

Interfund Investments Plc

Έκθεση και οικονομικές καταστάσεις 31 Δεκεμβρίου 2014

Περιεχόμενα

	Σελίδα
Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι	1
Δήλωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	2
Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων	3 – 6
Έκθεση περί Εταιρικής Διακυβέρνησης	7 – 17
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	18 – 23
Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή	24 – 25
Οικονομικές καταστάσεις:	
Κατάσταση συνολικών εισοδημάτων	26
Ισολογισμός	27
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	28
Κατάσταση ταμειακών ροών	29
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	30 – 57

Interfund Investments Plc

Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι

Διοικητικό Συμβούλιο

Μιχάλης Κολοκασίδης – Πρόεδρος
Μιχάλης Πολυδωρίδης
Μάνθος Ροδινός
Λοΐζος Χρίστου
Πανδώρα Τσεριώτου
Γιώργος Σταματίου
Χρίστος Παπαέλληνας
Γιάννης Ιωαννίδης

Γραμματέας Εταιρείας

Polydorides & Associates (Corporate Services) Limited

Οδός Κωνσταντίνου Παλαιολόγου 24
Κτίριο "Flery"
2^{ος} όροφος, Γραφείο 202
3095 Λεμεσός
Κύπρος

Εγγεγραμμένο γραφείο

Οδός Κωνσταντίνου Παλαιολόγου 24
Κτίριο "Flery"
2^{ος} όροφος, Γραφείο 202
3095 Λεμεσός
Κύπρος

Interfund Investments Plc

Δήλωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

Σύμφωνα με το άρθρο 9 του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας Νόμο, εμείς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και υπεύθυνοι για τις οικονομικές καταστάσεις της Interfund Investments Plc για το έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2014 επιβεβαιώνουμε ότι, εξ' όσων γνωρίζουμε:

(α) οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις:

- (i) καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και σύμφωνα με τις διατάξεις του εδαφίου (4), και
- (ii) παρέχουν αληθινή και δίκαιη εικόνα των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού, της οικονομικής κατάστασης και του κέρδους ή ζημιών της Εταιρείας, και

(β) η Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου παρέχει δίκαιη ανασκόπηση των εξελίξεων και της απόδοσης της επιχείρησης καθώς και της θέσης της Εταιρείας, μαζί με περιγραφή των κυριοτέρων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει.

Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Ονοματεπώνυμο

Μιχάλης Κολοκασίδης

Μιχάλης Πολυδωρίδης

Μάνθος Ροδινός

Λοΐζος Χρίστου

Χρίστος Παπαέλληνας

Γιάννης Ιωαννίδης

Πανδώρα Τσεριώτου

Γιώργος Σταματίου

Υπογραφή



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

Λευκωσία
27 Απριλίου 2015

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων

Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων

Στο εσωτερικό το 2014 υπήρξε περίοδος περαιτέρω σταθεροποίησης της εγχώριας οικονομίας κυρίως στο χώρο της εξυγίανσης των δημόσιων οικονομικών. Την ίδια ώρα παρά το συνεχιζόμενο πρόβλημα των ιδιαίτερα ψηλών προβλέψεων για τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια σημειώνεται ως μεγάλης σημασίας για τον τόπο η επιτυχής ανακεφαλαιοποίηση τόσο της Τράπεζας Κύπρου όσο και της Ελληνικής Τράπεζας με κεφάλαια σχεδόν εξ' ολοκλήρου να προέρχονται από το εξωτερικό - ίσως τα πρώτα δείγματα γενικότερης σταθεροποίησης του ευρύτερου χρηματο-οικονομικού συστήματος αλλά ειδικότερα του εγχώριου τραπεζικού κλάδου. Σημαντικό γεγονός αποτελεί επίσης η επιβράδυνση του ρυθμού εξαγωγής κεφαλαίων από τη Κύπρο η οποία είναι ιδιαίτερα ενθαρρυντική αν ληφθεί υπόψη τόσο η σταδιακή χαλάρωση των μέτρων περιορισμού στη διακίνηση κεφαλαίων που επιβλήθηκαν το Μάρτιο του 2013 όσο και η μείωση των εγχώριων καταθετικών επιτοκίων. Ταυτόχρονα, όπως είχαμε προβλέψει, η χρηματοδότηση του Δημοσίου από ξένες πηγές μέσω του Μνημονίου καθώς και η συνεπακόλουθη αναδιάρθρωση του έχουν αποσυμφορήσει την πίεση πάνω στις πηγές εσωτερικής ρευστότητας δημιουργώντας συνθήκες γενικότερης αποκλιμάκωσης των επιτοκίων και συνεπώς και του κόστους εξυπηρέτησης του Δημοσίου χρέους. Σημειώνεται στα ιδιαίτερα θετικά του παρελθόντος έτους η έστω και μεμονωμένη πειραματικά έξοδος στη Κύπρου στις διεθνείς αγορές με την επιτυχή άντληση κεφαλαίων σε συγκριτικά ανεκτό κόστος και η συνεχής δραματική μείωση στο κόστος κρατικού δανεισμού. Στα θετικά θα πρέπει επίσης να καταγραφεί και η προσέλκυση στο τραπεζικό τομέα τεχνογνωσίας από το εξωτερικό τόσο σε θέματα διεύθυνσης όσο και διοίκησης.

Δύο χρόνια μετά τα πρωτοφανή και δραματικά γεγονότα της Συνόδου του Eurogroup το Μάρτιο του 2013 οι δυσοίωνες προβλέψεις για την ολική κατάρρευση της Κυπριακής οικονομίας ως αποτέλεσμα της εφαρμογής του Μνημονίου δεν επαληθεύτηκαν ούτε για το 2013, χρόνο κατά τον οποίο η Κυπριακή οικονομία συρρικνώθηκε κατά 5.4% που αποτελεί σημαντικά χαμηλότερο ποσοστό από τις προβλέψεις, ούτε κατά το 2014 με το ρυθμό συρρίκνωσης της οικονομίας να περιορίζεται γύρω στο 2.2%.

Η σχετικά καλή πορεία της οικονομίας μπορεί να αποδοθεί σε αριθμό παραγόντων όπως είναι η ύπαρξη συνθηκών γενικότερης σταθεροποίησης της Ευρωζώνης και της πταγκόσμιας οικονομίας που επέτρεψε την εισροή ενός υγιούς τουριστικού ρεύματος, η ύπαρξη μεγάλης διαθέσιμης ρευστότητας στις αγορές αλλά κυρίως η σοβαρότητα με την οποία μέχρι σήμερα εφαρμόζονται τα διάφορα μέτρα δημοσιονομικής προσαρμογής, οι νηφάλιες αντιδράσεις των οργανωμένων εργασιακών ομάδων, αλλά και η γενικότερη αποδοχή και αντίληψη από τους πολίτες γενικότερα ότι τα μέτρα αυτά είναι αναγκαία για να επιτρέψουν στην Κυπριακή οικονομία να αποκτήσει ανταγωνιστικά ερείσματα στο διεθνές οικονομικό στερέωμα.

Λιγότερο επιτυχής είναι η επίδοση της χώρας στη προσπάθεια εκσυγχρονισμού των θεσμών αλλά και της ανάγκης αντιμετώπισης του ξεπερασμένου παραγωγικού μοντέλου της οικονομίας και της εξάρτησης της από δραστηριότητες χαμηλής επιπρόσθετης αξίας και χαμηλού δείκτη σταθερότητας. Η παρατηρούμενη έλλειψη γενικότερου οράματος και πολιτικού σχεδιασμού για την οικονομία του αύριο και η συνεχής ενασχόληση με τις μικρές ή μεγάλες θεσμικές κρίσεις του σήμερα δυστυχώς αποτελούν ίσως και τα μεγαλύτερα εμπόδια για την δημιουργία συνθηκών απασχόλησης και αξιοποίησης για τους νέους. Στα αρνητικά επίσης καταγράφεται η αδικαιολόγητη καθυστέρηση στην δημιουργία του ρυθμιστικού πλαισίου των εκποιήσεων, η καθυστέρηση στην επιβαλλόμενη προσαρμογή στο τρόπο λειτουργίας του τραπεζικού τομέα, η απαξίωση της αγοράς κεφαλαίων (capital markets) και η συνεπακόλουθη έλλειψη εναλλακτικών χρηματοδοτικών πόρων άλλων από τις τραπεζικές χρηματοδοτήσεις καθώς και η βραδύτητα του δημοσίου τομέα να στηρίζει και να υποστηρίζει τις πρωτοβουλίες του ιδιωτικού τομέα.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)

Την ίδια ώρα εξακολουθούν να υφίστανται έντονα τα σημάδια αυτών των αποφάσεων της Συνόδου του Eurogroup το Μάρτιο του 2013 αφού έχουν αποδεκτίσει τον Κύπριο επενδυτή, τον έχουν αποξενώσει από τις παραδοσιακές του επενδυτικές συνήθειες και αγορές αλλά και του έχουν εν πολλοίσ στερήσει την δυνατότητα να συμμετέχει στην όποια ανάκαμψη της διεθνούς οικονομίας. Περαιτέρω ως παραδοσιακός αποταμιευτής ο Κύπριος έχει δει τις αποταμιεύσεις να είναι ολοένα και λιγότερα ελκυστικές αφού πέραν της δραματικής εμπειρίας του κουρέματος των καταθέσεων έχει επίσης να υποστεί σημαντική φορολογική επιβάρυνση ενώ ταυτόχρονα τα τραπεζικά επιτόκια έχουν συρρικνωθεί σε επίπεδα που είναι αμφίβολο κατά πόσον αυτά αντανακλούν τον κίνδυνο κατάθεσης στο εγχώριο τραπεζικό σύστημα.

Τραγική συνέπεια αποτελεί η ανεργία η οποία παραμένει σε ομολογουμένως απαράδεκτα ψηλά επίπεδα συνέπεια κυρίως των αγκυλώσεων στο τομέα της παραγωγικότητας και έλλειψης ανταγωνιστικότητας της Κυπριακής οικονομίας.

Αναπόφευκτα η δυσχερής κατάσταση στην οποία παραμένει η Κυπριακή οικονομία επηρέασε την χρηματιστηριακή αγορά της χώρας. Η ανακεφαλαιοποιήση της Τράπεζας Κύπρου και της Ελληνικής Τράπεζας με σχεδόν εξ' ολοκλήρου ξένα κεφάλαια αποδεκάτισε τους εγχώριους επενδυτές των οποίων το ενδιαφέρον εξακολουθεί να είναι σχεδόν ανύπαρκτο. Ως αποτέλεσμα ο όγκος συναλλαγών είναι ιδιαίτερα ισχνός ενώ ο Γενικός Δείκτης Τίμων του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου αποτελεί πλέον μόνο αντικείμενο ακαδημαϊκής αναφοράς. Η απαξίωση του θεσμού αυτού πλήττει σοβαρά την οικονομία της χώρας αφού τα χρηματιστήρια αποτελούν παραδοσιακά εναλλακτικές πηγές χρηματοδότησης των επιχειρήσεων.

Στην Ελλάδα παρατηρείται ανατροπή του οικονομικού σκηνικού. Οι συγκρατημένα ενθαρρυντικές μακρο-οικονομικές επιδόσεις της χώρας κατά τους πρώτους εννιά μήνες γρήγορα εξανεμίστηκαν λόγω της αβεβαιότητας που επικρατεί για την πορεία της χώρας με αποτέλεσμα τον εγκλωβισμό της Ελληνικής οικονομίας σε συνθήκες χρηματοδοτικής ασφυξίας επιφέροντας ακαριαίο πλήγμα τόσο στην πορεία του Ελληνικού χρηματιστηρίου όσο και στην επάρκεια ρευστότητας του Ελληνικού τραπεζικού συστήματος ως αποτέλεσμα της μαζικής φυγής κεφαλαίων. Καίριο θέμα θα πρέπει να αποτελεί η εξεύρεση και θεμελίωση ενός αναπτυξιακού μοντέλου στηριζόμενου στη δημιουργία συνθηκών βιώσιμης ανάπτυξης στηριγμένης στην ανταγωνιστικότητα και παραγωγικότητα.

Στην Ευρωζώνη το στοίχημα για τη στεγανοποίηση της κρίσης χρέους της περιφέρειας φαίνεται να έχει κερδηθεί παρόλο που η ταλινδρόμηση της Ελληνικής οικονομίας απειλεί ακόμη μια φορά με αποσταθεροποίηση το οικοδόμημα του Ευρώ. Ανοικτό στοίχημα παραμένει όπως και το 2013 η συνεχιζόμενη αναιμική ανάπτυξη και η έλλειψη πολιτικής αποφασιστικότητας σε αρκετές χώρες της Ευρώπης να λάβουν μέτρα αντιμετώπισης της προβληματικής τους ανταγωνιστικότητας. Η απόφαση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας να εφαρμόσει ένα μαζικό πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης στη ζώνη του Ευρώ έχει δημιουργήσει συγκρατημένες ελπίδες για αναθέρμανση των οικονομιών της Ευρωζώνης και την δημιουργία συνθηκών ανάκαμψης. Άμεση λογική συνέπεια των εξαγγελιών αυτών ήταν η διολίσθηση του Ευρώ έναντι τόσο του Αμερικανικού Δολαρίου όσο και της Στερλίνας βοηθώντας ως αποτέλεσμα τις οικονομίες αυτές της Ευρωζώνης που εξάγουν εκτός Ευρωζώνης ή είναι αποδέκτες τουριστικού ρεύματος από χώρες εκτός του Ευρώ.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)

Στις ΗΠΑ η οικονομική ανάκαμψη είναι πλέον γεγονός αφού η χώρα κατάφερε να περιορίσει την ανεργία σε πρωτοφανή χαμηλά ποσοστά του 5.5% του πληθυσμού, επιτυχία που θα πρέπει να πιστωθεί στην αγαστή συνεργασία των οικονομικών επιτελαρχών του Λευκού Οίκου με την ηγεσία του Federal Reserve. Την ώρα που στην Ευρωζώνη φαίνεται να δραστηριοποιείται για πρώτη φορά πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης στις Ηνωμένες Πολιτείες τερματίζεται αυτό που είχε εφαρμοστεί με επιτυχία οι οποίες ατενίζουν το μέλλον με συγκρατημένη αισιοδοξία αλλά και αυτοπεποίθηση. Θεωρείται πλέον θέμα χρόνου η σταδιακή αύξηση των επιτοκίων πράγμα το οποίο συντείνει στην ενδυνάμωση του Αμερικανικού Δολαρίου και πιθανώς να συμβάλει στην συγκράτηση των εξαγωγών Αμερικανικών εταιρειών.

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

Όπως και πέρυσι τα περισσότερα προβλήματα παρουσιάζονται σε ορισμένες από τις κορυφαίες αναδυόμενες οικονομίες όπως είναι η Ινδία, Βραζιλία, Νότιος Αφρική, και Τουρκία. Χαμένη οικονομικά χώρα θα πρέπει να θεωρηθεί η Ρωσία η οποία έχει έρθει αντιμέτωπη τόσο με τις κυρώσεις που τις έχουν επιβληθεί για το θέμα της Ουκρανίας όσο και με τις χαμηλές τιμές στο πετρέλαιο και φυσικό αέριο. Η Κίνα εξακολουθεί να αντιμετωπίζει το φάσμα επιβράδυνσης των ρυθμών ανάπτυξης της ως αποτέλεσμα της ανάγκης για μετριασμό της εσωτερικής διόγκωσης χρέους.

