Ανακοίνωση

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Interfund Investments Plc σε συνεδρία του, που έγινε στις 19 Απριλίου 2011 και ώρα 11π.μ στη Λευκωσία, συζήτησε και ενέκρινε τα ελεγμένα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010.

Τα ελεγμένα αποτελέσματα, όπως εγκρίθηκαν, δεν παρουσιάζουν ουσιώδεις διαφορές σε σύγκριση με την ένδειξη αποτελέσματος για το έτος όπως δημοσιεύθηκε την 25 Ιανουαρίου 2011.

Αντίγραφα των ελεγμένων λογαριασμών όπως και της Έκθεσης των Συμβούλων και της Έκθεσης των Ελεγκτών πάνω σε αυτούς, σε ηλεκτρονική μορφή, θα διατίθενται στο γραφείο της Εταιρείας στη Λεμεσό, Λεοντίου Α' 159, τηλ. 25341122 από την 21 Απριλίου 2011.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει την 23 Ιουνίου 2011, ως ημερομηνία για σύγκληση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας, που θα γίνει στη Λευκωσία.

Με εκτίμηση,

Για Interfund Investments Plc

Polydorides & Associates (Financial Services) Ltd
Γραμματέας

20 Απριλίου, 2011.

INTERFUND INVESTMENTS Plc
TELEPHONE + 357 25 341122, FACSIMILE + 357 25 341323
MARYVONNE BLD, 159 LEONTIOU A', OFFICE 101, 3022 LEMESOS, CYPRUS
MAIL: P.O.BOX 50307, CY-3603 LEMESOS
E-MAIL: info@polydorides.com

20 Απριλίου, 2011.

Γενικό Διευθυντή,
Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου,
Λευκωσία.

Κύριε,

Έκθεση και Οικονομικές Καταστάσεις

Εσωκλείεται αντίγραφο της Έκθεσης και Οικονομικών Καταστάσεων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010 οι οποίες περιλαμβάνουν τις εξελεγμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας, την Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, την Έκθεση του Διευθυντή Επενδύσεων και την Έκθεση περί Εταιρικής Διακυβέρνησης .

Η δήλωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου δεν έχει υπογραφεί από τον σύμβουλο Λοΐζο Χρίστου ο οποίος λόγω απρόβλεπτου κωλύματος απουσίαζε από την συνεδρίαση.

Διατελούμε με τιμή,

Για Interfund Investments Plc

Polydorides & Associates (Financial Services) Ltd,
Γραμματέας

Κοιν. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

\\192.168.0.11\data\Users\Common\My Documents\CORPORATE CLIENTS\INF\XAK Documents\XAK Letters\2011\General Manager XAK 20 Apr 11.doc

INTERFUND INVESTMENTS PLC
TELEPHONE + 357 25 341122, FACSIMILE + 357 25 341323
MARYVONNE BLD, 159 LEONTIOU A', OFFICE 101, 3022 LEMESOS, CYPRUS
MAIL: P.O.BOX 50307, CY-3603 LEMESOS
E-MAIL: info@polydorides.com

Interfund Investments Plc

Έκθεση και οικονομικές καταστάσεις
31 Δεκεμβρίου 2010

Περιεχόμενα

	Σελίδα
Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι	1
Δήλωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	2
Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων	3 – 8
Έκθεση περί Εταιρικής Διακυβέρνησης	9 – 19
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	20 – 25
Έκθεση Ανεξάρτητου Ελεγκτή	26 – 27
Οικονομικές καταστάσεις:	
Κατάσταση συνολικών εισοδημάτων	28
Ισολογισμός	29
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	30
Κατάσταση ταμειακών ροών	31
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	32 – 55

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 Λεοντίου Α 159
Κτίριο "Maryvonne"
1ος όροφος, Γραφείο 101
3022 Λεμεσός
Κύπρος

Εγγεγραμμένο γραφείο

Οδός Λεοντίου Α 159
Κτίριο "Maryvonne"
1ος όροφος, Γραφείο 101
3022 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 2010 επιβεβαιώνουμε ότι, εξ' όσων γνωρίζουμε:

(α) οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις οι οποίες παρουσιάζονται στις σελίδες 28 μέχρι 55:

(i) καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και σύμφωνα με τις διατάξεις του εδαφίου (4), και

(ii) παρέχουν αληθινή και δίκαιη εικόνα των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού, της οικονομικής κατάστασης και του κέρδους ή ζημιών της Εταιρείας, και

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

Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Ονοματεπώνυμο	**Υπογραφή**
Μιχάλης Κολοκασίδης	.....
Μιχάλης Πολυδωρίδης	.....
Μάνθος Ροδινός	.....
Λοΐζος Χρίστου	.....
Χρίστος Παπαέλληνας	.....
Γιάννης Ιωαννίδης	.....
Πανδώρα Τσεριώτου	.....
Γιώργος Σταματίου	.....

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

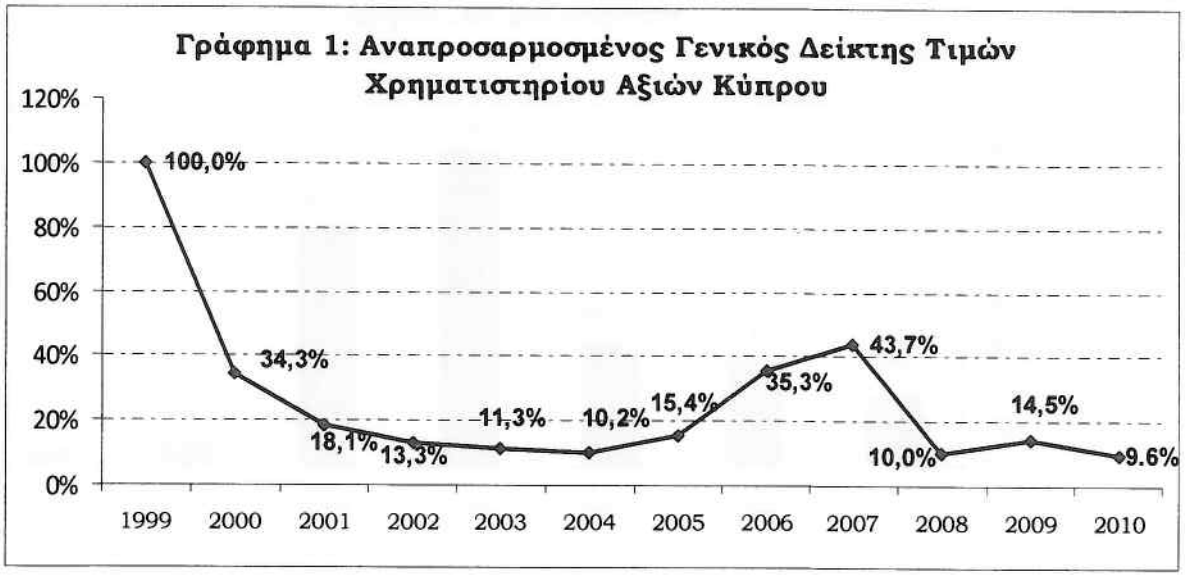
Λευκωσία
19 Απριλίου 2011

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων

Ανασκόπηση της Χρονιάς

Κύριο χαρακτηριστικό της χρονιάς που μας πέρασε ήταν η κρίση χρέους στην Ελληνική οικονομία η οποία στην συνέχεια εξελίχθηκε σε κρίση χρέους για το σύνολο της ευρωζώνης, απειλώντας την σταθερότητα του κοινού ευρωπαϊκού νομίσματος, συνέπεια της άσχημης οικονομικής κατάστασης στην οποία βρέθηκαν αρκετές ευρωπαϊκές οικονομίες, κυρίως του ευρωπαϊκού νότου. Η Κυπριακή χρηματιστηριακή αγορά ακολουθώντας την πορεία του Ελληνικού χρηματιστηρίου κατέγραψε σημαντικές απώλειες. Ο Γενικός Δείκτης Τιμών ('ΓΔΤ') του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου ('ΧΑΚ') σημείωσε ετήσια αρνητική μεταβολή της τάξης του 33,94%. Ο ΓΔΤ κατά το 2010 διακυμάνθηκε μεταξύ των ορίων 986,76 και 1741,53 μονάδων (διακύμανση 76,5%), κλείνοντας τελικά στις 1055,21 μονάδες. Ενδεικτικά παρατίθεται η πορεία του ΓΔΤ του ΧΑΚ την τελευταία δεκαετία (από το 1999 μέχρι το 2010) σε αναπροσαρμοσμένες τιμές (Γράφημα 1).



Η δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία βρέθηκε η Ελληνική οικονομία είχε σαν αποτέλεσμα η χώρα να προσφύγει στο δίχτυ προστασίας που της παρείχε το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) και η Ευρωπαϊκή Ένωση (Ε.Ε.) προκειμένου να χρηματοδοτήσει τις τρέχουσες πιεστικές ανάγκες του Ελληνικού κράτους το οποίο εκ των πραγμάτων αδυνατούσε πλέον να προσφύγει όπως συνηθιζόταν παλαιότερα σε χρηματοδότηση από τις διεθνείς αγορές. Προ του φάσματος της χρεοκοπίας η χώρα εντάχθηκε στον μηχανισμό στήριξής του ΔΝΤ και της Ε.Ε., το γνωστό "Μνημόνιο", εξασφαλίζοντας χρηματοδότηση ύψους €110δις.

