

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση και οικονομικές καταστάσεις 31 Δεκεμβρίου 2012

### Περιεχόμενα

	Σελίδα
Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι	1
Δήλωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	2
Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων	3 – 9
Έκθεση περί Εταιρικής Διακυβέρνησης	10 – 20
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	21 – 26
Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή	27 – 28
Οικονομικές καταστάσεις:	
Κατάσταση συνολικών εισοδημάτων	29
Ισολογισμός	30
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	31
Κατάσταση ταμειακών ροών	32
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	33 – 57

# **Interfund Investments Plc**

## **Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι**

### **Διοικητικό Συμβούλιο**

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

### **Γραμματέας Εταιρείας**

#### **Polydorides & Associates (Financial 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 2012 επιβεβαιώνουμε ότι, εξ' όσων γνωρίζουμε:

- (α) οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις οι οποίες παρουσιάζονται στις σελίδες 29 μέχρι 57:
  - (i) καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και σύμφωνα με τις διατάξεις του εδαφίου (4), και
  - (ii) παρέχουν αληθινή και δίκαιη εικόνα των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού, της οικονομικής κατάστασης και του κέρδους ή ζημιών της Εταιρείας, και
- (β) η Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου παρέχει δίκαιη ανασκόπηση των εξελίξεων και της απόδοσης της επιχείρησης καθώς και της θέσης της Εταιρείας, μαζί με περιγραφή των κυριοτέρων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει.

### Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Όνοματεπώνυμο

Υπογραφή

Μιχάλης Κολοकाσιδης

Μιχάλης Πολυδωριδης

Μάνθος Ροδινός

Λοΐζος Χρίστου

Χρίστος Παπαέλληνας

Γιάννης Ιωαννίδης

Πανδώρα Τσεριώτου

Γιώργος Σταματίου

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

Λευκωσία  
12 Μαρτίου 2013

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων

### Ανασκόπηση

Το 2012 ήταν η χρονιά κατά την οποία η κρίση χρέους που μαστίζει την Ευρωζώνη βρήκε πρόσφορο έδαφος και εγκαταστάθηκε με τον πλέον επίσημο τρόπο στην Κύπρο συνέπεια των εξελίξεων που έλαβαν χώρα στο δεύτερο μισό του 2011: (α) το κούρεμα του Ελληνικού χρέους και (β) η έκρηξη της ναυτικής βάσης και του ηλεκτροπαραγωγού σταθμού στο Μαρί και το Βασιλικό αντίστοιχα. Το 2012 η Κυπριακή Δημοκρατία υπέβαλε επίσημο αίτημα για ένταξη στον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Στήριξης το οποίο και έγινε αποδεκτό. Ακολούθησε επίσκεψη του κλιμακίου της Τρόικα με στόχο την έναρξη διαπραγματεύσεων για την συνομολόγηση Μνημονίου Συναντίληψης, προαπαιτούμενο της παραχώρησης της απαιτούμενης χρηματοδότησης.

Η δυσχερής κατάσταση στην οποία έχει περιέλθει η Κυπριακή οικονομία δεν θα μπορούσε να μην επηρεάσει την χρηματιστηριακή αγορά της χώρας η οποία κατέγραψε σημαντική υποχώρηση για τρίτη συνεχόμενη χρονιά. Ο Γενικός Δείκτης Τιμών (ΓΔΤ) του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ) σημείωσε ετήσια αρνητική μεταβολή της τάξης του 61,19%. Ο ΓΔΤ κατά το 2012 διακυμάνθηκε μεταξύ των ορίων 84,53 και 385,85 μονάδων (διακύμανση 356%), κλείνοντας τελικά στις 114,86 μονάδες. Ενδεικτικά παρατίθεται η πορεία του ΓΔΤ του ΧΑΚ την περίοδο από το 1999 μέχρι το 2012 σε αναπροσαρμοσμένες τιμές (Γράφημα 1).



Αξίζει να σημειωθεί ότι σε σχέση με το τέλος του 1999 οι τιμές στο τέλος του 2012 προκύπτει ότι έχουν χάσει το 99% της αξίας τους. Μια πραγματικότητα που συντείνει στην απαξίωση του θεσμού και πλήττει σοβαρά την οικονομία της χώρας αφού τα χρηματιστήρια αποτελούν παραδοσιακά εναλλακτικές πηγές χρηματοδότησης των επιχειρήσεων. Οι δεικτοβαρείς τράπεζες οδήγησαν για ακόμη μια φορά την Κυπριακή χρηματιστηριακή αγορά σε νέα χαμηλά εν μέσω ανησυχιών για την κεφαλαιακή τους επάρκεια. Οι ανάγκες των Κυπριακών τραπεζών σε νέα κεφάλαια ανέρχεται προκαταρκτικά με βάση τους διαγνωστικούς ελέγχους στα €10δισ.

Η βουτιά των μετοχικών αξιών εισηγμένων στο ΧΑΚ είχε σαν αποτέλεσμα την περαιτέρω συρρίκνωση της συναλλακτικής δραστηριότητας σε επίπεδα χαμηλού θετίας. Ο όγκος συναλλαγών για το έτος διαμορφώθηκε στα €261 εκ. σε σχέση με €388 εκ. το 2011, €875 εκ. το 2010, €1.335 εκ. το 2009 και €1.544 εκ. το 2008 (Γράφημα 2). Στο επίκεντρο του ενδιαφέροντος για ακόμη μια χρονιά βρέθηκαν οι τραπεζικοί τίτλοι.

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)



### Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος

Η Κυπριακή οικονομία όπως ήδη έχει αναφερθεί αντιμετώπισε το 2012 την δυσκολότερη χρονιά της εδώ και δεκαετίες. Η αναμενόμενη υπαγωγή της Κύπρου στον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Στήριξης, η έλλειψη ικανής ρευστότητας στην αγορά και η ελλειμματική κεφαλαιακή επάρκεια των τραπεζών πάγωσε την οικονομική δραστηριότητα συνεπικουρούμενη και από την κατάρρευση της πιστωτικής αγοράς.

Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα την εμφάνιση αρκετών περιπτώσεων όπου ιδιωτικές επιχειρήσεις λόγω απουσίας ρευστότητας αναγκάστηκαν να κλείσουν ή να προβούν σε μαζικές απολύσεις προσωπικού εκτοξεύοντας την ανεργία σε πρωτόγνωρα επίπεδα. Ως αποτέλεσμα, η Κυπριακή οικονομία έχει εισέλθει σ' ένα φαύλο κύκλο ύφεσης με γνώρισμα την μεγάλη αβεβαιότητα και με συμπτώματα την συρρίκνωση των εισοδημάτων, την αύξηση της ανεργίας, τη μείωση των επενδύσεων και τη διεύρυνση των δημοσιονομικών ελλειμμάτων.

Η Κυπριακή οικονομία βούλιαξε στην ύφεση το 2012 με προκαταρκτικές εκτιμήσεις να κάνουν λόγω για συρρίκνωση του ΑΕΠ στο -3,0%. Την ίδια ώρα σύμφωνα με προκαταρκτικές εκτιμήσεις του Υπουργείου Οικονομικών το δημοσιονομικό έλλειμμα αναμένεται να διαμορφωθεί για το σύνολο του 2012 στο 4,9% του ΑΕΠ ενώ ο αριθμός των ανέργων ανήλθε στα 41.625 άτομα που αντιπροσωπεύουν το 14,7% του οικονομικά ενεργού πληθυσμού. Ο Δείκτης Τιμών Καταναλωτή παρ' όλη την ύφεση σημείωσε αύξηση 2,4% το 2012 σε σύγκριση με 3,3% για το 2011.

Η έκρυθμη κατάσταση που διαμορφώθηκε στην αγορά πιστώσεων είχε σαν αποτέλεσμα τα νέα δάνεια στην οικονομία το 2012 να αυξηθούν μόλις κατά 0,9% σε σχέση με ένα χρόνο πριν αρκετά πιο κάτω από τα διατηρήσιμα για την Κύπρο επίπεδα προκειμένου να υπάρχει ανάπτυξη. Σαν αποτέλεσμα η οικοδομική βιομηχανία σημείωσε εντυπωσιακή βουτιά με τις άδειες οικοδομής να παρουσιάζουν αρνητική μεταβολή ύψους 32,9% σε σχέση με ένα χρόνο πριν όπως και οι πωλήσεις τσιμέντου που το 2012 ήταν κατά 32,2% μειωμένες σε σχέση με το 2011. Στο μέτωπο του τουρισμού οι αφίξεις περιηγητών παρουσιάζονται σταθερές αφού για την περίοδο Ιανουαρίου – Δεκεμβρίου 2012 οι αφίξεις τουριστών ανήλθαν σε 2.464.908 σε σύγκριση με 2.392.228 την αντίστοιχη περίοδο του 2011, σημειώνοντας αύξηση 3,0% ενώ σημαντική και μάλλον διψήφια αύξηση αναμένεται να εμφανίσουν τα έσοδα από τον τουρισμό τα οποία μέχρι τον Νοέμβριο ήταν 11% αυξημένα σε ετήσια βάση.

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

### Χρονικό των πιο Σημαντικών Γεγονότων της Κυπριακής Οικονομίας

Το χρονικό της κρίσης στην Κυπριακή οικονομία εντός του 2012 παρουσιάζεται στην συνέχεια με τις σημαντικότερες ημερομηνίες σταθμούς ως ακολούθως:

