

# **Interfund Investments Plc**

## **Έκθεση και οικονομικές καταστάσεις 31 Δεκεμβρίου 2016**

### **Περιεχόμενα**

	<b>Σελίδα</b>
<b>Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι</b>	1
<b>Δήλωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου</b>	2
<b>Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων</b>	3 – 11
<b>Έκθεση περί Εταιρικής Διακυβέρνησης</b>	12 – 23
<b>Έκθεση Διαχείρισης</b>	24 – 29
<b>Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή</b>	30 – 36
<b>Οικονομικές καταστάσεις:</b>	
<b>Κατάσταση συνολικών εισοδημάτων</b>	37
<b>Ισολογισμός</b>	38
<b>Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων</b>	39
<b>Κατάσταση ταμειακών ροών</b>	40
<b>Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις</b>	41 – 66

# **Interfund Investments Plc**

## **Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι**

### **Διοικητικό Συμβούλιο**

Μιχάλης Κολοκασίδης – Πρόεδρος

Μιχάλης Πολυδωρίδης

Μάνθος Ροδινός

Λοΐζος Χρίστου

Πανδώρα Τσεριώτου

Χρίστος Παπαέλληνας

Γιάννης Ιωαννίδης

### **Γραμματέας Εταιρείας**

**Polydorides & Associates (Corporate Services) Limited**

Οδός Κωνσταντίνου Παλαιολόγου 24

Κτίριο "Flery"

2<sup>ος</sup> όροφος, Γραφείο 202

3095 Λεμεσός

Κύπρος

### **Εγγεγραμμένο γραφείο**

Οδός Κωνσταντίνου Παλαιολόγου 24

Κτίριο "Flery"

2<sup>ος</sup> 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 2016 επιβεβαιώνουμε ότι, εξ' ίδσων 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 κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει.

### Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Όνοματεπώνυμο

Μιχάλης Κολοκασίδης

Μιχάλης Πολυδωρίδης

Μάνθος Ροδινός

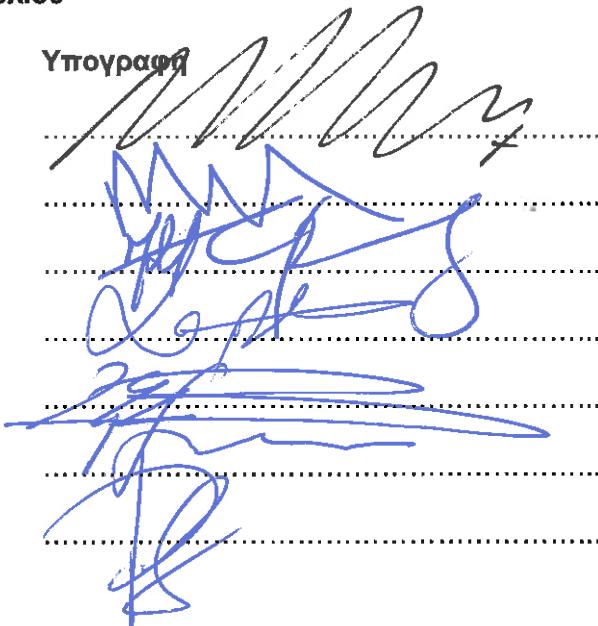
Λοΐζος Χρίστου

Χρίστος Παπαέλληνας

Γιάννης Ιωαννίδης

Πανδώρα Τσεριώτου

Υπογραφή

The image shows five handwritten signatures in black ink, each placed above a corresponding name listed on the left. The signatures are fluid and unique to each individual. They are positioned above horizontal dotted lines.

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

Λευκωσία

6 Απριλίου 2017

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων

### Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων

#### Κυπριακή Οικονομία

Η Κύπρος βιώνει μια σταθερή οικονομική ανάκαμψη και η ανάπτυξη αναμένεται να παραμείνει ισχυρή. Ο πληθωρισμός αναμένεται να έχει θετικό πρόσημο και η αγορά εργασίας να βελτιωθεί περαιτέρω παρά τα δομικά προβλήματα στο χώρο εργασίας.

Το 2016 η οικονομία κατέγραψε αύξηση της τάξης του 2,8% σε πραγματικές αξίες. Η ιδιωτική κατανάλωση, υποστηρίζομενη από τη μείωση των τιμών, την αύξηση της απασχόλησης και την αύξηση του διαθέσιμου εισοδήματος οδήγησε τον ρυθμό αύξησης του ακαθάριστου εθνικού προϊόντος (ΑΕΠ). Οι καθαρές εξαγωγές συνέβαλαν θετικά στην ανάπτυξη. Ιδιαίτερα θετική πορεία σημείωσαν οι εξαγωγές υπηρεσιών καθώς η Κύπρος γνώρισε μια χρονιά ρεκόρ του τουρισμού, επωφελούμενη από τις γεωπολιτικές εντάσεις σε ανταγωνιστικούς προορισμούς και επιτυχείς προσπάθειες για την επιμήκυνση της τουριστικής περιόδου. Οι αυξήσεις τουριστών σημείωσαν αύξηση 20%, ενώ τα έσοδα από τον τουρισμό τα έσοδα ανήλθαν σε €2,36 δις, σε σύγκριση με €2,11 δις για το 2015.

Το 2016 το κρατικό πρωτογενές πλεόνασμα αναμένεται να έχει σημειώσει περαιτέρω βελτίωση, φθάνοντας σε πλεόνασμα 2,5% του ΑΕΠ, ενώ το 2017, προβλέπεται να μειωθεί οριακά στο 2,2% του ΑΕΠ. Το διαρθρωτικό ισοζύγιο αναμένεται να επιδεινωθεί, καθώς υπήρξε κάποια σχετική χαλάρωση της δημοσιονομικής πολιτικής. Το δημόσιο χρέος παραμένει υψηλό, αλλά μειώνεται και αναμένεται να τέσσει κάτω από το 100% του ΑΕΠ το 2018. Η μείωση του λόγου του χρέους προς το ΑΕΠ, βασίζεται κυρίως στις προσδοκίες επίτευξης καλύτερων πρωτογενών πλεονασμάτων. Η πιστωτική αξιολόγηση της Κύπρου είναι BB/B1/BB- με θετική προοπτική από S&P/Moody's/Fitch αντίστοιχα. Η πρόσφατη δημοπρασία του Φεβρουαρίου 2017, γραμματίων του δημοσίου, 13 εβδομάδων, είχε μάλιστα μέση απόδοση με αρνητικό πρόσημο (-0.01%), ενώ οι αποδόσεις του δεκαετούς χρεογράφου της Κυπριακής Δημοκρατίας είναι κοντά στο 3.3%, μια μείωση 40 μονάδων βάσης (basis points) από τον Δεκέμβρη του 2015.

Οι κυπριακές τράπεζες εξακολουθούν να επιβαρύνονται με τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια, παρά τις συνεχιζόμενες προσπάθειες απομόχλευσης.

Σημειώνονται όμως σημαντικές βελτιώσεις σε διάφορους τομείς.

- Η κεφαλαιουχική θέση έχει ενισχυθεί το 2016 με το δείκτη CET1 να φτάνει το 16% (15.6% το 2015, 14.2% το 2014).
- Οι καταθέσεις αυξήθηκαν κατά €3 δισεκατομμύρια φτάνοντας τα €46 δισεκατομμύρια.
- Τα δάνεια μειώθηκαν στα €55.2 δισεκατομμύρια από €62.8 δισεκατομμύρια το 2015, και τα ΜΕΔ μειώθηκαν στα €24.1 δισεκατομμύρια από €26.7 δισεκατομμύρια το 2015.
- Ο καινούριος δανεισμός αυξήθηκε κατά 42% σε σύγκριση με το 2015.
- Οι αναδιαρθρώσεις δανείων έφτασαν τα €13.6 δισεκατομμύρια με ένα ποσοστό 72% των αναδιαρθρωμένων δανείων να εξυπηρετούνται.
- Ο δανεισμός ELA ξοφλήθηκε εντελώς τον Ιανουάριο του 2017.

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

### Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)

#### Κυπριακή Οικονομία (συνέχεια)

	97-12	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>GDP growth</b>	2.8	-6	-1.5	1.7	2.8	2.5	2.3
Domestic Demand	3	-7.4	-3.4	2.6	3.2	2.4	2.1
Inventories	0	-2.2	2.1	0.3	-1.3	0	0
Net exports	-0.2	3.7	-0.1	-1.3	0.8	0.1	0.2
<b>Exports (goods and services)</b>	1.7	2.1	4.2	0	6.5	4.6	3.8
<b>Imports (goods and services)</b>	1.9	-4.8	4.6	2.1	5.1	4.7	3.6
<b>Employment</b>	1.8	-5.9	-1.9	0.8	2.7	2.2	1.8
<b>Unemployment rate (a)</b>	5.4	15.9	16.1	15	13.3	12	11
<b>Saving rate of households (b)</b>	6.8	-3.3	-7.9	-5.7	-3.7	-2.3	-0.8
<b>Harmonized index of consumer prices</b>	2.6	0.4	-0.3	-1.5	-1.2	1.2	1.1
<b>Current account balance (c)</b>	-8.5	-4.9	-4.4	-3	-1.6	-2.1	-2.3
<b>General government balance (c)</b>	-3.2	-4.9	-8.8	-1.1	0	-0.2	0.4
<b>General government gross debt (c)</b>	58.4	102.2	107.1	107.5	107.4	103.2	99.6

(a) as % of total labor force. (b) gross saving divided by adjusted gross disposable income. (c) as a % of GDP.

Η αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ αναμένεται να παραμείνει ισχυρή, κοντά στο 2,5% το 2017. Η εγχώρια ζήτηση, ιδίως της ιδιωτικής και της δημόσιας κατανάλωσης, θα συνεχίσει να είναι η βασική κινητήρια δύναμη της ανάπτυξης. Η σταθεροποίηση της αγοράς ακινήτων, σε συνδυασμό με την αύξηση των άμεσων ξένων επενδύσεων, είναι πιθανόν να προσφέρει ώθηση στις επενδύσεις. Ωστόσο, καθώς οι τράπεζες εξακολουθούν να επιβαρύνονται με ένα πολύ υψηλό ποσοστό μη εξυπηρετούμενων δανείων και χορηγήσεων καθώς και ψηλές κεφαλαιουχικές απαιτήσεις, η παροχή πιστώσεων παραμένει αρκετά δύσκολη. Έτσι οι μεγάλες εταιρίες αναμένεται να συνεχίσουν να χρησιμοποιούν τους εσωτερικούς πόρους τους για τη χρηματοδότηση των επενδύσεων. Ομοίως, τα νοικοκυριά αναμένεται να συνεχίσουν να χρησιμοποιούν το συσσωρευμένο πλούτο για τη χρηματοδότηση μέρος των δαπανών τους και το ποσοστό αποταμίευσης των νοικοκυριών αναμένεται να παραμείνει αρνητικό.

Παρόλη την πρόοδο που έχει πετύχει η Κύπρος, σημαντικές προκλήσεις παραμένουν. Η Κομισιόν σε πρόσφατη έκθεση της (22 Φεβρουαρίου 2017) προς το Συμβούλιο των κρατών μελών, κατέταξε στην Κύπρο στην κατηγορία των χωρών που αντιμετωπίζουν υπερβολικές ανισορροπίες. Μεταξύ των προκλήσεων που αντιμετωπίζει η Κυπριακή οικονομία, η Κομισιόν αναφέρει τα ακόλουθα:

- ψηλό ποσοστό μη εξυπηρετούμενων δανείων επιβαρύνει το χρηματοπιστωτικό τομέα
- κακή εκτέλεση συμβάσεων, αναπτοτελεσματικότητα του δικαστικού συστήματος και συμφόρησης κατά την εφαρμογή της νομοθεσίας για τον αποκλεισμό και την αφερεγγυότητα, παράγοντες οι οποίοι παρεμποδίζουν την απομόνωση του ιδιωτικού τομέα και τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων
- ψηλά αποθέματα του ιδιωτικού, του δημόσιου και του εξωτερικού χρέους τα οποία επιβαρύνουν την οικονομία

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

### Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)

#### Κυπριακή Οικονομία (συνέχεια)

- ψηλή ανεργία και χαμηλή δυνητικά ανάπτυξη
- αρνητικό ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών το οποίο δεν συμβάλλει στην δημιουργία βιώσιμης εξέλιξης του καθαρού αποθέματος για αντιμετώπιση των εξωτερικών υποχρεώσεων της χώρας
- χαλάρωση της δημοσιονομικής πολιτικής η οποία προβλέπεται να επιβραδύνει την αναγκαία προσαρμογή
- αποδυνάμωση της μεταρρυθμιστικής ορμής από το 2016 ενώ την ίδια ώρα παραμένουν κενά στους τομείς της δημόσιας διοίκησης, τη δημοσιονομική διαχείριση, το σύστημα δικαιοσύνης, το πλαίσιο για τίτλους ιδιοκτησίας, της ηλεκτρικής ενέργειας και των ιδιωτικοποιήσεων.

