



ΤΑΜΕΙΟ ΠΡΟΝΟΙΑΣ ΥΠΑΛΛΗΛΩΝ
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ
HOTEL EMPLOYEES PROVIDENT FUND

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ

2009

42 ΧΡΟΝΙΑ





ΟΡΑΜΑ

υπερηφάνεια στην υπηρεσία μας,
εμπνέοντας εμπιστοσύνη
για το μέλλον



Περιεχόμενα

Το Ταμείο Προνοίας με λίγα λόγια	6
2009 σε συντομία	7
Λογοδοσία της Προέδρου	9-12
Τρία χρόνια ανασκόπηση	13
Διαχειριστική επιτροπή και άλλες πληροφορίες	14
Έκθεση διαχειριστικής επιτροπής	15-17
Έκθεση Ανεξάρτητου Ελεγκτή	18-19
Κατάσταση αλλαγών στο καθαρό ενεργητικό διαθέσιμο για ωφελήματα	20
Κατάσταση καθαρού ενεργητικού διαθέσιμου για ωφελήματα	21
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	22-47
Ανάλυση διαχειριστικών και άλλων εξόδων	49

Το Ταμείο Προνοίας με λίγα λόγια

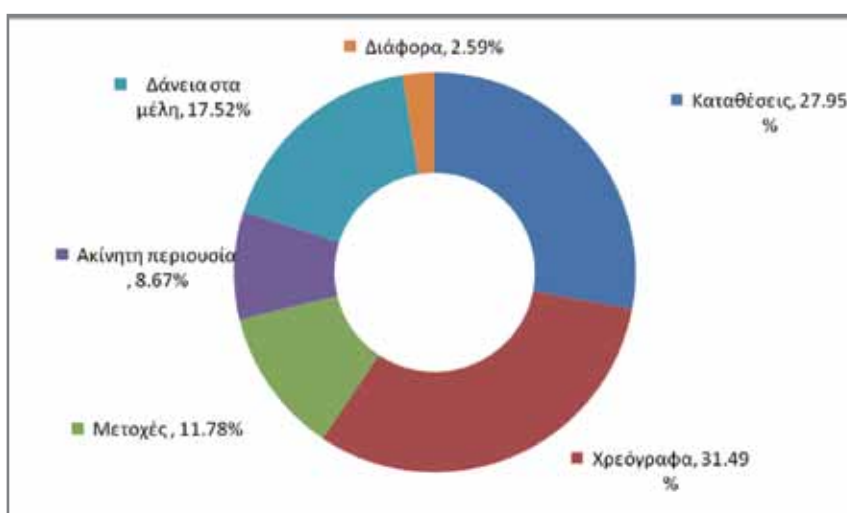
Τα κεφάλαια των Ταμείων Προνοίας και Συντάξεως στην Κύπρο σύμφωνα με τον Νόμο 146(Ι) του 2006, πρέπει να επενδύονται με συνετή διαχείριση.

Το Ταμείο Προνοίας Υπαλλήλων Ξενοδοχειακής Βιομηχανίας «Το Ταμείο», στεγάζεται στην Λευκωσία, ιδρύθηκε την 1η Απριλίου, 1968. Από τότε, έχει προσοδευτικά κατασκευάσει και εφαρμόσει τις στρατηγικές και τις δομές για να ταιριάζουν στην μοντέρνα και διεθνή συγκεντρωτική διαχείριση χαρτοφυλακίου.

Η Διαχειριστική Επιτροπή επιβλέπει τη γενική διοίκηση, λειτουργία και διαχείριση του Ταμείου, επιλύει τα προβλήματα που παρουσιάζονται και διασφαλίζει τα ωφελήματα των μελών.

Με βάση την Επενδυτική Στρατηγική του Ταμείου τα κεφάλαια επενδύονται για να παράγουν μέγιστο μακροχρόνιο απόδοση στον χαμηλότερο κίνδυνο, υποστηριζόμενα από ικανή και επαγγελματική τεχνική διαχείριση χαρτοφυλακίου.

