την επικοινωνία με τους επενδυτές και ενθαρρύνει τη συμμετοχή τους σε αυτές. Νοείται ότι οι μέτοχοι της Εταιρείας μπορούν να επικοινωνούν οποτεδήποτε κατά τη διάρκεια του έτους με το Γραμματέα της Εταιρείας, ο οποίος τους παρέχει οποιοσδήποτε περαιτέρω πληροφορίες χρειάζονται. Η ισότιμη μεταχείριση όλων των μετόχων και η διασφάλιση των δικαιωμάτων της μειοψηφίας, επιτυγχάνεται επί τη βάση της περί Εταιρειών νομοθεσίας και νομολογίας, που διέπει τις εταιρικές λειτουργίες και πρακτικές της Εταιρείας.

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015**

Δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 5 της Οδηγίας ΟΔ190-2007-04 Περί του περιεχομένου της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης (η «Οδηγία») για την ετήσια περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015 (το «έτος αναφοράς») (συνέχεια)

Άρθρο 5(δ) της Οδηγίας:

Γ Περιγραφή των κύριων χαρακτηριστικών των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης, ετοιμασίας και κατάρτισης της περιοδικής πληροφόρησης του Μέρους ΙΙ του Νόμου.

Η περιοδική πληροφόρηση του Μέρους ΙΙ του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμου του 2007 ως τροποποιήθηκε το 2009 (ο 'Νόμος'), αναφέρεται στην Ετήσια Οικονομική Έκθεση, στην εξαμηνιαία οικονομική έκθεση, στις ενδιάμεσες καταστάσεις διαχείρισης του πρώτου και δευτέρου εξαμήνου και στην ένδειξη αποτελέσματος, πληροφόρηση την οποία οι εκδότες τίτλων εισηγμένων σε οργανωμένη αγορά οφείλουν να συντάσσουν και να δημοσιοποιούν σύμφωνα με τις πρόνοιες και τα χρονοδιαγράμματα που καθορίζονται στο Μέρος ΙΙ του Νόμου.

Ως αναφέρθηκε ανωτέρω, η Εταιρεία δεν έχει εργοδοτούμενους. Περαιτέρω, η Εταιρεία δεν έχει συστήσει Επιτροπή Ελέγχου, και οι λειτουργίες ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων επαφίενται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, που υποβοηθείται από τους εξωτερικούς ελεγκτές της Εταιρείας. Σε σχέση με την σύννομη σύνταξη, ετοιμασία και κατάρτιση της περιοδικής πληροφόρησης του Μέρους ΙΙ του Νόμου, η Εταιρεία, κατά το έτος αναφοράς, υποβοηθείτο από τους συμβούλους και εξωτερικούς ελεγκτές της Εταιρείας, κ.κ. Deloitte Ltd, την PRUDENS μέσω υποστηρικτικών υπηρεσιών και υπηρεσιών λογιστηρίου που παρείχε στην Εταιρεία, την PRUSEC (Γραμματέα) και το Λειτουργό Συμμόρφωσης της Εταιρείας.

Επομένως, τα κύρια χαρακτηριστικά της διαδικασίας σύνταξης, ετοιμασίας και κατάρτισης της περιοδικής πληροφόρησης του Μέρους ΙΙ του Νόμου, είναι τα ακόλουθα:

- Η Ετήσια Οικονομική Έκθεση, που περιλαμβάνει τους τελικούς ελεγμένους λογαριασμούς για το προηγούμενο έτος, προετοιμάζεται με τη βοήθεια των συμβούλων και εξωτερικών ελεγκτών της Εταιρείας, Deloitte Ltd, επιφορτισμένων με την παροχή βοήθειας και έλεγχο των ετησίων λογαριασμών της Εταιρείας και εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Με αυτό τον τρόπο διασφαλίζεται ότι τα στοιχεία και η πληροφόρηση που συμπεριλαμβάνονται στην Ετήσια Οικονομική Έκθεση έχουν τύχει αποτελεσματικού ελέγχου σύμφωνα με το Μέρος ΙΙ του Νόμου, και συνάδουν με τις σχετικές διατάξεις του περί Εταιρειών Νόμου και τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου.
- Σε σχέση με τη σύνταξη των άλλων περιοδικών πληροφορήσεων, που δεν περιέχουν ελεγμένα αποτελέσματα, το Διοικητικό Συμβούλιο τυγχάνει βοήθειας από την PRUSEC στο πλαίσιο των γραμματειακών υπηρεσιών και από την PRUDENS στο πλαίσιο υποστηρικτικών και υπηρεσιών λογιστηρίου που παρέχονται στην Εταιρεία και αυτές εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.
- Ο Λειτουργός Συμμόρφωσης της Εταιρείας, μεριμνά ώστε η περιοδική πληροφόρηση του Μέρους ΙΙ του Νόμου, περιλαμβάνει τις πληροφορίες που απαιτούνται σύμφωνα με το Νόμο, δημοσιοποιείται σύμφωνα με τα χρονοδιαγράμματα που καθορίζονται στο Νόμο, και με τον τρόπο που καθορίζεται στο Νόμο και στις σχετικές Οδηγίες περί Διαφάνειας.

Άρθρο 5(ε) της Οδηγίας

Λεπτομέρειες σε σχέση με το συγκεκριμένο Άρθρο αναφέρονται στη σελίδα 3 υπό τον τίτλο "Μέτοχοι που κατέχουν πέραν του 5% του κεφαλαίου".

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015**

Δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 5 της Οδηγίας ΟΔ190-2007-04 Περί του περιεχομένου της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης (η «Οδηγία») για την ετήσια περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015 (το «έτος αναφοράς») (συνέχεια)

Άρθρο 5(στ) της Οδηγίας

Δεν υπάρχουν οποιοδήποτε τίτλοι της Εταιρείας που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

Άρθρο 5(ζ) της Οδηγίας

Δεν υπάρχουν οποιοδήποτε περιορισμοί στα δικαιώματα ψήφου.

Άρθρο 5(η) της Οδηγίας

Με βάση την παράγραφο 76 του Καταστατικού της Εταιρείας, ο αριθμός των Διοικητικών Συμβούλων δεν μπορεί να είναι μικρότερος των τριών και δεν υπάρχει περιορισμός ως προς τον ανώτατο αριθμό. Η Εταιρεία μπορεί με σύνηθες ψήφισμα να αυξάνει ή μειώνει τον αριθμό των Συμβούλων. Η παράγραφος 78 του Καταστατικού της Εταιρείας διασφαλίζει την εναλλαγή των Συμβούλων, αφού προνοεί ότι σε κάθε Ετήσια Γενική Συνέλευση το ένα τρίτο του τότε αριθμού των Συμβούλων, ή αν ο συνολικός αριθμός των Συμβούλων δεν είναι τρεις ή πολλαπλάσιο του τρία, τότε ο πλησιέστερος αριθμός προς το ένα τρίτο, αποχωρούν από το αξίωμα του Συμβούλου.

Σύμφωνα με τη παράγραφο 79 του Καταστατικού της Εταιρείας, η ετήσια αποχώρηση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου γίνεται εκ περιτροπής, με πρώτους εκείνους που για τη μακρύτερη περίοδο από την προηγούμενη εκλογή τους κατείχαν το αξίωμα του Συμβούλου. Ο οποιοσδήποτε Διοικητικός Σύμβουλος αποχωρεί δικαιούται, αν ο ίδιος το επιθυμεί, να διεκδικήσει επανεκλογή του.

Η παράγραφος 103 του Καταστατικού της Εταιρείας προνοεί ότι το Διοικητικό Συμβούλιο έχει εξουσία να διορίζει, σε οποιοδήποτε χρόνο, οποιοδήποτε πρόσωπο ως Σύμβουλος είτε για να συμπληρωθεί κενή θέση, είτε επιπρόσθετα προς τους ήδη υπάρχοντες Συμβούλους. Κάθε Σύμβουλος που διορίζεται με αυτό τον τρόπο θα κατέχει τη θέση του μέχρι την αμέσως επόμενη ετήσια γενική συνέλευση οπότε και θα είναι επανεκλέξιμος.

Σύμφωνα του περί Εταιρειών Νόμου η Εταιρεία μπορεί, με ειδικό ψήφισμα, να αλλάζει το Καταστατικό της. Ειδικό ψήφισμα μπορεί να εγκριθεί με πλειοψηφία όχι λιγότερη των τριών τετάρτων των παρόντων μελών, που δικαιούνται να ψηφίσουν σε γενική συνέλευση, για την οποία έχει δοθεί κατάλληλη ειδοποίηση είκοσι μίας τουλάχιστον ημερών που ορίζει την πρόθεση ότι το ψήφισμα θα προταθεί ως ειδικό ψήφισμα.

Άρθρο 5(θ) της Οδηγίας

Οι εξουσίες των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, καθορίζονται στο Καταστατικό της Εταιρείας, στα σχετικά ψηφίσματα που κατά καιρούς μπορεί να εγκρίνονται από τη γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, και στην περί Εταιρειών νομοθεσία. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν έχουν οποιοσδήποτε εξουσίες όσον αφορά τη δυνατότητα έκδοσης ή επαναγοράς μετοχών της Εταιρείας εκτός εάν ειδικό ψήφισμα εγκριθεί προς τούτο από τη γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

Άρθρο 5(ι) της Οδηγίας

Δεν εφαρμόζεται.

Εκ μέρους του Διοικητικού Συμβουλίου


PRUSEC LIMITED
Prusec Limited
Γραμματέας

Λευκωσία, 25 Απριλίου 2016

**ΔΗΛΩΣΗ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΩΝ ΥΠΕΥΘΥΝΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

(Σύμφωνα με τις πρόνοιες του Νόμου 190(1)/2007 αναφορικά με τις Προϋποθέσεις Διαφάνειας)

Εμείς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και υπεύθυνοι για τις οικονομικές καταστάσεις της **Actibond Growth Fund Public Company Limited** (η «Εταιρεία») για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, επιβεβαιώνουμε ότι εξ' όσων γνωρίζουμε:

- (α) οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, οι οποίες παρουσιάζονται στις σελίδες 11 μέχρι 32
- (i) Καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις πρόνοιες του Περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, και
- (ii) παρέχουν αληθινή και δίκαιη εικόνα των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων, της οικονομικής κατάστασης και του κέρδους ή ζημιάς της Εταιρείας και
- (β) η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου παρέχει μια δίκαιη ανασκόπηση των εξελίξεων και της απόδοσης των εργασιών καθώς και της θέσης της Εταιρείας, μαζί με περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου

Υπογραφή

Γεώργιος Πέτρου (Πρόεδρος)



Δημήτρης Πετρίδης

Γιαννάκης Α. Παπαδούρης

Κύπρος Τσέντας

Δημήτρης Παπαμιχαήλ

Λευκωσία

25 Απριλίου 2016

**ΔΗΛΩΣΗ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΩΝ ΥΠΕΥΘΥΝΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

(Σύμφωνα με τις πρόνοιες του Νόμου 190(1)/2007 αναφορικά με τις Προϋποθέσεις Διαφάνειας)

Εμείς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και υπεύθυνοι για τις οικονομικές καταστάσεις της **Actibond Growth Fund Public Company Limited** (η «Εταιρεία») για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, επιβεβαιώνουμε ότι εξ' όσων γνωρίζουμε:

- (α) οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, οι οποίες παρουσιάζονται στις σελίδες 11 μέχρι 32
- (i) Καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις πρόνοιες του Περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, και
- (ii) παρέχουν αληθινή και δίκαιη εικόνα των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων, της οικονομικής κατάστασης και του κέρδους ή ζημιάς της Εταιρείας και
- (β) η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου παρέχει μια δίκαιη ανασκόπηση των εξελίξεων και της απόδοσης των εργασιών καθώς και της θέσης της Εταιρείας, μαζί με περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιότητων που αντιμετωπίζουν.

Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου**Υπογραφή**

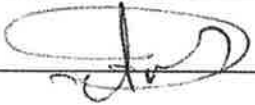
Γεώργιος Πέτρου (Πρόεδρος)

Δημήτρης Πετρίδης

Γιαννάκης Α. Παπαδούρης

Κύπρος Τσέντας

Δημήτρης Παπαμιχαήλ



Λευκωσία

25 Απριλίου 2016

**ΔΗΛΩΣΗ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΩΝ ΥΠΕΥΘΥΝΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

(Σύμφωνα με τις πρόνοιες του Νόμου 190(1)/2007 αναφορικά με τις Προϋποθέσεις Διαφάνειας)

Εμείς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και υπεύθυνοι για τις οικονομικές καταστάσεις της **Actibond Growth Fund Public Company Limited** (η «Εταιρεία») για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, επιβεβαιώνουμε ότι: εξ' όσων γνωρίζουμε:

- (α) οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, οι οποίες παρουσιάζονται στις σελίδες 11 μέχρι 32
- (i) Καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις πρόνοιες του Περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, και
 - (ii) παρέχουν αληθινή και δίκαιη εικόνα των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων, της οικονομικής κατάστασης και του κέρδους ή ζημιάς της Εταιρείας και
- (β) η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου παρέχει μια δίκαιη ανασκόπηση των εξελίξεων και της απόδοσης των εργασιών καθώς και της θέσης της Εταιρείας, μαζί με περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου**Υπογραφή**

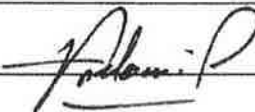
Γεώργιος Πέτρου (Πρόεδρος)

Δημήτρης Πετρούδης

Γιαννάκης Α. Παπαδόουρης

Κύπρος Τσέντας

Δημήτρης Παπαμιχαήλ



Λευκωσία

25 Απριλίου 2016

ACTIBOND GROWTH FUND PUBLIC COMPANY LIMITED

**ΔΗΛΩΣΗ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΩΝ ΥΠΕΥΘΥΝΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

(Σύμφωνα με τις πρόνοιες του Νόμου 190(1)/2007 αναφορικά με τις Προϋποθέσεις Διαφάνειας)

Εμείς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και υπεύθυνοι για τις οικονομικές καταστάσεις της **Actibond Growth Fund Public Company Limited** (η «Εταιρεία») για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015 επιβεβαιώνουμε ότι εξ' όσων γνωρίζουμε:

- (α) οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, οι οποίες παρουσιάζονται στις σελίδες 11 μέχρι 32
- (i) Καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις πρόνοιες του Περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου και
 - (ii) παρέχουν αληθινή και δίκαιη εικόνα των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων, της οικονομικής κατάστασης και του κέρδους ή ζημιάς της Εταιρείας και
- (β) η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου παρέχει μια δίκαιη ανασκόπηση των εξελίξεων και της απόδοσης των εργασιών καθώς και της θέσης της Εταιρείας, μαζί με περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου

Υπογραφή

Γεώργιος Πέτρου (Πρόεδρος)

Δημήτρης Πετρίδης

Γιαννάκης Α. Παπαδούρης

Κύπρος Τσέντας



Δημήτρης Παπαμιχαήλ

Λευκωσία

31.12.2015

**ΔΗΛΩΣΗ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΩΝ ΥΠΕΥΘΥΝΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

(Σύμφωνα με τις πρόνοιες του Νόμου 190(1)/2007 αναφορικά με τις Προϋποθέσεις Διαφάνειας)

Εμείς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και υπεύθυνοι για τις οικονομικές καταστάσεις της **Actibond Growth Fund Public Company Limited** (η «Εταιρεία») για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, επιβεβαιώνουμε ότι εξ' όσων γνωρίζουμε:

- (α) οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, οι οποίες παρουσιάζονται στις σελίδες 11 μέχρι 32
- (i) Καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις πρόνοιες του Περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, και
- (ii) παρέχουν αληθινή και δίκαιη εικόνα των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων, της οικονομικής κατάστασης και του κέρδους ή ζημιάς της Εταιρείας και
- (β) η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου παρέχει μια δίκαιη ανασκόπηση των εξελίξεων και της απόδοσης των εργασιών καθώς και της θέσης της Εταιρείας, μαζί με περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου

Υπογραφή

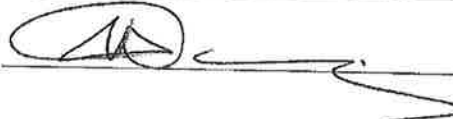
Γεώργιος Πέτρου (Πρόεδρος)

Δημήτρης Πετρίδης

Γιαννάκης Α. Παπαδούρης

Κύπρος Τσέντας

Δημήτρης Παπαμιχαήλ



Λευκωσία

25 Απριλίου 2016

Έκθεση Ανεξάρτητου Ελεγκτή

Προς τα μέλη της Actibond Growth Fund Public Company Limited

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Έχουμε ελέγξει τις οικονομικές καταστάσεις της Actibond Growth Fund Public Company Limited (η «Εταιρεία») στις σελίδες 11 μέχρι 32, οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης στις 31 Δεκεμβρίου 2015, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εσόδων, μεταβολών καθαρής θέσης και ταμειακών ροών για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου για τις οικονομικές καταστάσεις

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

Ευθύνη του ελεγκτή

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

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

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

Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου: Χρήστος Μ. Χριστοφόρου (Ανώτερος Εκτελεστικός Σύμβουλος), Ελευθέριος Ν. Φιλίππου, Νίκος Σ. Κυριακίδης, Νίκος Δ. Παπακυριακού, Άθως Χρυσάνθου, Κώστας Γιωρκάτζης, Αντώνης Ταλιώτης, Πάνος Παπαδόπουλος, Πιερής Μ. Μάρκου, Νίκος Χαράλαμπος, Νίκος Σπανούδης, Μαρία Πασχάλη, Αλέξης Αγαθοκλέους, Άλκη Χριστοδουλίδης, Χριστάκης Ιωάννου, Πανίκος Παπαμιχαήλ, Χρήστος Παπαμαρκίδης, Γιώργος Μαρτίδης, Kerry Whyte, Ανδρέας Γεωργίου, Χρήστος Νεοκλέους, Δημήτρης Παπαπερικόλεους, Ανδρέας Ανδρέου, Αλέκος Παπαλεξάνδρου, Γιώργος Παντελίδης, Παναγιώτα Βαγιανού, Άγης Αγαθοκλέους, Μιχαλάκης Χριστοφόρου (Επίτιμος Πρόεδρος)

Η Deloitte Limited είναι εταιρεία-μέλος της Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), μιας ιδιωτικής εταιρείας περιορισμένης ευθύνης εγγεγραμμένης στο Ηνωμένο Βασίλειο, της οποίας οι εταιρείες-μέλη είναι ξεχωριστές και ανεξάρτητες εταιρικές οντότητες. Παρακαλούμε όπως επισκεφθείτε την ιστοσελίδα www.deloitte.com/cy/about για λεπτομερή περιγραφή της νομικής δομής της DTTL και των εταιρειών-μελών της.

Η Deloitte Limited είναι ιδιωτική εταιρεία εγγεγραμμένη στην Κύπρο (Αρ. Εγγραφής 162812). Γραφεία: Λευκωσία, Λεμεσός, Λάρνακα.

Έκθεση Ανεξάρτητου Ελεγκτή (συνέχεια)**Προς τα μέλη της Actibond Growth Fund Public Company Limited***Γνώμη*

Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικές καταστάσεις δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της χρηματοοικονομικής θέσης της Actibond Growth Fund Public Company Limited στις 31 Δεκεμβρίου 2015, και της χρηματοοικονομικής της επίδοσης και των ταμειακών ροών της για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113.

Έκθεση επί άλλων νομικών απαιτήσεων

Σύμφωνα με τις επιπρόσθετες απαιτήσεις των περί Ελεγκτών και Υποχρεωτικών Ελέγχων των Ετήσιων και των Ενοποιημένων Λογαριασμών Νόμων του 2009 και 2013, αναφέρουμε τα πιο κάτω:

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

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

Άλλο θέμα

Αυτή η έκθεση, περιλαμβανομένης και της γνώμης, ετοιμάστηκε για τα μέλη της Εταιρείας ως σώμα και μόνο σύμφωνα με το Άρθρο 34 των περί Ελεγκτών και Υποχρεωτικών Ελέγχων των Ετήσιων και των Ενοποιημένων Λογαριασμών Νόμων του 2009 και 2013 και για κανένα άλλο σκοπό. Δίνοντας αυτή τη γνώμη δεν αποδεχόμαστε ή αναλαμβάνουμε ευθύνη για οποιοδήποτε άλλο σκοπό ή προς οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο στη γνώση του οποίου αυτή η έκθεση δυνατόν να περιέλθει.