Οι συνέπειες του δημοψηφίσματος στο Ηνωμένο Βασίλειο και της υποτίμηση της λίρας (το Ηνωμένο Βασίλειο είναι ένας από τους σημαντικότερους εμπορικούς εταίρους της Κύπρου), καθώς και η γεωπολιτική κατάσταση στην ανταγωνιστικών τουριστικών προορισμών, είναι μεταξύ των κινδύνων για την κυπριακή οικονομία. Το μεγάλο μέγεθος των μη εξυπηρετούμενων δανείων και οι αναδιαρθρώσεις δανείων θα μπορούσε να οδηγήσει σε μια παρατεταμένη περίοδο περιορισμένης πίστωσης, καθηλώνοντας την ανάπτυξη.

#### Διεθνείς Οικονομικές Εξελίξεις

Παρά τα πολλά προβλήματα που συνεχίζουν να υπάρχουν, η ελληνική οικονομία μέσα στο 2016 έδειξε κάποια σημάδια ανάκαμψης. Υπάρχει αύξηση της εγχώριας ζήτησης, και βελτίωση στην αγορά εργασίας. Τα δημόσια οικονομικά αποδίδουν καλύτερα από το αναμενόμενο και οι μακροοικονομικές προοπτικές παραμένουν θετικές, αν και υπόκεινται σε καθοδικούς κινδύνους.

Το πραγματικό ΑΕΠ στην Ελλάδα αυξήθηκε κατά 0,3% το 2016. Η αύξηση προήλθε κυρίως από την ιδιωτική κατανάλωση, τις επενδύσεις και τις εξαγωγές. Η οικονομική δραστηριότητα είναι πάνω στη βιομηχανία, τον τομέα του λιανικού εμπορίου και του τουρισμού, ενώ οι εξαγωγές έχουν ανακτήσει τη δύναμη τους μετά από το σοκ το 2015.

Εξαρτωμένη από την έγκαιρη ολοκλήρωση της δεύτερης αναθεώρησης του προγράμματος ΕΜΣ, η οικονομική ανάκαμψη στην Ελλάδα αναμένεται να επιταχυνθεί το 2017 με αύξηση 2,7%, βασιζόμενη πάνω στη βελτίωση των συνθηκών χρηματοδότησης και σε μια σταδιακή χαλάρωση των ελέγχων κεφαλαίου. Η ιδιωτική κατανάλωση και οι επενδύσεις αναμένεται να επιταχυνθούν και η συμβολή των καθαρών εξαγωγών να γίνει θετική. Το πραγματικό ΑΕΠ αναμένεται να συνεχίσει να ανακάμπτει το 2018, με ρυθμό ανάπτυξης 3,1%. Η αγορά εργασίας έχει βελτιωθεί τα τελευταία δύο χρόνια. Η απασχόληση αυξήθηκε κατά 2,4% κατά μέσο όρο κατά τους πρώτους 10 μήνες του 2016, και προβλέπεται να αυξηθεί με ένα σταθερό μέσο ετήσιο ρυθμό 2,2% μέχρι το 2018. Η ανεργία αναμένεται να μειωθεί στο 23,4% το 2016, κάτω από τον ετήσιο μέσο όρο 24,9 % του 2015.

## **Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)**

### **Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)**

#### **Κυπριακή Οικονομία (συνέχεια)**

##### **Διεθνείς Οικονομικές Εξελίξεις (συνέχεια)**

Η συμβολή των καθαρών εξαγωγών στην ανάπτυξη ήταν ακόμη αρνητική. Πιθανός λόγος είναι ότι οι εισαγωγές αυξήθηκαν ταχύτερα από τις εξαγωγές εν μέσω υψηλότερης εγχώριας ζήτησης. Μέσα στο 2017 και μετέπειτα, οι καθαρές εξαγωγές αναμένεται να αυξηθούν, σαν επακόλουθο της βελτίωσης της ανταγωνιστικότητας και της αύξησης των επενδύσεων στις εξαγωγές εμπορευμάτων. Η μείωση του επιπέδου των τιμών (αποπληθωρισμός) σταμάτησε το 2016 λόγω των υψηλότερων έμμεσων φόρων και της αύξησης των τιμών του πετρελαίου.

Επίσης, οι παράγοντες αυτοί αναμένεται να στηρίξουν μια μέτρια ανάκαμψη του πληθωρισμού το 2017 και το 2018, μαζί με την ενίσχυση της εγχώριας ζήτησης. Κατά τη διάρκεια του χρονικού ορίζοντα των προβλέψεων, οι μισθοί αναμένεται να αυξηθούν σε συνάρτηση με την βελτίωση της παραγωγικότητας.

Το 2016 η Ελλάδα προβλέπεται να έχει πετύχει υπερ-απόδοση της τάξης του 1.5% πάνω από τον στόχο του 0.5% για το πρωτογενές πλεόνασμα. Η ισχυρότερη από τις προβλέψεις επίδοση των εσόδων προέρχεται κυρίως από τη δυναμική αύξησης των φορολογικών βάσεων, ιδίως για τους έμμεσους φόρους και τον φόρο εισοδήματος νομικών προσώπων, αλλά και από αρκετές εφάπταξ εισπράξεις που σχετίζονται με την εκκαθάριση φορολογικών υποχρεώσεων από προηγούμενα έτη και το αποτέλεσμα της αύξησης αποθεμάτων εν όψη της αύξησης της φορολογίας του καπνού το 2017. Για το 2017 η Ελλάδα αναμένεται να επιτύχει τον ΕΜΣ στόχο 1.75% του ΑΕΠ για το πρωτογενές πλεόνασμα.

Το δημόσιο χρέος προς το ΑΕΠ αναμένεται να αυξηθεί από 177,4% το 2015 σε 179,7% το 2016. Η βελτίωση της δημοσιονομικής θέσης και η ισχυρότερη αύξηση του ΑΕΠ αναμένεται να θέσουν το λόγο του χρέους προς το ΑΕΠ σε πιωτική πορεία από το 2017. Οι δαπάνες για τόκους προβλέπεται να μειωθούν επειδή τα δάνεια αντικαθίστανται με νέα δάνεια χρηματοδοτικής συνδρομής με χαμηλότερα επιτόκια. Η εφαρμογή των μέτρων βραχυπρόθεσμου χρέους το 2017 και το 2018 θα αυξήσει τις δαπάνες για τόκους βραχυπρόθεσμα, αλλά θα τις μειώσει μακροπρόθεσμα και θα ομαλοποιήσει το χρονοδιάγραμμα αποπληρωμής του χρέους.

Ο τραπεζικός κλάδος στην Ελλάδα, παρά κάποιες επιμέρους βελτιώσεις όπως για παράδειγμα κάποια μείωση των ΜΕΔ, παραμένει σε δύσκολη θέση λόγω της αβεβαιότητας της ολοκλήρωσης της δεύτερης αναθεώρησης και των ελέγχων κίνησης κεφαλαίων (capital controls).

Οι κύριοι κίνδυνοι για την Ελλάδα είναι η αβεβαιότητα κατά την ολοκλήρωση της δεύτερης αναθεώρησης του προγράμματος ΕΜΣ, οι διεθνείς και περιφερειακές γεωπολιτικές και οικονομικές εντάσεις, καθώς και η κρίση των προσφύγων. Η άγνωστη έκβαση της δεύτερης αξιολόγησης και η αβεβαιότητα όσον αφορά την δυνατότητα της σημερινής κυβέρνησης να περάσει από τη βουλή τα νέα μέτρα που θα συμφωνηθούν με τους δανειστές είναι τα άμεσα προβλήματα που θα αντιμετωπίσει τους προσεχείς μήνες η Ελλάδα.

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

### Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)

#### Κυπριακή Οικονομία (συνέχεια)

##### Διεθνείς Οικονομικές Εξελίξεις (συνέχεια)

Η ανάκαμψη στην Ευρωζώνη συνεχίζεται με επιταχυνόμενο ρυθμό αλλά εξακολουθεί να ταλανίζεται από πολιτική αβεβαιότητα. Το 2016, η Ευρωπαϊκή οικονομία είχε να αντιμετωπίσει τις πολυάριθμες διεθνείς και εσωτερικές προκλήσεις, συμπεριλαμβανομένου του χαμηλότερου ρυθμού ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας και του εμπορίου από το 2009, γεωπολιτικές εντάσεις, τις τρομοκρατικές επιθέσεις σε διάφορα κράτη μέλη, αδύνατο τραπεζικό τομέα, τη ψήφο του Ηνωμένου Βασιλείου να αποχωρήσει από την ΕΕ, και μια σπασμαδική κίνηση στήριξης ενάντια στην παγκοσμιοποίηση. Παρόλα αυτά τα προβλήματα, μέχρι τώρα δύναται, η Ευρωπαϊκή οικονομία έχει αποδειχθεί ότι είναι ανθεκτική και έχει παραμείνει στην πορεία της οικονομικής ανάπτυξης και της δημιουργίας θέσεων εργασίας.

Η αύξηση του ΑΕΠ της Ευρωπαϊκής Ένωσης επιταχύνθηκε προς το τέλος του περασμένου έτους και φαίνεται να έχει διατηρήσει την δυναμική του και σε αυτό το έτος. Η ανθεκτικότητα αυτή έχει υποστηριχθεί από έναν αριθμό ευνοϊκών παραγόντων, συμπεριλαμβανομένης της σχετικά χαμηλής τιμής του πετρελαίου, ένα υποτιμημένο ευρώ, διευκολυντική νομισματική πολιτική (accommodative monetary policies) και μια, σε γενικές γραμμές, ουδέτερη κατεύθυνση της δημοσιονομικής πολιτικής. Η εφαρμογή των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων σε ορισμένα κράτη μέλη, έχει επίσης βοηθήσει να ενισχυθεί η ανάκαμψη, ιδίως στην αγορά εργασίας. Η ιδιωτική κατανάλωση παρέμεινε ο κύριος μοχλός ανάπτυξης ενώ οι επενδύσεις συνέχισαν να απογοητεύουν. Αυτή η επίμονη αδυναμία των επενδύσεων ρίχνει μια σκιά αμφιβολίας για τη βιωσιμότητα της ανάκαμψης και της οικονομίας.

Συνολικά, μετά από 1,7% το 2016, ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ προβλέπεται να αυξηθεί φέτος κατά 1,6% και κατά 1,8% το 2018. Αυτή η σταθερή, αλλά μέτρια επέκταση θα οδηγείται κυρίως από την εγχώρια ζήτηση. Οι υποστηρικτικές πολιτικές της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας θα συνεχιστούν, με την ποσοτική χαλάρωση να εξακολουθήσει να είναι σε ισχύ και το 2017 ενώ τα πολύ χαμηλά επιτόκια είναι αμφίβολο αν θα αυξηθούν πριν το 2020.

Indicators	2015	2016	2017	2018
GDP growth (%), yoy	2,0	1,7	1,5	1,7
Inflation (%), yoy	0,0	0,3	1,4	1,4
Unemployment (%)	10,9	10,1	9,7	9,2
Public budget balance (% of GDP)	-2,1	-1,8	-1,5	-1,5
Gross public debt (% of GDP)	92,6	91,6	90,6	89,4
Current account balance (% of GDP)	3,3	3,7	3,5	3,3

Η Ευρώπη βρίσκεται αντιμέτωπη με πολλές προκλήσεις. Η αβεβαιότητα αυξήθηκε σε ένα εξαιρετικά υψηλό επίπεδο, και οδηγείται από το αβέβαιο της έκβασης των διαπραγματεύσεων "Brexit" του Ηνωμένου Βασιλείου και από τις επερχόμενες εκλογές σε αριθμό μεγάλων κρατών μελών. Το αποτέλεσμα των προεδρικών εκλογών των ΗΠΑ από την μια μπορεί να προσθέτει μερικές πιθανότητες περαιτέρω ανάπτυξης που σχετίζονται με δημοσιονομικά κίνητρα, αλλά έχει επίσης αυξήσει την πιθανότητα απομονωτισμού και πολιτικών προστατευτισμού που αν τεθούν σε ισχύ, θα βλάψουν την παγκόσμια και την ευρωπαϊκή οικονομία.

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

### Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)

#### Κυπριακή Οικονομία (συνέχεια)

##### Διεθνείς Οικονομικές Εξελίξεις (συνέχεια)

Στις ΗΠΑ το 2016, η οικονομία συνέχισε να έχει ικανοποιητικές αποδόσεις με 1.6% ανάπτυξη, 4.9% ανεργία και 1.3% πληθωρισμό, ενώ το 2017 αναμένεται ακόμα καλύτερο με την ανάπτυξη να ξεπερνά το 2%. Το περασμένο Δεκέμβριο υπήρξε η δεύτερη αύξηση των επιτοκίων του τρέχοντος οικονομικού κύκλου ενώ σύμφωνα με δηλώσεις αξιωματούχων μπορεί να πραγματοποιηθούν μέχρι και τρεις αυξήσεις στα επιτόκια του δολαρίου το 2017. Την ίδια στιγμή ο τραπεζικός τομέας που πριν μια δεκαετία ήταν στο επίκεντρο της δεύτερης χειρότερης οικονομικής κρίσης της Αμερικής, φαίνεται να έχει αφήσει πίσω τα προβλήματα του. Οι Αμερικανικές τράπεζες στηριζόμενες σε ισχυρή κεφαλαιοποίηση, ενδυναμωμένους και απομοχλευμένους ισολογισμούς, και μεγάλη κερδοφορία είναι σήμερα ικανές να συμβάλουν θετικά στην ενίσχυση της Αμερικανικής οικονομίας. Αναντίκα, το μεγάλο γεγονός της χρονιάς στη Αμερική ήταν η εκλογή του Donald Trump στην Προεδρία, κάπι που η αγορά όχι μόνο δεν εξέλαβε αρνητικά, αλλά τουναντίον οδήγησε στο "Trump Rally" με το δείκτη Dow Jones να ενισχύεται κατά 15% από την ημέρα εκλογής του νέου προέδρου. Η αγορά φαίνεται να έχει εστίασει περισσότερο στις εξαγγελίες για απορρύθμιση (deregulation) του χρηματοπιστωτικού και άλλων τομέων, στο πρόγραμμα επενδύσεων ενός τρισεκατομμυρίου σε έργα υποδομών, στη ενίσχυση των δαπανών για την άμυνα και στις υποσχέσεις για πιο χαμηλές φορολογίες.