Οι δραματικές αυτές εξελίξεις είχαν ως αποτέλεσμα την εκτόξευση της απόδοσης των Ελληνικών κρατικών ομολόγων – λόγω της σημαντικής μείωσης στην τιμή διαπραγμάτευσης τους στις διεθνείς χρηματαγορές - και την απαξίωση των Ελληνικών μετοχών, κυρίως τραπεζικών, αφού οι αγορές έσπευσαν να προεξοφλήσουν σε πρώτη φάση την χρεοκοπία της χώρας και εν συνεχεία την αποτυχία του προγράμματος δημοσιονομικής σταθεροποίησης της σύμφωνα με τους όρους του Μνημονίου.

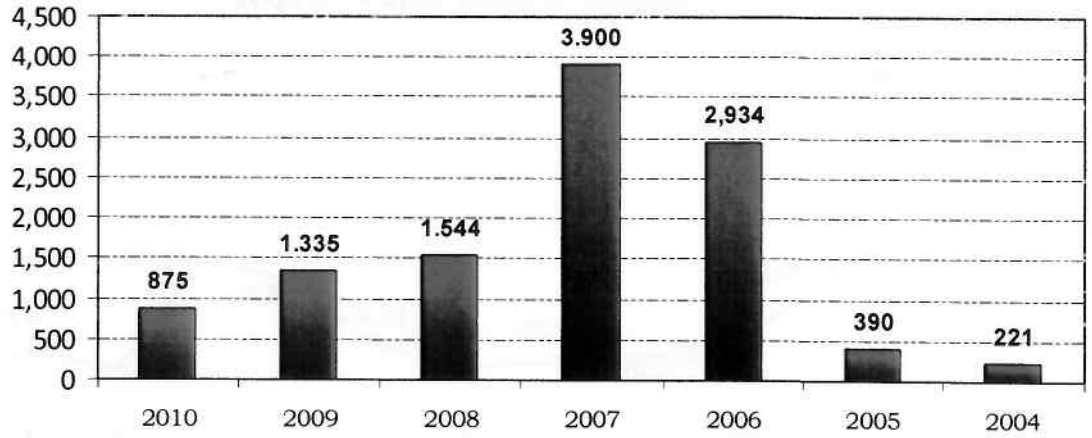
Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Ανασκόπηση της Χρονιάς (συνέχεια)

Η μεγάλη πτώση των χρηματιστηριακών αξιών στην Αθήνα παρέσυρε στην κυριολεξία και την Κυπριακή αγορά αφενός λόγο της στενής σύνδεσης των δυο οικονομιών κυρίως στο τραπεζικό τομέα και αφετέρου λόγω της γρήγορης μετάστασης της αρνητικής ψυχολογίας και στο ΧΑΚ μέσα από τους μηχανισμούς που παρέχει η κοινή πλατφόρμα διαπραγμάτευσης των δυο χρηματιστηρίων.

Η νευρικότητα που παρατηρήθηκε στην χρηματιστηριακή αγορά είχε σαν αποτέλεσμα μείωση της συναλλακτικής δραστηριότητας λόγω κυρίως της άρνησης των επενδυτών να ρευστοποιήσουν τις αξίες σε χαμηλότερες τιμές τις οποίες προκάλεσε μια εισαγόμενη κρίση. Ο όγκος συναλλαγών για το έτος διαμορφώθηκε στα €875 εκ. σε σχέση με €1,335 δις το 2009, €1,544 δις το 2008 και €3,840 δις το 2007 (Γράφημα 2). Στο επίκεντρο του ενδιαφέροντος για ακόμη μια χρονιά βρέθηκαν οι τραπεζικοί τίτλοι.

Γράφημα 2: Αξία Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (σε εκ. Ευρώ)



Ταυτόχρονα υπήρξε χειροτέρευση των δεικτών οικονομικής και κυρίως δημοσιονομικής ευρωστίας της Κύπρου δημιουργώντας συνθήκες έντονης αβεβαιότητας σε μακροοικονομικό επίπεδο. Οι σοβαρές πιέσεις που δέχθηκαν τα δημόσια οικονομικά λόγω επιβράδυνσης των εσόδων σχετιζόμενων με την κτηματαγορά σε συνδυασμό με τα συσσωρευμένα διαρθρωτικά προβλήματα της οικονομίας προκάλεσαν αλυσιδωτές εξελίξεις στο μέτωπο της οικονομίας.

Οι σημαντικότερες, με χρονολογική ακολουθία, παρουσιάζονται στην συνέχεια:

- Με απόφαση του το Συμβούλιο Υπουργών (Ecofin) στις 13 Ιουλίου 2010 ενεργοποιεί την διαδικασία υπερβολικού ελλείμματος και θέτει την Κυπριακή Δημοκρατία κάτω από καθεστώς επιτήρησης.
- Στις 21 Ιουλίου 2010, ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Standard & Poor's θέτει τη διαβάθμιση της Κύπρου σε "Credit Watch Negative", μετά την αδυναμία της κυβέρνησης να πετύχει έγκριση των φορολογικών της μέτρων από την Βουλή των Αντιπροσώπων.

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Ανασκόπηση της Χρονιάς (συνέχεια)

- Στις 16 Νοεμβρίου 2010, ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Standard & Poor's υποβαθμίζει την Κυπριακή Οικονομία κατά μία βαθμίδα, από A+ σε A, θέτοντας τις προοπτικές της σε αρνητικό ορίζοντα λόγω των κινδύνων που δημιουργούνται στην οικονομία από τον κλάδο των τραπεζών και τους ρυθμούς μεγέθυνσής του.
- Στις 23 Δεκεμβρίου 2010, ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Fitch υποβαθμίζει την πιστοληπτική διαβάθμιση των Marfin Popular Bank Public Company Ltd (από BBB+ σε BBB) και Ελληνικής Τράπεζας Δημόσια Εταιρία Λτδ (από BBB σε BBB-) θέτοντας παράλληλα τις μακροπρόθεσμες προοπτικές των Τράπεζα Κύπρου και Marfin σε αρνητικό ορίζοντα λόγω της έκθεσης τους στην Ελληνική αγορά αλλά και ανησυχιών ότι το Κυπριακό κράτος δεν θα είναι σε θέση να τις στηρίξει – σε θεωρητική περίπτωση κρίσης – λόγω του μεγάλου συγκριτικά μεγέθους τους.

Η οικονομική δραστηριότητα το 2010 ανήλθε στα €17,5δις παρουσιάζοντας αύξηση 1% του ΑΕΠ λόγω της σημαντικής βελτίωσης που παρατηρήθηκε το τέταρτο τρίμηνο του έτους (+2,5% σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο). Σημαντική συνεισφορά στην βελτίωση είχαν οι τομείς του τουρισμού, των μεταφορών και του εμπορίου ενώ αρνητικές ήταν οι εξελίξεις στις κατασκευές και την βιομηχανία. Το δημοσιονομικό έλλειμμα ανήλθε στο 5,3% του ΑΕΠ ή €928εκ. Οι εγγεγραμμένοι άνεργοι στο τέλος Δεκεμβρίου του 2010 ανήλθαν σε 25,693 άτομα (+19.3% σε σχέση με πέρυσι) ανεβάζοντας την ανεργία στο επίπεδο ρεκόρ του 7,3% (2009:6,1%). Η άνοδος του κόστους ενέργειας λόγω γεωπολιτικών εξελίξεων οδήγησε στην εκτίναξη του πληθωρισμού στο 2,6% σε σχέση με 0,2% το 2009.

Αναπόφευκτα, η αβεβαιότητα στο μακροοικονομικό περιβάλλον δημιούργησε την ανάγκη για άντληση νέων κεφαλαίων από μέρους των τραπεζών προκειμένου να είναι σε θέση να απορροφήσουν ενδεχόμενες πιέσεις στον ισολογισμό τους από αυξημένες προβλέψεις τόσον εγχώρια όσο και στο χαρτοφυλάκιο δανείων τους στην Ελλάδα. Σαν αποτέλεσμα οι δύο μεγαλύτερες Κυπριακές τράπεζες προχώρησαν σε αυξήσεις κεφαλαίων. Στην συνέχεια παρουσιάζονται οι σημαντικότερες εταιρικές πράξεις που καταγράφηκαν την χρονιά που μας πέρασε:

- Η Τράπεζα Κύπρου αυξάνει το μετοχικό της κεφάλαιο κατά €345εκ με προσφορά 2 καινούριων μετοχών για κάθε 7 παλαιές στην τιμή των €2 έκαστη. Επίσης προσφέρει stock div στην τιμή του €3,25 και cash div €0,06 ανά μετοχή. Το νέο μετοχικό ανέρχεται στα €894,5εκ.
- Εισέρχεται στο μετοχολόγιο της Τράπεζας Κύπρου ο Ρώσος μεγιστάνας Dmitry Rybolovlev, μέσω της εταιρείας Odella Resources, και καθίσταται ο μεγαλύτερος μέτοχος της τράπεζας με ποσοστό που πλησιάζει το 10% του μετοχικού κεφαλαίου.
- Η Marfin Popular Bank Public Company Ltd αυξάνει το μετοχικό της κεφάλαιο κατά €488,6εκ. Η αύξηση έγινε κατόπιν προσφοράς 1 καινούριας μετοχής για κάθε δύο παλαιές στην τιμή του €1. Επίσης προσφέρει stock div στην τιμή του €1,44 και το νέο μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται στα €829,9εκ.
- Η BLC Bank PLC λιβανέζικων συμφερόντων αποκτά ποσοστό ίσο με το 94% του μετοχικού κεφαλαίου της USB Bank στην τιμή των €0,80 ανά μετοχή.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Ανασκόπηση της Χρονιάς (συνέχεια)

- Διαγράφονται από το ΧΑΚ οι εταιρείες New Marathon Tours Public Co Ltd, Λήδα Επενδυτική Δημόσια Εταιρία, Advantage Capital Holdings Plc, ASG (Andy Spyrou) Group Public Ltd.