Μαρία Πασχάλη
Εγκεκριμένος Λογιστής και Εγγεγραμμένος Ελεγκτής
Εκ μέρους και για λογαριασμό της

Deloitte Limited
Εγκεκριμένοι Λογιστές και Εγγεγραμμένοι Ελεγκτές

Λευκωσία, 25 Απριλίου 2016

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015**

	Σημ.	2015 €	2014 €
Εισοδήματα			
Μερίσματα		29.584	37.412
Τόκοι εισπρακτέοι		2.679	8.552
		32.263	45.964
(Ζημιά)/κέρδος από διάθεση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		(807.765)	95.803
Κέρδος από την επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	8	79.636	93.183
Συναλλαγματική διαφορά από μετατροπή επενδύσεων και μετρητών που κατέχονται σε ξένο νόμισμα		112.895	82.189
		(582.971)	317.139
Έξοδα			
Τόκοι πληρωτέοι		(8.351)	-
Έξοδα διαχείρισης	5	(109.482)	(91.643)
Χρηματοδοτικά έξοδα	5	(223)	(217)
(Ζημιά)/κέρδος από εργασίες πριν τη φορολογία		(701.027)	225.279
Φορολογία	6	-	4.550
(Ζημιά)/κέρδος έτους μετά τη φορολογία		(701.027)	229.829
Λοιπά συνολικά έσοδα			
		-	-
Συνολικά (έξοδα)/έσοδα έτους			
		(701.027)	229.829
(Ζημιά)/κέρδος ανά μετοχή (σεντ)			
	7	(1,20)	0,39

Βλέπε επισυνημμένες σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις στις σελίδες 15 μέχρι 32

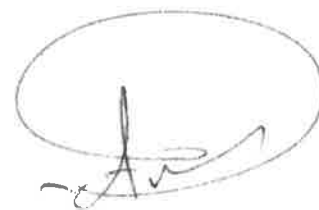
**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ
ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015**

	Σημ.	2015 €	2014 €
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	8	1.939.169	1.933.694
Φόρος εισπρακτέος		28.556	27.757
Τραπεζικά υπόλοιπα και αντίστοιχα μετρητών	9	442.666	1.138.061
Ολικό κυκλοφορούντος ενεργητικού		2.410.391	3.099.512
Ολικό ενεργητικού		2.410.391	3.099.512
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ			
Τρέχουσες υποχρεώσεις			
Πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα	10	140.677	46.985
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	8	215.029	288.064
Ολικό τρεχουσών υποχρεώσεων		355.706	335.049
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	11	4.090.068	4.090.068
Αποθεματικά	12	(2.035.383)	(1.325.605)
Ολικό ιδίων κεφαλαίων		2.054.685	2.764.463
Ολικό καθαρής θέσης και υποχρεώσεων		2.410.391	3.099.512
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (σεντς)		3,52	4,73

Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 25 Απριλίου 2016 και υπογράφηκαν εκ μέρους του από:



Γεώργιος Πέτρου
Πρόεδρος



Δημήτρης Πετρίδης
Σύμβουλος

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015**

	Μετοχικό Κεφάλαιο €	Αποθεματικό υπό το άρθρο (σημ. 12) €	Αποθεματικό από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ €	Λογαριασμός αποτελεσμάτων €	Σύνολο €
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014	4.090.068	(388.694)	50.258	(1.216.998)	2.534.634
Συνολικά έσοδα έτους	-	-	-	229.329	229.829
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015	4.090.068	(388.694)	50.258	(987.169)	2.764.463
Συνολικά έξοδα έτους	-	-	-	(701.027)	(701.027)
Έκτακτη αμυντική εισφορά επί λογιζόμενης διανομής μερίσματος	-	-	-	(8.751)	(8.751)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015	4.090.068	(388.694)	50.258	(1.696.947)	2.054.685

Εταιρείες που δεν διανέμουν 70% των κερδών τους μετά τη φορολογία, όπως προσδιορίζονται από τον περί Εκτάκτου Εισφοράς για την Άμυνα της Δημοκρατίας Νόμο, κατά τη διάρκεια των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, θα θεωρείται πως έχουν διανέμει αυτό το ποσό ως μέρισμα. Έκτακτη αμυντική εισφορά προς 17% το 2014 και μετά θα είναι πληρωτέα πάνω σε αυτή τη λογιζόμενη διανομή μερίσματος στην έκταση που οι μέτοχοι (άτομα και εταιρείες), κατά το τέλος της περιόδου των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, είναι φορολογικοί κάτοικοι Κύπρου. Το ποσό αυτό της λογιζόμενης διανομής μερίσματος μειώνεται με οποιοδήποτε πραγματικό μέρισμα που ήδη διανεμήθηκε για τη χρήση στην οποία τα κέρδη αναφέρονται. Αυτή η έκτακτη αμυντική εισφορά καταβάλλεται από την Εταιρεία για λογαριασμό των μετόχων.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015**

	Σημ.	2015 €	2014 €
ΡΟΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΑΠΟ ΕΡΓΑΣΙΕΣ			
(Ζημιά)/κέρδος πριν τη φορολογία		(701.027)	225.279
Αντιστροφή πρόνοιας για ενδεχόμενες υποχρεώσεις		..	(20.500)
Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης			
Αύξηση στα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		(78.510)	(426.483)
Αύξηση/(μείωση) στους πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα		84.941	(116.491)
Μετρητά που χρησιμοποιήθηκαν για εργασίες		(694.596)	(338.195)
Φορολογία που πληρώθηκε		(799)	(2.012)
Καθαρή ροή μετρητών για εργασίες		(695.395)	(340.207)
Καθαρή μείωση στα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών		(695.395)	(340.207)
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών			
Στην αρχή του έτους		1.138.061	1.478.268
Στο τέλος του έτους	9	442.666	1.138.061

Βλέπε επισυνημμένες σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις στις σελίδες 15 μέχρι 32

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015****1. Σύσταση και κύριες δραστηριότητες****Χώρα συστάσεως**

Η Actibond Growth Fund Public Company Limited, (η "Εταιρεία"), συστάθηκε στην Κύπρο στις 31 Δεκεμβρίου 1999 ως ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113.

Η Εταιρεία μετατράπηκε σε δημόσια στις 6 Σεπτεμβρίου 2000 σύμφωνα με τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113. Στις 8 Μαΐου 2001, μετά από εξέταση της αίτησης της Εταιρείας, το Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου αποδέχθηκε την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Η διαπραγμάτευση των τίτλων της Εταιρείας άρχισε στις 11 Μαΐου 2001.

Κύριες δραστηριότητες

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

2. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές

Οι κυριότερες λογιστικές πολιτικές που υιοθετήθηκαν στην ετοιμασία αυτών των οικονομικών καταστάσεων αναφέρονται πιο κάτω. Αυτές οι πολιτικές έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια για όλες τις χρήσεις που παρουσιάζονται σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις, εκτός εάν δηλώνεται διαφορετικά.

Βάση ετοιμασίας

Οι οικονομικές καταστάσεις 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, Κεφ. 113, της Κύπρου καθώς επίσης με τις πρόνοιες των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και Κανονισμών. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν ετοιμαστεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως έχει τροποποιηθεί με την επανεκτίμηση σε δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Η ετοιμασία 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. Επίσης, απαιτείται η χρήση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εισοδημάτων και εξόδων κατά τη διάρκεια της υπό αναφορά χρήσεως. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διεύθυνσης της Εταιρείας σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς.

Υιοθέτηση νέων και αναθεωρημένων Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ)

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

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015

2. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές (συνέχεια)

Υιοθέτηση νέων και αναθεωρημένων Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) (συνέχεια)

Κατά την ημερομηνία έγκρισης αυτών των οικονομικών καταστάσεων τα πιο κάτω λογιστικά πρότυπα είχαν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων αλλά δεν είχαν τεθεί ακόμη σε εφαρμογή για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015:

Πρότυπο / Διερμηνεία	Εφαρμόζεται για Ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την:
i) Υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση	
Τροποποίηση στο ΔΛΠ 1: Γνωστοποιήσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις	1 Ιανουαρίου 2016
Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ 2012-2014	1 Ιανουαρίου 2016
Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ16 και ΔΛΠ38: Διευκρινίσεις σε σχέση με τις Αποδεκτές Μεθόδους Απόσβεσης και Χρεώλυσης	1 Ιανουαρίου 2016
Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 11: Λογιστικός Χειρισμός Απόκτησης συμμετοχής σε από Κοινού Ελεγχόμενες Δραστηριότητες	1 Ιανουαρίου 2016
Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 27: Μέθοδος της Καθαρή θέσης στις Ιδιαιτερες Οικονομικές Καταστάσεις	1 Ιανουαρίου 2016
ii) Δεν υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση	
ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα»	1 Ιανουαρίου 2018
ΔΠΧΑ 14 «Αναβαλλόμενοι Κανονιστικοί Λογαριασμοί»	1 Ιανουαρίου 2016
ΔΠΧΑ 15 «Εσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες»	1 Ιανουαρίου 2018
Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ10, ΔΠΧΑ12 και ΔΛΠ28 – Επενδυτικές Οντότητες: Εφαρμογή της Εξαιρέσης για Ενοποίηση	1 Ιανουαρίου 2016
Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ10 και ΔΛΠ28: Πώληση ή Συνεισφορά Περιουσιακών στοιχείων μεταξύ ενός Επενδυτή και την Συνδεδεμένη εταιρεία ή Κοινοπραξία του	Αναβάλλεται επ 'αόριστον

Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία αξιολόγησης της επίδρασης από την εφαρμογή των πιο πάνω προτύπων στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, ενώ δεν προτίθεται να προχωρήσει σε πρόωρη εφαρμογή οποιονδήποτε λογιστικών προτύπων πριν την υποχρεωτική ημερομηνία εφαρμογής τους. Η Εταιρεία αναμένει ότι η πιο σημαντική επίπτωση θα προκύψει από το παρακάτω νέο πρότυπο που έχει εκδοθεί αλλά δεν έχει τεθεί ακόμη σε εφαρμογή:

ΔΠΧΑ 9 'Χρηματοοικονομικά Μέσα'

Το ΔΠΧΑ 9 (αναθεωρημένο 2014), θα αντικαταστήσει το ΔΛΠ 39 'Χρηματοοικονομικά μέσα: αναγνώριση και αποτίμηση'. Το ολοκληρωμένο ΔΠΧΑ 9 περιλαμβάνει τα ακόλουθα: α) ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, β) μεθοδολογία απομείωσης, και γ) γενική λογιστική αντιστάθμισης. Η ακριβής επίδραση από την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 9 θα εξαρτηθεί από τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που θα έχει η Εταιρεία την ημερομηνία εφαρμογής του πιο πάνω λογιστικού προτύπου.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015****2. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές (συνέχεια)****Λογιστικές εκτιμήσεις και άσκηση κρίσης**

Η ετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων απαιτεί σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και άσκηση κρίσης από μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου.