Αξιολόγηση της Απόδοσης

Μέχρι το πρώτο ήμισυ του έτους η Interfund Investments Plc διατήρησε χωρίς ουσιαστική παρέκκλιση την επενδυτική στρατηγική που χάραξε το 2012 και εφάρμοσε το 2013 με μετατόπιση των επενδυτικών της επιλογών στις αγορές του εξωτερικού έχοντας αισθητά μειωμένη έκθεση της στις δοκιμαζόμενες αγορές της Κύπρου και της Ελλάδας διατηρώντας ταυτόχρονα σημαντικό ποσοστό των στοιχείων ενεργητικού της με τη μορφή ρευστού ως μέτρο μετριασμού του κινδύνου επενδύσεων και μείωσης της περιοδικής διακύμανσης της Καθαρής Εσωτερικής Αξίας. Σαν αποτέλεσμα η Εταιρεία κατάφερε να ανοσοποιηθεί από την μεγάλη κατρακύλα των Ελληνικών μετοχών από την άλλη όμως η εκμηδένιση των επιτοκίων στέρησε την Εταιρεία από σημαντικά έσοδα από τόκους. Σαν αποτέλεσμα η Καθαρή Εσωτερική Αξία ανά μετοχή στο τέλος του 2014 περιορίστηκε στα €0,1702 παρουσιάζοντας ετήσια μείωσης της τάξης του 1,28%. Θα πρέπει να τονιστεί ότι παρά το σχετικά μεγάλο ποσοστό των περιουσιακών της στοιχείων που η Εταιρεία διατηρούσε με την μορφή μετρητών διαθεσίμων και την δραματική φύση των μέτρων που λήφθηκαν από το Eurogroup του Μαρτίου 2013 ο αντίκτυπος τους πάνω στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας ήταν ουσιαστικά ασήμαντος επιτρέποντας στην Εταιρεία να συνεχίσει απρόσκοπτα και χωρίς ιδιαίτερα προβλήματα την επενδυτική της πολιτική.

Περί το μέσο του έτους υπήρξε δραματική διαφοροποίηση στη κατανομή των επενδύσεων της Εταιρείας με το ποσοστό των ρευστών διαθεσίμων να περιορίζεται στο 20% του συνόλου του ενεργητικού της Εταιρείας, και των κεφαλαίων επενδυμένων στην Ελληνική χρηματαγορά γύρω στο 1%. Μέσα από προσεκτική πολύμηνη διαδικασία έχει επιτευχθεί ευρεία διασπορά του επενδυτικού κινδύνου με την τοποθέτηση των κεφαλαίων της Εταιρείας αποκλειστικά πλέον στις αγορές του εξωτερικού.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Αξιολόγηση της Απόδοσης (συνέχεια)

Η χρήση διαφόρων στρατηγικών και χρηματοοικονομικών εργαλείων αλλά και η μεγάλη γεωγραφική και κλαδική διασπορά των επενδύσεων τείνουν να μειώνουν τον επενδυτικό κίνδυνο. Περαιτέρω για πρώτη φορά από ιδρύσεως της Εταιρείας έχει μειωθεί δραματικά η εξάρτηση της από τον κλάδο των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών στον οποίο προσμετράται και η τοποθέτηση των μετρητών διαθέσιμων της Εταιρείας σε τραπεζικά ιδρύματα της Κύπρου και του εξωτερικού.

Προοπτικές - Περιβάλλον και Επενδυτική Στρατηγική

Αναντίλεκτα ο επενδυτικός χαρακτήρας της Εταιρείας είναι τέτοιος που να καθιστά τις αποδόσεις του χαρτοφυλακίου επιρρεπείς σε δραματικές αλλαγές στην διεθνή πολιτική και οικονομική σκηνή. Είναι επίσης γεγονός ότι η πταγκοσμιοποίηση των αγορών μπορεί κατά καιρούς να δημιουργεί συνθήκες αυξημένης μεταβλητότητας και νευρικότητας οδηγώντας σε βίαιες διορθώσεις των διεθνών αγορών.

Μέσα σ' αυτό το επενδυτικό πλαίσιο η Εταιρεία προτίθεται να ακολουθήσει την πολιτική επενδύσεων που χάραξε μέσα στο 2014 διατηρώντας την μεγάλη διασπορά του κινδύνου σε γεωγραφική/ κλαδική βάση, την σημαντική μείωση της εξάρτησης του χαρτοφυλακίου από τον έστω μειωμένο κίνδυνο που αναδύει η κρίση στην Ευρωζώνη αλλά και την ενεργή διαφοροποίηση της επενδυτικής στρατηγικής της ανάλογα με τις ευκαιρίες αλλά και τα προβλήματα και προκλήσεις που παρουσιάζονται όπως μπορεί να είναι η στρατηγική εκμετάλλευσης της αναμενόμενης αντίθετης πορείας των επιτοκίων στο Ευρώ και στο Δολάριο αντίστοιχα. Σημείο αναφοράς αυτής της επενδυτικής πολιτικής είναι η πεποίθηση ότι η επιστροφή της ύφεσης στην πταγκόσμια οικονομία αποτελεί πλέον απομακρυσμένο ενδεχόμενο αφού τόσο η Αμερικανική οικονομία αλλά και άλλες μεγάλες οικονομίες παρουσιάζουν σημάδια ιδαιτέρης ανθεκτικότητας. Αναμένεται με ιδιαίτερο δε ενδιαφέρον ο αντίκτυπος των προγραμμάτων ποσοτικής χαλάρωσης στη πραγματική οικονομία τόσο στη επικράτεια της Ευρωζώνης όσο και της Ιαπωνίας.


Global Capital Securities and Financial Services Ltd
Διευθυντής Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

27 Απριλίου 2015

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης

Μέρος Α

Μετά από σχετική απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου αποφασίστηκε όπως η Εταιρεία υιοθετήσει τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης ("Κώδικας") όπως αυτός έχει εκδοθεί από το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου τον Σεπτέμβριο του 2002 και όπως αυτός έχει τροποποιηθεί το Νοέμβριο του 2003 το Μάρτιο του 2006, τον Ιανουάριο του 2007, τον Σεπτέμβριο του 2009, τον Μάρτιο του 2011, τον Σεπτέμβριο του 2012 και τον Απρίλιο του 2014.

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

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

Μέρος Β

Διοικητικοί Σύμβουλοι και Διευθυντές Επενδύσεων

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

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

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

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

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Μέρος Β (συνέχεια)

Διοικητικοί Σύμβουλοι και Διευθυντές Επενδύσεων (συνέχεια)

Κατά την διάρκεια του 2014 το Διοικητικό Συμβούλιο συνήλθε σε 6 συνεδριάσεις. Το Διοικητικό Συμβούλιο λειτουργεί με βάση την αρχή της συλλογικής ευθύνης και καμία κατηγορία μελών του δεν διαφοροποιείται ως προς την ευθύνη του έναντι της Εταιρείας και των μετόχων της.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από μη-Εκτελεστικούς Συμβούλους και ως εκ τούτου δεν εφαρμόζονται οι πρόνοιες της διάταξης A2 του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η Εταιρεία δεν απασχολεί προσωπικό και η διαχείριση των περιουσιακών της στοιχείων και των επιμέρους εργασιών της έχει ανατεθεί σαν αποτέλεσμα των προνοιών για Εγκεκριμένους Επενδυτικούς Οργανισμούς και βάση συμφωνίας σε Διευθυντές Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου την εταιρεία Global Capital Securities and Financial Services Ltd.

Παροχή Πληροφοριών

Ο διευθυντής επενδύσεων παρέχει στο Διοικητικό Συμβούλιο διευθυντικές εκθέσεις αναφορικά με την οικονομική κατάσταση και τις προοπτικές της Εταιρείας σε κάθε τακτική συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι ενημερώνονται έγκαιρα και γραπτώς για τις συνεδρίες του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με τους εκάστοτε νόμους και κανονισμούς. Τα πρακτικά των συνεδριάσεων καταγράφονται και αποστέλλονται σε όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εντός 15 ημερών.

Διορισμοί στο Διοικητικό Συμβούλιο

Η Εταιρεία προχώρησε στη σύσταση Επιτροπής Διορισμών.

Ο ρόλος της Επιτροπής Διορισμών είναι η εξέταση και υποβολή προς το Διοικητικό Συμβούλιο κατάλληλων προσώπων για διορισμό τους στο Διοικητικό Συμβούλιο, ως και η βεβαίωση της εφαρμογής των διαδικασιών επανεκλογής των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

Ο Πρόεδρος της επιτροπής αυτής είναι ο κύριος Μιχάλης Κολοκασίδης. Η Επιτροπή Διορισμών έχει την ευθύνη να βοηθήσει το Διοικητικό Συμβούλιο κατά την διαδικασία επιλογής και διορισμού νέων διοικητικών συμβούλων καθώς επίσης και στον προγραμματισμό αναφορικά με την διαδοχή των αποχωρούντων Διοικητικών Συμβούλων της Εταιρείας και την ομαλή αντικατάσταση τους.

Οι όροι εντολής της Επιτροπής Διορισμών έχουν κωδικοποιηθεί με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου στις 13 Μαρτίου 2003 και η Επιτροπή άρχισε την λειτουργία της.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Επανεκλογή Διοικητικών Συμβούλων

Σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρείας το ένα τρίτο των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου παραιτούνται και προσφέρουν τους εαυτούς τους για επανεκλογή κάθε χρόνο.

Οι Σύμβουλοι οι οποίοι έχουν αποχωρήσει και έχουν υποβάλει υποψηφιότητα για επανεκλογή στην επόμενη Ετήσια Γενική Συνέλευση είναι οι κύριοι Μιχάλης Κολοκασίδης, Γιάννης Ιωαννίδης και Μάνθος Ροδινός.

Τα βιογραφικά σημειώματα των Διοικητικών Συμβούλων παρουσιάζονται στο κεφάλαιο Διοικητικό Συμβούλιο και Επιτροπές Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Επενδυτική Επιτροπή και Επιτροπή Αμοιβών

Η Εταιρεία προχώρησε στη σύσταση Επενδυτικής Επιτροπής και Επιτροπής Αμοιβών. Ο ρόλος της Επενδυτικής Επιτροπής και Επιτροπής Αμοιβών είναι η παρακολούθηση της εφαρμογής των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου αναφορικά με την επενδυτική πολιτική που αποφασίστηκε και καθορίστηκε να εφαρμόζεται από το Διαχειριστή Επενδύσεων, να προβαίνει σε εισηγήσεις στο Συμβούλιο αναφορικά με αλλαγές στην επενδυτική πολιτική και να κάμνει εισηγήσεις για την αμοιβή του Διαχειριστή Επενδύσεων. Η Επιτροπή επίσης εισηγείται το ύψος των Αμοιβών των Συμβούλων ούτως ώστε αυτές να συνάδουν με το χρόνο απασχόλησης τους στην Εταιρεία.

Οι όροι εντολής της Επιτροπής έχουν κωδικοποιηθεί με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου στις 13 Μαρτίου 2003. Παρά το γεγονός ότι οι όροι λειτουργίας της επενδυτικής επιτροπής έχουν κωδικοποιηθεί κατά την προαναφερθείσα συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου, η Εταιρεία, από τη σύσταση της είχε επενδυτική επιτροπή που αποτελείτο από μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου με την ευθύνη να παρακολουθούν την εφαρμογή από το Διαχειριστή Επενδύσεων των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου αναφορικά με την επενδυτική πολιτική και να εισηγείται στο Συμβούλιο τυχόν αλλαγές στην πολιτική αυτή.

Ευθύνη και λογιστικός έλεγχος

Οικονομικές Έκθεσεις

Το Διοικητικό Συμβούλιο υποβάλλει ισορροπημένη, λεπτομερή και κατανοητή αξιολόγηση σε όλες τις περιπτώσεις δημοσίων εκθέσεων, αναφορών σε εποπτικά όργανα καθώς και σε περιπτώσεις πληροφόρησης που απαιτείται από σχετικές νομοθεσίες. Η αξιολόγηση για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014 παρουσιάζεται στην Ετήσια Έκθεση.

Λειτουργία ως δρώσα οικονομική μονάδα

Το Διοικητικό Συμβούλιο δηλώνει ότι η Εταιρεία προτίθεται να συνεχίσει να λειτουργεί ως δρώσα οικονομική μονάδα (going concern) για τους επόμενους δώδεκα μήνες.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Επιτροπή Ελέγχου, Ελεγκτές και συμμόρφωση με τον Κώδικα

Η Εταιρεία προχώρησε στη σύσταση Επιτροπής Ελέγχου.

Η Επιτροπή Ελέγχου έχει την ευθύνη για εισηγήσεις αναφορικά με τον διορισμό, τερματισμό και αμοιβή των ελεγκτών, την αξιολόγηση της ανεξαρτησίας τους, την επιλογή λογιστικών χειρισμών (accounting policies) για τις οικονομικές καταστάσεις, την σύνταξη της έκθεσης περί εταιρικής διακυβέρνησης, την επιθεώρηση των συναλλαγών της Εταιρείας με συγγενικά μέρη καθώς επίσης και την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου.

Οι αρμοδιότητες και εξουσίες της Επιτροπής Ελέγχου θα βασίζονται σε συγκεκριμένους γραπτούς όρους εντολής. Οι όροι εντολής της επιτροπής έχουν κωδικοποιηθεί με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου στις 13 Μαρτίου 2003 και η επιτροπή άρχισε την λειτουργία της.

Για την παρακολούθηση της συμμόρφωσης της Εταιρείας με τον Κώδικα, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει διορίσει τον κύριο Μιχάλη Πολυδωρίδη ως Λειτουργό Συμμόρφωσης με τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Εσωτερικός Έλεγχος

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη για το σύστημα εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας και για να αξιολογεί την επάρκεια του.

Ως εκ τούτου η Επιτροπή Ελέγχου εξετάζει την αποτελεσματικότητα των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου του Διευθυντή Επενδύσεων.

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

Κατά το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014 δεν έγινε οποιοσδήποτε δανεισμός είτε των Διοικητικών Συμβούλων της Εταιρείας είτε των Διοικητικών Συμβούλων των συνδεδεμένων εταιρειών, από την Εταιρεία ή από συνδεδεμένες εταιρείες.

Η Εταιρεία λόγω της φύσεως και του τρόπου διεξαγωγής των εργασιών της δε διαθέτει Τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου, η δε διαδικασία εσωτερικού ελέγχου διεκπεραιώνεται από την Επιτροπή Ελέγχου. Το Διοικητικό Συμβούλιο, μέσω της Επιτροπής Ελέγχου, έχει επιθεωρήσει την αποτελεσματικότητα του συστήματος ελέγχου του Διευθυντή Επενδύσεων, σε ότι αφορά την Εταιρεία, και έχει ικανοποιηθεί με την εφαρμογή του, ως και για την ορθότητα, πληρότητα και εγκυρότητα των πληροφοριών που παρέχονται στους μετόχους.

Το Διοικητικό Συμβούλιο επίσης βεβαιώνει ότι, δεν έχει περιέλθει εις γνώση του οποιαδήποτε άλλη παράβαση των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και Κανονισμών.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Σχέσεις με τους μετόχους

Οι Ετήσιες Γενικές Συνελεύσεις διεξάγονται σύμφωνα με τις πρόνοιες της ισχύουσας νομοθεσίας και διασφαλίζουν την ισότιμη μεταχείριση όλων των κατόχων τίτλων, συμπεριλαμβανομένων των μειοψηφούντων κατόχων τίτλων. Όλες οι μετοχές της Εταιρείας απολαμβάνουν τα ίδια δικαιώματα ψήφου.

Στις Ετήσιες Γενικές Συνελεύσεις υποβάλλεται ξεχωριστό ψήφισμα για κάθε ουσιαστικό ξεχωριστό θέμα, τα οποία περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων την Ετήσια Έκθεση και τις οικονομικές καταστάσεις, την εκλογή Διοικητικών Συμβούλων καθώς επίσης και τις αμοιβές των Διοικητικών Συμβούλων. Ειδοποιήσεις για τις Ετήσιες Γενικές Συνελεύσεις αποστέλλονται ατομικά σε όλους τους μετόχους της Εταιρείας.

Στις Γενικές Συνελεύσεις της Εταιρείας γίνεται προσπάθεια να παρευρίσκεται το σύνολο των Διοικητικών Συμβούλων, οι οποίοι είναι διαθέσιμοι να απαντήσουν ερωτήσεις των παρευρισκομένων. Οι Πρόεδροι των Επιτροπών Ελέγχου, Επενδυτικής Επιτροπής και Επιτροπής Αμοιβών και Διορισμών θα είναι παρόντες στις Ετήσιες Γενικές Συνελεύσεις για να απαντούν σε οποιεσδήποτε ερωτήσεις αφορούν τις εργασίες των επιτροπών του Διοικητικού Συμβουλίου.

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

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

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

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

Με εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου

M. Κολοκασίδης,
Πρόεδρος

27 Απριλίου 2015

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Έκθεση Αμοιβών

Πολιτική Αμοιβών

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου λαμβάνουν δικαιώματα τα οποία καθορίζονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων κατά την Ετήσια Γενική Συνέλευση.