Αξιολόγηση της Απόδοσης

Έτος ζημιών το 2010 για το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων της Interfund Investments Plc (η 'Εταιρεία') η απόδοση του οποίου κινήθηκε στους ρυθμούς των μεγάλων αναταράξεων που κλόνισαν το ελληνικό και κυπριακό χρηματιστήριο και κυρίως τον τραπεζικό τομέα στις χώρες αυτές. Η Καθαρή Εσωτερική Αξία ('ΚΕΑ') στο τέλος του 2010 ανήλθε στα €0,3466 παρουσιάζοντας ετήσια υποχώρηση ύψους 41,68%. Αναπροσαρμόζοντας την απόδοση για το μέρισμα ύψους €1,15 εκατ. που πληρώθηκε εντός του 2010 η ετήσια υποχώρηση διαμορφώνεται σε 38,33% σε σχέση με μείωση 33,94% για τον ΓΔΤ του ΧΑΚ και 36,62% για το ΧΑ.

Σε σχέση με το 2009, το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας στο τέλος του 2010 είχε αυξημένη εξάρτηση σε μετοχικές αξίες εισηγμένες σε Χρηματιστήρια ανεβάζοντας το συγκεκριμένο ποσοστό στο 87,8% σε σχέση με 75,8% ένα χρόνο πριν λόγο αύξησης των επενδύσεων στο εξωτερικό (Πίνακας 1).

Πίνακας 1: Κατανομή Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου (31.12.2010)

	Αξία Ενεργητικού σε €	% Κατανομή
ΜΕΤΟΧΙΚΕΣ ΑΞΙΕΣ	17,515,492	87.8
ΤΙΤΛΟΙ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	683,441	3.4
ΜΕΤΡΗΤΑ	1,743,534	8.8

Η γεωγραφική κατανομή των επενδύσεων της Εταιρείας διαφοροποιήθηκε ουσιαστικά το 2010 με σημαντικότερη εξέλιξη την μείωση της εξάρτησης στο Ελληνικό χρηματιστήριο και την μετατόπιση των επενδύσεων στο εξωτερικό. Στην Ελλάδα η Εταιρία διατηρεί το 78,5% των επενδύσεων της σε σχέση με 94,9% ένα χρόνο πριν. Η αύξηση των επενδύσεων του εξωτερικού υπήρξε δραματική αφού το 0,6% του συνόλου το 2009 έγινε 14% στο τέλος του 2010 (Πίνακας 2).

Πίνακας 2: Γεωγραφική Κατανομή Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου (31.12.2010)

	Αξία Ενεργητικού σε €	% Κατανομή
ΕΛΛΑΔΑ	14,279,950	78.5
ΚΥΠΡΟΣ	1,372,928	7.5
ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ	2,546,055	14.0

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Αξιολόγηση της Απόδοσης (συνέχεια)

Το σύνολο των επενδύσεων της Εταιρείας περιλαμβάνει κατ' αποκλειστικότητα μετοχές σε εταιρείες μεγάλης κεφαλαιοποίησης με ιδιαίτερη έμφαση στον τραπεζικό κλάδο η βαρύτητα του οποίου ανέρχεται στο 78,5% του συνόλου (Πίνακας 3).

Πίνακας 3: Κλαδική Κατανομή Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου (31.12.2010)		
	Αξία Ενεργητικού σε €	% Κατανομή
ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ	14,304,307	78.5
ΑΛΛΕΣ	3,894,626	21.5

Περιβάλλον και Επενδυτική Στρατηγική

Το 2011 οι αγορές που περισσότερο ενδιαφέρουν την Εταιρεία, Ελλάδα και Κύπρος, αναμένεται να κινηθούν σε ρυθμούς μακροοικονομικής προσαρμογής με την προσοχή να είναι στραμμένη στην υλοποίηση των προϋπολογισμών των δύο χωρών σύμφωνα και με τις δεσμεύσεις που έχουν αναλάβει ενώπιον της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Τα βλέμματα όλων επίσης θα είναι στραμμένα στους ισολογισμούς των τραπεζών αφού οι δημοσιονομικές εξελίξεις θα κρίνουν σε μεγάλο βαθμό την επάρκεια κεφαλαίων του τραπεζικού συστήματος το οποίο σε δεδομένη στιγμή ίσως να εισέλθει σε ένα κύκλο συζητήσεων με μοναδικό ζητούμενο την συγκέντρωση στον κλάδο.

Πάντως οι οικονομίες τόσο της Κύπρου όσο και της Ελλάδος αναμένεται να αντιμετωπίσουν σημαντικές προκλήσεις την τρέχουσα χρονιά αφού δεν υπάρχουν οι αναγκαίες προϋποθέσεις για ανάπτυξη ως απαραίτητη συνθήκη για μια σταθερή πορεία ανάκαμψης των δυο οικονομιών. Βαρόμετρο στον δρόμο για την δημοσιονομική προσαρμογή θα αποτελέσουν οι προσπάθειες για άντληση ρευστότητας από τις διεθνείς αγορές αν και προς το παρόν ένα τέτοιο ενδεχόμενο για την Ελλάδα τουλάχιστον θεωρείται απομακρυσμένο. Σε κάθε περίπτωση τέτοιου είδους πρωτοβουλίες προσφέρουν σημαντική ορατότητα στους επενδυτές αναφορικά με τις αξιολογήσεις που οι αγορές κάνουν για κάθε οικονομία ξεχωριστά.

Στο εξωτερικό περιβάλλον η προσοχή εστιάζεται στις προσπάθειες που γίνονται στην Ε.Ε. για την επιστροφή στην ομαλότητα μετά από μια περίοδο έντονων ανησυχιών σχετικά με το μέλλον του κοινού ευρωπαϊκού νομίσματος. Κάθε νέο βήμα προς την κατεύθυνση ενοποίησης των Ευρωπαϊκών οικονομιών θα τύχει θετικής υποδοχής από τις αγορές και θα θωρακίσει την αξιοπιστία κάθε χώρας – μέλους ξεχωριστά. Σημαντικές επίσης είναι και οι γεωπολιτικές εξελίξεις στον Αραβικό κόσμο όπου αυτή την περίοδο επιχειρείται μέσα από μαζικές εξεγέρσεις να δημιουργηθούν νέα δεδομένα στον πολιτικό και οικονομικό έλεγχο μιας περιοχής που καθορίζει σε μεγάλο βαθμό το ενεργειακό ισοζύγιο του πλανήτη. Τέλος ενώ οι δείκτες της Αμερικάνικης οικονομίας δείχνουν ότι η χώρα αυτή έχει μπει πλέον σε πορεία ανάκαμψης εν τούτοις εξακολουθούν να αιωρούνται ερωτήματα που αφορούν την δυναμική αυτής της ανάκαμψης αφού σημαντικοί δείκτες οικονομικής ευρωστίας εξακολουθούν να είναι αρνητικοί (ανεργία, πωλήσεις οικιών κλπ).

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Περιβάλλον και Επενδυτική Στρατηγική (συνέχεια)

Στα θετικά της κρίσης αυτής μπορεί κάποιος να συμπεριλάβει την αντίληψη που φαίνεται να επικρατεί για εξορθολογισμό των οικονομιών και την ανάγκη υιοθέτησης της νοοτροπίας του μέτρου η οποία αναμένεται μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα να έχει ιδιαίτερα ευεργετικά αποτελέσματα.

Σε αυτό το δύσκολο και αβέβαιο εσωτερικό και εξωτερικό περιβάλλον αλλά χωρίς να διαφοροποιεί τον επενδυτικό της χαρακτήρα και προσανατολισμό, η Εταιρεία ακολουθεί μια ιδιαίτερα 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 βάση και αφετέρου την σημαντική μείωση της εξάρτησης του χαρτοφυλακίου στον μετοχικό κίνδυνο. Σύμφωνα με την πάγια επενδυτική της φιλοσοφία η Εταιρεία θα συνεχίσει να επικεντρώνεται σε επενδυτικές επιλογές με αυξημένες προοπτικές καλών αποδόσεων αλλά και ικανοποιητικής ευρωστίας έτσι που να ικανοποιείται η αναγκαία προϋπόθεση διατήρησης της διαχρονικά ελκυστικής μερισματικής πολιτικής της.

Global Capital Securities and Financial Services Ltd
Διευθυντής Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

19 Απριλίου 2011

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 και τον Σεπτέμβριο του 2009.

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, Ελεγκτής 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.

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Μέρος Β (συνέχεια)

Διοικητικοί Σύμβουλοι και Διευθυντές Επενδύσεων (συνέχεια)

Κατά την διάρκεια του 2010 το Διοικητικό Συμβούλιο συνήλθε σε 7 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 αντικατάσταση τους.

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

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Επανεκλογή Διοικητικών Συμβούλων

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

Οι Σύμβουλοι οι οποίοι έχουν αποχωρήσει και έχουν υποβάλει υποψηφιότητα για επανεκλογή στην επόμενη Ετήσια Γενική Συνέλευση είναι οι κύριοι Γιώργος Σταματίου, Μάνθος Ροδινός και Λοΐζος Χρίστου.

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 2010 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.

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 2010 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 οποιεσδήποτε ερωτήσεις αφορούν τις εργασίες των επιτροπών του Διοικητικού Συμβουλίου.