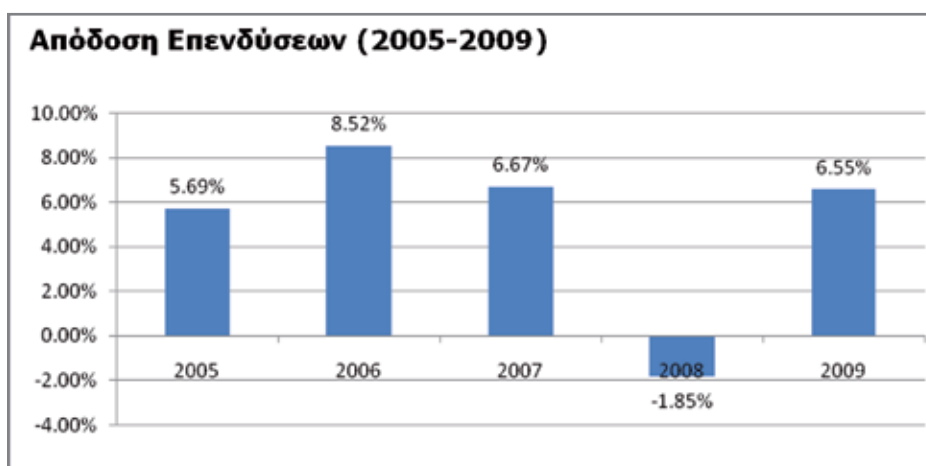
Το Ταμείο είναι αποφασισμένο να συγκαταλέγεται ανάμεσα στα πιο επιτυχημένα Κυπριακά ταμεία προνοίας και συντάξεως, με σεβασμό στην μακροχρόνια απόδοση που παράγετε από τα επενδυμένα κεφάλαια. Το Ταμείο πρέπει να πετυχαίνει αυτό μέσα από επιτυχημένη εσωτερική διαχείριση των κεφαλαίων και επιδέξια «διαχείριση των διαχειριστών».



2009 σε συντομία

- Το συνολικό χαρτοφυλάκιο του Ταμείου ανέρχεται στα €259 εκατομμύρια στις 31η Δεκεμβρίου 2009 παρουσιάζοντας αύξηση €11,5 εκατομμύρια σε σύγκριση με την προηγούμενη χρονιά. Κατά τη διάρκεια του χρόνου, οι συνεισφορές μείον τα ωφελήματα ήταν αρνητικά στα €4,1 εκατομμύρια και η χρονιά έκλυσε με θετική απόδοση η οποία ανήλθε στα €15,6 εκατομμύρια περίπου.
- Το Ταμείο κατέγραψε απόδοση 6,55% στο σύνολο του χαρτοφυλακίου, το οποίο αφαιρέθηκε από τους λογαριασμούς Α και Β των μελών στις 31/12/2009.
- Το Ταμείο έχει απόδοση για τα τελευταία 5 χρόνια 5,14% το χρόνο, τα τελευταία 10 χρόνια 4,42% το χρόνο, για τα τελευταία 15 χρόνια είναι 6% για κάθε χρόνο, αρκετά πιο πάνω από το στόχο της Επενδυτική Στρατηγικής που είναι 5%.
- Τα μέλη του Ταμείου ανέρχονται σε 13.473 από τα οποία 6.532, ποσοστό 48,48% είναι άντρες και 6.941, ποσοστό 51,52% είναι γυναίκες.

Για περισσότερες πληροφορίες παρακαλούμε όπως συνδεθείτε με την ιστοσελίδα μας στο www.hepfund.com.cy





Αγαπητά μέλη,

Εκ μέρους της Διαχειριστικής Επιτροπής του Ταμείου, σας καλωσορίζω στην 42η Ετήσια Γενική Συνέλευση του Ταμείου Προνοίας Υπαλλήλων Ξενοδοχειακής Βιομηχανίας. Σας ευχαριστώ θερμά που μας τιμάτε με την εδώ παρουσία σας και που μας δίνετε την ευκαιρία να σας παρουσιάσουμε τις δραστηριότητες και τα πεπραγμένα του Ταμείου για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2009.

Το 2009 ήταν χρονιά επιτυχίας για το Ταμείο Προνοίας Υπαλλήλων Ξενοδοχειακής Βιομηχανίας, αφού καταφέραμε εν μέσω της οικονομικής κρίσης να έχουμε απόδοση στο χαρτοφυλάκιο του Ταμείου 6,55%.