Οι αμοιβές των Διοικητικών Συμβούλων υπό την ιδιότητά τους ως μέλη επιτροπών του Διοικητικού Συμβουλίου καθορίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο και θα είναι ανάλογες με το χρόνο που διαθέτουν.

Οι αμοιβές των Διοικητικών Συμβούλων υπό την ιδιότητά τους ως μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου θα εγκρίνονται από τους μετόχους σε κάθε Ετήσια Γενική Συνέλευση.

Διαχειριστής Επενδύσεων

Κατά το έτος 2014, οι αμοιβές των Διαχειριστών Επενδύσεων έχουν ως ακολούθως:

- Η αμοιβή του Διαχειριστή θα υπολογίζεται και καταβάλλεται κάθε τριμηνία.
- Ο Διαχειριστής λαμβάνει 0,48% επί της μέσης αξίας των πόρων της Εταιρείας που τυγχάνουν διαχείρισης στην Κύπρο και Ελλάδα (χαρτοφυλάκιο εσωτερικού) και 1% επί της αξίας των πόρων που τυγχάνουν διαχείρισης στο εξωτερικό (Χαρτοφυλάκιο Διασποράς Εξωτερικού και Χαρτοφυλάκιο Ελβετίας), υπολογιζόμενο κατά την τελευταία εμπορική ημέρα κάθε μήνα του σχετικού τριμήνου.
- Σε περίπτωση που η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας, στο τέλος κάθε εξαμηνίας, σε ποσοστιαία αναλογία υπερβαίνει την αύξηση της ποσοστιαίας αναλογίας του Γενικού Δείκτη του ΧΑΚ, ο Διαχειριστής θα λαμβάνει 10% της εν λόγω αύξησης έναντι του Δείκτη του ΧΑΚ. Για τον υπολογισμό της αύξησης της εσωτερικής αξίας δε θα υπολογίζονται τα μετρητά που είναι κατατιθεμένα σε τράπεζα και οι επενδύσεις σε ομόλογα και θα λαμβάνεται υπόψη και η οποιαδήποτε καταβολή μερίσματος κατά την διάρκεια της εξαμηνίας. Γίνεται δε σχετική προσαρμογή λαμβάνοντας υπόψη την αμοιβή κινήτρου για τα χαρτοφυλάκια εξωτερικού. Για την διαχείριση των χαρτοφυλακίων εξωτερικού ο Διαχειριστής λαμβάνει επιπρόσθετη αμοιβή κινήτρου με βάση την απόδοση του και για το έτος 2014 διαζευκτικά ίση με 15% του κέρδους το οποίο θα προκύψει από τις σχετικές επενδύσεις για την Περίοδο.
- Για τις αγοραπωλησίες αξιών στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, Αθήνας και Χρηματιστηρίων του εξωτερικού, η μέγιστη προμήθεια που θα καταβάλλεται καθορίσθηκε στο 0,18% επί της αξίας κάθε συναλλαγής.
- Για τις εργασίες διαχείρισης και λειτουργίας της Εταιρείας, ο Διαχειριστής θα λαμβάνει ετησίως το ποσό των €47.600 περιλαμβανομένου του Φ.Π.Α (2013: €47.200) (Σημ. 6).
- Οι όροι αμοιβής ισχύουν μέχρι την 31 Δεκεμβρίου 2014 και θα επαναδιαπραγματευθούν πριν από την ημερομηνία αυτή.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Αμοιβές Διοικητικών Συμβούλων

Οι αμοιβές των Διοικητικών Συμβούλων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014 έχουν ως εξής:

	Αριθμός Συμβούλων	Δικαιώματα Συμβούλων €	Δικαιώματα Επιτροπών €	Σύνολο €
Μη-Εκτελεστικοί	8	<u>36.900</u>	<u>15.650</u>	<u>52.550</u>

Αναλυτικά

Μιχάλης Κολοκασίδης	8.975	1.500	10.475
Μάνθος Ροδινός	5.275	1.900	7.175
Μιχάλης Πολυδωρίδης	5.275	4.500	9.775
Λοΐζος Χρίστου	3.775	950	4.725
Πανδώρα Τσεριώτου	5.275	1.900	7.175
Γιώργος Σταματίου	3.775	950	4.725
Χρίστος Παπαέλληνας	2.275	2.450	4.725
Γιάννης Ιωαννίδης	2.275	1.500	3.775
Σύνολο	<u>36.900</u>	<u>15.650</u>	<u>52.550</u>

Το Διοικητικό Συμβούλιο καθόρισε την αμοιβή των €1.500 για τον Πρόεδρο κάθε επιτροπής και €950 για τη συμμετοχή κάθε μέλους του σε κάθε επιτροπή της Εταιρικής Διακυβέρνησης για το έτος 2014.



Μ. Πολυδωρίδης,
Πρόεδρος

27 Απριλίου 2015

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Διοικητικό Συμβούλιο και Διάρθρωση Επιτροπών Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης

Διοικητικό Συμβούλιο

Μιχάλης Κολοκασίδης – Πρόεδρος, μη εκτελεστικός
Μιχάλης Πολυδωρίδης, μη εκτελεστικός
Μάνθος Ροδινός, μη εκτελεστικός
Λοΐζος Χρίστου, μη εκτελεστικός
Πανδώρα Τσεριώτου, μη εκτελεστικός ανεξάρτητος
Γιώργος Σταματίου, μη εκτελεστικός ανεξάρτητος
Χρίστος Παπαέλληνας, μη εκτελεστικός ανεξάρτητος
Γιάννης Ιωαννίδης, μη εκτελεστικός ανεξάρτητος

Επιτροπές Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης

1) Επιτροπή Διορισμών

- Μιχάλης Κολοκασίδης (πρόεδρος)
- Λοΐζος Χρίστου
- Πανδώρα Τσεριώτου

2) Επιτροπή Ελέγχου

- Γιάννης Ιωαννίδης (πρόεδρος)
- Μάνθος Ροδινός
- Χρίστος Παπαέλληνας

3) Επενδυτική Επιτροπή και Επιτροπή Αμοιβών

- Μιχάλης Πολυδωρίδης (πρόεδρος)
- Μάνθος Ροδινός
- Πανδώρα Τσεριώτου
- Γιώργος Σταματίου

4) Εκπρόσωπος σχέσεων με τους μετόχους

- Μιχάλης Πολυδωρίδης

5) Ανώτερος Ανεξάρτητος Διοικητικός Σύμβουλος

- Χρίστος Παπαέλληνας

6) Λειτουργός Συμμόρφωσης

- Μιχάλης Πολυδωρίδης

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Βιογραφικά Σημειώματα Συμβούλων

Μιχάλης Κολοκασίδης – Πρόεδρος – Ετών 81, Κάτοικος Κύπρου

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

Μιχάλης Πολυδωρίδης – Διευθυντής – Ετών 71, Κάτοικος Κύπρου

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

Μάνθος Ροδινός – Διευθυντής – Ετών 57, Κάτοικος Κύπρου

Κατέχει δίπλωμα Πολιτικού Μηχανικού από το Εθνικό Μετσόβειο Πολυτεχνείο και MBA από το Stern Business School του New York University.

Εργάστηκε για πολλά χρόνια σε διευθυντικές θέσεις σε μεγάλες πολυεθνικές εταιρείες, κυρίως τηλεπικοινωνιών στην Αμερική.

Στην Κύπρο διευθύνει εταιρεία κτηματικών και επενδυτικών δραστηριοτήτων και διεύθυνε εταιρείες επενδυτικών κεφαλαίων και τουριστικών υπηρεσιών, ταυτόχρονα υπηρετεί ως Διοικητικός Σύμβουλος σε διάφορες ιδιωτικές εταιρείες.

Λοϊζος Χρίστου – Διευθυντής – Ετών 67, Κάτοικος Κύπρου

Είναι κάτοχος πτυχίου Bachelor of Science (Electrical Engineering) του Polytechnic of Central London. Έχει εργασθεί για μερικά χρόνια στην Δημόσια Τεχνικά Εκπαίδευση ως τεχνολόγος καθηγητής και στον ιδιωτικό τομέα ως τεχνικός διευθυντής σε μεγάλες εταιρείες. Από το 1987 είναι κύριος μέτοχος και διευθύνων σύμβουλος της εταιρείας EL. & D Christou Electromechanical Services Ltd.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Βιογραφικά Σημειώματα Συμβούλων (συνέχεια)

Πανδώρα Τσεριώτου – Διευθυντής (ανεξάρτητος) – Ετών 62, Κάτοικος Κύπρου

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

Γιώργος Σταματίου – Διευθυντής (ανεξάρτητος) – Ετών 54, Κάτοικος Κύπρου

Είναι κάτοχος πτυχίου Bachelor of Architecture του Πανεπιστημίου Cornell της Αμερικής. Από το 1984 διευθύνει το αρχιτεκτονικό του γραφείο στην Λεμεσό.

Χρίστος Παπαέλληνας – Διευθυντής (ανεξάρτητος) – Ετών 48, Κάτοικος Κύπρου

Σπούδασε Οικονομικά στο Leicester University και ακολούθως έκανε μεταπτυχιακές σπουδές στη Διεύθυνση Επιχειρήσεων (MBA) στο Imperial College. Σήμερα είναι Εκτελεστικός Διευθυντής των Εταιρειών X. A. Παπαέλληνας & Σία Λίμιτεδ, CAP Beauty Line Ltd και Δημητριάδης & Παπαέλληνας Λίμιτεδ. Είναι επίσης αντιπρόεδρος της Ομοσπονδίας Εργοδοτών και Βιομηχάνων (Ο.Ε.Β.). Διετέλεσε μέλος των Διοικητικών Συμβουλίων των Κυπριακών Αερογραμμών Λτδ, της Λαϊκής Τράπεζας Λτδ και της Λαϊκής Επενδυτικής Λτδ.

Γιάννης Ιωαννίδης – Διευθυντής (ανεξάρτητος) – Ετών 75, Κάτοικος Κύπρου

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

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Έκθεση Επιτροπής Ελέγχου

Η Επιτροπή Ελέγχου του Διοικητικού Συμβουλίου απαρτίζεται από τους Συμβούλους οι οποίοι αναφέρονται στην Έκθεση (Σελίδα 14). Ο κύριος σκοπός της Επιτροπής είναι η εποπτεία της διεξαγωγής του ετήσιου ελέγχου και η παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων. Η Επιτροπή εισηγείται στο Διοικητικό Συμβούλιο, υπό την αίρεση της επικύρωσης των μετόχων, την επιλογή των ανεξάρτητων εξωτερικών ελεγκτών.

Η διεύθυνση έχει την ευθύνη του εσωτερικού ελέγχου και την παρουσίαση των οικονομικών εκθέσεων. Οι ανεξάρτητοι εξωτερικοί ελεγκτές έχουν την ευθύνη για τη διενέργεια ανεξάρτητου ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας με βάση τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα και να εκδώσουν την έκθεση τους πάνω σε αυτές. Ο κύριος σκοπός της Επιτροπής είναι η εποπτεία της διεξαγωγής του ετήσιου ελέγχου και της παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Αναφορικά με τον διορισμό των μελών της Επιτροπής, το Διοικητικό Συμβούλιο έλαβε υπόψη τις προϋποθέσεις ότι τα μέλη της Επιτροπής αυτής θα πρέπει να είναι μη Εκτελεστικοί Ανεξάρτητοι Σύμβουλοι. Οι κ.κ. Γιάννης Ιωαννίδης, και Χρ. Παπαέλληνας είναι μη Εκτελεστικοί Ανεξάρτητοι Σύμβουλοι και ο Μ. Ροδινός είναι μη Εκτελεστικός Σύμβουλος.

Μέσα στα πλαίσια αυτά, η Επιτροπή συνήλθε κατά το 2014 σε τέσσερις συνεδρίες, και είχε επαφές με τη διεύθυνση και τους ανεξάρτητους εξωτερικούς ελεγκτές. Η διεύθυνση παρουσίασε στην Επιτροπή ότι οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν ετοιμαστεί με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και η Επιτροπή εξέτασε και συζήτησε τις οικονομικές καταστάσεις με τη διεύθυνση και τους ανεξάρτητους εξωτερικούς ελεγκτές. Η Επιτροπή συζήτησε με τους ανεξάρτητους εξωτερικούς ελεγκτές τις πρόνοιες ανεξαρτησίας όπως προνοούνται από τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Λογιστές του Συνδέσμου Εγκεκριμένων Λογιστών Κύπρου. Οι ανεξάρτητοι εξωτερικοί ελεγκτές παρουσίασαν και συζήτησαν με την Επιτροπή όλα τα θέματα που αφορούν την ανεξαρτησία τους σαν εξωτερικοί ελεγκτές.

Με βάση τις συζητήσεις της Επιτροπής με τη διεύθυνση και τους ανεξάρτητους εξωτερικούς ελεγκτές και την εξέταση της Επιτροπής των απόψεων της διεύθυνσης και την έκθεση των ανεξάρτητων εξωτερικών ελεγκτών προς την Επιτροπή, η Επιτροπή εισηγήθηκε προς το Διοικητικό Συμβούλιο την περίληψη των οικονομικών καταστάσεων στην Ετήσια Έκθεση για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014. Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 27 Απριλίου 2015. Η Επιτροπή επιπρόσθετα εισηγήθηκε την συνέχιση των υπηρεσιών των κ.κ. PricewaterhouseCoopers Limited ως των ανεξάρτητων εξωτερικών ελεγκτών της Εταιρείας για το έτος 2015.

Επιτροπή Ελέγχου

Γιάννης Ιωαννίδης,
Πρόεδρος

27 Απριλίου 2015

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

1 Το Διοικητικό Συμβούλιο της Interfund Investments Plc (η “Εταιρεία”) παρουσιάζει την έκθεσή του μαζί με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014.

Κύρια δραστηριότητα

2 Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας, που δεν έχει αλλάξει από τον προηγούμενο χρόνο, είναι οι επενδύσεις, ως εταιρεία χαρτοφυλακίου επενδύσεων κλειστού τύπου, σε μετοχές δημοσίων και άλλων εταιρειών και σε χρεόγραφα.

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

3 Η ζημία της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014 ήταν €122.938 (2013: κέρδος €85.519). Στις 31 Δεκεμβρίου 2014 το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας ήταν €10.040.650 (2013: €9.966.852) και τα ίδια κεφάλαια ήταν €9.625.042 (2013: €9.747.980).

4 Η οικονομική κατάσταση, εξέλιξη και επίδοση της Εταιρείας εξαρτάται κυρίως από την απόδοση των χρηματιστηριακών τίτλων που κατέχει. Κατά τη διάρκεια του έτους 2014, το χρηματιστήριο της Κύπρου και Ελλάδας σημείωσε καθοδική πορεία, ενώ τα άλλα χρηματιστήρια του εξωτερικού, όπου η Εταιρεία επενδύει σημείωσαν αύξηση. Η διάρκεια της τρέχουσας χρηματοοικονομικής κρίσης, ως επίσης και οι τυχόν ζημιές που μπορεί να υποστεί η Εταιρεία στο μέλλον, δεν μπορούν να καθοριστούν στο παρόν στάδιο.

Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

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

(α) Συστημικός κίνδυνος

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

(i) Πολιτικός κίνδυνος

Αφορά τον κίνδυνο που απορρέει από αλλαγές στο οικονομικό, φορολογικό ή πολιτικό σκηνικό, οι οποίες δύναται να επηρεάσουν αρνητικά τις αγορές χρήματος και κεφαλαίου.

(ii) Κίνδυνος πληθωρισμού

Αφορά τον κίνδυνο μείωσης της πραγματικής αξίας των επενδύσεων εξαιτίας της ανόδου του πληθωρισμού.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες (συνέχεια)

(α) Συστημικός κίνδυνος (συνέχεια)

(iii) Κίνδυνος επανεπένδυσης

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

(β) Μη συστημικός κίνδυνος

Αφορά τον κίνδυνο που εμπεριέχεται στην επιλογή αγοράς της μετοχής μιας συγκεκριμένης εταιρείας, η πορεία της οποίας συνδέεται με τα οικονομικά αποτελέσματα της, τις προοπτικές του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία και άλλους παράγοντες. Ο κίνδυνος αυτός είναι δυνατό να περιοριστεί μέσω της διασποράς των επενδύσεων ενός χαρτοφυλακίου σε διαφορετικούς εταιρικούς τίτλους. Παραμένουν όμως οι πιο κάτω κίνδυνοι:

(i) Πιστωτικός κίνδυνος

Αφορά την πιθανότητα να μην μπορέσει ο εκδότης να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του, όπως την πληρωμή μερίσματος, του κεφαλαίου, των τοκομεριδίων κ.λ.π.

