Προς
Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου,
Λευκωσία.

Ανακοίνωση

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Interfund Investments Plc σε συνεδρία του, που έγινε στις 26 Απριλίου 2012 και ώρα 2:30μ.μ στη Λευκωσία, συζήτησε και ενέκρινε τα ελεγμένα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011.

Τα ελεγμένα αποτελέσματα, όπως εγκρίθηκαν, δεν παρουσιάζουν ουσιώδεις διαφορές σε σύγκριση με την ένδειξη αποτελέσματος για το έτος όπως δημοσιεύθηκε την 27 Ιανουαρίου 2012.

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 27 Απριλίου 2012.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει την 21 Ιουνίου 2012, 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

27 Απριλίου, 2012

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 2011

Περιεχόμενα

	Σελίδα
Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι	1
Δήλωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	2
Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων	3 – 10
Έκθεση περί Εταιρικής Διακυβέρνησης	11 – 21
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	22 – 27
Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή	28 – 29
Οικονομικές καταστάσεις:	
Κατάσταση συνολικών εισοδημάτων	30
Ισολογισμός	31
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	32
Κατάσταση ταμειακών ροών	33
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	34 – 59

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 2011 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.

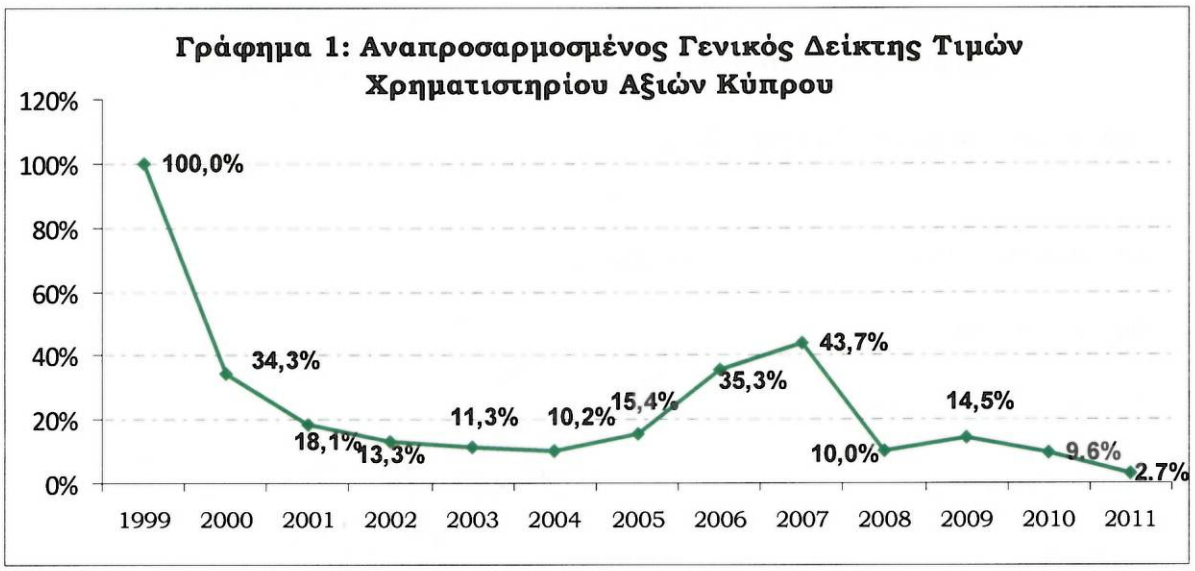
Λευκωσία
26 Απριλίου 2012

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων

Ανασκόπηση της Χρονιάς

Το 2011 σημαδεύτηκε από την εμβάθυνση της κρίσης χρέους στην Ελληνική οικονομία και την μετέπειτα μετάσταση (contagion) του προβλήματος στον πυρήνα της ευρωζώνης. Χαρακτηριστικό είναι το γεγονός ότι η Ελληνική οικονομία εντός του 2011 έλαβε από τους S&P την χειρότερη αξιολόγηση στον κόσμο όσον αφορά το αξιόχρεο της. Τα πολλά προβλήματα στην Ελληνική οικονομία σε συνδυασμό με φόβους για άτακτη χρεοκοπία και έξοδο από το Ευρώ οδήγησαν τις Ελληνικές μετοχικές αξίες στην μεγαλύτερη απαξίωση στη σύγχρονη ιστορία του θεσμού. Η Κυπριακή χρηματιστηριακή αγορά ακολουθώντας την πορεία του Ελληνικού χρηματιστηρίου κατέγραψε σημαντικότατες απώλειες. Ο Γενικός Δείκτης Τιμών ('ΓΔΤ') του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου ('ΧΑΚ') σημείωσε ετήσια αρνητική μεταβολή της τάξης του 71,95%. Ο ΓΔΤ κατά το 2011 διακυμάνθηκε μεταξύ των ορίων 229,70 και 1319,09 μονάδων (διακύμανση 474%), κλείνοντας τελικά στις 295,94 μονάδες. Ενδεικτικά παρατίθεται η πορεία του ΓΔΤ του ΧΑΚ την περίοδο από το 2000 μέχρι το 2011 σε αναπροσαρμοσμένες τιμές (Γράφημα 1).



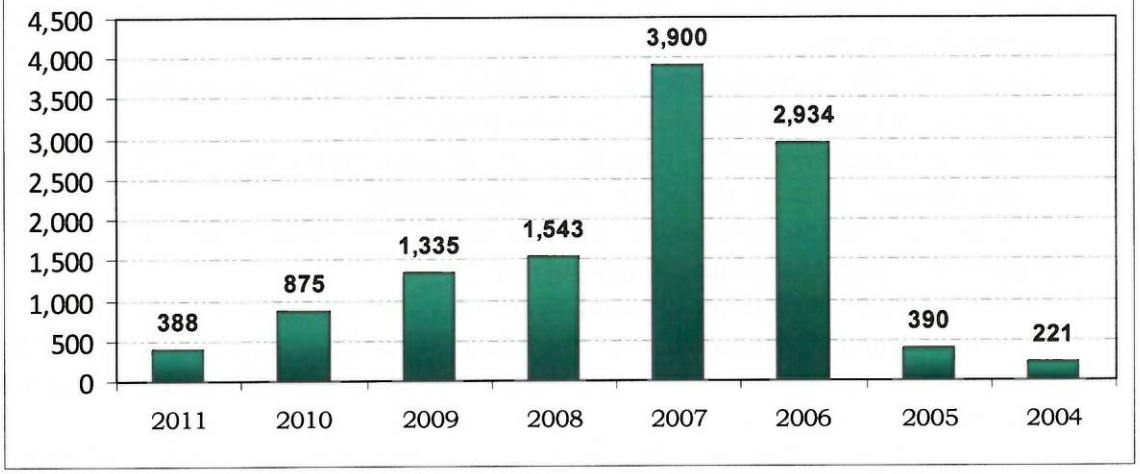
Η Ελληνική κρίση χρέους γρήγορα πλήττει την Κυπριακή οικονομία άμεσα με πολύ συγκεκριμένο τρόπο. Οι μεγάλες Κυπριακές τράπεζες λόγω σημαντικής έκθεσης στην Ελληνική οικονομία προβαίνουν σε σημαντικές απομειώσεις στους ισολογισμούς τους. Η αγορά πιστώσεων «στεγνώνει» και η πραγματική οικονομία βλέπει το μέλλον της αρκετά αβέβαιο. Οι τραπεζικές μετοχικές αξίες πρωταγωνιστούν στην μεγάλη βουτιά του ΧΑΚ. Οι μετοχικές αξίες βυθίζονται σε επίπεδα που ούτε το σκάσιμο της φούσκας την περίοδο 1999-2000 δεν προκάλεσε.

Η βουτιά των μετοχικών αξιών εισηγμένων στο ΧΑΚ παγώνει την συναλλακτική δραστηριότητα σε επίπεδα που δεν είχε «δει» η αγορά για τουλάχιστον μια πενταετία. Ο όγκος συναλλαγών για το έτος διαμορφώθηκε στα €388 εκ. σε σχέση με €875 εκ. το 2010, €1,335 εκ. το 2009 €1,543 εκ. το 2008 και €3,900 εκ. το 2007 (Γράφημα 2). Στο επίκεντρο του ενδιαφέροντος για ακόμη μια χρονιά βρέθηκαν οι τραπεζικοί τίτλοι.