Η οικονομία της Κίνας αναμένεται να αναπτυχθεί το 2017 με 6.5%, πρόβλεψη που βασίζεται πάνω στις προσδοκίες για συνεχίζομενη πολιτική στήριξη. Ωστόσο, η εξάρτηση πάνω στα μέτρα πολιτικής τόνωσης της οικονομίας, με ταχεία πιστωτική επέκταση και την αργή πρόοδο στην αντιμετώπιση των εταιρικών χρεών, ειδικά σε σκλήρυνση των περιορισμών του προϋπολογισμού των κρατικών επιχειρήσεων, αυξάνει τον κίνδυνο μιας πιο έντονης επιβράδυνσης ή βίαιης προσαρμογής. Οι κίνδυνοι αυτοί μπορεί να επιδεινωθεί από τις απότομες εκροές κεφαλαίων, ειδικά σε ένα πιο άστατο εξωτερικό περιβάλλον.

Το ΑΕΠ της Ιαπωνίας αυξήθηκε κατά 0.9% το 2016, και αναμένεται μια παρόμοια απόδοση στο τρέχον έτος. Η αποδυνάμωση του γεν και η αύξηση του παγκόσμιου εμπορίου είναι βοηθητική για τις εξαγωγές. Η νομισματική πολιτική με το πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης καθώς και τα αρνητικά επιτόκια θα συνεχιστεί και το 2017. Η υγίης δυναμική ανάπτυξη του εξωτερικού τομέα έχει αρχίσει να τροφοδοτεί την πραγματική οικονομία, με τη βιομηχανική παραγωγή να επεκτείνεται σημαντικά. Η απόσυρση των ΗΠΑ από την διακρατική συμφωνία Trans-Pacific Partnership (TPP) αντιπροσωπεύει ένα σημαντικό πλήγμα για τη στρατηγική του Πρωθυπουργού Shinzō Abe, για τη σύσφιξη των δεσμών μεταξύ των δύο χωρών, σε μια προσπάθεια να υπάρχει ένα αντίβαρο στην Κίνα καθώς και να στηριχτεί αναζωογόνηση της οικονομίας. Παρόλο που ο Πρόεδρος Donald Trump επιδιώκει διμερή εμπορική συμφωνία με την Ιαπωνία, έχει επίσης δηλώσει ότι το σημερινό εμπορικό έλλειμμα με την Ιαπωνία δεν είναι "δίκαιο", αυξάνοντας τους φόβους ότι θα μπορούσε να επιβάλλει φραγμούς στο εμπόριο.

Η ανάπτυξη στις αναδυόμενες αγορές παραμένει εύθραυστη. Μετά από πέντε χρόνια επίμονης πτωτικής τάσης, η παρατεταμένη ύφεση φαίνεται να έφθασε στο απόγειό της το 2015-2016 ενώ μια σταδιακή ανάκαμψη αναμένεται να ξεκινήσει από φέτος.

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

### Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)

#### Κυπριακή Οικονομία (συνέχεια)

##### Διεθνείς Οικονομικές Εξελίξεις (συνέχεια)

Αυτή η ανάκαμψη θα υποστηρίζεται από μια σταδιακή αύξηση των τιμών των βασικών προϊόντων (commodities), καθώς και από την ανάκαμψη της ζήτησης από τις προηγμένες οικονομίες, συμπεριλαμβανομένων και ορισμένων θετικών δευτερογενών επιδράσεων από την προγραμματισμένη δημοσιονομική τόνωση των ΗΠΑ. Ωστόσο, οι αυστηρότερες χρηματοπιστωτικές συνθήκες και η αυξημένη αβεβαιότητα σχετικά με το μέλλον των πολιτικών των ΗΠΑ είναι πιθανό να επηρεάσουν την επιχειρηματική εμπιστοσύνη και τις επενδύσεις.

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

- Την απώλεια της συναίνεσης σχετικά με τα οφέλη της διασυνοριακής οικονομικής ενσωμάτωσης, όπως φαίνεται από τις πρόσφατες πολιτικές εξελίξεις τόσο στις ΗΠΑ όσο και στο Ηνωμένο Βασίλειο. Μια πιθανή διεύρυνση των πταγκόσμιων ανισορροπιών σε συνδυασμό με απότομες κινήσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών, σε περίπτωση που εμφανιστούν ως απάντηση στις μείζονες αλλαγές πολιτικής, θα μπορούσαν να εντείνουν περαιτέρω τις πιέσεις προστατευτισμού. Αύξηση στους περιορισμούς στο πταγκόσμιο εμπόριο και τη μετανάστευση θα έβλαπτε την παραγωγικότητα και τα εισοδήματα, και θα έχει άμεση επίδραση στο κλίμα των αγορών.
- Το εκτεταμένο έλλειμμα της ιδιωτικής ζήτησης και ανεπαρκή πρόδοδο στις μεταρρυθμίσεις (συμπεριλαμβανομένων της ενδυνάμωσης των τραπεζικών ισολογισμών) σε προηγμένες οικονομίες όπου οι ισολογισμοί των εταιρειών παραμένουν αδύνατοι, θα μπορούσε να οδηγήσει σε μόνιμη χαμηλότερη ανάπτυξη και τον πληθωρισμό, με αρνητικές συνέπειες για τη δυναμική του χρέους.
- Τις εγγενείς αδυναμίες μεταξύ μερικών μεγάλων αναδυόμενων οικονομιών: το ψηλό εσωτερικό εταιρικό χρέος, η μείωση της κερδοφορίας, οι αδύναμοι ισολογισμοί των τραπεζών τους και αδύναμη ρυθμιστικά πολιτική αφήνουν τις οικονομίες αυτές εκτεθειμένες σε αυστηρότερες πταγκόσμιες χρηματοπιστωτικές συνθήκες, αντιστροφές της ροής κεφαλαίων, καθώς και τις επιπτώσεις στον ισολογισμό μιας απότομης υποτίμησης. Σε πολλές οικονομίες χαμηλού εισοδήματος, οι χαμηλές τιμές των βασικών εμπορευμάτων και οι επεκτατικές πολιτικές έχουν διαβρώσει τα δημοσιονομικά αποθέματα και οδήγησε σε ορισμένες περιπτώσεις σε επισφαλή οικονομική κατάσταση, αυξάνοντας την ευπάθειά τους σε περαιτέρω εξωτερικούς κραδασμούς.
- Τους διάφορους γεωπολιτικού κινδύνους και μια σειρά άλλων μη οικονομικών παραγόντων όπως είναι οι συγκρούσεις σε περιοχές της Μέσης Ανατολής και της Αφρικής, η τραγική κατάσταση των προσφύγων και των μεταναστών σε γειτονικές χώρες και στην Ευρώπη, οι πράξεις τρομοκρατίας σε όλο τον κόσμο, οι παρατεταμένες συνέπειες της ξηρασίας στην ανατολική και νότια Αφρική και η εξάπλωση του ιού Zika (ZIKV).

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

### Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)

#### Κυπριακή Οικονομία (συνέχεια)

##### Διεθνείς Οικονομικές Εξελίξεις (συνέχεια)

Από την άλλη πλευρά, υποστήριξη για την δραστηριότητα μεγαλύτερη του αναμενόμενου, μπορεί να επέλθει από την πολιτική δημοσιονομικής στήριξης (policy stimulus) στις Ηνωμένες Πολιτείες ή/και στη Κίνα, που θα μπορούσε να αποδειχθεί μεγαλύτερη από δ, τι έχει ενσωματωθεί σε τρέχουσες προβλέψεις, το οποίο επίσης θα οδηγήσει σε ισχυρότερη δραστηριότητα των εμπορικών εταίρων τους, εκτός εάν οι θετικές δευτερογενείς επιπτώσεις μετριάζονται από προστατευτικές εμπορικές πολιτικές. Είναι επίσης πιθανή περαιτέρω αύξηση στις επενδύσεις, αν η εμπιστοσύνη στην ανάκαμψη της παγκόσμιας ζήτησης ενισχυθεί, όπως ορισμένοι δείκτες των χρηματοπιστωτικών αγορών φαίνεται να δείχνουν.

#### Αξιολόγηση της Απόδοσης

Κατά τη διάρκεια του 2016 διατηρήθηκε η επενδυτική στρατηγική της Εταιρείας όπως αυτή εφαρμόστηκε κατά το 2015 με την τοποθέτηση των κεφαλαίων της Εταιρείας κατά κύριο λόγο στις αγορές του εξωτερικού. Η χρήση διαφόρων στρατηγικών και χρηματοοικονομικών εργαλείων αλλά και η μεγάλη γεωγραφική και κλαδική διασπορά των επενδύσεων τείνουν να μειώνουν τον επενδυτικό κίνδυνο. Παρόλη τη ευρεία διασπορά αναπόφευκτα το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας παραμένει ως είναι λογικό εκτεθειμένο στο κίνδυνο αγοράς κυρίως όσον αφορά τη διακύμανση της πορείας των διεθνών χρηματιστηρίων, με άλλα λόγια επηρεάζεται από συστημικές διακυμάνσεις στις διεθνείς χρηματαγορές. Ως αποτέλεσμα η εσωτερική αξία του χαρτοφυλακίου τείνει να συν-διακυμαίνεται με τις διεθνείς αγορές.

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 παγκόσμιοποίηση των αγορών μπορεί κατά καιρούς να δημιουργεί συνθήκες αυξημένης μεταβλητότητας και νευρικότητας οδηγώντας σε βίαιες διορθώσεις των διεθνών αγορών. Ειδικά μέσα στο 2016 υπήρξαν γεγονότα όπως το δημοψήφισμά της Βρετανίας για έξodo από την Ευρωπαϊκή Ένωση και η εκλογή του Donald Trump στην προεδρία της Αμερικής, που επέφεραν δραματικούς κλυδωνισμούς και μεγάλα σκαμπανεβάσματα στις παγκόσμιες αγορές. Επίσης η μεταβλητότητα στις αγορές προήλθε από ανησυχίες για την υγεία του Ευρωπαϊκού τραπεζικού συστήματος και για την ευρωστία της οικονομίας της Κίνας. Οι δραματικές εναλλαγές στη πορεία των διεθνών αγορών οδήγησε ως αναμενόταν σε αστάθεια στην εσωτερική αξία του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας. Η Εταιρεία μέσα από αυτή την αβεβαιότητα και με κύριο στόχο να περιορίσει τον κίνδυνο μεγάλων απωλειών, τήρησε μια αρμυτική στάση εφαρμόζοντας ένα μείγμα στρατηγικών όπως για παράδειγμα "Market Neutral" και "Absolute Return".

#### Προοπτικές - Περιβάλλον και Επενδυτική Στρατηγική

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

Η παγκόσμια οικονομία υποβοηθούμενη από καινούριες τεχνολογίες, φτηνή ενέργεια αναμένεται να συνεχίσει την ανάπτυξη της μέσα στο 2017. Μετά από ανάπτυξη της τάξης του 3.1% το 2016, η οικονομική δραστηριότητα αναμένεται να επιταχυνθεί περαιτέρω το 2017 και το 2018, ιδιαίτερα στις αναδυόμενες αγορές και αναπτυσσόμενες οικονομίες, με ρυθμούς ανάπτυξης 3.4% και 3.6% αντίστοιχα.

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)

Κυπριακή Οικονομία (συνέχεια)

### Προοπτικές - Περιβάλλον και Επενδυτική Στρατηγική (συνέχεια)

Αναμένεται ένα μεταβαλλόμενο μήγα μπολιτικής υπό την νέα διοίκηση στις Ηνωμένες Πολιτείες με παγκόσμιες προεκτάσεις. Θα υπάρξουν κάποια βραχυπρόθεσμα δημοσιονομικά κίνητρα και μια πιο σταδιακή ομαλοποίηση της νομισματικής πολιτικής. Η πρόβλεψη αυτή είναι συνεπής με την αύξηση της κλίσης της καμπύλης αποδόσεων των ΗΠΑ, την άνοδο των τιμών των μετοχών, καθώς και την αρκετά μεγάλη ανατίμηση του δολαρίου ΗΠΑ μετά την εκλογή του Donald Trump.