- 13 Ιανουαρίου** Ο διεθνής οίκος αξιολόγησης Standard & Poor's γίνεται ο πρώτος διεθνής αξιολογητής που υποβαθμίζει το Κυπριακό χρέος στην κατηγορία Junk.
- 22 Φεβρουαρίου** Οι συνολικές ζημιές για το Κυπριακό τραπεζικό σύστημα συνέπεια του κουρέματος του ελληνικού χρέους υπολογίζονται στα € 4,4 δις.
- 13 Μαρτίου** Ο διεθνής αξιολογητής οίκος Moody's προχωρεί σε υποβάθμιση του Κυπριακού χρέους στην κατηγορία Junk.
- 16 Μαρτίου** Παραίτεται ο Κίκης Καζαμίας από τη θέση του Υπουργού Οικονομικών επικαλούμενος σοβαρούς λόγους υγείας και την θέση του αναλαμβάνει ο Βάσος Σιαρλή.
- 02 Μαΐου** Αποχωρεί ο Αθανάσιος Ορφανίδης από την θέση του Διοικητή της Κεντρικής Τράπεζας και την θέση του αναλαμβάνει ο Πανίκος Δημητριάδης για θητεία 5 χρόνων.
- 18 Μαΐου** Κατατίθεται στην βουλή υπουργικό διάταγμα για την διάσωση της Λαϊκής Τράπεζας.
- 25 Ιουνίου** Ο οίκος Fitch γίνεται ο τρίτος αξιολογητής που υποβαθμίζει το Κυπριακό χρέος στην κατηγορία Junk.
- 25 Ιουνίου** Η Κυπριακή Δημοκρατία υποβάλλει επίσημο αίτημα για την υπαγωγή της στον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Στήριξης.
- 27 Ιουνίου** Η Τράπεζα Κύπρου ζητά επίσημα προσωρινή κρατική στήριξη ύψους €500εκ. για κάλυψη των κεφαλαιουχικών της αναγκών.
- 02 Ιουλίου** Κλιμάκιο της Τρόικα αποτελούμενο από το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και την Ευρωπαϊκή Επιτροπή επισκέπτεται την Κύπρο για διαπραγματεύσεις με στόχο την συνομολόγηση Μνημονίου Συναντίληψης για την επικείμενη διαπραγμάτευση.
- 3 Ιουλίου** Η Λαϊκή Τράπεζα περνάει και επίσημα υπό κρατικό έλεγχο με την Κυπριακή Δημοκρατία να κατέχει το 84% στο μετοχικό κεφάλαιο της τράπεζας μετά την αύξηση κεφαλαίου ύψους € 1,8 δις με ανάδοχο την Κυπριακή Δημοκρατία.
- 10 Ιουλίου** Παραίτεται από την θέση του Α' Εκτελεστικού Διευθυντή της Τράπεζας Κύπρου ο Αντρέας Ηλιάδης.
- 24 Αυγούστου** Η Κεντρική Τράπεζα αναθέτει στον οίκο Alvarez & Marsal την εντολή για την διενέργεια έρευνας για τις συνθήκες κάτω από τις οποίες η Λαϊκή Τράπεζα και η Τράπεζα Κύπρου κατέληξαν να ζητήσουν κρατική στήριξη.
- 25 Σεπτεμβρίου** Ανατίθεται στον διεθνή οίκο PIMCO η εντολή για την πραγματοποίηση διαγνωστικών ελέγχων των δανειακών χαρτοφυλακίων των τραπεζών προκειμένου να εξακριβωθούν οι συνολικές τους ανάγκες για νέα κεφάλαια. Η έρευνα θα αφορά τις Τράπεζες Κύπρου, Λαϊκή, Ελληνική, Eurobank και Alpha Bank και θα καλύπτει επίσης τα Συνεργατικά Πιστωτικά Ιδρύματα.
- 30 Οκτωβρίου** Ξεκινά ο δεύτερος γύρος αδειοδοτήσεων με ενδιαφερόμενες εταιρίες για τεμάχια στην Κυπριακή Αποκλειστική Οικονομική Ζώνη.
- 08 Νοεμβρίου** Το κλιμάκιο της Τρόικα επιστρέφει στην Κύπρο για τελικές διαπραγματεύσεις με στόχο την κατάληξη στο τελικό κείμενο του Μνημονίου Συναντίληψης.
- 22 Νοεμβρίου** Η Κυπριακή Κυβέρνηση ανακοινώνει την καταρχήν συμφωνία με το κλιμάκιο της Τρόικα για τους όρους του Μνημονίου Συναντίληψης.

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

### Χρονικό των πιο Σημαντικών Γεγονότων της Κυπριακής Οικονομίας (συνέχεια)

- 12 Δεκεμβρίου** Εγκρίνονται τα πρώτα μνημονιακά νομοσχέδια από τη Βουλή των Αντιπροσώπων.
- 12 Δεκεμβρίου** Η Λαϊκή Τράπεζα ανακοινώνει την υποχρεωτική μετατροπή σε μετοχές σειράς Μετατρέψιμων Αξιογράφων Ενισχυμένου Κεφαλαίου.
- 13 Δεκεμβρίου** Η αλυσίδα υπεραγορών με την επωνυμία «Ορφανίδης» βρίσκεται σε διαδικασία εκκαθάρισης από τους πιστωτές της αλλά και τις τράπεζες-δανειστές της.
- 16 Δεκεμβρίου** Η Κυπριακή κυβέρνηση βρίσκεται στα όρια της στάσης πληρωμών και αποφεύγει τα χειρότερα την υστάτη εξασφαλίζοντας δανεισμό από τους τρεις μεγαλύτερους ημικρατικούς οργανισμούς Αρχή Ηλεκτρισμού Κύπρου, Αρχή Τηλεπικοινωνιών Κύπρου και Αρχή Λιμένων.
- 19 Δεκεμβρίου** Η Βουλή των Αντιπροσώπων ψηφίζει σε νόμο τον προϋπολογισμό του 2013 ο οποίος ενσωματώνει τους όρους και τις προβλέψεις του Μνημονίου Συναντίληψης Τρόικα και Κυπριακής Δημοκρατίας.

### Εταιρικές Πράξεις

Αναλυτικά παρουσιάζουμε τις βασικότερες εταιρικές πράξεις που καταγράφηκαν στην Κύπρο εντός του 2012:

- Η Λαϊκή Τράπεζα προχωρεί σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους €1,8δισ με αναδοχή από την Κυπριακή Δημοκρατία το αποτέλεσμα της οποίας κατέστησε το κράτος τον μεγαλύτερο μέτοχο με ποσοστό 84% επί του μετοχικού κεφαλαίου.
- Η Τράπεζα Κύπρου προχωρεί σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους €997εκ. με την έκδοση δικαιωμάτων προτίμησης (€397εκ.) και την εθελοντική ανταλλαγή σε μετοχές των Μετατρέψιμων Αξιογράφων Ενισχυμένου Κεφαλαίου (€600εκ.).
- Η Λαϊκή Τράπεζα προχωρεί στην σύναψη ομολογιακού δανείου ύψους €500εκ.
- Η Ελληνική Τράπεζα προχωρεί σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους €66εκ. με την έκδοση δικαιωμάτων προτίμησης σε αναλογία 1 προς 1 και τιμή εξάσκησης τα €0,43 ανά μετοχή.
- Οι Κυπριακές Αερογραμμές προχωρούν σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους €45εκ. με την έκδοση δικαιωμάτων προτίμησης σε αναλογία 1 προς 1 και τιμή εξάσκησης τα €0,02 ανά μετοχή.
- Η εταιρία Ζορπάς τερματίζει τις συναλλαγές των μετοχών της στο χρηματιστήριο μετά την εξαγορά της από τους Κώστα, Αναστάσιο και Δημήτρη Ζορπά και την διαγραφή της από το ΧΑΚ.
- Παραιτούνται από το ΔΣ της Λαϊκής Τράπεζας τα μέλη Νεοκλής Λυσάνδρου και Κωνσταντίνος Μυλωνάς σαν αποτέλεσμα της κρατικοποίησης της τράπεζας.

### Αξιολόγηση της Απόδοσης

Το 2012 η Interfund Investments Plc (η 'Εταιρεία') προχώρησε σε ουσιαστική μετατόπιση των επενδυτικών της επιλογών μειώνοντας αισθητά την έκθεση της στις δοκιμαζόμενες αγορές της Κύπρου και της Ελλάδας. Σαν αποτέλεσμα η Εταιρία κατάφερε να ανοσοποιηθεί από την μεγάλη κατρακύλα των Κυπριακών μετοχών χάνοντας όμως την άνοδο που επιφύλαξε η Ελληνική Αγορά το 2012.

Η Καθαρή Εσωτερική Αξία ('ΚΕΑ') στο τέλος του 2012 ανήλθε στα €0,1709 παρουσιάζοντας ετήσια υποχώρηση της τάξης του 4,36%. Αντίστοιχα ο ΓΔ τιμών του ΧΑΚ υποχώρησε 61,19% για την ίδια περίοδο ενώ ο ΓΔ του ΧΑ σημείωσε άνοδο της τάξης του 33,43%.

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

### Αξιολόγηση της Απόδοσης (συνέχεια)

Η κατανομή των επενδύσεων της Εταιρείας παρουσιάζει σημαντική διαφοροποίηση σε σχέση με ένα χρόνο πριν. Η διασπορά του κινδύνου βρίσκεται πλέον κατανομημένη σε περισσότερες κατηγορίες ενεργητικού (asset classes) σε σύγκριση με την παραδοσιακή προσέγγιση της απευθείας συσσώρευσης αποκλειστικά και μόνον μετοχικών αξιών εισηγμένες σε χρηματιστήρια. Με αυτό τον τρόπο η Εταιρεία επιτυγχάνει την ομαλοποίηση των αποδόσεων της σε ένα περιβάλλον αυξημένης μεταβλητότητας και νευρικότητας (Πίνακας 1).

Πίνακας 1: Κατανομή Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου (31.12.2012)		
	Αξία Ενεργητικού σε €	% Κατανομή
ΜΕΤΟΧΙΚΕΣ ΑΞΙΕΣ	2.923.679	29,3
ETFs	1.939.032	19,4
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΤΑΜΕΙΑ ΤΡΙΤΩΝ	1.334.051	13,4
ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	954.098	9,6
ΤΙΤΛΟΙ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	683.441	6,8
ΜΕΤΡΗΤΑ	2.148.076	21,5

Όπως έχει προαναφερθεί η Εταιρεία συνειδητά αποφάσισε να ελαχιστοποιήσει την έκθεση της στις αγορές της Κύπρου και της Ελλάδας σαν αποτέλεσμα της συνεχιζόμενης οικονομικής κρίσης που πλήττει και αναμένεται να συνεχίσει να πλήττει τις δύο χώρες. Κατά το τέλος του 2012 η πλειοψηφία των επενδύσεων της Εταιρείας ήταν τοποθετημένες σε αγορές του εξωτερικού όπου προσφέρονται περισσότερες επιλογές αλλά και η σχέση απόδοσης και κινδύνου κρίνεται ως πιο ελκυστική σε σχέση με τις δύο παραδοσιακές αγορές της Εταιρείας (Πίνακας 2).

Πίνακας 2: Γεωγραφική Κατανομή Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου (31.12.2012)		
	Αξία Ενεργητικού σε €	% Κατανομή
ΚΥΠΡΟΣ	3.103.007	31,1
ΕΛΛΑΔΑ	1.282.237	12,8
ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ	5.597.133	56,1

Οι επενδύσεις της Εταιρείας παρουσιάζουν ικανοποιητική κλαδική διασπορά σε μια προσπάθεια να αξιοποιηθούν οι ευκαιρίες που η κρίση αναδεικνύει σε συγκεκριμένους κλάδους.

Προς αυτή την κατεύθυνση η κλαδική κατανομή παρουσιάζεται ισορροπημένη με την εξαίρεση του κλάδου των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών στον οποίο προσμετράται και η τοποθέτηση των μετρητών διαθέσιμων της Εταιρείας σε τραπεζικά ιδρύματα της Κύπρου. Επίσης ποσοστό ίσο με 39% δεν κατανέμεται κλαδικά αφού μέρος των επενδύσεων της Εταιρείας αφορά δείκτες χρηματιστηρίων συγκεκριμένων χωρών (Πίνακας 3).

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

### Αξιολόγηση της Απόδοσης (συνέχεια)

Πίνακας 3: Κλαδική Κατανομή Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου (31.12.2012)		
	Αξία Ενεργητικού σε €	% Κατανομή
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ		
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	3.400.505	34,1
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΑΝΑΨΥΧΗΣ	652.039	6,5
ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ	485.909	4,9
ΥΠΟΔΟΜΕΣ	322.382	3,2
ΧΗΜΙΚΑ	311.752	3,1
ΠΟΛΥΤΙΜΑ ΜΕΤΑΛΛΑ	302.422	3,0
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	240.902	2,4
ΤΡΟΦΙΜΑ	164.927	1,7
ΥΓΕΙΑ	116.753	1,2
ΝΕΕΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΕΣ	94.480	0,9
ΜΗ ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ	3.890.306	39,0

### Περιβάλλον και Επενδυτική Στρατηγική

Το 2013 θα είναι έτος μεγάλων προκλήσεων για την Κυπριακή οικονομία. Η ύφεση αναμένεται να εμβαθύνει σαν αποτέλεσμα της έλλειψης ρευστότητας στον δημόσιο αλλά και ιδιωτικό τομέα. Η ανεργία με όλα τα αρνητικά συνεπακόλουθά της θα συνεχίσει να αυξάνεται σαν αποτέλεσμα της μείωσης της επενδυτικής δραστηριότητας. Οι ισολογισμοί των δημόσιων εταιρειών αναμένεται να βρεθούν κάτω από σημαντική πίεση η οποία αναπόφευκτα θα αποτυπωθεί και στις αποτιμήσεις τους στο χρηματιστηριακό ταμπλό.