(ii) Κίνδυνος ρευστότητας

Αφορά την ευκολία με την οποία ο επενδυτής μπορεί να ρευστοποιήσει τους τίτλους του. Προσπάθεια ρευστοποίησης ενός τίτλου σε μια αγορά όπου δεν υπάρχει αντίστοιχη ζήτηση, ενδέχεται να προκαλέσει μεγάλες αυξομειώσεις στην τιμή του τίτλου. Τίτλοι με μεγάλη εμπορευσιμότητα ενέχουν μικρότερο κίνδυνο ρευστότητας.

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

Προβλεπόμενη εξέλιξη της Εταιρείας

6 Εκτός όπως αναφέρεται στην παράγραφο 19 πιο κάτω, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δεν αναμένει οποιεσδήποτε άλλες σημαντικές αλλαγές ή εξελίξεις στις δραστηριότητες της Εταιρείας στο προβλεπόμενο μέλλον.

Αποτελέσματα

7 Τα αποτελέσματα της Εταιρείας για το έτος παρουσιάζονται στη σελίδα 26. Η καθαρή ζημιά για το έτος μεταφέρεται στα αποθεματικά.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Μέρισμα

8 Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν εισηγείται την πληρωμή μερίσματος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014.

Μετοχικό κεφάλαιο

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

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

Διοικητικό Συμβούλιο

10 Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και την ημερομηνία αυτής της έκθεσης παρουσιάζονται στη σελίδα 1. Όλοι τους ήταν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για ολόκληρο το έτος 2014.

11 Οι απερχόμενοι Σύμβουλοι είναι οι κ.κ. Μιχάλης Κολοκασίδης, Γιάννης Ιωαννίδης και Μάνθος Ροδινός, οι οποίοι αποφάσισαν να θέσουν την επανεκλογή τους στη διάθεση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης. Ο Σύμβουλος Γιώργος Σταματίου εξέφρασε επιθυμία να μην συνεχίσει ως Σύμβουλος μετά την Ετήσια Γενική Συνέλευση.

12 Δεν υπήρχαν σημαντικές αλλαγές στην κατανομή των αρμοδιοτήτων. Η αποζημίωση του Διοικητικού Συμβουλίου παραμένει η ίδια ως και το 2013.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Συμμετοχή Συμβούλων στο κεφάλαιο της Εταιρείας

13 Τα ποσοστά συμμετοχής στο κεφάλαιο της Εταιρείας που κατέχουν, άμεσα ή έμμεσα, μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με το άρθρο 60(4) των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και 30 ημέρες πριν την ημερομηνία σύγκλισης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης ήταν ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου 2014			30 ημέρες πριν την ημερομηνία σύγκλισης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης		
	Άμεση συμμετοχή %	Έμμεση συμμετοχή %	Σύνολο %	Άμεση συμμετοχή %	Έμμεση συμμετοχή %	Σύνολο %
Μιχάλης Κολοκασίδης (i)	-	3,55	3,55	-	3,55	3,55
Μάνθος Ροδινός (ii)	0,06	0,51	0,57	0,06	0,51	0,57
Μιχάλης Πολυδωρίδης (iii)	-	3,66	3,66	-	3,66	3,66
Λοΐζος Χρίστου (iv)	-	1,34	1,34	-	1,34	1,34
Γιώργος Σταματίου (v)	1,77	1,77	3,54	1,77	1,77	3,54
Πανδώρα Τσεριώτου (vi)	0,08	1,40	1,48	0,08	1,40	1,48
Γιάννης Ιωαννίδης (vii)	-	0,06	0,06	-	0,06	0,06
Χρίστος Παπαέλληνας	-	-	-	-	-	-

- (i) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχουν οι υιοί του, κ.κ. Γιώργος και Στέλιος Κολοκασίδης, και η σύζυγος του, κα Νέδη Κολοκασίδου και η εταιρεία Alpha Properties & Investments Ltd.
- (ii) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχει η σύζυγος του, κα Ιωάννα Κολοκασίδη.
- (iii) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχουν τα τέκνα του: Αγγελική Πολυδωρίδη, Νικόλας Πολυδωρίδης, Δημήτρης Πολυδωρίδης, Κώστας Πολυδωρίδης και Δέσποινα Πολυδωρίδη.
- (iv) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχει η εταιρεία EL & D Christou Electromechanical Services Limited και η κόρη του, κα Χρίστια Χρίστου.
- (v) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχουν τα τέκνα του, Μελίνα Σταματίου και Γιάννης Σταματίου.
- (vi) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχει η εταιρεία Π.Μ. Τσεριώτης Λίμιτεδ και η αδελφή της, κα Άννα Διογένους.
- (vii) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχει η σύζυγος του, κα Νάτια Ιωαννίδου.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Συμβάσεις με Συμβούλους και συνδεδεμένα πρόσωπα

14 Εκτός των αμοιβών των Συμβούλων που παρουσιάζονται στη Σημείωση 16 των οικονομικών καταστάσεων, στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και κατά την ημερομηνία αυτής της έκθεσης δεν υπήρχε οποιαδήποτε άλλη σημαντική σύμβαση με την Εταιρεία στην οποία Σύμβουλος ή συνδεδεμένα πρόσωπα του να είχαν ουσιώδες συμφέρον. Συνδεδεμένα πρόσωπα περιλαμβάνουν τη σύζυγο, και τους συγγενείς εξ' αίματος μέχρι πρώτου βαθμού συγγένειας και εταιρείες στις οποίες ο Σύμβουλος κατέχει, άμεσα ή έμμεσα, τουλάχιστον 20% του δικαιώματος ψήφου σε γενική συνέλευση.

Κυριότεροι μέτοχοι

15 Οι μέτοχοι που κατείχαν άμεσα ή έμμεσα πρέπει του 5% του εκδοθέντος κεφαλαίου της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και 30 ημέρες πριν την ημερομηνία σύγκλισης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης ήταν ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου 2014			30 ημέρες πριν την ημερομηνία σύγκλισης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης		
	Άμεση συμμετοχή %	Έμμεση συμμετοχή %	Σύνολο %	Άμεση συμμετοχή %	Έμμεση συμμετοχή %	Σύνολο %
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ (i)	23,11	0,21	23,32	23,11	0,21	23,32
Κυπριακή Τράπεζα Αναπτύξεως Λίμιτεδ (ii)	5,85	3,97	9,82	5,85	3,97	9,82
Universal Life Insurance Public Company Limited	6,51	-	6,51	6,51	-	6,51

(i) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχει η εταιρεία Cytrusstees Investment Plc.

(ii) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχουν οι εταιρείες Global Capital Securities and Financial Services Limited και Global Capital Limited.

Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

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

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

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

Μετατροπή Εταιρείας

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

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

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

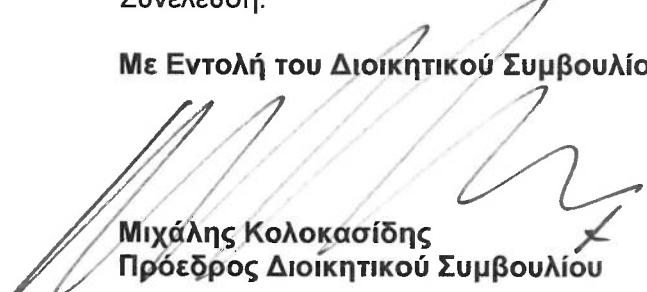
Υποκαταστήματα

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

Ανεξάρτητοι Ελεγκτές

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

Με Εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου



Μιχάλης Κολοκασίδης
Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου

Λευκωσία
27 Απριλίου 2015



Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή Προς τα Μέλη της Interfund Investments Plc

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Interfund Investments Plc (η «Εταιρεία»), οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και τις καταστάσεις συνολικών εισοδημάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών του έτους που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περιληφτή σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ενθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου για τις οικονομικές καταστάσεις

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

Ενθύνη του ελεγκτή

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

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

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

(24)

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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικές καταστάσεις δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της χρηματοοικονομικής θέσης της Interfund Investments Plc στις 31 Δεκεμβρίου 2014, και της χρηματοοικονομικής της επίδοσης και των ταμειακών ροών της για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113.

Έκθεση επί άλλων νομικών απαιτήσεων

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

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

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

Άλλο Θέμα

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



Στέλιος Κωνσταντίνου
Εγκεκριμένος Λογιστής και Εγγεγραμμένος Ελεγκτής
εκ μέρους και για λογαριασμό της

PricewaterhouseCoopers Limited
Εγκεκριμένοι Λογιστές και Εγγεγραμμένοι Ελεγκτές

Λευκωσία, 27 Απριλίου 2015

Interfund Investments Plc

Κατάσταση συνολικών εισοδημάτων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014

	Σημ.	2014 €	2013 €
Εισοδήματα			
Μερίσματα	11	86.402	29.628
Πιστωτικοί τόκοι	5	38.413	88.392
Καθαρό κέρδος από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	75.200	400.332
Άλλα έσοδα	4	19.830	-
Σύνολο εισοδημάτων		219.845	518.352
Έξοδα			
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6	(322.488)	(375.235)
Απομείωση τραπεζικών υπολοίπων	4	-	(41.993)
(Ζημία)/κέρδος πριν τη φορολογία		(102.643)	101.124
Χρέωση φορολογίας	7	(20.295)	(15.605)
Καθαρή (ζημία)/κέρδος για το έτος		(122.938)	85.519
Άλλα συνολικά εισοδήματα		-	-
Συνολική (ζημία)/κέρδος για το έτος		(122.938)	85.519
(Ζημία)/κέρδος ανά μετοχή (σε σεντ) - βασικό και πλήρωσ κατανεμημένο	8	(0,22)	0,15

Οι σημειώσεις στις σελίδες 30 μέχρι 57 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Interfund Investments Plc

Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2014

	Σημ.	2014 €	2013 €
Περιουσιακά στοιχεία			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	12	-	683.441
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	7.239.747	2.769.967
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	12	683.441	-
Μερίσματα εισπρακτέα		13.318	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13	2.104.144	6.513.444
		10.040.650	9.283.411
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		10.040.650	9.966.852
Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις			
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο	14	7.350.837	8.481.735
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	14	2.495.574	2.495.574
Συσσωρευμένες ζημιές		(221.369)	(1.229.329)
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων		9.625.042	9.747.980
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα		189.449	218.872
Πληρωτέο στο διαχειριστή επενδύσεων		226.159	-
Σύνολο υποχρεώσεων		415.608	218.872
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		10.040.650	9.966.852

Στις 27 Απριλίου 2015 το Διοικητικό Συμβούλιο της Interfund Investments Plc ενέκρινε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις για έκδοση.

Μιχάλης Κολοκαστόρης, Πρόεδρος

Γιάννης Ιωαννίδης, Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 30 μέχρι 57 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Interfund Investments Plc

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014

	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο €	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο €	Συσσωρευμένες ζημιές (1) €	Σύνολο €
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2013		8.481.735	2.495.574	(1.314.848)	9.662.461
Συνολικό εισόδημα Κέρδος για το έτος				85.519	85.519
Συνολικό κέρδος για το έτος 2013		-	-	85.519	85.519
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2013/ 1 Ιανουαρίου 2014		<u>8.481.735</u>	<u>2.495.574</u>	<u>(1.229.329)</u>	<u>9.747.980</u>
Συνολική ζημιά Ζημία για το έτος		-	-	(122.938)	(122.938)
Συνολική ζημία για το έτος 2014		-	-	(122.938)	(122.938)
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες Μείωση ονομαστικής αξίας μετοχής με την αντίστοιχη μείωση των συσσωρευμένων ζημιών	14	(1.130.898)	-	1.130.898	-
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2014		<u>7.350.837</u>	<u>2.495.574</u>	<u>(221.369)</u>	<u>9.625.042</u>

- (1) Εταιρείες που δεν διανέμουν 70% των κερδών τους μετά τη φορολογία, όπως προσδιορίζονται από τον περί Εκτάκτου Εισφοράς για την Άμυνα της Δημοκρατίας Νόμο, κατά το τέλος των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, θα θεωρείται πως έχουν διανέμει αυτό το ποσό σαν μέρισμα. Έκτακτη αμυντική εισφορά προς 15% θα είναι πληρωτέα πάνω σε αυτή τη λογιζόμενη διανομή μερίσματος στην έκταση που οι μέτοχοι, για σκοπούς λογιζόμενης διανομής μερίσματος κατά το τέλος της περιόδου των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, είναι φορολογικοί κάτοικοι Κύπρου. Το ποσοστό της έκτακτης εισφοράς για την άμυνα αυξήθηκε στο 17% για κέρδη για το φορολογικό έτος 2009 και στο 20% για κέρδη για τα φορολογικά έτη 2010 και 2011 και μειώθηκε πίσω στο 17% για κέρδη για τα φορολογικά έτη 2012 και μετέπειτα. Το ποσό της λογιζόμενης διανομής μερίσματος μειώνεται με οποιοδήποτε πραγματικό μέρισμα που ήδη διανεμήθηκε για το έτος στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται μέχρι το τέλος των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται. Αυτή η έκτακτη αμυντική εισφορά καταβάλλεται από την Εταιρεία για λογαριασμό των μετόχων.

Οι σημειώσεις στις σελίδες 30 μέχρι 57 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Interfund Investments Plc

Κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014

	Σημ.	2014 €	2013 €
Ροή μετρητών από εργασίες			
(Ζημία)/κέρδος πριν τη φορολογία		(102.643)	101.124
Αναπροσαρμογές για:			
Καθαρό κέρδος από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	(75.200)	(400.332)
		(177.843)	(299.208)
Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης:			
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα		(29.423)	(101.043)
Μερίσματα εισπρακτέα		(13.318)	-
Πληρωτέο στο διαχειριστή επενδύσεων		226.159	(510.054)
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		(4.394.580)	4.781.224
		(4.389.005)	3.870.919
Φορολογία που πληρώθηκε		(20.295)	(15.605)
Καθαρά μετρητά (για)/από εργασίες		(4.409.300)	3.855.314
Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		(4.409.300)	3.855.314
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή του έτους		6.513.444	2.658.130
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος του έτους	13	2.104.144	6.513.444

Οι σημειώσεις στις σελίδες 30 μέχρι 57 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Interfund Investments Plc

Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις

1 Γενικές πληροφορίες

Χώρα συστάσεως

Η Εταιρεία συστάθηκε στην Κύπρο στις 6 Νοεμβρίου 1997 ως ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, και στις 30 Δεκεμβρίου 1999 μετατράπηκε σε δημόσια. Οι μετοχές της Εταιρείας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου στις 25 Οκτωβρίου 2000. Το εγγεγραμμένο γραφείο της είναι στην Οδό Κωνσταντίνου Παλαιολόγου 24, "Flery Court", 2^{ος} όροφος, Γραφείο 202, 3095 Λεμεσός, Κύπρος.

Κύρια δραστηριότητα

Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας, που δεν έχει αλλάξει από τον προηγούμενο χρόνο, είναι οι επενδύσεις, ως εταιρεία χαρτοφυλακίου επενδύσεων κλειστού τύπου, σε μετοχές δημόσιων και άλλων εταιρειών και σε χρεόγραφα.

Μετατροπή Εταιρείας

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

Λειτουργικό περιβάλλον της Εταιρείας

Η Κυπριακή οικονομία έχει επηρεαστεί αρνητικά από την κρίση στον Κυπριακό τραπεζικό τομέα σε συνδυασμό με τη μη δυνατότητα της Κυπριακής Δημοκρατίας να αντλήσει δανεισμό από τις διεθνείς χρηματαγορές. Ως αποτέλεσμα, η Κυπριακή Δημοκρατία εισήλθε σε διαπραγματεύσεις με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (η «Τρόικα»), για οικονομική στήριξη, οι οποίες κατέληξαν σε επίτευξη συμφωνίας και λήψη απόφασης από το Eurogroup στις 25 Μαρτίου 2013. Η απόφαση συμπεριλάμβανε την αναδιάρθρωση των δυο μεγαλυτέρων τραπεζών στην Κύπρο μέσω «Διάσωσης με 1δια Μέσα». Επιπρόσθετα, κατά το 2013 και 2014 η Κυπριακή οικονομία σημείωσε περεταίρω συρρίκνωση με μείωση στο Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν.

