

Interfund Investments Plc

Έκθεση και οικονομικές καταστάσεις 31 Δεκεμβρίου 2018

Περιεχόμενα

	Σελίδα
Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι	1
Δήλωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	2
Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων	3 – 11
Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης	12 – 24
Έκθεση Διαχείρισης	25 – 31
Έκθεση Ανεξάρτητου Ελεγκτή	32 – 37
Οικονομικές καταστάσεις:	
Κατάσταση συνολικών εισοδημάτων	38
Ισολογισμός	39
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	40
Κατάσταση ταμειακών ροών	41
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	42 – 83

Interfund Investments Plc

Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι

Διοικητικό Συμβούλιο

Ανδρέας Χατζηκύρου – Πρόεδρος – Διορίστηκε στις 23 Οκτωβρίου 2018

Μιχάλης Κολοκασίδης – Παραιτήθηκε στις 23 Νοεμβρίου 2018

Μιχάλης Πολυδωρίδης – Παραιτήθηκε στις 2 Απριλίου 2019

Μάνθος Ροδινός – Παραιτήθηκε στις 23 Οκτωβρίου 2018

Πανδώρα Τσεριώτου

Χρήστος Παπαέλληνας – Παραιτήθηκε στις 23 Οκτωβρίου 2018

Γιάννης Ιωαννίδης – Παραιτήθηκε στις 23 Οκτωβρίου 2018

Γιάννος Σταυρινίδης – Διορίστηκε στις 23 Οκτωβρίου 2018

Γιώργος Τρυπάτσας – Διορίστηκε στις 23 Οκτωβρίου 2018

Λοΐζος Χρίστου – Παραιτήθηκε στις 6 Μαρτίου 2019

Dimiter Martinov Banov – Διορίστηκε στις 6 Μαρτίου 2019 (υπό την αίρεση ότι ο διορισμός θα επικυρωθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς)

Γραμματέας Εταιρείας

Polydorides & Associates (Corporate Services) Limited (Παραιτήθηκε στις 2 Απριλίου 2019)

Οδός Κωνσταντίνου Παλαιολόγου 24

Κτίριο "Flery"

2^{ος} όροφος, Γραφείο 202

3095 Λεμεσός

Κύπρος

Brena Services Limited (διορίστηκε στις 17 Απριλίου 2019)

Ζήνωνος Κιτέως 8,

2322 Λακατάμια,

Λευκωσία

Κύπρος

Εγγεγραμμένο γραφείο

Μέχρι 16 Απριλίου 2019

Οδός Κωνσταντίνου Παλαιολόγου 24

Κτίριο "Flery"

2^{ος} όροφος, Γραφείο 202

3095 Λεμεσός

Κύπρος

Από 17 Απριλίου 2019

Λεωφ. Στασίου 8

2^{ος} όροφος

Γραφείο 202

Photiades Business Centre

1060 Λευκωσία

Κύπρος

Interfund Investments Plc

Δήλωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

Σύμφωνα με το άρθρο 9 του περί των Προϋποθέσεων Διαφάνειας (Κινητές Αξίες Προς Διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά) Νόμος του 2007, εμείς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και υπεύθυνοι για τις οικονομικές καταστάσεις της Interfund Investments Plc (η "Εταιρεία") για το έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2018 επιβεβαιώνουμε ότι, εξ' όσων γνωρίζουμε:

- (α) οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις:
 - (i) καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα εφαρμοστέα λογιστικά πόδια 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 συμβούλων παρέχει δίκαιη ανασκόπηση των εξελίξεων και της απόδοσης της επιχείρησης καθώς και της θέσης της Εταιρείας, μαζί με περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει.

Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Όνοματεπώνυμο

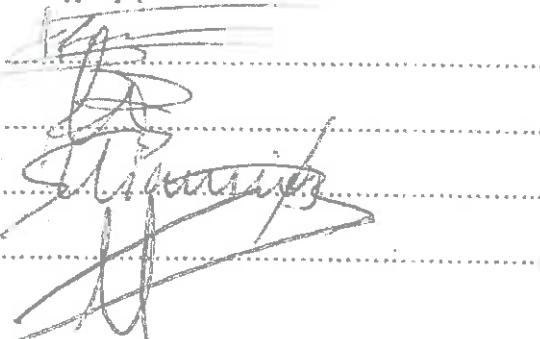
Ανδρέας Χατζηκύρου

Πανδώρα Τσεριώτου

Γιαννός Σταυρινίδης

Γιώργος Τρυπάτσας

Υπογραφή



Σημείωσεις:

1. Η Εταιρεία δεν διαθέτει Γενικό Διευθυντή και Οικονομικό Διευθυντή.
2. Ο διορισμός του κ. Dimitar Martinov Banov είναι υπό την αίρεση ότι ο διορισμός θα επικυρωθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιανοράς και ως εκ τούτου δεν υπογράφει.

Λευκωσία
30 Απριλίου 2019

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων

Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων

Κυπριακή Οικονομία

Η Κυπριακή οικονομία συνέχισε να αναπτύσσεται έντονα το 2018. Για τρίτη συνεχή χρονιά σημείωσε αξιοσημείωτη ανάπτυξη, φθάνοντας το 3,8% το 2018. Η ανάπτυξη οφείλεται στην εγχώρια ζήτηση και στις εξαγωγές υπηρεσιών, ιδίως στον τομέα του τουρισμού, ενώ ο πληθωρισμός παρέμεινε υποτονικός. Η εγχώρια ζήτηση αναμένεται να συνεχίσει να είναι δυνατή το 2019, λόγω της ανεργίας που μειώνεται με γοργούς ρυθμούς και της μέτριας αύξησης των μισθών. Ωστόσο, η δυναμική της ανάπτυξης προβλέπεται να μειωθεί περαιτέρω, αντανακλώντας κυρίως το λιγότερο ευνοϊκό εξωτερικό περιβάλλον.

Η δημοσιονομική επίδοση συνέχισε να είναι πολύ καλή το 2018 λόγω των αυξημένων εσόδων, παρόλο που το πλεόνασμα της γενικής κυβέρνησης μετατράπηκε σε έλλειμμα λόγω των εφάπαξ μέτρων στήριξης που σχετίζονται με την πώληση της Κυπριακής Συνεργατικής Τράπεζας (COOP). Για το 2019 και το 2020, το ισοζύγιο προϋπολογισμού αναμένεται να έχει σημαντικά πλεονάσματα. Την ίδια ώρα όμως, ως αποτέλεσμα των προαναφερθέντων μέτρων στήριξης του τραπεζικού τομέα, το δημόσιο χρέος αυξήθηκε σημαντικά το 2018, αλλά αναμένεται να μειωθεί σταθερά στη συνέχεια. Το υψηλό δημόσιο χρέος υπογραμμίζει τη σημασία της συνεχιζόμενης συνετής διαχείρισης των δαπανών για να σταθεροποιηθεί η καθοδική πορεία του δημόσιου χρέους. Σημαντική βελτίωση κατέγραψε η αγορά εργασίας αφού η απασχόληση αυξήθηκε κατά 3,7% και οι μισθοί κατά 1,9%. Η αυξημένη απασχόληση και οι υψηλότεροι μισθοί αναμένεται να ενισχύσουν το διαθέσιμο εισόδημα και να στηρίξουν την ιδιωτική κατανάλωση. Οι πληθωριστικές πιέσεις παραμένουν πολύ αδύναμες. Ο πληθωρισμός τιμών καταναλωτή ανήλθε στο 0,8% το 2018, μόνο οριακά υψηλότερος από ότι πριν από ένα χρόνο. Ο βασικός πληθωρισμός στο σύνολο του 2018 κυμάνθηκε γύρω στο μηδέν, καθώς οι μετρίως υψηλότερες τιμές των υπηρεσιών αντισταθμίστηκαν από την πτώση των τιμών των μη ενεργειακών βιομηχανικών αγαθών. Κατά τα προσεχή τρίμηνα, θα υπάρχουν δύο αντίρροπες δυνάμεις: αύξηση του διαθέσιμου εισοδήματος, που θα τροφοδοτήσει τις πιέσεις των τιμών και μείωση στις τιμές του πετρελαίου, γεγονός που θα περιορίσει τις πληθωριστικές τάσεις. Συνολικά, ο πληθωρισμός αναμένεται να μειωθεί στο 0,7% το 2019. Καθώς ο αντίκτυπος των χαμηλότερων τιμών του πετρελαίου εξασθενεί, ο πληθωρισμός αναμένεται να αυξηθεί μέτρια το 2020 στο 1,2%.

Major Macroeconomic Indicators 2018 - Actual Figures and Projections

Indicators	2015	2016	2017	2018	2019	2020
GDP growth (%, yoy)	1,7	2,8	3,9	3,8	3,3	2,7
Inflation (%, yoy)	-1,5	-1,2	0,7	0,8	0,7	1,2
Unemployment (%)	15,0	13,3	11,3	9,5	8	8,3
General Government balance (% of GDP)	-0,1	0,5	1	2,8	3	2,7
Gross public debt (% of GDP)	107,5	107,4	99,7	110,2	104	98
Current account balance (% of GDP)	-1,5	-4,9	-4,9	-3,1	-7,1	-7

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)

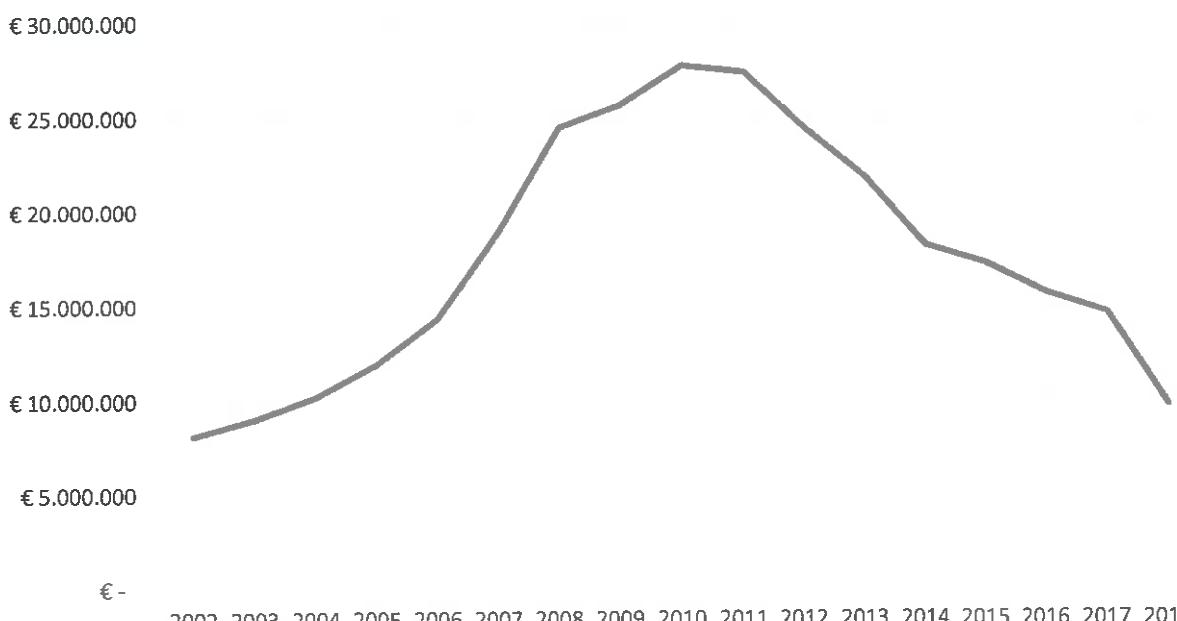
Κυπριακή Οικονομία (συνέχεια)

Μέσα στο 2018 η πιστοληπτική ικανότητα της Κύπρου αναβαθμίστηκε στην επενδυτική βαθμίδα από τους οίκους Standard & Poor's και Fitch, ενώ σε αναβάθμιση προχώρησε και η Moody's. Συγκεκριμένα, ο Οίκος αξιολόγησης Moody's αναβάθμισε το αξιόχρεο της Κύπρου σε Ba2 και οι Οίκοι Standard & Poor's σε BBB- (Σεπτέμβρη 2018) και Fitch σε BB+ και BBB- (Απρίλη 2018 και Οκτώβρη 2018 αντίστοιχα). Αυτές οι αναβαθμίσεις έγιναν παρόλη την μεγάλη αύξηση του δημόσιου χρέους, που προήλθε από έκδοση ομολόγων του δημοσίου προς την Ελληνική τράπεζα για να την ενσωμάτωση των υγιών στοιχείων της Κυπριακής Συνεργατικής Τράπεζας. Αυτό υποδεικνύει ότι οι οίκοι αξιολόγησης κρίνουν ότι αφενός η δυναμική της κυπριακής οικονομίας είναι αρκετά υγιής που θα επιτρέψει στο κράτος να τηρήσει τις δανειακές του υποχρεώσεις και αφετέρου ότι σήμερα οι κυπριακές τράπεζες θέτουν το όλο σύστημα σε πολύ λιγότερο κίνδυνο σε σχέση με το πρόσφατο παρελθόν.

Πέρυσι, η Κύπρος σημείωσε σημαντική πρόοδο στην εξυγίανση του τραπεζικού της τομέα και στη μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων (ΜΕΔ) που κατέχουν οι τράπεζες. Το 2018 τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια μειώθηκαν σημαντικά κυρίως λόγω των δύο μεγάλων συναλλαγών, δηλαδή της μεταβίβασης των περιουσιακών στοιχείων που δεν εξυπηρετούνταν της Κυπριακής Συνεργατικής Τράπεζας στην κρατική εταιρεία διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων (ΚΕΔΙΠΕΣ), και την πώληση ενός μεγάλου χαρτοφυλακίου ΜΕΔ από την Τράπεζα Κύπρου. Αυτό ενίσχυσε τους ισολογισμούς των δύο μεγαλύτερων τραπεζών (της Τράπεζας Κύπρου καθώς και της Ελληνικής Τράπεζας μέσω της συμφωνίας ενσωμάτωσης των υγιών στοιχείων της Κυπριακής Συνεργατικής Τράπεζας).

Ενδεικτικό της μεγάλης απομόχλευσης που έχει επιτευχθεί στο κυπριακό τραπεζικό σύστημα, είναι το πιο κάτω γράφημα με το μέγεθος του δανειακού χαρτοφυλακίου της πιο μεγάλης κυπριακής τράπεζας. Η Τράπεζα Κύπρου έχει σήμερα δάνεια περίπου δέκα δισεκατομμύρια ευρώ, που ισοδυναμεί με τα μεγέθη που είχαν οι ισολογισμοί της τράπεζας πριν από δεκαπέντε χρόνια.

Μέγεθος Καθαρού Δανειακού χαρτοφυλακίου - Τράπεζα Κύπρου



Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)

Κυπριακή Οικονομία (συνέχεια)

Η Κυπριακή οικονομία αντιμετωπίζει διάφορες προκλήσεις που επιδεινώνονται από τις βασικές της αδυναμίες, όπως είναι:

- τα πολύ υψηλά επίπεδα μη εξυπηρετούμενων δανείων
- το ψηλό ιδιωτικό, δημόσιο και εξωτερικό χρέος
- η χαμηλή αύξηση της παραγωγικότητας
- η υψηλή εξάρτηση από τις ροές ξένων κεφαλαίων.

Οι κίνδυνοι σχετίζονται κυρίως με τον δημοσιονομικό αντίκτυπο της μεταρρύθμισης της υγειονομικής περίθαλψης και το αποτέλεσμα των δικαστικών αποφάσεων σχετικά με τα προηγούμενα μέτρα για την κάλυψη των μισθολογικών δαπανών του δημόσιου τομέα. Σε πρόσφατη απόφαση το διοικητικό δικαστήριο έκρινε παράνομες τις αποκοπές μισθών των δημοσίων υπαλλήλων που η κυβέρνηση εφάρμοσε από το 2011 για την αντιμετώπιση της οικονομικής κρίσης. Επιπλέον, μια επιβράδυνση της οικονομίας ενδέχεται να επηρεάσει δυσμενώς τα δημοσιονομικά έσοδα.

Ταυτόχρονα, ενώ οι επενδύσεις θα συμβάλουν θετικά το 2019 με βάση την ισχυρή κατασκευαστική δραστηρότητα, εν τούτοις η ανάπτυξη αναμένεται ότι θα επιβραδύνθει στο 3,3% και 2,7%, το 2019 και το 2020 αντίστοιχα λόγω του λιγότερο ευνοϊκού εξωτερικού περιβάλλοντος. Η επιβράδυνση της ανάπτυξης στη ζώνη του ευρώ και οι συνεχιζόμενες αβεβαιότητες σε μείζονες εμπορικούς εταίρους επηρεάζουν τις προοπτικές της Κύπρου και αυξάνουν τους κινδύνους.

Παρόλη τη σημαντική μείωση των ΜΕΔ το 2018, ο δείκτης των μη εξυπηρετούμενων δανείων στον κυπριακό τραπεζικό τομέα εξακολουθεί να είναι ο δεύτερος υψηλότερος στη ζώνη του ευρώ. Επιπλέον, τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια που μεταβιβάστηκαν στην ΚΕΔΙΠΕΣ και σε άλλες εταιρείες εξαγοράς πιστώσεων, εξακολουθούν να επιβαρύνουν την οικονομία.

Σε πρόσφατη έκθεση, οι θεσμοί που εποπτεύουν την Κυπριακή οικονομία (Ευρωπαϊκή Επιτροπή - EC, Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα - ECB, Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Σταθερότατης - ESM, Διεθνές Νομισματικό Ταμείο - IMF) έκαναν τις ακόλουθες συστάσεις:

- Οι ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες παρέχουν την δυνατότητα για την ενίσχυση του ρυθμού των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων για την τόνωση της ανάπτυξης.
- Βασική προτεραιότητα είναι η δικαστική μεταρρύθμιση, η οποία είναι απαραίτητη για τη λειτουργία της οικονομίας. Αυτό συνεπάγεται την αύξηση της εξειδίκευσης των δικαστηρίων, την εκκαθάριση της μεγάλης συσσώρευσης υποθέσεων και την αναθεώρηση των ξεπερασμένων κανόνων πολιτικής δικονομίας. Αυτό θα είχε επίσης θετικό αντίκτυπο στην μείωση των στρατηγικών κακοπληρωτών.
- Επιπλέον, είναι σημαντικό να αντιμετωπιστεί γρήγορα η μακρόχρονη μεταρρύθμιση του συστήματος έκδοσης και μεταφοράς τίτλων ιδιοκτησίας.
- Είναι επίσης απαραίτητο να βελτιωθεί η αποτελεσματικότητα του δημόσιου τομέα, ιδίως η λειτουργία της δημόσιας διοίκησης και των τοπικών κυβερνήσεων.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)

Κυπριακή Οικονομία (συνέχεια)

- Το επιχειρηματικό περιβάλλον πρέπει να βελτιωθεί, μεταξύ άλλων μέσω της απλούστευσης των διαδικασιών λήψης αδειών για επενδύσεις στην Κύπρο, του ανοίγματος της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας και της ολοκλήρωσης των έργων ιδιωτικοποίησης. Οι μεταρρυθμίσεις αυτές θα βοηθήσουν στη διαφοροποίηση των επενδύσεων σε άλλους τομείς εκτός από τις κατασκευές και τον τουρισμό, οι οποίοι αποτελούν σήμερα τους βασικούς μοχλούς ανάπτυξης.
- Η εφαρμογή του εθνικού συστήματος υγειονομικής περίθαλψης (ΓΕΣΥ) αναμένεται να βελτιώσει την πρόσβαση σε οικονομικά προσιτές υπηρεσίες υγειονομικής περίθαλψης. Ταυτόχρονα, είναι σημαντικό να περιοριστούν οι σχετικοί δημοσιονομικοί κίνδυνοι.
- Για να συνεχιστεί η καθοδική πορεία των ΜΕΔ, είναι πλέον απαραίτητο να ενισχυθεί η πειθαρχία των πληρωμών και στις περιπτώσεις των μη βιώσιμων δανείων να χρησιμοποιηθούν πλήρως τα τροποποιημένα πλαίσια αφερεγγυότητας και κατασχέσεων.
- Η αυστηρή συμμόρφωση με τα κριτήρια επιλεξιμότητας και η ταχεία ενεργοποίηση διαδικασιών κατάσχεσης σε περίπτωση μη εξυπηρέτησης των αναδιοργανωμένων δανείων, θα είναι καθοριστικής σημασίας για την εκτέλεση του συστήματος ΕΣΤΙΑ για τα ΜΕΔ που εξασφαλίζονται με την πρώτη κατοικία.
- Μια άλλη βασική προτεραιότητα είναι η ίδρυση του ΚΕΔΙΠΕΣ ως επιτυχημένης εταιρείας διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων σύμφωνα με την αντίστοιχη απόφαση περί κρατικών ενισχύσεων. Αυτό περιλαμβάνει τη δημιουργία ενός αποτελεσματικού πλαισίου διακυβέρνησης, το οποίο θα εγγυάται λειτουργική ανεξαρτησία από το κράτος και θα διαθέτει κατάλληλο εποπτικό πλαίσιο.

Διεθνείς Οικονομικές Εξελίξεις

Η παγκόσμια ανάπτυξη για το 2018 εκτιμάται στο 3,7%, παρά τις ασθενέστερες επιδόσεις σε ορισμένες οικονομίες, κυρίως στην Ευρώπη και την Ασία.

Η παγκόσμια πρόβλεψη ανάπτυξης για το 2019 και το 2020 είχε ήδη αναθεωρηθεί προς τα κάτω, εν μέρει λόγω των αρνητικών επιπτώσεων των αυξήσεων των δασμών που τέθηκαν σε ισχύ στις Ηνωμένες Πολιτείες και την Κίνα το 2018. Παράγοντες όπως η εισαγωγή στην Γερμανία νέων προτύπων για τις εκπομπές καυσίμων αυτοκινήτων και οι ανησυχίες στην Ιταλία για τις πολιτικές της κυβέρνησης και για χρηματοοικονομικούς κινδύνους έχουν επηρεάσει την εγχώρια ζήτηση σε αυτές τις χώρες. Επίσης αρνητικά θα επιδράσουν, η επιδείνωση του κλίματος στις αγορές καθώς και η συρρίκνωση στην Τουρκία που προβλέπεται πλέον να είναι βαθύτερη από την αναμενόμενη.

Η αδυναμία κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2018 θα μεταφερθεί στα επόμενα τρίμηνα, ενώ η παγκόσμια ανάπτυξη προβλέπεται να μειωθεί στο 3,5% το 2019, προτού αυξηθεί ελαφρώς στο 3,6% το 2020. Αυτή η πρόβλεψη αντικατοπτρίζει την πτώση του ρυθμού ανάπτυξης των προηγμένων οικονομιών, μαζί με προσωρινή μείωση του ρυθμού ανάπτυξης για τις αναδυόμενες αγορές και τις αναπτυσσόμενες οικονομίες το 2019, αντανακλώντας τις συρρικνώσεις στην Αργεντινή και την Τουρκία, καθώς και τον αντίκτυπο των εμπορικών διαφορών στην Κίνα και άλλες ασιατικές οικονομίες. Συγκεκριμένα, η ανάπτυξη στις προηγμένες οικονομίες αναμένεται να επιβραδυνθεί από εκτιμώμενο 2,3% το 2018 σε 2,0% το 2019 και 1,7% το 2020.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)

Διεθνείς Οικονομικές Εξελίξεις (συνέχεια)

Στις Ηνωμένες Πολιτείες η ανάπτυξη αναμένεται να μειωθεί στο 2,5% το 2019 και περαιτέρω στο 1,8% το 2020 με την εκτόνωση των δημοσιονομικών κινήτρων και καθώς το βασικό επιπτόκιο που καθορίζει η Ομοσπονδιακή Τράπεζα (Federal Reserve) υπερβεί προσωρινά το ουδέτερο επιπτόκιο. Μετά από 4 αυξήσεις των επιπτοκίων το 2018, δεν αναμένεται πέραν της μιας αύξησης μέσα στο 2019. Επίσης το Federal Reserve έχει κάνει ξεκάθαρο ότι η αποκλιμάκωση του μεγέθους των περιουσιακών στοιχείων που διαθέτει (ο ισολογισμός του Fed είχε διογκωθεί τα προηγούμενα χρόνια και κορυφωθεί το 2015 στα \$4.5 τρισεκατομμύρια, λόγω της στήριξης της οικονομίας με το quantitative easing (QE)), θα γίνει με πολύ πιο αργούς ρυθμούς στο άμεσο μέλλον από ότι είχε γίνει μέσα στο 2018. Η ισχυρή αύξηση της εγχώριας ζήτησης θα στηρίξει την αύξηση των εισαγωγών και θα συμβάλει στη διεύρυνση του ελλείμματος του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών των ΗΠΑ.