Η πορεία συνομολόγησης του Μνημονίου με την Τρόικα αναμένεται να μονοπωλήσει το ενδιαφέρον της οικονομίας την χρονιά που μόλις ξεκίνησε. Το χρονικό πλαίσιο μέσα στο οποίο θα καταλήξουν οι διαπραγματεύσεις αποτελεί κρίσιμο παράγοντα αφού θα σημάνει το τέλος της αβεβαιότητας η οποία κρατάει την οικονομική δραστηριότητα παγωμένη. Το ύψος της χρηματοδότησης επίσης θεωρείται σημαντικό αφού θα καθορίσει σε πιο βαθμό το Κυπριακό χρέος θα είναι βιώσιμο. Οι όροι με τους οποίους θα συνοδευτεί η χρηματοδότηση κρίνονται ως ιδιαίτερα σημαντική αφού (α) θα καθορίσουν το μοντέλο οικονομικής ανάπτυξης της οικονομίας και (β) θα προσδιορίσουν την έκταση και το βάθος της ύφεσης που τα μέτρα λιτότητας θα προκαλέσουν στην οικονομία.

Για την πορεία της Κυπριακής οικονομίας εντός του 2013 πολλά θα εξαρτηθούν από την εξασφάλιση της χρηματοδότησης από την Τρόικα για επανακεφαλαιοποίηση του τραπεζικού συστήματος. Οι Κυπριακές τράπεζες αναμένεται να περάσουν από μια μεταρρυθμιστική διαδικασία προτού επανακεφαλαιοποιηθούν γεγονός που θα καθορίσει τις δυνατότητες επανεκκίνησης της οικονομίας μέσα από χρηματοδοτήσεις των νέων επενδύσεων που τόσο ανάγκη έχει ο τόπος.

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

### Περιβάλλον και Επενδυτική Στρατηγική (συνέχεια)

Στην Ελλάδα το ενδιαφέρον θα μονοπωλήσει η δυνατότητα διατήρησης της πολιτικής σταθερότητας με την διατήρηση στην εξουσία του υφιστάμενου κυβερνητικού σχηματισμού. Ο χρονικός ορίζοντας αλλά και οι όροι που θα γίνει η επανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών σε μεγάλο βαθμό θα καθορίσουν την πορεία της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς. Πιθανή κρατικοποίηση του συστήματος συνέπεια μειωμένου ιδιωτικού ενδιαφέροντος αναμένεται να απαξιώσει τις αποτιμήσεις των Ελληνικών τραπεζών στο Ελληνικό ταμπλό.

Στην Ευρωζώνη, το στοίχημα παραμένει η στεγανοποίηση της κρίσης χρέους που μαστίζει την περιφέρεια και απειλεί με αποσταθεροποίηση το οικοδόμημα του ευρώ. Τα θεσμικά όργανα της Ευρωζώνης καλούνται να αναλάβουν εκείνες της πολιτικές αποφάσεις και να προωθήσουν τα απαραίτητα μέτρα που θα θέσουν τέρμα στην αμφισβήτηση που σκεπάζει το οικονομικό μέλλον της ένωσης. Οι εκλογές στην Γερμανία αποτελούν κρίσιμο παράγοντα επιτυχίας αλλά και χρονικό ορόσημο για την ανάληψη εκείνων των πολιτικών αποφάσεων που θα θέσουν την κρίση χρέους των κρατών μελών της Ευρωζώνης υπό έλεγχο.

Στις ΗΠΑ το ενδιαφέρον βρίσκεται στην διαχείριση που θα τύχει το δημοσιονομικό πρόβλημα της υπερδύναμης από την πολιτική ηγεσία. Η προσωρινή αναβολή που επιτεύχθηκε για επίλυση αυτού που ονομάζεται δημοσιονομικός «γκρεμός» και «ταβάνι» χρέους αναμφίβολα προσφέρει σημαντικές ανάσες στους επενδυτές αλλά και αυξημένη ανησυχία αφού το πρόβλημα μετατέθηκε για το άμεσο μέλλον.

Οι προθέσεις των πολιτικών όταν θα ξανατεθεί το συγκεκριμένο δίδυμο πρόβλημα θα αποτελέσουν ένδειξη για τις συνθήκες που θα επικρατήσουν στην παγκόσμια οικονομία τα επόμενα 1-2 χρόνια.

Σε αυτό το δύσκολο και αβέβαιο εσωτερικό και εξωτερικό περιβάλλον αλλά χωρίς να διαφοροποιεί τον επενδυτικό της χαρακτήρα και προσανατολισμό η Εταιρεία ακολουθεί μια συντηρητική πολιτική επενδύσεων μειώνοντας σημαντικά την ανάληψη από μέρους της επενδυτικού κινδύνου. Σε επίπεδο τακτικής η προσπάθεια γίνεται με δύο τρόπους και αφορά αφενός την μεγαλύτερη διασπορά του κινδύνου σε γεωγραφική/ κλαδική βάση και αφετέρου την σημαντική μείωση της εξάρτησης του χαρτοφυλακίου στον κίνδυνο που αναδύει η κρίση στην Ευρωζώνη.

**Global Capital Securities and Financial Services Ltd**  
**Διευθυντής Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου**

12 Μαρτίου 2013

# 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 και τον Σεπτέμβριο του 2012.

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 2012 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 Α2 του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η Εταιρεία δεν απασχολεί προσωπικό και η διαχείριση των περιουσιακών της στοιχείων και των επιμέρους εργασιών της έχει ανατεθεί σαν αποτέλεσμα των προνοιών για Εγκεκριμένους Επενδυτικούς Οργανισμούς και βάση συμφωνίας σε Διευθυντές Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου την εταιρεία Global Capital Securities and Financial Services Ltd.

#### Παροχή Πληροφοριών

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

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

#### Διορισμοί στο Διοικητικό Συμβούλιο

Η Εταιρεία προχώρησε στη σύσταση Επιτροπής Διορισμών.

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

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

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

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

### Επανεκλογή Διοικητικών Συμβούλων

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

Οι Σύμβουλοι οι οποίοι έχουν αποχωρήσει και έχουν υποβάλει υποψηφιότητα για επανεκλογή στην επόμενη Ετήσια Γενική Συνέλευση είναι η κυρία Πανδώρα Τσεριώτου και οι κύριοι Χρήστος Παπαέλληνας και Μάνθος Ροδινός.

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

### Επενδυτική Επιτροπή και Επιτροπή Αμοιβών

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

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

### Ευθύνη και λογιστικός έλεγχος

#### Οικονομικές Εκθέσεις

Το Διοικητικό Συμβούλιο υποβάλλει ισορροπημένη, λεπτομερή και κατανοητή αξιολόγηση σε όλες τις περιπτώσεις δημοσίων εκθέσεων, αναφορών σε εποπτικά όργανα καθώς και σε περιπτώσεις πληροφόρησης που απαιτείται από σχετικές νομοθεσίες. Η αξιολόγηση για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012 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 2012 δεν έγινε οποιοσδήποτε δανεισμός είτε των Διοικητικών Συμβούλων της Εταιρείας είτε των Διοικητικών Συμβούλων των συνδεδεμένων εταιρειών, από την Εταιρεία ή από συνδεδεμένες εταιρείες.

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

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

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

### Σχέσεις με τους μετόχους

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

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

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

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



**Μ. Κολοकाσιδης,**  
Πρόεδρος

12 Μαρτίου 2013

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

### Έκθεση Αμοιβών

#### Πολιτική Αμοιβών

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

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

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

#### Διαχειριστής Επενδύσεων.

Από την 1 Ιουλίου 2012, οι αμοιβές των Διαχειριστών Επενδύσεων έχουν ως ακολούθως:

- Η αμοιβή του Διαχειριστή θα υπολογίζεται και καταβάλλεται κάθε τριμηνία.
- Ο Διαχειριστής λαμβάνει 0,48% επί της μέσης αξίας των πόρων της Εταιρείας που τυγχάνουν διαχείρισης στην Κύπρο και 1% επί της αξίας των πόρων που τυγχάνουν διαχείρισης στο εξωτερικό, υπολογιζόμενο κατά την τελευταία εμπορική ημέρα κάθε μήνα του σχετικού τριμήνου. Στην αμοιβή αυτή δεν περιλαμβάνεται προμήθεια ή άλλα έξοδα για αγοραπωλησία μετοχών.
- Σε περίπτωση που η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας, στο τέλος κάθε εξαμηνίας, σε ποσοστιαία αναλογία υπερβαίνει την αύξηση της ποσοστιαίας αναλογίας του Γενικού Δείκτη του ΧΑΚ, ο Διαχειριστής θα λαμβάνει 15% της εν λόγω αύξησης έναντι του Δείκτη του ΧΑΚ. Για τον υπολογισμό της αύξησης της εσωτερικής αξίας δε θα υπολογίζονται τα μετρητά που είναι κατατιθεμένα σε τράπεζα και οι επενδύσεις σε ομόλογα και θα λαμβάνεται υπόψη και η οποιαδήποτε καταβολή μερίσματος κατά την διάρκεια της εξαμηνίας.
- Για τις αγοραπωλησίες αξιών η 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 €46.667.
- Οι όροι αμοιβής ισχύουν μέχρι την 30 Ιουνίου 2013 και θα επαναδιαπραγματευθούν πριν από την ημερομηνία αυτή.

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

### Αμοιβές Διοικητικών Συμβούλων

Οι αμοιβές των Διοικητικών Συμβούλων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012 έχουν ως εξής:

	Αριθμός Συμβούλων	Δικαιώματα Συμβούλων €	Δικαιώματα Επιτροπών €	Σύνολο €
Μη-Εκτελεστικοί	8	<u>36.902</u>	<u>15.650</u>	<u>52.552</u>

### Αναλυτικά

Μιχάλης Κολοकाσιδης		9.538	1.500	11.038
Μάνθος Ροδινός		5.838	1.900	7.738
Μιχάλης Πολυδωριδης		5.838	4.500	10.338
Λοΐζος Χρίστου		2.463	950	3.413
Πανδώρα Τσεριώτου		3.306	1.900	5.206
Γιώργος Σταματίου		4.994	950	5.944
Χρήστος Παπαέλληνας		3.306	2.450	5.756
Γιάννης Ιωαννίδης		1.619	1.500	3.119
<b>Σύνολο</b>		<u>36.902</u>	<u>15.650</u>	<u>52.552</u>

Το Διοικητικό Συμβούλιο καθόρισε την αμοιβή των €1.500 για τον Πρόεδρο κάθε επιτροπής και €950 για τη συμμετοχή κάθε μέλους του σε κάθε επιτροπή της Εταιρικής Διακυβέρνησης για το έτος 2012.