Οι κυριότερες λογιστικές εκτιμήσεις που χρησιμοποιήθηκαν για τον καταρτισμό των οικονομικών καταστάσεων είναι οι πιο κάτω:

(i) Αποτίμηση των επενδύσεων

Για την αποτίμηση των μη εισηγμένων επενδύσεων η Εταιρεία χρησιμοποιεί διάφορες μεθόδους αποτίμησης. Οι μέθοδοι αυτοί στηρίζονται πάνω σε κάποιες υποθέσεις που γίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας με βάση τα δεδομένα της αγοράς κατά την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης.

(ii) Φορολογία

Η Εταιρεία υπόκειται σε φορολόγηση των δραστηριοτήτων της. Ο υπολογισμός της φορολογίας απαιτεί διάφορες εκτιμήσεις κατά την ετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων, αφού ο τελικός προσδιορισμός της φορολογίας της Εταιρείας συμφωνείται με τις φορολογικές αρχές σε μεταγενέστερο στάδιο. Πιθανή διαφορά μεταξύ της τελικής φορολογίας και της πρόνοιας στις οικονομικές καταστάσεις, θα επηρεάσει το έξοδο φορολογίας μελλοντικών περιόδων.

Εισοδήματα

Τα εισπρακτέα μερίσματα λογίζονται όταν η Εταιρεία αποκτά το δικαίωμα για είσπραξή τους. Τα μερίσματα από επενδύσεις σε μετοχές δημοσίων εταιρειών θεωρούνται εισπρακτέα την ημέρα κλεισίματος του Μητρώου Μελών για σκοπούς πληρωμής μερίσματος και διαπραγμάτευσης των μετοχών χωρίς μέρισμα.

Οι εισπρακτέοι τόκοι υπολογίζονται με βάση την αρχή των δεδουλευμένων εσόδων ανάλογα με τα ποσά που καθίστανται εισπρακτέα.

Μετοχικό κεφάλαιο

Οι συνήθειες μετοχές ταξινομούνται ως ίδια κεφάλαια.

Η διαφορά μεταξύ της δίκαιης αξίας της αντιπαροχής που εισπράχθηκε από την Εταιρεία και της ονομαστικής αξίας του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου μεταφέρεται στο αποθεματικό υπέρ το άρτιο/υπό το άρτιο, αναλόγως με τον αν η δίκαιη αξία της αντιπαροχής που προσφέρεται είναι ψηλότερη/χαμηλότερη της ονομαστικής αξίας του μετοχικού κεφαλαίου που εκδίδεται. Ο λογαριασμός αποθεματικό υπέρ το άρτιο/υπό το άρτιο δεν είναι διαθέσιμος προς διανομή.

Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει μία παρούσα υποχρέωση ως αποτέλεσμα γεγονότος του παρελθόντος και είναι πιθανό ότι θα απαιτηθεί η Εταιρεία να διακανονίσει αυτή την υποχρέωση. Οι προβλέψεις επιμετρώνται από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στην καλύτερη δυνατή εκτίμηση της απαιτούμενης δαπάνης για να διακανονιστεί η υποχρέωση κατά την ημερομηνία αναφοράς και προεξοφλούνται στην παρούσα αξία όταν το αποτέλεσμα είναι σημαντικό.

Υποχρεώσεις από εμπορικές δραστηριότητες

Οι υποχρεώσεις από εμπορικές δραστηριότητες αρχικά επιμετρώνται στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρησιμοποίηση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015****2. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές (συνέχεια)****Λογιστικές εκτιμήσεις και άσκηση κρίσης (συνέχεια)****Επενδύσεις**

Η Εταιρεία ταξινομεί τις επενδύσεις της ως χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων είναι είτε εκείνα που ταξινομούνται ως επενδύσεις που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς, είτε εκείνες που προσδιορίζονται από την Εταιρεία, στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την αρχική αναγνώριση. Ένα Χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ταξινομείται ως στοιχείο που κατέχεται για εμπορία, αν αποκτήθηκε για σκοπούς πώλησης ή επαναγοράς στο εγγύς μέλλον ή αποτελεί μέρος χαρτοφυλακίου εξαγορευμένων χρηματοοικονομικών μέσων που είχαν κοινή διαχείριση και για τα οποία υπάρχουν τεκμηριωμένες ενδείξεις πρόσφατου σχεδίου βραχυπρόθεσμης αποκόμισης κερδών. Οποιαδήποτε κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από μεταβολές στην εύλογη αξία τους περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα της περιόδου.

Η εύλογη αξία των επενδύσεων που διαπραγματεύονται σε μια ενεργή αγορά βασίζεται στη χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος (close price). Εάν η αγορά για ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο δεν είναι ενεργή όπως επίσης και για μη εισηγμένες μετοχές, η Εταιρεία προσδιορίζει την εύλογη 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. Ως ημερομηνία πώλησης ή αγοράς αξιών λογίζεται η ημερομηνία κατά την οποία εκτελείται η πράξη (trade date).

Η τιμή κόστους των μετοχών και άλλων αξιών, λογίζεται στην τιμή του μέσου σταθμικού κόστους και συμπεριλαμβάνει τα δικαιώματα του χρηματιστηρίου και τις προμήθειες των χρηματιστηριακών πράξεων.

Το έλλειμμα ή το πλεόνασμα από την επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ της δίκαιης αξίας κατά τη λήξη του έτους με την δίκαιη αξία κατά την αρχή του έτους ή του κόστους των επενδύσεων που αγοράστηκαν κατά τη διάρκεια του έτους. Σε περίπτωση πώλησης των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων το συνολικό έλλειμμα ή το πλεόνασμα από την επανεκτίμηση των εν λόγω χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα τα προηγούμενα έτη, αναλογίζεται στα αποτελέσματα για το τρέχον έτος.

Το κέρδος ή η ζημιά από τη ρευστοποίηση επενδύσεων υπολογίζεται με βάση τα έσοδα από την πώληση κατά τη διάρκεια του έτους, αφού αφαιρεθεί η προμήθεια των χρηματιστηριακών πράξεων και το κόστος των επενδύσεων. Το κέρδος ή η ζημιά που προκύπτει συμπεριλαμβάνεται στα αποτελέσματα του έτους.

Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού

Η Εταιρεία ταξινομεί υποχρεώσεις ως χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, όταν πραγματοποιούνται με σκοπό την διευθέτηση τους στο άμεσο μέλλον ή αν ορίστηκαν σε αυτή την κατηγορία από τη διεύθυνση της Εταιρείας κατά την αρχική αναγνώριση. Μετά την αρχική αναγνώριση τα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού αποτιμούνται στη δίκαιη αξία τους. Το έλλειμμα ή το πλεόνασμα από την επανεκτίμηση τους αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα του έτους. Η Εταιρεία διαγράφει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού από την κατάσταση οικονομικής θέσης της όταν η υποχρέωση διευθετηθεί, ακυρωθεί ή λήξει. Το κέρδος ή η ζημιά που προκύπτει περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα του έτους.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015****2. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές (συνέχεια)****Εισπρακτέα**

Ποσά εισπρακτέα αναγνωρίζονται αρχικά σε δίκαιη αξία και μετέπειτα παρουσιάζονται σε αποσβεσμένο κόστος, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, μείον πρόνοια για απομείωση της αξίας. Η πρόβλεψη για απομείωση καθορίζεται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη πως η Εταιρεία δεν θα είναι σε θέση να εισπράξει τα συνολικά εισπρακτέα ποσά σύμφωνα με τους αρχικούς όρους των εισπρακτέων. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του εισπρακτέου και της παρούσας αξίας των υπολογιζόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλημένων με το πραγματικό επιτόκιο. Η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου μειώνεται με τη χρήση ενός λογαριασμού πρόβλεψης, και το ποσό της ζημιάς αναγνωρίζεται στις κερδοζημίες. Όταν ένα εισπρακτέο είναι επισφαλές, διαγράφεται έναντι του λογαριασμού πρόβλεψης για εισπρακτέα. Επακόλουθες ανακτήσεις ποσών που είχαν προηγουμένως διαγραφεί πιστώνονται στις κερδοζημίες.

Φορολογία

Η πρόβλεψη για τρέχουσα φορολογία γίνεται πάνω στο φορολογητέο κέρδος του έτους με τα κατάλληλα ποσοστά που ισχύουν.

Γίνεται πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία, για όλες τις φορολογητέες ή αφαιρετέες προσωρινές διαφορές με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που θα ισχύουν κατά την περίοδο εκποίησης ή διακανονισμού των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων από τα οποία προκύπτουν οι προσωρινές διαφορές. Τα χρεωστικά υπόλοιπα αναβαλλόμενης φορολογίας από αφαιρετέες προσωρινές διαφορές αναγνωρίζονται μόνο στο βαθμό των αναμενόμενων μελλοντικών φορολογητέων κερδών.

Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών

Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών αντιπροσωπεύουν μετρητά στο ταμείο και υπόλοιπα τραπεζών. Η Εταιρεία θεωρεί ως αντίστοιχα μετρητών όλα τα βραχυπρόθεσμα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία με λήξη μέχρι και τρεις μήνες.

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.

Ξένο συναλλάγμα

Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο νόμισμα λειτουργίας με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν την ημέρα της συναλλαγής.

Κατά την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης, τα χρηματικά περιουσιακά στοιχεία που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται με βάση τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει στο τέλος του έτους. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή των χρηματικών περιουσιακών στοιχείων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα του έτους.

Μη χρηματικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία και εκφράζονται σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται με βάση τη συναλλαγματική ισοτιμία που ίσχυε κατά τον υπολογισμό της δίκαιής τους αξίας. Μη χρηματικά περιουσιακά στοιχεία που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα και αποτιμούνται με βάση το ιστορικό κόστος δεν μετατρέπονται. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή των μη χρηματικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα του έτους, εκτός από τις διαφορές που προκύπτουν από μετατροπή μη χρηματικών περιουσιακών στοιχείων των οποίων το κέρδος ή ζημιά αναγνωρίζεται απευθείας στα ίδια κεφάλαια. Οι συναλλαγματικές αυτές διαφορές αναγνωρίζονται επίσης απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015****2. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές (συνέχεια)****Ανάλυση κατά τομέα**

Σύμφωνα με τις πρόνοιες του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 8 (ΔΠΧΑ 8) «Λειτουργικοί Τομείς», η πληροφόρηση κατά τομέα της Εταιρείας προς τρίτα μέρη θα είναι βασισμένη στην εσωτερική πληροφόρηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο το οποίο λαμβάνει αποφάσεις ως προς τη διάθεση πόρων και αξιολογεί την απόδοση των αναφερόμενων τομέων. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται σε ένα λειτουργικό τομέα, τον τομέα επενδύσεων κεφαλαίων. Οι δραστηριότητες της Εταιρείας διεξάγονται σε πέντε γεωγραφικούς τομείς: στην Κύπρο, στο Ηνωμένο Βασίλειο, στην Αμερική, στην Ελλάδα και σε άλλες Ευρωπαϊκές χώρες.