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Ανασκόπηση της Χρονιάς (συνέχεια)

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



Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος

Την ίδια στιγμή τα δημόσια οικονομικά βρίσκονται κάτω από σοβαρή πίεση κυρίως από τους διεθνείς αξιολογητές. Η μεγάλη έκρηξη στο Μαρί και η συνεπακόλουθη καταστροφή της ενεργειακής υποδομής της χώρας βουλιάζουν το οικονομικό κλίμα σε επίπεδα πρωτόγνωρα για την Κύπρο. Άμεση επίπτωση η δραματική αύξηση στον αριθμό των ανέργων και η προώθηση από την βουλή μέτρων λιτότητας για περιορισμό των δημοσιονομικών ελλειμμάτων. Η Κύπρος σε αυτή την συγκυρία βρίσκεται αντιμέτωπη με συσσωρευμένα προβλήματα δεκαετιών που ζητούν επιτακτικά άμεση επίλυση χωρίς βέβαια να υπάρχουν «εύκολες» επιλογές ιδιαίτερα σε ένα περιβάλλον περιφερειακής οικονομικής ύφεσης.

Το χρονικό της Ελληνικής κρίσης χρέους παρουσιάζεται στην συνέχεια με τις σημαντικότερες ημερομηνίες σταθμούς ως ακολούθως:

- 18 Ιαν: Η Fitch προβαίνει σε υποβάθμιση πέντε Ελληνικών τραπεζών, της Εθνικής, Άλφα, Eurobank, Αγροτικής και Πειραιώς.
- 8 Μαρτ: Η Moody's υποβαθμίζει την Ελληνική Οικονομία σε Β1 από Βα1 (τρεις βαθμίδες) και διατηρεί αρνητικές τις προοπτικές των ratings.
- 9 Μαρτ: Η Moody's προβαίνει σε υποβάθμιση έξι Ελληνικών τραπεζών, συγκεκριμένα της Εθνικής Τράπεζας, Eurobank, Alpha, Τρ. Πειραιώς, Αγροτική Τράπεζα και Τράπεζα Αττικής.
- 30 Μαρτ: Η S&P προβαίνει σε υποβάθμιση της πιστοληπτικής αξιολόγησης της Ελληνικής Οικονομίας, προεξοφλώντας ουσιαστικά αναδιάρθρωση του Ελληνικού χρέους και παραμονή της Ελλάδας στον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό στήριξης και μετά το 2013.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος (συνέχεια)

- 31 Μαρτ: Η S&P υποβαθμίζει την Εθνική Τράπεζα, Άλφα και Πειραιώς από B+. Η υποβάθμιση αντανακλά τη συνεχιζόμενη επιδείνωση του οικονομικού και λειτουργικού κλίματος στην Ελλάδα.
- 15 Απρ: Ανακοινώνονται από την Ελλάδα τα νέα μέτρα λιτότητας και αποκρατικοποιήσεων σε μια προσπάθεια να πείσει τις αγορές πως μπορεί το χρέος να γίνει διαχειρίσιμο.
- 9 Μαίου: Η S&P προβαίνει σε νέα υποβάθμιση της Ελλάδας, εν μέσω εντεινόμενων ανησυχιών για αναδιάρθρωση του Ελληνικού χρέους.
- 11 Μαίου: Η «τρόικα» φτάνει στην Ελλάδα προκειμένου να αποφασιστεί αν θα δοθεί το νέο πακέτο βοήθειας ύψους €12 δισεκατομμυρίων.
- 23 Μαίου: Η Ελλάδα ανακοινώνει αποκρατικοποιήσεις ύψους €50 δισεκατομμυρίων μέχρι το 2015 για αποπληρωμή του χρέους.
- 3 Ιουν: Η Moody's προβαίνει σε υποβάθμιση της Ελλάδας στο Caa1 από B1.
- 8 Ιουν: Η Ελλάδα συμφωνεί για την λήψη περαιτέρω μέτρων για το 2011 και εξοικονομήσεις μέχρι και το 2015 για μείωση του ελλείμματος, συνεχίζοντας την ίδια ώρα να παίρνει βοήθεια.
- 13 Ιουν: Η S&P υποβαθμίζει στο χαμηλότερο επίπεδο παγκοσμίως την Ελλάδα εν μέσω ανησυχιών για επιβάρυνση των ιδιωτών πιστωτών της χώρας.
- 15 Ιουν: Η S&P υποβαθμίζει περαιτέρω την Εθνική Τράπεζα, Άλφα και Τράπεζα Πειραιώς.
- 17 Ιουν: Ο κ. Παπανδρέου προβαίνει σε ανασχηματισμό του υπουργικού συμβουλίου διορίζοντας τον Ευάγγελο Βενιζέλο ως τον νέο Υπουργό Οικονομίας.
- 8 Ιουλ: Το ΔΝΤ εγκρίνει εκταμίευση €3,2 δισεκατομμύρια για να βοηθήσει την Ελλάδα να αποπληρώσει τα δάνεια της. Αυτή η δόση φτάνει τις εκταμιεύσεις του ΔΝΤ στα €17,4 δισεκατομμύρια.
- 14 Ιουλ: Η Fitch υποβαθμίζει την πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας κατά τέσσερις βαθμίδες, σε CCC από B+.
- 26 Ιουλ: Η Moody's προβαίνει σε νέα υποβάθμιση της πιστοληπτικής αξιολόγησης του Ελληνικού Δημοσίου.
- 28 Ιουλ: Η S&P υποβαθμίζει την Ελλάδα από CC σε CCC με προοπτική περαιτέρω υποβάθμισης.
- 21 Σεπτ: Η Ελλάδα υιοθετεί περισσότερα μέτρα λιτότητας, μέσα στα οποία και μείωση των συνταξιοδοτικών ταμείων κατά 20%.
- 29 Σεπτ: Η «τρόικα» ξεκινά διαβουλεύσεις για τη εφαρμογή σχεδίου το οποίο αιτείται από τους δανειστές για αύξηση φόρων και περικοπές των προϋπολογισμών.
- 2 Οκτ: Το Υπουργικό Συμβούλιο εκτιμά ότι ο στόχος για το έλλειμμα του 2011 είναι ανέφικτος. Για 30,000 δημόσιους υπαλλήλους αποφασίζεται μείωση μισθών 40% ενώ προβλέπεται η παύση τους από την εργασία σε ένα χρόνο.
- 21 Οκτ: Η Ελληνική Βουλή ανακοινώνει νέα μέτρα λιτότητας. Οι κινητοποιήσεις στο Σύνταγμα καταλήγουν με δεκάδες τραυματισμούς και έναν νεκρό.
- 26 Οκτ: Ανακοινώνεται συμφωνία για 50% κούρεμα του ελληνικού χρέους με επιβάρυνση των ιδιωτών πιστωτών. Υπό προϋποθέσεις παραχωρείται νέο δάνειο ύψους €130 δισεκατομμυρίων.
- 31 Οκτ: Ο κ. Παπανδρέου καλεί δημοψήφισμα για έγκριση της νέας δανειακής συμφωνίας χωρίς προηγούμενη συνεννόηση με τους Ευρωπαίους ηγέτες.

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος (συνέχεια)

- 11 Νοε: Ο κ. Παπανδρέου υπό το βάρος πανευρωπαϊκών πιέσεων παραιτείται. Ο κ. Παπαδήμος ορκίζεται νέος πρωθυπουργός της χώρας. Η νέα κυβέρνηση δεσμεύεται στην υλοποίηση τω αποφάσεων του Συμβουλίου Κορυφής της 26ης Οκτωβρίου 2011.

Οι βασικότεροι σταθμοί της Κυπριακής οικονομικής πορείας είναι οι ακόλουθοι:

- 24 Φεβ: Η Moody's υποβαθμίζει την Κυπριακή οικονομία σε Α2 από Αα3, λόγω έκθεσης των Κυπριακών τραπεζών στην Ελλάδα.
- 30 Μαρτ: Η S&P υποβαθμίζει την Κυπριακή οικονομία σε Α- από Α, επικαλούμενη την σημαντική έκθεση του κυπριακού τραπεζικού συστήματος στην Ελλάδα.
- 31 Μαίου: Η Fitch υποβαθμίζει κατά τρεις βαθμίδες την Κύπρο από ΑΑ-σε Α-.
- 11 Ιουλ: Η Κύπρος βρίσκεται σε κατάσταση εκτάκτου ανάγκης μετά από την ισχυρή έκρηξη στο Μαρί. Το κόστος της καταστροφής υπολογίζεται σε €2,4 δισεκατομμύρια.
- 27 Ιουλ: Η Moody's υποβαθμίζει τα Κυπριακά ομόλογα κατά δύο βαθμίδες από Α2 σε Baa1.
- 30 Ιουλ: Η S&P υποβαθμίζει την Κυπριακή οικονομία σε BBB+ από Α-.
- 5 Αυγ: Νέος Υπουργός Οικονομικών αναλαμβάνει ο Κίκης Καζαμίας σε αντικατάσταση του Χαρίλαου Σταυράκη.
- 10 Αυγ: Η Fitch υποβαθμίζει την Κύπρο από Α- σε BBB.
- 28 Οκτ: Η S&P υποβαθμίζει την Κυπριακή οικονομία σε BBB από BBB+.
- 2 Δεκ: Ανακοινώνεται πακέτο οκτώ μέτρων για περιορισμό του δημοσιονομικού ελλείμματος. Το πακέτο περιλαμβάνει αύξηση στις φορολογίες, πάγωμα μισθών και στόχευση κοινωνικών παροχών.
- 23 Δεκ: Η Ρωσία συμφωνεί στην παραχώρηση δανείου προς την Κυπριακή Δημοκρατία ύψους €2,5 δισεκατομμυρίων με ετήσιο επιτόκιο 4,5%.