Επιτροπή Αμοιβών



**Μ. Πολυδωριδης,**  
Πρόεδρος

**12 Μαρτίου 2013**

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

### Διοικητικό Συμβούλιο και Διάρθρωση Επιτροπών Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης

#### Διοικητικό Συμβούλιο

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

#### Επιτροπές Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης

- 1) **Επιτροπή Διορισμών**
  - Μιχάλης Κολοκασιδης (πρόεδρος)
  - Λοΐζος Χρίστου
  - Πανδώρα Τσεριώτου
  
- 2) **Επιτροπή Ελέγχου**
  - Γιάννης Ιωαννίδης (πρόεδρος)
  - Μάνθος Ροδινός
  - Χρήστος Παπαέλληνας
  
- 3) **Επενδυτική Επιτροπή και Επιτροπή Αμοιβών**
  - Μιχάλης Πολυδωρίδης (πρόεδρος)
  - Μάνθος Ροδινός
  - Πανδώρα Τσεριώτου
  - Γιώργος Σταματίου
  
- 4) **Εκπρόσωπος σχέσεων με τους μετόχους**
  - Μιχάλης Πολυδωρίδης
  
- 5) **Ανώτερος Ανεξάρτητος Διοικητικός Σύμβουλος**
  - Χρήστος Παπαέλληνας
  
- 6) **Λειτουργός Συμμόρφωσης**
  - Μιχάλης Πολυδωρίδης

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

### Βιογραφικά Σημειώματα Συμβούλων

#### **Μιχάλης Κολοकाσιδης – Πρόεδρος – Ετών 79, 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 Κολοκασιδης Λτδ, Διοικητής της Τράπεζας Κύπρου Λτδ, πρόεδρος της Κυπριακής Τράπεζας Αναπτύξεως και της Lombard Natwest και πρόεδρος της Alpha Bank Ltd. Είναι εκτελεστικός πρόεδρος των εταιρειών Demstar Information Group και Alpha Properties & Investments Ltd. Υπηρέτησε ως πρόεδρος του Κυπριακού Οργανισμού Τουρισμού, της Ομοσπονδίας Εργοδοτών και Βιομηχάνων Κύπρου και ως Υπουργός Εμπορίου και Βιομηχανίας.

#### **Μιχάλης Πολυδωρίδης – Διευθυντής – Ετών 69, Κάτοικος Κύπρου**

Είναι εταίρος του Institute of Chartered Accountants in England and Wales και έχει διατελέσει συνétairos του ελεγκτικού οίκου Σκώπτης και Πολυδωρίδης (1970-1983) και Διευθύνων Συνétairos του ελεγκτικού οίκου Peat Marwick Michel & Co (1983-1987). Από το 1987 μέχρι το 1989 διετέλεσε Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρείας ΚΕΟ ενώ από το 1989 μέχρι το 1996 ήταν ο Διευθύνων Σύμβουλος του Ομίλου εταιρειών ΚΕΟ. Από το 1996 διευθύνει την εταιρεία συμβουλευτικών υπηρεσιών Polydorides & Associates Consultants Ltd. Διετέλεσε πρόεδρος του Εμπορικού & Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Λεμεσού την περίοδο 1993-1999. Το 2005 εξελέγη Επίτιμος Πρόεδρος του ίδιου Επιμελητηρίου

#### **Μάνθος Ροδινός – Διευθυντής – Ετών 55, 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 εμπορικών δραστηριοτήτων και διεύθυνε εταιρείες επενδυτικών κεφαλαίων και τουριστικών υπηρεσιών, ταυτόχρονα υπηρετεί ως Διοικητικός Σύμβουλος σε διάφορες ιδιωτικές εταιρείες.

#### **Λοΐζος Χρίστου – Διευθυντής – Ετών 65, 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)**

#### **Πανδώρα Τσεριώτου – Διευθνήτης (ανεξάρτητος) – Ετών 60, Κάτοικος Κύπρου**

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

#### **Γιώργος Σταματίου – Διευθνήτης (ανεξάρτητος) – Ετών 52, Κάτοικος Κύπρου**

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

#### **Χρήστος Παπαέλληνας – Διευθνήτης (ανεξάρτητος) – Ετών 46, Κάτοικος Κύπρου**

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

#### **Γιάννης Ιωαννίδης – Διευθνήτης (ανεξάρτητος) – Ετών 73, Κάτοικος Κύπρου**

Είναί κάτοχος πτυχίου Bachelor of Science (Economics) της σχολής Οικονομικών και Πολιτικών Επιστημών του Πανεπιστημίου του Λονδίνου. Διετέλεσε για χρόνια πρώτος Εκτελεστικός Γενικός Διευθνήτης 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 Διεθνούς Ινστιτούτου Διεύθυνσης Κύπρου (C.I.I.M) πρωτοποριακού εκπαιδευτικού ιδρύματος.

# 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 17). Ο κύριος σκοπός της Επιτροπής είναι η εποπτεία της διεξαγωγής του ετήσιου ελέγχου και η παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων. Η Επιτροπή εισηγείται στο Διοικητικό Συμβούλιο, υπό την αίρεση της επικύρωσης των μετόχων, την επιλογή των ανεξάρτητων εξωτερικών ελεγκτών.

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

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

Μέσα στα πλαίσια αυτά, η Επιτροπή συνήλθε κατά το 2012 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 2012. Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 12 Μαρτίου 2013. Η Επιτροπή επιπρόσθετα εισηγήθηκε την συνέχιση των υπηρεσιών των κ.κ. PricewaterhouseCoopers Limited ως των ανεξάρτητων εξωτερικών ελεγκτών της Εταιρείας για το έτος 2013.

Επιτροπή Ελέγχου



**Γιάννης Ιωαννίδης,  
Πρόεδρος**

12 Μαρτίου 2013

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

1 Το Διοικητικό Συμβούλιο της Interfund Investments Plc (η "Εταιρεία") παρουσιάζει την έκθεσή του μαζί με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012.

### 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 2012 ήταν €443.264 (2011: ζημιά ύψους €9.493.048). Στις 31 Δεκεμβρίου 2012 το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας ήταν €10.511.555 (2011: €10.472.736) και τα ίδια κεφάλαια ήταν €9.662.461 (2011: €10.105.725).

4 Η οικονομική κατάσταση, εξέλιξη και επίδοση της Εταιρείας εξαρτάται κυρίως από την απόδοση των χρηματιστηριακών τίτλων που κατέχει. Κατά τη διάρκεια του έτους 2012, το χρηματιστήριο της Κύπρου σημείωσε καθοδική πορεία, το δε χρηματιστήριο της Ελλάδας και τα άλλα χρηματιστήρια του εξωτερικού, όπου η Εταιρεία επενδύει σημείωσαν αύξηση. Η διάρκεια της τρέχουσας χρηματοοικονομικής κρίσης, ως επίσης και οι τυχόν ζημιές που μπορεί να υποστεί η Εταιρεία στο μέλλον, δεν μπορούν να καθοριστούν στο παρόν στάδιο.

### Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

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

#### (α) Συστημικός κίνδυνος

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

#### (i) Πολιτικός κίνδυνος

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

#### (ii) Κίνδυνος πληθωρισμού

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

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

### Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες (συνέχεια)

(α) Συστημικός κίνδυνος (συνέχεια)

(iii) *Κίνδυνος επανεπένδυσης*

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

(β) Μη συστημικός κίνδυνος

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

(i) *Πιστωτικός κίνδυνος*

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

(ii) *Κίνδυνος ρευστότητας*

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

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

### Προβλεπόμενη εξέλιξη της Εταιρείας

6 Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δεν αναμένει οποιεσδήποτε σημαντικές αλλαγές ή εξελίξεις στις δραστηριότητες της Εταιρείας στο προβλεπόμενο μέλλον.

### Αποτελέσματα

7 Τα αποτελέσματα της Εταιρείας για το έτος παρουσιάζονται στη σελίδα 29. Η καθαρή ζημιά για το έτος μεταφέρεται στα αποθεματικά.

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

### Μέρισμα

8 Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν εισηγείται την πληρωμή μερίσματος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012.

### Μετοχικό κεφάλαιο

9 Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης που έγινε στις 21 Ιουνίου 2012 εγκρίθηκε η μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής της εταιρείας από €0,51 σεντς σε €0,15 σεντς η κάθε μία. Με διάταγμα του Επαρχιακού Δικαστηρίου Λεμεσού με ημερομηνία 14 Σεπτεμβρίου 2012 επικυρώθηκε η μείωση.

10 Εκτός όπως αναφέρεται πιο πάνω, δεν υπήρξαν άλλες αλλαγές στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά τη διάρκεια του έτους 2012.

### Διοικητικό Συμβούλιο

11 Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στις 31 Δεκεμβρίου 2012 και την ημερομηνία αυτής της έκθεσης παρουσιάζονται στη σελίδα 1. Όλοι τους ήταν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για ολόκληρο το έτος 2012.

12 Οι απερχόμενοι Σύμβουλοι είναι η κα. Πανδώρα Τσεριώτου και οι κ.κ. Χρίστος Παπαέλληνας και Μάνθος Ροδινός, οι οποίοι αποφάσισαν να θέσουν την επανεκλογή τους στη διάθεση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης.

13 Δεν υπήρχαν σημαντικές αλλαγές στην κατανομή των αρμοδιοτήτων. Η αποζημίωση του Διοικητικού Συμβουλίου μειώθηκε κατά 13% σε σύγκριση με το 2011.

### Συμμετοχή Συμβούλων στο κεφάλαιο της Εταιρείας

14 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 2012 και 30 ημέρες πριν την ημερομηνία σύγκλισης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης ήταν ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου 2012			30 ημέρες πριν την ημερομηνία σύγκλισης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης		
	Άμεση συμμετοχή %	Έμμεση συμμετοχή %	Σύνολο %	Άμεση συμμετοχή %	Έμμεση συμμετοχή %	Σύνολο %
Μιχάλης Κολοकाσιδης (i)	-	3,55	3,55	-	3,55	3,55
Μάνθος Ροδινός (ii)	-	0,51	0,51	-	0,51	0,51
Μιχάλης Πολυδωριδης (iii)	-	3,66	3,66	-	3,66	3,66
Λοΐζος Χρίστου (iv)	-	1,34	1,34	-	1,34	1,34
Γιώργος Σταματίου (v)	1,77	1,76	3,53	1,77	1,76	3,53
Πανδώρα Τσεριώτου (vi)	0,08	1,40	1,48	0,08	1,40	1,48
Γιάννης Ιωαννίδης (vii)	-	0,06	0,06	-	0,06	0,06
Χρίστος Παπαέλληνας	-	-	-	-	-	-

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

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

- (i) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχουν οι υιοί του, κ.κ. Γιώργος και Στέλιος Κολοकाσιδης, και η σύζυγος του, κα. Νέδη Κολοκασιδου και η εταιρεία Alpha Properties & Investments Ltd.
- (ii) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχει η σύζυγος του, κα. Ιωάννα Κολοκασιδη.
- (iii) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχουν οι εταιρείες: Des. Polydorides Investments Limited, C. Polydorides Investments Limited, N. Polydorides Investments Limited, D. Polydorides Investments Limited και A. Polydorides Investments Limited και η κόρη του κα. Αγγελική Πολυδωριδη.
- (iv) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχει η εταιρεία EL & D Christou Electromechanical Services Limited και η κόρη του, κα. Χρίστια Χρίστου.
- (v) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχουν τα τέκνα του, Μελίνα Σταματίου και Γιάννης Σταματίου.
- (vi) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχει η εταιρεία Π.Μ. Τσεριώτης Λίμιτεδ και η αδελφή της, κα. Άννα Διογένους.
- (vii) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχει η σύζυγος του, κα. Νάτια Ιωαννίδου.