Συγκριτικές πληροφορίες

Όπου χρειάζεται οι συγκριτικές πληροφορίες αναπροσαρμόζονται για να συνάδουν με τις μεταβολές στην παρουσίαση του τρέχοντος έτους.

3. Σημαντικές συμβάσεις με τα όργανα διοίκησης και συνδεδεμένα πρόσωπα**(α) Συμφωνία διαχείρισης**

Στις 25 Φεβρουαρίου 2011 υπογράφηκε συμφωνία διαχείρισης με την Prudens Limited με ισχύ από 1^η Μαρτίου 2011 μέχρι την 29^η Φεβρουαρίου 2012 με σκοπό την παροχή λογιστικών υπηρεσιών και υπηρεσιών γραμματείας.

Με βάση τη συμφωνία αυτή, η Εταιρεία θα καταβάλει ετήσιο δικαίωμα προς την Prudens Limited ύψους €45.000 (συν ΦΠΑ) το οποίο θα χρεώνεται κατ' αναλογία κατά την πρώτη ημέρα κάθε Ημερολογιακού Τριμήνου στα αποτελέσματα. Σε περίπτωση που η Εταιρεία θα διενεργήσει πράξεις (corporate actions) η Prudens Limited δύναται να προβεί σε επιπλέον χρέωση αναφορικά με την παροχή των υπηρεσιών που αφορά η σχετική πράξη νοουμένου ότι τέτοια χρέωση θα έχει συμφωνηθεί με το Διοικητικό Συμβούλιο.

Η πιο πάνω συμφωνία ανανεωνόταν έκτοτε με τους ίδιους όρους και προϋποθέσεις για 12 μήνες, με ισχύ από 1^η Μαρτίου κάθε έτους. Η τελευταία ανανέωση της συμφωνίας έγινε στις 26 Φεβρουαρίου 2016 και καλύπτει την περίοδο 1 Μαρτίου 2016 μέχρι 28 Φεβρουαρίου 2017.

Η Prudens Limited δικαιούται να αναθέτει (sub-contract) είτε μερικώς είτε εξ ολοκλήρου την εκτέλεση όλων ή οποιονδήποτε υποχρεώσεων της που απορρέουν από τη συμφωνία σε οποιοδήποτε πρόσωπο που ανήκει στον Όμιλο SFS Group Public Company Limited, σύμφωνα με τις καταστάσεις που κοινοποιούνται από καιρού εις καιρό στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου.

(β) Συμφωνίες διεύθυνσης επενδύσεων

Στις 21 Απριλίου 2003 η Εταιρεία υπέγραψε συμφωνία διεύθυνσης με τη Sharelink Securities and Financial Services Limited ως Διευθυντή Επενδύσεων ("Διευθυντή") των κεφαλαίων της Εταιρείας στην Κύπρο για περίοδο δύο χρόνων με σκοπό να υιοθετεί και να τηρεί την επενδυτική πολιτική και τους καθορισμένους από τους Διοικητικούς Συμβούλους κανονισμούς. Η συμφωνία διεύθυνσης θα ανανεώνεται αυτόματα από έτος σε έτος εκτός και αν τερματιστεί αφού οποιοδήποτε από τα δύο μέρη δώσει στο άλλο γραπτή προειδοποίηση τουλάχιστον 2 μηνών η οποία θα λήγει κατά ή μετά την 14^η Απριλίου 2005.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015****3. Σημαντικές συμβάσεις με τα όργανα διοίκησης και συνδεδεμένα πρόσωπα (συνέχεια)****(β) Συμφωνίες διεύθυνσης επενδύσεων (συνέχεια)**

Για τις υπηρεσίες που ο Διευθυντής θα προσφέρει στην Εταιρεία δυνάμει της Συμφωνίας Διεύθυνσης η Εταιρεία συμφώνησε να του καταβάλλει Δικαίωμα Διεύθυνσης πάνω στην αξία του Χαρτοφυλακίου πλέον ΦΠΑ, όπως αυτό θα συμφωνείται εγγράφως από καιρού εις καιρό μεταξύ των μερών. Ο υπολογισμός του ύψους του Δικαιώματος Διεύθυνσης έγινε για πρώτη φορά την ημέρα υπογραφής της συμφωνίας ενώ μετά θα γίνεται κατά την πρώτη εργάσιμη ημέρα κάθε ημερολογιακού έτους. Με βάση έγγραφο με ισχύ την ημερομηνία υπογραφής της Συμφωνίας Διεύθυνσης το δικαίωμα διεύθυνσης καθορίστηκε στο 1% ετησίως πάνω στην αξία του Χαρτοφυλακίου πλέον ΦΠΑ.

Η Εταιρεία θα καταβάλλει επίσης Δικαίωμα Απόδοσης προς το Διευθυντή το οποίο θα είναι πληρωτέο την τελευταία μέρα κάθε ημερολογιακού έτους, και ίσο προς το 20% ετησίως πλέον ΦΠΑ πέραν της ελάχιστης απόδοσης (hurdle rate) ύψους 4%. Στις 21 Φεβρουαρίου 2007 η Εταιρεία αποδέχτηκε πρόταση της Sharelink Securities and Financial Services Limited η οποία διευκρίνιζε και καθόριζε τον τρόπο υπολογισμού των δικαιωμάτων απόδοσης της βάσει της αύξησης στην αξία του χαρτοφυλακίου υπό διαχείριση έναντι της ιστορικής αξίας επί της οποίας τα δικαιώματα απόδοσης υπολογίστηκαν την προηγούμενη φορά. Η Sharelink Securities and Financial Services Limited θα λαμβάνει πλέον δικαίωμα απόδοσης μόνον αν η απόδοση του χαρτοφυλακίου ξεπεράσει το προηγούμενο ψηλότερο όριο (highest watermark), όποτε και θα καθορίζεται το νέο ψηλότερο όριο (highest watermark).

Επιπρόσθετα, στις 21 Απριλίου 2003 η Εταιρεία διόρισε με βάση Συμφωνία Διεύθυνσης τη Centaur Financial Services Limited ως τον κύριο Διευθυντή Επενδύσεων του Χαρτοφυλακίου επενδύσεων της Εταιρείας στο εξωτερικό για περίοδο δύο χρόνων με σκοπό να υιοθετεί και να τηρεί την επενδυτική πολιτική και τους καθορισμένους από τους Διοικητικούς Συμβούλους κανονισμούς.

Με βάση τις εν λόγω συμφωνίες ο κάθε Διευθυντής Επενδύσεων ήταν υπεύθυνος για την διαχείριση του Χαρτοφυλακίου που αντιπροσώπευε το 50% των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας μετά την έκδοση των 42.429.542 νέων μετοχών προς την Mercator Strategic Opportunities Limited και την καταβολή προς την Εταιρεία του τιμήματος έκδοσης τους.

Για τις υπηρεσίες που η Centaur Financial Services Limited θα προσφέρει στην Εταιρεία, θα της καταβάλλεται δικαίωμα διεύθυνσης και δικαίωμα απόδοσης τα οποία θα υπολογίζονται και θα πληρώνονται με τους ίδιους ακριβώς όρους που ισχύουν για τη Sharelink Securities and Financial Services Limited, με βάση τη συμφωνία ημερομηνίας 21 Απριλίου 2003.

Συγκεκριμένα το δικαίωμα διεύθυνσης καθορίστηκε στο 1% ετησίως πάνω στην αξία του διεθνούς χαρτοφυλακίου πλέον ΦΠΑ, προπληρωτέο ετησίως κατά την 31 Δεκεμβρίου κάθε έτους. Επιπρόσθετα η Εταιρεία θα καταβάλλει δικαίωμα απόδοσης το οποίο θα είναι ίσο προς 20% πλέον ΦΠΑ πέραν της ελάχιστης απόδοσης (hurdle rate) ύψους 4% και θα είναι πληρωτέο την τελευταία ημέρα κάθε ημερολογιακού έτους.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015**

4. Ανάλυση κατά γεωγραφικό τομέα

	2015						2014							
	Γεωγραφικοί Τομείς			Γεωγραφικοί Τομείς			Γεωγραφικοί Τομείς			Γεωγραφικοί Τομείς				
	Κύπρος €	Ηνωμένο Βασίλειο & Καναδάς €	Άλλες Ευρωπαϊκές Χώρες €	Κύπρος €	Ηνωμένο Βασίλειο & Καναδάς €	Άλλες Ευρωπαϊκές Χώρες €	Κύπρος €	Ηνωμένο Βασίλειο & Καναδάς €	Ελλάδα €	Άλλες Ευρωπαϊκές Χώρες €	Κύπρος €	Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής & Καναδάς €	Ελλάδα €	Άλλες Ευρωπαϊκές Χώρες €
Εισοδήματα														
Μερίσματα	-	13.672	3.813	-	-	12.099	-	24.257	-	4.584	-	-	8.571	37.412
Τόκοι	1.961	-	718	4.432	638	-	4.432	638	3.455	-	3.455	27	8.552	
	1.961	13.672	3.813	4.432	24.895	12.099	4.432	24.895	3.455	4.584	3.455	8.598	45.964	
(Ζημιά)/κέρδος από διάθεση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που αποτιμώνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	(53.894)	(232.995)	(32.812)	(90.111)	212.550	(480.200)	(807.765)	(807.765)	(7.864)	(24.335)	43.375	(45.676)	95.803	
Κέρδος από την επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που αποτιμώνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	(78.403)	53.245	(16.796)	183.549	(23.018)	121.140	79.636	79.636	(1.624)	(15.592)	(1.624)	(50.132)	93.183	
Τόκοι πληρωτέοι	-	(3.224)	(108)	-	-	(5.019)	(8.351)	(8.351)	-	-	-	-	-	
	(130.336)	(169.302)	(45.903)	97.870	214.427	(351.980)	(704.217)	(704.217)	(6.696)	(35.343)	45.206	(87.210)	234.950	

Τα στοιχεία κατά γεωγραφικό τομέα βασίζονται στον τόπο των στοιχείων ενεργητικού κατά την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015**

5. Έξοδα

	2015	2014
	€	€
<i>Έξοδα διαχείρισης:</i>		
Δικαιώματα διεύθυνσης επενδύσεων	31.624	34.213
Δικαιώματα διοικητικών, λογιστικών και άλλων σχετικών υπηρεσιών	53.550	53.550
Δικαιώματα παροχής υπηρεσιών θεματοφύλακα	4.948	4.926
Δικαιώματα συμβούλων	4.000	4.000
Αμοιβή ελεγκτών για τον υποχρεωτικό έλεγχο των ετήσιων λογαριασμών - τρέχουσας περιόδου	9.000	9.000
Άλλα λειτουργικά έξοδα	6.360	6.454
Αντιστροφή πρόνοιας για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	-	(20.500)
	109.482	91.643
<i>Χρηματοδοτικά έξοδα:</i>		
Τόκοι και έξοδα τραπεζών	223	217
	223	217

6. Φορολογία

	2015	2014
	€	€
Αμυντική εισφορά – αντιστροφή πρόνοιας προηγούμενων χρήσεων	-	(4.550)

(α) Φορολογικοί συντελεστές

Εταιρικός φόρος

Η Εταιρεία υπόκειται σε εταιρικό φόρο με συντελεστή 12,5% στο σύνολο των φορολογητέων κερδών της. Σε περίπτωση ζημιάς η Εταιρεία έχει το δικαίωμα να μεταφέρει και να συμψηφίσει τη ζημιά αυτή με τα κέρδη των επομένων πέντε ετών.

