

**ACTIBOND GROWTH FUND  
PUBLIC COMPANY LIMITED**

**ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ  
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**

**ACTIBOND GROWTH FUND PUBLIC COMPANY LIMITED**

**ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**

<b>Περιεχόμενα</b>	<b>Σελίδα</b>
Διοικητικό Συμβούλιο, τραπεζίτες και άλλοι σύμβουλοι	1
Έκθεση Διαχείρισης	2 – 7
Δήλωση μελών Διοικητικού Συμβουλίου και των υπευθύνων της Εταιρείας για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων	8
Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή	9 – 14
Κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εσόδων	15
Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης	16
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	17
Κατάσταση ταμειακών ροών	18
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	19 – 38
Κατάσταση δέκα μεγαλύτερων επενδύσεων	39

**ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ, ΤΡΑΠΕΖΙΤΕΣ ΚΑΙ ΑΛΛΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**

**Διοικητικό Συμβούλιο**

Γεώργιος Πέτρου

Πρόεδρος

Δημήτρης Πετρίδης

Γιαννάκης Α. Παπαδούρης

Κύπρος Τσέντας

Δημήτρης Παπαμιχαήλ

Νέαρχος Πετρίδης

Αντικαταστάτης Διευθυντής για Δημήτρη  
Πετρίδη – Διορίστηκε στις 7  
Σεπτεμβρίου 2016

**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 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**

Οι Σύμβουλοι παρουσιάζουν την έκθεσή τους και τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016.

**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 15.

**Σημαντικά γεγονότα που συνέβησαν μετά τη λήξη του έτους**

Τα σημαντικά γεγονότα που συνέβησαν μετά τη λήξη του έτους παρουσιάζονται στην σημείωση 18 των οικονομικών καταστάσεων.

**Προβλεπόμενη εξέλιξη της Εταιρείας**

Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προβλέπει οποιεσδήποτε 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**

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.

**Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες**

Περισσότερες λεπτομέρειες για τους κινδύνους και αβεβαιότητες που αντιμετωπίζει και τις ενέργειες που λαμβάνει για αντιμετώπιση τους, αναφέρονται στη σημείωση 15 των οικονομικών καταστάσεων.

**Μέρισμα**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δεν εισηγείται την πληρωμή μερίσματος για το υπό εξέταση έτος (2015: 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. Δημήτρης Παπαμιχαήλ και Κύπρος Τσέντας αποχωρούν, είναι όμως επανεκλέξιμοι και προσφέρονται για επανεκλογή.

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**

**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 (2015: €4.000).

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

	2016	2015
	€	€
Γεώργιος Πέτρου	916	1.010
Δημήτρης Πετρίδης	771	401
Γιαννάκης Α. Παπαδούρης	771	863
Κύπρος Τσέντας	771	863
Δημήτρης Παπαμιχαήλ	771	863
	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 2016 και στις 5 Απριλίου 2017 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<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2016 και στις 5 Απριλίου 2017. 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 2016 και στις 5 Απριλίου 2017 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 Περισάνης	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 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016****Ανεξάρτητοι Ελεγκτές**

Ο διορισμός των ανεξάρτητων ελεγκτών της Εταιρείας θα καθοριστεί στην Ετήσια Γενική Συνέλευση.

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 2016 (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 υπάρχον 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 Διαχείρισης τις αμοιβές όλων των Διοικητικών Συμβούλων.

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**

**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 2016 (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 έως 2016 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). 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 του 2012 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (Προϋποθέσεις Χορήγησης Άδειας και Λειτουργίας ΚΕΠΕΥ) και οφείλουν να διατηρούν κατάλληλες πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων και φύλαξης περιουσιακών στοιχείων πελατών, έχει διορίσει 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 οποιαδήποτε 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 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**

**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 2016 (το «έτος αναφοράς») (συνέχεια)**

**Άρθρο 5(δ) της Οδηγίας:**

*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 II του Νόμου.*

Η περιοδική πληροφόρηση του Μέρους II των περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμου του 2007 έως 2016 (ο 'Νόμος'), αναφέρεται στην Ετήσια Οικονομική Έκθεση, στην εξαμηνιαία οικονομική έκθεση και στις ενδιάμεσες καταστάσεις διαχείρισης του πρώτου και δευτέρου εξαμήνου, 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 II 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. Σε σχέση με την σύννομη σύνταξη, ετοιμασία και κατάρτιση της περιοδικής πληροφόρησης του Μέρους II του Νόμου, η Εταιρεία, κατά το έτος αναφοράς, υποβοηθείτο από τους συμβούλους της, την PRUDENS μέσω υποστηρικτικών υπηρεσιών και υπηρεσιών λογιστηρίου που παρέχει 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 II 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. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ελέγχονται από τους εξωτερικούς ελεγκτές της Εταιρείας, Deloitte Ltd, 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 II 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.
- Η Λειτουργός Συμμόρφωσης της Εταιρείας, μεριμνά ώστε η περιοδική πληροφόρηση του Μέρους II 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 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**

**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 2016 (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. Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, κατά την επόμενη ετήσια γενική συνέλευση της Εταιρείας αποχωρούν και διεκδικούν επανεκλογή οι Διοικητικοί Σύμβουλοι κ.κ. Δημήτρης Παπάμιχαηλ και Κύπρος Τσέντας.

Σύμφωνα του περί Εταιρικών 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 οποιασδήποτε 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  
Γραμματέας

Λευκωσία, 10 Απριλίου 2017

**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 2016, επιβεβαιώνουμε ότι εξ' όσων γνωρίζουμε:

- (α) οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, οι οποίες παρουσιάζονται στις σελίδες 15 μέχρι 38
- (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 Διαχείρισης 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**

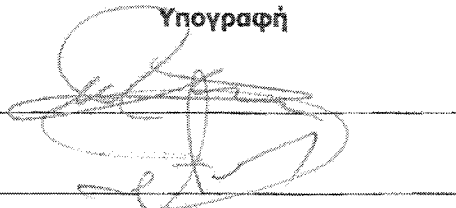
Γεώργιος Πέτρου (Πρόεδρος)

Δημήτρης Πετρίδης

Γιαννάκης Α. Παπαδούρης

Κύπρος Τσέντας

Δημήτρης Παπαμιχαήλ

**Υπογραφή**

---

---

---

---

---

Λευκωσία,  
10 Απριλίου 2017

## Έκθεση Ανεξάρτητου Ελεγκτή

Προς τα μέλη της Actibond Growth Fund Public Company Limited

### Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

#### Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις οικονομικές καταστάσεις της Actibond Growth Fund Public Company Limited (η «Εταιρεία»), όπως παρουσιάζονται στις σελίδες 15 μέχρι 38 και οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης στις 31 Δεκεμβρίου 2016, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εσόδων, μεταβολών καθαρής θέσης και ταμειακών ροών του έτους που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2016 και της χρηματοοικονομικής της επίδοσης και των ταμειακών ροών της, για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ.113.

#### Βάση γνώμης

Ο έλεγχός μας έχει διενεργηθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (ΔΠΕ). Οι ευθύνες μας, με βάση αυτά τα πρότυπα περιγράφονται περαιτέρω στην παράγραφο *Ευθύνη του Ελεγκτή για τον Έλεγχο των Οικονομικών Καταστάσεων* της έκθεσής μας. Είμαστε ανεξάρτητοι από την Εταιρεία, σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας Λογιστών, που εκδίδεται από το *Διεθνές Συμβούλιο Προτύπων Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Λογιστές (Κώδικας ΔΣΠΔΕΛ)* και τις απαιτήσεις δεοντολογίας, που σχετίζονται με τον έλεγχο οικονομικών καταστάσεων στην Κύπρο και έχουμε συμμορφωθεί με τις άλλες ευθύνες δεοντολογίας, που απορρέουν από τις απαιτήσεις αυτές και τον Κώδικα ΔΣΠΔΕΛ. Πιστεύουμε, ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια, που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να αποτελέσουν βάση για την ελεγκτική μας γνώμη.