Η οικονομική δραστηριότητα σύμφωνα με προκαταρκτικές εκτιμήσεις του ΔΝΤ παρέμεινε σταθερή κατά το 2011. Το δημοσιονομικό έλλειμμα, σύμφωνα πάντα με τις ίδιες εκτιμήσεις, αναμένεται να διαμορφωθεί για το σύνολο του 2011 στο 7,2% του ΑΕΠ. Η άσχημη κατάσταση στην οποία έχει περιέλθει η Κυπριακή οικονομία δημιούργησε μεγάλο κύμα ανεργίας ανεβάζοντας τον αριθμό των εγγεγραμμένων ανέργων στο τέλος του Δεκεμβρίου 2011 σε 31,432 άτομα, μια άνοδος της τάξης του 22,34% σε σχέση με ένα χρόνο πριν. Η ανεργία σκαρφάλωσε σε επίπεδα ρεκόρ, για τα Κυπριακά δεδομένα, αγγίζοντας το 9,3% (2010:7,3%). Η άνοδος του κόστους ενέργειας, χωρίς να καταγράφονται οι επιπτώσεις της καταστροφικής έκρηξης στο Μαρί οδήγησε σε σημαντική άνοδο τον πληθωρισμό ο οποίος για τους 12 μήνες του 2011 έφτασε στο 3,3% σε σχέση με 2,6% το 2010.

Τα νέα δεδομένα που διαμορφώθηκαν μετά την σύνοδο κορυφής της 26ης και 27ης Οκτωβρίου 2011 δημιούργησαν την ανάγκη για ενίσχυση της κεφαλαιουχικής βάσης των τραπεζών. Σύμφωνα με την συγκεκριμένη απόφαση όλες οι τράπεζες της ευρωζώνης θα πρέπει να ανεβάσουν τον δείκτη πρωτοβάθμιων κεφαλαίων στο 9% μέχρι το τέλος του πρώτου εξαμήνου του 2012. Προς αυτή την κατεύθυνση οι Κυπριακές τράπεζες ανακοίνωσαν την πρόθεση τους για περαιτέρω ενίσχυση της κεφαλαιουχικής τους βάσης.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Εταιρικές Πράξεις

Αναλυτικά παρουσιάζουμε τις βασικότερες εταιρικές πράξεις που καταγράφηκαν στην Κύπρο εντός του 2011:

- Η Τράπεζα Κύπρου ανακοινώνει συνδυασμένη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μέσω δικαιωμάτων προτίμησης και εθελοντική ανταλλαγή των αξιογράφων ενισχυμένου κεφαλαίου. Η συνολική έκδοση ανέρχεται περίπου στο €1 δισεκατομμύριο.
- Παραιτείται ο Α. Βγενόπουλος από το διοικητικό συμβούλιο της Marfin Popular Bank. Νέος Πρόεδρος αναλαμβάνει ο Μιχάλης Σαρρής.
- Η Marfin Popular Bank προχωρεί σε ενίσχυση κεφαλαίου ύψους €488,2 εκατομμυρίων με την έκδοση υπέρ των παλαιών μετόχων νέων μετοχών προς €1 έκαστη.
- Η Marfin Popular Bank πωλεί το 85% του μετοχικού κεφαλαίου της Laiki Bank Australia προς €104,3 εκατομμύρια.
- Η Τράπεζα Κύπρου προβαίνει σε πώληση της θυγατρικής της Bank of Cyprus Australia Limited προς €100 εκατομμύρια.
- Η Marfin Popular Bank εξαγοράζει το 49,96% του μετοχικού κεφαλαίου της OJSC RPB-Holding προς €51,6 εκατομμύρια. Με την εξαγορά η Κυπριακή τράπεζα αποκτά το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Ρωσικής τράπεζας.
- Ο Δήμος Μουσκής αποκτά το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της Muskita Aluminium και η εταιρία διαγράφεται από το ΧΑΚ.
- Η Vivartia A.B.E.E. αποκτά το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της Christis Dairies Public και η εταιρία διαγράφεται από το ΧΑΚ.

Αξιολόγηση της Απόδοσης

Το 2011 υπήρξε το έτος της μεγάλης απαξίωσης των μετοχικών τίτλων σε Κύπρο και Ελλάδα υπό το βάρος δραματικών οικονομικών εξελίξεων. Το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων της Interfund Investments Plc (η 'Εταιρεία') δεν θα μπορούσε να διαφοροποιηθεί σε αυτό το σκηνικό συνολικής κατάρρευσης.

Η Καθαρή Εσωτερική Αξία ('ΚΕΑ') στο τέλος του 2010 ανήλθε στα €0,1778 παρουσιάζοντας ετήσια υποχώρηση της τάξης του 48,70%. Αντίστοιχα ο ΓΔ τιμών του ΧΑΚ υποχώρησε 71,95% για την ίδια περίοδο ενώ οι απώλειες για τον ΓΔ του ΧΑ ήταν 51,88%.

Σε σχέση με το 2010, το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας στο τέλος του 2011 παρουσιάζει μειωμένη εξάρτηση σε μετοχές, μόλις 55,5% σε σχέση με 87,8%. Αυτό οφείλεται αφενός στην μεγάλη απομείωση των μετοχικών τίτλων σε αξία και αφετέρου στην συντηρητικότερη προσέγγιση που ακολουθήθηκε σαν αποτέλεσμα της μεγάλης αβεβαιότητας. (Πίνακας 1).

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Αξιολόγηση της Απόδοσης (συνέχεια)

Πίνακας 1: Κατανομή Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου (31.12.2011)		
	Αξία Ενεργητικού σε €	% Κατανομή
ΜΕΤΟΧΙΚΕΣ ΑΞΙΕΣ	5,786,151	55,2
ΤΙΤΛΟΙ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	683,441	6,5
ΜΕΤΡΗΤΑ	3,951,024	37,7

Συνολική ανατροπή και στην γεωγραφική κατανομή των επενδύσεων της Εταιρείας σε σχέση με ένα χρόνο πριν. Κύριος λόγος και εδώ η μεγάλη απομείωση των μετοχικών αξιών σε Κύπρο και Ελλάδα. Στην Ελλάδα η Εταιρεία διατηρεί το 49,5% των επενδύσεων της σε σχέση με 78,5% ένα χρόνο πριν. Η αύξηση των επενδύσεων του εξωτερικού υπήρξε δραματική αφού το 14% του συνόλου το 2010 έγινε 44,2% στο τέλος του 2011 (Πίνακας 2).

Πίνακας 2: Γεωγραφική Κατανομή Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου (31.12.2011)		
	Αξία Ενεργητικού σε €	% Κατανομή
ΕΛΛΑΔΑ	2,864,284	49,5
ΚΥΠΡΟΣ	366,329	6,3
ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ	2,555,537	44,2

Το σύνολο των επενδύσεων της Εταιρείας περιλαμβάνει κατ' αποκλειστικότητα μετοχές σε εταιρείες μεγάλης κεφαλαιοποίησης. Η σημαντική απώλεια αξίας του τραπεζικού κλάδου περιόρισε την εξάρτηση της Εταιρίας στον συγκεκριμένο κλάδο από 78,5% το 2010 σε 40,1% το 2011 (Πίνακας 3).

Πίνακας 3: Κλαδική Κατανομή Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου (31.12.2011)		
	Αξία Ενεργητικού σε €	% Κατανομή
ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ	2,359,588	40,8
ΑΛΛΕΣ	3,426,563	59,2

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Περιβάλλον και Επενδυτική Στρατηγική

Το 2012 οι οικονομίες της Κύπρου και της Ελλάδος αναμένεται να παρουσιάσουν συνθήκες ύφεσης. Αυτό θα έχει σαν αποτέλεσμα την επιδείνωση των οικονομικών συνθηκών με σημαντικότερο αντίκτυπο την αύξηση της ανεργίας και την μείωση της κατανάλωσης. Σ' ένα τέτοιο περιβάλλον τα στοιχεία ισολογισμού των επιχειρήσεων θα αντιμετωπίσουν σημαντικές προκλήσεις, ενώ υπάρχει ο κίνδυνος για αυξημένες χρεοκοπίες στον ιδιωτικό τομέα αλλάζοντας τον επιχειρηματικό χάρτη.