Υπό την αίρεση των διατάξεων της ισχύουσας νομοθεσίας, οι μέτοχοι, εφ' όσον αντιπροσωπεύουν επαρκή αριθμό 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. Κολοκασίδης,
Πρόεδρος

19 Απριλίου 2011

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 Ιανουαρίου 2010, οι αμοιβές των Διαχειριστών Επενδύσεων έχουν ως ακολούθως:

- Η αμοιβή του Διαχειριστή θα υπολογίζεται και καταβάλλεται κάθε τριμηνία.
- Ο Διαχειριστής λαμβάνει 0,55% επί της μέσης αξίας των πόρων της Εταιρείας που τυγχάνουν διαχείρισης στην Κύπρο και 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 10% της εν λόγω αύξησης έναντι του Δείκτη του ΧΑΚ. Για τον υπολογισμό της αύξησης της εσωτερικής αξίας δε θα υπολογίζονται τα μετρητά που είναι κατατιθεμένα σε τράπεζα και οι επενδύσεις σε ομόλογα και θα λαμβάνεται υπόψη και η οποιαδήποτε καταβολή μερίσματος κατά την διάρκεια της εξαμηνίας.
  Επιπρόσθετα, ο Διαχειριστής θα δικαιούται ξεχωριστή αμοιβή επιτυχίας για τη διαχείριση του ποσού το οποίο θα τελεί υπό ενεργή διαχείριση ως ακολούθως:

  i. για πραγματοποιηθέν κέρδος μέχρι 10% του μεσοσταθμικού ποσού που θα έχει επενδυθεί για την περίοδο η αμοιβή θα ισούται με 10% του κέρδους.
  ii. Για το συνολικό κέρδος που θα υπερβαίνει το 10% του μεσοσταθμικού ποσού που θα έχει επενδυθεί στο Εξωτερικό για τη Περίοδο η αμοιβή θα ισούται με 10% του κέρδους για το συνολικό κέρδος μέχρι 10% του μεσοσταθμικού ποσού που θα έχει επενδυθεί στο Εξωτερικό για τη Περίοδο και 20% του κέρδους για το κέρδος πέραν του μέχρι 10% του μεσοσταθμικού ποσού που θα έχει επενδυθεί στο Εξωτερικό.
- Για τις αγοραπωλησίες αξιών η προμήθεια που θα καταβάλλεται καθορίσθηκε στο 0,225% επί της αξίας κάθε συναλλαγής.
- Για τις εργασίες διαχείρισης και λειτουργίας της Εταιρείας, ο Διαχειριστής θα λαμβάνει ετησίως το ποσό των €40.000.
- Οι όροι αμοιβής ισχύουν μέχρι την 31 Δεκεμβρίου 2011 και θα επαναδιαπραγματευθούν πριν από την ημερομηνία αυτή.

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Αμοιβές Διοικητικών Συμβούλων

Οι αμοιβές των Διοικητικών Συμβούλων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010 έχουν ως εξής:

	Αριθμός Συμβούλων	Δικαιώματα Συμβούλων €	Δικαιώματα Επιτροπών €	Σύνολο €
Μη-Εκτελεστικοί	8	42.251	18.050	60.301
Αναλυτικά				
Μιχάλης Κολοκασίδης		10.836	1.725	12.561
Μάνθος Ροδινός		6.586	2.200	8.786
Μιχάλης Πολυδωρίδης		6.586	5.175	11.761
Λοΐζος Χρίστου		3.322	1.100	4.422
Πανδώρα Τσεριώτου		4.954	2.200	7.154
Γιώργος Σταματίου		4.138	1.100	5.238
Χρήστος Παπαέλληνας		1.691	2.825	4.516
Γιάννης Ιωαννίδης		4.138	1.725	5.863
Σύνολο		42.251	18.050	60.301

Το Διοικητικό Συμβούλιο καθόρισε την αμοιβή των €1.725 για τον Πρόεδρο κάθε επιτροπής και €1.100 για τη συμμετοχή κάθε μέλους του σε κάθε επιτροπή της Εταιρικής Διακυβέρνησης για το έτος 2010.

Επιτροπή Αμοιβών

Μ. Πολυδωρίδης,
Πρόεδρος

19 Απριλίου 2011

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Διοικητικό Συμβούλιο και Διάρθρωση Επιτροπών Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης

Διοικητικό Συμβούλιο

Μιχάλης Κολοκασίδης – Πρόεδρος, μη εκτελεστικός
Μιχάλης Πολυδωρίδης, μη εκτελεστικός
Μάνθος Ροδινός, μη εκτελεστικός ανεξάρτητος
Λοΐζος Χρίστου, μη εκτελεστικός ανεξάρτητος
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 Κολοκασίδης (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

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Βιογραφικά Σημειώματα Συμβούλων

Μιχάλης Κολοκασίδης- Πρόεδρος Ετών 77, Κάτοικος Κύπρου

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

Μιχάλης Πολυδωρίδης – Διευθυντής Ετών 67, Κάτοικος Κύπρου

Είναι εταίρος του Institute of Chartered Accountants in England and Wales και έχει διατελέσει συνέταιρος του ελεγκτικού οίκου Σκώττης και Πολυδωρίδης (1970-1983) και Διευθύνων Συνέταιρος 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 1993-1998. Το 2005 εξελέγη Επίτιμος Πρόεδρος του ίδιου Επιμελητηρίου

Μάνθος Ροδινός- Διευθυντής (ανεξάρτητος) Ετών 53, 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 (ανεξάρτητος) Ετών 63, 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.

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Πανδώρα Τσεριώτου-Διευθυντής (ανεξάρτητος) Ετών 58, Κάτοικος Κύπρου

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

Γιώργος Σταματίου – Διευθυντής (ανεξάρτητος) Ετών 50, Κάτοικος Κύπρου

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

Χρήστος Παπαέλληνας – Διευθυντής (ανεξάρτητος) Ετών 45, Κάτοικος Κύπρου

Σπούδασε Οικονομικά στο Leicester University και ακολούθως έκανε μεταπτυχιακές σπουδές στη Διεύθυνση Επιχειρήσεων (MBA) στο Imperial College. Σήμερα είναι Εκτελεστικός Διευθυντής των Εταιρειών 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 – Διευθυντής (ανεξάρτητος) Ετών 71, Κάτοικος Κύπρου

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

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Έκθεση Επιτροπής Ελέγχου

Η Επιτροπή Ελέγχου του Διοικητικού Συμβουλίου απαρτίζεται από τους Συμβούλους οι οποίοι αναφέρονται στην Έκθεση. 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, Μ. Ροδινός και Χρ. Παπαέλληνας είναι μη Εκτελεστικοί Ανεξάρτητοι Σύμβουλοι.

Μέσα στα πλαίσια αυτά, η Επιτροπή συνήλθε κατά το 2010 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 2010. Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 19 Απριλίου 2011. Η Επιτροπή επιπρόσθετα εισηγήθηκε την συνέχιση των υπηρεσιών των κ.κ. PricewaterhouseCoopers Limited ως των ανεξάρτητων εξωτερικών ελεγκτών της Εταιρείας για το έτος 2011.

Επιτροπή Ελέγχου

Γιάννης Ιωαννίδης,
Πρόεδρος

19 Απριλίου 2011

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 2010.

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 2010 ήταν €12.849.885 (2009: κέρδος ύψους €8.392.237). Στις 31 Δεκεμβρίου 2010 το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας ήταν €19.942.467 (2009: €34.396.584) και τα ίδια κεφάλαια ήταν €19.598.773 (2009: €33.602.179).

4 Η οικονομική κατάσταση, εξέλιξη και επίδοση της Εταιρείας εξαρτάται κυρίως από την απόδοση των χρηματιστηριακών τίτλων που κατέχει. Κατά τη διάρκεια του έτους 2010, τα χρηματιστήρια της Κύπρου, Ελλάδας και άλλων χρηματιστηρίων του εξωτερικού , όπου η Εταιρεία επενδύει, σημείωσαν καθοδική πορεία. 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 τους κινδύνους που προκαλούνται 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 τους κινδύνους που απορρέουν από αλλαγές στο οικονομικό, φορολογικό ή πολιτικό σκηνικό, οι οποίοι 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.

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 συστηματικός κίνδυνος

Αφορά τους κινδύνους που εμπεριέχονται 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 28. Το Διοικητικό Συμβούλιο ενέκρινε την πληρωμή μερίσματος όπως παρουσιάζεται πιο κάτω.

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Μέρισμα

8 Στις 23 Ιουνίου 2010 εγκρίθηκε από τη Γενική Συνέλευση τελικό μέρισμα €0,024 ανά μετοχή που ανέρχεται σε €1.153.521 (2009: €1.696.347) σε σχέση με το κέρδος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007. Το εν λόγω μέρισμα πληρώθηκε στις 23 Ιουλίου 2010.

Μετοχικό κεφάλαιο

9 Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης που έγινε στις 23 Ιουνίου 2010 εγκρίθηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 708.556 μετοχές των €0,51 η κάθε μια. Με διάταγμα του Επαρχιακού Δικαστηρίου Λεμεσού με ημερομηνία 20 Δεκεμβρίου 2010 επικυρώθηκε η μείωση.

Διοικητικό Συμβούλιο

10 Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στις 31 Δεκεμβρίου 2010 και την ημερομηνία αυτής της έκθεσης παρουσιάζονται στη σελίδα 1. Όλοι τους ήταν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για ολόκληρο το έτος 2010.