Η ανάπτυξη στη ζώνη του ευρώ προβλέπεται να μετριαστεί από 1,8% το 2018 σε 1,6% το 2019 και 1,7% το 2020. Οι ρυθμοί ανάπτυξης μειώθηκαν σε πολλές οικονομίες, κυρίως στη Γερμανία (επηρεάστηκε από την ιδιωτική κατανάλωση, την αδύναμη βιομηχανική παραγωγή μετά την εισαγωγή αναθεωρημένων προτύπων εκπομπών αυτοκινήτων και την υποτονική εξωτερική ζήτηση), στην Ιταλία (λόγω της περιορισμένης εγχώριας ζήτησης και του υψηλότερου κόστους δανεισμού καθώς οι κρατικές αποδόσεις παραμένουν σχετικά υψηλές) και τη Γαλλία (λόγω του αρνητικού αντίκτυπου των διαδηλώσεων και των εργατικών κινητοποιήσεων).

Υπάρχει ουσιαστική αβεβαιότητα γύρω από την πρόβλεψη για ανάπτυξη κατά περίπου 1,5% στο Ηνωμένο Βασίλειο το 2019-20. Η αρνητική επίδραση της παρατεταμένης αβεβαιότητας σχετικά με το αποτέλεσμα του Brexit, εν μέρη αντισταθμίζεται από τη θετική επίπτωση των δημοσιονομικών κίνητρων που ανακοινώθηκαν στον προϋπολογισμό του 2019. Αυτή η βασική προβολή προϋποθέτει ότι η συμφωνία Brexit θα επιτευχθεί το 2019 και ότι το Ηνωμένο Βασίλειο θα μεταβεί ομαλά στο νέο καθεστώς. Ωστόσο, το σχήμα που θα πάρει τελικά η Brexit παραμένει εξαιρετικά αβέβαιο.

Η οικονομία της Ιαπωνίας προβλέπεται να αυξηθεί κατά 1,1% το 2019. Πρόσθετη δημοσιονομική στήριξη στην οικονομία, συμπεριλαμβανομένων μέτρων για τον μετριασμό των επιπτώσεων της αύξησης του ποσοστού του προβλεπόμενου φόρου κατανάλωσης θα συμβάλουν στην ανάπτυξη της οικονομίας. Η αύξηση αναμένεται να μετριαστεί σε 0,5% το 2020.

Για τις αναδυόμενες αγορές και τον αναπτυσσόμενο οικονομικό όμιλο, η αύξηση αναμένεται να υποχωρήσει στο 4,5% το 2019 (από 4,6% το 2018), πριν βελτιωθεί σε 4,9% το 2020.

Η ανάπτυξη της αναδυόμενης και αναπτυσσόμενης Ασίας θα μειωθεί από 6,5% το 2018 σε 6,3% το 2019 και 6,4% το 2020. Παρά τα δημοσιονομικά κίνητρα που αντισταθμίζουν ορισμένες επιπτώσεις των υψηλότερων δασμών των ΗΠΑ, η οικονομία της Κίνας θα επιβραδυθεί λόγω της συνδυασμένης επιρροής του απαιτούμενου αυστηρότερου κανονιστικού πλαισίου στον χρηματοοικονομικό τομέα, και των εμπορικών εντάσεων με τις Ηνωμένες Πολιτείες. Η οικονομία της Ινδίας είναι έτοιμη να επιταχυνθεί το 2019, επωφελούμενη από τις χαμηλότερες τιμές του πετρελαίου και έναν βραδύτερο ρυθμό νομισματικής σύσφιγξης από ό, τι αναμενόταν, καθώς οι πληθωριστικές πτέσεις υποχωρούν.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)

Διεθνείς Οικονομικές Εξελίξεις (συνέχεια)

Η ανάπτυξη της αναδυόμενης και αναπτυσσόμενης Ευρώπης το 2019 αναμένεται τώρα να εξασθενίσει περισσότερο από ότι προβλεπόταν στο 0,7% παρά την γενικά ισχυρή ανάπτυξη στην Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη, πριν ανακάμψει στο 2,4% το 2020. Μεγάλη επίδραση θα έχει η προβλεπόμενη συρρίκνωση το 2019 στην Τουρκία, εν μέσω της αύξησης των επιτοκίων και της προσαρμογής σε πιο δύσκολες συνθήκες εξωτερικής χρηματοδότησης.

GDP Growth Outlook

(Percent change)

	Estimates		Projections	
	2017	2018	2019	2020
World Output	3.8	3.7	3.5	3.6
Advanced Economies	2.4	2.3	2	1.7
United States	2.2	2.9	2.5	1.8
Euro Area	2.4	1.8	1.6	1.7
Germany	2.5	1.5	1.3	1.6
France	2.3	1.5	1.5	1.6
Italy	1.6	1	0.6	0.9
Spain	3	2.5	2.2	1.9
Japan	1.9	0.9	1.1	0.5
United Kingdom	1.8	1.4	1.5	1.6
Canada	3	2.1	1.9	1.9
Emerging Market and Developing Economies	4.7	4.6	4.5	4.9
Commonwealth of Independent States	2.1	2.4	2.2	2.3
Russia	1.5	1.7	1.6	1.7
Emerging and Developing Asia	6.5	6.5	6.3	6.4
China	6.9	6.6	6.2	6.2
India	6.7	7.3	7.5	7.7
ASEAN-5 (Indonesia, Malaysia, Philippines, Thailand, Vietnam)	5.3	5.2	5.1	5.2
Emerging and Developing Europe	6	3.8	0.7	2.4
Latin America and the Caribbean	1.3	1.1	2	2.5
Brazil	1.1	1.3	2.5	2.2
Mexico	2.1	2.1	2.1	2.2
Middle East, North Africa, Afghanistan, and Pakistan	2.2	2.4	2.4	3
Saudi Arabia	-0.9	2.3	1.8	2.1
Sub-Saharan Africa	2.9	2.9	3.5	3.6
Nigeria	0.8	1.9	2	2.2
South Africa	1.3	0.8	1.4	1.7

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)

Διεθνείς Οικονομικές Εξελίξεις (συνέχεια)

Οι μέσες τιμές του πετρελαίου προβάλλονται μόλις κάτω από τα \$60 ανά βαρέλι το 2019 και το 2020. Οι τιμές των μετάλλων αναμένεται να μειωθούν κατά 7,4% σε ετήσια βάση το 2019 και να παραμείνουν σχεδόν αμετάβλητες το 2020.

Οι κίνδυνοι για την παγκόσμια ανάπτυξη είναι περισσότεροι προς τα κάτω. Η κλιμάκωση των εμπορικών εντάσεων πέραν εκείνων που έχουν ήδη ενσωματωθεί στην πρόβλεψη παραμένει βασική πηγή κινδύνου. Μια σειρά από αιτίες πέρα από τις κλιμακούμενες εμπορικές εντάσεις θα μπορούσε να προκαλέσει περαιτέρω επιδείνωση του αισθήματος κινδύνου με δυσμενείς επιπτώσεις στην ανάπτυξη, ιδίως λόγω των υψηλών επιπέδων δημόσιου και ιδιωτικού χρέους. Αυτοί οι πιθανοί παράγοντες, περιλαμβάνουν την απόσυρση του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τη μεγαλύτερη από την προβλεπόμενη επιβράδυνση στην Κίνα.

- Εμπορικές εντάσεις. Το παγκόσμιο εμπόριο, οι επενδύσεις και η παραγωγή εξακολουθούν να απειλούνται από την αβεβαιότητα της διένεξης ΗΠΑ-Κίνας, καθώς και από άλλες συνεχιζόμενες εμπορικές εντάσεις. Η αδυναμία επίλυσης των διαφορών και η επτακόλουθη αύξηση των δασμολογικών φραγμών θα οδηγούσε σε υψηλότερο κόστος εισαγόμενων ενδιάμεσων και κεφαλαιουχικών αγαθών και σε υψηλότερες τιμές τελικών προϊόντων για τους καταναλωτές. Πέραν αυτών των άμεσων επιπτώσεων, η μεγαλύτερη αβεβαιότητα της εμπορικής πολιτικής και οι ανησυχίες για κλιμάκωση και αντίποινα θα μειώσουν τις επιχειρηματικές επενδύσεις, θα διαταράξουν τις αλυσίδες εφοδιασμού και θα επιβραδύνουν την αύξηση της παραγωγικότητας. Η προκύπτουσα υποβαθμισμένη προοπτική για την κερδοφορία των επιχειρήσεων θα μπορούσε να εξασθενήσει το κλίμα των χρηματοπιστωτικών αγορών και να επιβραδύνει περαιτέρω την ανάπτυξη.
- μια σειρά καταλυτικών γεγονότων σε σημαντικές συστηματικές οικονομίες θα μπορούσε να προκαλέσει μια ευρύτερη επιδείνωση του επενδυτικού κλίματος και μια ξαφνική και απότομη ανατίμηση των περιουσιακών στοιχείων εν μέσω αυξημένων επιβαρύνσεων του χρέους.
- η επιδείνωση της πολιτικής κατάστασης ή του τραπεζικού τομέα στην Ιταλία, η παράταση ή η εφαρμογή του Brexit χωρίς συμφωνία, και η σημαντική αύξηση των εδρών των ευρωσκεπτικιστών και ακραίων κομμάτων στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο, είναι σενάρια που θα φέρουν νέους κλυδωνισμούς στην Ευρώπη και ευρύτερα.
- η βαθύτερη επιβράδυνση της Κίνας από την προβλεπόμενη, με αρνητικές συνέπειες για τους εμπορικούς εταίρους και τις παγκόσμιες τιμές των βασικών εμπορευμάτων. Όπως φαίνεται από το 2015-16, οι ανησυχίες σχετικά με την υγεία της οικονομίας της Κίνας μπορούν να προκαλέσουν απότομες και ευρείες πωλήσεις στις αγορές χρηματοπιστωτικών και βασικών προϊόντων που θέτουν υπό πίεση τους εμπορικούς εταίρους της, τους εξαγωγείς βασικών προϊόντων και άλλες αναδυόμενες αγορές.
- την παρατεταμένη διακοπή της ομοσπονδιακής κυβέρνησης των ΗΠΑ
- τις γεωπολιτικές εντάσεις Μέση Ανατολή και Ανατολική Ασία
- τις διαδεδομένες επιπτώσεις της κλιματικής αλλαγής
- τη συνεχιζόμενη πτώση της εμπιστοσύνης των καθιερωμένων θεσμών και των πολιτικών κομμάτων.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)

Αξιολόγηση της Απόδοσης

Κατά τη διάρκεια του 2018 διατηρήθηκε η επενδυτική στρατηγική της Εταιρείας όπως αυτή εσφαρμόστηκε κατά τα δύο προηγούμενα έτη, με την τοποθέτηση των κεφαλαίων της Εταιρείας κατά κύριο λόγο στις αγορές του εξωτερικού. Η χρήση διαφόρων στρατηγικών και χρηματοοικονομικών εργαλείων αλλά και η μεγάλη γεωγραφική και κλαδική διασπορά των επενδύσεων τείνουν να μειώνουν τον επενδυτικό κίνδυνο. Παρόλη τη ευρεία διασπορά αναπόφευκτα το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας παραμένει ως είναι λογικό εκτεθειμένο στο κίνδυνο αγοράς κυρίως όσον αφορά τη διακύμανση της πορείας των διεθνών χρηματιστηρίων, με άλλα λόγια επηρεάζεται από συστημικές διακυμάνσεις στις διεθνείς χρηματαγορές. Ως αποτέλεσμα η εσωτερική αξία του χαρτοφυλακίου τείνει να συν-διακυμαίνεται με τις διεθνείς αγορές.

Οι παγκόσμιες χρηματαγορές το 2018 είχαν έντονες διακυμάνσεις και τέλειωσαν την χρονιά με σημαντικές απώλειες. Ο εμπορικός πόλεμος μεταξύ ΗΠΑ και Κίνας, η αύξηση των επιτοκίων του δολαρίου καθώς και οι ανησυχίες για επιβράδυνση της οικονομίας της Κίνας ήταν από τους πιο σημαντικούς λόγους για τις μεγάλες πτώσεις στα χρηματιστήρια. Ενδεικτικά παραθέτουμε τις αποδόσεις σε μερικά από αυτά:

- Γερμανία -18%
- Ιαπωνία -18%
- Αγγλία -13%
- Χονγκ Κονγκ -14%
- Ν Κορέα -17%
- Ελλάδα -23%

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

Προοπτικές - Περιβάλλον και Επενδυτική Στρατηγική

Βασιζόμενη πάνω στην σημαντική βελτίωση που έχει επιτύχει η Κυπριακή οικονομία καθώς και την μεγάλο πρόσδοτο στην εξυγίανση των κυπριακών τραπεζών, η Εταιρεία αποφάσισε να επενδύσει μέχρι και 30% των κεφαλαίων της σε μετοχές Κυπριακών εταιρειών. Αυτό θα της επιτρέψει να εκμεταλλευθεί επενδυτικές ευκαιρίες που θα παρουσιαστούν σε αυτό το στάδιο της ανάκαμψης της οικονομίας καθώς και να χρησιμοποιήσει την εμπειρία κα τις γνώσεις που διαθέτει για την τοπική αγορά.

Με το υπόλοιπο 70% των κεφαλαίων της, η Εταιρεία προτίθεται να ακολουθήσει την πολιτική επενδύσεων στις διεθνείς αγορές, διατηρώντας την μεγάλη διασπορά του κινδύνου σε γεωγραφική/κλαδική βάση, και εκμεταλλευόμενη τυχόν ευκαιρίες που πιθανόν να παρουσιαστούν.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Ανασκόπηση του Οικονομικού Περιβάλλοντος και των Εξελίξεων (συνέχεια)

Προοπτικές - Περιβάλλον και Επενδυτική Στρατηγική (συνέχεια)

Παρόλα τα προβλήματα και τις προκλήσεις που αντιμετωπίζει η παγκόσμια οικονομία, η οικονομική δραστηριότητα αναμένεται να επιταχυνθεί κατά 3.5% το 2019 και 3.6% το 2020. Χαμηλά επιπτόκια και χαμηλός πληθωρισμός, φτηνή ενέργεια, σταθεροποίηση του τραπεζικού κλάδου και η εφαρμογή καινούριων τεχνολογιών είναι κάποιοι από τους παράγοντες που βοηθούν προς αυτήν την κατεύθυνση. Οι μεγάλες πτώσεις των τιμών στα χρηματιστήρια το 2018, έχουν δημιουργήσει ελκυστικές αποτιμήσεις στις περισσότερες αγορές.

Οι κεντρικές τράπεζες ανά το κόσμο φαίνονται διατεθειμένες να συνεχίσουν να στηρίζουν τις οικονομίες τους. Στην Αμερική το FED έχει ουσιαστικά αναστέλει αν όχι τερματίσει τις αυξήσεις επιπτοκίων και ταυτόχρονα σταμάτησε την μείωση του ισολογισμού του. Στην Ευρώπη η ECB έχει αναβάλει για απροσδιόριστο διάστημα την έναρξη αύξησης των επιπτοκίων ενώ συνεχίζει τις αγορές ομολόγων (quantitative easing). Τα χαμηλά αυτά επιπτόκια λειτουργούν υποστηρικτικά τόσο για τις οικονομίες αλλά και για τις μετοχές.

Προκλήσεις και κίνδυνοι σίγουρα παραμένουν, κάτι που μας υποχρεώνει να είμαστε σε συνεχή εγρήγορση, κοντά στα γεγονότα και τις αγορές. Εκτός από το πιο τρέχων κίνδυνο που είναι η επιδείνωση της εμπορικής διαμάχης μεταξύ των ΗΠΑ και της Κίνας, το ψηλό επίπεδο δανεισμού ανά το παγκόσμιο, τόσο σε επίπεδο κυβερνήσεων αλλά και εταιριών και νοικοκυριών, ίσως να είναι το πιο μεγάλο πρόβλημα που θα αντιμετωπίσει σε κάποια φάση η παγκόσμια οικονομία. Ενδεικτικά, το παγκόσμιο χρέος έχει προσεγγίσει τα 250 τρισεκατομμύρια δολάρια, και υπερβαίνει το 300% του παγκόσμιου ακαθάριστου προϊόντος (GDP).

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

30 Απριλίου 2019

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης

Μέρος Α

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

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

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

Μέρος Β

Διοικητικοί Σύμβουλοι και Διευθυντές Επενδύσεων

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

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

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

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

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Μέρος Β (συνέχεια)

Διοικητικοί Σύμβουλοι και Διευθυντές Επενδύσεων (συνέχεια)

Κατά την διάρκεια του 2018 το Διοικητικό Συμβούλιο συνήλθε σε 9 συνεδριάσεις. Το Διοικητικό Συμβούλιο λειτουργεί με βάση την αρχή της συλλογικής ευθύνης και καμία κατηγορία μελών του δεν διαφοροποιείται ως προς την ευθύνη του έναντι της Εταιρείας και των μετόχων της.

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

Παροχή Πληροφοριών

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

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

Πολιτική Πολυμορφίας Διοικητικού Συμβουλίου

Η Εταιρεία εφαρμόζει πολιτική σχετικά με την πολυμορφία του Διοικητικού Συμβουλίου, όσον αφορά κυρίως πτυχές σε σχέση με την ηλικία και το εκπαιδευτικό και επαγγελματικό ιστορικό των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου. Στόχος της Εταιρείας είναι η αξιοποίηση του διευρυμένου εκπαιδευτικού και επαγγελματικού ιστορικού των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου μέσα από το διορισμό τους στις Επιτροπές της Εταιρείας για τη βέλτιστη δυνατή διεκπεραίωση των αρμοδιοτήτων των Επιτροπών.

Διορισμοί στο Διοικητικό Συμβούλιο

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 η κυρία Πανδώρα Τσεριώτου. 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 οπόταν και η Επιτροπή άρχισε την λειτουργία της.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Επανεκλογή Διοικητικών Συμβούλων

Στις 23 Οκτωβρίου 2018 και κατά την ετήσια γενική συνέλευση την ημερομηνία αυτή οπόταν και διεξήχθηκε ψηφοφορία για διορισμό των Συμβούλων στο Διοικητικό Συμβούλιο, οι κ.κ. Χρήστος Παπαέλληνας, Γιάννης Ιωαννίδης και Μάνθος Ροδινός δεν επανακλέγηκαν και έχουν αντικατασταθεί από τους κ.κ. Γιάννο Σταυρινίδη, Γιώργο Τρυπάτσα και Ανδρέα Χατζηκύρου.

Στις 23 Νοεμβρίου 2018, ο κ. Μιχάλης Κολοκασίδης υπέβαλε την παραίτηση του από το Συμβούλιο της Εταιρείας.

Στις 6 Μαρτίου 2019, ο κ. Λοΐζος Χρίστου υπέβαλε την παραίτησή του από το Συμβούλιο της Εταιρείας ο οποίος αντικαταστήθηκε από τον κ. Dimiter Martinov Banov την ίδια μέρα. Ο διορισμός του είναι υπό την αίρεση ότι θα επικυρωθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Στις 2 Απριλίου 2019, ο κ. Μιχάλης Πολυδωρίδης υπέβαλε την παραίτηση του από το Συμβούλιο της Εταιρείας.

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

Οι Σύμβουλοι οι οποίοι έχουν αποχωρήσει και έχουν υποβάλει υποψηφιότητα για επανεκλογή στην επόμενη Ετήσια Γενική Συνέλευση είναι η κα. Πανδώρα Τσεριώτου και ο κ. Ανδρέας Χατζηκύρου.

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

Επενδυτική Επιτροπή και Επιτροπή 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.

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

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

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 2018 παρουσιάζεται στην Έκθεση Διαχείρισης.

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.

Επιτροπή Ελέγχου, Ελεγκτές και συμμόρφωση με τον Κώδικα

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 για το έτος 2018. Μετά την παραίτηση του κ. Πολυδωρίδη, ως Λειτουργός Συμμόρφωσης διορίστηκε ο κ. Γιώργος Τρυπάτσας.

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 2018 δεν έγινε οποιοσδήποτε δανεισμός είτε των Διοικητικών Συμβούλων της Εταιρείας είτε των Διοικητικών Συμβούλων των συνδεδεμένων εταιρειών, από την Εταιρεία ή από συνδεδεμένες εταιρείες.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Εσωτερικός Έλεγχος (συνέχεια)

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

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

Κυριότεροι μέτοχοι

Οι μέτοχοι που κατείχαν άμεσα ή έμμεσα πέραν του 5% του εκδοθέντος κεφαλαίου της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2018 και 30 ημέρες πριν την ημερομηνία ειδοποίησης σύγκλισης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης ήταν ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου 2018			30 ημέρες πριν την ημερομηνία ειδοποίησης σύγκλισης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης		
	Άμεση συμμετοχή %	Έμμεση συμμετοχή %	Σύνολο %	Άμεση συμμετοχή %	Έμμεση συμμετοχή %	Σύνολο %
7Q Invest Limited / Multi Opportunities (i)	28,29	0,21	28,50	-	-	-
Κυπριακή Τράπεζα	5,85	3,97	9,82	1,95	-	1,95
Αναπτύξεως Λίμιτεδ (ii)						
Universal Life Insurance Public Company Limited	6,51	-	6,51	-	-	-
Voluntary Pension Fund	-	-	-	6,10	-	6,10
CCB-Sila	-	-	-	6,90	-	6,90
Professional Pension Fund	-	-	-	6,95	-	6,95
CCB-Sila	-	-	-	6,90	-	6,90
Universal Pension Fund	-	-	-	9,90	-	9,90
Saglasie	-	-	-			
Universal Pension Fund	-	-	-			
CCB-Sila	-	-	-			
Central Cooperative Bank Plc (Bulgaria)	-	-	-			

- (i) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατείχε η εταιρεία 7Q Retirement Partners.
- (ii) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατείχαν οι εταιρίες Global Capital Securities and Financial Services Limited και Global Capital Limited.
- (iii) Όλοι οι μετοχικοί τίτλοι της Εταιρείας διαπραγματεύονται στο ΧΑΚ, έχουν τα ίδια δικαιώματα και δεν έχουν οποιουσδήποτε περιορισμούς στη μεταβίβαση τους.

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 έχουν 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. Ειδοποίησεις 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) για το έτος 2018. Μετά την παραίτηση του κ. Πολυδωρίδη, ως άτομο επικοινωνίας των μετόχων με την Εταιρεία, διορίστηκε ο κ. Χάρης Ραφτόπουλος.