Έκτακτη Εισφορά για την άμυνα

Κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις τόκοι εισπρακτέοι μπορεί να υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με ποσοστό 30%. Σε τέτοιες περιπτώσεις οι τόκοι αυτοί εξαιρούνται από εταιρικό φόρο. Σε ορισμένες περιπτώσεις μερίσματα από το εξωτερικό μπορεί να υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με ποσοστό 17% για το 2014 και μετά.

(β) Σχέση μεταξύ τρέχουσας φορολογίας και λογιστικού κέρδους

	2015	2014
	€	€
Η σχέση μεταξύ της φορολογικής επιβάρυνσης και του λογιστικού κέρδους εξηγείται πιο κάτω:		
Κέρδος πριν τη φορολογία	(701.027)	225.279
Εταιρικός φόρος προς 12,5%	(87.628)	28.160
Φορολογικές επιδράσεις για:		
- Έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	114.066	11.510
- Εκπτώσεις και εισοδήματα που δεν υπόκεινται σε φορολογία	(27.764)	(41.136)
- Ζημιά που μεταφέρεται	1.326	1.466
- Αμυντική εισφορά – αντιστροφή πρόνοιας προηγούμενων χρήσεων	-	(4.550)
	-	(4.550)

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015**
6. Φορολογία (συνέχεια)
(γ) Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι ζημιές για σκοπούς εταιρικού φόρου μεταφέρονται για συμψηφισμό με φορολογητέα κέρδη που θα προκύψουν σε μελλοντικά έτη, για περίοδο 5 ετών. Οι προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από τις συσσωρευμένες φορολογικές ζημιές των τελευταίων 5 ετών, δεν έχουν αναγνωριστεί ως χρεωστικά υπόλοιπα αναβαλλόμενης φορολογίας.

7. Κέρδος ανά μετοχή

	2015 €	2014 €
(Ζημιά)/κέρδος έτους μετά τη φορολογία	(701.027)	229.829
Μεσοσταθμικός αριθμός εκδομένων μετοχών έτους	58.429.542	58.429.542
(Ζημιά)/κέρδος ανά μετοχή (σεντ)	(1,20)	0,39

Η Εταιρεία δεν έχει δυνητικούς τίτλους μετατρέψιμους σε μετοχές και ως εκ τούτου δεν υπολογίζεται πλήρως κατανεμημένο κέρδος ανά μετοχή.

8. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων
Επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

	Μεσοσταθμικό		Αγοραία Αξία	
	2015 €	Κόστος 2014 €	2015 €	2014 €
Κλάδος				
Τραπεζών	499.445	337.502	396.838	378.056
Εμπορικές μεταφορές	252.585	252.585	124.293	134.947
Γενικού Λιανικού Εμπορίου	-	-	1.000	1.000
Ασφάλειες ζωής	563	563	1.030	988
Γενικών Χρηματοοικονομικών	900.294	886.522	218.275	171.362
Επενδυτικών Οργανισμών	576.717	353.667	647.985	382.892
Ποτών	-	1.018	-	846
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	2.229.604	1.831.859	1.389.421	1.070.091
Μετατρέψιμα χρεόγραφα εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	-	-	-	-
Επενδύσεις εισηγμένες σε ξένα χρηματιστήρια	1.066.952	1.473.716	549.748	863.603
	3.296.556	3.305.575	1.939.169	1.933.694

Όλες οι πιο πάνω επενδύσεις κατέχονταν για εμπορία.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων είναι εμπορεύσιμες αξίες που εκτιμούνται σε αγοραία αξία στις τιμές κλεισίματος στις 31 Δεκεμβρίου σύμφωνα με τις επίσημες τιμές προσφοράς του Χρηματιστηρίου. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων ταξινομούνται ως κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία επειδή αναμένεται να ρευστοποιηθούν εντός δώδεκα μηνών από την ημερομηνία αναφοράς.

Στην κατάσταση ταμειακών ροών, τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων παρουσιάζονται στη ροή μετρητών από εργασίες ως μέρος των μεταβολών στο κεφάλαιο κίνησης. Στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εσόδων, οι μεταβολές στις εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων καταχωρούνται στα έσοδα εργασιών.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015**
8. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (συνέχεια)

Το μη πραγματοποιηθέν κέρδος/(ζημιά) από την επανεκτίμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αναλύεται ως ακολούθως:

	2015	2014
	€	€
Στοιχεία ενεργητικού	62.463	139.428
Στοιχεία παθητικού	17.173	(46.245)
	79.636	93.183

Επενδύσεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού

	Στοιχεία Παθητικού			Μη πραγματοποιηθείσα (ζημιά)/ κέρδος
	Συμβατική/ Ονομαστική αξία €	Ποσό που εισπράχθηκε €	Δίκαιη αξία €	
2015				
Ακάλυπτες πωλήσεις δικαιωμάτων αγοράς	236.206	66.576	98.765	(32.189)
Ακάλυπτες πωλήσεις δικαιωμάτων πώλησης	204.112	165.626	116.264	49.362
		232.202	215.029	17.173
2014	€	€	€	€
Ακάλυπτες πωλήσεις δικαιωμάτων αγοράς	484.267	136.061	169.364	(33.303)
Ακάλυπτες πωλήσεις δικαιωμάτων πώλησης	521.230	105.758	76.135	29.623
Ακάλυπτες πωλήσεις συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης	101.087	-	42.565	(42.565)
		241.819	288.064	(46.245)

Η Εταιρεία προβαίνει σε ακάλυπτες πωλήσεις (short sale) συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) και δικαιωμάτων αγοράς και πώλησης (call and put options) σε προκαθορισμένη τιμή και χρόνο τα οποία διαπραγματεύονται σε ξένα χρηματιστήρια.

Η συμβατική/ ονομαστική αξία των πιο πάνω παράγωγων χρηματοοικονομικών στοιχείων, παρέχει μια βάση σύγκρισης με άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που παρουσιάζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης, αλλά δεν είναι ενδεικτικά των μελλοντικών ταμειακών ροών ή της δίκαιης τους αξίας και ως εκ τούτου δεν παρουσιάζουν την έκθεση της Εταιρείας σε πιστωτικό και άλλους κινδύνους. Τα χρηματοοικονομικά μέσα καθίστανται θετικά (στοιχεία ενεργητικού) ή αρνητικά (στοιχεία παθητικού) ως αποτέλεσμα των διακυμάνσεων των τιμών της αγοράς και λόγω αλλαγών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, σύμφωνα και με τους όρους των συμβολαίων αυτών.

Για να μπορεί η Εταιρεία να διατηρεί λογαριασμούς εξασφάλισης των ανοικτών τοποθετήσεων της (margin accounts) και να προβαίνει σε ακάλυπτες πωλήσεις (short selling) διατηρεί λογαριασμούς εξασφάλισης των ανοικτών τοποθετήσεων της (collateral accounts). Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015 σε αυτούς τους λογαριασμούς υπήρχαν δεσμευμένα ως εξασφάλιση αντίστοιχα μετρητών και επενδύσεων αξίας €348.297 (31 Δεκεμβρίου 2014: €449.425).

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015**
9. Τραπεζικά υπόλοιπα και αντίστοιχα μετρητών

	2015	2014
	€	€
Τραπεζικά υπόλοιπα	15.342	16.783
Αντίστοιχα μετρητών	427.324	1.121.278
	442.666	1.138.061

Στα τραπεζικά υπόλοιπα και αντίστοιχα μετρητών περιλαμβάνονται όλα τα βραχυπρόθεσμα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία με λήξη μέχρι και τρεις μήνες. Τα αντίστοιχα μετρητών αντιπροσωπεύουν μετρητά υπό διαχείριση από τους Διευθυντές Επενδύσεων, και βρίσκονται κατατεθειμένα σε τραπεζικούς λογαριασμούς πελατών που διατηρούν οι Διευθυντές Επενδύσεων.

10. Πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα

	2015	2014
	€	€
Ποσά πληρωτέα σε συγγενικές εταιρείες (σημ. 14)	42.827	-
Πληρωτέα ποσά και οφειλόμενα έξοδα	50.989	46.985
Άλλοι πιστωτές	38.110	-
Έκτακτη αμυντική εισφορά επί λογιζόμενης διανομής μερίσματος	8.751	-
	140.677	46.985

Η εύλογη αξία των εμπορικών και άλλων πιστωτών που έχουν λήξη εντός ενός έτους είναι περίπου η ίδια με τα ποσά που παρουσιάζονται πιο πάνω.

11. Μετοχικό κεφάλαιο

	2015	2014
	€	€
Εγκεκριμένο		
1.214.285.714 Συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας 7 σεντ η κάθε μια	85.000.000	85.000.000
Εκδομένο		
58.429.542 Συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας 7 σεντ η κάθε μια	4.090.068	4.090.068

12. Αποθεματικά

Σύμφωνα με τους περί Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου κανονισμούς, οι επενδυτικοί οργανισμοί μπορούν να διανέμουν σαν μέρισμα στους μετόχους τα εισοδήματα από επενδύσεις καθώς και το 30% των πλεονασμάτων που προκύπτουν από κεφαλαιουχικά κέρδη. Για καταβολή μεγαλύτερου ποσοστού των πλεονασμάτων από κεφαλαιουχικά κέρδη, απαιτείται η έγκριση του Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου, κατόπιν αίτησης της Εταιρείας.

Με βάση τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113, δεν επιτρέπεται στην Εταιρεία να προβεί σε διανομή μερίσματος, εάν κατά την ημερομηνία λήξεως του τελευταίου οικονομικού έτους, το καθαρό ενεργητικό της όπως αυτό εμφανίζεται στις οικονομικές καταστάσεις, ή θα μπορούσε να προκύψει ως αποτέλεσμα της διανομής αυτής, είναι κατώτερο από το άθροισμα του εκδοθέντος κεφαλαίου και των μη διανεμητέων αποθεματικών.