11 Οι απερχόμενοι Σύμβουλοι είναι οι κ.κ. Γιώργος Σταματίου, Μάνθος Ροδινός και Λοΐζος Χρίστου, οι οποίοι αποφάσισαν να θέσουν την επανεκλογή τους στη διάθεση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης.

12 Δεν υπήρχαν σημαντικές αλλαγές στην κατανομή των αρμοδιοτήτων ή στην αποζημίωση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Συμμετοχή Συμβούλων στο κεφάλαιο της Εταιρείας

13 Τα ποσοστά συμμετοχής στο κεφάλαιο της Εταιρείας που κατέχουν, άμεσα ή έμμεσα, μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με το άρθρο 60(4) των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων στις 31 Δεκεμβρίου 2010 και 30 ημέρες πριν την ημερομηνία σύγκλισης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης ήταν ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου 2010			30 ημέρες πριν την ημερομηνία σύγκλισης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης		
	Άμεση συμμετοχή %	Έμμεση συμμετοχή %	Σύνολο %	Άμεση συμμετοχή %	Έμμεση συμμετοχή %	Σύνολο %
Μιχάλης Κολοκασίδης (i)	-	3,51	3,51	-	3,51	3,51
Μάνθος Ροδινός (ii)	-	0,50	0,50	-	0,50	0,50
Μιχάλης Πολυδωρίδης (iii)	-	3,61	3,61	-	3,61	3,61
Λοΐζος Χρίστου (iv)	-	1,32	1,32	-	1,32	1,32
Γιώργος Σταματίου (v)	1,23	2,09	3,32	1,23	2,09	3,32
Πανδώρα Τσεριώτου (vi)	0,08	1,38	1,46	0,08	1,38	1,46
Γιάννης Ιωαννίδης (vii)	-	0,05	0,05	-	0,05	0,05
Χρίστος Παπαέλληνας	-	-	-	-	-	-

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 Κολοκασίδης, και η σύζυγος του, κα. Νέδη Κολοκασίδου και η Εταιρεία Alpha Properties & Investments Ltd

(ii) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχει η σύζυγος του, κα. Ιωάννα Κολοκασίδη.

(iii) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχουν 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 Πολυδωρίδη.

(iv) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχει η εταιρεία EL & D Christou Electromechanical Services Limited και η κόρη του, κα. Χρίστια Χρίστου.

(v) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχει η μητέρα του, κα. Ουρανία Σταματίου, και 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

14 Εκτός των αμοιβών των Συμβούλων που παρουσιάζονται στη Σημείωση 19 των οικονομικών καταστάσεων, στις 31 Δεκεμβρίου 2010 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.

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Κυριότεροι μέτοχοι

15 Οι μέτοχοι που κατείχαν άμεσα ή έμμεσα πέραν του 5% του εκδοθέντος κεφαλαίου της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2010 και 30 ημέρες πριν την ημερομηνία σύγκλισης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης ήταν ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου 2010			30 ημέρες πριν την ημερομηνία σύγκλισης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης		
	Άμεση συμμετοχή %	Έμμεση συμμετοχή %	Σύνολο %	Άμεση συμμετοχή %	Έμμεση συμμετοχή %	Σύνολο %
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ (i)	22,83	0,21	23,40	22,83	0,21	23,04
Κυπριακή Τράπεζα Αναπτύξεως Λίμιτεδ (ii)	5,78	3,92	9,70	5,78	3,92	9,70
Universal Life Insurance Public Company Limited	6,43	-	6,43	6,43	-	6,43

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

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

Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

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

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

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

Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

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

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Υποκαταστήματα

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

Ανεξάρτητοι Ελεγκτές

21 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
19 Απριλίου 2011

pwc

Έκθεση Ανεξάρτητου Ελεγκτή
Προς τα Μέλη της Interfund Investments Plc

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Προς τα Μέλη της Interfund Investments Plc

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Interfund Investments Plc (η «Εταιρεία»), οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2010, 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 παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

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

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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικές καταστάσεις δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της χρηματοοικονομικής θέσης της Interfund Investments Plc στις 31 Δεκεμβρίου 2010, 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 και κανονιστικών 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
Julia House, Οδός Θεμιστοκλή Δέρβη 3, Τ.Τ.1066, Λευκωσία, Κύπρος

19 Απριλίου 2011

Interfund Investments Plc

Κατάσταση συνολικών εισοδημάτων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010

	Σημ.	2010 €	2009 €
Εισοδήματα			
Μερίσματα	13	1.700.063	1.105.943
Πιστωτικοί τόκοι	5	112.571	225.800
Καθαρή (ζημιά)/κέρδος από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	13	(14.265.166)	7.559.732
		(12.452.532)	8.891.475
Έξοδα			
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6	(391.582)	(439.496)
(Ζημιά)/κέρδος εργασιών		(12.844.114)	8.451.979
Χρεωστικοί τόκοι	7	-	(6.329)
(Ζημιά)/κέρδος πριν τη φορολογία		(12.844.114)	8.445.650
Χρέωση φορολογίας	8	(5.771)	(53.413)
Καθαρή (ζημιά)/κέρδος για το έτος		(12.849.885)	8.392.237
Άλλα συνολικά εισοδήματα		-	-
Συνολική (ζημιά)/εισόδημα για το έτος		(12.849.885)	8.392.237
(Ζημιά)/κέρδος ανά μετοχή (σε σεντ) - βασική και πλήρως κατανεμημένη	9	(22,73)	14,84

Οι σημειώσεις στις σελίδες 32 μέχρι 55 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Interfund Investments Plc

Ισολογισμός
στις 31 Δεκεμβρίου 2010

	Σημ.	2010 €	2009 €
Περιουσιακά στοιχεία			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	14	**683.441**	683.441
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	13	**17.515.492**	25.953.893
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	14	**-**	233.917
Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα	15	**-**	170.000
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16	**1.743.534**	7.355.333
		19.259.026	33.713.143
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		**19.942.467**	34.396.584
Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις			
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο	17	**28.837.900**	29.199.264
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	17	**2.495.574**	2.523.916
Ίδιες μετοχές	17	**-**	(780.099)
(Συσσωρευμένες ζημιές)/κέρδη που κρατήθηκαν		**(11.734.701)**	2.659.098
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		**19.598.773**	33.602.179
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα		**343.690**	414.412
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		**4**	373.483
Τραπεζικά παρατραβήγματα	16	**-**	6.510
Σύνολο υποχρεώσεων		**343.694**	794.405
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		**19.942.467**	34.396.584

Στις 19 Απριλίου 2011 το Διοικητικό Συμβούλιο της Interfund Investments Plc ενέκρινε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις για έκδοση.

Μιχάλης Κολοκασίδης, Πρόεδρος

Γιάννης Ιωαννίδης, Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 32 μέχρι 55 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010

	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο €	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο €	Ίδιες μετοχές €	Κέρδη που κρατήθηκαν/ (συσσωρευμένες ζημιές) (1) €	Σύνολο €
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2009		29.199.264	2.523.916	(780.099)	(4.036.792)	26.906.289
Συνολικό εισόδημα						
Κέρδος για το έτος		-	-	-	8.392.237	8.392.237
Συνολικό εισόδημα για το έτος 2009		-	-	-	8.392.237	8.392.237
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες						
Μέρισμα για το 2007 που ανακοινώθηκε και πληρώθηκε το Νοέμβριο του 2009	10	-	-	-	(1.696.347)	(1.696.347)
Σύνολο συναλλαγών με ιδιοκτήτες		-	-	-	(1.696.347)	(1.696.347)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2009/ 1 Ιανουαρίου 2010		29.199.264	2.523.916	(780.099)	2.659.098	33.602.179
Συνολικό εισόδημα						
Ζημιά για το έτος		-	-	-	(12.849.885)	(12.849.885)
Συνολική ζημιά για το έτος 2010		-	-	-	(12.849.885)	(12.849.885)
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες						
Μέρισμα για το 2007 που ανακοινώθηκε πληρώθηκε τον Ιούλιο του 2010	10	-	-	-	(1.153.521)	(1.153.521)
Διαγραφή ιδίων μετοχών	17	(361.364)	(28.342)	780.099	(390.393)	-
Σύνολο συναλλαγών με ιδιοκτήτες		(361.364)	(28.342)	780.099	(1.543.914)	(1.153.521)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2010		28.837.900	2.495.574	-	(11.734.701)	19.598.773

(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 τη διάρκεια 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 (άτομα και εταιρείες) κατά το τέλος της περιόδου των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, είναι φορολογικοί κάτοικοι Κύπρου. Το ποσό της λογιζόμενης διανομής μερίσματος μειώνεται με οποιοδήποτε πραγματικό μέρισμα ήδη διανεμήθηκε για το έτος στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται. Αυτή η έκτακτη αμυντική εισφορά καταβάλλεται από την Εταιρεία για λογαριασμό των μετόχων.