Η αβέβαιη οικονομική κατάσταση στην Κύπρο, η περιορισμένη διαθεσιμότητα ρευστότητας για δανειοδότηση, η αναδιάρθρωση του τραπεζικού τομέα με τη χρήση ίδιων μέσων στις περιπτώσεις της Λαϊκής Τράπεζας και της Τράπεζας Κύπρου, και η επιβολή περιοριστικών μέτρων στις τραπεζικές συναλλαγές σε συνδυασμό με την τρέχουσα κατάσταση στο τραπεζικό σύστημα και τη συνεχιζόμενη οικονομική ύφεση, έχουν επηρεάσει τις προβλέψεις της Διεύθυνσης της Εταιρείας για τις αναμενόμενες ταμειακές ροές αναφορικά με την αξιολόγηση απομείωσης για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

Interfund Investments Plc

1 Γενικές πληροφορίες (συνέχεια)

Λειτουργικό περιβάλλον της Εταιρείας (συνέχεια)

Η Διεύθυνση της Εταιρείας έχει αξιολογήσει:

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

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

Οι κυριότερες λογιστικές πολιτικές που εφαρμόστηκαν στην κατάρτιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων εκτίθενται πιο κάτω. Αυτές οι πολιτικές έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια για όλα τα έτη που παρουσιάζονται σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις εκτός από όπου δηλώνεται διαφορετικά.

Βάση ετοιμασίας

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ), και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ.113 και των Περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και Κανονισμών.

Κατά την ημερομηνία της έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, όλα τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ) και είναι εφαρμόσιμα από την 1 Ιανουαρίου 2014 έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ μέσω της διαδικασίας υιοθέτησης που καθορίστηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, με εξαίρεση ορισμένων προνοιών του ΔΛΠ 39 “Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση” σε σχέση με λογιστική αντιστάθμισης χαρτοφυλακίου.

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

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

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ

Κατά το τρέχον έτος η Εταιρεία υιοθέτησε όλα τα νέα και αναθεωρημένα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) τα οποία σχετίζονται με τις εργασίες της και είναι εφαρμόσιμα για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την 1 Ιανουαρίου 2014. Η υιοθέτηση αυτή δεν είχε επιφέρει σημαντικές αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές της Εταιρείας, με εξαίρεση τα πιο κάτω:

- ΔΠΧΑ 10, “Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις”. Το ΔΠΧΑ 10 βασίζεται στις υφιστάμενες αρχές, αναγνωρίζοντας την έννοια του ελέγχου ως τον καθοριστικό παράγοντα για το αν η οικονομική οντότητα θα πρέπει να συμπεριλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας. Το Πρότυπο παρέχει πρόσθετη καθοδήγηση για να βοηθήσει στον προσδιορισμό του ελέγχου, όταν αυτός είναι δύσκολο να αξιολογηθεί.
- ΔΠΧΑ 11 “Από Κοινού Διευθετήσεις”. Το ΔΠΧΑ 11 είναι μια πιο ρεαλιστική αντανάκλαση των από κοινού διευθετήσεων εστιάζοντας στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις του διακανονισμού παρά στη νομική μορφή τους. Υπάρχουν δύο κατηγορίες από κοινού διευθετήσεων: κοινές επιχειρήσεις και κοινοπραξίες. Οι κοινές επιχειρήσεις προκύπτουν όταν ο διαχειριστής μιας κοινής διευθέτησης έχει δικαιώματα στα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που αφορούν τη διευθέτηση και, επομένως, λογίζει το συμφέρον του στα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις, έσοδα και έξοδα. Οι κοινοπραξίες προκύπτουν όταν ο διαχειριστής της κοινής διευθέτησης έχει δικαιώματα στα καθαρά περιουσιακά στοιχεία της διευθέτησης και ως εκ τούτου υπολογίζει την κατοχή του με βάση τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Η αναλογική ενοποίηση των κοινοπραξιών δεν επιτρέπεται πλέον.
- ΔΠΧΑ 12 “Γνωστοποιήσεις Συμφερόντων σε Άλλες Οντότητες”. Το ΔΠΧΠ 12 εφαρμόζεται στις οντότητες που έχουν συμφέρον σε θυγατρική εταιρεία, σε κοινή διευθέτηση, σε συνδεδεμένη εταιρεία ή σε μη ενοποιημένη δομημένη οντότητα. Το ΔΠΧΑ 12 ορίζει τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για τις οντότητες που εμπίπτουν στα πλαίσια των δυο καινούργιων προτύπων: ΔΠΧΑ10, Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και ΔΠΧΑ 11, Από Κοινού Διευθετήσεις, και αντικαθιστά τις απαιτήσεις των γνωστοποιήσεων που περιλαμβάνονται επί του παρόντος στο ΔΛΠ28, Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρείες. Το ΔΠΧΑ 12 απαιτεί όπως οι οντότητες γνωστοποιούν πληροφορίες οι οποίες βοηθούν τους αναγνώστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τη φύση, τους κινδύνους και τις οικονομικές επιπτώσεις που συνδέονται με το συμφέρον της οντότητας σε θυγατρικές εταιρείες, συνδεδεμένες εταιρείες, από κοινού διευθετήσεις και μη ενοποιημένες δομημένες οντότητες. Για την κάλυψη των εν λόγω στόχων, το καινούργιο Πρότυπο απαιτεί γνωστοποιήσεις για διάφορα θέματα, περιλαμβανομένων σημαντικών εκτιμήσεων και παραδοχών που έγιναν για να καθοριστεί εάν μια οντότητα ελέγχει, ελέγχει από κοινού, ή επηρεάζει σημαντικά τα συμφέροντά της σε άλλες οντότητες, εκτεταμένες γνωστοποιήσεις για το μερίδιο των δικαιωμάτων μειοψηφίας σε ομαδικές δραστηριότητες και σε ταμειακές ροές, συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για θυγατρικές εταιρείες με σημαντικά δικαιώματα μειοψηφίας και λεπτομερείς γνωστοποιήσεις για τα συμφέροντα σε μη ενοποιημένες δομημένες οντότητες.

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πτολιτικών (συνέχεια)

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ (συνέχεια)

- Το ΔΛΠ 27, “Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις” έχει τροποποιηθεί και τώρα έχει ως στόχο να καθορίσει τις λογιστικές απαιτήσεις και γνωστοποιήσεις σχετικά με επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες, κοινοπραξίες και συνδεδεμένες εταιρείες όταν η οντότητα ετοιμάζει ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις. Η καθοδήγηση για τον έλεγχο και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχει αντικατασταθεί από το ΔΠΧΑ 10, Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις.
- ΔΛΠ 28, Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες Εταιρείες και Κοινοπραξίες. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 28 ήταν αποτέλεσμα του σχεδίου του Συμβουλίου για τις κοινοπραξίες. Κατά τη συζήτηση του εν λόγω σχεδίου, το Συμβούλιο αποφάσισε να ενσωματώσει τον λογιστικό χειρισμό για τις κοινοπραξίες χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της καθαρής θέσης στο ΔΛΠ 28 διότι η μέθοδος αυτή ισχύει και για τις κοινοπραξίες και για τις συνδεδεμένες εταιρείες. Με αυτή την εξαίρεση, οι άλλες κατευθυντήριες γραμμές παρέμειναν αμετάβλητες.
- Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Υποχρεώσεων – Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32. Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι το δικαίωμα του συμψηφισμού δεν θα πρέπει να εξαρτάται από ένα μελλοντικό γεγονός. Θα πρέπει επίσης να είναι νομικά εκτελεστό για όλους τους αντισυμβαλλόμενους κατά τη συνήθη διεξαγωγή των εργασιών, όπως επίσης και σε περίπτωση αθέτησης υποχρεώσεων, αφερεγγυότητας ή πτώχευσης. Η τροποποίηση λαμβάνει επίσης υπόψη μηχανισμούς κλεισίματος θέσης. Η τροποποίηση δεν είχε σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.
- Τροποποιήσεις Καθοδήγησης για Μετάβαση στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12. Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν την καθοδήγηση για μετάβαση στο ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις. Οι οντότητες που υιοθετούν το ΔΠΧΑ 10 θα πρέπει να αξιολογούν τον έλεγχο κατά την πρώτη μέρα της ετήσιας περιόδου στην οποία το ΔΠΧΑ 10 υιοθετείται, και εάν το συμπέρασμα για ενοποίηση με βάση το ΔΠΧΑ 10 διαφέρει από το ΔΛΠ 27 και από τη ΜΕΔ 12, η αμέσως προηγούμενη συγκριτική περίοδος (δηλαδή, το έτος 2013 για μια οντότητα με ημερολογιακό έτος η οποία υιοθετεί το ΔΠΧΑ 10 το 2014), επαναδιατυπώνεται εκτός αν αυτό δεν είναι πρακτικό. Οι τροποποιήσεις επίσης παρέχουν επιπρόσθετες ελαφρύνσεις στη μετάβαση στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11, Από Κοινού Διευθετήσεις, και ΔΠΧΑ 12, Γνωστοποιήσεις Συμφερόντων σε Άλλες Οντότητες, περιορίζοντας την απαίτηση να παρέχονται προσαρμοσμένες συγκριτικές πληροφορίες μόνο για την αμέσως προηγούμενη συγκριτική περίοδο. Επιπρόσθετα, οι τροποποιήσεις θα καταργήσουν την απαίτηση της παρουσίασης συγκριτικών πληροφοριών για γνωστοποιήσεις σχετικά με μη ενοποιημένες δομημένες οντότητες για περιόδους πριν την πρώτη εφαρμογή του ΔΠΧΑ12. Η τροποποίηση δεν είχε σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.
- Επενδυτικές Οντότητες – Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 27. Η τροποποίηση εισήγαγε τον ορισμό της επενδυτικής οντότητας ως μια οντότητα η οποία (i) λαμβάνει κεφάλαια από επενδυτές για το σκοπό της παροχής σε αυτούς υπηρεσιών διαχείρισης επενδύσεων, (ii) δεσμεύεται στους επενδυτές της ότι ο στόχος των δραστηριοτήτων είναι να επενδύσει τα κεφάλαια αποκλειστικά για ανατίμηση κεφαλαίου ή για έσοδα από επενδύσεις και (iii) μετρά και αποτιμά τις επενδύσεις της με βάση τη δίκαιη αξία. Μια επενδυτική οντότητα θα πρέπει να αναγνωρίζει τις θυγατρικές της εταιρείες σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και να ενοποιεί μόνο εκείνες τις θυγατρικές εταιρείες οι οποίες παρέχουν υπηρεσίες που σχετίζονται με τις επενδυτικές δραστηριότητες της οντότητας. Το ΔΠΧΑ 12 τροποποιήθηκε για να εισάγει καινούργιες γνωστοποιήσεις, συμπεριλαμβανομένων τυχόν σημαντικών εκτιμήσεων που έγιναν για να καθοριστεί αν μια οικονομική οντότητα είναι επενδυτική οντότητα όπως επίσης και πληροφορίες σχετικά με την οικονομική ή άλλη στήριξη σε μια μη ενοποιημένη θυγατρική εταιρεία, είτε αυτή προορίζεται ή έχει ήδη διθεί στη θυγατρική εταιρεία.

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ (συνέχεια)

- Γνωστοποιήσεις Ανακτήσιμων Ποσών για Μη χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία – Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 36. Οι τροποποιήσεις καταργούν την απαίτηση να γνωστοποιείται το ανακτήσιμο ποσό όταν μια μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών περιλαμβάνει υπεραξία ή αόριστης ζωής άυλα περιουσιακά στοιχεία όπου όμως δεν υπήρξε απομείωση. Η επίδραση της υιοθέτησης αυτής της τροποποίησης είναι η μη γνωστοποίηση της ανακτήσιμης αξίας της μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών.
- Ανανέωση Παραγώγων και Συνέχιση της Λογιστικής Αντιστάθμισης – Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 39. Οι τροποποιήσεις θα επιτρέπουν τη λογιστική αντιστάθμισης να συνεχίσει σε μια κατάσταση όπου ένα παράγωγο, το οποίο έχει οριστεί σαν μέσο αντιστάθμισης, έχει ανανεωθεί (π.χ. τα μέρη συμφώνησαν να αντικαταστήσουν τον αρχικό τους αντισυμβαλλόμενο με ένα νέο) για να πραγματοποιηθεί συμψηφισμός με ένα κεντρικό αντισυμβαλλόμενο ως αποτέλεσμα συμμόρφωσης με νόμους ή κανονισμούς, εφόσον πληρούνται συγκεκριμένες προϋποθέσεις. Η τροποποίηση δεν είχε σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Κατά την ημερομηνία έγκρισης αυτών των οικονομικών καταστάσεων μια σειρά από νέα πρότυπα και τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες που ισχύουν για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν μετά την 1 Ιανουαρίου 2014, και δεν έχουν εφαρμοστεί στην κατάρτιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων. Κανένα από αυτά δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, με εξαίρεση τα ακόλουθα:

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

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ (συνέχεια)

- (iii) Οι επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους αποτιμούνται πάντα σε δίκαιη αξία. Ωστόσο, η Διεύθυνση μπορεί να κάνει μια αμετάκλητη επιλογή να παρουσιάζει τις μεταβολές στη δίκαιη αξία στα άλλα συνολικά εισοδήματα, εφόσον ο τίτλος δεν κατέχεται για εμπορία. Εάν ο μετοχικός τίτλος κρατείται για εμπορία, οι μεταβολές στη δίκαιη αξία παρουσιάζονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.
- (iv) Οι περισσότερες απαιτήσεις του ΔΛΠ39 για την ταξινόμηση και αποτίμηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων μεταφέρθηκαν αμετάβλητες στο ΔΠΧΑ 9. Η βασική αλλαγή είναι ότι μια οντότητα θα πρέπει να παρουσιάζει τα αποτελέσματα των αλλαγών στο δικό της πιστωτικό κίνδυνο των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων στα άλλα συνολικά εισοδήματα.
- (v) Το ΔΠΧΑ 9 εισάγει ένα νέο μοντέλο για την αναγνώριση των ζημιών απομείωσης – το μοντέλο αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών (ΑΠΖ). Η προσέγγιση περιλαμβάνει τρία στάδια και βασίζεται στην αλλαγή της πιστωτικής ποιότητας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων από την αρχική αναγνώριση. Στην πράξη, οι νέοι αυτοί κανόνες σημαίνουν ότι οι οντότητες θα πρέπει να καταγράψουν άμεση απώλεια ίση με τη δωδεκάμηνη ΑΠΖ κατά την αρχική αναγνώριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων τα οποία δεν είναι πιστωτικά απομειωμένα (ή την ΑΠΖ για όλη τη διάρκεια ζωής για εμπορικά εισπρακτέα). Όπου υπήρξε σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου, η απομείωση αποτιμάται χρησιμοποιώντας την ΑΠΖ για όλη τη διάρκεια ζωής αντί της δωδεκάμηνης ΑΠΖ. Το μοντέλο περιλαμβάνει λειτουργικές απλοποιήσεις για τις μισθώσεις και τα εμπορικά εισπρακτέα.
- (vi) Οι απαιτήσεις της λογιστικής αντιστάθμισης τροποποιήθηκαν ώστε να ευθυγραμμιστεί η λογιστική στενότερα με τη διαχείριση του κινδύνου. Το Πρότυπο παρέχει στις οντότητες μια επιλογή λογιστικής πολιτικής μεταξύ της εφαρμογής των απαιτήσεων της λογιστικής αντιστάθμισης του ΔΠΧΑ 9 και τη συνέχιση της εφαρμογής του ΔΛΠ 39 σε όλες τις αντισταθμίσεις, επειδή δεν εξετάζει επί του παρόντος τη μακροοικονομική λογιστική αντιστάθμισης.