#### Ουσιώδης αβεβαιότητα σε σχέση με τη συνεχιζόμενη δραστηριότητα

Επισύρουμε την προσοχή στη σημείωση 2 των οικονομικών καταστάσεων όπου αναφέρεται ότι με βάση αυτές τις οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, η Εταιρεία απώλεσε πέραν του 50% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της. Με βάση τις πρόνοιες του Άρθρου 169ΣΤ του περί Εταιρειών Νόμου Κεφάλαιο 113, το Διοικητικό Συμβούλιο αναμένεται να προχωρήσει στη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης για να εξεταστεί αν πρέπει να διαλυθεί η Εταιρεία ή αν πρέπει να ληφθεί οποιοδήποτε άλλο μέτρο. Η γνώμη μας δεν έχει επιφύλαξη σε σχέση με αυτό το θέμα.

#### Κύρια θέματα ελέγχου

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

Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου: Χρήστος Μ. Χριστοφόρου (Ανώτερος Εκτελεστικός Σύμβουλος), Ελευθέριος Ν. Φίλιππου, Νίκος Σ. Κυριακίδης, Νίκος Δ. Παπακυριακού Αβώς Χρυσόθεου, Κώστας Γιωρκάτζης, Αντώνης Τάλλωτης, Πάνος Παπαδόπουλος, Πιέρης Η. Μάρκου, Νίκος Χαρολάμπους, Νίκος Σπανούδης, Μαρία Πασχαλή, Αλέξης Αναθοφάνης, Άλκης Χριστοδουλίδης, Χριστόκης Ιωάννου, Πάνος Πατούρας, Χρήστος Παπαμαρκιάδης, Γιώργος Μαρτίδης, Kerry Whyte, Ανδρέας Γεωργίου, Χρήστος Νεοκλέους, Δημήτρης Παπαπετροκλέους, Ανδρέας Ανδρέου, Αλέκος Παπαλεξάνδρου, Γιώργος Παντελίδης, Παναγιώτα Βαγκανού, Άλκη Αγαθοπούλου, Γαστρίν Χατζηναστασία, Κύπρος Ιωαννίδης, Γιάννης Σοφριανός, Κυριάκος Βλάχος, Μιχαήλης 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/about](http://www.deloitte.com/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, Αρμενός, Λάρνακα.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Προς τα μέλη της Actibond Growth Fund Public Company Limited

### Κύρια θέματα ελέγχου (συνέχεια)

Στον Πίνακα που ακολουθεί παραθέτουμε σύννοψη αυτών των θεμάτων καθώς και περιγραφή του τρόπου και της μεθοδολογίας που ακολουθήσαμε σε σχέση με αυτά:

#### **Αποτίμηση επενδύσεων και χρηματοοικονομικών στοιχείων παθητικού**

Η Εταιρεία κατείχε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων ύψους €1.628.707. Μέρος αυτών με δίκαιη αξία ύψους €1.359.745 ήταν επενδυμένο σε μετοχές εταιρειών εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, ενώ το υπόλοιπο με συνολική δίκαιη αξία ύψους €268.962 ήταν επενδυμένο σε μετοχές, παράγωγα και άλλα σύνθετα προϊόντα εισηγμένα σε ξένα χρηματιστήρια (σημείωση 8 των οικονομικών καταστάσεων). Επιπλέον, στις 31 Δεκεμβρίου 2016, υπήρχαν επενδύσεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, που περιλαμβάνουν ακάλυπτες πωλήσεις δικαιωμάτων αγοράς και πώλησης με συνολική δίκαιη αξία ύψους €162.789 (σημείωση 8 των οικονομικών καταστάσεων).

Η εκτίμηση της εύλογης αξίας του χαρτοφυλακίου επενδύσεων απαιτεί σημαντική κρίση σχετικά με την επιλογή της μεθόδου εκτίμησης των επενδύσεων, ειδικά για αυτές που η εκτίμηση τους δεν βασίζεται σε δημοσιευμένα δεδομένα της αγοράς.

Ένα από τα κύρια θέματα ελέγχου αποτελεί η εκτίμηση της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων που κατηγοριοποιήθηκαν στο Επίπεδο 3 της ιεραρχίας εύλογης αξίας ύψους €145.458 στις 31 Δεκεμβρίου 2016, λόγω της σημαντικής κρίσης που απαιτείται από τη Διεύθυνση και της πολυπλοκότητας του υπολογισμού για την εκτίμηση της αξίας τους (σημείωση 13 των οικονομικών καταστάσεων). Οι επενδύσεις αυτές αποτελούν τίτλους με πολύ περιορισμένη εμπορευσιμότητα.

#### **Μεθοδολογία που ακολουθήθηκε**

- Αξιολογήσαμε τις διαδικασίες και τα συστήματα ελέγχου της Εταιρείας σχετικά με τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν στις εκτιμήσεις και τους υπολογισμούς που έγιναν για την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.
- Αξιολογήσαμε κατά πόσο οι πολιτικές εκτίμησης που ακολουθήθηκαν από τη Διοίκηση ήταν σύμφωνες με τις διατάξεις των ΔΠΧΑ.
- Αξιολογήσαμε κατά πόσο οι εισηγμένοι τίτλοι διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά, όπου οι διαθέσιμες χρηματιστηριακές τιμές μπορούν να χρησιμοποιηθούν χωρίς οποιαδήποτε αναπροσαρμογή για τον υπολογισμό της εύλογης αξίας τους. Ελέγξαμε την ακρίβεια των υπολογισμών της Διεύθυνσης για την εύλογη αξία εισηγμένων τίτλων σε ενεργή αγορά και συγκρίναμε τις χρηματιστηριακές τιμές που χρησιμοποιήθηκαν με δημοσιευμένες πληροφορίες.
- Χρησιμοποιήσαμε την εξειδικευμένη ομάδα μας με εμπειρία σε θέματα αποτιμήσεων για την αξιολόγηση σε δειγματοληπτική βάση των μοντέλων υπολογισμού της εύλογης αξίας μη-ρευστοποιήσιμων επενδύσεων. Αξιολογήσαμε κατά πόσον οι παραδοχές της Εταιρείας για τις βασικές παραμέτρους που χρησιμοποιήθηκαν σε αυτούς τους υπολογισμούς είναι εύλογες.
- Σχετικά με τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό της εύλογης αξίας μη-ρευστοποιήσιμων επενδύσεων, συγκρίναμε σε δειγματοληπτική βάση τα αποτελέσματα και τους σχετικούς δείκτες με ιστορικές πληροφορίες, πληροφορίες για όμοια περιουσιακά στοιχεία καθώς και άλλες διαθέσιμες πληροφορίες στην αγορά.
- Αξιολογήσαμε κατά πόσο οι γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις αντικατοπτρίζουν κατάλληλα την ιεραρχία της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις, ειδικά λαμβάνοντας υπόψη τις μετρήσεις εύλογης αξίας που προέρχονται από τεχνικές αποτίμησης και που δεν βασίζονται σε δημοσιευμένα δεδομένα της αγοράς.

Προς τα μέλη της Actibond Growth Fund Public Company Limited

### Άλλες πληροφορίες

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για τις άλλες πληροφορίες. Οι άλλες πληροφορίες αποτελούνται από την Έκθεση Διαχείρισης και την Κατάσταση δέκα Μεγαλύτερων Επενδύσεων, αλλά δεν περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις και την έκθεση ελεγκτή επί αυτών.