Οι σημειώσεις στις σελίδες 32 μέχρι 55 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010

	Σημ.	2010 €	2009 €
Ροή μετρητών από εργασίες			
(Ζημιά) / κέρδος πριν τη φορολογία		**(12.844.114)**	8.445.650
Αναπροσαρμογές για:			
Καθαρό (κέρδος)/ζημιά από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	13	**14.265.166**	(7.559.732)
Χρεωστικούς τόκους	7	**-**	6.329
		1.421.052	892.247
Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης:			
Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα		**170.000**	(134.900)
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα		**(70.722)**	(43.649)
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		**(5.592.849)**	5.158.783
Μετρητά που (χρησιμοποιήθηκαν σε)/προήλθαν από εργασίες		**(4.072.519)**	5.872.481
Φορολογία που πληρώθηκε		**(379.249)**	(19.281)
Καθαρά μετρητά από εργασίες		**(4.451.768)**	5.853.200
Ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Τόκοι που πληρώθηκαν		**-**	(6.329)
Μερίσματα που πληρώθηκαν στους μετόχους της Εταιρείας	10	**(1.153.521)**	(1.696.347)
Καθαρά μετρητά για χρηματοδοτικές δραστηριότητες		**(1.153.521)**	(1.702.676)
Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		**(5.605.289)**	4.150.524
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή του έτους		**7.348.823**	3.198.299
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος του έτους	16	**1.743.534**	7.348.823

Οι σημειώσεις στις σελίδες 32 μέχρι 55 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Interfund Investments Plc

Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις

1 Γενικές πληροφορίες

Χώρα συστάσεως

Η Εταιρεία συστάθηκε στην Κύπρο στις 6 Νοεμβρίου 1997 ως ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, και στις 30 Δεκεμβρίου 1999 μετατράπηκε σε δημόσια. Οι μετοχές της Εταιρείας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου στις 25 Οκτωβρίου 2000. Το εγγεγραμμένο γραφείο της είναι στην Οδό Λεοντίου Α 159, κτίριο "Maryvonne Building", 1ος όροφος, Γραφείο 101, 3022 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 2010 έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ μέσω της διαδικασίας υιοθέτησης που καθορίστηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, με εξαίρεση ορισμένων προνοιών του ΔΛΠ 39 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση" σε σχέση με λογιστική αντιστάθμισης χαρτοφυλακίου.
Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως έχει τροποποιηθεί με την επανεκτίμηση σε δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

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

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 2010. 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

- ΔΛΠ 24 (Αναθεωρημένο) "Γνωστοποιήσεις Συγγενικών Μερών" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011).

Τροποποιήσεις

- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση: Ταξινόμηση Εκδόσεων Δικαιωμάτων Προαίρεσης" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Φεβρουαρίου 2010).
- Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 "Περιορισμένες Εξαιρέσεις σε Πρώτη Εφαρμογή σχετικά με συγκριτικές γνωστοποιήσεις ΔΠΧΑ 7" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2010).
- Τροποποίηση στο ΕΔΔΠΧΑ 14 Προκαταβολές μιας Ελάχιστης Απαίτησης Χρηματοδότησης (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011).
- Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ 2010 (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2010 μέχρι την 1 Ιανουαρίου 2011).

Νέες Ερμηνείες

- ΕΔΔΠΧΑ 19 "Εξάλειψη Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με Μετοχικούς τίτλους" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2010).

(ii) Δεν υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Νέα πρότυπα

- ΔΠΧΑ 9 "Χρηματοοικονομικά Μέσα" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).

Τροποποιήσεις

- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 7 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2011).
- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 12 "Φόροι Εισοδήματος" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2012).
- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 1 "Πρώτη Εφαρμογή Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2011).

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) ΔΛΠ 24 (Αναθεωρημένο) "Γνωστοποιήσεις Συγγενικών Μερών". Το αναθεωρημένο πρότυπο διευκρινίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και καταργεί την απαίτηση για τις οντότητες που είναι συνδεδεμένες με τη κυβέρνηση να γνωστοποιούν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με τη κυβέρνηση και με άλλες οντότητες συνδεδεμένες με τη κυβέρνηση. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το πρότυπο μετά την 1 Ιανουαρίου 2011. Στη παρούσα φάση, η Εταιρεία εγκαθιστά συστήματα τα οποία θα συλλέγουν τις πληροφορίες αυτές. Έτσι στο παρών στάδιο, δεν είναι εφικτό να παρουσιαστεί η επίδραση, αν υπάρχει, του αναθεωρημένου προτύπου στις γνωστοποιήσεις συγγενικών μερών.

(ii) ΔΠΧΑ 9 "Χρηματοοικονομικά Μέσα". Αυτό το πρότυπο είναι η πρώτη φάση της διαδικασίας για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση". Το ΔΠΧΑ 9 εισάγει νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών μέσων και είναι πιθανό να επηρεάσει τον λογιστικό χειρισμό των χρηματοοικονομικών μέσων της Εταιρείας. Το πρότυπο δεν είναι εφαρμόσιμο μέχρι την 1 Ιανουαρίου 2013 και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Εταιρεία δεν έχει αναλύσει την συνολική επίδραση που θα έχει το ΔΠΧΑ 9.

Αναγνώριση εισοδημάτων

Τα έσοδα της Εταιρείας αναγνωρίζονται ως εξής:

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

Βλέπε λογιστική αρχή "Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία".

(β) Πιστωτικά μερίσματα

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

(γ) Πιστωτικοί τόκοι

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

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Μετατροπή ξένου νομίσματος

(α) Νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης

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

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

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

Συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή μη χρηματικών στοιχείων, όπως μετοχικοί τίτλοι που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, καταχωρούνται 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.

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.

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 'εμπορικά και άλλα εισπρακτέα' και 'μετρητά στην τράπεζα' 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.

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

(ii) Αναγνώριση και αποτίμηση

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

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

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

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

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

(ii) Αναγνώριση και αποτίμηση (συνέχεια)

- 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.

Άλλα εισπρακτέα

Τα άλλα εισπρακτέα αναγνωρίζονται αρχικά σε δίκαιη αξία και μετέπειτα παρουσιάζονται σε αποσβεσμένο κόστος, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, μείον πρόνοιας για απομείωση της αξίας. Η πρόβλεψη για απομείωση καθορίζεται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη πως η Εταιρεία δεν θα είναι σε θέση να εισπράξει τα συνολικά εισπρακτέα ποσά σύμφωνα με τους αρχικούς όρους των εισπρακτέων. Το ποσό της πρόνοιας είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του εισπρακτέου και της παρούσας αξίας των υπολογιζόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλημένων με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της πρόβλεψης αναγνωρίζεται στις κερδοζημιές.

Μετοχικό κεφάλαιο, αποθεματικό υπέρ το άρτιο και ίδιες μετοχές

Οι συνήθεις μετοχές ταξινομούνται ως ίδια κεφάλαια. Οι συνεισφορές που λαμβάνονται για την ονομαστική αξία του μετοχικού κεφαλαίου που εκδίδεται πιστώνονται στο μετοχικό κεφάλαιο και οποιεσδήποτε εισφορές ληφθούν πέραν της ονομαστικής αξίας των μετοχών που εκδόθηκαν πιστώνονται στο αποθεματικό υπέρ το άρτιο.

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

Όταν η Εταιρεία αγοράσει ίδιες μετοχές το τίμημα που πληρώνεται, συμπεριλαμβανομένων των άμεσα συνδεδεμένων επιπρόσθετων κόστων μετά τη φορολογία, αφαιρείται από τα ίδια κεφάλαια και παρουσιάζεται ως ίδιες μετοχές μέχρι την διάθεση ή ακύρωση των ίδιων μετοχών. Όταν σε κατοπινό στάδιο αυτές οι μετοχές πωληθούν ή επανεκδοθούν, οποιοδήποτε τίμημα εισπραχτεί, καθαρό από οποιοδήποτε άμεσα συνδεδεμένο επιπρόσθετο κόστος συναλλαγής, περιλαμβάνεται στα ίδια κεφάλαια.

Πιστωτές

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

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αποτελούνται από καταθέσεις στην τράπεζα, και τραπεζικά παρατραβήγματα.

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.

Συγκριτικές πληροφορίες

Όπου χρειάζεται τα συγκριτικά ποσά έχουν αναπροσαρμοστεί για να συνάδουν με τις αλλαγές στην παρουσίαση στο τρέχον έτος.

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Οι εργασίες της Εταιρείας την εκθέτουν σε ποικίλους χρηματοοικονομικούς κινδύνους: κίνδυνο αγοράς (περιλαμβανομένου 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**

Κίνδυνος τιμής αγοράς

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

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

- **Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)**

Κίνδυνος τιμής αγοράς (συνέχεια)

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 και της Νέας Υόρκης.

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει περιληπτικά την επίδραση αυξήσεων/ μειώσεων του γενικού δείκτη του Χρηματιστήριου Αξιών Κύπρου, του Χρηματιστήριου 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 30% (2009:5%) για το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και Αθηνών, κατά 20% (2009: 5%) για το Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης και κατά 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. Βάσει της υπόθεσης αυτής 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.

	Επίδραση στη ζημιά/ στο κέρδος πριν τη φορολογία σε €	
	2010	2009
Δείκτης		
Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης – Γενικός Δείκτης	**114.929**	7.996
Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου – Γενικός Δείκτης	**206.846**	453.925
Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών – Γενικός Δείκτης	**4.283.823**	844.758
Επενδυτικά κεφάλαια	**197.141**	-

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.