Σημαντικότερη όλων εντός του 2012 η προσπάθεια που θα γίνει για επανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών σύμφωνα με τους όρους της συμφωνίας που επιτεύχθηκε στις 26 και 27 Οκτωβρίου 2011 σε επίπεδο Ευρωπαϊκής Ένωσης. Η επιτυχής κατάληξη της προσπάθειας αυτής αποτελεί απαραίτητη συνθήκη για να «ξεπαγώσει» η αγορά πιστώσεων και να δημιουργηθεί κάποια βελτίωση των οικονομικών συνθηκών. Βαρίδι στην προσπάθεια που θα αναληφθεί ο υποχρεωτικός δρόμος της λιτότητας που θα πρέπει να ακολουθήσουν τα δημόσια ταμεία των δύο χωρών. Η μείωση της δημόσιας κατανάλωσης που επιβάλει το νέο δημοσιονομικό σύμφωνο που βρίσκεται στα σκαριά αναμένεται να επιτείνει το κλίμα ύφεσης που πλανάται πάνω από τις οικονομίες των δυο χωρών. Κάτω απ' αυτές τις συνθήκες θα πρέπει επίσης να αναμένονται λογικά και αυξημένες επισφάλειες στο τραπεζικό σύστημα.

Τα βλέμματα όλων και το 2012 θα είναι στραμμένα στον άξονα Βερολίνο, Βρυξέλλες, Παρίσι. Η Ευρωπαϊκή οικονομία αν είναι να αποφύγει μια βαθιά και παρατεταμένη ύφεση θα πρέπει οι Ευρωπαίοι ηγέτες να διορθώσουν τα δομικά προβλήματα της Κοινής Νομισματικής Ένωσης. Οι προσπάθειες για μια πιο σφιχτή δημοσιονομική ένωση αποτελεί ένα πρώτο βήμα, το οποίο όμως μπορεί να μην αποδειχθεί ικανό για να βάλει την ευρωζώνη στον δρόμο της ανάπτυξης. Οι αποφάσεις θα πρέπει να ληφθούν άμεσα και πιεστικά προκειμένου να αποφευχθεί περαιτέρω εμβάθυνση της κρίσης στον σκληρό πυρήνα του ευρώ. Οι μεγάλες δανειακές ανάγκες χωρών όπως η Ιταλία και η Ισπανία δυνατόν να προκαλέσουν συνολική κατάρρευση του ευρώ αν είναι να επαναχρηματοδοθούν στις παρούσες συνθήκες έντονης αβεβαιότητας και αμφισβήτησης.

Σε περιφερειακό επίπεδο ιδιαίτερη ανησυχία προκαλεί η ένταση που παρατηρείται στην Μέση Ανατολή και κυρίως στον άξονα Συρίας – Ιράν και που δυνατόν να προκαλέσουν πολεμική ανάφλεξη με απρόβλεπτες συνέπειες για την παγκόσμια οικονομία, δημιουργώντας συνθήκες περισσότερης αβεβαιότητας και αναταράξεων στις αγορές. Άμεση επίδραση σε ένα τέτοιο ενδεχόμενο θα είναι και η κατακόρυφη αύξηση του κόστους ενέργειας με αρνητικές επίσης επιπτώσεις στην κερδοφορία των επιχειρήσεων.

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Περιβάλλον και Επενδυτική Στρατηγική (συνέχεια)

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.

Global Capital Securities and Financial Services Ltd
Διευθυντής Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

26 Απριλίου 2012

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης

Μέρος Α

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

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 2011 το Διοικητικό Συμβούλιο συνήλθε σε 6 συνεδριάσεις. Το Διοικητικό Συμβούλιο λειτουργεί με βάση την αρχή της συλλογικής ευθύνης και καμία κατηγορία μελών του δεν διαφοροποιείται ως προς την ευθύνη του έναντι της Εταιρείας και των μετόχων της.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από μη-Εκτελεστικούς Συμβούλους και ως εκ τούτου δεν εφαρμόζονται οι πρόνοιες της διάταξης Α2 του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η Εταιρεία δεν απασχολεί προσωπικό και η διαχείριση των περιουσιακών της στοιχείων και των επιμέρους εργασιών της έχει ανατεθεί σαν αποτέλεσμα των προνοιών για Εγκεκριμένους Επενδυτικούς Οργανισμούς και βάση συμφωνίας σε Διευθυντές Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου την εταιρεία Global Capital Securities and Financial Services Ltd.

Παροχή Πληροφοριών

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

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

Διορισμοί στο Διοικητικό Συμβούλιο

Η Εταιρεία προχώρησε στη σύσταση Επιτροπής Διορισμών.

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

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

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 κάνει 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 2011 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 2011 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

26 Απριλίου 2012

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 2011, 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 2011 έχουν ως εξής:

	Αριθμός Συμβούλων	Δικαιώματα Συμβούλων €	Δικαιώματα Επιτροπών €	Σύνολο €
Μη-Εκτελεστικοί	8	42.252	18.050	60.302
Αναλυτικά				
Μιχάλης Κολοκασίδης		10.596	1.725	12.321
Μάνθος Ροδινός		6.346	2.200	8.546
Μιχάλης Πολυδωρίδης		6.346	5.175	11.521
Λοΐζος Χρίστου		3.610	1.100	4.710
Πανδώρα Τσεριώτου		4.522	2.200	6.722
Γιώργος Σταματίου		5.434	1.100	6.534
Χρήστος Παπαέλληνας		2.699	2.825	5.524
Γιάννης Ιωαννίδης		2.699	1.725	4.424
Σύνολο		42.252	18.050	60.302

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 2011.

Επιτροπή Αμοιβών

Μ. Πολυδωρίδης
Πρόεδρος

26 Απριλίου 2012

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Διοικητικό Συμβούλιο και Διάρθρωση Επιτροπών Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης

Διοικητικό Συμβούλιο

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

Επιτροπές Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης

1) **Επιτροπή Διορισμών**
   -Μιχάλης Κολοκασίδης (πρόεδρος)
   -Λοΐζος Χρίστου
   -Πανδώρα Τσεριώτου

2) **Επιτροπή Ελέγχου**
   -Γιάννης Ιωαννίδης (πρόεδρος)
   -Μάνθος Ροδινός
   -Χρίστος Παπαέλληνας

3) **Επενδυτική Επιτροπή και Επιτροπή Αμοιβών**
   -Μιχάλης Πολυδωρίδης (πρόεδρος)
   -Μάνθος Ροδινός
   -Πανδώρα Τσεριώτου
   -Γιώργος Σταματίου

4) **Εκπρόσωπος σχέσεων με τους μετόχους**
   -Μιχάλης Πολυδωρίδης

5) **Ανώτερος Ανεξάρτητος Διοικητικός Σύμβουλος**
   -Χρίστος Παπαέλληνας

6) **Λειτουργός Συμμόρφωσης**
   -Μιχάλης Πολυδωρίδης

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Βιογραφικά Σημειώματα Συμβούλων

Μιχάλης Κολοκασίδης- Πρόεδρος Ετών 78, 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 68, 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 1993-1999. Το 2005 εξελέγη Επίτιμος Πρόεδρος του ίδιου Επιμελητηρίου.

Μάνθος Ροδινός- Διευθυντής, Ετών 54, 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.

Λοϊζος Χρίστου-Διευθυντής, Ετών 64, 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 59, 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 51, Κάτοικος Κύπρου

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

Χρίστος Παπαέλληνας – Διευθυντής (ανεξάρτητος) Ετών 46, 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 72, 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.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Έκθεση Επιτροπής Ελέγχου

Η Επιτροπή Ελέγχου του Διοικητικού Συμβουλίου απαρτίζεται από τους Συμβούλους οι οποίοι αναφέρονται στην Έκθεση (Σελίδα 18). Ο κύριος σκοπός της Επιτροπής είναι η εποπτεία της διεξαγωγής του ετήσιου ελέγχου και η παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων. Η Επιτροπή εισηγείται στο Διοικητικό Συμβούλιο, υπό την αίρεση της επικύρωσης των μετόχων, την επιλογή των ανεξάρτητων εξωτερικών ελεγκτών.

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

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

Μέσα στα πλαίσια αυτά, η Επιτροπή συνήλθε κατά το 2011 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 2011. Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 26 Απριλίου 2012. Η Επιτροπή επιπρόσθετα εισηγήθηκε την συνέχιση των υπηρεσιών των κ.κ. PricewaterhouseCoopers Limited ως των ανεξάρτητων εξωτερικών ελεγκτών της Εταιρείας για το έτος 2012.

Επιτροπή Ελέγχου

Γιάννης Ιωαννίδης
Πρόεδρος

26 Απριλίου 2012

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 2011.

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 2011 ήταν €9.493.048 (2010: ζημιά ύψους €12.849.885). Στις 31 Δεκεμβρίου 2011 το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας ήταν €10.472.736 (2010: €19.942.467) και τα ίδια κεφάλαια ήταν €10.105.725 (2010: €19.598.773).