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

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

### Ευθύνες του Διοικητικού Συμβουλίου για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για την επίβλεψη της διαδικασίας χρηματοοικονομικής αναφοράς της Εταιρείας.

### Ευθύνες του Ελεγκτή για τον Έλεγχο των Οικονομικών Καταστάσεων

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

Προς τα μέλη της Actibond Growth Fund Public Company Limited

Ευθύνες του Ελεγκτή για τον Έλεγχο των Οικονομικών Καταστάσεων (συνέχεια)

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

- Αναγνωρίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους για ουσιώδη σφάλματα στις οικονομικές καταστάσεις που οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζουμε και εφαρμόζουμε ελεγκτικές διαδικασίες, οι οποίες ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και λαμβάνουμε ελεγκτικά τεκμήρια, τα οποία είναι επαρκή και κατάλληλα για να αποτελέσουν τη βάση της γνώμης μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ενός ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι μεγαλύτερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, λόγω του ότι η απάτη μπορεί να περιλαμβάνει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς δηλώσεις ή την παράκαμψη των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου.
- Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που είναι σχετικές με τον έλεγχο, προκειμένου να σχεδιάσουμε ελεγκτικές διαδικασίες που είναι κατάλληλες υπό τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.
- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του λελογισμένου των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από το Διοικητικό Συμβούλιο.
- Συμπεραίνουμε για την καταλληλότητα της χρήσης από το Διοικητικό Συμβούλιο της αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και, με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν, κατά πόσον υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα που να σχετίζεται με γεγονότα ή συνθήκες που να υποδηλώνουν την ύπαρξη ουσιώδους αβεβαιότητας, που ενδέχεται να φανερώσει σημαντική αμφιβολία ως προς την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα. Εάν συμπεράνουμε, ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεσή μας να επισύρουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις, ή εάν τέτοιες γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς, να τροποποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματά μας βασίζονται στα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα η Εταιρεία να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.
- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, δομή και περιεχόμενο των οικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, και κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις αντικατοπτρίζουν τις συναλλαγές και γεγονότα με τρόπο που να επιτυγχάνεται η αληθινή και δίκαιη εικόνα.

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

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

Προς τα μέλη της Actibond Growth Fund Public Company Limited

Ευθύνες του Ελεγκτή για τον Έλεγχο των Οικονομικών Καταστάσεων (συνέχεια)

Από τα θέματα που κοινοποιήθηκαν στο Διοικητικό Συμβούλιο, καθορίζουμε τα θέματα που έχουν τη μεγαλύτερη σημασία στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας περιόδου και, ως εκ τούτου, είναι τα κύρια θέματα ελέγχου. Περιγράφουμε αυτά τα θέματα στην έκθεση ελεγκτή, εκτός εάν νομοθεσίες ή κανονισμοί αποκλείουν δημοσιοποίηση σχετικά με το θέμα ή, όταν σε εξαιρετικά σπάνιες περιπτώσεις, διαπιστώνουμε ότι ένα θέμα δεν θα έπρεπε να κοινοποιηθεί με την έκθεσή μας διότι οι αρνητικές επιπτώσεις μιας τέτοιας δημοσιοποίησης εύλογα αναμένεται ότι θα υπερτερούν τα οφέλη δημοσίου συμφέροντος από μια τέτοια δημοσιοποίηση.

### Έκθεση επί Άλλων Νομικών Απαιτήσεων

Σύμφωνα με τις επιπρόσθετες απαιτήσεις των περί Ελεγκτών και Υποχρεωτικών Ελέγχων των Ετήσιων και Ενοποιημένων Λογαριασμών Νόμων του 2009 έως 2016, 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, η Έκθεση Διαχείρισης έχει καταρτιστεί σύμφωνα με τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113 και οι πληροφορίες που δίνονται στην έκθεση αυτή συνάδουν με τις οικονομικές καταστάσεις.
- Κατά τη γνώμη μας, και σύμφωνα με την κατανόηση της επιχείρησης και του περιβάλλοντος της Εταιρείας που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων, δεν εντοπίσαμε οποιεσδήποτε ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης.
- Κατά τη γνώμη μας, τα πληροφοριακά στοιχεία της δήλωσης εταιρικής διακυβέρνησης, που παρουσιάζονται σύμφωνα με τις απαιτήσεις των υποπαραγράφων (iv) και (v) της παραγράφου 2(α) του Άρθρου 151 του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ.113, και συμπεριλαμβάνονται ως ειδικό τμήμα της έκθεσης διαχείρισης, έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις σχετικές απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ.113 και συνάδουν με τις οικονομικές καταστάσεις.
- Κατά τη γνώμη μας, και σύμφωνα με την κατανόηση της επιχείρησης και του περιβάλλοντος της Εταιρείας που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων, δεν εντοπίσαμε οποιεσδήποτε ουσιώδεις ανακρίβειες στη δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης όσον αφορά τα στοιχεία που αφορούν τις υποπαραγράφους (iv) και (v) της παραγράφου 2(α) του Άρθρου 151 του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ.113.
- Κατά τη γνώμη μας, έχουν παρασχεθεί στην δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης όλα τα πληροφοριακά στοιχεία που αναφέρονται στις υποπαραγράφους (i), (ii), (iii) και (vi) της παραγράφου 2(α) του Άρθρου 151 του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ.113.

## Έκθεση Ανεξάρτητου Ελεγκτή (συνέχεια)

Προς τα μέλη της Actibond Growth Fund Public Company Limited

### Άλλο θέμα

Αυτή η έκθεση, περιλαμβανομένης και της γνώμης, ετοιμάστηκε για τα μέλη της Εταιρείας ως σώμα και μόνο σύμφωνα με το Άρθρο 34 των περί Ελεγκτών και Υποχρεωτικών Ελέγχων των Ετήσιων και Ενοποιημένων Λογαριασμών Νόμων του 2009 έως 2016 και για κανένα άλλο σκοπό. Δίνοντας αυτή τη γνώμη δεν αποδεχόμαστε και δεν αναλαμβάνουμε ευθύνη για οποιοδήποτε άλλο σκοπό ή προς οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο στη γνώση του οποίου αυτή η έκθεση δυνατόν να περιέλθει.

Η συνέταιρος ανάθεσης για αυτή την ανεξάρτητη έκθεση ελέγχου είναι η Μαρία Πασχάλη.



**Μαρία Πασχάλη**  
Εγκεκριμένος Λογιστής και Εγγεγραμμένος Ελεγκτής  
εκ μέρους και για λογαριασμό της

**Deloitte Limited**  
Εγκεκριμένοι Λογιστές και Εγγεγραμμένοι Ελεγκτές

Λευκωσία, 10 Απριλίου 2017



**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**


	Σημ.	2016 €	2015 €
<b>Εισοδήματα</b>			
Μερίσματα		14.047	29.584
Τόκοι εισπρακτέοι		246	2.679
		14.293	32.263
Ζημιά από διάθεση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		(61.035)	(807.765)
(Ζημιά)/κέρδος από την επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	8	(320.770)	79.636
Συναλλαγματική διαφορά από μετατροπή επενδύσεων και μετρητών που κατέχονται σε ξένο νόμισμα		(80.353)	112.895
		(447.865)	(582.971)
<b>Έξοδα</b>			
Τόκοι πληρωτέοι		(4.631)	(8.351)
Έξοδα διαχείρισης	5	(100.793)	(109.482)
Χρηματοδοτικά έξοδα	5	(327)	(223)
<b>Ζημιά από εργασίες πριν τη φορολογία</b>		(553.616)	(701.027)
Φορολογία	6	-	-
<b>Ζημιά έτους μετά τη φορολογία</b>		(553.616)	(701.027)
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>		-	-
<b>Συνολικά έξοδα έτους</b>		(553.616)	(701.027)
<b>Ζημιά ανά μετοχή (σεντ)</b>	7	(0,95)	(1,20)