Συγκεκριμένα η απόδοση μας στις καταθέσεις ήταν 5,50%, στα χρεόγραφα ντόπιας αγοράς 3,20% στα παγκόσμια χρεόγραφα 5,43%, στις μετοχές ντόπιας αγοράς 24,81% και στις μετοχές παγκόσμιας αγοράς 34,83%, στην ακίνητη περιουσία περιλαμβανομένου των εισοδημάτων από τα ενοίκια 2,55% και στα δάνεια μελών 2,30%.

Η απόφαση του Ταμείου να επενδύσει στις παγκόσμιες μετοχικές και ομολογιακές αγορές, αποδείχτηκε για δεύτερη συνεχή χρονιά ότι ήταν ορθή διότι πρόσφερε σημαντικές υπέρ-αποδόσεις σε σχέση με την ντόπια αγορά.

Με βάση την κατανομή του ενεργητικού, η συνεισφορά των πιο πάνω επενδυτικών κατηγοριών στην συνολική απόδοση του Ταμείου ήταν, ποσοστό 3,21% από τις μετοχές και ποσοστό 3,34% απ' όλες τις άλλες επενδύσεις.

Συγκρίνοντας τα αποτελέσματα του Ταμείου σε πιο μακροχρόνια βάση για να έχουμε πλήρη εικόνα, τι προσφέρει το Ταμείο στα μέλη του, Το Ταμείο έχει απόδοση για τα τελευταία 5 χρόνια 5,14% ανά έτος, τα τελευταία 10 χρόνια 4,42% ανά έτος και για τα τελευταία 15 χρόνια 6,00% ανά έτος.

Τα τελευταία χρόνια οι αποδόσεις του Ταμείου είναι: 2005 5,69%, 2006 8,52%, 2007 6,67%, 2008 -1,85% και το 2009 6,55%.

Παράλληλα, το Ταμείο μας βραβεύτηκε διεθνώς από το περιοδικό IPE (Investment & Pension Europe) ως το καλύτερο Ταμείο για τις μικρές ευρωπαϊκές χώρες.

Επίσης, κατέλαβε τη δεύτερη θέση στην κατηγορία του Καλύτερου Ευρωπαϊκού Βιομηχανικού Συνταξιοδοτικού Ταμείου, όπου την πρώτη θέση πήρε το Δανέζικο Industriens Pension με κεφάλαια πέραν των 6 δις ευρώ. Η θέση αυτή είναι ιδιαίτερα σημαντική αφού στην κατηγορία αυτή συμμετείχαν πέραν από 30 ευρωπαϊκά Ταμεία.

Στη βράβευση τονίστηκαν τα ακόλουθα στοιχεία:

- Αυστηρά οργανωμένο που συνδυάζει τα περιουσιακά του στοιχεία και τις υποχρεώσεις του
- Διασφαλίζει το κόστος της επενδυτικής διαδικασίας στο ελάχιστο
- Μηχανισμοί ελέγχου του χαρτοφυλακίου ως προς τον κίνδυνο και την υποβολή εκθέσεων.

Το 2009 πραγματοποιήθηκε από τους επενδυτικούς μας συμβούλους Hewitt Associates η δεύτερη μελέτη των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων του Ταμείου, από την οποία υιοθετήθηκε η Δήλωση Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής που είναι το πιο σημαντικό νομικό έγγραφο του Ταμείου Προνοίας μετά το καταστατικό του.

Στη Δήλωση μεταξύ άλλων καταγράφεται ο Κύριος Επενδυτικός Σκοπός που είναι το Ταμείο να επενδύει με σύνεση ώστε να ανταποκρίνεται στις λογικές προσδοκίες των μελών, αναλαμβάνοντας ένα αποδεκτό επίπεδο κινδύνου.

Επίσης, καταγράφονται και οι επενδυτικοί στόχοι που είναι ότι το συνολικό επίπεδο αναπλήρωσης (Ταμείο Κοινωνικών Ασφαλίσεων και Ταμείο Προνοίας) να είναι κοντά στο 70% του τελευταίου μισθού για τα επόμενα 20 χρόνια της αφυπηρέτησης, για τα μέλη που είναι στο Ταμείο για περισσότερο από 25 χρόνια. Επειδή το Ταμείο ακολουθεί ενιαία επενδυτική πολιτική, η Διαχειριστική Επιτροπή αναγνωρίζει ότι ο στόχος αυτός δύναται να μην επιτευχθεί από όλα τα μέλη καθώς η ηλικία / υπηρεσία του κάθε μέλους μπορεί να διαφέρουν σημαντικά.