Με εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου


Ανδρέας Χατζηκύρου,
Πρόεδρος

30 Απριλίου 2019

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Έκθεση Αμοιβών

Πολιτική Αμοιβών

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

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

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

Διαχειριστής Επενδύσεων

Κατά το έτος 2018, οι αμοιβές των Διαχειριστών Επενδύσεων είχαν ως ακολούθως:

- Η αμοιβή του Διαχειριστή θα υπολογίζεται και καταβάλλεται κάθε τριμηνία.
- Ο Διαχειριστής λαμβάνει τριμηνία αμοιβή στο τέλος κάθε οικονομικού τριμήνου ίση με ετήσιο ποσοστό 1,00% επί της μέσης αξίας των πόρων υπολογιζόμενη κατά την τελευταία εμπορική ημέρα κάθε μηνός του σχετικού τριμήνου.
- Ο Διαχειριστής λαμβάνει ξεχωριστή επιπρόσθετη αμοιβή κινήτρου με βάση την απόδοση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της Εταιρείας για τη περίοδο από 1η Ιανουαρίου 2018 μέχρι την 30η Ιουνίου 2018 (1η Περίοδος), και για τη περίοδο από την 1η Ιουλίου 2018 μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 2018 (2η Περίοδος) ίση με 10% του κέρδους το οποίο θα προκύψει από επενδύσεις στο εξωτερικό για κάθε περίοδο. Ως συνολικό κέρδος για κάθε περίοδο λογίζεται το κέρδος για την εν λόγω περίοδο χωρίς να λαμβάνεται υπόψη η συναλλαγματική ισοτιμία. Εννοείται ότι για την 2η Περίοδο το κέρδος θα ισούται με την αξία του χαρτοφυλακίου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2018 ή προηγούμενη ημερομηνία λήξης της Συμφωνίας μείον την αξία του ίδιου Χαρτοφυλακίου κατά την 30η Ιουνίου 2018. Το ποσό έχει υπολογιστεί σύμφωνα με τους όρους αμοιβής του Διαχειριστή Επενδύσεων όπως καθορίστηκε από τη συμφωνία διαχείρισης που υπογράφτηκε την 1 Ιανουαρίου 2015 και η οποία ισχύει μέχρι τη μετατροπή της Εταιρείας σε Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων.
- Για τις αγοραπωλησίες αξιών η μέγιστη προμήθεια που θα καταβάλλεται καθορίσθηκε στο 0,18% (2017: 0,18%) επί της αξίας κάθε συναλλαγής.
- Για τις εργασίες διαχείρισης και λειτουργίας της Εταιρείας, ο Διαχειριστής θα λαμβάνει ετησίως το ποσό των €40.000 (2017: €40.000).
- Οι όροι αμοιβής που υπογράφτηκαν το 2015 θα ισχύουν μέχρι την μετατροπή της εταιρείας σε Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ) και θα επαναδιαπραγματευθούν μετά την μετατροπή της εταιρείας σε ΟΕΕ.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Έκθεση Αμοιβών (συνέχεια)

Αμοιβές Διοικητικών Συμβούλων

Οι αμοιβές των Διοικητικών Συμβούλων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2018 έχουν ως εξής:

Μη-Εκτελεστικό	Συνολικό Αριθμός Συμβούλων κατά τη διάρκεια του έτους	Δικαιώματα Συμβούλων €	Δικαιώματα Επιτροπών €	Σύνολο €
	10	36.062	14.216	50.278

Αναλυτικά

Μιχάλης Κολοκασίδης (μέχρι 23/11/2018)	7.624	1.375	8.999
Μάνθος Ραδινός (μέχρι 23/10/2018)	3.580	1.584	5.164
Μιχάλης Πολυδωρίδης (μέχρι 02/04/2019)	6.058	4.500	10.558
Λοΐζος Χρίστου (μέχρι 06/03/2019)	3.710	950	4.660
Πανδώρα Τσεριώτου	5.471	1.865	7.336
Χρήστος Παπαέλληνας (μέχρι 23/10/2018)	1.232	2.042	3.274
Γιάννης Ιωαννίδης (μέχρι 23/10/2018)	1.232	1.250	2.482
Ανδρέας Χατζηκύρου (από 23/10/2018)	2.786	80	2.866
Γιάννος Σταυρινίδης (από 23/10/2018)	2.478	205	2.683
Γιώργος Τρυπάτσας (από 23/10/2018)	1.891	365	2.256
Dimitar Martinov Banov (από 06/03/2019)	-	-	-
Σύνολο	36.062	14.216	50.278

Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων καθόρισε κάθε Διοικητικός Σύμβουλος να λαμβάνει το ετήσιο ποσό των €775 (2017: €775 ετησίως) για αμοιβή ως Διοικητικός Σύμβουλος, το ετήσιο ποσό €27.000 (2017: €27.000 ετησίως) να κατανέμεται στους Διοικητικούς Συμβούλους ανάλογα με τις παρουσίες στις συναντήσεις και ο Πρόεδρος να λαμβάνει το επιπρόσθετο ποσό των €3.700 ετησίως (2017: €3.700 ετησίως).

Το Διοικητικό Συμβούλιο καθόρισε επίσης την αμοιβή των €1.500 για τον Πρόεδρο κάθε επιτροπής και €950 για τη συμμετοχή κάθε μέλους του σε κάθε επιτροπή της Εταιρικής Διακυβέρνησης για το έτος 2018, καθώς και οδοιπορικά ύψους €75 για κάθε εκτός έδρας συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου και Επιτρόπου Εταιρικής Διακυβέρνησης. Οι πιο πάνω αμοιβές επικυρώθηκαν από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων στις 23 Οκτωβρίου 2018.

Επιτροπή Αμοιβών

Γιάννος Σταυρινίδης,
Πρόεδρος

30 Απριλίου 2019

(19)

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Διοικητικό Συμβούλιο και Διάρθρωση Επιτροπών Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης

Διοικητικό Συμβούλιο

Μιχάλης Κολοκασίδης - μη εκτελεστικός (παραιτήθηκε στις 23 Νοεμβρίου 2018)

Μιχάλης Πολυδωρίδης, μη εκτελεστικός (παραιτήθηκε στις 2 Απριλίου 2019)

Μάνθος Ροδινός - (παραιτήθηκε στις 23 Οκτωβρίου 2018)

Λοΐζος Χρίστου - μη εκτελεστικός (παραιτήθηκε στις 6 Μαρτίου 2019)

Πανδώρα Τσεριώτου - μη εκτελεστικός

Χρήστος Παπαέλληνας - μη εκτελεστικός, ανεξάρτητος (παραιτήθηκε στις 23 Οκτωβρίου 2018)

Γιάννης Ιωαννίδης - μη εκτελεστικός, ανεξάρτητος (παραιτήθηκε στις 23 Οκτωβρίου 2018)

Ανδρέας Χατζηκύρου - Πρόεδρος, μη εκτελεστικός (διορίστηκε στις 23 Οκτωβρίου 2018)

Γιάννος Σταυρινίδης - μη εκτελεστικός, ανεξάρτητος (διορίστηκε στις 23 Οκτωβρίου 2018)

Γιώργος Τρυπάτσας - μη εκτελεστικός, ανώτερος, ανεξάρτητος (διορίστηκε στις 23 Οκτωβρίου 2018)

Dimiter Martinov Banov - μη εκτελεστικός (διορίστηκε στις 6 Μαρτίου 2019) (υπό την αίρεση ότι ο διορισμός θα επικυρωθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς)

Επιτροπές Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης

1) Επιτροπή Διορισμών

- Πανδώρα Τσεριώτου (πρόεδρος) (παραιτήθηκε στις 2 Απριλίου 2019)
- Λοΐζος Χρίστου (παραιτήθηκε στις 6 Μαρτίου 2019)
- Γιώργος Τρυπάτσας (διορίστηκε στις 23 Οκτωβρίου 2018)

2) Επιτροπή Ελέγχου

- Μιχάλης Πολυδωρίδης (πρόεδρος) (παραιτήθηκε στις 2 Απριλίου 2019)
- Γιώργος Τρυπάτσας (διορίστηκε στις 23 Οκτωβρίου 2018)
- Γιάννος Σταυρινίδης (διορίστηκε στις 23 Οκτωβρίου 2018)
- Γιάννης Ιωαννίδης (παραιτήθηκε στις 23 Οκτωβρίου 2018)
- Μάνθος Ροδινός (παραιτήθηκε στις 23 Οκτωβρίου 2018)
- Χρήστος Παπαέλληνας (παραιτήθηκε στις 23 Οκτωβρίου 2018)

3) Επενδυτική Επιτροπή και Επιτροπή Αμοιβών

- Γιάννος Σταυρινίδης (πρόεδρος) (διορίστηκε στις 23 Οκτωβρίου 2018)
- Ανδρέας Χατζηκύρου (διορίστηκε στις 23 Οκτωβρίου 2018)
- Γιώργος Τρυπάτσας (διορίστηκε στις 23 Οκτωβρίου 2018)
- Μιχάλης Πολυδωρίδης (παραιτήθηκε από την Επενδυτική Επιτροπή και Επιτροπή Αμοιβών στις 23 Νοεμβρίου 2018 και διορίστηκε πρόεδρος στην Επιτροπή Ελέγχου την ίδια μέρα) (παραιτήθηκε στις 2 Απριλίου 2019)
- Μάνθος Ροδινός (παραιτήθηκε στις 23 Οκτωβρίου 2018)
- Πανδώρα Τσεριώτου (παραιτήθηκε από την Επενδυτική Επιτροπή και Επιτροπή Αμοιβών στις 23 Νοεμβρίου 2018 και διορίστηκε πρόεδρος στην Επιτροπή Διορισμών την ίδια μέρα)

4) Εκπρόσωπος σχέσεων με τους μετόχους

- Μιχάλης Πολυδωρίδης (παραιτήθηκε στις 2 Απριλίου 2019)

5) Ανώτερος Ανεξάρτητος Διοικητικός Σύμβουλος

- Γιώργος Τρυπάτσας (διορίστηκε στις 23 Οκτωβρίου 2018)
- Χρήστος Παπαέλληνας (παραιτήθηκε στις 23 Οκτωβρίου 2018)

6) Λειτουργός Συμμόρφωσης

- Μιχάλης Πολυδωρίδης (παραιτήθηκε στις 2 Απριλίου 2019)

(20)

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Βιογραφικά Σημειώματα Συμβούλων

Μιχάλης Κολοκασίδης – Πρόεδρος – Ετών 85, Κάτοικος Κύπρου

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

Μάνθος Ροδινός – Διευθυντής – Ετών 60, 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 εταιρίες, κυρίως τηλεπικοινωνιών στην Αμερική.

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

Ανδρέας Χατζηκύρου – Πρόεδρος – Ετών 42, Κάτοικος Κύπρου

Είναι ιδρυτής και Εκτελεστικός Σύμβουλος της 7Q Financial Services Ltd. Είναι ο κύριος επενδυτικός λειτουργός, όπου διευθύνει πολλά χαρτοφυλάκια, με επενδυτικές δικαιοδοσίες, οργανισμών και ιδιωτών με υψηλό οικονομικό εκτόπισμα, όπως και τις συστηματικές στρατηγικές της εταιρείας. Υπήρξε Ανώτερος Διευθυντής Χαρτοφυλακίου στην Global Capital Securities and Financial Services Ltd (2005 – 2010) και υπεύθυνος της Διαχείρισης στην Egnatia Financial Services Ltd (2003 – 2005). Είναι κάτοχος διπλώματος Master's στην Διαχείριση Επιχειρήσεων, MBA σε Διεθνή Τραπεζικά και Οικονομικά Θέματα του Πανεπιστημίου του Birmingham. Είναι κάτοχος του Ανώτερου Πιστοποιητικού που εκδίδει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου.

Μιχάλης Πολυδωρίδης – Διευθυντής – Ετών 75, Κάτοικος Κύπρου

Υπήρξε Fellow του Institute of Chartered Accountants in England and Wales και μέλος του Συνδέσμου Εγκεκριμένων Λογιστών Κύπρου. Είναι Σύμβουλος της Polydorides & Associates Consultants Ltd, που παρέχει συμβουλευτικές και διευθυντικές υπηρεσίες σε επιχειρήσεις και διοικητικό μέλος άλλων ιδιωτικών εταιρειών. Από το 1970 μέχρι το 1987 διετέλεσε Συνέταιρος στον ελεγκτικό οίκο Skwitts & Polydorides και μετέπειτα Διευθύνων Συνέταιρος στους Peat Marwick Mitchell & Co. Το 1987, διορίστηκε Διευθύνων Σύμβουλος της KEO Plc, θέση που υπηρέτησε μέχρι το 1996. Από το 1993 μέχρι το 1999 διετέλεσε Πρόεδρος του Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Λεμεσού και από τότε είναι Επίτιμος Πρόεδρος του Επιμελητηρίου. Επίσης διετέλεσε μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής του Κυπριακού Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου από το 1993 μέχρι το 2002. Υπηρέτησε ως μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Κεντρικής Τράπεζας Κύπρου από τον Ιούλιο του 2013 μέχρι τον Ιούλιο του 2018.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Βιογραφικά Σημειώματα Συμβούλων (συνέχεια)

Λοΐζος Χρίστου – Διευθυντής – Ετών 71, 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.

Dimiter Martinov Banov – Διευθυντής – Ετών 37, Κάτοικος Βουλγαρίας

Είναι κάτοχος πτυχίου Bachelor of Science (Business Management) της σχολής Διαχείρισης Διεθνών Επιχειρήσεων του πανεπιστημίου του SDA Bocconi στο Μιλάνο της Ιταλίας καθώς επίσης κάτοχος πτυχίου eMBA (Finance, Banking and Real Estate). Είναι διευθυντικό στέλεχος και πρώην μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Central Cooperative Bank PLC της Βουλγαρίας. Διετέλεσε επίσης διευθυντικό στέλεχος της CCB Asset Management και KFT Properties Development.

Πανδώρα Τσεριώτου – Διευθυντής – Ετών 66, 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 εταιρίες PMT Tseriotis Ltd, PM Tseriotis Ltd, Lever PMT Tseriotis Ltd. Είναι επίσης μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Πανεπιστημίου Κύπρου. Διετέλεσε Πρόεδρος του Συνδέσμου Εισαγωγέων Οχημάτων και μέλος των διοικητικών συμβουλίων της Universal Life Insurance Co Ltd και της Λαϊκής Ασφαλιστικής Λτδ.

Χρήστος Παπαέλληνας – Διευθυντής (ανεξάρτητος) – Ετών 51, Κάτοικος Κύπρου

Γεννήθηκε στην Λευκωσία το 1966. Σπούδασε Οικονομικά στο Leicester University και ακολούθως έκανε μεταπτυχιακές σπουδές στη Διεύθυνση Επιχειρήσεων (MBA) στο Imperial College. Σήμερα είναι ο Ανώτατος Εκτελεστικός Διευθυντής του Ομίλου Εταιρειών X. A. Παπαέλληνας. Είναι επίσης μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Ομοσπονδίας Εργοδοτών και Βιομηχάνων (Ο.Ε.Β.) και μέλος του Συμβουλίου του Πανεπιστημίου Κύπρου ως εκπρόσωπος της Συγκλήτου. Διετέλεσε μέλος Διοικητικών Συμβουλίων της Eurobank, και άλλων δημοσίων εταιρειών.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Βιογραφικά Σημειώματα Συμβούλων (συνέχεια)

Γιάννης Ιωαννίδης – Διευθυντής (ανεξάρτητος) – Ετών 78, Κάτοικος Κύπρου

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

Γιάννος Σταυρινίδης – Διευθυντής – Ετών 46, Κάτοικος Κύπρου

Έχει 20 έτη πείρα στις οικονομικές υπηρεσίες τόσο στην Κύπρο όσο και στην Ελλάδα. Κατέχει BSc σε Δημόσιες και Επιχειρηματικές Διαχειρίσεις του Πανεπιστημίου Κύπρου και MSC σε Διεθνείς Επιχειρήσεις του Πανεπιστημίου του Manchester Institute of Science and Technology (UMIST). Η εμπειρία του αφορά εργασίες ως ανώτατου αναλυτή, διευθυντή έρευνας και ανάλυσης, διευθυντή διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, διευθυντή επενδυτικών συμβούλων και υπεύθυνου στρατηγικής. Το 2014 διορίστηκε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της ATHK και της CYTA Hellas, μέχρι την παραίτηση του τον Σεπτέμβριο του 2018. Είναι εγκεκριμένος για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών (ανώτερου επιπέδου) από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου και είναι αδειούχος Χρηματιστής στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου κα στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Γιώργος Τρυπάτσας – Διευθυντής – Ετών 47, Κάτοικος Κύπρου

Έχει πέραν των 20 ετών εμπειρία σε οικονομικές υπηρεσίες, έχοντας εργαστεί ως εκτελεστικός σύμβουλος σε διάφορους επενδυτικούς οργανισμούς όπως η Landmark Financial Services Ltd και Hellenic Bank Investments Ltd. Είναι επίσης εκτελεστικός σύμβουλος και ιδρυτής της Ambelis Winery όπως και μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Κυπριακής Εταιρείας Φυσικού Αερίου (DEFA). Κατέχει μεταπτυχιακό δίπλωμα του Πανεπιστημίου του Harvard και πανεπιστημιακό δίπλωμα του Πανεπιστημίου Cornell. Είναι κάτοχος του πιστοποιητικού Ανώτερου επιπέδου επενδυτικών υπηρεσιών από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (συνέχεια)

Έκθεση Επιτροπής Ελέγχου

Η Επιτροπή Ελέγχου του Διοικητικού Συμβουλίου απαρτίζεται από τους Συμβούλους οι οποίοι αναφέρονται στην Έκθεση (Σελίδα 20). Ο κύριος σκοπός της Επιτροπής είναι η εποπτεία της διεξαγωγής του ετήσιου ελέγχου και η παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων. Η Επιτροπή εισηγείται στο Διοικητικό Συμβούλιο, υπό την αίρεση της επικύρωσης των μετόχων, την 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. Γιώργος Τρυπάτσας και Γιάννος Σταυρινίδης είναι μη Εκτελεστικοί Ανεξάρτητοι Σύμβουλοι. Μέχρι και τις 23 Οκτωβρίου 2018 οι κ.κ. Γιάννης Ιωαννίδης και Χρήστος Παπαέλληνας ήταν μη Εκτελεστικοί Ανεξάρτητοι Σύμβουλοι και ο Μάνθος Ροδινός ήταν μη Εκτελεστικός Σύμβουλος.

Μέσα στα πλαίσια αυτά, η Επιτροπή συνήλθε κατά το 2018 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 όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση 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 2018. Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 30 Απριλίου 2019. Η Επιτροπή επιπρόσθετα εισηγήθηκε την συνέχιση των υπηρεσιών των κ.κ. PricewaterhouseCoopers Limited ως των ανεξάρτητων εξωτερικών ελεγκτών της Εταιρείας για το έτος 2019.

Επιτροπή Ελέγχου

Γιώργος Τρυπάτσας,
Προεδρος

30 Απριλίου 2019

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διαχείρισης

1 Το Διοικητικό Συμβούλιο της Interfund Investments Plc (η “Εταιρεία”) παρουσιάζει την έκθεσή του μαζί με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2018.

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 θέσης και της επίδοσης των δραστηριοτήτων της Εταιρείας

3 Η ζημία της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2018 ήταν €1.539.766 (2017: κέρδος ύψους €758.837). Στις 31 Δεκεμβρίου 2018 το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας ήταν €9.010.303 (2017: €10.409.849) και τα ίδια κεφάλαια ήταν €8.596.168 (2017: €10.135.934).

4 Η οικονομική κατάσταση, εξέλιξη και επίδοση της Εταιρείας εξαρτάται κυρίως από την απόδοση των χρηματιστηριακών τίτλων και επενδύσεων που κατέχει. Κατά τη διάρκεια του έτους 2018 τα χρηματιστήρια του εξωτερικού και οι δείκτες, όπου η Εταιρεία επενδύει και είχε κυρίως επενδύσει το έτος 2018, σημείωσαν μεγάλες μεταβολές. Τυχόν ζημιές που μπορεί να υποστεί η Εταιρεία στο μέλλον, δεν μπορούν να καθοριστούν στο παρόν στάδιο.

Λειτουργικό περιβάλλον της Εταιρείας

5 Η κυπριακή οικονομία σημείωσε θετική ανάπτυξη το 2017 και το 2018, αφού ξεπέρασε την οικονομική ύφεση των τελευταίων ετών. Σε γενικές γραμμές οι οικονομικές προοπτικές παραμένουν ευνοϊκές, ωστόσο εξακολουθούν να υπάρχουν κίνδυνοι ύφεσης από τα ακόμη υψηλά επίπεδα μη εξυπηρετούμενων δανείων, από τον δείκτη δημόσιου χρέους, καθώς και την ενδεχόμενη επιδείνωση του εξωτερικού περιβάλλοντος της Κύπρου.

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

Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

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

(a) Συστημικός κίνδυνος

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

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διαχείρισης (συνέχεια)

Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες (συνέχεια)

(α) Συστημικός κίνδυνος (συνέχεια)

(i) Πολιτικός κίνδυνος

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

(ii) Κίνδυνος πληθωρισμού

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

(iii) Κίνδυνος επανεπένδυσης

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

(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 μετοχικούς τίτλους και επενδύσεις. 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 και επενδύσεις με μεγάλη εμπορευσιμότητα ενέχουν μικρότερο κίνδυνο ρευστότητας.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διαχείρισης (συνέχεια)

Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες (συνέχεια)

(β) Μη συστημικός κίνδυνος (συνέχεια)

(iii) Κίνδυνος τιμής αγοράς

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

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

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

(iv) Κίνδυνος θεματοφυλακής

Ο κίνδυνος απώλειας στοιχείων του ενεργητικού του χαρτοφυλακίου, λόγω πράξεων ή παραλείψεων του θεματοφύλακα.

(v) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Αφορά τις επενδύσεις σε νόμισμα διαφορετικό του Ευρώ το οποίο είναι το νόμισμα αναφοράς του χαρτοφυλακίου. Είναι ο κίνδυνος που προέρχεται από διακυμάνσεις στην ισοτιμία μεταξύ του ξένου νομίσματος και του νομίσματος αναφοράς, οι οποίες μεταβάλλουν την τελική αξία της επένδυσης.

(vi) Επιτοκιακός κίνδυνος

Αύξηση των επιτοκίων προκαλεί μείωση στις τιμές των ομολόγων. Όσο μεγαλύτερη είναι η διάρκεια ενός ομολόγου ως τη λήξη του, τόσο υψηλότερος είναι ο επιτοκιακός κίνδυνος.

8 Η διαχείριση και οι ενέργειες αντιστάθμισης των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων της Εταιρείας από την Διεύθυνση της Εταιρείας καθώς και επιπρόσθετοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες, παρουσιάζονται στις Σημειώσεις 6 και 7 των οικονομικών καταστάσεων.

Προβλεπόμενη εξέλιξη της Εταιρείας

9 Εκτός όπως αναφέρεται στην παράγραφο 21 πιο κάτω, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δεν αναμένει οποιεσδήποτε άλλες σημαντικές αλλαγές ή εξελίξεις στις δραστηριότητες της Εταιρείας στο προβλεπόμενο μέλλον.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διαχείρισης (συνέχεια)

Αποτελέσματα

10 Τα αποτελέσματα της Εταιρείας για το έτος παρουσιάζονται στη σελίδα 38. Η καθαρή ζημιά για το έτος μεταφέρεται στα αποθεματικά.

Μέρισμα

11 Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν εισηγείται την πληρωμή μερίσματος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2018.

Διοικητικό Συμβούλιο

12 Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2018 και την ημερομηνία της έκθεσης παρουσιάζονται στη σελίδα 1. Όλοι τους ήταν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για ολόκληρο το έτος 2018, εκτός από τους κυρίους Γιάννη Ιωαννίδη, Χρήστο Παπαέλληνα και Μάνθο Ροδινό οι οποίοι παραιτήθηκαν στις 23 Οκτωβρίου 2018 και αντικαταστήθηκαν από τους κυρίους Ανδρέα Χατζηκύρου, Γιώργο Σταυρινίδη και Γιώργο Τρυπάτσα τη ίδια μέρα. Στις 23 Νοεμβρίου 2018 ο κ. Μιχάλης Κολοκασίδης υπέβαλε την παραίτησή του από το Διοικητικό Συμβούλιο.

13 Στις 6 Μαρτίου 2019 ο κ. Λοΐζος Χρίστου υπέβαλε την παραίτηση του στο Διοικητικό Συμβούλιο όπου και αντικαταστήθηκε από τον κ. Dimiter Martinov Banov την ίδια μέρα. Ο διορισμός του είναι υπό την αίρεση ότι θα επικυρωθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

14 Στις 2 Απριλίου 2019, ο κ. Μιχάλης Πολυδωρίδης υπέβαλε την παραίτηση του στο Διοικητικό Συμβούλιο.

15 Δεν υπήρχαν σημαντικές αλλαγές στην κατανομή των αρμοδιοτήτων. Η αποζημίωση του Διοικητικού Συμβουλίου παραμένει η ίδια ως και το 2018.

Συμμετοχή Συμβούλων στο κεφάλαιο της Εταιρείας

16 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 2018 και 30 ημέρες πριν την ημερομηνία ειδοποίησης σύγκλισης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης ήταν ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου 2018			30 ημέρες πριν την ημερομηνία ειδοποίησης σύγκλισης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης		
	Άμεση συμμετοχή %	Έμμεση συμμετοχή %	Σύνολο %	Άμεση συμμετοχή %	Έμμεση συμμετοχή %	Σύνολο %
Ανδρέας Χατζηκύρου	-	-	-	-	-	-
Γιάννος Σταυρινίδης	-	-	-	-	-	-
Μιχάλης Πολυδωρίδης (i)	-	3,66	3,66	-	3,66	3,66
Λοΐζος Χρίστου (ii)	-	1,33	1,33	-	1,33	1,33
Πανδώρα Τσεριώτου (iii)	0,08	1,40	1,48	0,08	1,40	1,48
Γιώργος Τρυπάτσας	-	-	-	-	-	-
Dimitar Martinov Banov	-	-	-	-	-	-
Μάνθος Ροδινός	-	0,56	0,56	-	0,56	0,56
Χρήστος Παπαέλληνας	-	-	-	-	-	-
Μιχάλης Κολοκασίδης	-	3,55	3,55	-	3,55	3,55

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διαχείρισης (συνέχεια)

Συμμετοχή Συμβούλων στο κεφάλαιο της Εταιρείας (συνέχεια)

- (i) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχουν τα τέκνα του: Αγγελική Πολυδωρίδη, Νικόλας Πολυδωρίδης, Δημήτρης Πολυδωρίδης, Κώστας Πολυδωρίδης και Δέσποινα Πολυδωρίδη.
- (ii) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχει η εταιρεία EL & D Christou Electromechanical Services Limited και η κόρη του, κα Χρίστια Χρίστου.
- (iii) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατέχει η εταιρεία Π.Μ. Τσεριώτης Λίμιτεδ και η αδελφή της, κα Άννα Διογένους.