Βλέπε επισυνημμένες σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις στις σελίδες 19 μέχρι 38

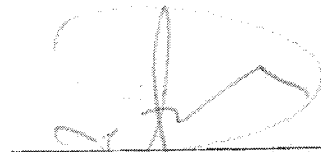
**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ  
ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**

	Σημ.	2016 €	2015 €
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	8	1.628.707	1.939.169
Φόρος εισπρακτέος		28.628	28.556
Τραπεζικά υπόλοιπα και αντίστοιχα μετρητών	9	85.730	442.666
<b>Ολικό κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>1.743.065</b>	<b>2.410.391</b>
<b>Ολικό ενεργητικού</b>		<b>1.743.065</b>	<b>2.410.391</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
<b>Τρέχουσες υποχρεώσεις</b>			
Πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα	10	94.810	140.677
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	8	162.789	215.029
<b>Ολικό τρεχουσών υποχρεώσεων</b>		<b>257.599</b>	<b>355.706</b>
<b>Ίδια κεφάλαια</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	11	4.090.068	4.090.068
Αποθεματικά	12	(2.604.602)	(2.035.383)
<b>Ολικό ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>1.485.466</b>	<b>2.054.685</b>
<b>Ολικό καθαρής θέσης και υποχρεώσεων</b>		<b>1.743.065</b>	<b>2.410.391</b>
<b>Καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (σεντς)</b>		<b>2,54</b>	<b>3,52</b>

Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 10 Απριλίου 2017 και υπογράφηκαν εκ μέρους του από:



Γεώργιος Πέτρου  
Πρόεδρος



Δημήτρης Πετρίδης  
Σύμβουλος

Βλέπε επισυνημμένες σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις στις σελίδες 19 μέχρι 38

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**

	Μετοχικό Κεφάλαιο €	Αποθεματικό υπό το άρτιο (σημ. 12) €	Αποθεματικό από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ €	Λογαριασμός αποτελεσμάτων €	Σύνολο €
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015</b>	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)
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016</b>	4.090.068	(388.694)	50.258	(1.696.947)	2.054.685
Συνολικά έξοδα έτους	-	-	-	(553.616)	(553.616)
Έκτακτη αμυντική εισφορά επί λογιζόμενης διανομής μερίσματος	-	-	-	(15.603)	(15.603)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	4.090.068	(388.694)	50.258	(2.266.166)	1.485.466

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 2016**

	Σημ.	2016 €	2015 €
<b>ΡΟΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΑΠΟ ΕΡΓΑΣΙΕΣ</b>			
Ζημιά πριν τη φορολογία		(553.616)	(701.027)
<b>Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης</b>			
Μείωση/(αύξηση) στα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		258.222	(78.510)
(Μείωση)/αύξηση στους πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα		(61.470)	84.941
<b>Μετρητά που χρησιμοποιήθηκαν για εργασίες</b>		<b>(356.864)</b>	<b>(694.596)</b>
Φορολογία που πληρώθηκε		(72)	(799)
<b>Καθαρή ροή μετρητών για εργασίες</b>		<b>(356.936)</b>	<b>(695.395)</b>
<b>Καθαρή μείωση στα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών</b>		<b>(356.936)</b>	<b>(695.395)</b>
<b>Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών</b>			
Στην αρχή του έτους		442.666	1.138.061
<b>Στο τέλος του έτους</b>	9	<b>85.730</b>	<b>442.666</b>

*Βλέπε επισυνημμένες σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις στις σελίδες 19 μέχρι 38*

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016****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.

**Δρώσα οικονομική μονάδα**

Η Εταιρεία απώλεσε πέραν του 50% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της κατά την ημερομηνία αναφοράς. Με βάση τις πρόνοιες του Άρθρου 169ΣΤ του περί Εταιρειών Νόμου Κεφάλαιο 113, το Διοικητικό Συμβούλιο αναμένεται να προχωρήσει στη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης για να εξεταστεί αν πρέπει να διαλυθεί η Εταιρεία ή αν πρέπει να ληφθεί οποιοδήποτε άλλο μέτρο.

**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.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**

**2. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές (συνέχεια)**

**Εφαρμογή των νέων προτύπων, διερμηνειών και τροποποιήσεων**

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 2016. Η υιοθέτηση των νέων και αναθεωρημένων προτύπων δεν έχει επιφέρει σημαντικές αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές της Εταιρείας.

<b>Πρότυπο/ Διερμηνεία</b>	<b>Εφαρμόζεται για Ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την:</b>
Τροποποίηση στο ΔΛΠ 19 Προγράμματα Καθορισμένων Παροχών: Εισφορές εργαζομένων	1 Φεβρουαρίου 2015
Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ 2010-2012	1 Φεβρουαρίου 2015
Τροποποίηση στο ΔΛΠ 1: Γνωστοποιήσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις	1 Ιανουαρίου 2016
Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ 2012-2014	1 Ιανουαρίου 2016
Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 38: 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 16 και ΔΛΠ 41: Λογιστικός Χειρισμός Συγκεκριμένων Γεωργικών Φυτειών	1 Ιανουαρίου 2016
Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 27: Μέθοδος της Καθαρής θέσης στις Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις	1 Ιανουαρίου 2016
Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28: Επενδυτικές Οντότητες – Εφαρμογή της Εξαιρέσης για Ενοποίηση	1 Ιανουαρίου 2016

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:

***ι) Υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση***

<b>Πρότυπο/ Διερμηνεία</b>	<b>Εφαρμόζεται για Ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την:</b>
ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες»	1 Ιανουαρίου 2018
ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα»	1 Ιανουαρίου 2018

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**

**2. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές (συνέχεια)**

**Εφαρμογή των νέων προτύπων, διερμηνειών και τροποποιήσεων (συνέχεια)**

*ii) Δεν υιοθετήθηκαν ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση*

<b>Πρότυπο/ Διερμηνεία</b>	<b>Εφαρμόζεται για Ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την:</b>
ΔΠΧΑ 14 «Αναβαλλόμενοι Κανονιστικοί Λογαριασμοί»	1 Ιανουαρίου 2016
ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις»	1 Ιανουαρίου 2019
Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 10 και ΔΛΠ 28: Πώληση ή Συνεισφορά Περιουσιακών στοιχείων μεταξύ ενός Επενδυτή και την Συνδεδεμένη εταιρεία ή Κοινοπραξία του	Αναβάλλεται επ' αόριστον
Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 12: Αναγνώριση Αναβαλλόμενης Φορολογικής Απαίτησης για Ζημιές που δεν έχουν πραγματοποιηθεί	1 Ιανουαρίου 2017
Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 7: Γνωστοποιήσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις	1 Ιανουαρίου 2017
Διευκρινίσεις στο ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες»	1 Ιανουαρίου 2018
Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 2: Ταξινόμηση και Επιμέτρηση για Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών	1 Ιανουαρίου 2018
Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 4: Εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα» μαζί με το ΔΠΧΑ 4 «Ασφαλιστήρια Συμβόλαια»	1 Ιανουαρίου 2018
Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ 2014-2016	1 Ιανουαρίου 2017/ 1 Ιανουαρίου 2018
ΕΔΔΠΧΑ Διερμηνεία 22 Συναλλαγές σε Ξένο Νόμισμα και Προπληρωμές	1 Ιανουαρίου 2018
ΕΔΔΠΧΑ 21 «Εισφορές»	17 Ιουνίου 2014
Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 40: Μεταφορές Επενδύσεων σε Ακίνητα	1 Ιανουαρίου 2018