Για να επιτευχθεί το πιο πάνω επίπεδο αναπλήρωσης η στοχευμένη απόδοση είναι 5,0% ανά έτος.

Σε σχέση με τους πιο πάνω στόχους, η Διαχειριστική Επιτροπή:

- Αποδέχεται επίπεδο μεταβλητότητας της αναμενόμενης απόδοσης ύψους 4,5% ανά έτος
- Αποδέχεται με πιθανότητα 1 στα 20 ότι η ετήσια Αξία σε Κίνδυνο ("Value at Risk") ανέρχεται περίπου σε €18,9εκ.

Για την αποφυγή συγκρουόμενων συμφερόντων και την προστασία των μελών και των δικαιούχων του Ταμείου, η Δ. Επιτροπή του Ταμείου ενέκρινε και υιοθέτησε την Πολιτική Σύγκρουσης Συμφερόντων.

Οι δράσεις που υιοθέτησε η Διαχειριστική Επιτροπή εκεί και όπου παρατηρείται σύγκρουση συμφερόντων είναι οι εξής:

- Αποχώρηση επηρεαζόμενων μελών από τη διαδικασία συζήτησης και/ή ψηφοφορίας και/ή λήψης απόφασης
- Σύσταση υπό-επιτροπής που να μην περιλαμβάνει επηρεαζόμενα μέλη
- Διατήρηση πρακτικών των συνεδριάσεων και ειδικότερα της συζήτησης του συγκεκριμένου θέματος
- Παρουσία νομικού συμβούλου και λήψη νομικής συμβουλής εκεί και όπου απαιτείται

Ο στόχος του Ταμείου είναι να αποδίδει μακροπρόθεσμα καλύτερα από τον πληθωρισμό. Για να μπορέσουμε να επιτύχουμε αυτό το στόχο, εφαρμόζουμε ολοκληρωμένο σύστημα διακυβέρνησης και διαμορφώνουμε τις απαραίτητες πολιτικές.

Τα πεπραγμένα 2009

Συνεδρίες της Διαχειριστικής Επιτροπής

Κατά το 2009, οι συνεδρίες της Διαχειριστικής Επιτροπής διεξήχθησαν σχεδόν σε μηνιαία βάση. Η Επιτροπή τόσο στις τακτικές όσο και στις έκτακτες συνεδρίες της ασχολήθηκε με διάφορα θέματα, όπως οι επενδύσεις του χαρτοφυλακίου, οι αναλήψεις, οι παραχωρήσεις δανείων, οι εισπράξεις καθυστερημένων εισφορών καθώς, η συντήρηση των εγκαταστάσεων του Εμπορικού Κέντρου «Ξένιος» και η ανακαίνιση του κτιρίου στην οδό Φώτη Πίπτα.

Επενδύσεις των κεφαλαίων του Ταμείου

Τα κεφάλαια του Ταμείου είναι επενδυμένα ως ακολούθως:

- 1) Σε Εμπορικές Τράπεζες και Συνεργατικά Ιδρύματα στην Κύπρο €72.415.297, δηλαδή ποσοστό 28,70% του ολικού κεφαλαίου.
- 2) Σε επενδύσεις ακίνητης περιουσίας στην Κύπρο, €22.446.750, δηλαδή ποσοστό 8,90% του ολικού κεφαλαίου.
- 3) Σε δάνεια στα μέλη €45.391.324, δηλαδή ποσοστό 17,99% του ολικού κεφαλαίου.
- 4) Σε μετοχές €30.755.708, δηλαδή ποσοστό 12,19% του ολικού κεφαλαίου. Αυτό κατανέμεται στο ΧΑΚ και ΧΑ €9.829.076 ποσοστό 3,90% και σε μετοχές παγκόσμιας αγοράς €20.926.632 ποσοστό 8,29%.
- 5) Σε χρεόγραφα €81.569.809, δηλαδή ποσοστό 32,32% του ολικού κεφαλαίου. Αυτό κατανέμεται σε χρεόγραφα ντόπιας αγοράς, όπως είναι τα κυβερνητικά, τραπεζικά και αξιόγραφα κεφαλαίου που εκδίδονται από τις εμπορικές τράπεζες €68.473.701 ποσοστό 27,13% και στην παγκόσμια αγορά χρεογράφων €13.096.108 ποσοστό 5,19%.