Συμβάσεις με Συμβούλους και συνδεδεμένα πρόσωπα

17 Εκτός των αμοιβών των Συμβούλων που παρουσιάζονται στη Σημείωση 19 των οικονομικών καταστάσεων, στις 31 Δεκεμβρίου 2018 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 το/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

18 Οι μέτοχοι που κατείχαν άμεσα ή έμμεσα πέραν του 5% του εκδοθέντος κεφαλαίου της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2018 και 30 ημέρες πριν την ημερομηνία ειδοποίησης σύγκλισης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης ήταν ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου 2018			30 ημέρες πριν την ημερομηνία σύγκλισης της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης		
	Άμεση συμμετοχή %	Έμμεση συμμετοχή %	Σύνολο %	Άμεση συμμετοχή %	Έμμεση συμμετοχή %	Σύνολο %
7Q Invest Limited / Multi Opportunities (i)	28,29	0,21	28,50	-	-	-
Κυπριακή Τράπεζα Αναπτύξεως Λίμιτεδ (ii)	5,85	3,97	9,82	5,85	3,97	9,82
Universal Life Insurance Public Company Limited	6,51	-	6,51	6,51	-	6,51
Voluntary Pension Fund CCB-Sila	-	-	-	6,10	-	6,10
Professional Pension Fund CCB-Sila	-	-	-	6,90	-	6,90
Universal Pension Fund Saglasie	-	-	-	6,95	-	6,95
Universal Pension Fund CCB-Sila	-	-	-	6,90	-	6,90
Central Cooperative Bank Plc (Bulgaria)	-	-	-	9,90	-	9,90

- (i) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατείχε η εταιρεία 7Q Retirement Partners.
- (ii) Η έμμεση συμμετοχή προκύπτει από μετοχές που κατείχαν οι εταιρείες Global Capital Securities and Financial Services Limited και Global Capital Limited.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διαχείρισης (συνέχεια)

Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

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

20 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. Για την έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης βλέπετε σελίδες 12 με 24.

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

Μετατροπή Εταιρείας σε Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων

22 Η Εταιρεία σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση που έγινε στις 11 Δεκεμβρίου 2014, αποφάσισε, με ψήφισμα που κατατέθηκε, την έναρξη διαδικασιών για την μετατροπή της Εταιρείας σε Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ). Στις 19 Ιουλίου 2016 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου ενημέρωσε την Εταιρεία για τη χορήγηση άδειας λειτουργίας της Εταιρείας ως Οργανισμού Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ) δυνάμει του άρθρου 13 των περί Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων Νόμου του 2014, παρέχοντας σ' αυτήν τη δυνατότητα να μετατραπεί σε ΕΕΜΚ και να λειτουργεί ως ΟΕΕ δυνάμει του άρθρου 50(4) του Νόμου, νοούμενου, ότι η Εταιρεία ικανοποιήσει συγκεκριμένους όρους.

23 Η Εταιρεία προχώρησε σε συμμόρφωση με τις συγκεκριμένες προϋποθέσεις εντός του 2018 όμως σημαντικές αλλαγές που έχουν προκύψει στην Εταιρία έχουν δημιουργήσει την υποχρέωση εκ νέου έγκρισης του Ενημερωτικού Δελτίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου. Το αναθεωρημένο Ενημερωτικό Δελτίο βρίσκεται ενώπιον της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για έγκριση και μόλις αυτή ληφθεί θα συγκληθεί Έκτακτη Γενική Συνέλευση στην οποία θα τεθούν ενώπιον των μετόχων τα σχετικά ψηφίσματα για ολοκλήρωση της μετατροπής της Εταιρείας σε ΟΕΕ.

24 Το Διοικητικό Συμβούλιο προβαίνει σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες για την γρηγορότερη δυνατή ολοκλήρωση των διαδικασιών.

Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

25 Τα σημαντικότερα γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού που να έχουν σχέση με την κατανόηση των οικονομικών καταστάσεων περιγράφονται στη Σημείωση 20 στις οικονομικές καταστάσεις.

Interfund Investments Plc

Έκθεση Διαχείρισης (συνέχεια)

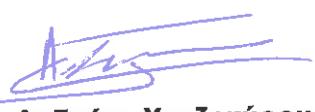
Υποκαταστήματα

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

Ανεξάρτητοι Ελεγκτές

27 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


Ανδρέας Χατζηκύρου,
Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου

Λευκωσία
30 Απριλίου 2019



'Εκθεση Ανεξάρτητου Ελεγκτή Προς τα Μέλη της Interfund Investments Plc

'Εκθεση επί του Ελέγχου των Οικονομικών Καταστάσεων

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Interfund Investments Plc (η "Εταιρεία") δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2018 και της χρηματοοικονομικής της επίδοσης και των ταμειακών ροών της, για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113.

Τι έχουμε ελέγξει:

Έχουμε ελέγξει τις οικονομικές καταστάσεις όπως παρουσιάζονται στις σελίδες 38 μέχρι 83 και οι οποίες αποτελούνται από:

- τον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2018,
- την κατάσταση συνολικών εισοδημάτων για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή,
- την κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή,
- την κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή και
- περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

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

Βάση γνώμης

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

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

Ανεξαρτησία

Παραμείναμε ανεξάρτητοι από την Εταιρεία καθ' όλη τη διάρκεια του διορισμού μας, σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας Λογιστών, που εκδίδεται από το Διεθνές Συμβούλιο Προτύπων Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Λογιστές (Κώδικας ΔΣΠΔΕΛ) και τις απαιτήσεις δεοντολογίας, που σχετίζονται με τον έλεγχο οικονομικών καταστάσεων στην Κύπρο και έχουμε συμμορφωθεί με τις άλλες ευθύνες δεοντολογίας, που απορρέουν από τις απαιτήσεις αυτές και τον Κώδικα ΔΣΠΔΕΛ.

PricewaterhouseCoopers Ltd, PwC Central, 43 Demostheni Severi Avenue, CY-1080 Nicosia
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 private company registered in Cyprus (Reg. No.143594). Its registered office is at 3 Themistocles Dervis Street, CY-1066, Nicosia. A list of the company's directors, including for individuals the present and former (if any) name and surname and nationality, if not Cypriot and for legal entities the corporate name, is kept by the Secretary of the company at its registered office. PwC refers to the Cyprus member firm, PricewaterhouseCoopers Ltd and may sometimes refer to the PwC network. Each member firm is a separate legal entity. Please see www.pwc.com/structure for further details.

Κύρια θέματα ελέγχου συμπεριλαμβανομένων των σημαντικότερων κινδύνων ουσιωδών ανακριβειών, που περιλαμβάνει εκτιμώμενους κινδύνους ουσιωδών ανακριβειών που οφείλονται σε απάτη

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

Κύριο Θέμα Ελέγχου

Πώς ο έλεγχος έχει αντιμετωπίσει το Κύριο Θέμα Ελέγχου

Αποτίμηση επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Έχουμε επικεντρωθεί σε αυτό το θέμα επειδή τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αποτελούν το μεγαλύτερο ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας στον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2018. Στις 31 Δεκεμβρίου 2018, τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων ύψους €4.489.046 αποτελούσαν περίπου το 49.8% των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας.

Επίσης, κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2018, η ζημιά δίκαιης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων ήταν €1.339.736.

Η λογιστική πολιτική της Εταιρείας σχετικά με τα πιο πάνω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία παρουσιάζεται στην Σημείωση 4 των οικονομικών καταστάσεων.

Στη Σημείωση 6 (iv) παρουσιάζονται οι μέθοδοι αποτίμησης της δίκαιης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και στη Σημείωση 7 οι σημαντικοί υπολογισμοί και εκτιμήσεις που χρησιμοποιήθηκαν.

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

Έχουμε επιβεβαιώσει, σε δειγματοληπτική βάση τη ζημιά δίκαιης αξίας από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και εμπορεύονται σε ενεργείς αγορές για το έτος 2018 με αντίστοιχες καταστάσεις από χρηματιστηριακά γραφεία με τα οποία συνεργάζεται η Εταιρεία.

Για σκοπούς αποτίμησης των επενδύσεων που δεν εμπορεύονται σε ενεργείς αγορές και η δίκαιη αξία καθορίζεται από την καθαρή αξία των επενδύσεων, έχουμε συμφωνήσει την εκτίμηση της δίκαιης αξίας με την επιστολή επιβεβαίωσης εξαγοράς των μεριδίων που κατείχε η Εταιρεία. Η επιστολή αυτή έχει εκδοθεί από τον διαχειριστή των επενδύσεων στις οποίες έγινε η επένδυση και επιβεβαιώνει τον αριθμό των μεριδίων και το ποσό της εξαγοράς κατά την εκτέλεση της συναλλαγής στις 2 Ιανουαρίου 2019 με βάση την καθαρή αξία της επένδυσης στις 31 Δεκεμβρίου 2018.

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

Τα αποτελέσματα των πιο πάνω διαδικασιών ήταν ικανοποιητικά για τους σκοπούς του ελέγχου μας.



Αναφορά σε άλλες πληροφορίες

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για τις άλλες πληροφορίες. Οι άλλες πληροφορίες αποτελούνται από τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στη Δήλωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, στην Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων, στην Έκθεση Περί Εταιρικής Διακυβέρνησης και στην Έκθεση Διαχείρισης, αλλά δεν περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις και την έκθεση ελεγκτή επί αυτών.

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

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

Ευθύνες του Διοικητικού Συμβουλίου και των υπεύθυνων για θέματα διακυβέρνησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

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

Οι υπεύθυνοι για θέματα διακυβέρνησης είναι υπεύθυνοι για την επίβλεψη της διαδικασίας χρηματοοικονομικής αναφοράς της Εταιρείας.

Ευθύνες του Ελεγκτή για τον Έλεγχο των Οικονομικών Καταστάσεων

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

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

- Αναγνωρίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους για ουσιώδη σφάλματα στις οικονομικές καταστάσεις, που οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζουμε και εφαρμόζουμε ελεγκτικές διαδικασίες, οι οποίες ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και λαμβάνουμε ελεγκτικά τεκμήρια, τα οποία είναι επαρκή και κατάλληλα για να αποτελέσουν τη βάση της γνώμης μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ενός ουσιώδους σφάλματος, που οφείλεται σε απάτη, είναι μεγαλύτερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, λόγω του ότι η απάτη μπορεί να περιλαμβάνει συμπαγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς δηλώσεις ή την παράκαμψη των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου.
- Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που είναι σχετικές με τον έλεγχο, προκειμένου να σχεδιάσουμε ελεγκτικές διαδικασίες, που είναι κατάλληλες υπό τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.
- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του λελογισμένου των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από το Διοικητικό Συμβούλιο.
- Συμπεραίνουμε για την καταλληλότητα της χρήσης από το Διοικητικό Συμβούλιο της αρχής της συνεχίζομενης δραστηριότητας και, με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν, κατά πόσον υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα που να σχετίζεται με γεγονότα ή συνθήκες που να υποδηλώνουν την ύπαρξη ουσιώδους αβεβαιότητας, που ενδέχεται να φανερώσει σημαντική αμφιβολία ως προς την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει ως συνεχίζομενη δραστηριότητα. Εάν συμπεράνουμε, ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση συμπεράσματα μας βασίζονται στα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα η Εταιρεία να πάνει να λειτουργεί ως συνεχίζομενη δραστηριότητα.
- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, δομή και περιεχόμενο των οικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, και κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις αντικατοπτρίζουν τις συναλλαγές και γεγονότα με τρόπο που να επιτυγχάνεται η αληθινή και δίκαιη εικόνα.

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

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

Από τα θέματα που κοινοποιήθηκαν στους υπεύθυνους για θέματα διακυβέρνησης καθορίζουμε τα θέματα που έχουν τη μεγαλύτερη σημασία στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας περιόδου και ως εκ τούτου είναι τα κύρια θέματα ελέγχου.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων

Σύμφωνα με τις απαιτήσεις του άρθρου 10(2) του Κανονισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) αριθ. 537/2014, παρέχουμε τις πιο κάτω πληροφορίες στην Έκθεση Ανεξάρτητου Ελεγκτή, οι οποίες απαιτούνται επιπρόσθετα από τις απαιτήσεις των Διεθνών Προτύπων Ελέγχου.

Διορισμός του Ελεγκτή και Περίοδος Διορισμού

Διοριστήκαμε για πρώτη φορά ως ελεγκτές της Εταιρείας το 2002 από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας για τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων για την περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002. Ο διορισμός μας ανανεωνόταν ετησίως, από τότε, με ψήφισμα των μετόχων. Στις 12 Μαΐου 2005 το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου περιλήφθηκε για πρώτη φορά στο κατάλογο των ρυθμιζόμενων αγορών που καταρτίζεται από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή και δημοσιεύεται στην Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης και επομένως το πρώτο οικονομικό έτος που η Εταιρεία ορίστηκε ως Οντότητα Δημοσίου Συμφέροντος (ΟΔΣ) στην Ευρωπαϊκή Ένωση ήταν το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2006. Από τότε, η συνολική περίοδος αδιάκοπου διορισμού ήταν 13 έτη.

Συνοχή της πρόσθετης Έκθεσης προς την Επιτροπή Ελέγχου

Επιβεβαιώνουμε ότι η γνώμη μας επί των οικονομικών καταστάσεων η οποία εκφέρεται σε αυτήν την έκθεση, συνάδει με την πρόσθετη έκθεση μας στην Επιτροπή Ελέγχου της Εταιρείας που έχει εκδοθεί στις 30 Απριλίου 2019 σύμφωνα με το άρθρο 11 του κανονισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) αριθ. 537/2014.

Παροχή Μη Ελεγκτικών Υπηρεσιών

Δηλώνουμε ότι δεν παρείχαμε μη ελεγκτικές υπηρεσίες που απαγορεύονται σύμφωνα με το άρθρο 5 του κανονισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) αριθ. 537/2014 και το άρθρο 72 του περί Ελεγκτών Νόμου του 2017. Επίσης δεν υπάρχουν μη ελεγκτικές υπηρεσίες που έχουν παρασχεθεί από εμάς προς την Εταιρεία, οι οποίες δεν έχουν γνωστοποιηθεί στις οικονομικές καταστάσεις ή στην Έκθεση Διαχείρισης.

Άλλα Νομικά Θέματα

Σύμφωνα με τις επιπρόσθετες απαιτήσεις του περί Ελεγκτών Νόμου του 2017, αναφέρουμε τα πιο κάτω:

- Κατά τη γνώμη μας, με βάση τις εργασίες που έγιναν κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας, η Έκθεση Διαχείρισης έχει καταρτιστεί σύμφωνα με τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113 και οι πληροφορίες που δίνονται στην έκθεση αυτή συνάδουν με τις οικονομικές καταστάσεις.
- Με βάση τη γνώση και σύμφωνα με την κατανόηση της επιχείρησης και του περιβάλλοντος της Εταιρείας που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων, είμαστε υποχρεωμένοι να αναφέρουμε εάν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης. Δεν έχουμε να αναφέρουμε τίποτα επί αυτού.
- Κατά τη γνώμη μας, με βάση τις εργασίες που έγιναν κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας, τα πληροφοριακά στοιχεία της έκθεσης περί εταιρικής διακυβέρνησης, που παρουσιάζονται σύμφωνα με τις απαιτήσεις των υποταραγράφων (iv) και (v) της παραγράφου 2(a) του Άρθρου 151 του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113, και η οποία περιλαμβάνεται ως ειδικό τμήμα της Έκθεσης Διαχείρισης, έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις σχετικές απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113 και συνάδουν με τις οικονομικές καταστάσεις.
- Κατά τη γνώμη μας, με βάση τις εργασίες που έγιναν κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας, έχουν παρασχεθεί στην έκθεση περί εταιρικής διακυβέρνησης όλα τα πληροφοριακά στοιχεία που αναφέρονται στις υποταραγράφους (i), (ii), (iii), (vi) και (vii) της παραγράφου 2(a) του Άρθρου 151 του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113.

- Με βάση τη γνώση και σύμφωνα με την κατανόηση της επιχείρησης και του περιβάλλοντος της Εταιρείας που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων, είμαστε υποχρεωμένοι να αναφέρουμε εάν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην έκθεση περί εταιρικής διακυβέρνησης όσον αφορά τα στοιχεία που αφορούν τις υποπαραγράφους (iv) και (v) της παραγράφου 2(α) του Άρθρου 151 του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113. Δεν έχουμε να αναφέρουμε τίποτα επί αυτού.

Άλλο Θέμα

Αυτή η έκθεση, περιλαμβανομένης και της γνώμης, ετοιμάστηκε για τα μέλη της Εταιρείας ως σώμα και μόνο σύμφωνα με το Άρθρο 10(1) του κανονισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) αριθ. 537/2014 και το Άρθρο 69 του περί Ελεγκτών Νόμου του 2017 και για κανένα άλλο σκοπό. Δίνοντας αυτή τη γνώμη δεν αποδεχόμαστε και δεν αναλαμβάνουμε ευθύνη για οποιοδήποτε άλλο σκοπό ή προς οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο στη γνώση του οποίου αυτή η έκθεση δυνατόν να περιέλθει.

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



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

PricewaterhouseCoopers Limited
Εγκεκριμένοι Λογιστές και Εγγεγραμμένοι Ελεγκτές

PwC Central, Λεωφόρος Δημοσθένη Σεβέρη 43
ΤΤ-1080 Λευκωσία, Κύπρος

Λευκωσία, 30 Απριλίου 2019

Interfund Investments Plc

Κατάσταση συνολικών εισοδημάτων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2018

	Σημ.	2018 €	2017 €
Εισοδήματα			
Μερίσματα εισπρακτέα	12	242.361	140.157
Πιστωτικοί τόκοι	8	3.840	7.289
Καθαρή (ζημιά)/κέρδος από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	12	(1.339.736)	967.197
Σύνολο εισοδημάτων		(1.093.535)	1.114.643
Έξοδα			
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	9	(343.860)	(338.547)
(Ζημιά)/κέρδος πριν τη φορολογία Χρέωση φορολογίας	10	(1.437.395) (102.371)	776.096 (17.259)
Συνολική (ζημιά)/κέρδος για το έτος		(1.539.766)	758.837
(Ζημιά)/κέρδος ανά μετοχή (σε σεντ) - βασική και πλήρως κατανεμημένη	11	(2,72)	1,34

Οι σημειώσεις στις σελίδες 42 μέχρι 83 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των
οικονομικών καταστάσεων.

Interfund Investments Plc

Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2018

	Σημ.	2018 €	2017 €
Περιουσιακά στοιχεία			
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων άλλα εισπρακτέα	12(β)	4.489.046	8.518.184
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12(a)	4.454	8.963
	13	4.516.803	1.882.702
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		9.010.303	10.409.849
Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις			
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο	14	7.350.837	7.350.837
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο (Συσσωρευμένες ζημιές)/κέρδη που κρατήθηκαν	14	2.495.574	2.495.574
		(1.250.243)	289.523
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων		8.596.168	10.135.934
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα	15	168.162	170.584
Πληρωτέο στο διαχειριστή επενδύσεων	16	168.430	103.331
Τρέχουσα φορολογία	10	77.543	
Σύνολο υποχρεώσεων		414.135	273.915
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		9.010.303	10.409.849

Στις 30 Απριλίου 2019 το Διοικητικό Συμβούλιο της Interfund Investments Plc ενέκρινε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις για έκδοση.


Ανδρέας Χατζηκύρου, Πρόεδρος


Πανδώρα Τσεριώτου, Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 42 μέχρι 83 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Interfund Investments Plc

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2018

	Μετοχικό κεφάλαιο €	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο €	(Συσσωρευμένες ζημιές)/κέρδη που κρατήθηκαν (1) €	Σύνολο €
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2017	7.350.837	2.495.574	(469.314)	9.377.097
Συνολικό κέρδος Κέρδος για το έτος			758.837	758.837
Συνολικό κέρδος για το έτος 2017			758.837	758.837
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2017/ 1 Ιανουαρίου 2018	7.350.837	2.495.574	289.523	10.135.934
Συνολική ζημιά Ζημιά για το έτος			(1.539.766)	(1.539.766)
Συνολική ζημιά για το έτος 2018			(1.539.766)	(1.539.766)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2018	7.350.837	2.495.574	(1.250.243)	8.596.168

(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 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 από 15% στο 17% για κέρδη για το φορολογικό έτος 2009 και στο 20% για κέρδη για τα φορολογικά έτη 2010 και 2011 και μειώθηκε πίσω στο 17% για κέρδη για τα φορολογικά έτη 2012 και μετέπειτα. Το ποσό της λογιζόμενης διανομής μερίσματος μειώνεται με οποιοδήποτε πραγματικό μέρισμα που ήδη διανεμήθηκε για το έτος στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται μέχρι το τέλος των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται. Αυτή η έκτακτη αμυντική εισφορά καταβάλλεται από την Εταιρεία για λογαριασμό των μετόχων.

Οι σημειώσεις στις σελίδες 42 μέχρι 83 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Interfund Investments Plc

Κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2018

	2018 Σημ. €	2017 €
Ροή μετρητών από εργασίες (Ζημιά)/κέρδος πριν τη φορολογία	(1.437.395)	776.096
	(1.437.395)	776.096
Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης:		
Άλλα εισπρακτέα	4.509	3.277
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα	(2.422)	8.653
Πληρωτέο στο διαχειριστή επενδύσεων	65.099	103.331
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	4.029.138	(1.486.344)
Μετρητά από/(για) εργασίες	2.658.929	(594.987)
Φορολογία που πληρώθηκε	(24.828)	(17.259)
Καθαρά μετρητά από/(για) εργασίες	2.634.101	(612.246)
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.634.101	(612.246)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή του έτους	13	1.882.702
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος του έτους	4.516.803	1.882.702

Οι σημειώσεις στις σελίδες 42 μέχρι 83 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Interfund Investments Plc

Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις

1 Γενικές πληροφορίες

Χώρα σύστασης

Η Εταιρεία συστάθηκε με έδρα την Κύπρο, ως ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης, σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113, στις 6 Νοεμβρίου 1997. Η Εταιρεία μετατράπηκε σε δημόσια στις 30 Δεκεμβρίου 1999 σύμφωνα με τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113. Οι μετοχές της Εταιρείας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου την 25 Οκτωβρίου 2000. Το εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας μέχρι τις 16 Απριλίου ήταν στην Οδό Κωνσταντίνου Παλαιολόγου 24, Flery Court, 2^{ος} όροφος, Γραφείο 202, 3095 Λεμεσός, Κύπρος και έπειτα στην Ζήνωνος Κιτιέως 8, Λακατάμια, 2322, Λευκωσία, Κύπρος.

Κύριες δραστηριότητες

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, αμοιβαία κεφάλαια και σε χρεόγραφα.

Μετατροπή Εταιρείας σε Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων

Η Εταιρεία σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση που έγινε στις 11 Δεκεμβρίου 2014, αποφάσισε, με ψήφισμα που κατατέθηκε, την έναρξη διαδικασιών για την μετατροπή της Εταιρείας σε Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ).

Στις 19 Ιουλίου 2016 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου ενημέρωσε την Εταιρεία για τη χορήγηση άδειας λειτουργίας της Εταιρείας ως Οργανισμού Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ) δυνάμει του άρθρου 13 των περί Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων Νόμου του 2014, παρέχοντας σ' αυτήν τη δυνατότητα να μετατραπεί σε ΕΕΜΚ και να λειτουργεί ως ΟΕΕ δυνάμει του άρθρου 50(4) του Νόμου, νοούμενου, ότι η Εταιρεία ικανοποιήσει συγκεκριμένους όρους.

Η Εταιρεία προχώρησε σε συμμόρφωση με τις συγκεκριμένες προϋποθέσεις εντός του 2018 όμως σημαντικές αλλαγές που έχουν προκύψει στην Εταιρία έχουν δημιουργήσει την υποχρέωση εκ νέου έγκρισης του Ενημερωτικού Δελτίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου.

Το αναθεωρημένο Ενημερωτικό Δελτίο βρίσκεται ενώπιον της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για έγκριση και μόλις αυτή ληφθεί θα συγκληθεί Έκτακτη Γενική Συνέλευση στην οποία θα τεθούν ενώπιον των μετόχων τα σχετικά ψηφίσματα για ολοκλήρωση της μετατροπής της Εταιρείας σε ΟΕΕ.