*Νέα πρότυπα τα οποία δεν είναι σε ισχύ για το τρέχον οικονομικό έτος και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.*

Το ΔΠΧΑ 9 *Χρηματοοικονομικά Μέσα* (όπως αναθεωρήθηκε το 2014) και το ΔΠΧΑ 15 *Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες* θα είναι σε ισχύ για οικονομικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018. Και για τα δύο πρότυπα επιτρέπεται η εφαρμογή τους νωρίτερα από την ημερομηνία ισχύος. Η Διοίκηση της Εταιρίας δεν προτίθεται να εφαρμόσει νωρίτερα κανένα από αυτά και δεν έχει εκτιμήσει ακόμα την επίδραση αυτών στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας. Παρόλα αυτά εκτιμά ότι η εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9 μπορεί να έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016****2. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές (συνέχεια)****Εφαρμογή των νέων προτύπων, διερμηνειών και τροποποιήσεων (συνέχεια)**

**ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα (όπως αναθεωρήθηκε το 2014):** Το πρότυπο την ημέρα ισχύος του θα αντικαταστήσει το ΔΛΠ 39 *Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση*. Το πρότυπο εισάγει νέες διατάξεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων, για την μεθοδολογία της απομείωσης και την λογιστική αντιστάθμισης κινδύνων.

**Μέρος 1: Ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων**

Όλα τα αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία είναι επί του παρόντος στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 39, απαιτείται μετά την αρχική τους αναγνώριση να επιμετρούνται είτε στο αποσβέσιμο κόστος είτε στην εύλογη αξία. Συγκεκριμένα:

- ένας χρεωστικός τίτλος που κατέχεται βάσει ενός επιχειρηματικού μοντέλου που αποσκοπεί στην είσπραξη των συμβατικών ταμειακών ροών και έχει ταμειακές ροές οι οποίες συνίστανται αποκλειστικά από πληρωμές κεφαλαίου και τόκων επί του κεφαλαίου, πρέπει να επιμετρείται στο αποσβέσιμο κόστος (μείον τυχόν απομείωση) εκτός εάν το περιουσιακό στοιχείο έχει προσδιορισθεί στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων βάσει επιλογής.
- ένας ομολογιακός τίτλος ο οποίος κατέχεται βάσει ενός επιχειρηματικού μοντέλου που αποσκοπεί και στην είσπραξη συμβατικών ταμειακών ροών και στην πώληση των περιουσιακών στοιχείων και έχει συμβατικούς όρους που προβλέπουν μόνο πληρωμή κεφαλαίου και τόκων επί του κεφαλαίου σε συγκεκριμένες ημερομηνίες, πρέπει να επιμετρείται στην εύλογη αξία η οποία θα παρουσιάζεται στην κατάσταση Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων, εκτός εάν το περιουσιακό στοιχείο έχει ταξινομηθεί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, βάσει επιλογής.
- όλοι οι άλλοι ομολογιακοί τίτλοι θα πρέπει να επιμετρούνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.
- όλοι οι μετοχικοί τίτλοι επιμετρούνται στην εύλογη αξία, και τα κέρδη και οι ζημιές αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων εκτός εάν ένας μετοχικός τίτλος δεν κατέχεται για σκοπούς εμπορίας, ούτε αφορά ενδεχόμενο τίμημα για συνένωση επιχειρήσεων βάσει του ΔΠΧΑ 3, τότε με την δυνατότητα που παρέχεται από το πρότυπο της αμετάκλητης επιλογής κατά την αρχική αναγνώριση, αυτός μπορεί να επιμετράτε στην εύλογη αξία μέσω των Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων ενώ τα έσοδα από μερίσματα θα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Όσον αφορά τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις, μία σημαντική αλλαγή είναι η παρουσίαση των μεταβολών στην εύλογη αξία μίας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης, η οποία έχει καταταχθεί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, και οι οποίες προέρχονται από αλλαγή στον πιστωτικό κίνδυνο της υποχρέωσης. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9 τέτοιες αλλαγές παρουσιάζονται στην κατάσταση Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα, εκτός εάν η παρουσίαση του αποτελέσματος της αλλαγής του πιστωτικού κινδύνου στην εν λόγω κατάσταση δημιουργεί ή διευρύνει μια λογιστική ασυμμετρία στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Αλλαγές στην εύλογη αξία οι οποίες οφείλονται στην αλλαγή του πιστωτικού κινδύνου της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης, μεταγενέστερα δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

**Μέρος 2: Απομείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων**

Το μοντέλο απομείωσης βάσει του ΔΠΧΑ 9 αντικατοπτρίζει τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές σε αντίθεση με τις πραγματοποιηθείσες πιστωτικές ζημιές βάσει του ΔΛΠ 39. Το ποσό των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών θα πρέπει να αναθεωρείται σε κάθε ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων ώστε να λαμβάνει υπόψιν του αλλαγές στον πιστωτικό κίνδυνο μετά την αρχική αναγνώριση.



**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016****2. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές (συνέχεια)****Εφαρμογή των νέων προτύπων, διερμηνειών και τροποποιήσεων (συνέχεια)**Μέρος 3: Λογιστική αντιστάθμισης κινδύνου

Οι γενικές λογιστικές απαιτήσεις της αντιστάθμισης κινδύνου διατηρούν τους τρεις βασικούς τύπους του ΔΛΠ 39, και διευρύνουν τους τύπους των χρηματοοικονομικών προϊόντων που μπορούν να χρησιμοποιηθούν σαν εργαλεία αντιστάθμισης κινδύνου και τα είδη των υποκειμένων σε αντιστάθμιση κινδύνων που εμπεριέχονται σε μη χρηματοοικονομικά προϊόντα. Επιπλέον οι έλεγχοι αποτελεσματικότητας έχουν αναθεωρηθεί και αντικατασταθεί από την αρχή της οικονομικής συσχέτισης. Η απαίτηση της κατάδειξης της αναδρομικής αποτελεσματικότητας δεν υφίσταται πλέον, παρόλα αυτά έχουν εισαχθεί πολλές περισσότερες γνωστοποιήσεις όσον αφορά την διαχείριση των κινδύνων από τις οντότητες.

Μεταβατικές Διατάξεις

Εάν μία οντότητα επιλέξει να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα, πρέπει να εφαρμόσει όλες τις διατάξεις του νέου προτύπου ταυτόχρονα, εκτός από αυτές που αφορούν:

- ο στην παρουσίαση των κερδών και ζημιών από εύλογες αξίες που προκύπτουν από τις αλλαγές στο πιστωτικό κίνδυνο των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που έχουν προσδιοριστεί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, και οι οποίες μπορούν να εφαρμοσθούν πριν την εφαρμογή των άλλων διατάξεων του ΔΠΧΑ 9.
- ο Την αντιστάθμιση κινδύνου για την οποία μία οντότητα μπορεί να συνεχίσει να εφαρμόζει τις διατάξεις του ΔΛΠ 39 αντί τις αντίστοιχες του ΔΠΧΑ 9.

Νέα, αναθεωρημένα πρότυπα και διερμηνείες τα οποία δεν είναι σε ισχύ για το οικονομικό έτος που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2016 και δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Η Διοίκηση της Εταιρίας δεν έχει εκτιμήσει ακόμα την επίδραση των νέων, αναθεωρημένων προτύπων και των διερμηνειών στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας η οποία σε κάθε περίπτωση εκτιμάται ότι είτε θα είναι μη σημαντική είτε μηδενική, και δεν προτίθεται να εφαρμόσει νωρίτερα κανένα από αυτά.

**Λογιστικές εκτιμήσεις και άσκηση κρίσης**

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

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

**(i) Αξία εισηγμένων επενδύσεων με πολύ περιορισμένη εμπορευσιμότητα**

Για την αποτίμηση των εισηγμένων επενδύσεων με πολύ περιορισμένη εμπορευσιμότητα 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 αναφοράς.