Καθυστερημένες εισφορές

Οι καθυστερημένες εισφορές στο τέλος του 2009 ανέρχονταν σε €4.885.140 σε σύγκριση με €4.623.384 το 2008, ενώ μέχρι τις αρχές Απριλίου 2009 εισπράχθηκαν από καθυστερημένες εισφορές που αφορούσαν το 2009 ποσό ύψους €1.403.752 και αναμένεται ότι τα εμβάσματα θα συνεχιστούν. Πρέπει να επισημάνουμε επίσης ότι στις καθυστερήσεις συμπεριλαμβάνεται ποσό €202.136, για το οποίο έχουν γίνει σχετικές συμφωνίες για είσπραξη τού.

Εισπράξεις του Ταμείου

Οι εισπράξεις από εισφορές, παρουσίασαν μικρή μείωση αφού από €19.946.353 το 2008, μειώθηκαν στα €19.662.954 το 2009.

Στο τέλος του 2009 το ολικό κεφάλαιο του Ταμείου ήταν στα €259 εκατ., παρουσιάζοντας αύξηση 4,64% σε σύγκριση με το κεφάλαιο του 2008, το οποίο ήταν €247.6 εκατ. Ευρώ.

Πληρωμές του Ταμείου

Οι πληρωμές του Ταμείου σε μέλη που αποχώρησαν είχαν μείωση από τον προηγούμενο χρόνο αφού κατά το 2009, πληρώθηκε ποσό ύψους €23.800.241, ενώ για το 2008 οι πληρωμές ήταν €24.473.158.

Δάνεια σε μέλη

Η Διαχειριστική Επιτροπή με βάση το άρθρο 11 του καταστατικού μετά από αίτηση μέλους, η οποία υποβάλλεται έγκαιρα και με όλα τα απαιτούμενα στοιχεία, δύναται να εγκρίνει την παραχώρηση δανείου. Το 2009 παραχωρήθηκαν δάνεια ύψους €15.017.614. Κατά τη 31/12/2009 το υπόλοιπο δανείων είναι €45.391.324, σε σύγκριση με €37.287.300 τη 31/12/2008.

Για το 2009 το επιτόκιο για τα δάνεια μελών, από τον Ιανουάριο του 2009 μέχρι τη 20η Ιανουαρίου διατηρήθηκε σε 3,50%, από 21η Ιανουαρίου μέχρι 10η Μαρτίου σε 3,00%, από 11η Μαρτίου μέχρι 7η Απριλίου στο 2,50%, από 8η Απριλίου μέχρι 12η Μαΐου σε 2,25% και από 13η Μαΐου μέχρι 30η Σεπτεμβρίου διαφοροποιήθηκε σε 2,00%. Από 1η Οκτωβρίου μέχρι 31η Δεκεμβρίου 2009 διαμορφώθηκε στο 4%.

Μετά από υπόδειξη της Αρμόδιας Αρχής του Υπουργείου Εργασίας και Κοινωνικών Ασφαλίσεων η Διαχειριστική Επιτροπή καθορίζει και το επιτόκιο για το δάνειο το οποίο θα είναι τουλάχιστο 1% περισσότερο από το βασικό επιτόκιο της Κεντρικής Τράπεζας της Κύπρου.

Νοείται ότι, το επιτόκιο του δανείου δε θα είναι χαμηλότερο από το επιτόκιο που καταβάλλεται από Τράπεζες για τις εμπρόθεσμες καταθέσεις του Ταμείου, όπως προνοεί και ο Νόμος 146(Ι)/2006.

Νοείται περαιτέρω ότι, για να ζητήσει δεύτερο δάνειο ένα μέλος θα πρέπει να έχει ξοφλήσει κανονικά το προηγούμενο.