Το Διοικητικό Συμβούλιο προβαίνει σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες για την γρηγορότερη δυνατή ολοκλήρωση των διαδικασιών.

Interfund Investments Plc

1 Γενικές πληροφορίες (συνέχεια)

Λειτουργικό περιβάλλον της Εταιρείας

Η Κυπριακή οικονομία συνέχισε να αναπτύσσεται έντονα το 2018. Για τρίτη συνεχή χρονιά σημείωσε αξιοσημείωτη ανάπτυξη, φθάνοντας το 3,8% το 2018. Η ανάπτυξη οφείλεται στην εγχώρια ζήτηση και στις εξαγωγές υπηρεσιών, ιδίως στον τομέα του τουρισμού, ενώ ο πληθωρισμός παρέμεινε υποτονικός. Η εγχώρια ζήτηση αναμένεται να συνεχίσει να είναι δυνατή το 2019, λόγω της ανεργίας που μειώνεται με γοργούς ρυθμούς και της μέτριας αύξησης των μισθών. Ωστόσο, η δυναμική της ανάπτυξης προβλέπεται να μειωθεί περαιτέρω, αντανακλώντας κυρίως το λιγότερο ευνοϊκό εξωτερικό περιβάλλον.

Η έκθεση της εταιρείας στην Κυπριακή οικονομία είναι περιορισμένη αφού οι περισσότερες επενδύσεις της εταιρείας είναι στο εξωτερικό. Λεπτομέρειες αναφορικά με τις τραπεζικές καταθέσεις της εταιρείας σε κυπριακές τράπεζες παρουσιάζονται στη Σημείωση 10.

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

Η Διεύθυνση της Εταιρείας έχει αξιολογήσει:

- (1) Κατά πόσον οποιεσδήποτε προβλέψεις απομείωσης κρίνονται αναγκαίες για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίζονται σε αποσβεσμένο κόστος, με την εξέταση της οικονομικής κατάστασης και των προοπτικών αυτών των περιουσιακών στοιχείων στο τέλος της περιόδου αναφοράς. Οι απομειώσεις για εμπορικά εισπρακτέα προσδιορίζονται με τη χρήση του μοντέλου αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών (ΑΠΖ) που απαιτείται από Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) 9 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Ταξινόμηση και Αποτίμηση". Μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2017, οι απομειώσεις για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίζονται σε αποσβεσμένο κόστος, προσδιορίζονται με τη χρήση του μοντέλου "προκληθεισών ζημιών" που απαιτείται από το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (ΔΛΠ) 39 "Χρηματοπιστωτικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση".

2 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 ΔΠΧΑ που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ) και είναι εφαρμόσιμα από την 1 Ιανουαρίου 2018 και σχετίζονται με τις δραστηριότητες της Εταιρείας έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ μέσω της διαδικασίας υιοθέτησης που καθορίστηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή.

Interfund Investments Plc

2 Βάση ετοιμασίας (συνέχεια)

Οι κυριότερες λογιστικές πολιτικές που εφαρμόστηκαν στην κατάρτιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων εκτίθενται πιο κάτω στη Σημείωση 4. Εκτός από τις αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές που απορρέουν από την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 9, οι οποίες ισχύουν από την 1η Ιανουαρίου 2018, οι πολιτικές αυτές εφαρμόστηκαν με συνέπεια για όλα τα έτη που παρουσιάζονται, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά (βλέπε Σημειώσεις 3, 4 και 21). Οι βασικές λογιστικές πολιτικές σχετικά με τα χρηματοπιστωτικά μέσα που εφαρμόστηκαν μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2017 παρουσιάζονται στη Σημείωση 21.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως έχει τροποποιηθεί από την αρχική αναγνώριση των χρηματοπιστωτικών μέσων με βάση την δίκαιη αξία και με την επανεκτίμηση σε δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που επιμετρούνται 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 κρίσης ή είναι πιο πολύπλοκοι ή τομείς όπου οι παραδοχές και οι υπολογισμοί έχουν σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται στη Σημείωση 7.

3 Υιοθέτηση καινούργιων ή αναθεωρημένων πρότυπων και διερμηνειών

Κατά το τρέχον έτος η Εταιρεία υιοθέτησε όλα τα νέα και αναθεωρημένα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) τα οποία σχετίζονται με τις δραστηριότητές της και είναι εφαρμόσιμα για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1 Ιανουαρίου 2018. Η υιοθέτηση αυτή δεν είχε επιφέρει σημαντικές αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές της Εταιρείας, με εξαίρεση το πιο κάτω:

- ΔΠΧΑ 9 "Χρηματοοικονομικά μέσα"

Όπως δίνεται εξήγηση παρακάτω, σύμφωνα με τις διατάξεις της μετάβασης του ΔΠΧΑ 9 η Εταιρεία έχει εφαρμόσει την απλοποιημένη προσέγγιση για την υιοθέτηση των προτύπων. Ανάλογα, το ΔΠΧΑ 9 εφαρμόστηκε χωρίς να έχουν αναπροσαρμοστεί τα συγκριτικά στοιχεία. Τα συγκριτικά στοιχεία παραμένουν σύμφωνα με το ΔΛΠ 39.

Με βάση τον πιο κάτω πίνακα δεν υπήρχαν επιπτώσεις από την υιοθέτηση του νέου προτύπου.

α) Επιπτώσεις στον ισολογισμό

	31 Δεκεμβρίου 2017 όπως παρουσιάστηκε προηγουμένως	Αναταξινομήσεις	31 Δεκεμβρίου 2017 σύμφωνα με το ΔΛΠ 39	Επίδραση της υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 9	1 Ιανουαρίου 2018 σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9
	€	€	€	€	€
Άλλα εισπρακτέα	8.963	-	8.963	-	8.963
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε δίκαιη αξία μέσω αποτελεσμάτων	8.518.184	-	8.518.184	-	8.518.184
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.882.702	-	1.882.702	-	1.882.702
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα	170.584	-	170.584	-	170.584
Πληρωτέα στο διαχειριστή επενδύσεων	103.331	-	103.331	-	103.331

Interfund Investments Plc

3 Υιοθέτηση καινούργιων ή αναθεωρημένων πρότυπων και διερμηνειών (συνέχεια)

α) Επιπτώσεις στον ισολογισμό (συνέχεια)

ι) ΔΠΧΑ 9 “Χρηματοοικονομικά μέσα”

Το ΔΠΧΑ 9 “Χρηματοοικονομικά μέσα” αντικαθιστά τις προβλέψεις του ΔΛΠ 39 που αφορούν την αναγνώριση και την παύση αναγνώρισης των χρηματοοικονομικών μέσων και την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των χρηματοοικονομικών περιουσιακών υποχρεώσεων. Το ΔΠΧΑ 9 εισάγει περαιτέρω καινούργιες αρχές για τη λογιστική αντιστάθμισης κινδύνου και ένα νέο μοντέλο απομείωσης μελλοντικής απόδοσης για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

Το καινούργιο πρότυπο απαιτεί τα χρεόγραφα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων να ταξινομούνται σε δύο κατηγορίες επιμέτρησης: αυτά που θα επιμετρούνται μετέπειτα σε δίκαιη αξία μέσω των άλλων συνολικών εισοδημάτων ή μέσω των αποτελεσμάτων και αυτά που θα επιμετρούνται μετέπειτα σε αποσβεσμένο κόστος. Ο προσδιορισμός γίνεται κατά το στάδιο της αρχικής αναγνώρισης. Για τα χρεόγραφα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία η ταξινόμηση εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας διαχείρισης των χρηματοοικονομικών μέσων της και των χαρακτηριστικών συμβατικών ταμειακών ροών των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επενδύσεων σε μετοχικούς τίτλους η ταξινόμηση αυτών εξαρτάται από τις προθέσεις της οικονομικής οντότητας και τον προσδιορισμό.

Συγκεκριμένα, τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που διατηρούνται στο πλαίσιο ενός επιχειρηματικού μοντέλου, στόχος του οποίου είναι η διακράτηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων με σκοπό την είσπραξη συμβατικών ταμειακών ροών, και βάσει των συμβατικών όρων που διέπουν το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο, δημιουργούνται σε συγκεκριμένες ημερομηνίες ταμειακές ροές που συνίστανται αποκλειστικά σε αποπληρωμή κεφαλαίου και τόκων επί του ανεξόφλητου υπολοίπου κεφαλαίου επιμετρούνται στο αποσβεσμένο κόστος. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που διατηρούνται στο πλαίσιο ενός επιχειρηματικού μοντέλου του οποίου ο στόχος επιτυγχάνεται τόσο με την είσπραξη συμβατικών ταμειακών ροών όσο και με την πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, και βάσει των συμβατικών όρων που διέπουν το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο, δημιουργούνται σε συγκεκριμένες ημερομηνίες ταμειακές ροές που συνίστανται αποκλειστικά σε αποπληρωμή κεφαλαίου και τόκων επί του ανεξόφλητου υπολοίπου κεφαλαίου επιμετρούνται σε δίκαιη αξία μέσω των άλλων συνολικών εισοδημάτων. Τέλος, τα περιουσιακά στοιχεία που δεν πληρούν τα κριτήρια για αποσβεσμένο κόστος ή δίκαιη αξία μέσω των άλλων συνολικών εισοδημάτων, επιμετρούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Για τις επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους οι οποίες δεν κατέχονται για εμπορία, η ταξινόμηση εξαρτάται από το αν η οικονομική οντότητα επέλεξε αμετάκλητα κατά την αρχική αναγνώριση να επιμετρά τις συγκεκριμένες επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους σε δίκαιη αξία μέσω των άλλων συνολικών εισοδημάτων.

Interfund Investments Plc

3 Υιοθέτηση καινούργιων ή αναθεωρημένων πρότυπων και διερμηνειών (συνέχεια)

i) ΔΠΧΑ 9 “Χρηματοοικονομικά μέσα” (συνέχεια)

Εάν δεν έχουν πραγματοποιηθεί τέτοιες επιλογές ή εάν οι επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους κατέχονται προς εμπορία, απαιτείται να επιμετρούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Το ΔΠΧΑ 9 εισάγει επίσης ένα ενιαίο μοντέλο για την αναγνώριση των ζημιών απομείωσης που εφαρμόζεται σε χρεόγραφα τα οποία επιμετρούνται σε αποσβεσμένο κόστος και σε δίκαιη αξία μέσω των άλλων συνολικών εισοδημάτων και καταργεί την αρχή της υφιστάμενης ζημιάς που απαιτούσε την ενεργοποίηση ενός συμβάντος γεγονός για την αναγνώριση των ζημιών απομείωσης. Το νέο μοντέλο απομείωσης σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9 απαιτεί την αναγνώριση των αποζημιώσεων για επισφαλείς απαιτήσεις με βάση τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές (ΑΠΖ) αντί για τις πιστωτικές ζημιές (ΑΠΖ) που απορρέουν από το ΔΠΧΑ 39. Το πρότυπο επιπλέον εισάγει μια απλοποιημένη προσέγγιση για τον υπολογισμό της απομείωσης των εμπορικών εισπρακτέων, των συμβατικών περιουσιακών στοιχείων και των απαιτήσεων από μισθώσεις, τα οποία εμπίπτουν επίσης στο πεδίο εφαρμογής της απομείωσης του ΔΠΧΑ 9.

Για τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις, το πρότυπο διατηρεί τις περισσότερες από τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 39. Η κύρια αλλαγή είναι ότι στην περίπτωση που εφαρμόζεται η επιλογή της δίκαιης αξίας για τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις, το μέρος της μεταβολής της δίκαιης αξίας το οποίο προκύπτει λόγω του πιστωτικού κινδύνου της οικονομικής οντότητας αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα αντί μέσω των αποτελεσμάτων, εκτός αν αυτό δημιουργεί λογιστική αντιστοιχία.

Με την εισαγωγή του ΔΠΧΑ 9 “Χρηματοοικονομικά μέσα”, το ΣΔΛΠ επιβεβαίωσε ότι τα κέρδη ή οι ζημιές που προκύπτουν από την τροποποίηση των χρηματοοικονομικών μέσων που δεν έχουν ως αποτέλεσμα τη διαγραφή τους, αναγνωρίζονται μέσω των αποτελεσμάτων.

Το ΔΠΧΑ 9 χαλαρώνει τις απαιτήσεις για την αποτελεσματικότητα της λογιστικής αντιστάθμισης αντικαθιστώντας τη δοκιμή αποτελεσματικότητας αντιστάθμισης της φωτεινής γραμμής. Απαιτεί μια οικονομική σχέση μεταξύ του αντισταθμιζόμενου στοιχείου και του μέσου αντιστάθμισης και την “αναλογία αντιστάθμισης” να είναι η ίδια με την οποία τη Διεύθυνση χρησιμοποιεί για σκοπούς διαχείρισης κινδύνου. Επαρκής τεκμηρίωση εξακολουθεί να απαιτείται αλλά διαφέρει από αυτή που ετοιμάζεται κάτω από το ΔΛΠ 39.

Η Εταιρεία υιοθέτησε το ΔΠΧΑ 9 με μεταβατική ημερομηνία την 1 Ιανουαρίου 2018, που οδήγησε σε αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές για την αναγνώριση, ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων και στην απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων.

Οι νέες λογιστικές πολιτικές της Εταιρείας ως αποτέλεσμα της υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 9 την 1 Ιανουαρίου 2018 παρουσιάζονται στη Σημείωση 4.

Interfund Investments Plc

3 Υιοθέτηση καινούργιων ή αναθεωρημένων πρότυπων και διερμηνειών (συνέχεια)

ii) ΔΠΧΑ 9 “Χρηματοοικονομικά μέσα” (συνέχεια)

Επιπτώσεις της εφαρμογής

Σύμφωνα με τις πρόνοιες μετάβασης του ΔΠΧΑ 9, η Εταιρεία επέλεξε την απλοτοιημένη προσέγγιση μετάβασης για την εφαρμογή του νέου προτύπου. Αναλόγως, η διαφορά που θα προέκυπτε από την μετάβαση στο ΔΠΧΑ 9 θα αναγνωρίζοταν την 1η Ιανουαρίου 2018 ως αναπροσαρμογή στα συσσωρευμένα κέρδη στην αρχή του χρόνου (ή σε άλλα στοιχεία των ίδιων κεφαλαίων, ανάλογα με την περίπτωση). Σύμφωνα με την μέθοδο μετάβασης που αποφασίστηκε από την Εταιρεία για την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9, τα συγκριτικά στοιχεία δεν έχουν αναπροσαρμοστεί και παρουσιάζονται με βάση τις προηγούμενες πολιτικές που συμμορφώνονται με το ΔΛΠ 39. Κατά συνέπεια, οι αναθεωρημένες απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 7 “Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις” έχουν εφαρμοστεί μόνο στην τρέχουσα περίοδο. Οι γνωστοποιήσεις της συγκριτικής περιόδου επαναλαμβάνουν αυτές τις γνωστοποιήσεις που έγιναν κατά το προηγούμενο έτος.

Η Εταιρεία αξιολόγησε τους μετοχικούς τίτλους, ομόλογα και επενδύσεις που κατείχε, για να διαπιστωθεί εάν διακρατούνται για εμπορία ή όχι. Ως αποτέλεσμα των δύο αξιολογήσεων, η Διεύθυνση ταξινόμησε τις επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους στις κατάλληλες κατηγορίες με βάση το ΔΠΧΑ 9. Την 1η Ιανουαρίου 2018 η Εταιρεία κατηγοριοποίησε τις επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους για εμπορία.

Ως αποτέλεσμα της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9, η Εταιρεία αναθεώρησε τη μεθοδολογία απομείωσης για κάθε κατηγορία περιουσιακών στοιχείων με βάση τις νέες απαιτήσεις απομείωσης. Από την 1η Ιανουαρίου 2018, η Εταιρεία αξιολογεί σε μελλοντική βάση τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές που σχετίζονται με τα χρεόγραφα που αναγνωρίζονται σε αποσβεσμένο κόστος και σε δίκαιη αξία μέσω των άλλων συνολικών εισοδημάτων, ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και τραπεζικές καταθέσεις με αρχική ημερομηνία λήξης πέρα των τριών μηνών (εφόσον επιμετρούνται σε αποσβεσμένο κόστος και δεν κρατούνται για εμπορία) και δανειακές δεσμεύσεις και χρηματοοικονομικές εγγυήσεις. Η μεθοδολογία απομείωσης που εφαρμόστηκε εξαρτάται από το εάν υπήρξε σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου και κατά πόσο τα χρεόγραφα θεωρούνται ως χαμηλού πιστωτικού κινδύνου.

Η Εταιρεία έχει τους πιο κάτω τύπους περιουσιακών στοιχείων που υπόκεινται στο νέο μοντέλο των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών του ΔΠΧΑ 9: άλλα εισπρακτέα και ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.

Η Εταιρεία υιοθέτησε το γενικό μοντέλο αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε αποσβεσμένο κόστος (άλλα εισπρακτέα) και ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.

Με βάση την αξιολόγηση που πραγματοποιήθηκε από τη Διεύθυνση, η επιπρόσθετη ζημιά απομείωσης την 1η Ιανουαρίου 2018 ανερχόταν σε Εμηδέν. Αναλόγως, οι επιπτώσεις της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9 στα συσσωρευμένα κέρδη της Εταιρείας την 1η Ιανουαρίου 2018, ανέρχονταν σε Εμηδέν.

Ο πιο κάτω πίνακας συμφιλιώνει τη λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων από τις προηγούμενες κατηγορίες επιμέτρησής τους με βάση το ΔΛΠ 39 στις νέες κατηγορίες επιμέτρησής τους κατά τη μεταβίβαση στο ΔΠΧΑ 9 την 1η Ιανουαρίου 2018.

Interfund Investments Plc

3 Υιοθέτηση καινούργιων ή αναθεωρημένων πρότυπων και διερμηνειών (συνέχεια)

i) ΔΠΧΑ 9 "Χρηματοοικονομικά μέσα" (συνέχεια)

	Κατηγορία Επιμέτρησης ΔΛΠ 39	Επιμέτρηση ΔΠΧΑ 9	Λογιστική αξία σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 (τελικό υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017)* €	Επιδραση ΔΠΧΑ 9*	Επιδραση ΔΠΧΑ 9* € Λογιστική αξία σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 (αρχικό υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017)* €
Επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους					
Εισηγμένοι μετοχικοί τίτλοι	Επιμετρούμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	Επιμετρούμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (υποχρεωτικά)	8.029.345	-	8.029.345
Μη εισηγμένοι μετοχικοί τίτλοι	Επιμετρούμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	Επιμετρούμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (υποχρεωτικά)	488.839	-	488.839
Σύνολο επενδύσεων σε μετοχικούς τίτλους			8.518.184	-	8.518.184
Άλλα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία					
Άλλα εισπρακτέα	Δάνεια και εισπρακτέα	Επιμετρούμενα στο αποσβεσμένο κόστος	8.963	-	8.963
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	Δάνεια και εισπρακτέα	Επιμετρούμενα στο αποσβεσμένο κόστος	1.882.702	-	1.882.702
Σύνολο άλλων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων			1.891.665	-	1.891.665

* Επίδραση σε επαναμέτρηση και αναταξινόμηση.

- *Επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους και ομόλογα που προηγουμένως ταξινομήθηκαν ως χρηματοοικονομικά στοιχεία σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων:*

Μετοχικοί τίτλοι και ομόλογα – αν αυτοί είναι διακρατούμενοι για εμπορία απαιτείται να κατέχονται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων με βάση το ΔΠΧΑ 9. Ως αποτέλεσμα, δεν υπήρχε επίδραση στα ποσά που αναγνωρίστηκαν σε σχέση με τις επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους διακρατούμενες για εμπορία και που προηγουμένως ήταν ταξινομημένες ως χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, από την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9. Με βάση το ΔΛΠ 39, μετοχικοί τίτλοι που έχουν προσδιοριστεί σε δίκαιη αξία, μέσω των αποτελεσμάτων κατά την αρχική αναγνώρισή τους, ήταν αυτοί που διαχειρίζονταν και η απόδοση τους αξιολογείτο με βάση τη δίκαιη αξία, σύμφωνα με την καταγεγραμμένη επενδυτική πολιτική της Εταιρείας. Πληροφορίες για αυτά τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία δίνονται εσωτερικά σε βάση δίκαιης αξίας στο κυρίως διευθυντικό προσωπικό της Εταιρείας. Με βάση το ΔΠΧΑ 9, οι επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους επιμετρούνται πάντα σε δίκαιη αξία, έτσι ως αποτέλεσμα δεν υπήρχε επίδραση από την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9.

Interfund Investments Plc

3 Υιοθέτηση καινούργιων ή αναθεωρημένων πρότυπων και διερμηνειών (συνέχεια)

ii) ΔΠΧΑ 9 “Χρηματοοικονομικά μέσα” (συνέχεια)

- Άλλα χρηματοοικονομικά μέσα:

Για όλα τα υπόλοιπα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία η Διεύθυνση της Εταιρείας αξιολόγησε ότι το επιχειρηματικό μοντέλο της Εταιρείας για την διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων είναι “διακράτηση για είσπραξη” και αυτά τα περιουσιακά στοιχεία πληρούν τις προϋποθέσεις αποκλειστικά για αποπληρωμή κεφαλαίων και τόκων (ΑΠΚΤ). Ως αποτέλεσμα, όλα τα άλλα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ταξινομήθηκαν ως χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε αποσβεσμένο κόστος και αναταξινομήθηκαν από την κατηγορία “Δάνεια και Εισπρακτέα” με βάση το ΔΛΠ 39, το οποίο “αποσύρθηκε”. Προηγουμένως, με βάση το ΔΛΠ 39 αυτά τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρούνταν σε αποσβεσμένο κόστος. Επομένως, δεν υπήρχε επίδραση από την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9 την 1 Ιανουαρίου 2018.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2017, όλες οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας αναγνωρίζονταν σε αποσβεσμένο κόστος. Από την 1 Ιανουαρίου 2018, οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας συνέχισαν να ταξινομούνται σε αποσβεσμένο κόστος.

4 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

Μετατροπή ξένου νομίσματος

(α) Νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης

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

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

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

Συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από την μετατροπή μη χρηματικών στοιχείων όπως μετοχικοί τίτλοι που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, αναγνωρίζονται στις κερδοζημιές ως μέρος της “Καθαρής (Ζημιάς)/κέρδους από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων”.

Interfund Investments Plc

4 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

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 η σχετική αναβαλλόμενη φορολογική απαιτήση εκποιηθεί ή όταν η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση διακανονιστεί.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται μόνο 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 τρέχοντων φορολογικών απαιτήσεων με τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι σχετίζονται με φόρο εισοδήματος που χρεώνεται από την ίδια φορολογική αρχή στην Εταιρεία όπου υπάρχει πρόθεση για διακανονισμό των υπολοίπων σε καθαρή βάση.

Διανομή μερισμάτων

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

Interfund Investments Plc

4 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία - Ταξινόμηση

Από την 1 Ιανουαρίου 2018, η Εταιρεία ταξινομεί τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στις πιο κάτω κατηγορίες επιμέτρησης:

- Αυτά που επιμετρούνται μετέπειτα σε δίκαιη αξία (είτε μέσω των άλλων συνολικών εισοδημάτων ή μέσω των αποτελεσμάτων), και
- Αυτά που επιμετρούνται σε αποσβεσμένο κόστος.

Η ταξινόμηση και η μετέπειτα επιμέτρηση των χρεωστικών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων εξαρτάται από (i) το επιχειρηματικό μοντέλο της Εταιρείας για τη διαχείριση του σχετικού χαρτοφυλακίου χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και (ii) τα χαρακτηριστικά των συμβατικών ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Κατά την αρχική αναγνώριση η Εταιρεία μπορεί να προσδιορίσει αμετάκλητα ένα χρεωστικό χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο που κατά τα άλλα πληρεί τις απαιτήσεις για αποτίμηση στο αποσβεσμένο κόστος ή στη δίκαιη αξία μέσω των άλλων συνολικών εισοδημάτων ή στη δίκαιη αξία μέσω αποτελεσμάτων εάν αυτό απαλείφει ή μειώνει σημαντικά μια λογιστική αντιστοιχία που διαφορετικά θα προέκυπτε.

Για επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους που δεν κατέχονται για εμπορία, η ταξινόμηση θα εξαρτηθεί από το κατά πόσο η Εταιρεία προσδιόρισε αμετάκλητα κατά την αρχική αναγνώριση για να λογιστεί η μετοχική επένδυση σε δίκαιη αξία μέσω των άλλων συνολικών εισοδημάτων. Ο προσδιορισμός αυτός γίνεται ανά επένδυση.