### Συμβάσεις με Συμβούλους και συνδεδεμένα πρόσωπα

15 Εκτός των αμοιβών των Συμβούλων που παρουσιάζονται στη Σημείωση 16 των οικονομικών καταστάσεων, στις 31 Δεκεμβρίου 2012 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.

# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

### Κυριότεροι μέτοχοι

16 Οι μέτοχοι που κατείχαν άμεσα ή έμμεσα πέραν του 5% του εκδοθέντος κεφαλαίου της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2012 και 30 ημέρες πριν την ημερομηνία σύγκλησης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης ήταν ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου 2012			30 ημέρες πριν την ημερομηνία σύγκλησης 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	3,96	9,81	5,85	3,96	9,81
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

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

18 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.

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

### Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

20 Εκτός όπως αναγράφεται στη σημείωση 18 των οικονομικών καταστάσεων, 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.

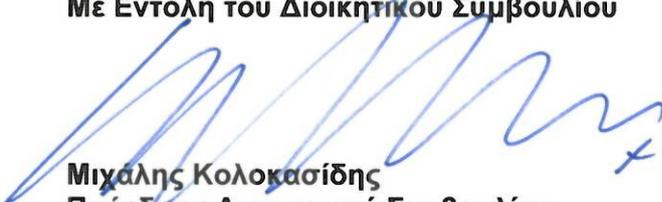
# Interfund Investments Plc

## Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

### Ανεξάρτητοι Ελεγκτές

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

### Με Εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου



**Μιχάλης Κολοκασίδης**  
Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου

Λευκωσία  
12 Μαρτίου 2013

## Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή Προς τα Μέλη της Interfund Investments Plc

### Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Interfund Investments Plc (η «Εταιρεία»), οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2012 και τις καταστάσεις συνολικών εισοδημάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών του έτους που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

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

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

#### *Ευθύνη του ελεγκτή*

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

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

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



### Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικές καταστάσεις δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της χρηματοοικονομικής θέσης της Interfund Investments Plc στις 31 Δεκεμβρίου 2012, και της χρηματοοικονομικής της επίδοσης και των ταμειακών ροών της για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113.

### Έκθεση επί άλλων νομικών απαιτήσεων

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

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

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

### Άλλο θέμα

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

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

PricewaterhouseCoopers Limited  
Εγκεκριμένοι Λογιστές και Εγγεγραμμένοι Ελεγκτές

Λευκωσία, 12 Μαρτίου 2013

# Interfund Investments Plc

## Κατάσταση συνολικών εισοδημάτων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012

	Σημ.	2012 €	2011 €
<b>Εισοδήματα</b>			
Μερίσματα	11	49.297	178.668
Πιστωτικοί τόκοι	5	130.121	104.776
Καθαρή ζημιά από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	(324.199)	(9.452.959)
<b>Σύνολο ζημιάς</b>		<b>(144.781)</b>	<b>(9.169.515)</b>
<b>Έξοδα</b>			
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6	(283.938)	(319.360)
<b>Ζημιά πριν τη φορολογία</b>		<b>(428.719)</b>	<b>(9.488.875)</b>
Χρέωση φορολογίας	7	(14.545)	(4.173)
<b>Καθαρή ζημιά για το έτος</b>		<b>(443.264)</b>	<b>(9.493.048)</b>
<b>Άλλα συνολικά εισοδήματα</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Συνολική ζημιά για το έτος</b>		<b>(443.264)</b>	<b>(9.493.048)</b>
Ζημιά ανά μετοχή (σε σεντ) - βασική και πλήρως κατανομημένη	8	(0,78)	(16,79)

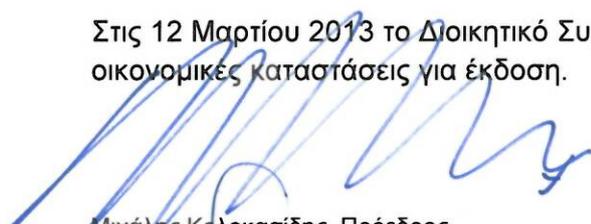
Οι σημειώσεις στις σελίδες 33 μέχρι 57 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

# Interfund Investments Plc

## Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2012

	Σημ.	2012 €	2011 €
<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	12	<b>683.441</b>	683.441
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	<b>7.150.859</b>	5.786.151
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13	<b>2.677.255</b>	4.003.144
		<b>9.828.114</b>	9.789.295
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>10.511.555</b>	10.472.736
<b>Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις</b>			
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	14	<b>8.481.735</b>	28.837.900
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	14	<b>2.495.574</b>	2.495.574
Συσσωρευμένες ζημιές		<b>(1.314.848)</b>	(21.227.749)
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>9.662.461</b>	10.105.725
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα		<b>319.915</b>	314.891
Πληρωτέο στο διαχειριστή επενδύσεων		<b>510.054</b>	-
Τραπεζικά παρατραβήγματα	13	<b>19.125</b>	52.120
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>849.094</b>	367.011
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>10.551.555</b>	10.472.736

Στις 12 Μαρτίου 2013 το Διοικητικό Συμβούλιο της Interfund Investments Plc ενέκρινε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις για έκδοση.

  
Μιχάλης Κολοκασίδης, Πρόεδρος

  
Γιάννης Ιωαννίδης, Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 33 μέχρι 57 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

# Interfund Investments Plc

## Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012

	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο €	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο €	Συσσωρευμένες ζημιές (1) €	Σύνολο €
<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2011</b>		28.837.900	2.495.574	(11.734.701)	19.598.773
<b>Συνολικό εισόδημα</b>					
Ζημιά για το έτος		-	-	(9.493.048)	(9.493.048)
Συνολική ζημιά για το έτος 2011		-	-	(9.493.048)	(9.493.048)
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2011/1 Ιανουαρίου 2012</b>		<u>28.837.900</u>	<u>2.495.574</u>	<u>(21.227.749)</u>	<u>10.105.725</u>
<b>Συνολικό εισόδημα</b>					
Ζημιά για το έτος		-	-	(443.264)	(443.264)
Συνολική ζημιά για το έτος 2012		-	-	(443.264)	(443.264)
<b>Συναλλαγές με ιδιοκτήτες</b>					
Μείωση ονομαστικής αξίας μετοχών με την αντίστοιχη μείωση της συσσωρευμένης ζημίας	14	(20.356.165)	-	20.356.165	-
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2012</b>		<u>8.481.735</u>	<u>2.495.574</u>	<u>(1.314.848)</u>	<u>9.662.461</u>

(1) Εταιρείες που δεν διανέμουν 70% των κερδών τους μετά τη φορολογία, όπως προσδιορίζονται από τον περί Εκτάκτου Εισφοράς για την Άμυνα της Δημοκρατίας Νόμο, κατά το τέλος των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, θα θεωρείται πως έχουν διανέμει αυτό το ποσό σαν μέρισμα. Έκτακτη αμυντική εισφορά προς 15% θα είναι πληρωτέα πάνω σε αυτή τη λογιζόμενη διανομή μερίσματος στην έκταση που οι μέτοχοι, για σκοπούς λογιζόμενης διανομής μερίσματος κατά το τέλος της περιόδου των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, είναι φορολογικοί κάτοικοι Κύπρου. Το ποσοστό της έκτακτης εισφοράς για την άμυνα αυξήθηκε στο 17% για κέρδη για το φορολογικό έτος 2009 και στο 20% για κέρδη για τα φορολογικά έτη 2010 και 2011. 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 33 μέχρι 57 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

# Interfund Investments Plc

## Κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012

	Σημ.	2012 €	2011 €
<b>Ροή μετρητών από εργασίες</b>			
Ζημιά πριν τη φορολογία		(428.719)	(9.493.048)
Αναπροσαρμογές για:			
Καθαρή ζημιά από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11	324.199	9.452.959
		<u>(104.520)</u>	<u>(40.089)</u>
Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης:			
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα		5.024	(28.803)
Πληρωτέο στο διαχειριστή επενδύσεων		510.054	-
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		(1.688.907)	2.280.555
		<u>(1.278.349)</u>	<u>2.211.663</u>
Μετρητά που (χρησιμοποιήθηκαν για)/προήλθαν από εργασίες		(14.545)	(4.173)
Φορολογία που πληρώθηκε			
		<u>(1.292.894)</u>	<u>2.207.490</u>
Καθαρά μετρητά (για)/από εργασίες			
		<u>(1.292.894)</u>	<u>2.207.490</u>
Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		3.951.024	1.743.534
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή του έτους			
		<u>2.658.130</u>	<u>3.951.024</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος του έτους	13		

Οι σημειώσεις στις σελίδες 33 μέχρι 57 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

# Interfund Investments Plc

## Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις

### 1 Γενικές πληροφορίες

#### Χώρα συστάσεως

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

#### Κύρια δραστηριότητα

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

### 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.

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 2012 έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ μέσω της διαδικασίας υιοθέτησης που καθορίστηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, με εξαίρεση ορισμένων προνοιών του ΔΛΠ 39 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση" σε σχέση με λογιστική αντιστάθμισης χαρτοφυλακίου.

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

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

# Interfund Investments Plc

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ

Κατά το τρέχον έτος η Εταιρεία υιοθέτησε όλα τα νέα και αναθεωρημένα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) τα οποία σχετίζονται με τις εργασίες της και είναι εφαρμόσιμα για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την 1 Ιανουαρίου 2012. Η υιοθέτηση αυτή δεν είχε επιφέρει σημαντικές αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές της Εταιρείας.

Κατά την ημερομηνία έγκρισης αυτών των οικονομικών καταστάσεων τα πιο κάτω λογιστικά πρότυπα είχαν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων αλλά δεν είχαν τεθεί ακόμη σε εφαρμογή:

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

##### Νέα πρότυπα

- ΔΠΧΑ 10 “Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις” (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014).
- ΔΠΧΑ 11 “Από Κοινού Διευθετήσεις” (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014).
- ΔΠΧΑ 12 “Γνωστοποιήσεις Συμφερόντων σε Άλλες Οντότητες” (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014).
- ΔΠΧΑ 13 “Αποτίμηση Δίκαιης Αξίας” (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- ΔΛΠ 27 “Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις” (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014).
- ΔΛΠ 28 “Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες και από Κοινού Ελεγχόμενες Οικονομικές Οντότητες” (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014).

##### Τροποποιήσεις

- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 12 “Φόροι Εισοδήματος” για την αναβαλλόμενη φορολογία που σχετίζεται με την ανάκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 “Πρώτη Εφαρμογή Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς” σχετικά με σημαντική επίδραση υπερπληθωρισμού και αφαίρεση σταθερών ημερομηνιών σε Πρώτη Εφαρμογή (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 “Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων” στην Παρουσίαση στοιχείων Άλλων Συνολικών Εισοδημάτων (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2012).
- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 19 “Παροχές σε εργαζομένους” (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).

# Interfund Investments Plc

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ (συνέχεια)

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

##### Τροποποιήσεις (συνέχεια)

- Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 7 “Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις” σχετικά με το Συμφηφισμό Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 “Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση” σχετικά με το Συμφηφισμό Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014).