Έσοδα και Έξοδα

Η συνολική αύξηση του Ταμείου, κατά το 2009 ανέρχεται σε €11.489.482 και προήλθε από τις συνεισφορές μείον τα ωφελήματα ποσό αρνητικό ύψους (€4.137.287) και από τις επενδύσεις του Ταμείου ποσό θετικό ύψους €15.626.769, τα οποία έχουν διαμορφωθεί από τις ακόλουθες κατηγορίες: Κέρδος από πώληση και επανεκτίμηση μετοχών €7.715.774, τόκους καταθέσεων στις Τράπεζες €4.215.485, τόκους χρεογράφων €2.530.898, τόκους δανείων €940.757, ενοίκια εισπρακτέα €703.127, μερίσματα μετοχών €252.702 και ποσά από το Ειδικό Ταμείο €370.892. Από αυτά τα ποσά αφαιρείτε η μείωση από επανεκτίμηση ακινήτων (€133.332), καθώς επίσης η αμυντική εισφορά σε πιστωτικούς τόκους, μερίσματα, ενοίκια και δάνεια σε Μέλη, ποσό ύψους (€317.392) και τα διαχειριστικά έξοδα ύψους (€652.142).

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις - φορολογία

Το Ταμείο έχει καταθέσει προσφυγή στο Ανώτατο Δικαστήριο έναντι του τμήματος του Φόρου Εισοδήματος όσον αφορά φορολογία στο κέρδος που προέρχεται από τα ενοίκια και τα δάνεια στα μέλη για τα έτη 1996 μέχρι το δεύτερο εξάμηνο τους 2002. Η τελική γνώματευση αναμένεται εντός του 2010 και το ποσό ανέρχεται στις €643.549. Από τις πληροφορίες που έχουμε από τους νομικούς μας συμβούλους, αναμένουμε ότι θα κερδίσουμε την προσφυγή μας στο Ανώτατο Δικαστήριο.

Αριθμός Μελών

Ο συνολικός αριθμός των μελών του Ταμείου μέχρι τις 31/12/2009, ήταν 13.473 σε σύγκριση με 13.963 που ήταν κατά την αντίστοιχη περίοδο του 2008.

Κυρίες και κύριοι,

Το 2009 ήταν μια πολύ καλή χρονιά. Ο μακροχρόνιος σχεδιασμός του Ταμείου είναι αυτός που μας βοηθά να προσπερνούμε τις οποιεσδήποτε δυσκολίες και να βγαίνουμε πιο δυνατοί μέσα από την οικονομική κρίση.

Το Ταμείο Προνοίας Υπαλλήλων Ξενοδοχειακής Βιομηχανίας είναι πολύ ισχυρό, με σωστές διαδικασίες, με διαφάνεια, με στοχευόμενη Επενδυτική Στρατηγική για να επιφέρει τα καλύτερα επιθυμητά αποτελέσματα στα μέλη μας.

Θα ήθελα να ευχαριστήσω τους συνεργάτες μου στη Διαχειριστική Επιτροπή, τη διεύθυνση, το προσωπικό, τους νομικούς και επενδυτικούς σύμβουλους, τους ελεγκτές, για τη βοήθεια σε αυτή τη δύσκολη χρονιά.

Πάνω από όλα όμως θέλω να ευχαριστήσω τα μέλη μας, για τη στήριξη που μας παρέχουν. Εκφράζω σε όλους τις ειλικρινείς μου ευχαριστίες και την εκτίμησή μου για την εμπιστοσύνη με την οποία μας περιβάλλουν.