Όλα τα υπόλοιπα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ταξινομούνται σε δίκαιη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

Για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρούνται σε δίκαιη αξία, τα κέρδη και ζημιές αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία - Αναγνώριση και Παύση Αναγνώρισης

Όλες οι αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που απαιτούν παράδοση εντός του χρονικού πλαισίου που ορίζεται από τον κανονισμό ή από τη σύμβαση αγοράς ("αγορές και πωλήσεις με βάση συμβόλαιο κανονικής παράδοσης") αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι η ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να παραδώσει ένα χρηματοοικονομικό μέσο. Όλες οι αγορές και πωλήσεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία καταστεί μέρος στις συμβατικές διατάξεις του μέσου.

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία παύουν να αναγνωρίζονται όταν τα δικαιώματα είσπραξης ταμειακών ροών από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν λήξει ή έχουν μεταφερθεί και η Εταιρεία έχει μεταφέρει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας.

Interfund Investments Plc

4 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία - Επιμέτρηση

Κατά την αρχική αναγνώριση, η Εταιρεία επιμετρά ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο σε δίκαιη αξία και επιπλέον, στην περίπτωση ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου που δεν είναι σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, συμπεριλαμβάνει στην επιμέτρηση το κόστος συναλλαγής που σχετίζεται άμεσα με την απόκτηση του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Το κόστος συναλλαγής των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αναγνωρίστηκαν σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αναγνωρίζεται ως έξοδο στις κερδοζημιές. Η δίκαιη αξία κατά την αρχική αναγνώριση αναγνωρίζεται μόνο εάν υπάρχει διαφορά μεταξύ της δίκαιης αξίας και της τιμής συναλλαγής η οποία μπορεί να αποδειχθεί από άλλες παρατηρήσιμες τρέχουσες συναλλαγές στην αγορά με το ίδιο μέσο ή από μια τεχνική αποτίμησης των οποίων τα στοιχεία εισαγωγής περιλαμβάνουν μόνο στοιχεία από παρατηρήσιμες αγορές.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με ενσωματωμένα παράγωγα λαμβάνονται υπόψη στην ολότητα τους όταν καθορίζεται κατά πόσο οι ταμειακές τους ροές αποτελούν αποκλειστικά αποπληρωμές κεφαλαίου και τόκων.

Χρεόγραφα

Η μεταγενέστερη επιμέτρηση των χρεογράφων εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της Εταιρείας για τη διαχείριση του περιουσιακού στοιχείου και των χαρακτηριστικών των ταμειακών ροών του περιουσιακού στοιχείου. Υπάρχει μία κατηγορία αποτίμησης στην οποία η Εταιρεία ταξινομεί τα χρεόγραφα:

- Αποσβεσμένο κόστος: Περιουσιακά στοιχεία που διακρατούνται για είσπραξη των συμβατικών ταμειακών ροών όπου οι ταμειακές αυτές ροές αντιπροσωπεύουν αποκλειστικά αποπληρωμές κεφαλαίου και τόκων και επιμετρώνται σε αποσβεσμένο κόστος. Οι πιστωτικοί τόκοι από αυτά τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνονται στους "πιστωτικούς τόκους". Οποιοδήποτε κέρδος ή ζημιά που προκύπτει κατά τη παύση αναγνώρισης αναγνωρίζεται απευθείας στις κερδοζημιές. Οι ζημιές απομείωσης παρουσιάζονται ως ξεχωριστό στοιχείο στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που λογαριασμού αποτελεσμάτων. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρώνται σε αποσβεσμένο κόστος αποτελούνται από: ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, τραπεζικά υπόλοιπα με αρχική ημερομηνία λήξης πέρα των τριών μηνών, εμπορικά εισπρακτέα και χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε αποσβεσμένο κόστος.

Μετοχικοί Τίτλοι

Η Εταιρεία μετέπειτα επιμετρά όλους τους μετοχικούς τίτλους σε δίκαιη αξία.

Οι αλλαγές στη δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται στην "Καθαρή (ζημιά)/κέρδος από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων" στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Οι ζημιές απομείωσης (και η αντιστροφή των ζημιών απομείωσης) σε μετοχικούς τίτλους επιμετρούνται σε δίκαιη αξία μέσω των άλλων συνολικών εισοδημάτων και δεν παρουσιάζονται ξεχωριστά από άλλες αλλαγές στη δίκαιη αξία.

Interfund Investments Plc

4 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία - απομείωση - πρόβλεψη αναμενόμενης πιστωτικής ζημιάς ΑΠΖ

Από την 1 Ιανουαρίου 2018, η Εταιρεία αξιολογεί σε μελλοντική βάση τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές για χρεόγραφα (περιλαμβανομένων δανείων) που επιμετρούνται σε αποσβεσμένο κόστος και σε δίκαιη αξία μέσω των άλλων συνολικών εισοδημάτων και με την έκθεση που προκύπτει από δανειακές δεσμεύσεις και συμβάσεις χρηματοοικονομικής εγγύησης. Η Εταιρεία επιμετρά την ΑΠΖ και αναγνωρίζει πρόβλεψη για πιστωτική ζημιά σε κάθε ημερομηνία αναφοράς. Η αποτίμηση των ΑΠΖ αντικατοπτρίζει: (i) ένα αμερόληπτα καθορισμένο και σταθμισμένο βάσει πιθανοτήτων ποσό που καθορίζεται από την αξιολόγηση μιας σειράς πιθανών εκβάσεων, (ii) τη διαχρονική αξία του χρήματος και (iii) λογικές και βάσιμες πληροφορίες οι οποίες είναι διαθέσιμες κατά την ημερομηνία αναφοράς χωρίς αδικαιολόγητο κόστος ή προσπάθεια και αφορούν παρελθόντα γεγονότα, τρέχουσες συνθήκες και προβλέψεις των μελλοντικών οικονομικών συνθηκών.

Η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων μειώνεται μέσω της χρήσης ενός λογαριασμού πρόβλεψης, και το ποσό της ζημιάς αναγνωρίζεται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές αναγνωρίζονται και επιμετρούνται σύμφωνα με μία από τις δύο προσεγγίσεις: τη γενική προσέγγιση ή την απλοποιημένη προσέγγιση.

Για όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται σε απομείωση με βάση το ΔΠΧΑ 9, η Εταιρεία εφαρμόζει την γενική προσέγγιση - το μοντέλο απομείωσης τριών σταδίων. Η Εταιρεία εφαρμόζει το μοντέλο απομείωσης τριών σταδίων, με βάση τις αλλαγές στον πιστωτικό κίνδυνο από την αρχική αναγνώριση. Ένα χρηματοοικονομικό μέσο που δεν είναι πιστωτικά απομειωμένο κατά την αρχική αναγνώριση ταξινομείται στο Στάδιο 1.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στο Στάδιο 1 αναγνωρίζουν τις ΑΠΖ τους σε ένα ποσό ίσο με το ποσοστό των ΑΠΖ κατά τη διάρκεια ζωής που προκύπτει από τυχόν γεγονότα αθέτησης πληρωμής μέσα στους επόμενους 12 μήνες ή μέχρι τη λήξη της σύμβασης, εάν είναι πιο νωρίς ("ΑΠΖ 12 μηνών"). Εάν η Εταιρεία παρατηρήσει μία σημαντική αύξηση στον πιστωτικό κίνδυνο ("ΣΑΠΚ") από την αρχική αναγνώριση, το περιουσιακό στοιχείο μεταφέρεται στο Στάδιο 2 και οι ΑΠΖ επιμετρούνται με βάση τις ΑΠΖ καθ' όλη τη διάρκεια ζωής του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου, δηλαδή μέχρι τη λήξη της σύμβασης αλλά λαμβάνοντας υπόψη τις αναμενόμενες προπληρωμές, εάν υπάρχουν ("ΑΠΖ κατά τη διάρκεια ζωής").

Εάν η Εταιρεία καθορίσει ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο είναι πιστωτικά απομειωμένο, το περιουσιακό στοιχείο μεταφέρεται στο Στάδιο 3 και οι ΑΠΖ επιμετρούνται ως ΑΠΖ καθ' όλη τη διάρκεια ζωής.

Interfund Investments Plc

4 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία - Επαναταξινόμηση

Τα χρηματοοικονομικά μέσα επαναταξινομούνται μόνο όταν η Εταιρεία τροποποιεί το επιχειρηματικό μοντέλο για τη διαχείριση αυτών των περιουσιακών στοιχείων. Η επαναταξινόμηση έχει μελλοντική επίδραση και ξεκινά από την πρώτη περίοδο αναφοράς ακολούθως της αλλαγής.

Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία – Διαγραφή

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαγράφονται, πλήρως ή εν μέρει, όταν η Εταιρεία έχει εξαντλήσει όλες τις πρακτικές μεθόδους ανάκτησης και έχει αποφασίσει ότι δεν υπάρχει εύλογη προσδοκία ανάκτησης. Η διαγραφή αντιπροσωπεύει ένα γεγονός παύσης αναγνώρισης. Η Εταιρεία μπορεί να διαγράψει χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που εξακολουθούν να υπόκεινται σε δραστηριότητες επιβολής όταν η Εταιρεία επιδιώκει την ανάκτηση συμβατικών οφειλών, ωστόσο δεν υπάρχει εύλογη προσδοκία ανάκτησης.

Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία – Τροποποίηση

Η Εταιρεία μερικές φορές επαναδιαπραγματεύεται ή τροποποιεί τις συμβατικές ταμειακές ροές των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Η Εταιρεία αξιολογεί κατά πόσο η τροποποίηση των συμβατικών ταμειακών ροών είναι σημαντική, λαμβάνοντας υπόψη μεταξύ άλλων τους ακόλουθους παράγοντες: οποιουσδήποτε νέους συμβατικούς όρους που επηρεάζουν σημαντικά το προφίλ κινδύνου του περιουσιακού στοιχείου (π.χ. μερίδιο κέρδους ή απόδοση με βάση το μετοχικό κεφάλαιο), σημαντική αλλαγή στο επιτόκιο, αλλαγή νομίσματος, νέα εξασφάλιση ή πιστωτική ενίσχυση που επηρεάζει σημαντικά τον πιστωτικό κίνδυνο που συνδέεται με το περιουσιακό στοιχείο ή σημαντική παράταση δανείου όταν ο οφειλέτης δεν έχει οικονομικές δυσκολίες.

Εάν οι τροποποιημένοι όροι διαφέρουν σημαντικά, τα δικαιώματα από τις ταμειακές ροές από το αρχικό περιουσιακό στοιχείο λήγουν και η Εταιρεία διαγράφει το αρχικό χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο και αναγνωρίζει ένα νέο περιουσιακό στοιχείο σε δίκαιη αξία. Η ημερομηνία επαναδιαπραγμάτευσης θεωρείται ως η ημερομηνία αρχικής αναγνώρισης για σκοπούς υπολογισμού μεταγενέστερης απομείωσης, συμπεριλαμβανομένου του προσδιορισμού κατά πόσο έχει συμβεί μια ΣΑΠΚ.

Interfund Investments Plc

4 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία – Τροποποίηση (συνέχεια)

Η Εταιρεία επίσης αξιολογεί κατά πόσο ένα νέο δάνειο ή χρεόγραφο πληρεί το κριτήριο ΣΑΠΚ. Οποιαδήποτε διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του αρχικού περιουσιακού στοιχείου που διαγράφηκε και της δίκαιης αξίας του νέου σημαντικά τροποποιημένου περιουσιακού στοιχείου αναγνωρίζεται στις κερδοζημιές, εκτός εάν η ουσία της τροποποίησης αποδίδεται σε κεφαλαιουχικές συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες.

Σε μια κατάσταση όπου η επαναδιαπραγμάτευση οφειλόταν σε οικονομικές δυσκολίες του αντισυμβαλλομένου και σε αδυναμία εκτέλεσης των αρχικά συμφωνημένων πληρωμών, η Εταιρεία συγκρίνει τις αρχικές και αναθεωρημένες αναμενόμενες ταμειακές ροές για να αξιολογήσει κατά πόσο οι κίνδυνοι και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου έχουν διαφοροποιηθεί σημαντικά ως αποτέλεσμα της συμβατικής τροποποίησης. Εάν οι κίνδυνοι και τα οφέλη δεν αλλάζουν, το τροποποιημένο περιουσιακό στοιχείο δεν διαφέρει ουσιαστικά από το αρχικό περιουσιακό στοιχείο και η τροποποίηση δεν οδηγεί σε διαγραφή. Η Εταιρεία υπολογίζει εκ νέου την ακαθάριστη λογιστική αξία προεξοφλώντας τις τροποποιημένες συμβατικές ταμειακές ροές με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο και αναγνωρίζει το κέρδος ή ζημιά τροποποίησης στα αποτελέσματα.

Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών μέσων

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

Μετοχικό κεφάλαιο

Οι συνήθεις μετοχές ταξινομούνται ως ίδια κεφάλαια.

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

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

Interfund Investments Plc

4 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

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.

Οι προβλέψεις υπολογίζονται ως η τρέχουσα αξία των εξόδων που αναμένεται να απαιτηθούν για την εξόφληση της υποχρέωσης, χρησιμοποιώντας ένα ποσοστό πριν τη φορολογία, το οποίο αποδίδει τρέχουσες αξιολογήσεις αγοράς της αξίας του χρήματος διαχρονικά και τους κινδύνους που σχετίζονται με την υποχρέωση. Η αύξηση στην πρόβλεψη λόγω της παρέλευσης χρόνου αναγνωρίζεται ως χρεωστικός τόκος.

Πιστωτές και πληρωτέο στο διαχειριστή επενδύσεων

Οι πιστωτές αναγνωρίζονται αρχικά σε δίκαιη αξία και μετέπειτα παρουσιάζονται σε αποσβεσμένο κόστος, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Οι πιστωτές ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, εάν η πληρωμή οφείλεται εντός ενός έτους ή λιγότερο. Αν όχι, παρουσιάζονται στις μη βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Αμοιβή διαχείρισης χαρτοφυλακίου

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

Ανάλυση κατά λειτουργικό τομέα

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

Οι αναλύσεις κατά τομέα παρουσιάζονται ανάλογα με τον τρόπο κατά τον οποίο αναλύονται από τον ανώτερο λειτουργικό υπεύθυνο της Εταιρείας.

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

Πιστωτές και πληρωτέο στο διαχειριστή επενδύσεων

Οι πιστωτές αναγνωρίζονται αρχικά σε δίκαιη αξία και μετέπειτα παρουσιάζονται σε αποσβεσμένο κόστος, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Οι πιστωτές ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, εάν η πληρωμή οφείλεται εντός ενός έτους ή λιγότερο. Αν όχι, παρουσιάζονται στις μη βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Interfund Investments Plc

4 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Στην κατάσταση των ταμειακών ροών, τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αποτελούνται από καταθέσεις στην τράπεζα, με αρχική ημερομηνία λήξης τριών μηνών ή λιγότερο οι οποίες είναι άμεσα μετατρέψιμες σε γνωστά ποσά μετρητών και οι οποίες υπόκεινται σε ασήμαντο κίνδυνο αλλαγών στην αξία τους και τραπεζικά παρατραβήγματα. Στον υπολογισμό τα τραπεζικά παρατραβήγματα περιλαμβάνονται στο δανεισμό στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναγνωρίζονται σε αποσβεσμένο κόστος επειδή: (i) κατέχονται για είσπραξη συμβατικών ταμειακών ροών και οι ταμειακές αυτές ροές αντιπροσωπεύουν ΑΠΚΤ και (ii) δεν ταξινομούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε αποσβεσμένο κόστος (άλλα εισπρακτέα)

Αυτά τα ποσά γενικά προκύπτουν από συναλλαγές εκτός των συνήθων λειτουργικών εργασιών της Εταιρείας. Αυτά διακρατούνται με σκοπό να συλλεχθούν οι συμβατικές ταμειακές ροές τους και οι ταμειακές ροές τους αντιπροσωπεύουν αποκλειστικά πληρωμές κεφαλαίου και τόκων. Κατά συνέπεια, αυτά επιμετρούνται στο αποσβεσμένο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, μείον την πρόβλεψη για απομείωση. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε αποσβεσμένο κόστος ταξινομούνται ως κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, εάν αυτά οφείλονται μέσα σε ένα έτος ή λιγότερο (ή κατά τη συνήθη πορεία του κύκλου εργασιών της επιχείρησης, εάν είναι μεγαλύτερος). Αν όχι, παρουσιάζονται ως μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

Πιστωτικοί τόκοι

Οι πιστωτικοί τόκοι από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων περιλαμβάνονται στην καθαρή (ζημιά)/κέρδος από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων - καθαρά. Οι πιστωτικοί τόκοι σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε αποσβεσμένο κόστος και χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε δίκαιη αξία μέσων άλλων συνολικών εισδημάτων που υπολογίζονται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου αναγνωρίζονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Οι πιστωτικοί τόκοι υπολογίζονται εφαρμόζοντας το πραγματικό επιτόκιο στη μεικτή λογιστική αξία ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου με εξαίρεση τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που μετέπειτα καθιστώνται πιστωτικά απομειωμένα. Για τα πιστωτικά απομειωμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία – Στάδιο 3, το πραγματικό επιτόκιο εφαρμόζεται στη καθαρή λογιστική αξία του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου (μετά από αφαίρεση της πρόβλεψης ζημιάς), για Στάδιο 1 και Στάδιο 2 – στο μεικτό ποσό των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων.

Εισόδημα από μερίσματα

Τα μερίσματα εισπράττονται από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Τα μερίσματα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα ως μερίσματα εισπρακτέα όταν αποδειχθεί το δικαίωμα της Εταιρείας να τα εισπράξει.

Interfund Investments Plc

4 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις- κατηγορίες αποτίμησης

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται αρχικά σε δίκαιη αξία και ταξινομούνται μετέπειτα στην κατηγορία αποσβεσμένου κόστους, εκτός από (i) χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις σε δίκαιη αξία μέσω αποτελεσμάτων: αυτή η ταξινόμηση ισχύει για παράγωγα, χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που διακρατούνται για εμπορεία (π.χ βραχυπρόθεσμες θέσεις σε τίτλους), ενδεχόμενες αντιπαροχές που αναγνωρίζονται από ένα αγοραστή σε μια συνένωση επιχειρήσεων και άλλες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που καθορίζονται ως τέτοιες κατά την αρχική αναγνώριση και (ii) χρηματοοικονομικές συμβάσεις εγγύησης και δανειακές δεσμεύσεις.

Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών μέσων

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

Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

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

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

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

Interfund Investments Plc

5 Νέα λογιστικά πρότυπα

Κατά την ημερομηνία έγκρισης αυτών των οικονομικών καταστάσεων μια σειρά από νέα πρότυπα και τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες ισχύουν για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν μετά την 1 Ιανουαρίου 2018, και δεν έχουν εφαρμοστεί στην κατάρτιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων. Κανένα από αυτά δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΠΛ 1 και ΔΠΛ 8:** Ορισμός της σημαντικότητας (εκδόθηκε στις 31 Οκτωβρίου 2018 και ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2020). Οι τροποποιήσεις αποσαφηνίζουν τον ορισμό του σημαντικού και τον τρόπο με τον οποίο θα πρέπει να εφαρμοστεί, συμπεριλαμβάνοντας στον ορισμό καθοδήγηση που μέχρι τώρα περιέχεται αλλού στα ΔΠΧΑ. Επιπλέον, βελτιώθηκαν οι εξηγήσεις που συνοδεύουν τον ορισμό. Τέλος, οι τροποποιήσεις διασφαλίζουν ότι ο ορισμός του υλικού είναι συνεπής σε όλα τα πρότυπα των ΔΠΧΑ. Οι πληροφορίες είναι σημαντικές αν παραλείψουμε, παραθέσουμε ή αποκρύψουμε ότι θα μπορούσε ευλόγως να αναμένεται να επηρεάσει τις αποφάσεις που λαμβάνουν οι κύριοι χρήστες των οικονομικών καταστάσεων γενικής χρήσης με βάση τις οικονομικές καταστάσεις που παρέχουν οικονομικές πληροφορίες για μια συγκεκριμένη οικονομική μονάδα. Η Εταιρεία στο παρόν στάδιο αξιολογεί την επίδραση των τροποποιήσεων στις οικονομικές της καταστάσεις και κατά την ημερομηνία έγκρισης αυτών των οικονομικών καταστάσεών δεν υπάρχει επίδραση από αυτές τις τροποποιήσεις.
- **Τροποποιήσεις στις Αναφορές στο Εννοιολογικό Πλαίσιο των προτύπων ΔΠΧΑ (εκδόθηκε 29 Μαρτίου 2018 και ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2020).** Το αναθεωρημένο Εννοιολογικό Πλαίσιο περιλαμβάνει: ένα νέο κεφάλαιο για την επιμέτρηση καθοδήγηση σχετικά με την αναφορά των οικονομικών επιδόσεων βελτιωμένους ορισμούς και κατευθυντήριες γραμμές - ειδικότερα τον ορισμό της υποχρέωσης και διευκρινίσεις σε σημαντικούς τομείς, όπως οι ρόλοι της διαχείρισης, της σύνεσης και της επιμέτρησης της αβεβαιότητας στην χρηματοοικονομική αναφορά.

6 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Οι εργασίες της Εταιρείας την εκθέτουν στους ακόλουθους κύριους χρηματοοικονομικούς κινδύνους: κίνδυνος αγοράς (περιλαμβανομένου συναλλαγματικού κινδύνου, κίνδυνο επιπτοκίου που αφορά τις ταμειακές ροές και κίνδυνο τιμής αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας.

Το πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνου της Εταιρείας επικεντρώνεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματαγορών και αποσκοπεί στη μείωση πιθανών αρνητικών επιπτώσεων στην οικονομική επίδοση της Εταιρείας. Η διαχείριση κινδύνου διενεργείται από το Διευθυντή Επενδύσεων σύμφωνα με αρχές που εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Ο Διευθυντής Επενδύσεων αναγνωρίζει, αξιολογεί και αντισταθμίζει τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε στενή συνεργασία με το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

Interfund Investments Plc

6 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

- (i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)
 - Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)

Συναλλαγματικός κίνδυνος (συνέχεια)

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων να κυμαίνεται λόγω αλλαγών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος προκύπτει από μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές και αναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που αποτιμούνται σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα λειτουργίας της Εταιρείας. Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε συναλλαγματικό κίνδυνο κυρίως σε σχέση με το Δολάριο ΗΠΑ που προκύπτει από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και επενδύσεις που αποτιμούνται σε Δολάρια ΗΠΑ.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2018, εάν το Ευρώ ενδυναμωνόταν/αποδυναμωνόταν κατά 11% (2017: 11%) σε σχέση με το Δολάριο ΗΠΑ, με όλες τις άλλες παραμέτρους να παραμένουν σταθερές, το κέρδος/(ζημιά) για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €381.921 (2017: €445.085) χαμηλότερο(η)/ψηλότερο(η).

Η Διεύθυνση της Εταιρείας παρακολουθεί τις διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα και εισέρχεται σε συναλλαγές χρησιμοποιώντας παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα για αντιστάθμιση κινδύνου.

Κίνδυνος τιμής αγοράς

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

Η διαχείριση του κινδύνου τιμής αγοράς επιτυγχάνεται κυρίως μέσω της διασποράς του χαρτοφυλακίου της εταιρείας σε ένα ευρύ φάσμα επενδύσεων στα χρηματιστήρια της Κύπρου, της Ελλάδος, Νέας Υόρκης, Τόκυο, Χόνγκ Κόνγκ, Λονδίνου και σε επενδυτικά κεφάλαια.

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει περιληπτικά την επίδραση αυξήσεων/μειώσεων του γενικού δείκτη του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου, του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, του Χρηματιστηρίου Νέας Υόρκης και άλλων χρηματιστηρίων του εξωτερικού στη (ζημιά)/κέρδος για το έτος μετά τη φορολογία. Η ανάλυση βασίζεται στην υπόθεση ότι οι δείκτες τίτλων αυξήθηκαν/μειώθηκαν κατά 21% (2017: 21%) για το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και Αθηνών, κατά 8% (2017: 8%) για τα Χρηματιστήρια Νέας Υόρκης, Τόκυο, Λονδίνου και Χόνγκ Κόνγκ και άλλων χρηματιστηρίων, και κατά 20% (2017: 20%) για τα επενδυτικά κεφάλαια εξωτερικού με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές και ότι οι μετοχικοί τίτλοι της Εταιρείας κινούνται σύμφωνα με την ιστορική συσχέτισή τους με το δείκτη.