**(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.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016****2. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές (συνέχεια)****Εισοδήματα (συνέχεια)**

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.

**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 εξατομικευμένων 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 δίκαιης αξία κατά την αρχή του έτους ή του κόστους των επενδύσεων που αγοράστηκαν κατά τη διάρκεια του έτους.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016****2. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές (συνέχεια)****Επενδύσεις (συνέχεια)**

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.

**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.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016****2. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές (συνέχεια)****Ξένο συνάλλαγμα**

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.

**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<sup>η</sup> Μαρτίου 2011 μέχρι την 29<sup>η</sup> 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<sup>η</sup> Μαρτίου κάθε έτους. Η τελευταία ανανέωση της συμφωνίας έγινε στις 10 Απριλίου 2017 και καλύπτει την περίοδο 1 Μαρτίου 2017 μέχρι 28 Φεβρουαρίου 2018.

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.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016****3. Σημαντικές συμβάσεις με τα όργανα διοίκησης και συνδεδεμένα πρόσωπα (συνέχεια)****(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<sup>η</sup> Απριλίου 2005.

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. Η συμφωνία διεύθυνσης θα ανανεώνεται αυτόματα από έτος σε έτος, μετά τα πρώτα δυο χρόνια, εκτός και αν τερματιστεί αφού οποιοδήποτε από τα δύο μέρη δώσει στο άλλο γραπτή προειδοποίηση τουλάχιστον 2 μηνών

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.

Κατά τη διάρκεια της χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, δεν καταβλήθηκε προς την Centaur Financial Services Limited οποιοδήποτε δικαίωμα διεύθυνσης για τις υπηρεσίες που της παρείχε.

## ACTIBOND GROWTH FUND PUBLIC COMPANY LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016

## 4. Ανάλυση κατά γεωγραφικό τομέα

	2016										2015									
	Γεωγραφικοί Τομείς					Γεωγραφικοί Τομείς					Γεωγραφικοί Τομείς					Γεωγραφικοί Τομείς				
	Κύπρος €	Ηνωμένο Βασίλειο & Καναδάς €	Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής €	Ελλάδα €	Άλλες Ευρωπαϊκές Χώρες €	Σύνολο €	Κύπρος €	Ηνωμένο Βασίλειο & Καναδάς €	Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής €	Ελλάδα €	Άλλες Ευρωπαϊκές Χώρες €	Σύνολο €	Κύπρος €	Ηνωμένο Βασίλειο & Καναδάς €	Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής €	Ελλάδα €	Άλλες Ευρωπαϊκές Χώρες €	Σύνολο €		
<b>Εισοδήματα</b>																				
Μερίσματα	-	11.999	894	-	1.154	14.047	-	13.672	3.813	-	12.099	29.584	-	13.672	3.813	-	12.099	29.584		
Τόκοι	215	-	-	31	-	246	1.961	-	718	-	2.679	2.679	1.961	-	718	-	-	2.679		
	215	11.999	894	31	1.154	14.293	1.961	13.672	3.813	718	12.099	32.263	1.961	13.672	3.813	718	12.099	32.263		
Ζημιά από διάθεση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που αποτιμώνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (Ζημιά)/κέρδος από την επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που αποτιμώνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων Τόκοι πληρωτέοι	(933)	15.817	(5.705)	-	(70.214)	(61.035)	(53.894)	(232.995)	(32.812)	(7.864)	(480.200)	(807.765)	(53.894)	(232.995)	(32.812)	(7.864)	(480.200)	(807.765)		
	(354.791)	(10.520)	(2.690)	-	47.231	(320.770)	(78.403)	53.245	(16.796)	450	121.140	79.636	(78.403)	53.245	(16.796)	450	121.140	79.636		
	-	(2.636)	(54)	-	(1.941)	(4.631)	-	(3.224)	(108)	-	(5.019)	(8.351)	-	(3.224)	(108)	-	(5.019)	(8.351)		
	(355.509)	14.660	(7.555)	31	(23.770)	(372.143)	(130.336)	(169.302)	(45.903)	(6.696)	(351.980)	(704.217)	(130.336)	(169.302)	(45.903)	(6.696)	(351.980)	(704.217)		

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 2016**

**5. Έξοδα**

	2016 €	2015 €
<i>Έξοδα διαχείρισης:</i>		
Δικαιώματα διεύθυνσης επενδύσεων	21.619	31.624
Δικαιώματα διοικητικών, λογιστικών και άλλων σχετικών υπηρεσιών	53.550	53.550
Δικαιώματα παροχής υπηρεσιών θεματοφύλακα	5.076	4.948
Δικαιώματα συμβούλων	4.000	4.000
Αμοιβή ελεγκτών για τον υποχρεωτικό έλεγχο των ετήσιων λογαριασμών - τρέχουσας περιόδου	9.000	9.000
Άλλα λειτουργικά έξοδα	7.548	6.360
	<b>100.793</b>	<b>109.482</b>
<i>Χρηματοδοτικά έξοδα:</i>		
Τόκοι και έξοδα τραπεζών	327	223
	<b>327</b>	<b>223</b>

**6. Φορολογία**

**(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**

	2016 €	2015 €
<b>Η σχέση μεταξύ της φορολογικής επιβάρυνσης και του λογιστικού κέρδους εξηγείται πιο κάτω:</b>		
Κέρδος πριν τη φορολογία	(553.616)	(701.027)
Εταιρικός φόρος προς 12,5%	(69.202)	(87.628)
Φορολογικές επιδράσεις για:		
- Έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	69.330	114.066
- Εκπτώσεις και εισοδήματα που δεν υπόκεινται σε φορολογία	(1.756)	(27.764)
- Ζημιά που μεταφέρεται	1.628	1.326
	<b>-</b>	<b>-</b>

**(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.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**

**7. Κέρδος ανά μετοχή**

	2016 €	2015 €
Ζημιά έτους μετά τη φορολογία	(553.616)	(701.027)
Μεσοσταθμικός αριθμός εκδομένων μετοχών έτους	58.429.542	58.429.542
Ζημιά ανά μετοχή (σεντ)	(0,95)	(1,20)

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 Κόστος		Αγοραία Αξία	
	2016 €	2015 €	2016 €	2015 €
<b>Κλάδος</b>				
Τραπεζών	636.322	499.445	329.472	396.838
Εμπορικές μεταφορές	257.879	252.585	141.188	124.293
Γενικού Λιανικού Εμπορίου	-	-	1.000	1.000
Ασφάλειες ζωής	563	563	1.030	1.030
Γενικών Χρηματοοικονομικών	896.647	900.294	75.300	218.275
Επενδυτικών Οργανισμών	763.307	576.717	811.755	647.985
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	2.554.718	2.229.604	1.359.745	1.389.421
Επενδύσεις εισηγμένες σε ξένα χρηματιστήρια	707.904	1.066.952	268.962	549.748
	3.262.622	3.296.556	1.628.707	1.939.169

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 ή με διάφορες άλλες μεθόδους αποτίμησης. 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 2016**
**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:

	2016	2015
	€	€
Στοιχεία ενεργητικού	(293.695)	62.463
Στοιχεία παθητικού	(27.075)	17.173
	<u>(320.770)</u>	<u>79.636</u>

**Επενδύσεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού**

	Στοιχεία Παθητικού			Μη πραγματο- ποιηθείσα (ζημιά)/ κέρδος
	Συμβατική/ Ονομαστική αξία	Ποσό που εισπράχθηκε	Δίκαιη αξία	
	€	€	€	€
<b>2016</b>				
Ακάλυπτες πώλησεις δικαιωμάτων αγοράς	141.190	120.924	(154.719)	(33.795)
Ακάλυπτες πώλησεις δικαιωμάτων πώλησης	182.768	14.790	(8.070)	6.720
		<u>135.714</u>	<u>(162.789)</u>	<u>(27.075)</u>
<b>2015</b>	<b>€</b>	<b>€</b>	<b>€</b>	<b>€</b>
Ακάλυπτες πώλησεις δικαιωμάτων αγοράς	236.206	66.576	(98.765)	(32.189)
Ακάλυπτες πώλησεις δικαιωμάτων πώλησης	204.112	165.626	(116.264)	49.362
		<u>232.202</u>	<u>(215.029)</u>	<u>17.173</u>

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 μία 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 2016 σε αυτούς τους λογαριασμούς υπήρχαν δεσμευμένα ως εξασφάλιση αντίστοιχα μετρητών και επενδύσεων αξίας €178.273 (31 Δεκεμβρίου 2015: €348.297).