Αναγνώριση εισοδημάτων

Τα έσοδα της Εταιρείας αναγνωρίζονται ως εξής:

- (α) **Κέρδος ή ζημιά από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων**

Βλέπε λογιστική αρχή “Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία”.

- (β) **Πιστωτικά μερίσματα**

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

- (γ) **Πιστωτικοί τόκοι**

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

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Μετατροπή ξένου νομίσματος

(α) Νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης

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

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

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

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

Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία

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

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

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

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία (συνέχεια)

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

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει νομικά ισχυρό δικαίωμα συμψηφισμού τρεχόντων φορολογικών απαιτήσεων με τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι σχετίζονται με φόρο εισοδήματος που χρεώνεται από την ίδια φορολογική αρχή στην Εταιρεία όπου υπάρχει πρόθεση για διακανονισμό των υπολοίπων σε καθαρή βάση.

Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της Εταιρείας αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας στο έτος που τα μερίσματα εγκρίνονται και δεν υπόκεινται πλέον στη δικαιοδοσία της Εταιρείας. Πιο συγκεκριμένα, τα ενδιάμεσα μερίσματα αναγνωρίζονται ως υποχρέωση στο έτος που εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και στην περίπτωση τελικών μερισμάτων, αυτά αναγνωρίζονται στο έτος που εγκρίνονται από τους μετόχους της Εταιρείας.

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

(i) Ταξινόμηση

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

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

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

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

(i) Ταξινόμηση (συνέχεια)

- **Δάνεια και εισπρακτέα**

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

- **Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη**

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με σταθερές ή προσδιορίσιμες πληρωμές και με σταθερή λήξη, τα οποία η Διεύθυνση της Εταιρείας έχει τη θετική πρόθεση και δυνατότητα να κρατήσει μέχρι τη λήξη τους, που δεν πληρούν τον ορισμό των δανείων και εισπρακτέων.

(ii) Αναγνώριση και αποτίμηση

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

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, παρουσιάζονται μετέπειτα σε δίκαιη αξία. Τα δάνεια και εισπρακτέα και τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη παρουσιάζονται σε αποσβεσμένο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιποκίου.

Κέρδη ή ζημιές που προέρχονται από αλλαγές στη δίκαιη αξία της κατηγορίας 'χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων' παρουσιάζονται στις κερδοζημιές. Μερίσματα που εισπράττονται από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται στις κερδοζημιές, όταν αποδειχθεί το δικαίωμα της Εταιρείας να εισπράξει.

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

(ii) Αναγνώριση και αποτίμηση (συνέχεια)

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

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

- σημαντική οικονομική δυσκολία του εκδότη ή οφειλέτη,
- η αθέτηση όρων του συμβολαίου, όπως η αθέτηση ή παράλειψη εκπλήρωσης των υποχρεώσεων σχετικά με πληρωμές τόκου ή κεφαλαίου,
- η Εταιρεία, για οικονομικούς ή νομικούς λόγους που σχετίζονται με την οικονομική δυσκολία του οφειλέτη, παραχωρεί στον οφειλέτη μία χορηγία την οποία ο δανειοδότης δεν θα παραχωρούσε κάτω από άλλες συνθήκες,
- είναι προφανές ότι ο οφειλέτης θα οδηγηθεί σε πτώχευση ή άλλη οικονομική αναδιοργάνωση,
- μη ύπαρξη ενεργής αγοράς για αυτό το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο λόγω οικονομικών δυσκολιών, ή
- διαθέσιμα δεδομένα τα οποία υποδηλώνουν ότι υπάρχει μετρήσιμη μείωση στις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές από ένα χαρτοφυλάκιο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων από την αρχική αναγνώριση αυτών των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, παρόλο που η μείωση δεν μπορεί να ταυτιστεί με τα επιμέρους χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που ανήκουν στο χαρτοφυλάκιο, συμπεριλαμβανομένων:
 - i) δυσμενείς αλλαγές στην ικανότητα αποπληρωμής των οφειλετών του χαρτοφυλακίου, και
 - ii) διεθνής ή τοπικές οικονομικές συνθήκες οι οποίες σχετίζονται με αθετήσεις υποχρεώσεων έναντι των περιουσιακών στοιχείων του χαρτοφυλακίου.

Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών μέσων

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

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, τα οποία περιλαμβάνουν κυρίως συμβάσεις ξένου συναλλάγματος, προθεσμιακές νομισματικές συμβάσεις και συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης επιτοκίων (που πωλήθηκαν και αγοράστηκαν) ανταλλαγές συναλλάγματος και επιτοκίων και άλλα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, αναγνωρίζονται αρχικά στον ισολογισμό στη δίκαιη αξία κατά την ημερομηνία σύναψης του συμβολαίου, και ακολούθως επαναποτιμώνται στη δίκαιη αξία τους. Ως δίκαιη αξία θεωρείται η αγοραία αξία τους, λαμβάνοντας υπόψη πρόσφατες συναλλαγές στην αγορά και μοντέλα προεξοφλημένων ταμειακών ροών και αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης. Όταν η δίκαιη αξία τους είναι θετική, τα παράγωγα περιλαμβάνονται στο ενεργητικό, ενώ όταν η δίκαιη αξία τους είναι αρνητική, περιλαμβάνονται στο παθητικό.

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

Οι μεταβολές στη δίκαιη αξία ενός παραγώγου χρηματοοικονομικού μέσου αναγνωρίζονται απευθείας στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων ως μέρος του "Καθαρού κέρδους από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων".

Μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικό υπέρ το άρτιο

Οι συνήθεις μετοχές ταξινομούνται ως ίδια κεφάλαια.

Επιπλέον κόστα που αφορούν άμεσα την έκδοση νέων μετοχών παρουσιάζονται στα ίδια κεφάλαια ως αφαίρεση από τις εισπράξεις.

Το υπέρ το άρτιο είναι η διαφορά μεταξύ της δίκαιης αξίας του τιμήματος που απαιτείται για την έκδοση των μετοχών και την ονομαστική αξία των μετοχών. Ο λογαριασμός αποθεματικό υπέρ το άρτιο μπορεί να χρησιμοποιηθεί μόνο σε συγκεκριμένες περιπτώσεις, οι οποίες δεν περιλαμβάνουν την χρησιμοποίηση του για διανομή μερισμάτων, και υπόκειται στις διατάξεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου σχετικά με τη μείωση μετοχικού κεφαλαίου.

Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει μια παρούσα νομική ή τεκμαρτή υποχρέωση που προκύπτει από γεγονότα που έχουν προηγηθεί, είναι πιθανό να υπάρξει ροή περιουσιακών στοιχείων για εξόφληση αυτής της υποχρέωσης, και το ποσό της υποχρέωσης έχει υπολογιστεί αξιόπιστα. Δεν αναγνωρίζονται προβλέψεις για μελλοντικές ζημιές.

Πιστωτές

Οι πιστωτές αναγνωρίζονται αρχικά σε δίκαιη αξία και μετέπειτα παρουσιάζονται σε αποσβεσμένο κόστος, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

Interfund Investments Plc

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Αμοιβή διαχείρισης χαρτοφυλακίου

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

Ανάλυση κατά λειτουργικό τομέα

Η Εταιρεία στο σύνολο της λειτουργεί ως ένας λειτουργικός τομέας.

Ο ανώτερος λειτουργικός υπεύθυνος για την λήψη αποφάσεων είναι το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας που συνέρχεται σε τακτά χρονικά διαστήματα. Στις συναντήσεις του το Διοικητικό Συμβούλιο μελετά οικονομικά στοιχεία της Εταιρείας ως σύνολο.

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

Το πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνου της Εταιρείας επικεντρώνεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματαγορών και αποσκοπεί στη μείωση των πιθανών αρνητικών επιπτώσεων στην οικονομική επίδοση της Εταιρείας. Η διαχείριση κινδύνου διενεργείται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

- **Κίνδυνος αγοράς**

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων να κυμαίνεται λόγω αλλαγών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος προκύπτει όταν μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές και τα αναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις είναι σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα λειτουργίας της Εταιρείας. Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε κίνδυνο συναλλάγματος κυρίως σε σχέση με το Δολάριο ΗΠΑ και το Ελβετικό Φράγκο λόγω των ταμειακών διαθέσιμων και ισοδύναμων υπολοίπων και των επενδύσεων της Εταιρείας σε μετοχικούς τίτλους εισηγμένους στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, εάν το Ευρώ ενδυναμωνόταν/αποδυναμωνόταν κατά 11% (2013: 11%) σε σχέση με το Δολάριο ΗΠΑ, με όλες τις άλλες παραμέτρους να παραμένουν σταθερές, η ζημιά/(το κέρδος) για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €436.784 (2013: €270.430) ψηλότερη(ο)/χαμηλότερη(ο). Η ζημιά είναι πιο ευαίσθητη στη διακύμανση της συναλλαγματικής ισοτιμίας Ευρώ/Δολαρίου ΗΠΑ το 2014 σε σχέση με το 2013 λόγω της αύξησης του ποσού των ταμειακών διαθέσιμων και ισοδύναμων και των επενδύσεων σε μετοχικούς τίτλους που αποτιμούνται σε Δολάρια ΗΠΑ.

Interfund Investments Plc

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

- **Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)**

Συναλλαγματικός κίνδυνος (συνέχεια)

Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, εάν το Ευρώ ενδυναμωνόταν/αποδυναμωνόταν κατά 11% (2013: 11%) σε σχέση με το Ελβετικό Φράγκο, με όλες τις άλλες παραμέτρους να παραμένουν σταθερές, η ζημιά/(το κέρδος) για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €62.931 (2013: €132.998) ψηλότερη(ο)/χαμηλότερη(ο). Η ζημιά είναι λιγότερο ευαίσθητη στη διακύμανση της συναλλαγματικής ισοτιμίας Ευρώ/Ελβετικού Φράγκου το 2014 σε σχέση με το 2013 λόγω της μείωσης του ποσού των ταμειακών διαθέσιμων και ισοδύναμων και των επενδύσεων σε μετοχικούς τίτλους που αποτιμούνται σε Ελβετικά Φράγκα

Η Διεύθυνση της Εταιρείας παρακολουθεί τις διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα. Για το σκοπό αυτό, η Εταιρεία εισέρχεται σε προθεσμιακά συμβόλαια ξένου συναλλαγματος για να αντισταθμίσει τον συναλλαγματικό κίνδυνο που προκύπτει από συναλλαγές σε νομίσματα διαφορετικά από το νόμισμα λειτουργίας της Εταιρείας (Σημ. 11).

Κίνδυνος τιμής αγοράς

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

Η διαχείριση του κινδύνου τιμής αγοράς επιτυγχάνεται κυρίως μέσω της διασποράς του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας σε ένα ευρύ φάσμα επενδύσεων στα χρηματιστήρια της Κύπρου, της Ελλάδας, Νέας Υόρκης και σε επενδυτικά κεφάλαια.

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει περιληπτικά την επίδραση αυξήσεων/μειώσεων του γενικού δείκτη του Χρηματιστήρου Αξιών Κύπρου, του Χρηματιστήρου Αξιών Αθηνών και του Χρηματιστηρίου Νέας Υόρκης στο κέρδος για το έτος της Εταιρείας μετά τη φορολογία. Η ανάλυση βασίζεται στην υπόθεση ότι οι δείκτες μετοχικών τίτλων αυξήθηκαν/μειώθηκαν κατά 21% (2013: 13%) για το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, κατά 26% (2013: 24%) για το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, κατά 8% (2013: 26,5%) για το Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης και κατά 20% (2013: €μηδέν) για τα επενδυτικά κεφάλαια με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές. Το ποσοστό αύξησης/μείωσης που χρησιμοποιείται για την ανάλυση αυτή βασίζεται στην ποσοστιαία μεταβολή των δεικτών που αναφέρονται πιο πάνω κατά τη διάρκεια του έτους. Με βάση αυτήν την παραδοχή τα αποτελέσματα της Εταιρείας για το έτος πριν τη φορολογία θα αυξανόταν/μειωνόταν ως αποτέλεσμα κερδών/ζημιών σε μετοχικούς τίτλους που ταξινομούνται σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Interfund Investments Plc

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

- **Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)**

Κίνδυνος τιμής αγοράς (συνέχεια)

Δείκτης	Επίδραση στη ζημιά/ στο κέρδος πριν τη φορολογία σε €	
	2014	2013
Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης – Γενικός Δείκτης	524.065	553.318
Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου – Γενικός Δείκτης	21.095	15.113
Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών – Γενικός Δείκτης	22.511	135.774
Επενδυτικά κεφάλαια	100.380	-

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

Κίνδυνος επιτοκίου που αφορά τις ταμειακές ροές και τη δίκαιη αξία

Ο κίνδυνος επιτοκίου είναι ο κίνδυνος η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων να διακυμαίνεται εξαιτίας αλλαγών στα επιτόκια της αγοράς. Τα έσοδα και η ροή μετρητών από εργασίες της Εταιρείας είναι ουσιαστικά ανεξάρτητα από αλλαγές στα επιτόκια της αγοράς, αφού η Εταιρεία διαθέτει χρηματοοικονομικά μέσα, που δεν είναι σημαντικά και αφορούν καταθέσεις στις τράπεζες, τα οποία είναι διευθετημένα σε κυμαινόμενα επιτόκια. Τα μετρητά που διαχειρίζεται ο Διαχειριστής Επενδύσεων και τα χρεόγραφα που κατέχει η Εταιρεία είναι διευθετημένα σε σταθερά επιτόκια, τα οποία εκθέτουν την Εταιρεία σε κίνδυνο επιτοκίου που αφορά τη δίκαιη αξία.

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

- **Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες και μετρητά υπό τη διαχείριση του Διαχειριστή Επενδύσεων.

Τα εκκρεμή εισπρακτέα παρακολουθούνται σε συνεχή βάση από το Διοικητικό Συμβούλιο. Οι τραπεζικές καταθέσεις διατηρούνται στα πιο αξιοσέβαστα και αξιόπιστα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα της Κύπρου και του εξωτερικού. Ο βαθμός φερεγγυότητας, αυτών των τραπεζικών ιδρυμάτων, βάσει των πιο πρόσφατων αναλύσεων των Moody's Investors Service Inc. και Standard and Poor's, είναι ως ακολούθως:

	Βαθμός φερεγγυότητας	2014 €	2013 €
Διαχειριστής επενδύσεων (Σημ. 15)	Δεν αξιολογήθηκε	711.461	2.037.025
Alpha Τράπεζα Λίμιτεδ	Caa1 (2013: Caa1)	577.987	602.104
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ	Caa3 (2013: Ca)	1.281	1.356
Nedbank	Baa2 (2013: Baa2)	234.818	324.444
Interactive Brokers	BBB+ (2013: A-)	578.001	3.415.336
Κυπριακή Τράπεζα Αναπτύξεως	Δεν αξιολογήθηκε	-	132.583
		2.103.548	6.512.848

Interfund Investments Plc

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

• Πιστωτικός κίνδυνος (συνέχεια)

Κανένα περιουσιακό στοιχείο κατά τη λογιστική περίοδο ή την ημερομηνία του ισολογισμού δεν παρουσιάζει καθυστέρηση στην είσπραξη του και η Διεύθυνση δεν αναμένει οποιεσδήποτε ζημιές από μη-απόδοση των εισπρακτέων της.

• Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος που προκύπτει όταν η λήξη των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων δε συμπίπτουν. Όταν οι λήξεις δε συμπίπτουν, η αποδοτικότητα μπορεί να αυξηθεί αλλά ταυτόχρονα μπορεί να αυξηθεί ο κίνδυνος ζημιών. Η Εταιρεία δεν διατρέχει κίνδυνο ρευστότητας, αφού όλα της τα περιουσιακά στοιχεία, τα οποία υπερκαλύπτουν κατά πολύ τις άμεσες της υποχρεώσεις, μπορούν να ρευστοποιηθούν άμεσα για τη διευθέτηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων.

Ο πιο κάτω πίνακας αναλύει τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας σε σχετικές κατηγορίες λήξεων, με βάση την εναπομένουσα περίοδο κατά την ημερομηνία του ισολογισμού μέχρι την ημερομηνία λήξης του συμβολαίου. Τα ποσά που παρουσιάζονται στον πίνακα είναι οι συμβατικές μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές. Υπόλοιπα με λήξη εντός 12 μηνών ισούνται με τις λογιστικές τους αξίες, αφού η επίδραση της προεξόφλησης δεν είναι σημαντική.