Άννα Μιχαηλίδη – Αταλιώτη

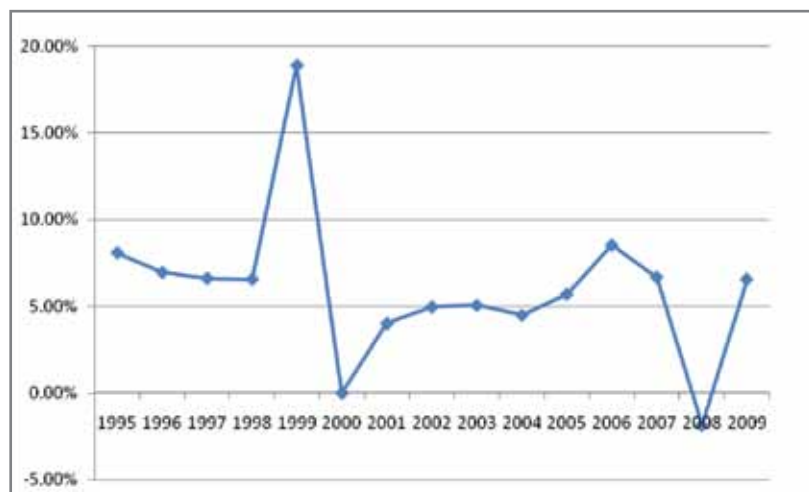
Πρόεδρος





Τρία χρόνια ανασκόπηση

	2007	2008	2009
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (Ευρώ εκατ.)			
Κεφάλαια του Ταμείου	256.6	247.5	259.0
Εισφορές εισπρακτέες	19.43	19.33	19.33
Απόδοση για το έτος	15.76	-4.58	-4.58
Απόδοση πριν τα έξοδα (ποσοστό)	6.67%	-1,85%	-1,85%
Αλλαγή στο καθαρό ενεργητικό διαθέσιμο για ωφελήματα, ΛΚ εκατ.	19.49	(9.10)	(9.10)
Αριθμός μελών	14.668	13.963	13.473



Διαχειριστική επιτροπή

Άννα Μιχαηλίδη - Αταλιώτη, Πρόεδρος

Λευτέρης Γεωργιάδης, Γραμματέας

Περικλής Περικλέους, Μέλος

Πάυλος Θεοχάρους, Μέλος

Ανδρέας Τσόκκος, Μέλος

Ευριπίδης Λοϊζίδης, Μέλος (διορίστηκε 10 Ιουνίου 2009)

Σπύρος Καραολής, Μέλος (διορίστηκε 22 Ιουνίου 2009)

Μάριος Ιωάννου (διορίστηκε 21 Σεπτεμβρίου 2009)

Νίκος Μιχαηλίδης, Μέλος

Σωτήρης Ιωάννου, Μέλος

Κώστας Κωνσταντίνου, Μέλος

Ανδρέας Μαυρής, Μέλος

Χρυσούλα Παναγιώτου, Μέλος

Ειδικός σύμβουλος

Κωστάκης Λοϊζου (παραιτήθηκε 15 Ιουλίου 2009)

Προσωπικό γραφείου

Μαρίνος Γιαλελή, Γενικός Διευθυντής

Φίλιππος Ορφανός, Διοικητικός Γραμματέας

Σκευή Σαρρή

Ελένη Αντωνίου

Άντρη Δαμιανού

Σοφία Γεωργιάδου

Εγγεγραμμένο γραφείο

Γωνία Λεωφόρου Μακαρίου και Καρπενησίου

Εμπορικό Κέντρο Ξένιος 1ος Όροφος

Διαμ 007-011, Λευκωσία



Έκθεση διαχειριστικής επιτροπής

Η Διαχειριστική Επιτροπή παρουσιάζει την έκθεσή της μαζί με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις του Ταμείου Προνοίας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2009.

Μέλη

Οι αλλαγές στον αριθμό των Μελών του Ταμείου Προνοίας κατά τη διάρκεια του έτους ήταν ως εξής:

	2009 Αριθμός	2008 Αριθμός
Μέλη στην αρχή του έτους	13.963	14.664
Νέα Μέλη που εγγράφηκαν	641	449
	14.604	15.113
Μείον:		
Μέλη που αφυπηρέτησαν	98	78
Μέλη που παραιτήθηκαν	853	857
Μέλη που απέθαναν	7	9
Μέλη που παραιτήθηκαν για λόγους υγείας	173	206
	1.131	1.150
Μέλη στο τέλος του έτους	13.473	13.963
	=====	=====

Κίνηση του Ταμείου Προνοίας

Η κίνηση του Ταμείου Προνοίας κατά τη διάρκεια του έτους ήταν ως εξής:

	€
Συνεισφορές εργοδοτών	9.814.904
Συνεισφορές Μελών	9.848.050
Ωφελήματα που πληρώθηκαν ή είναι πληρωτέα	(23.800.241)
Εισόδημα από επενδύσεις	7.910.995
	3.773.708
Καθαρά νέα χρήματα διαθέσιμα για επένδυση	247.557.824
Αξία του Ταμείου Προνοίας στις 31 Δεκεμβρίου 2008	7.715.774
Κέρδος από επανεκτίμηση επενδύσεων σε μετοχές και χρεόγραφα σε δίκαιη αξία	
	259.047.306
Αξία του Ταμείου Προνοίας στις 31 Δεκεμβρίου 2009	

Έκθεση διαχειριστικής επιτροπής (συνέχεια)