4 Η οικονομική κατάσταση, εξέλιξη και επίδοση της Εταιρείας εξαρτάται κυρίως από την απόδοση των χρηματιστηριακών τίτλων που κατέχει. Κατά τη διάρκεια του έτους 2011, 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 τον κίνδυνο που προκαλείται από παράγοντες που επηρεάζουν το σύνολο της αγοράς και κατά συνέπεια τους γενικούς δείκτες των χρηματιστηρίων. Ο κίνδυνος αυτός δεν μπορεί να αποφευχθεί με τη διασπορά των επενδύσεων του χαρτοφυλακίου.

(i) Πολιτικός κίνδυνος

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

(ii) Κίνδυνος πληθωρισμού

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

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες (συνέχεια)

(α) Συστημικός κίνδυνος (συνέχεια)

(iii) Κίνδυνος επανεπένδυσης

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

(β) Μη συστημικός κίνδυνος

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

(i) Πιστωτικός κίνδυνος

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

(ii) Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

Προβλεπόμενη εξέλιξη της Εταιρείας

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

Αποτελέσματα

7 Τα αποτελέσματα της Εταιρείας για το έτος παρουσιάζονται στη σελίδα 30. Η καθαρή ζημιά για το έτος μεταφέρεται στα αποθεματικά.

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Μέρισμα

8 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. Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν εισηγείται την πληρωμή μερίσματος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011.

9 Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν εισηγείται την πληρωμή μερίσματος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011.

Μετοχικό κεφάλαιο

10 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.

11 Δεν υπήρχαν αλλαγές στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά τη διάρκεια του έτους 2011.

Διοικητικό Συμβούλιο

12 Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στις 31 Δεκεμβρίου 2011 και την ημερομηνία αυτής της έκθεσης παρουσιάζονται στη σελίδα 1. Όλοι τους ήταν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για ολόκληρο το έτος 2011.

13 Οι απερχόμενοι Σύμβουλοι είναι οι κ.κ. Μιχάλης Κολοκασίδης, Γιάννης Ιωαννίδης και Μιχάλης Πολυδωρίδης, οι οποίοι αποφάσισαν να θέσουν την επανεκλογή τους στη διάθεση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης.

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

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Συμμετοχή Συμβούλων στο κεφάλαιο της Εταιρείας

15 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 2011 και 30 ημέρες πριν την ημερομηνία σύγκλισης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης ήταν ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου 2011			30 ημέρες πριν την ημερομηνία σύγκλισης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης		
	Άμεση συμμετοχή %	Έμμεση συμμετοχή %	Σύνολο %	Άμεση συμμετοχή %	Έμμεση συμμετοχή %	Σύνολο %
Μιχάλης Κολοκασίδης (i)	-	3,55	3,55	-	3,55	3,55
Μάνθος Ροδινός (ii)	-	0,51	0,51	-	0,51	0,51
Μιχάλης Πολυδωρίδης (iii)	-	3,66	3,66	-	3,66	3,66
Λοΐζος Χρίστου (iv)	-	1,34	1,34	-	1,34	1,34
Γιώργος Σταματίου (v)	1,77	1,76	3,53	1,77	1,76	3,53
Πανδώρα Τσεριώτου (vi)	0,08	1,40	1,48	0,08	1,40	1,48
Γιάννης Ιωαννίδης (vii)	-	0,06	0,06	-	0,06	0,06
Χρίστος Παπαέλληνας	-	-	-	-	-	-

(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 κατέχουν τα τέκνα του, Μελίνα Σταματίου και Γιάννης Σταματίου.

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

(vii) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχει η σύζυγος του, κα. Νάτια Ιωαννίδου.

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Συμβάσεις με Συμβούλους και συνδεδεμένα πρόσωπα

16 Εκτός των αμοιβών των Συμβούλων που παρουσιάζονται στη Σημείωση 17 των οικονομικών καταστάσεων, στις 31 Δεκεμβρίου 2011 και κατά την ημερομηνία αυτής της έκθεσης δεν υπήρχε οποιαδήποτε άλλη σημαντική σύμβαση με την Εταιρεία στην οποία Σύμβουλος ή συνδεδεμένα πρόσωπα του να είχαν ουσιώδες συμφέρον. Συνδεδεμένα πρόσωπα περιλαμβάνουν τη σύζυγο, και τους συγγενείς εξ' αίματος μέχρι πρώτου βαθμού συγγένειας και εταιρείες στις οποίες ο Σύμβουλος κατέχει, άμεσα ή έμμεσα, τουλάχιστον 20% του δικαιώματος ψήφου σε γενική συνέλευση.

Κυριότεροι μέτοχοι

17 Οι μέτοχοι που κατείχαν άμεσα ή έμμεσα πέραν του 5% του εκδοθέντος κεφαλαίου της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2011 και 30 ημέρες πριν την ημερομηνία σύγκλισης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης ήταν ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου 2011			30 ημέρες πριν την ημερομηνία σύγκλισης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης		
	Άμεση συμμετοχή %	Έμμεση συμμετοχή %	Σύνολο %	Άμεση συμμετοχή %	Έμμεση συμμετοχή %	Σύνολο %
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ (i)	23,11	0,21	23,32	23,11	0,21	23,32
Κυπριακή Τράπεζα Αναπτύξεως Λίμιτεδ (ii)	5,85	3,96	9,81	5,85	3,96	9,81
Universal Life Insurance Public Company Limited	6,51	-	6,51	6,51	-	6,51

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

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

Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

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

19 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.

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

Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

21 Εκτός όπως αναγράφεται στη σημείωση 19 των οικονομικών καταστάσεων, δεν υπήρξαν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού που να έχουν σχέση με την κατανόηση των οικονομικών καταστάσεων.

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

Υποκαταστήματα

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

Ανεξάρτητοι Ελεγκτές

23 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
26 Απριλίου 2012

pwc

Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή
Προς τα Μέλη της Interfund Investments Plc

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Interfund Investments Plc (η «Εταιρεία»), οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2011, και τις καταστάσεις συνολικών εισοδημάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών του έτους που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου για τις οικονομικές καταστάσεις

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

Ευθύνη του ελεγκτή

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

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή, περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους σφάλματος των οικονομικών καταστάσεων, οφειλομένου είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνων, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων της οντότητας που δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της οντότητας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του λελογισμένου των λογιστικών εκτιμήσεων που έγιναν από το Διοικητικό Συμβούλιο, καθώς και την αξιολόγηση της συνολικής 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 2011, και της χρηματοοικονομικής της επίδοσης και των ταμειακών ροών της για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113.

Έκθεση επί άλλων νομικών απαιτήσεων

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

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

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

Άλλο θέμα

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

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

PricewaterhouseCoopers Limited
Εγκεκριμένοι Λογιστές και Εγγεγραμμένοι Ελεγκτές

Λευκωσία, 26 Απριλίου 2012

Interfund Investments Plc

Κατάσταση συνολικών εισοδημάτων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

	Σημ.	2011 €	2010 €
Εισοδήματα			
Μερίσματα	12	**178.668**	1.700.063
Πιστωτικοί τόκοι	5	**104.776**	112.571
Καθαρή ζημιά από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	12	**(9.452.959)**	(14.265.166)
Σύνολο εισοδημάτων/(ζημιάς)		**(9.169.515)**	(12.452.532)
Έξοδα			
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6	**(319.360)**	(391.582)
Ζημιά πριν τη φορολογία		**(9.488.875)**	(12.844.114)
Χρέωση φορολογίας	7	**(4.173)**	(5.771)
Καθαρή ζημιά για το έτος		**(9.493.048)**	(12.849.885)
Άλλα συνολικά εισοδήματα		**-**	-
Συνολική ζημιά για το έτος		**(9.493.048)**	(12.849.885)
Ζημιά ανά μετοχή (σε σεντ) - βασική και πλήρως κατανεμημένη	8	**(16,79)**	(22,73)

Οι σημειώσεις στις σελίδες 34 μέχρι 59 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Interfund Investments Plc

Ισολογισμός
στις 31 Δεκεμβρίου 2011

	Σημ.	2011 €	2010 €
Περιουσιακά στοιχεία			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	13	**683.441**	683.441
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	12	**5.786.151**	17.515.492
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14	**4.003.144**	1.743.534
		9.789.295	19.259.026
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		**10.472.736**	19.942.467
Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις			
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο	15	**28.837.900**	28.837.900
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	15	**2.495.574**	2.495.574
Συσσωρευμένες ζημιές		**(21.227.749)**	(11.734.701)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		**10.105.725**	19.598.773
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα		**314.891**	343.694
Τραπεζικά παρατραβήγματα	14	**52.120**	-
Σύνολο υποχρεώσεων		**367.011**	343.694
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		**10.472.736**	19.942.467

Στις 26 Απριλίου 2012 το Διοικητικό Συμβούλιο της Interfund Investments Plc ενέκρινε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις για έκδοση.