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**

**9. Τραπεζικά υπόλοιπα και αντίστοιχα μετρητών**

	2016	2015
	€	€
Τραπεζικά υπόλοιπα	15.263	15.342
Αντίστοιχα μετρητών	70.467	427.324
	85.730	442.666

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**

	2016	2015
	€	€
Ποσά πληρωτέα σε συγγενικές εταιρείες (σημ. 14)	48.390	42.827
Πληρωτέα ποσά και οφειλόμενα έξοδα	30.817	50.989
Άλλοι πιστωτές	-	38.110
Έκτακτη αμυντική εισφορά επί λογιζόμενης διανομής μερίσματος	15.603	8.751
	94.810	140.677

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**

	2016	2015
	€	€
<b>Εγκεκριμένο</b>		
1.214.285.714 Συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας 7 σεντ η κάθε μια	85.000.000	85.000.000
	2016	2015
	€	€
<b>Εκδομένο</b>		
58.429.542 Συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας 7 σεντ η κάθε μια	4.090.068	4.090.068

Η Εταιρεία απώλεσε πέραν του 50% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της κατά την ημερομηνία αναφοράς. Με βάση τις πρόνοιες του Άρθρου 169ΣΤ του περί Εταιρειών Νόμου Κεφάλαιο 113, το Διοικητικό Συμβούλιο αναμένεται να προχωρήσει στη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης για να συζητηθεί και να αποφασιστεί κατά πόσο η Εταιρεία θα συνεχίσει την λειτουργία της για επίτευξη των στόχων και σκοπών της ως έχει ή εάν θα λάβει οποιαδήποτε μέτρα προς το αντίθετο.

**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 2016**

**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.

<b>31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>Επίπεδο 1</b>	<b>Επίπεδο 2</b>	<b>Επίπεδο 3</b>	<b>Σύνολο</b>
	€	€	€	€
<b>Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που αποτιμώνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων</b>				
Εισηγμένα σε χρηματιστήρια	1.483.249	-	145.458	1.628.707
<b>Ολικό</b>	<b>1.483.249</b>	<b>-</b>	<b>145.458</b>	<b>1.628.707</b>
<b>Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού που αποτιμώνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων</b>				
Στοιχεία που κατέχονται για εμπορία	162.789	-	-	162.789
<b>Ολικό</b>	<b>162.789</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>162.789</b>
<b>31 Δεκεμβρίου 2015</b>	<b>Επίπεδο 1</b>	<b>Επίπεδο 2</b>	<b>Επίπεδο 3</b>	<b>Σύνολο</b>
	€	€	€	€
<b>Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που αποτιμώνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων</b>				
Εισηγμένα σε χρηματιστήρια	1.939.169	-	-	1.939.169
<b>Ολικό</b>	<b>1.939.169</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.939.169</b>
<b>Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού που αποτιμώνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων</b>				
Στοιχεία που κατέχονται για εμπορία	215.029	-	-	215.029
<b>Ολικό</b>	<b>215.029</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>215.029</b>

**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 2016

### 13. Δίκαιες αξίες (συνέχεια)

#### Εισηγμένες αξίες με πολύ περιορισμένη εμπορευσιμότητα

Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που εμπορεύονται σε ενεργείς αγορές με πολύ περιορισμένη εμπορευσιμότητα καθορίζεται χρησιμοποιώντας διάφορες μεθόδους αποτίμησης αξιών. Η Διεύθυνση χρησιμοποιεί διάφορες μεθόδους και κάνει υπολογισμούς με βάση τις συνθήκες της αγοράς κατά την ημερομηνία αναφοράς. Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων είναι περίπου η ίδια με την λογιστική αξία κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	Εύλογη αξία στις		Επίπεδο εύλογης αξίας	Τεχνική αποτίμησης	Σημαντικές μη-παρατηρήσιμες παράμετροι αποτίμησης και σχέση με την εύλογη αξία
	31 Δεκεμβρίου 2016/€	2015/€			
Τίτλοι εισηγμένοι στο χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου & σε ξένα χρηματιστήρια	1.483.249	1.939.169	Επίπεδο 1	Τιμές προσφοράς από ενεργή αγορά	
Τίτλοι εισηγμένοι στο χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου για τους οποίους δεν υπήρχε ενεργής αγορά στις 31 Δεκεμβρίου	145.458	-	Επίπεδο 3	Ο υπολογισμός της αξίας αυτών των τίτλων βασίστηκε στη μέθοδο του πολλαπλασιασστή "Αξία της επιχείρησης/ΚΠΦΤΑ. Το προηγούμενο έτος, ο υπολογισμός της αξίας των τίτλων αυτών βασίστηκε στις τιμές προσφοράς από ενεργή αγορά.	Για τον καθορισμό του πολλαπλασιαστή ΚΠΦΤΑ χρησιμοποιήθηκαν δείκτες συγκρίσιμων εταιρειών που ανήλθαν γύρω στο 18x. Ο παραγόμενος πολλαπλασιαστής αναπροσαρμόστηκε για την χαμηλή εμπορευσιμότητα των τίτλων αυτών χρησιμοποιώντας 30% έκπτωση για μετοχές με περιορισμένη εμπορευσιμότητα. Μια μικρή αύξηση στους δείκτες συγκρίσιμων εταιρειών, θα είχε ως αποτέλεσμα σημαντική αύξηση στην εύλογη αξία αυτών των τίτλων.

#### Ανάλυση ευαισθησίας για τις επενδύσεις που κατηγοριοποιήθηκαν στο Επίπεδο 3:

Αν ο δείκτης συγκρίσιμων εταιρειών που χρησιμοποιήθηκε για τους τίτλους εισηγμένους στο χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου για τους οποίους δεν υπήρχε ενεργής αγορά στις 31 Δεκεμβρίου 2016 ήταν 10% ψηλότερος από τους υπολογισμούς της Εταιρείας, η λογιστική αξία των εν λόγω τίτλων θα ήταν κατά €30.727 ψηλότερη. Αντίθετα, αν ο δείκτης συγκρίσιμων εταιρειών ήταν 10% χαμηλότερος από τους υπολογισμούς της Εταιρείας, η λογιστική αξία των εν λόγω τίτλων θα ήταν κατά €28.814 χαμηλότερη. Οποιαδήποτε διαφοροποίηση της αξίας των τίτλων αυτών θα αναγνωριζόταν στο λογαριασμό αποτελεσμάτων του έτους.