	Μέχρι 1 χρόνο €
Στις 31 Δεκεμβρίου 2014	
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα	189.449
Πληρωτέο στο διοχειριστή επενδύσεων	226.159
	<hr/> 415.608
Στις 31 Δεκεμβρίου 2013	
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα	218.872
	<hr/> 218.872

(ii) Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου

Οι επιδιώξεις της Εταιρείας όταν διαχειρίζεται κεφάλαια είναι η διασφάλιση της ικανότητας της Εταιρείας να συνεχίσει ως δρώσα λειτουργική μονάδα με σκοπό την παροχή αποδόσεων για τους μετόχους και ωφελήματα για άλλα πρόσωπα που έχουν συμφέροντα στην Εταιρεία και να διατηρήσει την καταλληλότερη κεφαλαιουχική δομή για να μειώσει το κόστος κεφαλαίου.

Με σκοπό να διατηρήσει ή να μεταβάλει την κεφαλαιουχική της δομή, η Εταιρεία μπορεί να μεταβάλει το ποσό των μερισμάτων που πληρώνονται στους μετόχους, να επιστρέψει κεφάλαιο στους μετόχους, να εκδώσει νέες μετοχές ή να πωλήσει περιουσιακά στοιχεία. Η Εταιρεία δεν διατρέχει κεφαλαιουχικό κίνδυνο αφού δεν έχει δανεισμό.

Interfund Investments Plc

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(ii) Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου (συνέχεια)

Το κεφάλαιο όπως καθορίστηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013 ήταν ως εξής:

	2014 €	2013 €
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>9.625.042</u>	<u>9.747.980</u>

(iii) Εκτίμηση δίκαιων αξιών

Ο πιο κάτω πίνακας αναλύει τα χρηματοοικονομικά μέσα που αποτιμούνται στον ισολογισμό σε δίκαιη αξία, με βάση τις μεθόδους εκτίμησης. Τα διάφορα επίπεδα έχουν προσδιοριστεί ως εξής:

- Χρηματιστηριακές τιμές (μη προσαρμοσμένες) σε ενεργείς αγορές για πτωνομοιότυπα περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις (επίπεδο 1).
- Στοιχεία εισαγωγής εκτός από χρηματιστηριακές τιμές τίτλων που περιλαμβάνονται στο επίπεδο 1, οι οποίες είναι παρατηρήσιμες για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση, είτε άμεσα (δηλαδή ως τιμές) ή έμμεσα (δηλαδή που προέρχονται από τιμές) (επίπεδο 2).
- Στοιχεία εισαγωγής για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση που δεν βασίζονται σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς (δηλαδή μη παρατηρήσιμα στοιχεία εισαγωγής) (επίπεδο 3).

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της Εταιρείας τα οποία είναι υπολογισμένα σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2013.

	Επίπεδο 1 €	Συνολικό υπόλοιπο €
Περιουσιακά στοιχεία		
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	2.769.967	2.769.967
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων υπολογισμένα σε δίκαιη αξία	<u>2.769.967</u>	<u>2.769.967</u>

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

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

Interfund Investments Plc

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(iii) Εκτίμηση δίκαιων αξιών (συνέχεια)

(α) Χρηματοοικονομικά μέσα Επιπέδου 1

Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που εμπορεύονται σε ενεργείς αγορές βασίζεται στις χρηματιστηριακές τιμές την ημερομηνία του ισολογισμού. Μια αγορά θεωρείται ως ενεργή, εάν οι χρηματιστηριακές τιμές είναι άμεσα και τακτικά διαθέσιμες από ένα χρηματιστήριο, έμπορο, χρηματιστή, βιομηχανικό όμιλο, υπηρεσία εκτίμησης, ή επιπληκτική υπηρεσία, και εκείνες οι τιμές αντιπροσωπεύουν πραγματικές και συχνές συναλλαγές αγοράς σε καθαρά εμπορική βάση. Η χρηματιστηριακή τιμή που χρησιμοποιείται για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατέχει η Εταιρεία είναι η τρέχουσα τιμή προσφοράς. Αυτά τα μέσα περιλαμβάνονται στο επίπεδο 1. Τα μέσα που περιλαμβάνονται στο επίπεδο 1 περιλαμβάνουν κυρίως επενδύσεις σε μετοχές στα χρηματιστήρια Αξιών Κύπρου, Αθήνας και άλλων χρηματιστηρίων του εξωτερικού που ταξινομούνται ως εμπορικοί τίτλοι.

(β) Χρηματοοικονομικά μέσα Επιπέδου 2

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

(γ) Χρηματοοικονομικά μέσα Επιπέδου 3

Εάν ένα ή περισσότερα από τα βασικά δεδομένα δεν βασίζεται σε παρατηρήσιμα γεγονότα της αγοράς, το μέσο περιλαμβάνεται στο επίπεδο 3.

Κατά τη διάρκεια του 2013, μετά τις αποφάσεις του Eurogroup το Μάρτιο, η Εταιρεία κατείχε 2 700 μετοχές της Τράπεζα Κύπρου (Σημ. 16(y)). Λόγω της απουσίας μιας χρηματιστηριακής τιμής για τις μετοχές της Τράπεζας Κύπρου, και εν όψει των δραστικών αλλαγών στις δραστηριότητες, τις εργασίες και τη δομή της Τράπεζας Κύπρου ως αποτέλεσμα των αποφάσεων του Eurogroup το Μάρτιο του 2013, η Εταιρεία έχει υπολογίσει τη δίκαιη αξία των μετοχών για σκοπούς αναγνώρισης τους στις 31 Δεκεμβρίου 2013, χρησιμοποιώντας αποτίμηση επιπέδου 3. Για αυτό οι συγκεκριμένες μετοχές μεταφέρθηκαν από το επίπεδο 1 στο επίπεδο 3. Παρόλα αυτά, η Διεύθυνση Θεώρησε ότι η πιο αντιπροσωπευτική τιμή δίκαιης αξίας των μετοχών της Τράπεζας Κύπρου στις 31 Δεκεμβρίου 2013 ήταν Έμηδέν λόγω του σημαντικού βαθμού αιβεβαιότητας που περιλαμβάνει μια τέτοια εκτίμηση με την τρέχουσα αστάθεια που επικρατεί στην Κυπριακή οικονομία. Για αυτό το λόγο δεν παρουσιάζεται πίνακας αλλαγών στις επενδύσεις επιπέδου 3.

Κατά τη διάρκεια του 2014, μετά την εισαγωγή των μετοχών της Τράπεζας Κύπρου σε μια ενεργή αγορά, αυτές επαναταξινομήθηκαν από το Επίπεδο 3 στο Επίπεδο 1 της κατηγορίας αποτίμησης δίκαιης αξίας.

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

- Χρηματιστηριακές τιμές αγοράς ή προσφερόμενες τιμές από έμπορο για παρόμοια μέσα.

Interfund Investments Plc

4 Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και εκτιμήσεις

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

Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και παραδοχές

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

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

• Ζημιά απομείωσης τραπεζικών καταθέσεων κατά τη διάρκεια του 2013

Στις 26 Μαρτίου 2013, η Εταιρεία κατείχε καταθέσεις στην Τράπεζα Κύπρου σε λογαριασμό πελατών μέσω του Διαχειριστή Επενδύσεων. Μετά την απόφαση του Eurogroup στις 25 Μαρτίου 2013, τα ανασφάλιστα υπόλοιπα τραπεζικών καταθέσεων της Εταιρείας με την Τράπεζα Κύπρου έχουν υποστεί ζημιά απομείωσης ύψους €41.993. Μέσα στο έτος 2014 υπήρξε διακανονισμός και επιστράφηκε ποσό ύψους €19.830 στην Εταιρεία που αναγνωρίστηκε σαν "Άλλα έσοδα" στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων.

5 Πιστωτικοί τόκοι

	2014 €	2013 €
Τραπεζικοί τόκοι	7.111	15.865
Τόκοι χρεογράφων (Σημ. 12)	28.875	32.805
Τόκοι από μετρητά διαθέσιμα για επενδύσεις (Σημ.13)	2.427	39.722
	38.413	88.392

6 Ανάλυση εξόδων κατά είδος

	2014 €	2013 €
Διαχείριση χαρτοφυλακίου (Σημ. 15)	120.879	152.848
Δικηγορικά έξοδα (Σημ. 16(α))	3.999	12.770
Αμοιβή ελεγκτών	14.351	14.340
Αμοιβή Συμβούλων (Σημ. 16(β))	52.550	52.550
Επαγγελματικά δικαιώματα	31.586	34.012
Έξοδα διακίνησης Συμβούλων	1.125	1.500
Συνδρομές	3.339	2.165
Λογιστικές και διοικητικές υπηρεσίες (Σημ. 15)	47.600	47.200
Γραφική ύλη και εκτυπωτικά	5.295	4.039
Μεταφορικά	1.027	1.701
Τραπεζικά έξοδα	4.326	763
Έξοδα ανακοινώσεων στον τύπο	5.502	4.920
Έξοδα συντήρησης μετοχολογίου	19.663	12.290
Ασφάλεια	8.937	9.881
Διάφορα έξοδα	2.309	3.381
Έξοδα πρότασης δημόσιας εξαγοράς εταιρείας (2)	-	20.875
Σύνολο κόστους διοικητικής λειτουργίας	322.488	375.235

Interfund Investments Plc

6 Ανάλυση εξόδων κατά είδος (συνέχεια)

- (1) Κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και 31 Δεκεμβρίου 2013, δεν χρεώθηκαν οποιεσδήποτε αμοιβές για υπηρεσίες φορολογικών συμβουλών, άλλες υπηρεσίες διαβεβαιώσεων ή για άλλες μη ελεγκτικές υπηρεσίες από το νόμιμο ελεγκτικό γραφείο της Εταιρείας.
- (2) Το πασό αυτό αφορά αμοιβές που χρεώθηκαν από την Deloitte Limited για επαγγελματικές υπηρεσίες όσον αφορά την αξιολόγηση της Δημόσιας Πρότασης Εξαγοράς της Εταιρείας που έγινε κατά τη διάρκεια του 2013.

7 Χρέωση φορολογίας

	2014 €	2013 €
Τρέχουσα φορολογία:		
Αμυντική εισφορά σε πιστωτικούς τόκους	11.485	13.443
Παρακρατούμενη φορολογία εξωτερικού	8.810	2.162
 Χρέωση φορολογίας	 20.295	 15.605

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

	2014 €	2013 €
(Ζημιά)/κέρδος πριν τη φορολογία	(102.643)	101.124
 Φόρος υπολογιζόμενος με το εφαρμόσιμο ποσοστό εταιρικής φορολογίας ύψους 12,5%	(12.830)	12.641
Φορολογική επιδραση εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	131.100	30.536
Φορολογική επιδραση εκπτώσεων και εισοδήματος που δεν υπόκειται σε φορολογία	(130.927)	(70.621)
Φορολογική επιδραση φορολογικών ζημιών για τις οποίες δεν έχει αναγνωριστεί απαίτηση αναβαλλόμενης φορολογίας	12.657	27.444
Ειδική εισφορά για την άμυνα	11.485	13.443
Παρακρατούμενη φορολογία εξωτερικού	8.810	2.162
 Χρέωση φορολογίας	 20.295	 15.605

Ο συντελεστής εταιρικού φόρου για την Εταιρεία είναι 10%, μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2012, ενώ από την 1 Ιανουαρίου 2013 ο συντελεστής εταιρικού φόρου αυξήθηκε σε 12,5%.

Από το φορολογικό έτος 2012, φορολογικές ζημιές μέχρι 5 ετών μπορούν να μεταφερθούν και να χρησιμοποιηθούν έναντι φορολογικών κερδών. Μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2008, κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις τόκοι μπορεί να υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με ποσοστό 10%. Σε τέτοιες περιπτώσεις 50% των τόκων αυτών θα εξαιρούνται από το φόρο εισοδήματος και επομένως θα έχουν πραγματικό φορολογικό συντελεστή περίπου 15%. Από την 1 Ιανουαρίου 2009, κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις τόκοι μπορεί να εξαιρούνται από φόρο εισοδήματος και να υπόκεινται μόνο σε έκτακτη εισφορά για την άμυνα με ποσοστό 10%, αυξημένο σε 15% από την 31 Αυγούστου 2011 και σε 30% από τις 29 Απριλίου 2013.

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

Interfund Investments Plc

7 Χρέωση φορολογίας (συνέχεια)

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

8 (Ζημιά)/κέρδος ανά μετοχή και καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή

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

	2014 €	2013 €
(Ζημιά)/κέρδος για το έτος	<u>(122.938)</u>	<u>85.519</u>
Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια του έτους	<u>56.544.902</u>	<u>56.544.902</u>
(Ζημιά)/κέρδος ανά μετοχή (σεντ) – βασική και πλήρως κατανεμημένη (Ζημιά)/κέρδος ανά μετοχή (σεντ)	<u>(0,22)</u>	<u>0,15</u>

Τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και 31 Δεκεμβρίου 2013 με τον αριθμό των εκδομένων μετοχών την ημέρα εκείνη.

	2014 €	2013 €
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία (€)	<u>9.625.042</u>	<u>9.747.980</u>
Αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες στις 31 Δεκεμβρίου	<u>56.544.902</u>	<u>56.544.902</u>
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (σεντ)	<u>17,02</u>	<u>17,24</u>
Πλήρως κατανεμημένα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (σεντ)	<u>17,02</u>	<u>17,24</u>

9 Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία

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

Interfund Investments Plc

9 Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία (συνέχεια)

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

31 Δεκεμβρίου 2013

Περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Σύνολο

Δάνεια και εισπρακτέα	Περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	Περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	Σύνολο
€	€	€	€

- 2.769.967 - 2.769.967

- - 683.441 683.441

6.513.444 - - 6.513.444

6.513.444 **2.769.967** **683.441** **9.966.852**

Υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό

Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα

Σύνολο

Άλλες χρηματο- οικονομικές υποχρεώσεις	Σύνολο
€	€

218.872 218.872

218.872 **218.872**

10 Πιστωτική ποιότητα των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Η πιστωτική ποιότητα των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων τα οποία δεν είναι ούτε ληξιπρόθεσμα ούτε απομειωμένα, μπορεί να καθοριστεί με αναφορά σε εξωτερικές πιστωτικές αξιολογήσεις (αν υπάρχουν) ή σε ιστορικές πληροφορίες σχετικά με τα ποσοστά αθέτησης εκπλήρωσης υποχρεώσεων από τα συμβαλλόμενα μέρη:

	2014	2013
	€	€
Μετρητά στην τράπεζα		
Caa1 (2013: Caa1)	577.987	602.104
Caa3 (2013: Ca)	1.281	1.356
Baa2 (2013: Baa2)	234.818	324.444
BBB+ (2013: A-)	578.001	3.415.336
Τράπεζα που δεν αξιολογήθηκε (2)	-	132.583
	1.392.087	4.475.823
Μετρητά με τον διαχειριστή επενδύσεων (1) – Δεν αξιολογήθηκε		
	711.461	2.037.025
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη		
Τράπεζα που δεν αξιολογήθηκε (2)	683.441	683.441

Interfund Investments Plc

10 Πιστωτική ποιότητα των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (συνέχεια)

- (1) Η Εταιρεία συνεργάζεται με τον διαχειριστή επενδύσεων για πολλά χρόνια και δεν υπήρξε ιστορικό αθέτησης των υποχρεώσεων του.
- (2) Υπόλοιπο με τράπεζα η οποία δραστηριοποιείται στην Κύπρο από το 1963 χωρίς ιστορικό αθέτησης πληρωμής των υποχρεώσεων της.

Κανένα από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, τα οποία δεν είναι ούτε ληξιπρόθεσμα ούτε απομειωμένα, δεν έχει τύχει επαναδιαπραγμάτευσης.