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

- **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 αξιοσέβαστα και αξιόπιστα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα της Κύπρου. Ο βαθμός φερεγγυότητας, αυτών των τραπεζικών ιδρυμάτων, βάσει των αναλύσεων της Moody's Investors Service Inc. στις 3 Ιανουαρίου 2011, είναι ως ακολούθως:

	Βαθμός φερεγγυότητας	**2010 €**	2009 €
Alpha Τράπεζα Λίμιτεδ	Βα1 (2009: Α2)	**1.625.522**	5.051.162
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ	Α3 (2009 Α2)	**1.557**	1.634
Κυπριακή Τράπεζα Αναπτύξεως Λίμιτεδ	Δεν αξιολογήθηκε	**-**	2.296.027
Fairbairn Private Bank	Α3	**116.455**	-
		1.743.534	7.348.823

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

- **Κίνδυνος ρευστότητας**

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

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

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

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

- **Κίνδυνος ρευστότητας (συνέχεια)**

	Μέχρι 1 χρόνο €
Στις 31 Δεκεμβρίου 2010	
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα	343.690
Στις 31 Δεκεμβρίου 2009	
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα	414.412
Τραπεζικά παρατραβήγματα	6.510
	420.922

(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 2010 και 2009 ήταν ως εξής:

	2010 €	2009 €
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	**19.598.773**	33.602.179

(iii) Εκτίμηση δίκαιων αξιών

Με ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2009, η Εταιρεία υιοθέτησε την τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 7 για χρηματοοικονομικά μέσα που αποτιμούνται στον ισολογισμό σε δίκαιη αξία. Αυτό απαιτεί τη γνωστοποίηση των αποτιμήσεων σε δίκαιη αξία κατά επίπεδο της πιο κάτω ιεραρχίας αποτιμήσεων 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).

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(iii) Εκτίμηση δίκαιων αξιών (συνέχεια)

- Στοιχεία εισαγωγής για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση που δεν βασίζονται σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς (δηλαδή μη παρατηρήσιμα στοιχεία εισαγωγής) (επίπεδο 3).

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της Εταιρείας τα οποία είναι υπολογισμένα σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2009.

	Επίπεδο 1 €	Συνολικό υπόλοιπο €
Περιουσιακά στοιχεία		
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	25.953.893	25.953.893
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων υπολογισμένα σε δίκαιη αξία	25.953.893	25.953.893

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της Εταιρείας τα οποία είναι υπολογισμένα σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2010.

	Επίπεδο 1 €	Συνολικό υπόλοιπο €
Περιουσιακά στοιχεία		
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	17.515.492	17.515.492
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων υπολογισμένα σε δίκαιη αξία	17.515.492	17.515.492

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.

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

	2010 €	2009 €
Τραπεζικοί τόκοι	**27.919**	107.681
Τόκοι χρεογράφων (Σημ. 14)	**32.357**	50.404
Τόκοι από μετρητά διαθέσιμα για επενδύσεις (Σημ.16)	**52.295**	67.715
	112.571	225.800

6 Ανάλυση εξόδων κατά είδος

	2010 €	2009 €
Διαχείριση χαρτοφυλακίου (Σημ. 18)	**162.793**	212.165
Δικηγορικά έξοδα (Σημ. 19 (β))	**4.738**	10.622
Αμοιβή ελεγκτών	**13.800**	12.650
Αμοιβή Συμβούλων (Σημ. 19(γ))	**60.301**	59.114
Επαγγελματικά δικαιώματα (1)	**32.762**	24.566
Έξοδα διακίνησης Συμβούλων	**1.200**	952
Συνδρομές	**3.287**	3.933
Λογιστικές και διοικητικές υπηρεσίες (Σημ. 18)	**46.000**	46.000
Γραφική ύλη και εκτυπωτικά	**15.404**	17.048
Μεταφορικά	**2.767**	2.093
Τραπεζικά έξοδα	**1.242**	182
Έξοδα ανακοινώσεων στον τύπο	**25.891**	26.720
Έξοδα συντήρησης μετοχολογίου	**11.243**	11.326
Ασφάλεια	**9.030**	9.425
Διάφορα έξοδα	**1.124**	2.700
Σύνολο κόστους διοικητικής λειτουργίας	**391.582**	439.496

(1) Τα επαγγελματικά δικαιώματα που παρουσιάζονται πιο πάνω περιλαμβάνουν αμοιβές ύψους €15.985 (2009: €13.800) για υπηρεσίες φορολογικών συμβουλών που χρεώθηκαν από τους ελεγκτές της Εταιρείας.

7 Χρεωστικοί τόκοι

	2010 €	2009 €
Τόκοι αποζημιώσεων	-	6.329

8 Χρέωση φορολογίας

	2010 €	2009 €
Τρέχουσα φορολογία:		
Αμυντική εισφορά επί της λογιζόμενης διανομής μερίσματος	-	373.483
Αμυντική εισφορά σε μερίσματα εισπρακτέα	5.771	12.681
Φορολογικές προβλέψεις προηγούμενων ετών	-	(332.751)
Χρέωση φορολογίας	5.771	53.413

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

	2010 €	2009 €
(Ζημιά)/κέρδος πριν τη φορολογία	(12.844.114)	8.445.650
Φόρος υπολογιζόμενος με το εφαρμόσιμο ποσοστό εταιρικής φορολογίας ύψους 10%	(1.284.411)	844.565
Φορολογική επίδραση εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	1.451.500	1.861.358
Φορολογική επίδραση εκπτώσεων και εισοδήματος που δεν υπόκειται σε φορολογία	(170.006)	(2.705.923)
Φορολογική επίδραση φορολογικών ζημιών για τις οποίες δεν έχει αναγνωριστεί απαίτηση αναβαλλόμενης φορολογίας	2.917	-
Ειδική εισφορά για την άμυνα	5.771	12.681
Φορολογική πρόβλεψη προηγούμενων ετών	-	(332.751)
Αμυντική εισφορά επί της λογιζόμενης διανομής μερίσματος	-	373.483
Χρέωση φορολογίας	5.771	53.413

Ο συντελεστής εταιρικού φόρου για την Εταιρεία είναι 10%.

Μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2008, κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις τόκοι μπορεί να υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με ποσοστό 10%. Σε τέτοιες περιπτώσεις 50% των τόκων αυτών θα εξαιρούνται από εταιρικό φόρο και επομένως θα έχουν πραγματικό φορολογικό συντελεστή περίπου 15%.

Από την 1 Ιανουαρίου 2009, κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις τόκοι μπορεί να εξαιρούνται από εταιρικό φόρο και να υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με ποσοστό 10%.

Σε ορισμένες περιπτώσεις μερίσματα από εξωτερικό μπορεί να υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με ποσοστό 15%.

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

Η (ζημιά)/κέρδος 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 στον οποίο δεν περιλαμβάνεται ο μέσος αριθμός μετοχών που κρατούνται ως ίδιες μετοχές.

	2010 €	2009 €
(Ζημιά)/κέρδος για το έτος	**(12.849.885)**	8.392.237
Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια του έτους	**56.544.902**	56.544.902
(Ζημιά)/κέρδος ανά μετοχή (σεντ) – βασική και πλήρως κατανεμημένη (ζημία)/κέρδος ανά μετοχή (σεντ)	**(22,73)**	14,84

Τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία στις 31 Δεκεμβρίου 2010 και 31 Δεκεμβρίου 2009 με τον αριθμό των εκδομένων μετοχών την ημέρα εκείνη.

	2010 €	2009 €
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία (€)	**19.598.773**	33.602.179
Αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες στις 31 Δεκεμβρίου	**56.544.902**	56.544.902
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (σεντ)	**34,66**	59,43
Πλήρως κατανεμημένα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (σεντ)	**34,66**	59,43

10 Μερίσματα ανά μετοχή

Στις 23 Ιουνίου 2010 εγκρίθηκε από τη Γενική Συνέλευση τελικό μέρισμα €0,024 σεντ ανά μετοχή που ανέρχεται σε €1.153.521 σε σχέση με το κέρδος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007. Το εν λόγω μέρισμα πληρώθηκε στις 23 Ιουλίου 2010.

Στις 29 Οκτωβρίου 2009 εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο ενδιάμεσο μέρισμα 3 σεντ ανά μετοχή που ανέρχεται σε €1.696.347 (2008: €3.958.140) σε σχέση με το κέρδος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007. Το εν λόγω μέρισμα πληρώθηκε στις 27 Νοεμβρίου 2009.

11 Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία

31 Δεκεμβρίου 2010	Δάνεια και εισπρακτέα €	Περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων €	Περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη €	Σύνολο €
Περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό				
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	17.515.492	-	17.515.492
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	-	-	683.441	683.441
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.743.534	-	-	1.743.534
Σύνολο	1.743.534	17.515.492	683.441	19.942.467

	Άλλες χρηματο-οικονομικές υποχρεώσεις €	Σύνολο €
Υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό		
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα	343.690	343.690

31 Δεκεμβρίου 2009	Δάνεια και εισπρακτέα €	Περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων €	Περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη €	Σύνολο €
Περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό				
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	25.953.893	-	25.953.893
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	-	-	917.358	917.358
Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα	170.000	-	-	170.000
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.355.333	-	-	7.355.333
Σύνολο	7.525.333	25.953.893	917.358	34.396.584

	Άλλες χρηματο-οικονομικές υποχρεώσεις €	Σύνολο €
Υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό		
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα	414.412	414.412
Τραπεζικά παρατραβήγματα	6.510	6.510
Σύνολο	420.922	420.922

12 Πιστωτική ποιότητα των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Η πιστωτική ποιότητα των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων τα οποία δεν είναι ούτε ληξιπρόθεσμα ούτε απομοιωμένα, 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:

	2010 €	2009 €
Μετρητά στην τράπεζα		
Ba1 (2009: A2)	**674.474**	457.647
A3 (2009: A2)	**1.557**	1.634
A3	**116.455**	1.284.178
	792.486	
		1.743.459
Μετρητά με τον διαχειριστή επενδύσεων(1)	**951.048**	5.611.874
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη		
Τράπεζα που δεν αξιολογήθηκε (2)	**683.441**	917.358
Εισπρακτέα		
Μερίσματα εισπρακτέα	**-**	170.000

(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.