Μετά από δύο χρόνια μεγάλων διακυμάνσεων, και μετά τη συμφωνία μεταξύ των μελών του ΟΠΕΚ και άλλων μεγάλων παραγωγών να περιορίσουν την προσφορά, η τιμή του πετρελαίου αναμένεται να είναι πιο σταθερή, το 2017, και το πιο πιθανόν θα κυμανθεί στο φάσμα μεταξύ 55 και 65 δολαρίων το βαρέλι.

Οι αγορές μετά από δύο αυξήσεις των επιποκίων δολαρίου (Δεκέμβριος 2015, Δεκέμβριος 2016) δείχνουν να έχουν προσαρμοστεί στον νέο κύκλο νομισματικής πολιτικής του Federal Reserve και δεν αναμένονται κλυδωνισμοί στις φετινές (δύο με τρεις) αυξήσεις των αμερικανικών επιποκίων. Τα μαζικά προγράμματα ποσοτικής χαλάρωσης στην Ευρωζώνη, Ιαπωνίας και Κίνας, έχοντας ήδη φέρει κάποια θετικά αποτελέσματα, θα συνεχιστούν και το 2017. Η συμπεριφορά και αποφάσεις του νέου Αμερικανού προέδρου τόσο σε θέματα οικονομικής πολιτικής αλλά και εξωτερικής πολιτικής, ίσως είναι ο πιο μεγάλος αστάθμητος παράγοντας για το νέο έτος. Μεταξύ των γεγονότων που θα επηρεάσουν τις αγορές το 2017 θα είναι οι εκλογικές αναμετρήσεις σε Γαλλία και Γερμανία, και η πορεία των διαπραγματεύσεων για έξοδο της Βρετανίας από στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

Λόγω της συνεχιζόμενης αστάθειας και νευρικότητας των διεθνών αγορών καθώς επίσης και με τιμές σε κάποια χρηματιστήρια να έχουν ξεπεράσει τα επίπεδα που υποστηρίζουν τα οικονομικά δεδομένα, η Εταιρεία θα συνεχίσει να διατηρεί ένα μέρος των επενδύσεων της σε στρατηγικές "απόλυτης απόδοσης" (absolute return) το οποίο είναι εν γένει ανεπηρέαστο από τις διακυμάνσεις των αγορών. Αυτή η πολιτική αποσυνδέει κάπως την απόδοση μέρους του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας από την πορεία των Διεθνών Αγορών και παράλληλα μπορεί να ενεργήσει ως αντιστάθμισμα σε περίπτωση σημαντικής πτώσης.

Global Capital Securities and Financial Services Ltd  
Διευθυντής Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου  
6 Απριλίου 2017



# **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 2016 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 την 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 παραπούνται 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 Πολυδωρίδης, Λοΐζος Χρίστου και Πανδώρα Τσεριώτου.

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.

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

### **Ευθύνη και λογιστικός έλεγχος**

#### **Οικονομικές Εκθέσεις**

Το Διοικητικό Συμβούλιο υποβάλλει ισορροπημένη, λεπτομερή και κατανοητή αξιολόγηση σε δλες 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 2016 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 2016 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 Έλεγχου, η δε διαδικασία εσωτερικού ελέγχου διεκπεραιώνεται από την Επιτροπή Ελέγχου. Το Διοικητικό Συμβούλιο, μέσω της Επιτροπής Ελέγχου, έχει επιθεωρήσει την αποτελεσματικότητα του συστήματος ελέγχου του Διευθυντή Επενδύσεων, σε ότι αφορά την Εταιρεία, και έχει ικανοποιηθεί με την εφαρμογή του, ως και για την ορθότητα, πληρότητα και εγκυρότητα των πληροφοριών που παρέχονται στους μετόχους.

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

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

### Κυριότεροι μέτοχοι

Οι μέτοχοι που κατείχαν άμεσα ή έμμεσα πέραν του 5% του εκδοθέντος κεφαλαίου της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2016 και 30 ημέρες πριν την ημερομηνία σύγκλισης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης ήταν ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου 2016			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 Cytrustees Investment Plc.
- (ii) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχουν οι εταιρείες Global Capital Securities and Financial Services Limited και Global Capital Limited.

### 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 Επιπροπών Ελέγχου, Επενδυτικής Επιπροπής και Επιπροπής Αμοιβών και Διορισμών θα είναι παρόντες στις Ετήσιες Γενικές Συνελεύσεις για να απαντούν σε οποιεσδήποτε ερωτήσεις αφορούν τις εργασίες των επιπροπών του Διοικητικού Συμβουλίου.

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

# **Interfund Investments Plc**

## **Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)**

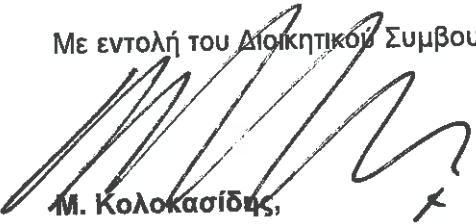
### **Σχέσεις με τους μετόχους (συνέχεια)**

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

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

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

Με εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου



M. Κολοκασίδης,  
Πρόεδρος

6 Απριλίου 2017

# **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 επιπροπών 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 2016, οι αμοιβές των Διαχειριστών Επενδύσεων έχουν ως ακολούθως:

- Η αμοιβή του Διαχειριστή θα υπολογίζεται και καταβάλλεται κάθε τριμηνία.
- Ο Διαχειριστής λαμβάνει τριμηνία αμοιβή στο τέλος κάθε οικονομικού τριμήνου ίση με ετήσιο ποσοστό 1,00% επί της μέσης αξίας των πόρων υπολογιζόμενη κατά την τελευταία ημέρα κάθε μηνός του σχετικού τριμήνου.
- Ο Διαχειριστής λαμβάνει ξεχωριστή επιπρόσθετη αμοιβή κινήτρου με βάση την απόδοση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της Εταιρείας για τη περίοδο από 1η Ιανουαρίου 2016 μέχρι την 30η Ιουνίου 2016 (1η Περίοδος), και για την περίοδο από την 1η Ιουλίου 2016 μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 2016 (2η Περίοδος) ίση με 10% του κέρδους το οποίο θα προκύψει από επενδύσεις στο εξωτερικό για κάθε περίοδο. Ως συνολικό κέρδος για κάθε περίοδο θα λογίζεται το κέρδος για την εν λόγω περίοδο χωρίς να λαμβάνεται υπόψη η συναλλαγματική ισοπιμία. Εννοείται ότι για την 2η Περίοδο το κέρδος θα ισούται με την αξία του χαρτοφυλακίου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2016 ή προηγούμενη ημερομηνία λήξης της Συμφωνίας μείον την αξία του ίδιου Χαρτοφυλακίου κατά την 30η Ιουνίου 2016.
- Για τις αγοραπωλησίες αξιών 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 €40.000, (Σημ.6) (2015:€47.600 περιλαμβανομένου του Φ.Π.Α.).
- Οι όροι αμοιβής που υπογράφτηκαν το 2015 θα ισχύουν μέχρι την μετατροπή της εταιρείας σε ΟΕΕ και θα επαναδιαπραγματευθούν μετά την μετατροπή της εταιρείας σε ΟΕΕ.

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

### Αμοιβές Διοικητικών Συμβούλων

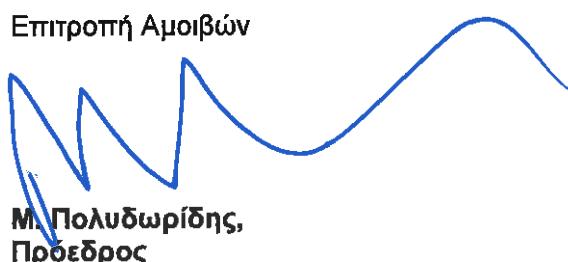
Οι αμοιβές των Διοικητικών Συμβούλων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 έχουν ως εξής:

	Αριθμός Συμβούλων	Δικαιώματα Συμβούλων €	Δικαιώματα Επιτροπών €	Σύνολο €
Μη-Εκτελεστικοί	7	<u>36.125</u>	<u>14.700</u>	<u>50.825</u>

### Αναλυτικά

Μιχάλης Κολοκασίδης	9.240	1.500	10.740
Μάνθος Ροδινός	5.540	1.900	7.440
Μιχάλης Πολυδωρίδης	5.540	4.500	10.040
Λοΐζος Χρίστου	3.951	950	4.901
Πανδώρα Τσεριώτου	5.540	1.900	7.440
Χρίστος Παπαέλληνας	3.157	2.450	5.607
Γιάννης Ιωαννίδης	3.157	1.500	4.657
<b>Σύνολο</b>	<b><u>36.125</u></b>	<b><u>14.700</u></b>	<b><u>50.825</u></b>

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 2016.



6 Απριλίου 2017

# **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  
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

##### **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 84, 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. Υπηρέτησε ως πρόεδρος του Κυπριακού Οργανισμού Τουρισμού, της Ομοσπονδίας Εργοδοτών και Βιομηχάνων Κύπρου και ως Υπουργός Εμπορίου και Βιομηχανίας.

#### **Μιχάλης Πολυδωρίδης – Διευθυντής – Ετών 73, Κάτοικος Κύπρου**

Είναι Fellow του Institute of Chartered Accountants in England and Wales, μέλος του Συνδέσμου Εγκεκριμένων Λογιστών Κύπρου και Fellow του Chartered Management Institute. Είναι Σύμβουλος της Polydorides & Associates Consultants Ltd, που παρέχει συμβουλευτικές και διευθυντικές υπηρεσίες σε επιχειρήσεις, μη-εκτελεστικός Σύμβουλος της Interfund Investments Plc και διοικητικό μέλος άλλων ιδιωτικών εταιρειών. Από το 1970 μέχρι το 1987 διετέλεσε Συνέταιρος στον ελεγκτικό οίκο Skwittner & Polusdorff 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 Κεντρικής Τράπεζας Κύπρου τον Ιούλιο του 2013.

#### **Μάνθος Ροδινός – Διευθυντής – Ετών 59, 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.

#### **Λοΐζος Χρίστου – Διευθυντής – Ετών 69, 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 – Ετών 64, Κάτοικος Κύπρου**

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

#### **Χρίστος Παπαέλληνας – Διευθυντής (ανεξάρτητος) – Ετών 50, 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 μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Ομοσπονδίας Εργοδοτών και Βιομηχάνων (Ο.Ε.Β.) και μέλος του Συμβουλίου του Πανεπιστημίου Κύπρου και της Συγκλήτου.

#### **Γιάννης Ιωαννίδης – Διευθυντής (ανεξάρτητος) – Ετών 77, Κάτοικος Κύπρου**

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

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

### Έκθεση Επιτροπής Ελέγχου

Η Επιτροπή Ελέγχου του Διοικητικού Συμβουλίου απαρτίζεται από τους Συμβούλους οι οποίοι αναφέρονται στην Έκθεση (Σελίδα 20). 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 επίλογή 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 2015 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 2016. Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 6 Απριλίου 2017. Η Επιτροπή επιπρόσθετα εισηγήθηκε την συνέχιση των υπηρεσιών των κ.κ. PricewaterhouseCoopers Limited ως των ανεξάρτητων εξωτερικών ελεγκτών της Εταιρείας για το έτος 2017.

Επιτροπή Ελέγχου

  
Γιάννης Ιωαννίδης,  
Πρόεδρος

6 Απριλίου 2017

# **Interfund Investments Plc**

## **Έκθεση Διαχείρισης**

**1** Το Διοικητικό Συμβούλιο της Interfund Investments Plc (η "Εταιρεία") παρουσιάζει την έκθεσή του μαζί με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016.

### **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 2016 ήταν €147.630 (2015: ζημία €100.315). Στις 31 Δεκεμβρίου 2016 το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας ήταν €9.539.028 (2015: €9.691.045) και τα ίδια κεφάλαια ήταν €9.377.097 (2015: €9.524.727).

**4** Η οικονομική κατάσταση, εξέλιξη και επίδοση της Εταιρείας εξαρτάται κυρίως από την απόδοση των χρηματιστηριακών τίτλων που κατέχει. Κατά τη διάρκεια του έτους 2016 τα χρηματιστήρια του εξωτερικού, όπου η Εταιρεία επενδύει σημείωναν μεγάλες μεταβολές. Η διάρκεια της τρέχουσας χρηματοοικονομικής κρίσης, ως επίσης και οι τυχόν ζημιές που μπορεί να υποστεί η Εταιρεία στο μέλλον, δεν μπορούν να καθοριστούν στο παρόν στάδιο.