Το ποσοστό αύξησης/μείωσης που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση αυτή βασίζεται στην ποσοστιαία μεταβολή των δεικτών που αναφέρονται πιο πάνω στο τέλος του έτους.

Interfund Investments Plc

6 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

- Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)

Κίνδυνος τιμής αγοράς (συνέχεια)

	Επίδραση στη (ζημιά)/κέρδος μετά τη φορολογία	
	Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2018	Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017
	€	€
Δείκτης		
Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης – Γενικός Δείκτης	31.536	47.572
Χρηματιστήριο Τόκιο – Γενικός Δείκτης	16.555	44.609
Χρηματιστήριο Λονδίνου – Γενικός Δείκτης	30.244	25.199
Χρηματιστήριο Χόνγκ Κόνγκ – Γενικός Δείκτης	19.010	67.275
Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου – Γενικός Δείκτης	96.648	81.188
Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών – Γενικός Δείκτης	64.465	190.624
Δείκτης Επενδυτικών Κεφαλαίων – MSCI Global	298.653	800.046
	557.111	1.256.513

Με βάση αυτή την παραδοχή, η (ζημιά)/κέρδος για το έτος μετά την φορολογία θα (μειωνόταν)/αυξανόταν ως αποτέλεσμα κερδών/(ζημιών) σε μετοχικούς τίτλους που ταξινομούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

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, Τόκιο, Χόνγκ Κόνγκ, Λονδίνου και σε επενδυτικά κεφάλαια.

Κίνδυνος επιτοκίου που αφορά τις ταμειακές ροές και τη δίκαιη αξία

Ο κίνδυνος επιτοκίου είναι ο κίνδυνος όπου η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων διακυμαίνεται εξαιτίας αλλαγών στα επιτόκια της αγοράς. Καθώς η Εταιρεία έχει σημαντικά περιουσιακά στοιχεία που φέρουν τόκο (σε κυμαινόμενα και σταθερά επιτόκια), τα έσοδα και η ροή μετρητών από εργασίες εξαρτώνται από αλλαγές στα επιτόκια της αγοράς.

Ο κίνδυνος επιτοκίου της Εταιρείας προέρχεται κυρίως από τις τραπεζικές καταθέσεις σταθερού και κυμαινόμενου επιτοκίου καθώς και από τα μετρητά που διαχειρίζεται ο Διαχειριστής Επενδύσεων τα οποία φέρουν καθαρό επιτόκιο. Η επίδραση οποιασδήποτε διακύμανσης στο επιτόκιο δεν θα ήταν σημαντική.

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

Interfund Investments Plc

6 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

- **Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα μετρητά από τη διαχείριση του Διαχειριστή Επενδύσεων και εκκρεμών άλλων εισπρακτέων.

Τα εκκρεμή εισπρακτέα παρακολουθούνται σε συνεχή βάση από το Διοικητικό Συμβούλιο. Οι τραπεζικές καταθέσεις διατηρούνται στα πιο αξιοσέβαστα και αξιόπιστα χρηματοπιστωτικά ίδρυματα της Κύπρου και του εξωτερικού.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα διατηρούνται σε χρηματοπιστωτικά ίδρυματα της Κύπρου.

(i) Διαχείριση κινδύνων

Πιστωτικός κίνδυνος όπου διαχειρίζεται σε ομαδική βάση.

Για τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ίδρυματα, μόνο οργανισμοί που αξιολογούνται από ανεξάρτητα μέρη με ελάχιστο βαθμό φερεγγυότητας το 'C' γίνονται αποδεκτοί.

(ii) Απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Η Εταιρεία διαθέτει δύο είδη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που υπόκεινται στο μοντέλο της αναμενόμενης πιστωτικής ζημιάς:

- Άλλα εισπρακτέα (χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε αποσβέσμενο κόστος), και
- Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (συμπεριλαμβανομένων των μετρητών από τη διαχείριση του Διαχειριστή Επενδύσεων).

Για τα άλλα εισπρακτέα και τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα εφαρμόζεται το γενικό μοντέλο πιστωτικής ζημιάς. Όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ταξινομήθηκαν στο Στάδιο 1. Η εκτιμώμενη ζημιά απομείωσης με βάση της απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 9 δεν ήταν σημαντική.

Interfund Investments Plc

6 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

• Πιστωτικός κίνδυνος (συνέχεια)

(ii) Απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (συνέχεια)

Η Εταιρεία εξετάζει την πιθανότητα αθέτησης της υποχρέωσης κατά την αρχική αναγνώριση του περιουσιακού στοιχείου και κατά πόσο υπήρξε σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου σε συνεχή βάση καθ' όλη την περίοδο αναφοράς. Για να εκτιμηθεί κατά πόσον υπάρχει σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου, η Εταιρεία συγκρίνει τον κίνδυνο αθέτησης που συνέβη στο περιουσιακό στοιχείο κατά την ημερομηνία αναφοράς με τον κίνδυνο αθέτησης κατά την ημερομηνία της αρχικής αναγνώρισης. Η εκτίμηση λαμβάνει υπόψη τις διαθέσιμες λογικές και υποστηρικτικές πληροφορίες που αφορούν το μέλλον. Συγκεκριμένα ενσωματώνονται οι ακόλουθοι δείκτες:

- Εσωτερική πιστοληπτική ικανότητα,
- Εξωτερική πιστοληπτική ικανότητα (εφόσον είναι διαθέσιμη),
- Πραγματικές ή αναμενόμενες σημαντικές δυσμενείς αλλαγές στις επιχειρηματικές, χρηματοοικονομικές ή οικονομικές συνθήκες, οι οποίες αναμένεται να προκαλέσουν σημαντικές αλλαγές στην ικανότητα του δανειολήπτη να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του,
- Πραγματικές ή αναμενόμενες σημαντικές μεταβολές στα λειτουργικά αποτελέσματα του αντισυμβαλλόμενου,
- Σημαντικές αυξήσεις του πιστωτικού κινδύνου σε άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα του ίδιου αντισυμβαλλομένου,
- Σημαντικές μεταβολές στην αξία των εξασφαλίσεων που υποστηρίζουν την υποχρέωση ή στην ποιότητα των εγγυήσεων τρίτων ή των πιστωτικών βελτιώσεων,
- Σημαντικές αλλαγές στην αναμενόμενη απόδοση και συμπεριφορά του χρεώστη.

Ανεξάρτητα από την πιο πάνω ανάλυση, η σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου τεκμηρειώνεται εάν ο οφειλέτης είναι σε καθυστέρηση άνω των 30 ημερών για την καταβολή της συμβατικής πληρωμής.

Ένα χρηματοοικονομικό μέσο θεωρείται ότι υφίσταται αθέτηση το αργότερο 90 ημέρες καθυστέρησης.

Μακροοικονομικές πληροφορίες (όπως τα επιτόκια της αγοράς ή οι ρυθμοί ανάπτυξης) ενσωματώνονται ως μέρος του εσωτερικού μοντέλου αξιολόγησης. Τα ιστορικά ποσοστά ζημιών προσαρμόζονται ώστε να αντικατοπτρίζουν τρέχουσες και μελλοντικές πληροφορίες για τους μακροοικονομικούς παράγοντες που επηρεάζουν την ικανότητα των συμβαλλομένων να διακανονίζουν τις απαιτήσεις.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαγράφονται όταν δεν υπάρχει εύλογη προσδοκόμενη ανάκτηση, αλλά η Εταιρεία συνεχίζει να ασκεί δραστηριότητες επιβολής της νομοθεσίας για να προσπαθήσει να ανακτήσει την οφειλόμενη απαίτηση. Όταν πραγματοποιούνται ανακτήσεις, αυτές αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Interfund Investments Plc

- 6 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)
 - (i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)
 - Πιστωτικός κίνδυνος (συνέχεια)
 - (ii) Απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (συνέχεια)

Πιστωτική ποιότητα των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Ο βαθμός φερεγγυότητας των πιστωτικών ιδρυμάτων βάσει των πιο πρόσφατων αναλύσεων της Moody's Investors Services Inc. και της Standard & Poor's Financial Services LLC είναι ως ακολούθως:

	Βαθμός φερεγγυότητας	2018 €	2017 €
Διαχειριστής επενδύσεων (Σημ. 16)	Caa1	550.799	1.008.400
Alpha Τράπεζα Λίμιτεδ	Caa2 (2017: Caa3)	4.462	4.550
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ	Caa1 (2017: Caa1)	500.927	1.035
Nedbank	Baa2 (2017: Baa3)	2.072.309	160.729
Interactive Brokers	BBB+ (2017: BBB+)	1.337.920	649.834
Κυπριακή Τράπεζα Αναπτύξεως	Ba2 (2017: Ba3)	50.386	58.154
		4.516.803	1.882.702

Τα ταμειακά διαθέσιμα τα οποία κρατεί ο Διαχειριστής Επενδύσεων φυλάσσονται με πιστωτικά ιδρύματα με βαθμό φερεγγυότητας Caa1. Δεν υπήρχαν εγγυήσεις και ενέχυρα σχετικά με τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται.

Κανένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο δεν παρουσίασε ΣΑΠΚ και ως εκ τούτου δεν αναγνωρίστηκε ΑΠΖ πέραν του Σταδίου 1 που δεν ήταν σημαντική. Επίσης δεν υπήρχαν τροποποιήσεις σε κανένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο και έτσι δεν υπήρχε επίδραση στις κερδοζημιές.

Δεν σημειώθηκαν σημαντικές αλλαγές στις τεχνικές εκτίμησης ή στις υποθέσεις κατά την περίοδο αναφοράς.

- **Κίνδυνος ρευστότητας**

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

Για την Εταιρεία ο κίνδυνος ρευστότητας αφορά τα "Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα" και "Πληρωτέο στο διαχειριστή επενδύσεων".

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

Όλες οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας κατά την ημερομηνία του ισολογισμού είναι πληρωτέες εντός 12 μηνών και η επίδραση προεξόφλησης δεν είναι σημαντική.

Interfund Investments Plc

6 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(ii) Λειτουργικοί κίνδυνοι

- Λειτουργικό περιβάλλον της Εταιρείας

Η κυπριακή οικονομία σημείωσε θετική ανάπτυξη το 2018 αφού ξεπέρασε την οικονομική ύφεση των τελευταίων ετών. Σε γενικές γραμμές οι οικονομικές προοπτικές παραμένουν ευνοϊκές και το 2018, ωστόσο εξακολουθούν να υπάρχουν κίνδυνοι ύφεσης από τα ακόμη υψηλά επίπεδα μη εξυπηρετούμενων δανείων στον τραπεζικό τομέα, από τον δείκτη δημοσίου χρέους, καθώς και την ενδεχόμενη επιδείνωση του εξωτερικού περιβάλλοντος της Κύπρου.

Η έκθεση της εταιρείας στην Κυπριακή οικονομία είναι περιορισμένη αφού οι περισσότερες επενδύσεις της Εταιρείας είναι στο εξωτερικό. Λεπτομέρειες αναφορικά με τις τραπεζικές καταθέσεις της Εταιρείας σε Κυπριακές τράπεζες παρουσιάζονται στη Σημείωση 6 πιο πάνω.

(iii) 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 2018 και 2017 ήταν ως εξής:

	2018 €	2017 €
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>8.596.168</u>	<u>10.135.934</u>

(iv) Εκτίμηση δίκαιων αξιών

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

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

Interfund Investments Plc

6 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(iv) Εκτίμηση δίκαιων αξιών (συνέχεια)

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας τα οποία είναι υπολογισμένα σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2018 και 31 Δεκεμβρίου 2017.

Περιουσιακά στοιχεία υπολογισμένα σε δίκαιη αξία 31 Δεκεμβρίου 2018	Επίπεδο 1 €	Επίπεδο 2 €	Επίπεδο 3 €	Συνολικό υπόλοιπο €
Μετοχικές αξίες εισηγμένες σε Χρηματιστήρια Κύπρου, Ελλάδος και εξωτερικού	2.415.332	-	-	2.415.332
Επενδύσεις σε Αμοιβαία Κεφάλαια εξωτερικού	1.493.263	-	-	1.493.263
Άλλα επενδυτικά κεφάλαια μη εισηγμένα	-	408.404	408.404	
Επενδύσεις σε ομόλογα εξωτερικού	172.047	-	-	172.047
 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (Σημ. 12)	 4.080.642	 - 408.404	 4.489.046	
 Περιουσιακά στοιχεία υπολογισμένα σε δίκαιη αξία 31 Δεκεμβρίου 2017	 Επίπεδο 1 €	 Επίπεδο 2 €	 Επίπεδο 3 €	 Συνολικό υπόλοιπο €
Μετοχικές αξίες εισηγμένες σε Χρηματιστήρια Κύπρου, Ελλάδος και εξωτερικού	4.029.113	-	-	4.029.113
Επενδύσεις σε Αμοιβαία Κεφάλαια εξωτερικού	4.000.232	-	-	4.000.232
Άλλα επενδυτικά κεφάλαια μη εισηγμένα	-	488.839	488.839	
 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (Σημ. 12)	 8.029.345	 - 488.839	 8.518.184	

Η Εταιρεία δεν είχε χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που να είναι υπολογισμένες σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2018 και 31 Δεκεμβρίου 2017.

Δεν υπήρξαν μεταφορές μεταξύ των επιπέδων 1 και 2 κατά τη διάρκεια του έτους.

(α) Χρηματοοικονομικά μέσα Επιπέδου 1

Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που εμπορεύονται σε ενεργείς αγορές βασίζεται στις χρηματιστηριακές τιμές την ημερομηνία του ισολογισμού. Μια αγορά θεωρείται ως ενεργή, εάν οι χρηματιστηριακές τιμές είναι άμεσα και τακτικά διαθέσιμες από ένα χρηματιστήριο, έμπορο, χρηματιστή, βιομηχανικό όμιλο, υπηρεσία εκτίμησης, ή 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 εισηγμένες μετοχές και αμοιβαία κεφάλαια.

Interfund Investments Plc

6 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

- (iv) Εκτίμηση δίκαιων αξιών (συνέχεια)
- (β) Χρηματοοικονομικά μέσα Επιπέδου 2

Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που δεν εμπορεύονται σε ενεργή αγορά (για παράδειγμα μετοχικοί τίτλοι που δεν είναι εισηγμένοι σε χρηματιστήρια) 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. Η Εταιρεία δεν κατείχε οποιεσδήποτε επενδύσεις που να κατηγοριοποιούνται στο Επίπεδο 2.

- (γ) Χρηματοοικονομικά μέσα Επιπέδου 3

Εάν ένα ή περισσότερα από τα βασικά δεδομένα δεν βασίζεται σε παρατηρήσιμα γεγονότα της αγοράς, το μέσο περιλαμβάνεται στο Επίπεδο 3 στο τέλος του 2018.

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

Τη χρήση της καθαρής αξίας (NAV) της επενδυσης όπως καθορίζεται από το Διαχειριστή Επενδύσεων και κοινοποιείται στους επενδυτές.

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει αλλαγές στις επενδύσεις Επιπέδου 3 για το έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2017:

	Μετοχικοί τίτλοι €	Σύνολο €
Την 1 Ιανουαρίου 2017	476.592	476.592
Αγορές	-	-
Πωλήσεις	-	-
Κέρδος δίκαιης αξίας που αναγνωρίστηκαν στις κερδοζημιές	12.247	12.247
Στις 31 Δεκεμβρίου 2017	488.839	488.839
Συνολικό κέρδος για την περίοδο, που περιλαμβάνεται στις κερδοζημιές για τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται στο τέλος της λογιστικής περιόδου αναφοράς	12.247	12.247

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει αλλαγές στις επενδύσεις Επιπέδου 3 για το έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2018:

	Μετοχικοί τίτλοι €	Σύνολο €
Την 1 Ιανουαρίου 2018	488.839	488.839
Αγορές	-	-
Πωλήσεις	-	-
Ζημιές δίκαιης αξίας που αναγνωρίστηκαν στις κερδοζημιές	(80.435)	(80.435)
Στις 31 Δεκεμβρίου 2018	408.404	408.404
Συνολική ζημιά για την περίοδο, που περιλαμβάνεται στις κερδοζημιές για τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται στο τέλος της λογιστικής περιόδου αναφοράς	(80.435)	(80.435)

Interfund Investments Plc

6 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(iv) Εκτίμηση δίκαιων αξιών (συνέχεια)

(v) Χρηματοοικονομικά μέσα Επιπέδου 3 (συνέχεια)

Η Εταιρεία διατήρησε κατά τη διάρκεια του 2018 μετοχικούς τίτλους στο Επίπεδο 3 λαμβάνοντας υπόψη ότι η αγορά για τους συγκεκριμένους μετοχικούς τίτλους δεν ήταν ενεργή και ως εκ τούτου ο προσδιορισμός της δίκαιης αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων καθορίστηκε χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης.

Εάν η καθαρή αξία (NAV) διέφερε κατά +5% / -5%, η εκτίμηση θα ήταν €20.420 (2017: €24.442) ψηλότερη/χαμηλότερη.

(v) Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων

Η Εταιρεία δεν έχει οποιαδήποτε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ή χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που υπόκεινται σε συμψηφισμό, επιβλητή κύρια συμφωνία συμψηφισμού ή οποιεσδήποτε παρόμοιες συμφωνίες.

7 Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και εκτιμήσεις

Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων απαιτεί τη χρήση λογιστικών υπολογισμών τα οποία σπανίως ισούνται με τα πραγματικά αποτελέσματα. Η διοίκηση πρέπει επίσης να κάνει εκτιμήσεις των λογιστικών πολιτικών της Εταιρείας.

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.

(i) Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και παραδοχές

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

• Δίκαιη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

Στις 31 Δεκεμβρίου 2018 επενδύσεις της Εταιρείας αξίας €408.404 αποτιμούνται σε Επίπεδο 3, όπως παρουσιάζεται στη Σημείωση 6 (iv).

Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που δεν είναι υπό διαπραγμάτευση σε ενεργή αγορά, προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης. Η Εταιρεία ασκεί κρίση για την επιλογή διαφόρων μεθόδων αποτίμησης και κάνει υποθέσεις, οι οποίες βασίζονται κυρίως στη κατάσταση της αγοράς σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Η Εταιρεία έχει χρησιμοποιήσει τη καθαρή αξία (NAV) όταν κατέχει τίτλους σε επενδυτικά ταμεία που δεν είναι υπό διαπραγμάτευση σε ενεργή αγορά και περιλαμβάνονται στην κατηγοριοποίηση Επίπεδο 3.

Για την δίκαιη αξία της επένδυσης που κατείχε στις 31 Δεκεμβρίου 2018 η Εταιρεία χρησιμοποίησε την επιστολή επιβεβαίωσης εξαγοράς των μεριδίων που πώλησε μετά το τέλος του χρόνου. Η επιστολή είχε εκδοθεί από τον διαχειριστή επενδύσεων και το ποσό κατά την εκτέλεση της συναλλαγής στις 2 Ιανουαρίου 2019 είναι με βάση την καθαρή αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2018.

Interfund Investments Plc

7 Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και εκτιμήσεις (συνέχεια)

(i) Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και παραδοχές (συνέχεια)

- Δίκαιη αξία χρηματοοικονομικών μέσων (συνέχεια)

Αν η τιμή αυτή είχε διαφορά 5% από τους υπολογισμούς της Διεύθυνσης, η λογιστική αξία των πιο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων το 2018 θα ήταν €20.420 (2017: €24.442) ψηλότερη/χαμηλότερη.

(ii) Σημαντικές εκτιμήσεις στην εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών της Εταιρείας

Δεν υπήρχαν σημαντικές εκτιμήσεις στην εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών της Εταιρείας.

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.

8 Πιστωτικοί τόκοι

	2018 €	2017 €
Πιστωτικοί τόκοι	3.840	7.289
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

9 Ανάλυση εξόδων κατά είδος

	2018 €	2017 €
Διαχείριση χαρτοφυλακίου (Σημ. 17)	123.647	129.758
Δικηγορικά έξοδα (Σημ. 18(a)) (1)	3.570	10.020
Αμοιβή ελεγκτών	11.000	9.500
Αμοιβή Συμβούλων (Σημ. 18(β))	50.278	50.827
Επαγγελματικά δικαιώματα (Σημ. 18(a)) (1)	32.181	19.686
Έξοδα διακίνησης Συμβούλων	525	375
Συνδρομές	5.185	6.050
Λογιστικές και διοικητικές υπηρεσίες (Σημ. 17)	40.000	40.000
Γραφική ύλη και εκτυπωτικά	1.852	1.883
Μεταφορικά	681	531
Τραπεζικά έξοδα	268	442
Έξοδα ανακοινώσεων στον τύπο	5.950	4.617
Έξοδα συντήρησης μετοχολογίου και άλλα χρηματιστηριακά έξοδα	48.784	50.189
Ασφάλεια	8.532	8.532
Διάφορα έξοδα	11.407	6.137
 Σύνολο κόστους διοικητικής λειτουργίας	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	343.860	338.547

- (1) Τα Δικηγορικά έξοδα συμπεριλαμβάνουν το ποσό των €3.510 (2017: €5.950) για έξοδα της μετατροπής της Εταιρείας σε Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων.
- (2) Τα Επαγγελματικά δικαιώματα του 2018 συμπεριλαμβάνουν το ποσό των €12.495 (2017: €μηδέν) για συμβουλευτικά και άλλα έξοδα ως προς τη μετατροπή της εταιρείας σε Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων.
- (3) Κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2018 χρεώθηκαν €3.500 (2017: €500) υπηρεσίες φορολογικών και άλλων συμβουλών, από το νόμιμο ελεγκτικό γραφείο της Εταιρείας.

Interfund Investments Plc

9 Ανάλυση εξόδων κατά είδος (συνέχεια)

- (4) Στις 18 Απριλίου 2018 με επιστολή του προς τη Διεύθυνση της Εταιρείας, ο διαχειριστής επενδύσεων παραιτήθηκε του δικαιώματος του να λάβει επιπρόσθετη αμοιβή ύψους €51.782 σχετικά με την απόδοση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017. Το ποσό έχει υπολογιστεί σύμφωνα με τους όρους αμοιβής του Διαχειριστή Επενδύσεων όπως καθορίστηκε από τη συμφωνία διαχείρισης που υπογράφτηκε την 1 Ιανουαρίου 2015 και η οποία ισχύει μέχρι τη μετατροπή της Εταιρείας σ Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων.

10 Χρέωση φορολογίας

	2018 €	2017 €
Τρέχουσα φορολογία:		
Αμυντική εισφορά στη λογιζόμενη διανομή μερίσματος	77.543	-
Αμυντική εισφορά σε πιστωτικούς τόκους	646	2.184
Παρακρατούμενη φορολογία εξωτερικού	24.182	15.075
 Χρέωση φορολογίας	 102.371	 17.259

Ο φόρος επί της (ζημιάς)/κέρδος της Εταιρείας διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τα εφαρμόσιμα ποσοστά φορολογίας ως εξής:

	2018 €	2017 €
(Ζημιά)/κέρδος πριν τη φορολογία	(1.437.395)	776.096
 Φόρος υπολογιζόμενος με το εφαρμόσιμο ποσοστό εταιρικής φορολογίας ύψους 12,5%		
Φορολογική επίδραση εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	230.264	48.616
Φορολογική επίδραση εκπτώσεων και εισοδήματος που δεν υπόκειται σε φορολογία	(77.966)	(162.553)
Φορολογική επίδραση φορολογικών ζημιών για τις οποίες δεν έχει αναγνωριστεί απάτηση αναβαλλόμενης φορολογίας	27.376	16.925
Έκτακτη εισφορά για την άμυνα	78.189	2.184
Παρακρατούμενη φορολογία εξωτερικού	24.182	15.075
 Χρέωση φορολογίας	 102.371	 17.259

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

Από το φορολογικό έτος 2012, φορολογικές ζημιές μέχρι 5 ετών μπορούν να μεταφερθούν και να χρησιμοποιηθούν έναντι φορολογικών κερδών. Από την 1 Ιανουαρίου 2009, κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις τόκοι μπορεί να εξαιρούνται από φόρο εισοδήματος και να υπόκεινται μόνο σε έκτακτη εισφορά για την άμυνα με ποσοστό 10%, αυξημένο σε 15% από την 31 Αυγούστου 2011 και σε 30% από τις 29 Απριλίου 2013.