Μιχάλης Κολοκασίδης, Πρόεδρος

Γιάννης Ιωαννίδης, Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 34 μέχρι 59 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Interfund Investments Plc

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο €	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο €	Ίδιες μετοχές €	Συσσωρευμένες ζημιές (1) €	Σύνολο €
Υπόλοιπο την 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 2011		-	-	-	(12.849.885)	(12.849.885)
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες						
Μέρισμα για το 2007 που ανακοινώθηκε και πληρώθηκε το Ιούλιο του 2010	9	-	-	-	(1.153.521)	(1.153.521)
Διαγραφή ιδίων μετοχών	15	(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 2010/1 Ιανουαρίου 2011		28.837.900	2.495.574	-	(11.734.701)	19.598.773
Συνολικό εισόδημα						
Ζημιά για το έτος		-	-	-	(9.493.048)	(9.493.048)
Συνολική ζημιά για το έτος 2011		-	-	-	(9.493.048)	(9.493.048)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2011		28.837.900	2.495.574	-	(21.227.749)	10.105.725

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

Οι σημειώσεις στις σελίδες 34 μέχρι 59 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Interfund Investments Plc

Κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

	Σημ.	2011 €	2010 €
Ροή μετρητών από εργασίες			
Ζημιά πριν τη φορολογία		**(9.493.048)**	(12.844.114)
Αναπροσαρμογές για:			
Καθαρή ζημιά από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	12	**9.452.959**	14.265.166
		(40.089)	1.421.052
Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης:			
Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα		**-**	170.000
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα		**(28.803)**	(70.722)
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		**2.280.555**	(5.592.849)
Μετρητά που προήλθαν από/(χρησιμοποιήθηκαν για) εργασίες		**2.211.663**	(4.072.519)
Φορολογία που πληρώθηκε		**(4.173)**	(379.249)
Καθαρά μετρητά από/(για) εργασίες		**2.207.490**	(4.451.768)
Ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Μερίσματα που πληρώθηκαν στους μετόχους της Εταιρείας	9	**-**	(1.153.521)
Καθαρά μετρητά για χρηματοδοτικές δραστηριότητες		**-**	(1.153.521)
Καθαρή (αύξηση)/μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		**2.207.490**	(5.605.289)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή του έτους		**1.743.534**	7.348.823
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος του έτους	14	**3.951.024**	1.743.534

Οι σημειώσεις στις σελίδες 34 μέχρι 59 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 2011 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 2011. 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

- Τροποποίηση 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 ΕΔΔΠΧΑ 14 Προκαταβολές μιας Ελάχιστης Απαίτησης Χρηματοδότησης (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011).
- 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).
- Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ 2010 (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2010 μέχρι την 1 Ιανουαρίου 2011).
- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 7 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις" στη διαγραφή χρηματοοικονομικών μέσων (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2011).

Νέες Ερμηνείες

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

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ (συνέχεια)

(ii) Δεν υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Νέα πρότυπα

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

- ΔΠΧΑ 10 "Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).

- ΔΠΧΑ 11 "Από Κοινού Διευθετήσεις" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).

- ΔΠΧΑ 12 "Γνωστοποιήσεις Συμφερόντων σε Άλλες Οντότητες" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).

- ΔΠΧΑ 13 "Αποτίμηση Δίκαιης Αξίας" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).

- ΔΛΠ 27 "Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).

- ΔΛΠ 28 "Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες και από Κοινού Ελεγχόμενες Οικονομικές Οντότητες" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).

Τροποποιήσεις

- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 12 "Φόροι Εισοδήματος" για την αναβαλλόμενη φορολογία που σχετίζεται με την ανάκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2012).

- Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 "Πρώτη Εφαρμογή Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς" σχετικά με σημαντική επίδραση υπερπληθωρισμού και αφαίρεση σταθερών ημερομηνιών για Πρώτη Εφαρμογή (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2011).

- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 "Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων" στην Παρουσίαση στοιχείων άλλων Συνολικών Εισοδημάτων (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2012).

- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 19 "Παροχές σε εργαζομένους" (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).

- Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 7 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις" σχετικά με το Συμψηφισμό Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ (συνέχεια)

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

Τροποποιήσεις (συνέχεια)

- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση" σχετικά με το Συμψηφισμό Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014).

- Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 "Πρώτη Εφαρμογή Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς" σχετικά με την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9 "Χρηματοοικονομικά Μέσα" και ΔΛΠ 20 'Λογιστική για Κυβερνητικές Χορηγίες και Γνωστοποίηση Κυβερνητικής Βοήθειας" - εξαίρεση από την αναδρομική εφαρμογή των ΔΠΧΑ σχετικά με τις κυβερνητικές χορηγίες (ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).

Νέες Ερμηνείες

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

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

(i) Τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 'Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων' στην Παρουσίαση στοιχείων άλλων Συνολικών Εισοδημάτων. Η κύρια αλλαγή που προκύπτει από την τροποποίηση αυτή είναι η απαίτηση όπως οι οικονομικές οντότητες να ομαδοποιούν τα στοιχεία που παρουσιάζονται στα 'άλλα συνολικά εισοδήματα', με βάση κατά πόσο μπορούν να επαναταξινομηθούν στη συνέχεια στις κερδοζημιές (προσαρμογές επαναταξινόμησης). Οι τροποποιήσεις δεν εξετάζουν ποια στοιχεία παρουσιάζονται στα άλλα συνολικά εισοδήματα. Αυτή η τροποποίηση ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2012 και δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

(ii) ΔΠΧΑ 9 'Χρηματοοικονομικά Μέσα'. Το ΔΠΧΑ 9 είναι το πρώτο πρότυπο που εκδίδεται ως μέρος ενός ευρύτερου σχεδίου για να αντικατασταθεί το ΔΛΠ 39. Το ΔΠΧΑ 9, διατηρεί αλλά απλοποιεί το μοντέλο της μεικτής αποτίμησης και καθιερώνει δύο κύριες κατηγορίες αποτίμησης για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία: αποσβεσμένο κόστος και δίκαιη αξία. Η βάση της ταξινόμησης εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας και τα χαρακτηριστικά των συμβατικών ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Η οδηγία του ΔΛΠ 39 για απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και η λογιστική αντιστάθμισης εξακολουθούν να ισχύουν. Το πρότυπο ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013 και δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ (συνέχεια)

(iii) ΔΠΧΑ 13 'Αποτίμηση Δίκαιης Αξίας'. Το ΔΠΧΑ 13 έχει στόχο να βελτιώσει τη συνέπεια και να μειώσει την πολυπλοκότητα, παρέχοντας έναν ακριβή ορισμό της δίκαιης αξίας και μια ενιαία πηγή αποτίμησης της δίκαιης αξίας και των απαιτήσεων γνωστοποίησης για χρήση στα ΔΠΧΑ. Οι απαιτήσεις αυτές δεν επεκτείνουν τη χρήση του λογισμού της δίκαιης αξίας αλλά και παρέχουν καθοδήγηση σχετικά με το πώς θα πρέπει να εφαρμόζεται όταν η χρήση του ήδη απαιτείται ή επιτρέπεται από άλλα πρότυπα. Το πρότυπο ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013 και δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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.

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.

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Μετατροπή ξένου νομίσματος (συνέχεια)

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

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

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

Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία

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

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

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

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.

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Διανομή μερισμάτων

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

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

(i) Ταξινόμηση

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

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

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

- **Δάνεια και εισπρακτέα**

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

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

(i) Ταξινόμηση

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

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

(ii) Αναγνώριση και αποτίμηση

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

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

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

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.

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

(ii) Αναγνώριση και αποτίμηση (συνέχεια)

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

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

  i) δυσμενείς αλλαγές στην ικανότητα αποπληρωμής των οφειλετών του χαρτοφυλακίου, και
  ii) διεθνής ή τοπικές οικονομικές συνθήκες οι οποίες σχετίζονται με αθετήσεις υποχρεώσεων έναντι των περιουσιακών στοιχείων του χαρτοφυλακίου.

Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

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

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

Οι μεταβολές στη δίκαιη αξία ενός παράγωγου χρηματοοικονομικού μέσου αναγνωρίζονται απευθείας στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων ως μέρος της "Καθαρής ζημιάς από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων".

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

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.

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

Προβλέψεις

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

Πιστωτές

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

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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.

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

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 συναλλαγματικού κινδύνου, κινδύνου τιμής αγοράς και κινδύνου επιτοκίου που αφορά τις ταμειακές ροές και τη δίκαιη αξία), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας.