##### Νέες Ερμηνείες

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

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

##### Νέα πρότυπα

- ΔΠΧΑ 9 “Χρηματοοικονομικά Μέσα” (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7) (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2015).

##### Τροποποιήσεις

- Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 “Πρώτη Εφαρμογή Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς” σχετικά με την εφαρμογή του ΔΛΠ 20 “Λογιστική για Κυβερνητικές Χορηγίες και Γνωστοποίηση Κυβερνητικής Βοήθειας” - εξαίρεση από την αναδρομική εφαρμογή των ΔΠΧΑ σχετικά με τις κυβερνητικές χορηγίες (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ 2011 (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).
- Τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 27 σχετικά με ενοποιήσεις για επενδυτικές οντότητες (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014).
- Τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12 σχετικά με την καθοδήγηση κατά τη μεταβατική περίοδο (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).

# Interfund Investments Plc

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ (συνέχεια)

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

- (i) Τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 'Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων' στην Παρουσίαση στοιχείων άλλων Συνολικών Εισοδημάτων. Η κύρια αλλαγή που προκύπτει από την τροποποίηση αυτή είναι η απαίτηση όπως οι οικονομικές οντότητες να ομαδοποιούν τα στοιχεία που παρουσιάζονται στα 'άλλα συνολικά εισοδήματα', με βάση κατά πόσο μπορούν να επαναταξινομηθούν στη συνέχεια στις κερδοζημιές (προσαρμογές επαναταξινόμησης). Οι τροποποιήσεις δεν εξετάζουν ποια στοιχεία παρουσιάζονται στα άλλα συνολικά εισοδήματα. Αυτή η τροποποίηση ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2012.
- (ii) ΔΠΧΑ 9 'Χρηματοοικονομικά Μέσα'. Το ΔΠΧΑ 9 ασχολείται με την ταξινόμηση, την αποτίμηση και την αναγνώριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων. Αντικαθιστά τα μέρη του ΔΛΠ 39 που σχετίζονται με την ταξινόμηση και την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών μέσων. Το ΔΠΧΑ 9 απαιτεί τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία να ταξινομούνται σε δύο κατηγορίες αποτίμησης: αυτά που αποτιμώνται σε δίκαιη αξία και εκείνα που αποτιμώνται σε αποσβεσμένο κόστος. Ο προσδιορισμός γίνεται κατά την αρχική αναγνώριση. Η ταξινόμηση εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών μέσων και των συμβατικών ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού μέσου. Για τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις, το πρότυπο διατηρεί το μεγαλύτερο μέρος των απαιτήσεων του ΔΛΠ 39. Η κύρια αλλαγή είναι ότι, στις περιπτώσεις όπου επιλέγεται η δίκαιη αξία για τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις, το μέρος της αλλαγής στην δίκαιη αξία που οφείλονται στον πιστωτικό κίνδυνο της οικονομικής οντότητας λογίζεται στα λοιπά συνολικά έσοδα και όχι στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, εκτός εάν αυτό δεν δημιουργεί λογιστική αντιστοιχία. Το πρότυπο ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2015 και δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.
- (iii) ΔΠΧΑ 13 'Αποτίμηση Δίκαιης Αξίας'. Το ΔΠΧΑ 13 έχει στόχο να βελτιώσει τη συνέπεια και να μειώσει την πολυπλοκότητα, παρέχοντας έναν ακριβή ορισμό της δίκαιης αξίας και μια ενιαία πηγή αποτίμησης της δίκαιης αξίας και των απαιτήσεων γνωστοποίησης για χρήση στα ΔΠΧΑ. Οι απαιτήσεις αυτές δεν επεκτείνουν τη χρήση του λογισμού της δίκαιης αξίας αλλά και παρέχουν καθοδήγηση σχετικά με το πώς θα πρέπει να εφαρμόζεται όταν η χρήση του ήδη απαιτείται ή επιτρέπεται από άλλα πρότυπα. Το πρότυπο ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013.

### Αναγνώριση εισοδημάτων

Τα έσοδα της Εταιρείας αναγνωρίζονται ως εξής:

- (α) **Κέρδος ή ζημιά από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται 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.

# Interfund Investments Plc

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Αναγνώριση εισοδημάτων (συνέχεια)

#### (γ) Πιστωτικοί τόκοι

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

### Μετατροπή ξένου νομίσματος

#### (α) Νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης

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

#### (β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

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

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

### Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία

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

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

# Interfund Investments Plc

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία (συνέχεια)

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

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

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

# Interfund Investments Plc

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

#### (i) Ταξινόμηση (συνέχεια)

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

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

- **Δάνεια και εισπρακτέα**

Τα δάνεια και εισπρακτέα είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με σταθερές ή 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" 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.

# Interfund Investments Plc

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

#### (ii) Αναγνώριση και αποτίμηση (συνέχεια)

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.

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

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

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

# Interfund Investments Plc

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

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

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

Οι μεταβολές στη δίκαιη αξία ενός παραγώγου χρηματοοικονομικού μέσου αναγνωρίζονται απευθείας στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων ως μέρος της "Καθαρής ζημιάς 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 τμήματος που απαιτείται για την έκδοση των μετοχών και την ονομαστική αξία των μετοχών. Ο λογαριασμός αποθεματικό υπέρ το άρτιο μπορεί να χρησιμοποιηθεί μόνο σε συγκεκριμένες περιπτώσεις, οι οποίες δεν περιλαμβάνουν την χρησιμοποίηση του για διανομή μερισμάτων, και υπόκειται στις διατάξεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου σχετικά με τη μείωση μετοχικού κεφαλαίου.

### Προβλέψεις

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

### Πιστωτές

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

### Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

# Interfund Investments Plc

## 2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Αμοιβή διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Η αμοιβή διαχείρισης χαρτοφυλακίου αναγνωρίζεται στη χρονιά 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 στο σύνολο της λειτουργεί ως ένας λειτουργικός τομέας.

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

## 3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

### (i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

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

- **Κίνδυνος αγοράς**

#### Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Στις 31 Δεκεμβρίου 2012, εάν το Ευρώ αποδυναμωνόταν / ενδυναμωνόταν κατά 11% (2011: 11%) σε σχέση με το Δολάριο ΗΠΑ, με όλες τις άλλες παραμέτρους να παραμένουν σταθερές, το κέρδος για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €214.673 (2011: €122.858) ψηλότερο/χαμηλότερο. Το κέρδος είναι πιο ευαίσθητο στη διακύμανση της συναλλαγματικής ισοτιμίας Ευρώ/Δολαρίου ΗΠΑ το 2012 σε σχέση με το 2011 λόγω της αύξησης του ποσού των ταμειακών διαθέσιμων και ισοδύναμων και των επενδύσεων σε μετοχικούς τίτλους που αποτιμούνται σε Δολάρια ΗΠΑ.

# Interfund Investments Plc

## 3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

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

- **Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)**

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

Στις 31 Δεκεμβρίου 2012, εάν το Ευρώ αποδυναμωνόταν / ενδυναμωνόταν κατά 11% (2011: 11%) σε σχέση με το Ελβετικό Φράγκο, με όλες τις άλλες παραμέτρους να παραμένουν σταθερές, το κέρδος για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €110.913 (2011: €μηδέν) ψηλότερο/χαμηλότερο. Το κέρδος δεν ήταν ευαίσθητο στη διακύμανση της συναλλαγματικής ισοτιμίας Ευρώ/Ελβετικού Φράγκου το 2011 λόγω του ότι η Εταιρεία δεν κατείχε ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, πληρωτέο στο διαχειριστή επενδύσεων και επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους που αποτιμούνται σε Ελβετικά Φράγκα.

Η Διεύθυνση της Εταιρείας παρακολουθεί τις διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα. Για το σκοπό αυτό, η Εταιρεία εισέρχεται σε προθεσμιακά συμβόλαια ξένου 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 Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου, του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών και του Χρηματιστηρίου Νέας Υόρκης στη ζημιά για το έτος της Εταιρείας μετά τη φορολογία. Η ανάλυση βασίζεται στην υπόθεση ότι οι δείκτες μετοχικών τίτλων αυξήθηκαν/μειώθηκαν κατά 52% (2011: 60%) για το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, κατά 30% (2011: 50%) για το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, κατά 7% (2011: 5%) για το Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης και κατά 10% (2011: 10%) 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 €	
	2012	2011
Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης – Γενικός Δείκτης	324.975	77.084
Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου – Γενικός Δείκτης	141.175	219.797
Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών – Γενικός Δείκτης	384.833	1.432.142
Επενδυτικά κεφάλαια	95.410	101.386

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

#### Κίνδυνος επιτοκίου που αφορά τις ταμειακές ροές και τη δίκαιη αξία

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

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

- **Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει 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 αξιολύβιστα και αξιόπιστα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα της Κύπρου. 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	2012 €	2011 €
Διαχειριστής επενδύσεων (Σημ. 15)	Δεν αξιολογήθηκε	1.923.568	2.828.372
Alpha Τράπεζα Λίμιτεδ	Caa2 (2011: Caa2)	555.231	549.090
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ	Caa1 (2011: Ba2)	1.427	1.500
Nedbank	A3 (2011: A3)	136.915	223.370
Interactive Brokers	A- (2011: A-)	-	400.812
Κυπριακή Τράπεζα Αναπτύξεως	Δεν αξιολογήθηκε	60.114	-
		<u>2.677.255</u>	<u>4.003.144</u>

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

- Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος που προκύπτει όταν η λήξη των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων δε συμπίπτουν. Όταν οι λήξεις δε συμπίπτουν, η αποδοτικότητα μπορεί να αυξηθεί αλλά ταυτόχρονα μπορεί να αυξηθεί ο κίνδυνος ζημιών.

Η Εταιρεία δεν διατρέχει κίνδυνο ρευστότητας, αφού όλα της τα περιουσιακά στοιχεία, τα οποία υπερκαλύπτουν κατά πολύ τις άμεσες της υποχρεώσεις, μπορούν να ρευστοποιηθούν άμεσα για τη διευθέτηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων.

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

	Μέχρι 1 χρόνο €
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2012</b>	
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα	319.915
Πληρωτέο στο διαχειριστή επενδύσεων	510.054
Τραπεζικά παρατραβήγματα	19.125
	<u>849.094</u>
<b>Στις 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα	314.891
Τραπεζικά παρατραβήγματα	52.120
	<u>367.011</u>

# 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 2012 και 2011 ήταν ως εξής:

	2012 €	2011 €
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>9.662.461</u>	<u>10.105.725</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).

# 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 2011.

	Επίπεδο 1 €	Συνολικό υπόλοιπο €
<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>		
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	5.786.151	5.786.151
	<hr/>	<hr/>
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων υπολογισμένα σε δίκαιη αξία	<u>5.786.151</u>	<u>5.786.151</u>

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της Εταιρείας τα οποία είναι υπολογισμένα σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2012.

	Επίπεδο 1 €	Συνολικό υπόλοιπο €
<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>		
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	7.150.859	7.150.859
	<hr/>	<hr/>
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων υπολογισμένα σε δίκαιη αξία	<u>7.150.859</u>	<u>7.150.859</u>

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

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

# Interfund Investments Plc

## 3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

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

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.