#### **Συμφιλίωση μετρήσεων εύλογης αξίας των επενδύσεων επίπεδου 3**

Σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	Σύνολο	Σύνολο	
		2016	2015
Εισηγμένες αξίες με περιορισμένη εμπορευσιμότητα	€	€	€
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου	-	-	-
Μεταφορές από επίπεδο 1	145.458	145.458	-
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>145.458</b>	<b>145.458</b>	<b>-</b>

Η μεταφορά από το Επίπεδο 1 στο Επίπεδο 3 κατά τη διάρκεια του 2016 αντιπροσωπεύει την αξία μετοχών που κατείχε η Εταιρεία και το Συγκρότημα σε εισηγμένους τίτλους στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου στις 31 Δεκεμβρίου 2015, ύψους €145.458, για τους οποίους δεν υπήρχε ενεργής αγορά στις 31 Δεκεμβρίου 2016. Η εύλογη αξία των μετοχών που περιλήφθηκε στο Επίπεδο 3, υπολογίστηκε με βάση τη μέθοδο του πολλαπλασιαστή "Αξία της επιχείρησης/ΚΠΦΤΑ".

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**
**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 2016.

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:

	2016 €	2015 €
<i>Όμιλος εταιρειών SFS Group Public Company Limited</i>		
Τόκος που πληρώθηκε από Sharelink Securities & Financial Services Limited	241	1.075
Χρηματοπιστηριακές προμήθειες και δικαιώματα από άλλες υπηρεσίες	79.647	87.111
<i>Centaur Financial Services Limited</i>		
Χρηματοπιστηριακές προμήθειες και δικαιώματα από άλλες υπηρεσίες	-	7.277
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	23.988	427.324
Οφειλόμενα έξοδα	(48.390)	(35.550)
<i>Centaur Financial Services Limited</i>		
Μετρητά υπό διαχείριση	46.479	-
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:

**(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 2016 θα είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση στα αποτελέσματα κατά €219.904 περίπου. Σε περίπτωση μείωσης 15% θα προκύψει η ίδια αλλά αντίθετη επίδραση στα αποτελέσματα της Εταιρείας.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**

**15. Διαχείριση κινδύνων**

**(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:

	2016 €	2015 €
<b>Χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου</b>		
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	85.730	442.666
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-	(38.110)
	<b>85.730</b>	<b>404.556</b>

*Ανάλυση ευαισθησίας*

Η αύξηση των επιτοκίων κατά 10% στις 31 Δεκεμβρίου 2016 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	
	2016 €	2015 €
Χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου	8.573	40.456

**(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.

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:

	2016 €	2015 €
Τραπεζικά υπόλοιπα	15.263	15.342
Αντίστοιχα μετρητών	70.467	427.324
	<b>85.730</b>	<b>442.666</b>

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**

**15. Διαχείριση κινδύνων (συνέχεια)**

**(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.

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.

<b>31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>Λογιστική αξία €</b>	<b>Συμβατικές ταμειακές Ροές €</b>	<b>Εντός 3 μηνών €</b>
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	162.789	162.789	162.789
Ποσά πληρωτέα σε συγγενικές εταιρείες	48.390	48.390	48.390
	211.179	211.179	211.179

<b>31 Δεκεμβρίου 2015</b>	<b>Λογιστική αξία €</b>	<b>Συμβατικές Ταμειακές ροές €</b>	<b>Εντός 3 μηνών €</b>
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
	295.966	295.966	295.966

**(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 Φράγκα. Η διεύθυνση της Εταιρείας παρακολουθεί τις διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα.

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:

	<b>Υποχρεώσεις</b>		<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>	<b>€</b>	<b>€</b>
Δολάρια Ηνωμένων Πολιτειών	1	1	9.588	11.159
Αγγλικές Στερλίνες	162.789	253.229	278.945	375.039
Ελβετικά Φράγκα	43	-	-	55.661
	162.833	253.230	288.533	441.859

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**

**15. Διαχείριση κινδύνων (συνέχεια)**

**(ε) Συναλλαγματικός κίνδυνος (συνέχεια)**

*Ανάλυση ευαισθησίας*

Η ενδυνάμωση του Ευρώ έναντι των πιο κάτω ξένων νομισμάτων στις 31 Δεκεμβρίου 2016 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	
	2016	2015
	€	€
Δολάρια Ηνωμένων Πολιτειών	(959)	(1.116)
Αγγλικές Στερλίνες	(11.616)	(12.181)
Ελβετικά Φράγκα	4	(5.566)
	(12.571)	(18.863)

**(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. Ανειλημμένες και Ενδεχόμενες υποχρεώσεις**

Δεν υπήρχαν οποιεσδήποτε ανειλημμένες ή ενδεχόμενες υποχρεώσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016.

**17. Μέρισμα**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δεν εισηγείται την πληρωμή μερίσματος για το υπό εξέταση έτος (2015: Μηδέν).

**18. Σημαντικά γεγονότα που συνέβηκαν μετά τη λήξη του έτους**

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



**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΕΚΑ ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ  
ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**

Εκδότης	Περιγραφή Τύπου Κλάδος	Αριθμός τίτλων	Ποσοστό στο ενεργητικό της Εταιρείας %	Ποσοστό στο κεφάλαιο του εκδότη %	Κόστος Αγοράς 31.12.2016 €	Τρέχουσα Αξία Εισπρακτέοι 2016 €	Μερίσματα και τόκοι Εισπρακτέοι 2015 €	Καθαρά κέρδη/ (ζημιές) Εκδότη 2015 €	Καθαρό ενεργητικό εκδότη που αντιστοιχεί στην επένδυση €'000 **
1. Demetra Investment Public Ltd	Μετοχές Επενδύσεις	2.147.500	47,35%	1,07%	763.307	811.755	-	(14.027)	1.347
2. Hellenic Bank Public Company Ltd	Μετοχές Τραπεζικός	422.400	19,22%	0,21%	636.322	329.472	-	7.251	1.361
3. G.A.P. Vassilopoulos Public Ltd	Μετοχές Εμπορικές Μεταφορές	922.800	8,24%	2,38%	257.879	141.188	-	(856)	233
4. Μετρητά στη τράπεζα & μετρητά υπό διαχείριση	Δ/Ε Δ/Ε	Δ/Ε	5,00%	Δ/Ε	85.730	85.730	246	Δ/Ε	Δ/Ε
5. SFS Group Public Company Ltd	Μετοχές Γενικά χρηματοοικονομικά	3.147.500	4,22%	4,73%	893.261	72.393	-	(12.083)	48
6. Prudential Plc	Μετοχές Ασφαλιστικός	3.500	3,90%	0,00%	20.991	66.865	3.667	3.027.351	21
7. GlaxoSmithKline Plc	Μετοχές Φαρμακευτικός	2.000	2,14%	0,00%	29.464	36.671	2.441	9.886.137	2
8. AXA S.A.	Μετοχές Ασφαλιστικός	1.500	2,10%	0,00%	33.155	35.970	1.155	5.617.000	42
9. Barclays Plc	Μετοχές Τραπεζικός	13.540	2,07%	0,00%	50.282	35.515	829	(462.496)	57
10. Lloyds TSB	Μετοχές Τραπεζικός	46.699	2,00%	0,00%	90.590	34.266	1.624	1.009.508	36

\* Οι πιο πάνω επενδύσεις αποτελούν τις δέκα μεγαλύτερες επενδύσεις της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2016. Οι επενδύσεις στα μετρητά στην τράπεζα και μετρητά υπό διαχείριση, στην Demetra Investment Public Ltd, στην Hellenic Bank Public Company Ltd και στην G.A.P. Vassilopoulos Public Ltd αποτελούν επενδύσεις πέραν του 5% του ενεργητικού της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2016.

\*\* Με βάση τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών για το 2015 και χρησιμοποιώντας το ποσοστό στο κεφάλαιο του εκδότη στις 31 Δεκεμβρίου 2016.

Καθαρή εσωτερική αξία ανά μετοχή €2,54 σεντ στις 31 Δεκεμβρίου 2016 (2015: €3,52 σεντ).