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

- **Κίνδυνος αγοράς**

Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Στις 31 Δεκεμβρίου 2011, εάν το Ευρώ αποδυναμωνόταν / ενδυναμωνόταν κατά 11% (2010: 8%) σε σχέση με το Δολάριο ΗΠΑ, με όλες τις άλλες παραμέτρους να παραμένουν σταθερές, το κέρδος για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €122.858 (2010: € 41.375) ψηλότερο/χαμηλότερο.Το κέρδος είναι πιο ευαίσθητο στη διακύμανση της συναλλαγματικής ισοτιμίας Ευρώ/Δολαρίου ΗΠΑ το 2011 σε σχέση με το 2010 λόγω της αύξησης του ποσού των ταμειακών διαθέσιμων και ισοδύναμων και των επενδύσεων σε μετοχικούς τίτλους που αποτιμούνται σε Δολάρια ΗΠΑ.

Η Διεύθυνση της Εταιρείας παρακολουθεί τις διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα.

Κίνδυνος τιμής αγοράς

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

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, Νέας Υόρκης και σε επενδυτικά κεφάλαια.

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 60% (2010: 30%) για το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, κατά 50% (2010: 30%) για το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, κατά 5% (2010: 20%) για το Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης και κατά 10% (2010:10%) για τα Επενδυτικά Κεφάλαια με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές. Το ποσοστό αύξησης/μείωσης που χρησιμοποιείται για την ανάλυση αυτή βασίζεται στην ποσοστιαία μεταβολή των δεικτών που αναφέρονται πιο πάνω κατά τη διάρκεια του έτους. Με βάση αυτήν την παραδοχή τα αποτελέσματα της Εταιρείας για το έτος πριν τη φορολογία θα αυξανόταν / μειωνόταν ως αποτέλεσμα κερδών / ζημιών σε μετοχικούς τίτλους που ταξινομούνται σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

	Επίδραση στη ζημιά/ στο κέρδος πριν τη φορολογία σε €	
	2011	2010
Δείκτης		
Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης – Γενικός Δείκτης	**77.084**	114.929
Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου – Γενικός Δείκτης	**219.797**	206.846
Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών – Γενικός Δείκτης	**1.432.142**	4.283.823
Επενδυτικά κεφάλαια	**101.386**	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 πιο πρόσφατων αναλύσεων των Moody's Investors Service Inc. και Standard and Poor's, είναι ως ακολούθως:

	Βαθμός φερεγγυότητας	**2011 €**	2010 €
Alpha Τράπεζα Λίμιτεδ	Caa2 (2010: Ba1)	**3.377.462**	1.625.522
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ	Ba2 (2010: A3)	**1.500**	1.557
Fairbairn Private Bank	A3 (2010: A3)	**223.370**	116.455
Interactive Brokers	A-	**400.812**	-
		4.003.144	1.743.534

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 2011	
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα	314.887
Τραπεζικά παρατραβήγματα	52.120
	367.007
Στις 31 Δεκεμβρίου 2010	
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα	343.690

(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 2011 και 2010 ήταν ως εξής:

	2011 **€**	2010 €
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	**10.105.725**	19.598.773

(iii) Εκτίμηση δίκαιων αξιών

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

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

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 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

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της Εταιρείας τα οποία είναι υπολογισμένα σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2011.

	Επίπεδο 1 €	Συνολικό υπόλοιπο €
Περιουσιακά στοιχεία		
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	5.786.151	5.786.151
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων υπολογισμένα σε δίκαιη αξία	5.786.151	5.786.151

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

	2011	2010
	€	€
Τραπεζικοί τόκοι	**10.731**	27.919
Τόκοι χρεογράφων (Σημ. 13)	**18.367**	32.357
Τόκοι από μετρητά διαθέσιμα για επενδύσεις (Σημ.14)	**75.678**	52.295
	104.776	112.571

6 Ανάλυση εξόδων κατά είδος

	2011	2010
	€	€
Διαχείριση χαρτοφυλακίου (Σημ. 16)	**115.035**	162.793
Δικηγορικά έξοδα (Σημ. 17(β))	**5.658**	4.738
Αμοιβή ελεγκτών	**13.800**	13.800
Αμοιβή Συμβούλων (Σημ. 17(γ))	**60.302**	60.301
Επαγγελματικά δικαιώματα (1)	**20.352**	32.762
Έξοδα διακίνησης Συμβούλων	**975**	1.200
Συνδρομές	**6.637**	3.287
Λογιστικές και διοικητικές υπηρεσίες (Σημ. 16)	**46.000**	46.000
Γραφική ύλη και εκτυπωτικά	**2.760**	15.404
Μεταφορικά	**690**	2.767
Τραπεζικά έξοδα	**286**	1.242
Έξοδα ανακοινώσεων στον τύπο	**24.827**	25.891
Έξοδα συντήρησης μετοχολογίου	**10.700**	11.243
Ασφάλεια	**9.030**	9.030
Διάφορα έξοδα	**2.308**	1.124
Σύνολο κόστους διοικητικής λειτουργίας	**319.360**	391.582

(1) Τα επαγγελματικά δικαιώματα που παρουσιάζονται πιο πάνω περιλαμβάνουν αμοιβές ύψους €μηδέν (2010: €15.985) για υπηρεσίες φορολογικών συμβουλών που χρεώθηκαν από το νόμιμο ελεγκτικό γραφείο της Εταιρείας.

7 Χρέωση φορολογίας

	2011 €	2010 €
Τρέχουσα φορολογία:		
Αμυντική εισφορά σε μερίσματα εισπρακτέα	**4.173**	5.771
Χρέωση φορολογίας	**4.173**	5.771

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

	2011 €	2010 €
Ζημιά πριν τη φορολογία	**(9.488.875)**	(12.844.114)
Φόρος υπολογιζόμενος με το εφαρμόσιμο ποσοστό εταιρικής φορολογίας ύψους 10%	**(948.888)**	(1.284.411)
Φορολογική επίδραση εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	**952.524**	1.451.500
Φορολογική επίδραση εκπτώσεων και εισοδήματος που δεν υπόκειται σε φορολογία	**(17.867)**	(170.006)
Φορολογική επίδραση φορολογικών ζημιών για τις οποίες δεν έχει αναγνωριστεί απαίτηση αναβαλλόμενης φορολογίας	**14.231**	2.917
Ειδική εισφορά για την άμυνα	**4.173**	5.771
Χρέωση φορολογίας	**4.173**	5.771

Ο συντελεστής εταιρικού φόρου για την Εταιρεία είναι 10%.

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

Σε ορισμένες περιπτώσεις μερίσματα από εξωτερικό μπορεί να υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με ποσοστό 15%; αυξήθηκε σε 17% από την 31 Αυγούστου 2011; αυξήθηκε σε 20% από την 1 Ιανουαρίου 2012 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2013.

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

8 Ζημιά ανά μετοχή και καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή

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

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

	2011 €	2010 €
Ζημιά για το έτος	**(9.493.048)**	(12.849.885)
Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια του έτους	**56.544.902**	56.544.902
Ζημιά ανά μετοχή (σεντ) – βασική και πλήρως κατανεμημένη ζημία ανά μετοχή (σεντ)	**(16,79)**	(22,73)

Τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία στις 31 Δεκεμβρίου 2011 και 31 Δεκεμβρίου 2010 με τον αριθμό των εκδομένων μετοχών την ημέρα εκείνη.

	2011 €	2010 €
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία (€)	**10.105.725**	19.598.773
Αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες στις 31 Δεκεμβρίου	**56.544.902**	56.544.902
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (σεντ)	**17,87**	34,66
Πλήρως κατανεμημένα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (σεντ)	**17,87**	34,66

9 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. Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν εισηγείται την πληρωμή μερίσματος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011.

10 Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία

31 Δεκεμβρίου 2011	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	-	5.786.151	-	5.786.151
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	-	-	683.441	683.441
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.003.144	-	-	4.003.144
Σύνολο	4.003.144	5.786.151	683.441	10.472.736

10 Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία (συνέχεια)

	Άλλες χρηματο-οικονομικές υποχρεώσεις €	Σύνολο €
Υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό		
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα	314.891	314.891
Τραπεζικά παρατραβήγματα	52.120	52.120
Σύνολο	367.011	367.011

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	343.694	343.694

11 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:

	2011 €	2010 €
Μετρητά στην τράπεζα		
Caa2 (2010: Ba1)	**549.090**	674.474
Ba2 (2010: A3)	**1.500**	1.557
A3 (2010: A3)	**223.370**	116.455
A-	**400.812**	-
	1.174.772	792.486
Μετρητά με τον διαχειριστή επενδύσεων(1)	**2.828.372**	951.048
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη		
Τράπεζα που δεν αξιολογήθηκε (2)	**683.441**	683.441

11 Πιστωτική ποιότητα των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (συνέχεια)

(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.