## 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 δεν κάνει υπολογισμούς και παραδοχές σε σχέση με το μέλλον.

## 5 Πιστωτικοί τόκοι

	2012 €	2011 €
Τραπεζικοί τόκοι	21.944	10.731
Τόκοι χρεογράφων (Σημ. 12)	55.102	18.367
Τόκοι από μετρητά διαθέσιμα για επενδύσεις (Σημ.13)	53.075	75.678
	<u>130.121</u>	<u>104.776</u>

## 6 Ανάλυση εξόδων κατά είδος

	2012 €	2011 €
Διαχείριση χαρτοφυλακίου (Σημ. 15)	78.081	115.035
Δικηγορικά έξοδα (Σημ. 16(β))	20.273	5.658
Αμοιβή ελεγκτών	14.160	13.800
Αμοιβή Συμβούλων (Σημ. 16(γ))	52.552	60.302
Επαγγελματικά δικαιώματα	21.655	20.352
Έξοδα διακίνησης Συμβούλων	1.050	975
Συνδρομές	3.439	6.637
Λογιστικές και διοικητικές υπηρεσίες (Σημ. 15)	46.667	46.000
Γραφική ύλη και εκτυπωτικά	3.169	2.760
Μεταφορικά	603	690
Τραπεζικά έξοδα	2.609	286
Έξοδα ανακοινώσεων στον τύπο	14.735	24.827
Έξοδα συντήρησης μετοχολογίου	12.193	10.700
Ασφάλεια	9.030	9.030
Διάφορα έξοδα	3.722	2.308
<b>Σύνολο κόστους διοικητικής λειτουργίας</b>	<u><b>283.938</b></u>	<u><b>319.360</b></u>

Κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012 και 31 Δεκεμβρίου 2011, δεν χρεώθηκαν αμοιβές για υπηρεσίες φορολογικών συμβουλών, άλλες υπηρεσίες διαβεβαιώσεων ή για άλλες μη ελεγκτικές υπηρεσίες από το νόμιμο ελεγκτικό γραφείο της Εταιρείας.

# Interfund Investments Plc

## 7 Χρέωση φορολογίας

	2012 €	2011 €
<b>Τρέχουσα φορολογία:</b>		
Αμυντική εισφορά σε μερίσματα εισπρακτέα	14.545	4.173
Χρέωση φορολογίας	<u>14.545</u>	<u>4.173</u>

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

	2012 €	2011 €
Ζημιά πριν τη φορολογία	<u>(428.719)</u>	<u>(9.488.875)</u>
Φόρος υπολογιζόμενος με το εφαρμόσιμο ποσοστό εταιρικής φορολογίας ύψους 10%	(42.872)	(948.888)
Φορολογική επίδραση εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	51.175	952.524
Φορολογική επίδραση εκπτώσεων και εισοδήματος που δεν υπόκειται σε φορολογία	(4.730)	(17.867)
Φορολογική επίδραση φορολογικών ζημιών για τις οποίες δεν έχει αναγνωριστεί απαίτηση αναβαλλόμενης φορολογίας	(3.573)	14.231
Ειδική εισφορά για την άμυνα	14.545	4.173
Χρέωση φορολογίας	<u>14.545</u>	<u>4.173</u>

Ο συντελεστής εταιρικού φόρου για την Εταιρεία είναι 10%.

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%; αυξήθηκε σε 15% από την 31 Αυγούστου 2011.

Σε ορισμένες περιπτώσεις μερίσματα από εξωτερικό μπορεί να υπόκεινται σε έκτακτη εισφορά για την άμυνα με ποσοστό 15%; αυξήθηκε σε 17% από την 31 Αυγούστου 2011; αυξήθηκε σε 20% από την 1 Ιανουαρίου 2012 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2013. Σε ορισμένες περιπτώσεις μερίσματος που εισπράχτηκαν από την 1 Ιανουαρίου 2012 και μετά από άλλες εταιρείες που είναι φορολογικά εγγεγραμμένες στην Κύπρο, μπορεί επίσης να υπόκεινται σε έκτακτη εισφορά για την άμυνα.

Κέρδη από τη διάθεση αξιογράφων που εμπíπτουν 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 το κέρδος για το έτος που αναλογεί στους μετόχους της Εταιρείας με το μεσοσταθμικό αριθμό των εκδομένων μετοχών κατά τη διάρκεια του έτους.

# Interfund Investments Plc

## 8 Ζημιά ανά μετοχή και καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (συνέχεια)

	2012 €	2011 €
Ζημιά για το έτος	<u>(443.264)</u>	<u>(9.493.048)</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>(0,78)</u>	<u>(16,79)</u>

Τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία στις 31 Δεκεμβρίου 2012 και 31 Δεκεμβρίου 2011 με τον αριθμό των εκδομένων μετοχών την ημέρα εκείνη.

	2012 €	2011 €
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία (€)	<u>9.662.461</u>	<u>10.105.725</u>
Αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες στις 31 Δεκεμβρίου	<u>56.544.902</u>	<u>56.544.902</u>
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (σεντ)	<u>17,09</u>	<u>17,87</u>
Πλήρως κατανεμημένα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (σεντ)	<u>17,09</u>	<u>17,87</u>

## 9 Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία

31 Δεκεμβρίου 2012	Δάνεια και εισπρακτέα €	Περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων €	Περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη €	Σύνολο €
<b>Περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό</b>				
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	7.150.859	-	7.150.859
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	-	-	683.441	683.441
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.677.255	-	-	2.677.255
<b>Σύνολο</b>	<u>2.677.255</u>	<u>7.150.859</u>	<u>683.441</u>	<u>10.511.555</u>
			Άλλες χρηματο- οικονομικές υποχρεώσεις €	Σύνολο €
<b>Υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό</b>				
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα			319.915	319.915
Πληρωτέο στο διαχειριστή επενδύσεων			510.054	510.054
Τραπεζικά παρατραβήγματα			19.125	19.125
<b>Σύνολο</b>			<u>849.094</u>	<u>849.094</u>

# Interfund Investments Plc

## 9 Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία (συνέχεια)

31 Δεκεμβρίου 2011	Δάνεια και εισπρακτέα €	Περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων €	Περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη €	Σύνολο €
<b>Περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό</b>				
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	5.786.151	-	5.786.151
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	-	-	683.441	683.441
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.003.144	-	-	4.003.144
<b>Σύνολο</b>	<u>4.003.144</u>	<u>5.786.151</u>	<u>683.441</u>	<u>10.472.736</u>
			Άλλες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις €	Σύνολο €
<b>Υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό</b>				
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα			314.891	314.891
Τραπεζικά παρατραβήγματα			52.120	52.120
<b>Σύνολο</b>			<u>367.011</u>	<u>367.011</u>

## 10 Πιστωτική ποιότητα των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

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

	2012 €	2011 €
<b>Μετρητά στην τράπεζα</b>		
Caa2 (2011: Caa2)	555.231	549.090
Caa1 (2011: Ba2)	1.427	1.500
A3 (2011: A3)	136.915	223.370
A- (2011: A-)	-	400.812
Τράπεζα που δεν αξιολογήθηκε (2)	60.114	-
	<u>753.687</u>	<u>1.174.772</u>
<b>Μετρητά με τον διαχειριστή επενδύσεων (1)</b>	<u>1.923.568</u>	<u>2.828.372</u>
<b>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη</b>		
Τράπεζα που δεν αξιολογήθηκε (2)	<u>683.441</u>	<u>683.441</u>

- (1) Η Εταιρεία συνεργάζεται με τον διαχειριστή επενδύσεων για πολλά χρόνια, 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.
- (3) Κανένα από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, τα οποία δεν είναι ούτε ληξιπρόθεσμα ούτε απομειωμένα, δεν έχει τύχει επαναδιαπραγμάτευσης.

# Interfund Investments Plc

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

	2012 €	2011 €
Εισηγμένοι τίτλοι - προς εμπορία		
Μετοχικοί τίτλοι - Ευρώ - Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	271.490	366.329
Μετοχικοί τίτλοι - Ευρώ - Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών	1.282.237	2.864.284
Μετοχικοί τίτλοι - Δολάρια Αμερικής – Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης	4.643.034	1.541.674
Άλλα επενδυτικά κεφάλαια	954.098	1.013.864
	<u>7.150.859</u>	<u>5.786.151</u>

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 (2012: ζημιά ύψους €324.199, 2011: ζημιά ύψους €9.452.959 καταχωρούνται στις κερδοζημιές. Η ζημιά για το έτος ύψους €324.199 αναλογεί στις επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους ως εξής:

	2012 €	2011 €
(Ζημιά)/Κέρδος από :		
Μετοχικούς τίτλους στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	(94.838)	(138.474)
Μετοχικούς τίτλους στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών	(316.202)	(9.429.448)
Μετοχικούς τίτλους στο Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης	94.267	110.668
Μετοχικούς τίτλους σε άλλα επενδυτικά κεφάλαια	(59.766)	1.077
Συναλλαγματικό κέρδος/(ζημιά) από:		
Μετοχικούς τίτλους στο Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης	(9.718)	55.066
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα (1), (2)	62.058	(51.848)
	<u>(324.199)</u>	<u>(9.452.959)</u>

(1) Στις 7 Φεβρουαρίου 2011, η Εταιρεία εισήλθε σε προθεσμιακό συμβόλαιο ξένου συναλλάγματος με την Κυπριακή Τράπεζα Αναπτύξεως (η «Τράπεζα»). Με βάση το συμβόλαιο αυτό, η Εταιρεία συμφώνησε να πωλήσει στην Τράπεζα ποσό ύψους ΗΠΑ\$1.400.000 στις 23 Δεκεμβρίου 2011 και να αγοράσει Ευρώ αξίας €1.021.524,99 μεταφρασμένα στην συμφωνημένη ισοτιμία 1.3705 ΗΠΑ\$/€. Στις 23 Δεκεμβρίου 2011, η συναλλαγή αυτή ολοκληρώθηκε και η Εταιρεία υπέστη συναλλαγματική ζημιά ύψους €51.848 που αναγνωρίστηκε απευθείας στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων ως μέρος της «Καθαρής ζημιάς από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Στις 31 Δεκεμβρίου 2011 δεν υπήρχαν οποιαδήποτε εκκρεμή υπόλοιπα στον ισολογισμό από παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα.

(2) Κατά τη διάρκεια του 2012, η Εταιρεία εισήλθε σε διάφορα προθεσμιακά συμβόλαια ξένου συναλλάγματος με την Κυπριακή Τράπεζα Αναπτύξεως (η «Τράπεζα»). Όλες οι συναλλαγές ολοκληρώθηκαν πριν το τέλος του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012, και η Εταιρεία πραγματοποίησε κέρδος ύψους €62.058 που αναγνωρίστηκε απευθείας στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων ως μέρος της «Καθαρής ζημιάς από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

# Interfund Investments Plc

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

(3) Στις 21 Δεκεμβρίου 2012, η Εταιρεία προέβηκε σε ανανέωση ενός από τα προθεσμιακά συμβόλαια ξένου συναλλάγματος με την Κυπριακή Τράπεζα Αναπτύξεως (η «Τράπεζα») που είχε λήξει την ημερομηνία αυτή. Με βάση το συμβόλαιο αυτό, η Εταιρεία συμφώνησε να πωλήσει στην Τράπεζα ποσό ύψους ΗΠΑ\$2.837.075 στις 31 Δεκεμβρίου 2013 και να αγοράσει Ευρώ αξίας €2.136.352 μεταφρασμένα στην συμφωνημένη ισοτιμία 1.3280 ΗΠΑ\$/€. Οι μεταβολές στη δίκαιη αξία του προθεσμιακού συμβολαίου θα αναγνωριστούν απευθείας στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων την ημερομηνία λήξης του. Στις 31 Δεκεμβρίου 2012 δεν υπήρχαν οποιαδήποτε εκκρεμή υπόλοιπα στον ισολογισμό από παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα.