### **Λειτουργικό περιβάλλον της Εταιρείας**

**5** Μετά από μια μακρά και σχετικά βαθιά οικονομική ύφεση, η Κυπριακή οικονομία άρχισε να καταγράφει θετικό ρυθμό ανάπτυξης το 2015 ο οποίος επιταχύνθηκε κατά το 2016. Τα περιοριστικά μέτρα και οι έλεγχοι κεφαλαίου που ήταν σε ισχύ από το Μάρτιο του 2013 ήρθησαν τον Απρίλιο του 2015 και χτίζοντας πάνω στη δυναμική της απόδοσης της οικονομίας και την ισχυρή εφαρμογή των απαιτούμενων μέτρων και μεταρρυθμίσεων, η Κύπρος εξήλθε του προγράμματος οικονομικής προσαρμογής το Μάρτιο του 2016. Αναγνωρίζοντας την πρόδο ο που έχει επιπευχθεί στο δημοσιονομικό μέτωπο και την οικονομική ανάκαμψη, καθώς και τη θέσπιση του πλαισίου εκποιήσεων και αφερεγγυότητας, οι διεθνείς οίκοι αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας αναβάθμισαν την πιστοληπτική ικανότητα της Κυπριακής Δημοκρατίας και παρόλο που η αξιολόγηση εξακολουθεί να είναι "μη – επενδυτικής κατηγορίας" η Κυπριακή κυβέρνηση έχει ανακτήσει πρόσβαση στις αγορές κεφαλαίου. Οι προοπτικές για την Κυπριακή οικονομία μεσοπρόθεσμα παραμένουν θετικές, ωστόσο, υπάρχουν καθοδικοί κίνδυνοι όσον αφορά τις προβλέψεις ανάπτυξης που προκύπτουν από τα υψηλά επίπεδα μη εξυπηρετούμενων θέσεων, αβεβαιότητα στις αγορές ακινήτων, καθώς και την πιθανή επιδείνωση του εξωτερικού περιβάλλοντος της Κύπρου, συμπεριλαμβανομένης της συνέχισης της ύφεσης στη Ρωσία που οφείλεται στην παρατεταμένη μείωση των τιμών του πτερελαίου της ασθενέστερης από την αναμενόμενη ανάπτυξη στην Ευρωζώνη ως αποτέλεσμα της επιδείνωσης των παγκόσμιων οικονομικών συνθηκών, της βραδύτερης ανάπτυξης στο Ηνωμένο Βασίλειο και της αποδυνάμωσης της Στερλίνας ως αποτέλεσμα της αβεβαιότητας σχετικά με το αποτέλεσμα του δημοψηφίσματος για την έξοδο του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως επίσης και της πολιτικής αβεβαιότητας στην Ευρώπη ενόψει της εξόδου του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ευρωπαϊκή Ένωση και της προσφυγικής κρίσης.

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Διαχείρισης (συνέχεια)

### Λειτουργικό περιβάλλον της Εταιρείας (συνέχεια)

Αυτό το λειτουργικό περιβάλλον ενδέχεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις στις δραστηριότητες της Εταιρείας και την οικονομική της κατάσταση. Η Διεύθυνση λαμβάνει τα αναγκαία μέτρα για να εξασφαλιστεί η βιωσιμότητα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας, ωστόσο, οι μελλοντικές επιπτώσεις της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης είναι δύσκολο διαφέρουν από τα πραγματικά αποτελέσματα.

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 απομείωσεις για εμπορικά εισπρακτέα προσδιορίζονται με τη χρήση του μοντέλου "προκληθεισών ζημιών" που απαιτείται από το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 39 "Χρηματοπιστωτικά Ζημιών: Αναγνώριση και Επιμέτρηση". Το Πρότυπο αυτό απαιτεί την αναγνώριση των 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.

### Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

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

(a) 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.

(iii) Κίνδυνος επανεπένδυσης

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

# **Interfund Investments Plc**

## **Έκθεση Διαχείρισης (συνέχεια)**

### **(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.

#### **(iii) Κίνδυνος τιμής αγοράς**

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

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

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

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

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

### **Προβλεπόμενη εξέλιξη της Εταιρείας**

7 Εκτός όπως αναφέρεται στην παράγραφο 18 πιο κάτω, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δεν αναμένει οποιεσδήποτε άλλες σημαντικές αλλαγές ή εξελίξεις στις δραστηριότητες της Εταιρείας στο προβλεπόμενο μέλλον.

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Διαχείρισης (συνέχεια)

### Αποτελέσματα

8 Τα αποτελέσματα της Εταιρείας για το έτος παρουσιάζονται στη σελίδα 37. Η καθαρή ζημιά για το έτος μεταφέρεται στα αποθεματικά.

### Μέρισμα

9 Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν εισηγείται την πληρωμή μερίσματος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016.

### Διοικητικό Συμβούλιο

10 Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στις 31 Δεκεμβρίου 2016 και την ημερομηνία αυτής της έκθεσης παρουσιάζονται στη σελίδα 1. Όλοι τους ήταν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για ολόκληρο το έτος 2016.

11 Οι απερχόμενοι Σύμβουλοι είναι οι κ.κ. Μιχάλης Πολυδωρίδης, Λοΐζος Χρίστου και η κα. Πανδώρα Τσεριώτου, οι οποίοι αποφάσισαν να θέσουν την επανεκλογή τους στη διάθεση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης.

12 Δεν υπήρχαν σημαντικές αλλαγές στην κατανομή των αρμοδιοτήτων. Η αποζημίωση του Διοικητικού Συμβουλίου παραμένει η ίδια ως και το 2016.

### 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 2016 και 30 ημέρες πριν την ημερομηνία σύγκλισης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης ήταν ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου 2016			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
Πανδώρα Τσεριώτου (v)	0,08	1,40	1,48	0,08	1,40	1,48
Γιάννης Ιωαννίδης (vi)	-	0,06	0,06	-	0,06	0,06
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.

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Διαχείρισης (συνέχεια)

### Συμμετοχή Συμβούλων στο κεφάλαιο της Εταιρείας (συνέχεια)

- (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 κατέχει η εταιρεία Π.Μ. Τσεριώτης Λίμιτεδ και η αδελφή της, κα Άννα Διογένους.
- (vi) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχει η σύζυγος του, κα Νάτια Ιωαννίδου.

### Συμβάσεις με Συμβούλους και συνδεδεμένα πρόσωπα

14 Εκτός των αμοιβών των Συμβούλων που παρουσιάζονται στη Σημείωση 15 των οικονομικών καταστάσεων, στις 31 Δεκεμβρίου 2016 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 κατέχουν άμεσα ή έμμεσα πέραν του 5% του εκδοθέντος κεφαλαίου της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2016 και 30 ημέρες πριν την ημερομηνία σύγκλισης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης ήταν ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου 2016			30 ημέρες πριν την ημερομηνία σύγκλισης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης		
	Άμεση συμμετοχή %	Έμμεση συμμετοχή %	Σύνολο %	Άμεση συμμετοχή %	Έμμεση συμμετοχή %	Σύνολο %
<b>Τράπεζα Κύπρου Δημόσια</b>						
Εταιρεία Λίμιτεδ (i)	23,116	0,21	23,326	23,116	0,21	23,326
Κυπριακή Τράπεζα						
Αναπτύξεως Λίμιτεδ (ii)	5,85	3,97	9,82	5,85	3,97	9,82
Universal Life Insurance Public Company Limited	6,51	-	6,51	6,51	-	6,51

- (i) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχει η εταιρεία Cytrustees Investment Plc.
- (ii) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχουν οι εταιρείες Global Capital Securities and Financial Services Limited και Global Capital Limited.

### Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

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

# **Interfund Investments Plc**

## **Έκθεση Διαχείρισης (συνέχεια)**

### **Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)**

εκτελεστικές εξουσίες δεν εφαρμόζει τις πρόνοιες του Κώδικα σε ότι αφορά τις πρόνοιες που πηγάζουν από τις υποχρέωσεις των εκτελεστικών συμβούλων.

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

### **Μετατροπή Εταιρείας σε Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων**

**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). Η προβλεπόμενη αίτηση έχει κατατεθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και αναμένεται η έγκριση της για μεταγενέστερη έγκριση του τελικού εγγράφου από Γενική Συνέλευση που θα συγκληθεί ειδικά για τον σκοπό αυτό.**

### **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 Κολοκαστίδης  
Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου

Λευκωσία  
6 Απριλίου 2017



## Έκθεση Ανεξάρτητου Ελεγκτή Προς τα Μέλη της Interfund Investments Plc

### Έκθεση επί των Ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων

#### Γνώμη

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

#### Τι έχουμε ελέγξει

Έχουμε ελέγξει τις οικονομικές καταστάσεις όπως παρουσιάζονται στις σελίδες 37 μέχρι 66 και οι οποίες αποτελούνται από:

- τον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2016;
- την κατάσταση συνολικών εισοδημάτων για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή;
- την κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή;
- την κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή; και
- περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

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

#### Βάση γνώμης

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

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

#### Ανεξαρτησία

Είμαστε ανεξάρτητοι από την Εταιρεία σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας Λογιστών, που εκδίδεται από το Διεθνές Συμβούλιο Προτύπων Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Λογιστές (Κώδικας ΔΣΠΔΕΛ) και τις απαιτήσεις δεοντολογίας, που σχετίζονται με τον έλεγχο οικονομικών καταστάσεων στην Κύπρο. Έχουμε συμμορφωθεί με τις άλλες ευθύνες δεοντολογίας, που απορρέουν από τον Κώδικα ΔΣΠΔΕΛ.

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](http://www.pwc.com/cy)

PricewaterhouseCoopers Ltd is a private company registered in Cyprus (Reg. No.143594). Its registered office is at 3 Themistocles Dervis Street, CY-1066, Nicosia. A list of the company's directors, including for individuals the present and former (if any) name and surname and nationality, if not Cypriot and for legal entities the corporate name, is kept by the Secretary of the company at its registered office. PwC refers to the Cyprus member firm, and may sometimes refer to the PwC network. Each member firm is a separate legal entity. Please see [www.pwc.com/structure](http://www.pwc.com/structure) for further details.



## Προσέγγιση των Ελέγχου

### Περίληψη

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



- Επίπεδο συνολικής ουσιαστικότητας: €93.770 (2015: €95.247), που αντιπροσωπεύει 1% των ιδίων κεφαλαίων.
- Έχουμε σχεδιάσει και διενεργήσει τον έλεγχο μας για να καλύψουμε τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας ως σύνολο.
- Αποτίμηση επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

### Επίπεδο Ουσιαστικότητας

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

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



<b>Επίπεδο συνολικής ουσιαστικότητας</b>	<b>€93.770 (2015: €95.247)</b>
<b>Πως προσδιορίστηκε</b>	<b>1% των ιδίων κεφαλαίων</b>
<b>Αιτιολογικό για το σημείο αναφοράς που χρησιμοποιήθηκε για τον προσδιορισμό των επιπέδων ουσιαστικότητας</b>	Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι οι επενδύσεις, ως εταιρεία χαρτοφυλακίου επενδύσεων κλειστού τύπου, σε μετοχές δημόσιων και άλλων εταιρειών και σε χρεόγραφα.
	Έχουμε επιλέξει τα ίδια κεφάλαια ως σημείο αναφοράς, διότι κατά την άποψή μας αυτό το σημείο αναφοράς χρησιμοποιείται πιο συχνά από τους χρήστες, και είναι ένα γενικά αποδεκτό σημείο αναφοράς για επενδυτικές εταιρείες. Επιλέξαμε το 1%, το οποίο με βάση την εμπειρία μας βρίσκεται εντός των εύρους των αποδεκτών ποσοτικών ορίων ουσιαστικότητας για εταιρείες στον κλάδο διεξαγωγής εργασιών εταιρείας επενδύσεων κλειστού τύπου.

Έχουμε συμφωνήσει με την Επιτροπή Ελέγχου ότι θα επικοινωνήσουμε τα συγκεκριμένα σφάλματα που εντοπίστηκαν κατά τον έλεγχό μας τα οποία είναι πέραν του €9.377 (2015: €9.525), καθώς και σφάλματα κάτω από το ποσό αυτό, τα οποία χρήζουν αναφοράς λόγω ποιοτικών χαρακτηριστικών.

#### Πως προσαρμόσαμε το πεδίο εφαρμογής του ελέγχου

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

Γενικά, έχουμε αποκτήσει επαρκή και κατάλληλα ελεγκτικά τεκμήρια σχετικά με τις χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας, ως σύνολο, για να αποτελέσουν βάση για την ελεγκτική μας γνώμη σχετικά με τις οικονομικές καταστάσεις.

#### Κύρια θέματα ελέγχου

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



**Κύριο θέμα ελέγχου: Αποτίμηση  
επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά  
περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται  
σε δίκαιη αξία μέσω των  
αποτελεσμάτων**

Έχουμε επικεντρωθεί σε αυτό το θέμα επειδή τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αποτελούν το μεγαλύτερο ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας στον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2016. Στις 31 Δεκεμβρίου 2016, τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων ήταν ύψους €7.031.840 και αποτελούσαν το 74% των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας.

Επίσης κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, το κέρδος δίκαιης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων ήταν €117.202.

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

Στη Σημείωση 3(iii) παρουσιάζονται οι μεθόδοι εκτίμησης δίκαιων αξιών των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

**Πώς ο έλεγχος έχει αντιμετωπίσει τα κύρια θέματα ελέγχου**

Για σκοπούς εκτίμησης των επενδύσεων που εμπορεύονται σε ενεργείς αγορές, έχουμε ελέγχει σε δειγματοληπτική βάση τη δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων συγκρίνοντας τις σχετικές χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργείς αγορές κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Για σκοπούς εκτίμησης των επενδύσεων που δεν εμπορεύονται σε ενεργείς αγορές και η δίκαιη αξία καθορίζεται από την εκτίμηση των επενδύσεων, έχουμε οξιολογήσει την καταλληλότητα της εκτίμησης για τον καθορισμό της δίκαιης αξίας των επενδύσεων κατά το τέλος του έτους.