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

	2011	2010
	€	€
Εισηγμένοι τίτλοι - προς εμπορία		
Μετοχικοί τίτλοι - Ευρώ - Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	**366.329**	689.487
Μετοχικοί τίτλοι - Ευρώ - Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών	**2.864.284**	14.279.950
Μετοχικοί τίτλοι - Δολάρια Αμερικής – Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης	**1.541.674**	1.533.268
Άλλα επενδυτικά κεφάλαια	**1.013.864**	1.012.787
	5.786.151	17.515.492

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 (2011: ζημιά ύψους €9.452.959, 2010: ζημιά ύψους €14.265.166) καταχωρούνται στις κερδοζημιές. Η ζημιά για το έτος ύψους €9.452.959 αναλογεί στις επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους ως εξής:

	2011	2010
	€	€
(Ζημιά)/Κέρδος από :		
Μετοχικούς τίτλους στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	**(138.474)**	(460.785)
Μετοχικούς τίτλους στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών	**(9.429.448)**	(13.529.491)
Μετοχικούς τίτλους στο Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης	**110.668**	(262.103)
Μετοχικούς τίτλους σε άλλα επενδυτικά κεφάλαια	**1.077**	(12.787)
Συναλλαγματικό κέρδος/(ζημιά) από:		
Μετοχικούς τίτλους στο Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης	**55.066**	-
Παράγωγο χρηματοοικονομικό μέσο (1)	**(51.848)**	-
	(9.452.959)	(14.265.166)

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

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

Επιπρόσθετα, κατά τη διάρκεια του έτους υπήρξε εισόδημα από μερίσματα ύψους €178.668 (2010: €1.700.063) 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 2011 και 31 Δεκεμβρίου 2010 αποτελούνται από μετοχικούς τίτλους ως ακολούθως:

	2011	2010
	€	€
Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου:		
Κατασκευές & υλικά	**137.129**	312.000
Ταξίδια & αναψυχή	**229.200**	375.487
Μέσα ενημέρωσης	**-**	2.000
	366.329	689.487
Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών:		
Τράπεζες	**2.205.898**	13.451.350
Κατασκευές και υλικά	**5.596**	-
Ταξίδια & αναψυχή	**374.550**	384.300
Τρόφιμα & ποτά	**90.440**	-
Τηλεπικοινωνίες	**113.200**	122.400
Ηλεκτρισμός	**74.600**	321.900
	2.864.284	14.279.950
Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης:		
Τράπεζες	**153.690**	169.516
Τεχνολογία	**304.836**	342.714
Αυτοκινητοβιομηχανία	**151.362**	62.416
Επενδύσεις	**230.291**	-
	840.179	574.646
Άλλες επενδύσεις εξωτερικού		
Συμμετοχές σε επενδυτικά κεφάλαια:		
Μετοχές	**1.597.221**	1.836.609
Πολύτιμα μέταλλα	**61.061**	75.345
Κοινής ωφέλειας	**-**	25.172
Τεχνολογία	**57.077**	34.283
	1.715.359	1.971.409
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	**5.786.151**	17.515.492

13 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη

	2011 €	2010 €
Μη εισηγμένα εταιρικά χρεόγραφα (1)	**683.441**	683.441
	683.441	683.441

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

Ο συνολικός τόκος από χρεόγραφα που πιστώθηκε στις κερδοζημιές ήταν €18.367 (2010: €32.357) (Σημ. 5).

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

14 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

	2011 €	2010 €
Μετρητά στην τράπεζα	**1.174.772**	792.486
Διαχειριστής Επένδυσης (Σημ.16) (1)	**2.828.372**	951.048
Σύνολο ταμειακών διαθέσιμων	**4.003.144**	1.743.534
Τραπεζικά παρατραβήγματα	**(52.120)**	-
Καθαρό σύνολο ταμειακών διαθέσιμων	**3.951.024**	1.743.534

(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 (2010: 2%).

Ο συνολικός πιστωτικός τόκος από υπόλοιπα διαθέσιμα για αγορές μετοχών, τα οποία διαχειρίζονταν ο Διαχειριστής Επενδύσεων στην Κύπρο και οι χρηματιστές εξωτερικού ήταν €75.678 (2010: €52.295) (Σημ.5).

15 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 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/ 1 Ιανουαρίου 2011/ 31 Δεκεμβρίου 2011	56 544 902	28.837.900	2.495.574	-	**31.333.474**

(1) Ο συνολικός εγκεκριμένος αριθμός συνήθων μετοχών είναι 250 000 000 μετοχές (2010: 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.

16 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 2010 και την 1 Ιανουαρίου 2011.

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 €115.035 (2010: €162.793) (Σημ. 6).

Επιπρόσθετα από τα πιο πάνω ο Διαχειριστής Επενδύσεων λαμβάνει ετήσια αμοιβή €46.000 (2010: €46.000) (Σημ. 6), περιλαμβανομένου του Φ.Π.Α., για λογιστικές και διοικητικές υπηρεσίες, αφού η Εταιρεία δεν διαθέτει δικό της προσωπικό.

17 Συναλλαγές με συγγενικά μέρη

Η Εταιρεία είναι δημόσια εταιρεία και οι μετοχές της διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Ο κυριότερος μέτοχος της Εταιρείας είναι η Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ, η οποία κατέχει 23,32% (2010: 23,04%) 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 2011, 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.

	2011	2010
	€	€
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ:		
Μερίσματα	**48.000**	1.249.965

(β) Δικαιώματα

	2011	2010
	€	€
Polydorides & Associates (Financial Services) Limited (1):		
Δικαιώματα γραμματέα	**19.024**	16.724
Δικαιώματα συντήρησης μετοχολογίου	**1.768**	1.768
Κολοκασίδης Χατζηπιερής & Σία (2):		
Δικηγορικά έξοδα (Σημ. 6)	**5.658**	4.738
	26.450	23.230

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

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

(γ) Αμοιβή Συμβούλων

	2011	2010
	€	€
Η συνολική αμοιβή των Συμβούλων ήταν ως ακολούθως:		
Δικαιώματα	**60.302**	60.301

17 Συναλλαγές με συγγενικά μέρη (συνέχεια)

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

	2011		2010	
	Αριθμός Μετοχών	**Δίκαιη αξία €**	Αριθμός Μετοχών	Δίκαιη αξία €
Επενδύσεις της Εταιρείας	**1 660 000**	**1.010.940**	2 300 222	5.888.568
Τραπεζικά υπόλοιπα		**1.500**		1.557

18 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 2011:	**Κύπρος €**	**Ελλάδα €**	**Νέα Υόρκη €**	**Άλλες Χώρες €**	**Σύνολο €**
Μερίσματα	5.962	166.702	6.004	-	178.668
Πιστωτικοί τόκοι	104.654	-	122	-	104.776
Ζημιά από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	(138.474)	(9.429.448)	113.886	1.077	(9.452.959)
	(27.858)	(9.262.746)	120.012	1.077	(9.169.515)
Λειτουργικά έξοδα	(319.360)	-	-	-	(319.360)

Εισοδήματα 2010:	**Κύπρος €**	**Ελλάδα €**	**Νέα Υόρκη €**	**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)	(262.103)	(12.787)	(14.265.166)
	(189.850)	(11.990.771)	(259.124)	(12.787)	(12.452.532)
Λειτουργικά έξοδα	(391.582)	-	-	-	(391.582)

19 Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Interfund Investments Plc, αφού έλαβε υπόψη του τη μείωση της εσωτερικής αξίας της μετοχής της εταιρείας, αποφάσισε με βάση τις πρόνοιες του άρθρου 169(στ) του περί Εταιρειών Νόμου όπως προχωρήσει σε διαδικασίες για τη μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών.

Στις 16 Ιανουαρίου 2012 η Εταιρεία εισήλθε σε προθεσμιακό συμβόλαιο ξένου συναλλάγματος με την Κυπριακή Τράπεζα Αναπτύξεως (η «Τράπεζα»). Με βάση το συμβόλαιο αυτό, η Εταιρεία συμφώνησε να πωλήσει στην Τράπεζα ποσό ύψους ΗΠΑ$1.581.175 στις 28 Δεκεμβρίου 2012 και να αγοράσει Ευρώ αξίας €1.241.793 μεταφρασμένα στην συμφωνημένη ισοτιμία 1.2733 ΗΠΑ$/€.

Επιπλέον, στις 18 Ιανουαρίου 2012 η Εταιρεία εισήλθε σε ακόμα ένα προθεσμιακό συμβόλαιο ξένου συναλλάγματος με την Κυπριακή Τράπεζα Αναπτύξεως (η «Τράπεζα»). Με βάση το συμβόλαιο αυτό, η Εταιρεία συμφώνησε να πωλήσει στην Τράπεζα ποσό ύψους ΗΠΑ$600.000 στις 28 Δεκεμβρίου 2012 και να αγοράσει Ευρώ αξίας €468.750 μεταφρασμένα στην συμφωνημένη ισοτιμία 1.28 ΗΠΑ$/€.

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

Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή σελίδες 28 μέχρι 29.