Επιπρόσθετα, κατά τη διάρκεια του έτους υπήρξε εισόδημα από μερίσματα ύψους €49.297 (2011: €178.668) 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 2012 και 31 Δεκεμβρίου 2011 αποτελούνται από μετοχικούς τίτλους ως ακολούθως:

	2012 €	2011 €
<b>Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου:</b>		
Κατασκευές & υλικά	158.990	137.129
Ταξίδια & αναψυχή	112.500	229.200
	<u>271.490</u>	<u>366.329</u>
<b>Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών:</b>		
Τράπεζες	314.315	2.205.898
Κατασκευές και υλικά	10.090	5.596
Ταξίδια & αναψυχή	539.539	374.550
Τρόφιμα & ποτά	115.853	90.440
Τηλεπικοινωνίες	209.160	113.200
Ηλεκτρισμός	93.280	74.600
	<u>1.282.237</u>	<u>2.864.284</u>
<b>Τίτλοι εισηγμένοι σε άλλα Χρηματιστήρια εξωτερικού :</b>		
Ταμεία	2.657.035	-
Τεχνολογία	-	153.690
Τράπεζες	-	304.836
Υγεία	376.206	151.362
Ενέργεια	-	230.291
Ασφάλειες	544.694	-
	<u>3.577.935</u>	<u>840.179</u>
<b>Συμμετοχές σε επενδυτικά κεφάλαια:</b>		
Μετοχές	1.771.567	1.597.221
Πολύτιμα μέταλλα	182.155	61.061
Τεχνολογία	65.475	57.077
	<u>2.019.197</u>	<u>1.715.359</u>
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων</b>	<u><u>7.150.859</u></u>	<u><u>5.786.151</u></u>

# Interfund Investments Plc

## 12 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη

	2012 €	2011 €
Μη εισηγμένα εταιρικά χρεόγραφα (1)	683.441	683.441
	<u>683.441</u>	<u>683.441</u>

(1) Τα μη εισηγμένα εταιρικά χρεόγραφα αποτελούνται από 4 000 χρεόγραφα έκδοσης 2010-2015, ονομαστικής αξίας €170,86 έκαστο. Τα χρεόγραφα φέρουν τόκο ύψους 5,375% ετησίως και λήγουν το 2015.

Ο συνολικός τόκος από χρεόγραφα που πιστώθηκε στις κερδοζημιές ήταν €55.102 (2011: €18.367) (Σημ. 5).

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

## 13 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

	2012 €	2011 €
Μετρητά στην τράπεζα	753.687	1.174.772
Διαχειριστής Επενδύσεων (Σημ.15) (1)	1.923.568	2.828.372
Σύνολο ταμειακών διαθέσιμων	<u>2.677.255</u>	<u>4.003.144</u>
Τραπεζικά παρατραβήγματα	(19.125)	(52.120)
Καθαρό σύνολο ταμειακών διαθέσιμων	<u>2.658.130</u>	<u>3.951.024</u>

(1) Το ποσό αφορά μετρητά στη διάθεση του Διαχειριστή Επενδύσεων για αγορές μετοχών και κρατούνται σε τραπεζικό λογαριασμό στο όνομα του Διαχειριστή εκ μέρους της Εταιρείας. Τα μετρητά αυτά φέρουν τόκο 1,85% ετησίως (2011: 2%).

Ο συνολικός πιστωτικός τόκος από υπόλοιπα διαθέσιμα για αγορές μετοχών, τα οποία διαχειρίζονταν ο Διαχειριστής Επενδύσεων στην Κύπρο και οι χρηματιστές εξωτερικού ήταν €53.075 (2011: €75.678) (Σημ.5).

# Interfund Investments Plc

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

	Αριθμός μετοχών	Μετοχικό Κεφάλαιο (1) €	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο €	Ολικό €
Την 1 Ιανουαρίου 2011/31 Δεκεμβρίου 2011/1 Ιανουαρίου 2012	56.544.902	28.837.900	2.495.574	31.333.474
Μείωση ονομαστικής αξίας μετοχών με την αντίστοιχη μείωση της συσσωρευμένης ζημιάς	-	(20.356.165)	-	(20.356.165)
Στις 31 Δεκεμβρίου 2012	56.544.902	8.481.735	2.495.574	10.977.309

- (1) Ο συνολικός εγκεκριμένος αριθμός συνήθων μετοχών είναι 250 000 000 μετοχές (2011: 250 000 000 μετοχές), με ονομαστική αξία €0,51 ανά μετοχή. Όλες οι εκδομένες μετοχές είναι πληρωμένες εξολοκλήρου και έχουν τα ίδια δικαιώματα.
- (2) Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης που έγινε στις 21 Ιουνίου 2012 εγκρίθηκε η μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής της εταιρείας από €0,51 σεντς σε €0,15 σεντς η κάθε μία. Με διάταγμα του Επαρχιακού Δικαστηρίου Λεμεσού με ημερομηνία 14 Σεπτεμβρίου 2012 επικυρώθηκε η μείωση.

## 15 Διαχείριση χαρτοφυλακίου

Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας γίνεται από την Global Capital Securities and Financial Services Limited ("Διαχειριστής Επενδύσεων") με βάση συμφωνίες που έχουν συναφθεί την 1 Ιανουαρίου 2011 και την 1 Ιουλίου 2012.

Η πιο πάνω συμφωνία προβλέπει τριμηνιαία αμοιβή για το Διαχειριστή Επενδύσεων στο τέλος κάθε οικονομικού τριμήνου με ετήσιο ποσοστό 0,48% επί της μέσης αξίας των πόρων που τυγχάνουν διαχείρισης στην Κύπρο και 1% επί της αξίας των πόρων που τυγχάνουν διαχείρισης στο εξωτερικό, υπολογιζόμενη κατά την τελευταία εμπορική ημέρα κάθε μηνός του σχετικού τριμήνου. Στην αμοιβή αυτή δεν περιλαμβάνεται προμήθεια ή άλλα έξοδα για αγοραπωλησία μετοχών.

Επιπρόσθετα με την πιο πάνω αμοιβή, σε περίπτωση που στην υπό εξέταση των αποτελεσμάτων της εξαμηνίας, η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας σε ποσοστιαία αναλογία υπερβαίνει την αύξηση της ποσοστιαίας αναλογίας του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ), ο Διαχειριστής Επενδύσεων θα λαμβάνει 15% της εν λόγω αύξησης έναντι του Γενικού Δείκτη του ΧΑΚ. Η αμοιβή θα καθίσταται πληρωτέα την 10η ημέρα μετά το τέλος κάθε εξαμηνίας κατά τη διάρκεια ισχύος της παρούσας συμφωνίας. Παρ' όλα αυτά ο διαχειριστής των επενδύσεων έχει γραπτώς παραιτηθεί του δικαιώματος για αυτή την επιπρόσθετη αμοιβή.

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

Τα συνολικά έξοδα διαχείρισης που προέκυψαν από τη συμφωνία αυτή, συμπεριλαμβανομένου του Φ.Π.Α., ήταν για το έτος €78.081 (2011: €115.035) (Σημ. 6).

Επιπρόσθετα από τα πιο πάνω ο Διαχειριστής Επενδύσεων λαμβάνει ετήσια αμοιβή €46.667 (2011: €46.000) (Σημ. 6), περιλαμβανομένου του Φ.Π.Α., για λογιστικές και διοικητικές υπηρεσίες, αφού η Εταιρεία δεν διαθέτει δικό της προσωπικό.

# Interfund Investments Plc

## 16 Συναλλαγές με συγγενικά μέρη

Η Εταιρεία είναι δημόσια εταιρεία και οι μετοχές της διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Ο κυριότερος μέτοχος της Εταιρείας είναι η Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ, η οποία κατέχει 23,32% (2011: 23,32%) του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Το υπόλοιπο μετοχικό κεφαλαίο είναι ευρέως διεσπαρμένο. Οι πιο κάτω συναλλαγές έγιναν με συγγενικά μέρη:

### (α) Εισοδήματα

Κατά την διάρκεια του 2012, η Εταιρεία είχε τα ακόλουθα εισοδήματα που προκύπτουν από την κατοχή και/ή αγοραπωλησίες από μέρους της Εταιρείας μετοχών της Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ και από συναλλαγές με την Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ.

	2012 €	2011 €
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ: Μερίσματα	-	48.000

### (β) Δικαιώματα

	2012 €	2011 €
Polydorides & Associates (Financial Services) Limited (1): Δικαιώματα γραμματέα	19.355	19.024
Δικαιώματα συντήρησης μετοχολογίου	1.799	1.768
Κολοκασίδης Χατζηπιερής & Σία (2): Δικηγορικά έξοδα (Σημ. 6)	20.273	5.658
	<u>41.427</u>	<u>26.450</u>

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

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

### (γ) Αμοιβή Συμβούλων

	2012 €	2011 €
Η συνολική αμοιβή των Συμβούλων ήταν ως ακολούθως: Δικαιώματα	<u>52.552</u>	<u>60.302</u>

# Interfund Investments Plc

## 16 Συναλλαγές με συγγενικά μέρη (συνέχεια)

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

	2012		2011	
	Αριθμός Μετοχών	Δίκαιη αξία €	Αριθμός Μετοχών	Δίκαιη αξία €
Επενδύσεις της Εταιρείας	<u>1 160 000</u>	<u>293.480</u>	<u>1 660 000</u>	<u>1.010.940</u>
Τραπεζικά υπόλοιπα		<u>1.427</u>		<u>1.500</u>

## 17 Αναλύσεις κατά τομέα

Η Εταιρεία στο σύνολο της λειτουργεί ως ένας λειτουργικός τομέας.

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

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

Εισοδήματα 2012:	Κύπρος €	Ελλάδα €	Νέα Υόρκη €	Άλλες Χώρες €	Σύνολο €
Μερίσματα	-	30.004	19.293	-	49.297
Πιστωτικοί τόκοι	130.011	-	110	-	130.121
Ζημιά από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	(94.838)	(316.202)	146.607	(59.766)	(324.199)
	<u>35.173</u>	<u>(286.198)</u>	<u>166.010</u>	<u>(59.766)</u>	<u>(144.781)</u>
Λειτουργικά έξοδα	<u>(283.938)</u>	-	-	-	<u>(283.938)</u>
<b>Εισοδήματα 2011:</b>	<b>Κύπρος €</b>	<b>Ελλάδα €</b>	<b>Νέα Υόρκη €</b>	<b>Άλλες Χώρες €</b>	<b>Σύνολο €</b>
Μερίσματα	5.962	166.702	6.004	-	178.668
Πιστωτικοί τόκοι	104.654	-	122	-	104.776
Ζημιά από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	(138.474)	(9.429.448)	113.886	1.077	(9.452.959)
	<u>(27.858)</u>	<u>(9.262.746)</u>	<u>120.012</u>	<u>1.077</u>	<u>(9.169.515)</u>
Λειτουργικά έξοδα	<u>(319.360)</u>	-	-	-	<u>(319.360)</u>

## 18 Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

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

Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή σελίδες 27 μέχρι 28.