Έχουμε επανυπολογίσει σε δειγματοληπτική βάση το κέρδος δίκαιης αξίας από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων για το έτος 2016.

Έχουμε ελέγχει τις σημαντικές λογιστικές πολιτικές σχετικά με την εκτίμηση δίκαιων αξιών των χρηματοοικονομικών μέσων που αποτιμούνται στον ισολογισμό σε δίκαιη αξία.

Έχουμε ελέγχει τις σχετικές γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις αναφορικά με τα περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

**Άλλες πληροφορίες**

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για τις άλλες πληροφορίες. Οι άλλες πληροφορίες αποτελούνται από τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην Έκθεση Διευθυντών Επενδύσεων, την Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης και την Έκθεση Διαχείρισης. Οι άλλες πληροφορίες δεν περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις και την έκθεση ελεγκτή επί αυτών.

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

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



---

### *Ευθύνες του Διοικητικού Συμβουλίου για τις οικονομικές καταστάσεις*

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

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

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

### *Ευθύνες του ελεγκτή για τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων*

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

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

- Αναγνωρίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους για ουσιώδη σφάλματα στις οικονομικές καταστάσεις που οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζουμε και εφαρμόζουμε ελεγκτικές διαδικασίες, οι οποίες ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και λαμβάνουμε ελεγκτικά τεκμήρια, τα οποία είναι επαρκή και κατάλληλα για να αποτελέσουν τη βάση της γνώμης μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ενός ουσιώδους σφάλματος, που οφείλεται σε απάτη, είναι μεγαλύτερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, λόγω του ότι η απάτη μπορεί να περιλαμβάνει συμπαγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς δηλώσεις ή την παράκαμψη των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου.
- Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που είναι σχετικές με τον έλεγχο, προκειμένου να σχεδιάσουμε ελεγκτικές διαδικασίες, που είναι κατάλληλες υπό τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.
- Αξιολογούμε την καταληλότητα των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του λελογισμένου των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από το Διοικητικό Συμβούλιο.



- Συμπεραίνουμε ως προς την καταλληλότητα της χρήσης από το Διοικητικό Συμβούλιο της αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και, με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν, κατά πόσον υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα που να σχετίζεται με γεγονότα ή συνθήκες που να υποδηλώνουν την ύπαρξη ουσιώδους αβεβαιότητας, που ενδέχεται να φανερώσει σημαντική αμφιβολία ως προς την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα. Εάν συμπεράνουμε, ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση μας να επισύρουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις, ή εάν τέτοιες γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς, να τροποποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματα μας βασίζονται στα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα η Εταιρεία να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.
- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, δομή και περιεχόμενο των οικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, και κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις αντικατοπτρίζουν τις συναλλαγές και γεγονότα με τρόπο που να επιτυχάνεται η αληθινή και δίκαιη εικόνα.

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

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

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

#### Έκθεση επί άλλων νομικών απαιτήσεων

Σύμφωνα με τις επιπρόσθετες απαιτήσεις των περί Ελεγκτών και Υποχρεωτικών Ελέγχων των Ετήσιων και Ενοποιημένων Λογαριασμών Νόμων του 2009 έως 2016, αναφέρουμε τα πιο κάτω:

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



- Κατά τη γνώμη μας, και σύμφωνα με την κατανόηση της επιχείρησης και του περιβάλλοντος της Εταιρείας που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων, δεν εντοπίσαμε οποιεσδήποτε ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης.
- Κατά τη γνώμη μας, τα πληροφοριακά στοιχεία της έκθεσης εταιρικής διακυβέρνησης, που παρουσιάζονται σύμφωνα με τις απαιτήσεις των υποπαραγράφων (iv) και (v) της παραγράφου 2(a) του Άρθρου 151 του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ.113 έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις σχετικές απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ.113 και συνάδουν με τις οικονομικές καταστάσεις.
- Κατά τη γνώμη μας, και σύμφωνα με την κατανόηση της επιχείρησης και του περιβάλλοντος της Εταιρείας που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων, δεν εντοπίσαμε οποιεσδήποτε ουσιώδεις ανακρίβειες στη δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης όσον αφορά τα στοιχεία που αφορούν τις υποπαραγράφους (iv) και (v) της παραγράφου 2(a) του Άρθρου 151 του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ.113.
- Κατά τη γνώμη μας, έχουν παρασχεθεί στην δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης όλα τα πληροφοριακά στοιχεία που αναφέρονται στις υποπαραγράφους (i), (ii), (iii) και (vi) της παραγράφου 2(a) του Άρθρου 151 του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ.113.

#### 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 Επήσιων και Ενοποιημένων Λογαριασμών Νόμων του 2009 έως 2016 και για κανένα άλλο σκοπό. Δίνοντας αυτή τη γνώμη δεν αποδεχόμαστε και δεν αναλαμβάνουμε ευθύνη για οποιοδήποτε άλλο σκοπό ή προς οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο στη γνώση του οποίου αυτή η έκθεση διυνατόν να περιέλθει.

Ο συνέταιρος ανάθεσης για αυτή την ανεξάρτητη έκθεση ελέγχου είναι η Ανδρούλλα Σ Πήττα.



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

PricewaterhouseCoopers Limited  
Εγκεκριμένοι Λογιστές και Εγγεγραμμένοι Ελεγκτές

Λευκωσία, 6 Απριλίου 2017



# Interfund Investments Plc

## Κατάσταση συνολικών εισοδημάτων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016

	Σημ.	2016 €	2015 €
<b>Εισοδήματα</b>			
Μερίσματα	11	87.690	92.591
Πιστωτικοί τόκοι	5	11.318	30.427
Καθαρό κέρδος από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	<b>117.202</b>	207.702
<b>Σύνολο εισοδημάτων</b>		<b>216.210</b>	330.720
<b>Έξοδα</b>			
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6	(347.060)	(410.866)
Ζημιά πριν τη φορολογία		<b>(130.850)</b>	<b>(80.146)</b>
Χρέωση φορολογίας	7	(16.780)	(20.169)
Καθαρή ζημία για το έτος		<b>(147.630)</b>	<b>(100.315)</b>
<b>Άλλα συνολικά εισοδήματα</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Συνολική ζημιά για το έτος</b>		<b>(147.630)</b>	<b>(100.315)</b>
Ζημιά ανά μετοχή (σε σεντ) - βασική και πλήρως κατανεμημένη	8	<b>(0,26)</b>	<b>(0,18)</b>

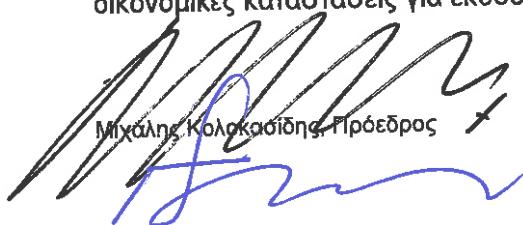
Οι σημειώσεις στις σελίδες 41 μέχρι 66 αποτελούν αναπτόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

# Interfund Investments Plc

## Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2016

	Σημ.	2016 €	2015 €
<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	7.031.840 8.417	6.961.878 10.029
Μερίσματα εισπρακτέα			3.823
Διάφοροι χρεώστες			2.494.948
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12		2.719.138
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>9.539.028</b>	<b>9.691.045</b>
<b>Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις</b>			
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>			
Κεφαλαιούχοι	13	7.350.837	7.350.837
Μετοχικό κεφάλαιο	13	2.495.574	2.495.574
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο		(469.314)	(321.684)
Συσσωρευμένες ζημιές			
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>9.377.097</b>	<b>9.524.727</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα		161.931	166.318
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>161.931</b>	<b>166.318</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>9.539.028</b>	<b>9.691.045</b>

Στις 6 Απριλίου 2017 το Διοικητικό Συμβούλιο της Interfund Investments Plc ενέκρινε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις για έκδοση.



Γιάννης Ιωαννίδης, Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 41 μέχρι 66 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

# Interfund Investments Plc

## Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016

	Μετοχικό κεφάλαιο €	Αποθεματικό υπέρ το άρπιο €	Συσσωρευμένες ζημιές (1) €	Σύνολο €
<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2015</b>	<b>7.350.837</b>	<b>2.495.574</b>	<b>(221.369)</b>	<b>9.625.042</b>
<b>Συνολική ζημιά Ζημία για το έτος</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(100.315)</b>	<b>(100.315)</b>
<b>Συνολική ζημιά για το έτος 2015</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(100.315)</b>	<b>(100.315)</b>
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2015/1 Ιανουαρίου 2016</b>	<b>7.350.837</b>	<b>2.495.574</b>	<b>(321.684)</b>	<b>9.524.727</b>
<b>Συνολική ζημιά Ζημία για το έτος</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(147.630)</b>	<b>(147.630)</b>
<b>Συνολική ζημιά για το έτος 2016</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(147.630)</b>	<b>(147.630)</b>
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>7.350.837</b>	<b>2.495.974</b>	<b>(469.314)</b>	<b>9.377.097</b>

- (1) Εταιρείες που δεν διανέμουν 70% των κερδών τους μετά τη φορολαγία, 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 πλίσω 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 41 μέχρι 66 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

# Interfund Investments Plc

## Κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016

	Σημ.	2016 €	2015 €
<b>Ροή μετρητών από εργασίες</b>			
Ζημιά πριν τη φορολογία		(130.850)	(80.146)
Αναπροσαρμογές για:			
Καθαρό κέρδος από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	(117.202)	(207.702)
		<hr/> <hr/> (248.052)	<hr/> <hr/> (287.848)
Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης:			
Εισπρακτέα από τον Διαχειριστή Χαρτοφυλακίου		(3.823)	
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα		(4.387)	(23.131)
Μερίσματα εισπρακτέα		1.612	3.289
Πληρωτέο στο διαχειριστή επενδύσεων			(226.159)
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		47.240	1.169.012
<b>Μετρητά που προήλθαν από/(χρησιμοποιήθηκαν για) εργασίες</b>		<hr/> <hr/> (207.410)	<hr/> <hr/> 635.163
Φορολογία που πληρώθηκε		(16.780)	(20.169)
<b>Καθαρά μετρητά από/(για) εργασίες</b>		<hr/> <hr/> (224.190)	<hr/> <hr/> 614.994
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		(224.190)	614.994
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή του έτους		2.719.138	2.104.144
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος του έτους</b>		<hr/> <hr/> 2.494.948	<hr/> <hr/> 2.719.138

Οι σημειώσεις στις σελίδες 41 μέχρι 66 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<sup>ος</sup> δροφος, 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 σε Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων**

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

#### **Λειτουργικό περιβάλλον της Εταιρείας**

Μετά από μια μακρά και σχετικά βαθιά οικονομική ύφεση, η Κυπριακή οικονομία άρχισε να καταγράφει θετικό ρυθμό ανάπτυξης το 2015 ο οποίος επιταχύνθηκε κατά το 2016. Τα περιοριστικά μέτρα και οι έλεγχοι κεφαλαίου που ήταν σε ισχύ από το Μάρτιο του 2013 ήρθησαν τον Απρίλιο του 2015 και χτίζοντας πάνω στη δυναμική της απόδοσης της οικονομίας και την ισχυρή εφαρμογή των απαιτούμενων μέτρων και μεταρρυθμίσεων, η Κύπρος εξήλθε του προγράμματος οικονομικής προσαρμογής το Μάρτιο του 2016. Αναγνωρίζοντας την πρόοδο που έχει επιτευχθεί στο δημοσιονομικό μέτωπο και την οικονομική ανάκαμψη, καθώς και τη θέσπιση του πλαισίου εκποιήσεων και αφερεγγυότητας, οι διεθνείς οίκοι αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας αναβάθμισαν την πιστοληπτική ικανότητα της Κυπριακής Δημοκρατίας και παρόλο που η αξιολόγηση εξακολουθεί να είναι "μη – επενδυτικής κατηγορίας" η Κυπριακή κυβέρνηση έχει ανακτήσει πρόσβαση στις αγορές κεφαλαίου. Οι προοπτικές για την Κυπριακή οικονομία μεσοπρόθεσμα παραμένουν θετικές, ωστόσο, υπάρχουν καθοδικοί κίνδυνοι όσον αφορά τις προβλέψεις ανάπτυξης που προκύπτουν από τα υψηλά επίπεδα μη εξυπηρετούμενων θέσεων, αβεβαιότητα στις αγορές ακινήτων, καθώς και την πιθανή επιδείνωση του εξωτερικού περιβάλλοντος της Κύπρου, συμπεριλαμβανομένης της συνέχισης της ύφεσης στη Ρωσία που οφείλεται στην παρατεταμένη μείωση των τιμών του πετρελαίου της ασθενέστερης από την αναμενόμενη ανάπτυξη στην Ευρωζώνη ως αποτέλεσμα της επιδείνωσης των παγκόσμιων οικονομικών συνθηκών, της βραδύτερης ανάπτυξης στο Ηνωμένο Βασίλειο και της αποδυνάμωσης της Στερλίνας ως αποτέλεσμα της αβεβαιότητας σχετικά με το αποτέλεσμα του δημοψηφίσματος για την έξοδο του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως επίσης και της πολιτικής αβεβαιότητας στην Ευρώπη ενόψει της εξόδου του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ευρωπαϊκή Ένωση και της προσφυγικής κρίσης.