Σε ορισμένες περιπτώσεις μερίσματα από εξωτερικό μπορεί να υπόκεινται σε έκτακτη εισφορά για την άμυνα με ποσοστό 15%, αυξημένο σε 17% από την 31 Αυγούστου 2011, αυξημένο σε 20% από την 1 Ιανουαρίου 2012 και μειωμένο σε 17% από την 1 Ιανουαρίου 2014. Σε ορισμένες περιπτώσεις μερίσματος που εισπράχτηκαν από την 1 Ιανουαρίου 2012 και μετά από άλλες εταιρείες που είναι φορολογικοί κάτοικοι της Κύπρου, μπορεί επίσης να υπόκεινται σε έκτακτη εισφορά για την άμυνα. Σχετικά με αυτή την πρόνοια της νομοθεσίας η Εταιρεία αναγνώρισε μέσα στη χρονιά πρόβλεψη για έξοδο ύψους €77.543 (2017: Έμηδέν).

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.

Interfund Investments Plc

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

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

	2018 €	2017 €
(Ζημιά)/κέρδος για το έτος	<u>(1.539.766)</u>	<u>758.837</u>
Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες κατά τη διάρκεια του έτους	<u>56.544.902</u>	<u>56.544.902</u>
(Ζημιά)/κέρδος ανά μετοχή (σεντ) – βασική και πλήρως κατανεμημένη ζημιά ανά μετοχή (σεντ)	<u>(2,72)</u>	<u>1,34</u>

Τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία στις 31 Δεκεμβρίου 2018 και 31 Δεκεμβρίου 2017 με τον αριθμό των εκδομένων μετοχών την ημέρα εκείνη.

	2018 €	2017 €
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία (€)	<u>8.596.168</u>	<u>10.135.934</u>
Αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες στις 31 Δεκεμβρίου	<u>56.544.902</u>	<u>56.544.902</u>
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (σεντ)	<u>15,20</u>	<u>17,93</u>
Πλήρως κατανεμημένα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ανά μετοχή (σεντ)	<u>15,20</u>	<u>17,93</u>

12 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε αποσβεσμένο κόστος (Άλλα εισπρακτέα)

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε αποσβεσμένο κόστος περιλαμβάνουν τα πιο κάτω:

	31 Δεκεμβρίου 2018 €	31 Δεκεμβρίου 2017 €
Κυκλοφορούντα		
Άλλα εισπρακτέα	<u>4.454</u>	<u>8.963</u>
Σύνολο κυκλοφορούντων	<u>4.454</u>	<u>8.963</u>
Μείον: Απομείωση ζημιάς για άλλα εισπρακτέα (χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε αποσβεσμένο κόστος)	-	-
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε αποσβεσμένο κόστος - καθαρά	<u>4.454</u>	<u>8.963</u>

Interfund Investments Plc

12 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε αποσβεσμένο κόστος (Άλλα εισπρακτέα) (συνέχεια)

Η δίκαιη αξία των κυκλοφορούντων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων είναι ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου 2018 €	31 Δεκεμβρίου 2017 €
Άλλα εισπρακτέα	4.454	8.963
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Λόγω της βραχυπρόθεσμης λήξης των κυκλοφορούντων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε αποσβεσμένο κόστος, η λογιστική τους αξία θεωρείται ότι είναι η ίδια με τη δίκαιη αξία τους.

Οι λογιστικές αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας αναλύονται ανά νόμισμα ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου 2018 €	31 Δεκεμβρίου 2017 €
Ευρώ - νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης	4.454	8.963
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο την ημερομηνία του ισολογισμού είναι η λογιστική αξία κάθε ομάδας εισπρακτέων που αναφέρεται πιο πάνω. Η Εταιρεία δεν έχει οποιοδήποτε ενέχυρο ως εξασφάλιση.

β) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων συμπεριλαμβάνουν τα πιο κάτω:

	31 Δεκεμβρίου 2018 €	31 Δεκεμβρίου 2017 €
Εισηγμένοι τίτλοι – υποχρεωτικά επιμετρούμενοι σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (2017: προς εμπορία)		
Μετοχικοί τίτλοι – Ευρώ – Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	460.227	386.608
Μετοχικοί τίτλοι – Ευρώ – Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών	306.975	907.735
Μετοχικοί τίτλοι και αρμοιβαία κεφάλαια – Ευρώ – Νέα Υόρκη και άλλα ξένα χρηματιστήρια	3.141.393	6.735.002
Ομόλογα εξωτερικού – Ευρώ – Νέα Υόρκη και άλλα ξένα χρηματιστήρια	172.047	
Άλλα Επενδυτικά Κεφάλαια – Ευρώ – Μη εισηγμένα	408.404	488.839
Σύνολο εισηγμένων και μη εισηγμένων τίτλων	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	4.489.046	8.518.184

Interfund Investments Plc

12 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

β) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (συνέχεια)

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρώνται 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 επιμετρούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων καταχωρούνται στις κερδοζημιές και αναλύονται ως εξής:

	2018 €	2017 €
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων – υποχρεωτικά επιμετρούμενα σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (2017: προς εμπορία) (Ζημιά)/κέρδος δίκαιης αξίας	(1.339.736)	967.197
	<u>(1.339.736)</u>	<u>967.197</u>

Η (Ζημιά)/κέρδος για το έτος ύψους €1.339.736 (2017 κέρδος ύψους: €967.197) αναλογεί στις επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους ως εξής:

	2018 €	2017 €
(Ζημιά)/κέρδος από:		
Μετοχικούς τίτλους στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	5.387	30.778
Μετοχικούς τίτλους στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών	(256.640)	222.147
Τίτλους στο Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης και άλλων χρηματιστηρίων	(673.516)	475.144
Άλλα επενδυτικά κεφάλαια – μη εισηγμένα	(80.435)	12.247
Συναλλαγματικό (Ζημιά)/κέρδος από:		
Συναλλαγές σε τίτλους και κεφάλαια σε ξένα νομίσματα	(39.656)	(11.002)
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	(294.876)	237.883
	<u>(1.339.736)</u>	<u>967.197</u>

Κατά τη διάρκεια του 2018 η Εταιρεία είχε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης ξένου συναλλάγματος (futures contracts) για σκοπούς αντιστάθμισης συναλλαγματικού κινδύνου. Η εταιρεία πραγματοποίησε ζημιά ύψους €294.876 (2017: κέρδος €237.883) που αναγνωρίστηκε απευθείας στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων ως μέρος της “Καθαρής (Ζημιάς)/κέρδος από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων”.

Επιπρόσθετα, κατά τη διάρκεια του έτους υπήρξε εισόδημα από μερίσματα ύψους €242.361 (2017: €140.157) από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, το οποίο περιλαμβάνεται στις κερδοζημιές για το έτος.

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

Interfund Investments Plc

12 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

β) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (συνέχεια)

Η θέση του χαρτοφυλακίου είχε ως ακολούθως:

	2018 €	2017 €
Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου		
Μετοχές	460.227	386.608
	460.227	386.608
	<hr/>	<hr/>
Τίτλοι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών		
Μετοχές	306.975	907.735
	306.975	907.735
	<hr/>	<hr/>
Τίτλοι εισηγμένοι σε Χρηματιστήρια εξωτερικού:		
Συμμετοχές σε επενδυτικά κεφάλαια	1.493.263	4.000.232
Μετοχές στο Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης – Γενικός Δείκτης	394.198	594.645
Μετοχές στο Χρηματιστήριο Τόκου – Γενικός Δείκτης	206.938	557.615
Μετοχές στο Χρηματιστήριο Λονδίνου – Γενικός Δείκτης	378.051	314.988
Μετοχές στο Χρηματιστήριο Χονγκ Κονγκ – Γενικός Δείκτης	237.631	840.934
Μετοχές σε άλλα Χρηματιστήρια του εξωτερικού	431.312	426.588
	<hr/>	<hr/>
	3.141.393	6.735.002
	<hr/>	<hr/>
Άλλα επενδυτικά κεφάλαια		
Μη εισηγμένες επενδύσεις	408.404	488.839
	408.404	488.839
	<hr/>	<hr/>
Ομόλογα εξωτερικού	172.047	-
	172.047	-
	<hr/>	<hr/>
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	4.489.046	8.518.184
	<hr/>	<hr/>

13 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Για σκοπούς της κατάστασης ταμειακών ροών τα μετρητά και οι καταθέσεις στην τράπεζα και τα τραπεζικά παρατραβήγματα περιλαμβάνουν:

	2018 €	2017 €
Μετρητά στην τράπεζα	3.966.004	874.302
Διαχειριστής Επενδύσεων (1)	550.799	1.008.400
Σύνολο ταμειακών διαθέσιμων	4.516.803	1.882.702

- (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 δεν φέρουν τόκο 0% ετησίως (2017: 0%). Ο συνολικός πιστωτικός τόκος από μετρητά στη διάθεση του Διαχειριστή επενδυτών για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2018 ήταν €μηδέν (2017: €μηδέν) (Σημ.16).

Interfund Investments Plc

13 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (συνέχεια)

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ανά νόμισμα ως εξής:

	2018 €	2017 €
Ευρώ – νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης	2.886.873	1.618.509
Δολάρια ΗΠΑ	1.629.930	264.193
	<u>4.516.803</u>	<u>1.882.702</u>

14 Μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικό υπέρ το άρτιο

	Αριθμός μετοχών	Μετοχικό Κεφάλαιο (1) €	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο €	Σύνολο €
Την 1 Ιανουαρίου 2017/ 31 Δεκεμβρίου 2017/ 1 Ιανουαρίου 2018/ 31 Δεκεμβρίου 2018	<u>56 544 902</u>	<u>7.350.837</u>	<u>2.495.574</u>	<u>9.846.411</u>

(1) Ο συνολικός εγκεκριμένος αριθμός συνήθων μετοχών είναι 980.769.230 μετοχές (2017: 980.769.230 μετοχές), με ονομαστική αξία €0,13 (2017: €0,13) ανά μετοχή. Όλες οι εκδομένες μετοχές είναι πληρωμένες εξολοκλήρου και έχουν τα ίδια δικαιώματα.

15 Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα

	2018 €	2017 €
Πληρωτέα Οφειλόμενα έξοδα	120.858	120.858
	<u>47.304</u>	<u>49.726</u>
	<u>168.162</u>	<u>170.584</u>

Η δίκαιη αξία των πληρωτών και οφειλόμενων εξόδων που έχουν λήξη εντός ενός έτους είναι περίπου η ίδια με τη λογιστική αξία κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

16 Πληρωτέο στο διαχειριστή επενδύσεων

	2018 €	2017 €
Ποσό πληρωτέο	<u>168.430</u>	<u>103.331</u>

Το ποσό προκύπτει από τη διαχείριση χαρτοφυλακίου και αντιπροσωπεύει ποσό πληρωτέο για αγορά επενδύσεων.

Η δίκαιη αξία του πληρωτέου στο διαχειριστή επενδύσεων που έχει λήξη εντός ενός έτους είναι περίπου η ίδια με τη λογιστική αξία κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Interfund Investments Plc

17 Διαχείριση χαρτοφυλακίου

Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας γίνεται από την K.E.P.E.Y Global Capital Securities and Financial Services Limited (“Διαχειριστής Επενδύσεων”) με βάση συμφωνία που έχει συναφθεί για το 2015 και η οποία ανανέωθηκε για να ισχύει και το 2018 (2017).

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

Ο Διαχειριστής λαμβάνει ξεχωριστή επιπρόσθετη αμοιβή κινήτρου με βάση την απόδοση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της Εταιρείας για τη περίοδο από 1η Ιανουαρίου 2018 μέχρι την 30η Ιουνίου 2018 (1η Περίοδος), και για την περίοδο από την 1η Ιουλίου 2018 μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 2018 (2η Περίοδος) ίση με 10% του κέρδους το οποίο θα προκύψει από επενδύσεις στο εξωτερικό για κάθε περίοδο. Ως συνολικό κέρδος για κάθε περίοδο θα λογίζεται το κέρδος για την εν λόγω περίοδο χωρίς να λαμβάνεται υπόψη η συναλλαγματική ισοτιμία. Εννοείται ότι για την 2η Περίοδο το κέρδος θα ισούται με την αξία του χαρτοφυλακίου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2018 ή προηγούμενη ημερομηνία λήξης της συμφωνίας μείον την αξία του ίδιου Χαρτοφυλακίου κατά την 30η Ιουνίου 2018 καθώς ο διαχειριστής δεν απαίτησε τέτοια αμοιβή.

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

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

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

Τα συνολικά έξοδα διαχείρισης που προέκυψαν από τη συμφωνία αυτή, συμπεριλαμβανομένου του Φ.Π.Α., ήταν για το έτος €101.991 (2017: €107.580). Επιπρόσθετα από τα πιο πάνω ο Διαχειριστής Επενδύσεων λαμβάνει ετήσια αμοιβή €40.000 (2017: €40.000), (Σημ. 9), για λογιστικές και διοικητικές υπηρεσίες, αφού η Εταιρεία δεν διαθέτει δικό της προσωπικό.

Η Εταιρεία χρεώθηκε επιπρόσθετα έξοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου €21.656 (2017: €22.178), από την K.E.P.E.Y. 3D Global Financial Services Limited (“Διαχειριστής Επενδύσεων”), με βάση συμφωνίας που έχει συναφθεί στις 30 Μαρτίου 2015 και η οποία ισχύει και για το έτος 2018 (2017).

Interfund Investments Plc

18 Συναλλαγές με συγγενικά μέρη

Η Εταιρεία είναι δημόσια εταιρεία και οι μετοχές της διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Ο κυριότερος μέτοχος της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2018 ήταν η 7Q Invest Ltd / Multi Opportunities, η οποία κατείχε άμεσα 28,29% (2017: 0,25%) του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Οι κυριότεροι μέτοχοι την ημερομηνία έγκρισης αυτών των οικονομικών καταστάσεων ήταν το Voluntary Pension Fund CCB – SILA, το Professional Pension Fund CCB – SILA, το Universal Pension Fund Saglasie το Universal Pension Fund CCB – SILA και η Central Cooperative Bank Plc (Bulgaria), οι οποίοι κατέχουν άμεσα 6,10% (2017: 0%), 6,90% (2017: 0%), 6,95% (2017: 0%) 6,90%, (2017: 0%), και 9,90% (2017: 0%), αντίστοιχα του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Οι πιο κάτω συναλλαγές έγιναν με συγγενικά μέρη:

(α) Δικαιώματα

	2018 €	2017 €
Polydorides & Associates (Corporate Services) Limited (1):		
Δικαιώματα γραμματέα (Σημ. 9)	19.686	19.686
Δικαιώματα συντήρησης μετοχολογίου	1.970	1.950
Polydorides & Associates Consultants Limited (2):		
Δικαιώματα υπηρεσιών για μετατροπή της Εταιρείας σε Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων και άλλες υπηρεσίες	2.000	-
Kολοκασίδης Χατζηπιερής & Σία (3):		
Δικηγορικά έξοδα (Σημ. 9)	3.570	10.020
	<hr/> <u>27.226</u>	<hr/> <u>31.656</u>

- (1) Στην εταιρεία Polydorides & Associates (Corporate Services) Limited είναι έμμεσα μέτοχος ο κ. Μιχάλης Πολυδωρίδης, ο οποίος είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου.
- (2) Στην εταιρεία Polydorides & Associates Consultants Limited είναι άμεσα μέτοχος ο κ. Μιχάλης Πολυδωρίδης, ο οποίος είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου.
- (3) Στο συνεταιρισμό Κολοκασίδης Χατζηπιερής & Σία είναι συνέταιρος ο γιος του κ. Μιχάλη Κολοκασίδη, ο οποίος ήταν Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου.

(β) Αμοιβή Συμβούλων

	2018 €	2017 €
Η συνολική αμοιβή των Συμβούλων ήταν ως ακολούθως: Δικαιώματα (Σημ. 9)	<hr/> <u>50.278</u>	<hr/> <u>50.827</u>

Interfund Investments Plc

19 Αναλύσεις κατά τομέα

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

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

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

Εισοδήματα 2018:	Kύπρος	Ελλάδα	ΗΠΑ και Άλλες Χώρες	Σύνολο
	€	€	€	€
Μερίσματα	17.280	23.213	201.868	242.361
Πιστωτικοί τόκοι	3.840	-	-	3.840
Ζημιά από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	(75.048)	(256.640)	(1.008.048)	(1.339.736)
	(53.928)	(233.427)	(806.180)	(1.093.535)
Λειτουργικά έξοδα	(343.860)	-	-	(343.860)
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	1.979.659	306.975	6.723.669	9.010.303
Σύνολο υποχρεώσεων	245.705	-	168.430	414.135
Εισοδήματα 2017:	Kύπρος	Ελλάδα	ΗΠΑ και Άλλες Χώρες	Σύνολο
	€	€	€	€
Μερίσματα	15.043	12.450	112.664	140.157
Πιστωτικοί τόκοι	7.289	-	-	7.289
Κέρδος από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	43.024	222.148	702.025	967.197
	65.356	234.598	814.689	1.114.643
Λειτουργικά έξοδα	(338.547)	-	-	(338.547)
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	1.956.549	907.735	7.545.565	10.409.849
Σύνολο υποχρεώσεων	170.584	-	103.331	273.915

Interfund Investments Plc

20 Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

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

Στις 7/3/2019 ανακοινώθηκε στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου η πώληση μετόχων της Εταιρείας από τους ακόλουθους μεγαλομετόχους

1. 7Q Invest Ltd
2. Universal Life Insurance Company Ltd
3. Cyprus Development Bank Public Company Ltd

Στις 7/3/2019 υπέβαλε παραίτηση το Μέλος Λοϊζος Χρίστου. Στις 3/4/2019 υπέβαλαν παραίτηση το Μέλος Μιχάλης Πολυδωρίδης και ο Γραμματέας Polydorides & Associates Ltd.

Στις 9/4/2019 διορίστηκε νέος Διαχειριστής η εταιρεία 7Q Financial Services Ltd και αποφασίστηκε η επιλογή ως νέου Γραμματέα της εταιρείας Dema Services Ltd.

21 Λογιστικές πολιτικές μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2017

Οι λογιστικές πολιτικές που εφαρμόστηκαν κατά τη συγκριτική περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και τροποποιήθηκαν από το ΔΠΧΑ 9 έχουν ως εξής:

Λογιστικές πολιτικές που εφαρμόστηκαν μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2017

Αναγνώριση εισοδημάτων

Τα έσοδα της Εταιρείας αναγνωρίζονται ως εξής:

- (α) **Κέρδος ή ζημιά από ρευστοποίηση ή επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων**

Το κέρδος/ζημιά από τη ρευστοποίηση επενδύσεων υπολογίζεται με βάση τη λογιστική αξία και το καθαρό προϊόν πώλησης τα οποία συμπεριλαμβάνουν τα χρηματιστηριακά έξοδα αγοράς/πώλησης αντίστοιχα.

Το κέρδος/ζημιά που προκύπτει από την επανεκτίμηση της αξίας των επενδύσεων σε δίκαιη αξία την ημέρα του ισολογισμού περιλαμβάνεται στις κερδοζημιές.

Βλέπε λογιστική αρχή “Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία”.

- (β) **Πιστωτικά μερίσματα**

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

- (γ) **Πιστωτικοί τόκοι**

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

Interfund Investments Plc

21 Λογιστικές πολιτικές μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2017 (συνέχεια)

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 και δάνεια και εισπρακτέα. 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" και "άλλα εισπρακτέα" στον ισολογισμό.

(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.

Interfund Investments Plc

21 Λογιστικές πολιτικές μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2017 (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

(ii) Αναγνώριση και αποτίμηση (συνέχεια)

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 παρουσιάζονται σε αποσβεσμένο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιπτοκίου.

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.

(iii) Απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

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.

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

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

- σημαντική οικονομική δυσκολία του εκδότη ή οφειλέτη,
- η αθέτηση όρων του συμβολαίου, όπως η αθέτηση ή παράλειψη εκπλήρωσης των υποχρεώσεων σχετικά με πληρωμές τόκου ή κεφαλαίου,
- η Εταιρεία, για οικονομικούς ή νομικούς λόγους που σχετίζονται με την οικονομική δυσκολία του οφειλέτη, παραχωρεί στον οφειλέτη μία χορηγία την οποία ο δανειοδότης δεν θα παραχωρούσε κάτω από άλλες συνθήκες,
- είναι προφανές ότι ο οφειλέτης θα οδηγηθεί σε πτώχευση ή άλλη οικονομική αναδιοργάνωση,
- μη ύπαρξη ενεργής αγοράς για αυτό το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο λόγω οικονομικών δυσκολιών, ή

Interfund Investments Plc

21 Λογιστικές πολιτικές μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2017 (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

(iii) Απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (συνέχεια)

- διαθέσιμα δεδομένα τα οποία υπόδηλώνουν 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.

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων έχει απομειωθεί και οι ζημιές απομείωσης προκύπτουν μόνον όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης ως αποτέλεσμα ενός ή περισσότερων γεγονότων που συνέβησαν μετά την αρχική αναγνώριση του περιουσιακού στοιχείου (“ζημιογόνο γεγονός”) και αυτό το ζημιογόνο γεγονός (ή γεγονότα) έχει αντίκτυπο στις εκτιμημένες μελλοντικές ταμειακές ροές του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή της ομάδας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

Ένδειξη απομείωσης μπορεί να περιλαμβάνει ενδείξεις ότι οι οφειλέτες ή μια ομάδα οφειλετών αντιμετωπίζει σημαντικά οικονομικά προβλήματα, δυσκολίες ή αδυναμία πληρωμής τόκων ή κεφαλαίου, η πιθανότητα ότι θα κηρύξει πτώχευση ή άλλη οικονομική αναδιοργάνωση, και όπου παρατηρήσιμα στοιχεία υποδεικνύουν ότι υπάρχει μια μετρήσιμη μείωση των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, όπως μεταβολές στις καθυστερημένες πληρωμές ή οικονομικές συνθήκες που συσχετίζονται με τις αθετήσεις.

Για την κατηγορία δάνειων και εισπρακτέων, το ποσό της ζημιάς υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του περιουσιακού στοιχείου και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών (εξαιρώντας μελλοντικές πιστωτικές ζημιές που δεν έχουν πραγματοποιηθεί) προεξοφλημένες με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο του χρηματοοικονομικού στοιχείου. Η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου μειώνεται και το ποσό της ζημιάς αναγνωρίζεται στις κερδοζημιές. Εάν ένα δάνειο ή χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο διακρατούμενα μέχρι τη λήξη έχει κυμαινόμενο επιτόκιο, το προεξοφλητικό επιτόκιο για τον υπολογισμό της ζημιάς απομείωσης είναι το τρέχον πραγματικό επιτόκιο που καθορίζεται από τη σύμβαση. Ως πράκτική λύση, η Εταιρεία μπορεί να υπολογίσει την απομείωση με βάση την δίκαιη αξία ενός μέσου χρησιμοποιώντας τις παρατηρήσιμες τιμές αγοράς.

Εάν, σε μεταγενέστερη περίοδο, το ποσό της ζημιάς απομείωσης μειωθεί και η μείωση μπορεί αντικειμενικά να συσχετισθεί με ένα γεγονός που συνέβη μετά την αναγνώριση της απομείωσης (όπως βελτίωση της πιστωτικής ικανότητας του οφειλέτη), η αντιστροφή της προηγουμένης ζημιάς απομείωσης αναγνωρίζεται στις κερδοζημιές.

Interfund Investments Plc

21 Λογιστικές πολιτικές μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2017 (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

(iii) Απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία

31 Δεκεμβρίου 2017	Δάνεια και εισπρακτέα	Περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	Σύνολο
	€	€	€
Περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		8.518.184	8.518.184
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.882.702		1.882.702
Μερίσματα εισπρακτέα	8.963		8.963
Σύνολο	1.891.665	8.518.184	10.409.849
Υποχρεώσεις όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό			
Πληρωτέα και οφειλόμενα έξοδα		170.584	170.584
Πληρωτέα στον διαχειριστή επενδύσεων		103.331	103.331
Σύνολο	273.915	273.915	273.915

Εισπρακτέα

Τα εισπρακτέα αναγνωρίζονται αρχικά σε δίκαιη αξία και μετέπειτα παρουσιάζονται σε αποσβεσμένο κόστος, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, μείον πρόνοιας για απομείωση της αξίας. Η πρόβλεψη για απομείωση καθορίζεται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη πως η Εταιρεία δεν θα είναι σε θέση να εισπράξει τα συνολικά εισπρακτέα ποσά σύμφωνα με τους αρχικούς όρους των εισπρακτέων. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του εισπρακτέου και της παρούσας αξίας των υπολογιζόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλημένων με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της πρόβλεψης αναγνωρίζεται στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων. Εάν η είσπραξη αναμένεται σε ένα χρόνο ή λιγότερο, έχουν ταξινομηθεί ως κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Αν όχι, παρουσιάζονται ως μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή σελίδες 32 μέχρι 37.