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

	2010 €	2009 €
Εισηγμένοι τίτλοι - προς εμπορία		
Μετοχικοί τίτλοι - Ευρώ - Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	**689.487**	1.151.289
Μετοχικοί τίτλοι - Ευρώ - Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών	**14.279.950**	24.642.690
Μετοχικοί τίτλοι - Δολάρια Αμερικής – Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης και άλλες επενδύσεις εξωτερικού	**2.546.055**	159.914
	17.515.492	25.953.893

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 (2010: ζημιά €14.265.166, 2009: κέρδος €7.559.732) καταχωρούνται στις κερδοζημιές.

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

Επιπρόσθετα, κατά τη διάρκεια του έτους υπήρξε εισόδημα από μερίσματα ύψους €1.700.063 (2009: €1.105.943) 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 2010 και 31 Δεκεμβρίου 2009 αποτελούνται από μετοχικούς τίτλους ως ακολούθως:

	2010 €	2009 €
Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου:		
Κατασκευές & υλικά	**312.000**	484.000
Ταξίδια & αναψυχή	**375.487**	661.289
Μέσα ενημέρωσης	**2.000**	6.000
	689.487	1.151.289
Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών:		
Τράπεζες	**13.451.350**	20.889.960
Κατασκευές και υλικά	**-**	167.310
Ταξίδια & αναψυχή	**384.300**	782.340
Τρόφιμα & ποτά	**-**	1.147.680
Τηλεπικοινωνίες	**122.400**	616.200
Ηλεκτρισμός	**321.900**	1.039.200
	14.279.950	24.642.690
Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης:		
Τράπεζες	**169.516**	159.914
Τεχνολογία	**342.714**	-
Αυτοκινητοβιομηχανία	**62.416**	-
	574.646	159.914
Άλλες επενδύσεις εξωτερικού		
Συμμετοχές σε επενδυτικά κεφάλαια:		
Μετοχές	**1.836.609**	-
Πολύτιμα μέταλλα	**75.345**	-
Κοινής ωφέλειας	**25.172**	-
Τεχνολογία	**34.283**	-
	1.971.409	-
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	**17.515.492**	25.953.893

14 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη

	2010 €	2009 €
Εισηγμένα κυβερνητικά χρεόγραφα (1)	**-**	233.917
Μη εισηγμένα εταιρικά χρεόγραφα (2)	**683.441**	683.441
	683.441	917.358

14 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη (συνέχεια)

(1) Τα κυβερνητικά χρεόγραφα αναλύονται ως εξής:

(i) 100 000 κυβερνητικά χρεόγραφα έκδοσης 2005-2010, ονομαστικής αξίας €1,709 έκαστο. Τα χρεόγραφα έφεραν τόκο ύψους 5,75% ετησίως και έληξαν το 2010.

(ii) 37 500 κυβερνητικά χρεόγραφα έκδοσης 2005-2010, ονομαστικής αξίας €1,709 έκαστο. Τα χρεόγραφα έφεραν τόκο ύψους 5% ετησίως και έληξαν το 2010.

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

Ο συνολικός τόκος από χρεόγραφα που πιστώθηκε στις κερδοζημιές ήταν €32.357 (2009: €50.404) (Σημ. 5).

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

15 Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα

	2010	2009
	€	€
Μερίσματα εισπρακτέα	**-**	170.000
	-	170.000

16 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

	2010	2009
	€	€
Μετρητά στην τράπεζα	**792.486**	1.743.459
Διαχειριστής Επένδυσης (Σημ.18) (1)	**951.048**	5.611.874
Τραπεζικά παρατραβήγματα	**-**	(6.510)
	1.743.534	7.348.823

(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 2% ετησίως (2009: 1%).

Ο συνολικός πιστωτικός τόκος από υπόλοιπα διαθέσιμα για αγορές μετοχών, τα οποία διαχειρίζονταν ο Διαχειριστής Επενδύσεων στην Κύπρο και οι χρηματιστές εξωτερικού ήταν €52.295 (2009: €67.715) (Σημ.5).

17 Μετοχικό κεφάλαιο, αποθεματικό υπέρ το άρτιο και ίδιες μετοχές

	Αριθμός μετοχών	Μετοχικό Κεφάλαιο (1) €	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο €	Ίδιες μετοχές (2) €	Ολικό €
Την 1 Ιανουαρίου 2009	56 544 902	29.199.264	2.523.916	(780.099)	**30.943.081**
Στις 31 Δεκεμβρίου 2009/ 1 Ιανουαρίου 2010	56 544 902	29.199.264	2.523.916	(780.099)	**30.943.081**
Μείωση κεφαλαίου		(361.364)	(28.342)	389.706	-
Μεταφορά στα συσσωρευμένα κέρδη		-	-	390.393	**390.393**
Στις 31 Δεκεμβρίου 2010	56 544 902	28.837.900	2.495.574	-	**31.333.474**

(1) Ο συνολικός εγκεκριμένος αριθμός συνήθων μετοχών είναι 250 000 000 μετοχές (2008: 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 23 Ιουνίου 2010 εγκρίθηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 708 556 μετοχές των €0,51 σεντ ανά μετοχή. Με διάταγμα του Επαρχιακού Δικαστηρίου Λεμεσού με ημερομηνία 20 Δεκεμβρίου 2010 επικυρώθηκε η μείωση.

18 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 2009 και την 1 Ιανουαρίου 2010.

Η πιο πάνω συμφωνία προβλέπει τριμηνιαία αμοιβή για το Διαχειριστή Επενδύσεων στο τέλος κάθε οικονομικού τριμήνου με ετήσιο ποσοστό 0,55% επί της μέσης αξίας των πόρων που τυγχάνουν διαχείρισης στην Κύπρο και 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 10% της εν λόγω αύξησης έναντι του Γενικού Δείκτη του ΧΑΚ. Η αμοιβή θα καθίσταται πληρωτέα την 10η ημέρα μετά το τέλος κάθε εξαμηνίας κατά τη διάρκεια ισχύος της παρούσας συμφωνίας. Παρ' όλα αυτά ο διαχειριστής των επενδύσεων έχει γραπτώς παραιτηθεί του δικαιώματος για αυτή την επιπρόσθετη αμοιβή.

Για τις αγοραπωλησίες αξιών στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και Αθήνας, η προμήθεια που θα καταβάλλεται καθορίστηκε στο 0,225% επί της αξίας κάθε συναλλαγής.

Τα συνολικά έξοδα διαχείρισης που προέκυψαν από τη συμφωνία αυτή, συμπεριλαμβανομένου του Φ.Π.Α., ήταν για το έτος €162.793 (2009: €212.165) (Σημ. 6).

Επιπρόσθετα από τα πιο πάνω ο Διαχειριστής Επενδύσεων λαμβάνει ετήσια αμοιβή €46.000 (2009: €46.000), περιλαμβανομένου του Φ.Π.Α., για λογιστικές και διοικητικές υπηρεσίες (Σημ. 6), αφού η Εταιρεία δεν διαθέτει δικό της προσωπικό.

19 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 23,04% (2009:22,83%) 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 2010, 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.

	2010	2009
	€	€
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ:		
Μερίσματα	**1.249.965**	473.200

(β) Δικαιώματα

	2010	2009
	€	€
Polydorides & Associates (Financial Services) Limited (1):		
Δικαιώματα γραμματέα	**16.724**	9.824
Δικαιώματα συντήρησης μετοχολογίου	**1.768**	3.977
Γεώργιος Κολοκασίδης & Σία (2):		
Δικηγορικά έξοδα	**4.738**	10.622
	23.230	24.423

(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 Γεώργιος Κολοκασίδης & Σία είναι συνέταιρος ο γιος του κ. Μιχάλη Κολοκασίδη, ο οποίος είναι Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου.

(γ) Αμοιβή Συμβούλων

	2010	2009
	€	€
Η συνολική αμοιβή των Συμβούλων ήταν ως ακολούθως:		
Δικαιώματα	**60.301**	59.114

19 Συναλλαγές με συγγενικά μέρη (συνέχεια)

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

	2010		2009	
	Αριθμός Μετοχών	**Δίκαιη αξία €**	Αριθμός Μετοχών	Δίκαιη αξία €
Επενδύσεις της Εταιρείας	**2.300.222**	**5.888.568**	1 600 000	7.792.000
Τραπεζικά υπόλοιπα		**1.557**		1.634

20 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 2010:	**Κύπρος**	**Ελλάδα**	**Άλλες Χώρες**	**Σύνολο**
	€	€	€	€
Μερίσματα	158.364	1.538.720	2.979	1.700.063
Πιστωτικοί τόκοι	112.571			112.571
Ζημιά από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	(460.785)	(13.529.491)	(274.890)	(14.265.166)
	(189.850)	(11.990.771)	(271.911)	(12.452.532)
Λειτουργικά έξοδα	(391.582)	-	-	(391.582)

Εισοδήματα 2009:	**Κύπρος**	**Ελλάδα**	**Άλλες Χώρες**	**Σύνολο**
	€	€	€	€
Μερίσματα	849.047	256.750	146	1.105.943
Πιστωτικοί τόκοι	225.800	-	-	225.800
Κέρδος από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	1.884.207	5.669.803	5.722	7.559.732
	2.959.054	5.926.553	5.868	8.891.475
Λειτουργικά έξοδα	(439.496)	-	-	(439.496)

21 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 26 μέχρι 27.