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

	2014 €	2013 €
Εισηγμένοι τίτλοι - προς εμπορία		
Μετοχικοί τίτλοι - Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	100.450	116.250
Μετοχικοί τίτλοι - Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών	86.580	565.725
Μετοχικοί τίτλοι - Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης	6.550.817	2.087.992
Άλλα επενδυτικά κεφάλαια	501.900	-
	7.239.747	2.769.967

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων παρουσιάζονται στις ροές μετρητών από εργασίες ως μέρος των αλλαγών στο κεφάλαιο κίνησης στην κατάσταση ταμειακών ροών.

Αλλαγές στις δίκαιες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων καταχωρούνται στις κερδοζημιές. Το κέρδος για το έτος ύψους €75.200 (2013: €400.332) αναλογεί στις επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους ως εξής:

	2014 €	2013 €
Κέρδος/(ζημιά) από :		
Μετοχικούς τίτλους στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	11.200	58.596
Μετοχικούς τίτλους στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών	(31.437)	(272.916)
Μετοχικούς τίτλους στο Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης	611.828	544.688
Μετοχικούς τίτλους σε άλλα επενδυτικά κεφάλαια	2.000	50.496
 Συναλλαγματική ζημιά από:		
Μετοχικούς τίτλους και μετρητά σε ξένα νομίσματα	(108.808)	(53.856)
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα (1)	(409.583)	73.324
	75.200	400.332

(1) Κατά τη διάρκεια του 2014, η Εταιρεία εισήλθε σε νέα προθεσμιακά συμβόλαια ξένου συναλλάγματος (forward contract) με την Κυπριακή Τράπεζα Αναπτύξεως (η “Τράπεζα”) για σκοπούς αντιστάθμισης συναλλαγματικού κινδύνου δολαρίου-ευρώ. Όλες οι συναλλαγές ολοκληρώθηκαν πριν το τέλος του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014, και η Εταιρεία πραγματοποίησε ζημιά ύψους €409.583 (2013: κέρδος ύψους €73.324) που αναγνωρίστηκε απευθείας στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων ως μέρος του “Καθαρού κέρδους από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων”.

Interfund Investments Plc

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

(2) Στις 30 Δεκεμβρίου 2014, η Εταιρεία προέβηκε σε ανανέωση των προθεσμιακών συμβολαίων ξένου συναλλάγματος με την Κυπριακή Τράπεζα Αναπτύξεως (η “Τράπεζα”) που είχε λήξει την ημερομηνία αυτή για σκοπούς αντιστάθμισης συναλλαγματικού κινδύνου δολαρίου - ευρώ. Με βάση το συμβόλαιο αυτό, η Εταιρεία συμφώνησε να πωλήσει στην Τράπεζα ποσό ύψους ΗΠΑ\$4.500.000 στις 31 Δεκεμβρίου 2015 και να αγοράσει Ευρώ αξίας €3.680.680 μεταφρασμένα στην συμφωνημένη ισοτιμία 1,2226 ΗΠΑ\$/€. Οι μεταβολές στη δίκαιη αξία του προθεσμιακού συμβολαίου θα αναγνωριστούν απευθείας στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων την ημερομηνία λήξης του. Στις 31 Δεκεμβρίου 2014 δεν υπήρχαν οποιαδήποτε εκκρεμή υπόλοιπα στον ισολογισμό από παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα.

Επιπρόσθετα, κατά τη διάρκεια του έτους υπήρξε εισόδημα από μερίσματα ύψους €86.402 (2013: €29.628) από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, το οποίο περιλαμβάνεται στις κερδοζημιές.

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

Οι επενδύσεις της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και 31 Δεκεμβρίου 2013 αποτελούνται από μετοχικούς τίτλους ως ακολούθως:

	2014 €	2013 €
Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου:		
Ταξίδια & αναψυχή	100.450	116.250
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	100.450	116.250
Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών:		
Τράπεζες	86.580	324.781
Κατασκευές και υλικά	-	2.274
Ταξίδια & αναψυχή	-	16.905
Τηλεπικοινωνίες	-	96.700
Ηλεκτρισμός	-	115.993
Μεταλλουργεία	-	9.072
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	86.580	565.725
Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο εξωτερικού:		
Συμμετοχές σε επενδυτικά κεφάλαια	4.557.730	498.297
Μετοχές	2.494.987	1.589.695
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	7.052.717	2.087.992
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	7.239.747	2.769.967

Interfund Investments Plc

12 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη

	2014 €	2013 €
Μη εισηγμένα εταιρικά χρεόγραφα (1)	683.441	683.441
	<u><u>683.441</u></u>	<u><u>683.441</u></u>

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

Ο συνολικός τόκος από χρεόγραφα που πιστώθηκε στις κερδοζημιές ήταν €28.875 (2013: €32.805) (Σημ. 5).

Όλα τα χρεόγραφα παρουσιάζονται σε κόστος αγοράς, διότι το αποσβεσμένο τους κόστος δεν διαφέρει σημαντικά.

13 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

	2014 €	2013 €
Μετρητά στο ταμείο	596	596
Μετρητά στην τράπεζα	1.392.087	4.475.823
Διαχειριστής Επενδύσεων (Σημ.15) (1)	711.461	2.037.025
 Σύνολο ταμειακών διαθέσιμων	<u><u>2.104.144</u></u>	<u><u>6.513.444</u></u>

(1) Το ποσό αφορά μετρητά στη διάθεση του Διαχειριστή Επενδύσεων για αγορές μετοχών και κρατούνται σε τραπεζικό λογαριασμό στο όνομα του Διαχειριστή εκ μέρους της Εταιρείας. Τα μετρητά αυτά φέρουν τόκο 0,175% ετησίως (2013: 1,85%).

Ο συνολικός πιστωτικός τόκος από υπόλοιπα διαθέσιμα για αγορές μετοχών, τα οποία διαχειρίζονται ο Διαχειριστής Επενδύσεων στην Κύπρο και οι χρηματιστές εξωτερικού ήταν €2.427 (2013: €39.722) (Σημ.5).

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ανά νόμισμα ως εξής:

	2014 €	2013 €
Ευρώ – νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης	1.380.265	4.295.023
Δολάρια ΗΠΑ	231.612	1.344.376
Ελβετικό Φράγκο	492.267	874.045
 Σύνολο	<u><u>2.104.144</u></u>	<u><u>6.513.444</u></u>

Interfund Investments Plc

14 Μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικό υπέρ το άρτιο

	Αριθμός μετοχών	Μετοχικό Κεφάλαιο (1) €	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο €	Ολικό €
Την 1 Ιανουαρίου 2013/ 31 Δεκεμβρίου 2013 και 1 Ιανουαρίου 2014	56.544.902	8.481.735	2.495.574	10.977.309
Μείωση ονομαστικής αξίας μετοχών με την αντίστοιχη μείωση της συσσωρευμένης ζημιάς (2)	-	(1.130.898)	-	(1.130.898)
Την 31 Δεκεμβρίου 2014	<u>56.544.902</u>	<u>7.350.837</u>	<u>2.495.574</u>	<u>9.846.411</u>

- (1) Ο συνολικός εγκεκριμένος αριθμός συνήθων μετοχών είναι 980 769 230 μετοχές (2013: 850 000 000 μετοχές), με ονομαστική αξία €0,13 (2013: €0,15) ανά μετοχή. Όλες οι εκδομένες μετοχές είναι πληρωμένες εξολοκλήρου και έχουν τα ίδια δικαιώματα.
- (2) Με Ειδικό Ψήφισμα που εγκρίθηκε στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στις 27 Μαρτίου 2014 και επικυρώθηκε με Διάταγμα του Επαρχιακού Δικαστηρίου Λεμεσού ημερομηνίας 26 Σεπτεμβρίου 2014, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας διαμορφώθηκε ως ακολούθως:
- (α) Η ονομαστική αξία της μετοχής μειώθηκε από €0,15 η κάθε μία σε €0,13.
 - (β) Το ονομαστικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μειώθηκε από €127.500.000 διαιρεμένο σε 850.000.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €0,15 η κάθε μία, σε €110.500.000 διαιρεμένο σε 850.000.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €0,13 η κάθε μία.
 - (γ) Το εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μειώθηκε από €8.481.735,30 διαιρεμένο σε 56.544.902 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €0,15 η κάθε μία, σε €7.350.837,20 διαιρεμένο σε 56.544.902 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €0,13.
 - (δ) Με την ισχύ των πιο πάνω το ονομαστικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε σε €127.499.999,90 διαιρεμένο σε 980.769.230 μετοχές με τη δημιουργία 130.769.230 μετοχών ονομαστικής αξίας €0,13 η κάθε μία.

15 Διαχείριση χαρτοφυλακίου

Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας γίνεται από την K.E.P.E.Y Global Capital Securities and Financial Services Limited (“Διαχειριστής Επενδύσεων”) με βάση συμφωνίες που έχουν συναφθεί την 1 Ιουλίου 2013 και την 1 Ιουλίου 2014.

Η πιο πάνω συμφωνία προβλέπει τριμηνιαία αμοιβή για το Διαχειριστή Επενδύσεων στο τέλος κάθε οικονομικού τριμήνου με ετήσιο ποσοστό 0,48% επί της μέσης αξίας των πόρων που τυγχάνουν διαχείρισης στην Κύπρο και Ελλάδα (Χαρτοφυλάκιο εσωτερικού) και 1% επί της αξίας των πόρων που τυγχάνουν διαχείρισης στο εξωτερικό (Χαρτοφυλάκιο Διασποράς Εξωτερικού και Χαρτοφυλάκιο Ελβετίας), υπολογιζόμενη κατά την τελευταία εμπορική ημέρα κάθε μηνός του σχετικού τριμήνου.

Interfund Investments Plc

15 Διαχείριση χαρτοφυλακίου (συνέχεια)

Επιπρόσθετα με την πιο πάνω αμοιβή, σε περίπτωση που στην υπό εξέταση των αποτελεσμάτων της εξαμηνίας, η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας σε ποσοστιαία αναλογία υπερβαίνει την αύξηση της ποσοστιαίας αναλογίας του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ), ο Διαχειριστής Επενδύσεων θα λαμβάνει 10% της εν λόγω αύξησης έναντι του Γενικού Δείκτη του ΧΑΚ. Η αμοιβή θα καθίσταται πληρωτέα την 10η ημέρα μετά το τέλος κάθε εξαμηνίας κατά τη διάρκεια ισχύος της παρούσας συμφωνίας. Παρ' όλα αυτά ο διαχειριστής των επενδύσεων έχει γραπτώς παραιτηθεί του δικαιώματος για αυτή την επιπρόσθετη αμοιβή. Για την διαχείριση των χαρτοφυλακίων εξωτερικού ο Διαχειριστής λαμβάνει επιπρόσθετη αμοιβή κινήτρου με βάση την απόδοση του Χαρτοφυλακίου Ελβετίας για τη περίοδο από την 1^η Ιουλίου 2013 μέχρι 31^η Δεκεμβρίου 2013 (1η Περίοδος), και για την περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2014 μέχρι 30^η Ιουνίου 2014 (2η Περίοδος) διαζευκτικά ίση με 15% του κέρδους το οποίο θα προκύψει από τις σχετικές επενδύσεις για την Περίοδο.

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

Τα συνολικά έξοδα διαχείρισης που προέκυψαν από τη συμφωνία αυτή, συμπεριλαμβανομένου του Φ.Π.Α., ήταν για το έτος €120.879 (2013: €152.848) (Σημ. 6). Επιπρόσθετα από τα πιο πάνω ο Διαχειριστής Επενδύσεων λαμβάνει ετήσια αμοιβή €47.600 (2013: €47.200) (Σημ. 6), περιλαμβανομένου του Φ.Π.Α., για λογιστικές και διοικητικές υπηρεσίες, αφού η Εταιρεία δεν διαθέτει δικό της προσωπικό.

16 Συναλλαγές με συγγενικά μέρη

Η Εταιρεία είναι δημόσια εταιρεία και οι μετοχές της διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Ο κυριότερος μέτοχος της Εταιρείας είναι η Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ, η οποία κατέχει 23,32% (2013: 23,32%) του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Το υπόλοιπο μετοχικό κεφαλαίο είναι ευρέως διεσπαρμένο. Οι πιο κάτω συναλλαγές έγιναν με συγγενικά μέρη:

(α) Δικαιώματα

	2014 €	2013 €
Polydorides & Associates (Corporate Services) Limited (1):		
Δικαιώματα γραμματέα (Σημ. 6)	19.686	19.521
Δικαιώματα συντήρησης μετοχολογίου (Σημ. 6)	1.830	1.815
Polydorides & Associates Consultants Limited (2):		
Δικαιώματα υπηρεσιών για μετατροπή της Εταιρείας σε Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων (Σημ. 6)	11.900	-
Kολοκασίδης Χατζηπιερής & Σία (2):		
Δικηγορικά έξοδα (Σημ. 6)	3.999	12.770
	<hr/> 37.415	<hr/> 34.106

(1) Στην εταιρεία Polydorides & Associates (Corporate Services) Limited είναι έμμεσα μέτοχος ο κ. Μιχάλης Πολυδωρίδης, ο οποίος είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου.

(2) Στην εταιρεία Polydorides & Associates Consultants Limited είναι άμεσα μέτοχος ο κ. Μιχάλης Πολυδωρίδης, ο οποίος είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου.

(3) Στο συνεταιρισμό Κολοκασίδης Χατζηπιερής & Σία είναι συνέταιρος ο γιος του κ. Μιχάλη Κολοκασίδη, ο οποίος είναι Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου.

Interfund Investments Plc

16 Συναλλαγές με συγγενικά μέρη (συνέχεια)

(β) Αμοιβή Συμβούλων

	2014 €	2013 €
Η συνολική αμοιβή των Συμβούλων ήταν ως ακολούθως: Δικαιώματα	<u>52.550</u>	<u>52.550</u>

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

	2014	2013
	Αριθμός Μετοχών	Δίκαιη αξία €
	Αριθμός Μετοχών	Δίκαιη αξία €
Επενδύσεις της Εταιρείας	<u>402.700</u>	<u>86.580</u>
Τραπεζικά υπόλοιπα	<u>1.281</u>	<u>1.356</u>

17 Αναλύσεις κατά τομέα

Η Εταιρεία στο σύνολο της λειτουργεί ως ένας λειτουργικός τομέας.

Ο ανώτερος λειτουργικός υπεύθυνος για την λήψη αποφάσεων είναι το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας που συνέρχεται σε τακτά χρονικά διαστήματα. Στις συναντήσεις του το Διοικητικό Συμβούλιο μελετά τις οικονομικές πληροφορίες που ετοιμάζονται σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και αποτελούνται από την κατάσταση συνολικών εισοδημάτων, τον ισολογισμό και ανάλυση των επενδύσεων της Εταιρείας.

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

Εισοδήματα 2014:	Κύπρος €	Ελλάδα €	Νέα Υόρκη €	Άλλες Χώρες €	Σύνολο €
Μερίσματα	-	9.683	76.719	-	86.402
Πιστωτικοί τόκοι	38.413	-	-	-	38.413
Κέρδος από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11.200	(31.437)	95.437	-	75.200
Άλλα έσοδα	19.830	-	-	-	19.830
	<u>69.443</u>	<u>(21.754)</u>	<u>172.156</u>	<u>-</u>	<u>219.845</u>
Λειτουργικά έξοδα	<u>(322.488)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(322.488)</u>
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	<u>2.811.934</u>	<u>86.580</u>	<u>7.142.136</u>	<u>-</u>	<u>10.040.650</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>189.449</u>	<u>-</u>	<u>226.159</u>	<u>-</u>	<u>415.608</u>

Interfund Investments Plc

17 Αναλύσεις κατά τομέα (συνέχεια)

Εισοδήματα 2013:	Κύπρος €	Ελλάδα €	Νέα Υόρκη €	Άλλες Χώρες €	Σύνολο €
Μερίσματα	5.962	11.472	12.194	-	29.628
Πιστωτικοί τόκοι	88.392	-	-	-	88.392
Κέρδος από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	58.596	(272.916)	564.156	50.496	400.332
	<u>152.950</u>	<u>(261.444)</u>	<u>576.350</u>	<u>50.496</u>	<u>518.352</u>
Λειτουργικά έξοδα	<u>(375.235)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(375.235)</u>
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	<u>3.897.799</u>	<u>565.725</u>	<u>5.503.328</u>	<u>-</u>	<u>9.966.852</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>218.872</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>218.872</u>

18 Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

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

Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή σελίδες 24 μέχρι 25.