# **Interfund Investments Plc**

## **1 Γενικές πληροφορίες (συνέχεια)**

### **Λειτουργικό περιβάλλον της Εταιρείας (συνέχεια)**

Αυτό το λειτουργικό περιβάλλον ενδέχεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις στις δραστηριότητες της Εταιρείας και την οικονομική της κατάσταση. Η Διεύθυνση λαμβάνει τα αναγκαία μέτρα για να εξασφαλιστεί η βιωσιμότητα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας, ωστόσο, οι μελλοντικές επιπτώσεις της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης είναι δύσκολο να προβλεφθούν, και οι τρέχουσες προβλέψεις της Διεύθυνσης θα μπορούσαν να διαφέρουν από τα πραγματικά αποτελέσματα.

Η Διεύθυνση της Εταιρείας έχει αξιολογήσει:

- (1) Κατά πόσον 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 2016 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.

# Interfund Investments Plc

## 2 . Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Βάση ετοιμασίας (συνέχεια)

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

### Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ

Κατά το τρέχον έτος η Εταιρεία υιοθέτησε όλα τα νέα και αναθεωρημένα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) τα οποία σχετίζονται με τις εργασίες της και είναι εφαρμόσιμα για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την 1 Ιανουαρίου 2016. Η υιοθέτηση αυτή δεν είχε επιφέρει σημαντικές αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές 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 2016, 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 μπροστά 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.
  - (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.

# **Interfund Investments Plc**

## **2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)**

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

- (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 των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων τα οποία δεν είναι πιστωτικά απομειωμένα (ή την ΑΠΖ για όλη τη διάρκεια ζωής για εμπορικά εισπρακτέα). Όπου υπήρχε 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.

**Η Εταιρεία στο παρόν στάδιο αξιολογεί την επίδραση του νέου προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.**

#### **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 αξιολογίει 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 κυκλοφοράντα 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 επιτοκίου.

Κέρδη ή ζημιές που προέρχονται από αλλαγές στη δίκαιη αξία της κατηγορίας "χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων" παρουσιάζονται στις κερδοζημιές. 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 δρων 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 αντισυμβαλλομένου.

# **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 προαιρεσης 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 παράγωγου 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.

# **Interfund Investments Plc**

## **2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)**

### **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.

### **Αμοιβή διαχείρισης χαρτοφυλακίου**

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

### **Ανάλυση κατά λειτουργικό τομέα**

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

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

## **3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

### **(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

Οι εργασίες της Εταιρείας την εκθέτουν σε ποικίλους χρηματοοικονομικούς κινδύνους: κίνδυνο αγοράς (περιλαμβανομένου συναλλαγματικού κινδύνου, κινδύνου τιμής αγοράς και κινδύνου επιποκίου 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 λόγω των ταμειακών διαθέσιμων και ισοδύναμων υπολοιπών.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2016, εάν το Ευρώ ενδυναμωνόταν/αποδυναμωνόταν κατά 11% (2015: 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 €125.539 (2015: €50.232 ψηλότερη(ο)/χαμηλότερη(ο)).

# **Interfund Investments Plc**

## **3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)**

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

- **Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)**

#### **Συναλλαγματικός κίνδυνος (συνέχεια)**

Η ζημιά είναι πιο ευαίσθητη στη διακύμανση της συναλλαγματικής ισοτιμίας Ευρώ/Δολαρίου ΗΠΑ το 2016 σε σχέση με το 2015 λόγω της αύξησης του ποσού των ταμειακών διαθέσιμων και ισοδύναμων που αποτιμούνται σε Δολάρια ΗΠΑ.

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 συναλλάγματος 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% (2015: 21%) για το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, κατά 8% (2015: 8%) για το Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης και κατά 20% (2015 20%) 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 €	
	2016	2015
Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης – Γενικός Δείκτης	469.845	512.270
Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου – Γενικός Δείκτης	49.413	14.175
Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών – Γενικός Δείκτης	93.822	-
Επενδυτικά κεφάλαια	95.345	98.200

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

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

- **Πιστωτικός κίνδυνος**

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

Τα εκκρεμή εισπρακτέα παρακολουθούνται σε συνεχή βάση από το Διοικητικό Συμβούλιο. Οι τραπεζικές καταθέσεις διατηρούνται στα πιο 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:

# Interfund Investments Plc

## 3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

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

- Πιστωτικός κίνδυνος (συνέχεια)

	Βαθμός φερεγγυότητας	2016 €	2015 €
Διαχειριστής επενδύσεων (Σημ. 14)	Δεν αξιολογήθηκε	198.485	753.275
Alpha Τράπεζα Λίμιτεδ	Caa3 (2015: Caa3)	4.618	28.985
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ	Caa2 (2015: Caa3)	1.122	1.203
Nedbank	Baa3 (2015: Baa2)	297.573	290.909
Interactive Brokers	BBB+ (2015: BBB+)	1.626.920	1.086.521
Κυπριακή Τράπεζα Αναπτύξεως	Δεν αξιολογήθηκε	366.230	558.241
		<b>2.494.948</b>	<b>2.719.134</b>

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 πιοσά που παρουσιάζονται στον πίνακα είναι οι συμβατικές μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές. Υπόλοιπα με λήξη εντός 12 μηνών ισούνται με τις λογιστικές τους άξιες, αφού η επίδραση της προεξόφλησης δεν είναι σημαντική.

	Μέχρι 1 χρόνο €
Στις 31 Δεκεμβρίου 2016 Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα	161.931
	<b>161.931</b>
Στις 31 Δεκεμβρίου 2015 Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα	166.318
	<b>166.318</b>

# Interfund Investments Plc

## 3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

### (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.

Το κεφάλαιο όπως καθορίστηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 31 Δεκεμβρίου 2016 και 2015 ήταν ως εξής:

	2016 €	2015 €
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>9.377.097</u>	<u>9.524.727</u>

### (iii) Εκτίμηση δίκαιων αξιών

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

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

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της Εταιρείας τα οποία είναι υπολογισμένα σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2015.

	Επίπεδο 1 €	Επίπεδο 3 €	Συνολικό υπόλοιπο €
<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	<u>6.470.878</u>	<u>491.000</u>	<u>6.961.878</u>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων υπολογισμένα σε δίκαιη αξία</b>			
	<u>6.470.878</u>	<u>491.000</u>	<u>6.961.878</u>

# Interfund Investments Plc

## 3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

### (III) Εκτίμηση δίκαιων αξιών (συνέχεια)

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

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

#### (α) Χρηματοοικονομικά μέσα Επιπέδου 1

Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που εμπορεύονται σε ενεργείς αγορές βασίζεται στις χρηματιστηριακές τιμές την ημερομηνία του ισολογισμού. Μια αγορά θεωρείται ως ενεργή, εάν οι χρηματιστηριακές τιμές είναι άμεσα και τακτικά διαθέσιμες από ένα χρηματιστήριο, έμπορο, χρηματιστή, βιομηχανικό διμιλο, 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 πιμή 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.

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

### 3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

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

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

	Επίπεδο 3 Μετοχικοί τίτλοι €	Επίπεδο 3 Σύνολο €
Την 1 Ιανουαρίου 2016	491.000	491.000
Αγορές	500.000	500.000
Πωλήσεις	(491.000)	(491.000)
Ζημιές δίκαιης αξίας που αναγνωρίστηκαν στις κερδοζημιές	(23.408)	(23.408)
 <b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	 <b>476.592</b>	 <b>476.592</b>
 Συνολική ζημιά για την περίοδο, που περιλαμβάνεται στις κερδοζημιές για τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται στο τέλος της λογιστικής περιόδου	 (23.408)	 (23.408)

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

Εάν οι παράμετροί που χρησιμοποιήθηκαν για την μέθοδο αποτίμησης διέφερε κατά +5% / - 5%, η εκτίμηση θα ήταν €23.830 ψηλότερη και €23.830 χαμηλότερη.

# 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.

## 5 Πιστωτικοί τόκοι

	2016 €	2015 €
Τραπεζικοί τόκοι	10.744	984
Τόκοι χρεογράφων	-	24.946
Τόκοι από μετρητά διαθέσιμα για επενδύσεις (Σημ.12)	574	748
Γραμμάτια Δημοσίου	-	3.749
	<hr/> <b>11.318</b>	<hr/> <b>30.427</b>

## 6 Ανάλυση εξόδων κατά είδος

	2016 €	2015 €
Διαχείριση χαρτοφυλακίου (Σημ. 14)	110.261	173.871
Δικηγορικά έξοδα (Σημ. 15(a)) (1)	4.927	12.400
Αμοιβή ελεγκτών	12.733	17.730
Αμοιβή Συμβούλων (Σημ. 15(β))	50.825	51.831
Επαγγελματικά δικαιώματα (2)	43.486	51.236
Έξοδα διακίνησης Συμβούλων	450	750
Συνδρομές	3.334	3.339
Λογιστικές και διοικητικές υπηρεσίες (Σημ. 14)	40.000	47.600
Γραφική ύλη και εκτυπωτικά	2.434	1.951
Μεταφορικά	267	587
Τραπεζικά έξοδα	1.570	2.647
Έξοδα ανακοινώσεων στον τύπο	6.533	5.141
Έξοδα συντήρησης μετοχολογίου	55.824	30.167
Ασφάλεια	8.532	9.241
Διάφορα έξοδα	5.884	2.375
<b>Σύνολο κόστους διοικητικής λειτουργίας</b>	<hr/> <b>347.060</b>	<hr/> <b>410.866</b>

- (1) Τα Δικηγορικά έξοδα του 2015 συμπεριλαμβάνουν το ποσό των €8.330 για έξοδα της μετατροπής της εταιρείας σε Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων.
- (2) Τα Επαγγελματικά δικαιώματα του 2015 συμπεριλαμβάνουν το ποσό των €21.480 για συμβουλευτικά και άλλα έξοδα ως προς τη μετατροπή της εταιρείας σε Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων.

# Interfund Investments Plc

## 6 Ανάλυση εξόδων κατά είδος (συνέχεια)

- (3) Κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 και 31 Δεκεμβρίου 2015, δεν χρεώθηκαν οποιεσδήποτε αμοιβές για υπηρεσίες φορολογικών συμβουλών, άλλες υπηρεσίες διαβεβαιώσεων ή για άλλες μη ελεγκτικές υπηρεσίες από το νόμιμο ελεγκτικό γραφείο της Εταιρείας.

## 7 Χρέωση φορολογίας

	2016 €	2015 €
<b>Τρέχουσα φορολογία:</b>		
Αμυντική εισφορά σε πιστωτικούς τόκους	3.208	7.777
Παρακρατούμενη φορολογία εξωτερικού	<u>13.572</u>	12.392
<b>Χρέωση φορολογίας</b>	<b><u>16.780</u></b>	<b><u>20.169</u></b>

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

	2016 €	2015 €
<b>Ζημιά πριν τη φορολογία</b>	<b><u>(130.850)</u></b>	<b><u>(80.146)</u></b>
Φόρος υπολογιζόμενος με το εφαρμόσιμο ποσοστό εταιρικής φορολογίας ύψους 12,5%	(16.356)	(10.018)
Φορολογική επίδραση εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	120.682	84.721
Φορολογική επίδραση εκπτώσεων και εισοδήματος που δεν υπόκειται σε φορολογία	(123.908)	(96.431)
Φορολογική επίδραση φορολογικών ζημιών για τις οποίες δεν έχει αναγνωριστεί απαίτηση αναβαλλόμενης φορολογίας	19.582	21.728
Ειδική εισφορά για την άμυνα	3.208	7.777
Παρακρατούμενη φορολογία εξωτερικού	13.572	12.392
<b>Χρέωση φορολογίας</b>	<b><u>16.780</u></b>	<b><u>20.169</u></b>

Ο συντελεστής εταιρικού φόρου για την Εταιρεία είναι 12,5%.

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

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

# 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 ανά μετοχή και καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή

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

	2016 €	2015 €
Ζημιά για το έτος	<u>(147.630)</u>	<u>(100.315)</u>
Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια του έτους	<u>56.544.902</u>	<u>56.544.902</u>
Ζημιά ανά μετοχή (σεντ) – βασική και πλήρως κατανεμημένη ζημιά ανά μετοχή (σεντ)	<u>(0,26)</u>	<u>(0,18)</u>

Τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία στις 31 Δεκεμβρίου 2016 και 31 Δεκεμβρίου 2015 με τον αριθμό των εκδομένων μετοχών την ημέρα εκείνη.