Τα αποθεματικά υπό το άρθρο δεν είναι διαθέσιμα προς διανομή.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015**

13. Δίκαιες αξίες

Μετρήσεις δίκαιων αξιών που αναγνωρίζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης

Ο πίνακας που ακολουθεί αναλύει τα περιουσιακά στοιχεία και παθητικού που αποτιμώνται στην εύλογη αξία, με τη μέθοδο αποτίμησης. Τα διαφορετικά επίπεδα ορίζονται ως εξής:

- Επίπεδο 1 - μετρήσεις δίκαιης αξίας βάση τιμών χρηματιστηρίου (χωρίς διόρθωση) σε ενεργές αγορές για όμοια περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις.
- Επίπεδο 2 - μετρήσεις εύλογης αξίας με βάση πληροφορίες πέραν των τιμών χρηματιστηρίου που περιλαμβάνονται στο επίπεδο 1 και που αφορούν τα περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις, είτε άμεσα (δηλαδή τιμές) είτε έμμεσα (δηλαδή που πηγάζουν από τις τιμές).
- Επίπεδο 3 - μετρήσεις εύλογης αξίας που προέρχονται από τεχνικές αποτίμησης που περιλαμβάνουν πληροφορίες για το περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση που δεν βασίζονται σε δημοσιευμένα δεδομένα της αγοράς.

31 Δεκεμβρίου 2015	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
	€	€	€	€
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που αποτιμώνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων				
Εισηγμένα σε χρηματιστήρια	1.939.169	-	-	1.939.169
Ολικό	1.939.169	-	-	1.939.169

Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού που αποτιμώνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων				
Στοιχεία που κατέχονται για εμπορία	215.029	-	-	215.029
Ολικό	215.029	-	-	215.029

31 Δεκεμβρίου 2014	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
	€	€	€	€
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που αποτιμώνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων				
Εισηγμένα σε χρηματιστήρια	1.933.694	-	-	1.933.694
Ολικό	1.933.694	-	-	1.933.694

Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού που αποτιμώνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων				
Στοιχεία που κατέχονται για εμπορία	288.064	-	-	288.064
Ολικό	288.064	-	-	288.064

Μεταφορές μεταξύ επιπέδων

Δεν υπήρχαν μεταφορές μεταξύ των Επιπέδων 1 και 2 κατά τη διάρκεια του έτους.

Μεθόδοι αποτίμησης και σημαντικές υποθέσεις στον προσδιορισμό της δίκαιης αξίας

Εισηγμένες αξίες

Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που εμπορεύονται σε ενεργείς αγορές βασίζεται στις χρηματιστηριακές τιμές την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης. Μια αγορά θεωρείται 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 τελευταία εμπορική τιμή αγοράς. Τα μέσα που περιλαμβάνονται στο Επίπεδο 1 περιλαμβάνουν κυρίως επενδύσεις σε τίτλους στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και άλλα διεθνή χρηματιστήρια.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015**

13. Δίκαιες αξίες (συνέχεια)

Μεθόδοι αποτίμησης και σημαντικές υποθέσεις στον προσδιορισμό της δίκαιης αξίας (συνέχεια)

Μη εισηγμένες αξίες

Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού τα οποία δεν εμπορεύονται σε ενεργείς αγορές καθορίζεται χρησιμοποιώντας διάφορες μεθόδους αποτίμησης αξιών. Η Διεύθυνση χρησιμοποιεί διάφορες μεθόδους και κάνει υπολογισμούς με βάση τις συνθήκες της αγοράς κατά την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης. Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων είναι περίπου η ίδια με τη λογιστική αξία κατά την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης.

14. Συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα

Η Εταιρεία θεωρεί σαν συνδεδεμένα πρόσωπα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και το Γραμματέα της Εταιρείας (συμπεριλαμβανομένων των συνδεδεμένων προσώπων τους), καθώς επίσης και τους μετόχους που κατείχαν πέραν του 5% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2015.

Κατά τη διάρκεια του έτους οι συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτή προσώπων καθώς επίσης και με τους διευθυντές επενδύσεων και τον διαχειριστή, στα πλαίσια μίας συνήθους εμπορικής συναλλαγής, ήταν ως ακολούθως:

	2015	2014
	€	€
<i>Όμιλος εταιρειών SFS Group Public Company Limited</i>		
Τόκος που πληρώθηκε από Sharelink Securities & Financial Services Limited	1.075	6.624
Χρηματιστηριακές προμήθειες και δικαιώματα από άλλες υπηρεσίες	87.111	91.982
<i>Centaur Financial Services Limited</i>		
Χρηματιστηριακές προμήθειες και δικαιώματα από άλλες υπηρεσίες	7.277	8.933
Η Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης περιλαμβάνει τα ακόλουθα υπόλοιπα που προέρχονται από συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα:		
<i>Όμιλος εταιρειών SFS Group Public Company Limited</i>		
Μετρητά υπό διαχείριση από Sharelink Securities & Financial Services Limited	427.324	802.423
Οφειλόμενα έξοδα	(35.550)	-
<i>Centaur Financial Services Limited</i>		
Μετρητά υπό διαχείριση	-	318.855
Οφειλόμενα έξοδα	(7.277)	-

15. Διαχείριση κινδύνων

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

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015**
15. Διαχείριση κινδύνων (συνέχεια)
(α) Κίνδυνος τιμής αγοράς

Ο κίνδυνος τιμής αγοράς είναι ο κίνδυνος η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων να διακυμαίνεται εξαιτίας αλλαγών στις τιμές της αγοράς. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων υπόκεινται σε κίνδυνο τιμής αγοράς λόγω αβεβαιότητας ως προς τις μελλοντικές τιμές των επενδύσεων. Η Εταιρεία διαχειρίζεται τον κίνδυνο της τιμής αγοράς μέσω διασποράς του χαρτοφυλακίου επενδύσεων.

Ανάλυση ευαισθησίας

Η αύξηση της τιμής των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά 15% στις 31 Δεκεμβρίου 2015 θα είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση στα αποτελέσματα κατά €258.642 περίπου. Σε περίπτωση μείωσης 15% θα προκύψει η ίδια αλλά αντίθετη επίδραση στα αποτελέσματα της Εταιρείας.

(β) Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου είναι ο κίνδυνος όπου η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων διακυμαίνεται εξαιτίας μεταβολών στα επιτόκια της αγοράς. Ο δανεισμός σε κυμαινόμενα επιτόκια εκθέτει την Εταιρεία σε κίνδυνο επιτοκίου που αφορά τις ταμειακές ροές. Ο δανεισμός σε σταθερά επιτόκια εκθέτει την Εταιρεία σε κίνδυνο επιτοκίου που αφορά την εύλογη αξία. Η διεύθυνση της Εταιρείας παρακολουθεί τις διακυμάνσεις στα επιτόκια σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα.

Κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων η ανάλυση των τοκοφόρων χρηματοοικονομικών μέσων σε σχέση με τα επιτόκια ήταν:

	2015 €	2014 €
Χρηματοοικονομικά μέσα σταθερού επιτοκίου		
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	-	-
Χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου		
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	442.666	1.138.061
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	(38.110)	-
	404.556	1.138.061

Ανάλυση ευαισθησίας

Η αύξηση των επιτοκίων κατά 10% στις 31 Δεκεμβρίου 2015 θα είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση στα ίδια κεφάλαια και τα αποτελέσματα όπως παρουσιάζεται πιο κάτω. Ο υπολογισμός αυτός προϋποθέτει ότι άλλοι παράγοντες και συγκεκριμένα οι τιμές συναλλάγματος παραμένουν σταθεροί. Σε περίπτωση μείωσης των επιτοκίων κατά 10% θα προκύψει η ίδια αλλά αντίθετη επίδραση στα ίδια κεφάλαια και τα αποτελέσματα της Εταιρείας.

	Αποτελέσματα	
	2015 €	2014 €
Χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου	109	671

(γ) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει όταν η αδυναμία των συμβαλλομένων μερών να εξοφλήσουν τις υποχρεώσεις τους θα μπορούσε να μειώσει το ποσό των μελλοντικών ταμειακών εισροών από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία κατά την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης. Η Εταιρεία εφαρμόζει αποτελεσματικούς ελέγχους και διαδικασίες έτσι που να ελαχιστοποιείται αυτός ο κίνδυνος. Τα τραπεζικά υπόλοιπα κρατούνται σε διάφορους χρηματοοικονομικούς οργανισμούς ενώ τα αντίστοιχα μετρητών που αντιπροσωπεύουν μετρητά υπό διαχείριση βρίσκονται κατατεθειμένα σε τραπεζικούς λογαριασμούς πελατών των διευθυντών επενδύσεων.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015**
15. Διαχείριση κινδύνων (συνέχεια)
(γ) Πιστωτικός κίνδυνος (συνέχεια)

Η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αντιπροσωπεύει τη μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο. Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο κατά την ημερομηνία παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων ήταν:

	2015 €	2014 €
Τραπεζικά υπόλοιπα	15.342	16.783
Αντίστοιχα μετρητών	427.324	1.121.278
Φορολογία	28.556	27.757
	471.222	1.165.818

(δ) Κίνδυνος ρευστότητας

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

Οι ακόλουθοι πίνακες παρουσιάζουν την αναμενόμενη χρονολογική λήξη των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της Εταιρείας. Οι πίνακες έχουν ετοιμαστεί με βάση τις συμβατικές μη-προεξοφλημένες ταμειακές ροές των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και βάση της ενωρίτερης ημερομηνίας κατά την οποία η Εταιρεία μπορεί να υποχρεωθεί να πληρώσει.