	2016 €	2015 €
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία (€)	<u>9.377.097</u>	<u>9.524.727</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>16,58</u>	<u>16,84</u>
Πλήρως κατανεμημένα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (σεντ)	<u>16,58</u>	<u>16,84</u>

## 9 Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία

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

# Interfund Investments Plc

## 9 Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία (συνέχεια)

	Άλλες χρηματο-οικονομικές υποχρεώσεις	Σύνολο
	€	€
Υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα	161.931	161.931
<b>Σύνολο</b>	<b>161.931</b>	<b>161.931</b>

31 Δεκεμβρίου 2015

### Περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό

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

**Σύνολο**

Δάνεια και εισπρακτέα	Περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	Σύνολο
€	€	€

2.719.138	6.961.878	6.961.878
10.029		2.719.138
		10.029
<b>Σύνολο</b>	<b>2.729.167</b>	<b>6.961.878</b>

<b>Σύνολο</b>	<b>2.729.167</b>	<b>6.961.878</b>
---------------	------------------	------------------

### Υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό

Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα

**Σύνολο**

Άλλες χρηματο-οικονομικές υποχρεώσεις	Σύνολο
€	€

166.318	166.318
---------	---------

<b>Σύνολο</b>	<b>166.318</b>
---------------	----------------

## 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 προσοττά αθέτησης εκπλήρωσης υποχρεώσεων από τα συμβαλλόμενα μέρη:

	2016	2015
	€	€
<b>Μετρητά στην τράπεζα</b>		
Caa3 (2015: Caa3)	4.618	28.985
Caa2 (2015: Caa3)	1.122	1.203
Baa3 (2015: Baa2)	297.573	290.909
BBB+ (2015: BBB+)	1.626.920	1.086.521
Τράπεζα που δεν αξιολογήθηκε (2)	366.230	558.241
	<b>2.296.463</b>	<b>1.965.859</b>
<b>Μετρητά με τον διαχειριστή επενδύσεων (1) – Δεν αξιολογήθηκε</b>	<b>198.485</b>	<b>753.275</b>
	<b>2.494.948</b>	<b>2.719.134</b>

## 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

	2016 €	2015 €
Εισηγμένοι Μετοχικοί τίτλοι προς εμπορία - Χρηματιστήρια Αξιών Κύπρου και Αθηνών	677.420	67.500
Εισηγμένοι τίτλοι προς εμπορία - Ξένα Χρηματιστήρια	5.877.828	6.403.378
Άλλα επενδυτικά κεφάλαια - Μη εισηγμένα	476.592	491.000
	7.031.840	6.961.878

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 €117.202 (2015: €207.702) αναλογεί στις επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους ως εξής:

	2016 €	2015 €
Κέρδος/(ζημιά) από:		
Μετοχικούς τίτλους στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	26.598	(26.243)
Μετοχικούς τίτλους στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών	39.820	(15.679)
Μετοχικούς τίτλους στο Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης	274.826	466.643
'Άλλα επενδυτικά κεφάλαια	(23.407)	(11.085)
Συναλλαγματικό κέρδος/(ζημιά) από:		
Μετρητά σε ξένα νομίσματα	23.636	216.978
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα (1)	(224.271)	(422.912)
	117.202	207.702

- (1) Κατά τη διάρκεια του 2016, η Εταιρεία είχε προθεσμιακά συμβόλαια ξένου συναλλάγματος (forward contract) με την Κυπριακή Τράπεζα Αναπτύξεως (η "Τράπεζα") για σκοπούς αντιστάθμισης συναλλαγματικού κινδύνου δολαρίου-ευρώ. Όλες οι συναλλαγές ολοκληρώθηκαν πριν το τέλος του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, και η Εταιρεία πραγματοποίησε ζημιά ύψους €224.271 (2015: ζημιά ύψους €422.912) που αναγνωρίστηκε απευθείας στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων ως μέρος του "Καθαρού κέρδους από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων". Στις 31 Δεκεμβρίου 2016 δεν υπήρχαν οποιαδήποτε εκκρεμή υπόλοιπα στον ισολογισμό από παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα.

## Interfund Investments Plc

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

(2) Στις 30 Δεκεμβρίου 2015, 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\$3.500.000 στις 31 Δεκεμβρίου 2016 και να αγοράσει Ευρώ αξίας €3.148.898 μεταφρασμένα στην συμφωνημένη ισοτιμία 1,1115 ΗΠΑ\$/€. Οι μεταβολές στη δίκαιη αξία του προθεσμιακού συμβολαίου αναγνωρίστηκαν απευθείας στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων την ημερομηνία λήξης του.

Επιπρόσθετα, κατά τη διάρκεια του έτους υπήρξε εισόδημα από μερίσματα ύψους €87.690 (2015: €92.591) 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 2016 και 31 Δεκεμβρίου 2015 αποτελούνται από μετοχικούς τίτλους ως ακολούθως:

	2016 €	2015 €
<b>Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών</b>		
Μετοχές	<u>677.420</u>	<u>67.500</u>
	<u>677.420</u>	<u>67.500</u>
<b>Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο εξωτερικού:</b>		
Συμμετοχές σε επενδυτικά κεφάλαια	<u>3.708.125</u>	<u>3.865.099</u>
Μετοχές	<u>2.169.703</u>	<u>2.538.279</u>
	<u>5.877.828</u>	<u>6.403.378</u>
<b>Άλλα επενδυτικά κεφάλαια</b>	<u>476.592</u>	<u>491.000</u>
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων</b>	<u>7.031.840</u>	<u>6.961.878</u>

### 12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

	2016 €	2015 €
Μετρητά στο ταμείο	4	4
Μετρητά στην τράπεζα	<u>2.296.459</u>	<u>1.965.859</u>
Διαχειριστής Επενδύσεων (Σημ.15) (1)	<u>198.485</u>	<u>753.275</u>
<b>Σύνολο ταμειακών διαθέσιμων</b>	<b><u>2.494.948</u></b>	<b><u>2.719.138</u></b>

# Interfund Investments Plc

## 12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (συνέχεια)

(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 (2015: 0,175%). Ο συνολικός πιστωτικός τόκος από μετρητά στη διάθεση του Διαχειριστή Επενδύσεων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 ήταν €574 (2015: €748) (Σημ.5).

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ανά νόμισμα ως εξής:

	2016 €	2015 €
Ευρώ – νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης	1.190.643	1.639.143
Δολάρια ΗΠΑ	1.304.305	521.896
Ελβετικό Φράγκο	-	558.099
	<b>2.494.948</b>	<b>2.719.138</b>

## 13 Μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικό υπέρ το άρτιο

	Αριθμός μετοχών	Μετοχικό Κεφάλαιο (1) €	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο €	Ολικό €
Την 1 Ιανουαρίου 2015/ 31 Δεκεμβρίου 2015/ 31 Δεκεμβρίου 2016	<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 (2015: 980.769.230 μετοχές), με ονομαστική αξία €0,13 (2015: €0,13) ανά μετοχή. Όλες οι εκδομένες μετοχές είναι πληρωμένες εξολοκλήρου και έχουν τα ίδια δικαιώματα.

## 14 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 συμφωνία που έχει συναφθεί την 1 Ιανουαρίου 2015 και η οποία ανανεώθηκε για να ισχύει και το 2016.

Η πιο πάνω συμφωνία προβλέπει τριμηνιαία αμοιβή για το Διαχειριστή Επενδύσεων στο τέλος κάθε οικονομικού τριμήνου με ετήσιο ποσοστό 1,00% επί της μέσης αξίας των πρόων υπολογιζόμενη κατά την τελευταία εμπορική ημέρα κάθε μηνός του σχετικού τριμήνου.

Ο Διαχειριστής λαμβάνει ξεχωριστή επιπρόσθετη αμοιβή κινήτρου με βάση την απόδοση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της Εταιρείας για τη περίοδο από 1η Ιανουαρίου 2016 μέχρι την 30η Ιουνίου 2016 (1η Περίοδος), και για την περίοδο από την 1η Ιουλίου 2016 μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 2016 (2η Περίοδος) ίση με 10% του κέρδους το οποίο θα προκύψει από επενδύσεις στο εξωτερικό για κάθε περίοδο. Ως συνολικό κέρδος για κάθε περίοδο θα λογίζεται το κέρδος για την εν λόγω περίοδο χωρίς να λαμβάνεται υπόψη η συναλλαγματική ισοτιμία. Εννοείται ότι για την 2η Περίοδο το κέρδος θα ισούται με την αξία του χαρτοφυλακίου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2016 ή προηγούμενη ημερομηνία λήξης της συμφωνίας μείον την αξία του ίδιου Χαρτοφυλακίου κατά την 30η Ιουνίου 2016. Δεν υπήρχε οποιαδήποτε επιπρόσθετη αμοιβή κινήτρου με βάση την απόδοση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016.

# Interfund Investments Plc

## 14 Διαχείριση χαρτοφυλακίου (συνέχεια)

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

Για τις αγοραπωλησίες αξιών στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης η μέγιστη προμήθεια που θα καταβάλλεται καθορίστηκε στο 0,18% επί της αξίας κάθε συναλλαγής και με επιπλέον έξοδα εκτέλεσης εντολής που δεν θα υπερβαίνουν το 1,5 σέντ του αμερικανικού δολαρίου ανά κινητή αξία και με έξοδα θεματοφυλακής ίσων με 0,015% πάνω στην αξία των κινητών αξιών κατ' έτος που θα φυλάσσονται εκ μέρους και για λογαριασμό της Εταιρείας.

Για συναλλαγές σε χρηματιστήρια άλλα από αυτά που καθορίζονται πιο πάνω η χρηματιστηριακή προμήθεια θα εγκρίνεται προηγουμένως από την Εταιρεία εφόσον υπερβαίνει τις πιο πάνω προμήθειες.

Τα συνολικά έξοδα διαχείρισης που προέκυψαν από τη συμφωνία αυτή, συμπεριλαμβανομένου του Φ.Π.Α., ήταν για το έτος € 90.083 (2015: € 150.870) (Σημ. 6). Επιπρόσθετα από τα πιο πάνω ο Διαχειριστής Επενδύσεων λαμβάνει ετήσια αμοιβή €40.000 (2015: €47.600 περιλαμβανομένου του Φ.Π.Α.), (Σημ. 6), για λογιστικές και διοικητικές υπηρεσίες, αφού η Εταιρεία δεν διαθέτει δικό της προσωπικό.

Η Εταιρεία χρεώθηκε επιπρόσθετα έξοδα διαχείρησης χαρτοφυλακίου €20.178 (2015: €23.001), από την K.E.P.E.Y. 3D Global Financial Services Limited ("Διαχειριστής Επενδύσεων"), με βάση συμφωνίας που έχει συναφθεί στις 30 Μαρτίου 2015 και η οποία ισχύει και για το έτος 2016.

## 15 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% (2015: 23,32%) του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Το υπόλοιπο μετοχικό κεφαλαίο είναι ευρέως διεσπαρμένο. Οι πιο κάτω συναλλαγές έγιναν με συγγενικά μέρη:

(a) Δικαιώματα	2016 €	2015 €
Polydorides & Associates (Corporate Services) Limited (1):		
Δικαιώματα γραμματέα (Σημ. 6)	19.686	19.686
Δικαιώματα συντήρησης μετοχολογίου (Σημ. 6)	1.950	1.830
Polydorides & Associates Consultants Limited (2):		
Δικαιώματα υπηρεσιών για μετατροπή της Εταιρείας σε Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων (Σημ. 6)	11.900	11.900
Κολοκασίδης Χατζηπιερής & Σία (2):		
Δικηγορικά έξοδα (Σημ. 6)	4.927	12.400
	<hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/>
	38.463	45.816

- (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

## 15 Συναλλαγές με συγγενικά μέρη (συνέχεια)

### (β) Αμοιβή Συμβούλων

	2016 €	2015 €
Η συνολική αμοιβή των Συμβούλων ήταν ως ακολούθως:	<u>50.825</u>	<u>51.831</u>

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

	2016 €	2015 €
Τραπεζικά υπόλοιπα	<u>1.122</u>	<u>1.203</u>

## 16 Αναλύσεις κατά τομέα

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

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

Εισοδήματα 2016:	Κύπρος €	Ελλάδα €	Νέα Υόρκη €	Άλλες Χώρες €	Σύνολο €
Μερίσματα	4.440	611	82.639	-	87.690
Πιστωτικοί τόκοι	11.318	-	-	-	11.318
Κέρδος από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	3.190	39.820	74.192	-	117.202
	<u>18.948</u>	<u>40.431</u>	<u>156.831</u>	<u>-</u>	<u>216.210</u>
Λειτουργικά έξοδα	<u>(347.060)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(347.060)</u>
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	<u>1.286.290</u>	<u>446.770</u>	<u>7.805.968</u>	<u>-</u>	<u>9.539.028</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>161.931</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>161.931</u>

## Interfund Investments Plc

### 16 Αναλύσεις κατά τομέα (συνέχεια)

Εισοδήματα 2015:	Κύπρος €	Ελλάδα €	Νέα Υόρκη €	Άλλες Χώρες €	Σύνολο €
Μερίσματα	-	-	92.591	-	92.591
Πιστωτικοί τόκοι	30.427	-	-	-	30.427
Κέρδος από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	(37.328)	(15.679)	260.709	-	207.702
	<u>(6.901)</u>	<u>(15.679)</u>	<u>353.300</u>	<u>-</u>	<u>330.720</u>
Λειτουργικά έξοδα	<u>(410.865)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(410.865)</u>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>1.900.208</b>	<b>-</b>	<b>7.790.837</b>	<b>-</b>	<b>9.691.045</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>135.428</b>	<b>-</b>	<b>30.890</b>	<b>-</b>	<b>166.318</b>
	<u><b>135.428</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>30.890</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>166.318</b></u>

### 17 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 30 μέχρι 36.