31 Δεκεμβρίου 2015	Λογιστική αξία €	Συμβατικές ταμειακές Ροές €	Εντός 3 μηνών €
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	215.029	215.029	215.029
Άλλοι πιστωτές	38.110	38.110	38.110
Ποσά πληρωτέα σε συγγενικές εταιρείες	42.827	42.827	42.827
Έκτακτη αμυντική εισφορά επί λογιζόμενης διανομής μερίσματος	8.751	8.751	8.751
	304.717	304.717	304.717

31 Δεκεμβρίου 2014	Λογιστική αξία €	Συμβατικές Ταμειακές ροές €	Εντός 3 μηνών €
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	288.064	288.064	288.064
	288.064	288.064	288.064

(ε) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων να κυμαίνεται λόγω αλλαγών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος προκύπτει όταν μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές και αναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις είναι σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα λειτουργίας της Εταιρείας. Η Εταιρεία εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο που προκύπτει κυρίως από συναλλαγές σε διάφορα νομίσματα κυρίως Δολάρια Ηνωμένων Πολιτειών, Αγγλικές Στερλίνες και Ελβετικό Φράγκο. Η διεύθυνση της Εταιρείας παρακολουθεί τις διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015**

15. Διαχείριση κινδύνων (συνέχεια)

(Ε) Συναλλαγματικός κίνδυνος (συνέχεια)

Η λογιστική αξία των χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της Εταιρείας τα οποία εκφράζονται σε ξένο νόμισμα κατά την ημερομηνία παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων είναι ως ακολούθως:

	Υποχρεώσεις		Περιουσιακά στοιχεία	
	2015	2014	2015	2014
	€	€	€	€
Δολάρια Ηνωμένων Πολιτειών	1	-	11.159	124.085
Αγγλικές Στερλίνες	253.229	98.001	375.039	595.484
Ελβετικά Φράγκα	-	-	55.661	57.239
	253.230	98.001	441.859	776.808

Ανάλυση ευαισθησίας

Η ενδυνάμωση του Ευρώ έναντι των πιο κάτω ξένων νομισμάτων στις 31 Δεκεμβρίου 2015 κατά 10% θα είχε ως αποτέλεσμα την μείωση στα αποτελέσματα που παρουσιάζεται πιο κάτω. Ο υπολογισμός αυτός προϋποθέτει ότι άλλοι παράγοντες και συγκεκριμένα τα επιτόκια παραμένουν σταθερά. Σε περίπτωση αποδυνάμωσης του Ευρώ έναντι των πιο κάτω ξένων νομισμάτων θα προκύψει η ίδια αλλά αντίθετη επίδραση στα αποτελέσματα.

	Αποτελέσματα	
	2015	2014
	€	€
Δολάρια Ηνωμένων Πολιτειών	(1.116)	(11.280)
Αγγλικές Στερλίνες	(12.181)	(45.225)
Ελβετικά Φράγκα	(5.566)	(5.204)
	(18.863)	(61.709)

(Ζ) Κίνδυνος διαχείρισης κεφαλαίου

Η Εταιρεία διαχειρίζεται τα κεφάλαιά της ούτως ώστε να διασφαλίζει ότι θα συνεχίσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα και ταυτόχρονα θα έχει τη μέγιστη δυνατή απόδοση για τους μετόχους μέσω της βέλτιστης αναλογίας ιδίων κεφαλαίων και δανεισμού. Η γενική στρατηγική της Εταιρείας δεν έχει αλλάξει από την προηγούμενη χρήση.

16. Λειτουργικό περιβάλλον της Εταιρείας

Τα τελευταία χρόνια η Κυπριακή οικονομία επηρεάστηκε αρνητικά από την κρίση στον Κυπριακό τραπεζικό τομέα και τη δυσκολία της Κυπριακής Δημοκρατίας να αντλήσει δανεισμό από τις διεθνείς χρηματαγορές. Ως αποτέλεσμα, η Κυπριακή Δημοκρατία εισήλθε σε διαπραγματεύσεις με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (η «Τρόικα»), για οικονομική στήριξη προς την Κύπρο ύψους €10 δισεκατομμυρίων, οι οποίες κατέληξαν σε επίτευξη συμφωνίας και λήψη απόφασης από το Eurogroup στις 25 Μαρτίου 2013. Η απόφαση συμπεριλάμβανε την αναδιάρθρωση των δύο μεγαλύτερων τραπεζών στην Κύπρο μέσω «Διάσωσης με Ίδια Μέσα» διασφαλίζοντας τις καταθέσεις κάτω από €100.000.

Από το Μάρτιο του 2013 η Τρόικα έχει ήδη προβεί σε αρκετές αξιολογήσεις του Κυπριακού προγράμματος με πολύ θετικά αποτελέσματα, με αποτέλεσμα την έγκριση της εκταμίευσης όλων των μέχρι σήμερα προγραμματισμένων δόσεων της οικονομικής βοήθειας προς την Κύπρο και την έξοδο της Κύπρου από το πρόγραμμα οικονομικής προσαρμογής τον Μάρτιο του 2016.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015****16. Λειτουργικό περιβάλλον της Εταιρείας (συνέχεια)**

Παρά το δυσμενές εξωτερικό οικονομικό περιβάλλον σε αρκετές ευρωπαϊκές και διεθνείς οικονομίες, η Κυπριακή οικονομία παρουσιάζει σημάδια σταθεροποίησης με αποτέλεσμα όλοι οι κύριοι διεθνείς οίκοι πιστοληπτικής αξιολόγησης, να αναβαθμίσουν την πιστοληπτική ικανότητα της Κυπριακής Δημοκρατίας και τις μελλοντικές προοπτικές της. Αυτό βοήθησε πολύ την Κυπριακή Δημοκρατία να αντλήσει σημαντικά κεφάλαια από τις διεθνείς χρηματαγορές κατά τη διάρκεια των τελευταίων μηνών. Επιπρόσθετα, οι Κυπριακές τράπεζες προχώρησαν σε ανακεφαλαιοποίηση και αναδιοργάνωση των δραστηριοτήτων τους, με αποτέλεσμα όλοι οι περιορισμοί στις καταθέσεις και τη διακίνηση κεφαλαίων που επιβλήθηκαν το 2013 να αρθούν πλήρως.

Ωστόσο η αβέβαιη οικονομική κατάσταση που παραμένει στην Κύπρο και στις Διεθνείς Χρηματαγορές, η περιορισμένη διαθεσιμότητα ρευστότητας για δανειοδότηση και τα πολύ ψηλά ποσοστά μη εξυπηρετούμενων δανείων σε συνδυασμό με τη συνεχιζόμενη παγκόσμια οικονομική ύφεση θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά τα αποτελέσματα της Εταιρείας.

Η διεύθυνση της Εταιρείας δεν είναι σε θέση να προβλέψει όλες τις εξελίξεις που θα μπορούσαν να έχουν αντίκτυπο στην οικονομία της Κύπρου και κατά συνέπεια, ποια συνέπεια, αν υπάρχει, θα μπορούσαν να έχουν στη μελλοντική χρηματοοικονομική επίδοση, τις ταμειακές ροές και τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας.

Με βάση την αξιολόγηση που έγινε, η διεύθυνση της Εταιρείας έχει καταλήξει στο ότι δεν χρειάζονται άλλες προβλέψεις πέραν αυτών που έχουν ήδη αναγνωρισθεί στις οικονομικές καταστάσεις και δεν χρειάζεται οποιαδήποτε χρέωση απομείωσης σε άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία της Εταιρείας. Η διεύθυνση της Εταιρείας εκτιμά ότι λαμβάνει όλα τα αναγκαία μέτρα για τη διατήρηση της βιωσιμότητας της Εταιρείας και την ομαλή διεξαγωγή των εργασιών της στο παρών επιχειρηματικό και οικονομικό περιβάλλον.

17. Ανειλημμένες και Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Δεν υπήρχαν οποιοσδήποτε ανειλημμένες ή ενδεχόμενες υποχρεώσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015.

18. Μέρισμα

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δεν εισηγείται την πληρωμή μερίσματος για το υπό εξέταση έτος (2014: Μηδέν).

19. Σημαντικά γεγονότα που συνέβηκαν μετά τη λήξη του έτους

Δεν υπήρξαν οποιαδήποτε σημαντικά γεγονότα που συνέβηκαν μετά τη λήξη του έτους.

Έκθεση ανεξάρτητων ελεγκτών στις σελίδες 9 και 10.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΕΚΑ ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ
ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015**

Εκδότης	Περιγραφή Τίτλου	Κλάδος	Αριθμός Τίτλων	Ποσοστό στο ενεργητικό της Εταιρείας %	Ποσοστό στο κεφάλαιο του εκδότη %	Κόστος Αγοράς	Τρέχουσα Αξία 31.12.2015	Μερίσματα και τόκοι Εισπρακτέοι 2015	Καθαρά κέρδη/ (ζημιές) εκδότη 2014	Καθαρό ενεργητικό εκδότη που αντιστοιχεί στην επένδυση €'000 **
1. Demetra Investment Public Ltd	Μετοχές	Επενδύσεις	1.661.500	27,21%	0,83%	576.717	647.985	€	(13.503)	1.158
2. Μετρητά στη τράπεζα & μετρητά υπό διαχείριση	Δ/Ε	Δ/Ε	Δ/Ε	18,59%	Δ/Ε	442.666	442.666	2.679	Δ/Ε	Δ/Ε
3. Hellenic Bank Public Company Ltd	Μετοχές	Τραπεζικός	310.000	16,66%	0,00%	499.443	396.800	-	(119.412)	20
4. SFS Group Public Ltd	Μετοχές	Γενικά χρηματοοικονομικά	3.074.039	8,78%	4,62%	890.998	209.035	-	(22.304)	605
5. Prudential Plc	Μετοχές	Ασφαλιστικός	7.000	6,11%	0,00%	54.974	145.434	4.994	3.007.201	44
6. G.A.P. Vassilopoulos Public Ltd	Μετοχές	Εμπορικές Μεταφορές	887.809	5,22%	2,29%	252.585	124.293	-	(488)	228
7. AXA S.A.	Μετοχές	Ασφαλιστικός	2.250	2,42%	0,00%	51.263	57.623	2.161	5.024.000	60
8. Vodafone Group Plc	Μετοχές	Τηλεπικοινωνίες	19.091	2,40%	0,00%	70.729	57.255	2.951	80.410.061	64
9. Lloyds TSB	Μετοχές	Τραπεζικός	46.699	1,94%	0,00%	104.728	46.262	965	1.526.670	38
10. Barclays Plc	Μετοχές	Τραπεζικός	15.540	1,94%	0,00%	70.650	46.162	780	(236.125)	76

* Οι πιο πάνω επενδύσεις αποτελούν τις δέκα μεγαλύτερες επενδύσεις της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2015. Οι επενδύσεις στα μετρητά στην τράπεζα και μετρητά υπό διαχείριση, στην Demetra Investment Public Ltd, στην Hellenic Bank Public Company Ltd, στην SFS Group Public Company Ltd, στην Prudential Plc και στην G.A.P. Vassilopoulos Public Ltd αποτελούν επενδύσεις πέραν του 5% του ενεργητικού της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2015.

** Με βάση τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών για το 2014 και χρησιμοποίησαν το ποσοστό στο κεφάλαιο του εκδότη στις 31 Δεκεμβρίου 2015.

Καθαρή εσωτερική αξία ανά μετοχή €3,52 σεντ στις 31 Δεκεμβρίου 2015 (2014: €4,73 σεντ).