Διαχειριστική επιτροπή

Τα μέλη της Διαχειριστικής Επιτροπής, κατά την ημερομηνία αυτής της έκθεσης παρουσιάζονται στη σελίδα 1. Κατά τη διάρκεια του έτους 2009 και μέχρι την ημερομηνία αυτής της έκθεσης έγιναν οι ακόλουθες αλλαγές στα μέλη της Διαχειριστικής Επιτροπής:

	Ημερομηνία διορισμού	Ημερομηνία αποχώρησης
Μάριος Ιωάννου	21 Σεπτεμβρίου 2009	
Ιάσων Περδίας		21 Σεπτεμβρίου 2009
Ευριπίδης Λοϊζίδης	10 Ιουνίου 2009	
Κώστας Ζερβός		10 Ιουνίου 2009
Σπύρος Καραολής	22 Ιουνίου 2009	
Χρίστος Μουσκής		22 Ιουνίου 2009

Οι υπόλοιποι ήταν μέλη της Διαχειριστικής Επιτροπής για ολόκληρο το έτος 2009. Η θητεία των μελών της Επιτροπής καθορίζεται σύμφωνα με το άρθρο 5 του Καταστατικού και των Κανονισμών του Ταμείου Προνοίας.

Εσωτερικός Ελεγκτής στο Ταμείο

Για την καλύτερη διακυβέρνηση του Ταμείου, η Διαχειριστική Επιτροπή ανέθεσε τον εσωτερικό έλεγχο στον οίκο KPMG.

Σύμβουλος Επενδύσεων για Επενδυτικά Θέματα Γενικής Φύσης

Το Ταμείο Προνοίας Υπαλλήλων Ξενοδοχειακής Βιομηχανίας σύμφωνα με το Νόμο, άρθρο 35, ανέθεσε στον διεθνή οίκο Αναλογιστών και Συμβούλων Hewitt Associates, το ρόλο του Συμβούλου Επενδύσεων για το Ταμείο Προνοίας.

Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

Δεν υπήρχαν οποιαδήποτε άλλα σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της κατάστασης καθαρού ενεργητικού διαθέσιμου για ωφελήματα που να έχουν σχέση με την κατανόηση των οικονομικών καταστάσεων.

Ανεξάρτητοι Ελεγκτές

Οι Ανεξάρτητοι Ελεγκτές, PricewaterhouseCoopers Limited, έχουν εκδηλώσει επιθυμία να συνεχίσουν να παρέχουν τις υπηρεσίες τους..

Εκ μέρους της Διαχειριστικής Επιτροπής

Άννα Μιχαηλίδη – Αταλιώτη
Πρόεδρος

Λευκωσία, 13 Απριλίου 2009



Έκθεση Ανεξάρτητου Ελεγκτή προς τα Μέλη της Διαχειριστικής Επιτροπής του Ταμείου Προνοίας Υπαλλήλων Ξενοδοχειακής Βιομηχανίας

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις του Ταμείου Προνοίας Υπαλλήλων Ξενοδοχειακής Βιομηχανίας (το "Ταμείο"), οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση καθαρού ενεργητικού διαθέσιμου για ωφελήματα στις 31 Δεκεμβρίου 2009 και την κατάσταση αλλαγών στο καθαρό ενεργητικό διαθέσιμο για ωφελήματα της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη της Διαχειριστικής Επιτροπής για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διαχειριστική Επιτροπή είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων που να δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ) και τις απαιτήσεις των κανονισμών του Ταμείου και των περί Ταμείων Επαγγελματικών Συνταξιοδοτικών Παροχών Νόμο 146 (Ι) του 2006. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει: σχεδιασμό, εφαρμογή και τήρηση εσωτερικών δικλίδων σχετικών με την κατάρτιση και τη δίκαιη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, είτε οφείλεται σε απάτη είτε σε λάθος επιλογή και εφαρμογή καταλλήλων λογιστικών πολιτικών και υπολογισμό λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικές καταστάσεις δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα των οικονομικών συναλλαγών του Ταμείου Προνοίας Υπαλλήλων Ξενοδοχειακής Βιομηχανίας για την χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2009, και του ποσού και της διάταξης των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την ΕΕ και τις απαιτήσεις των κανονισμών του Ταμείου και των περί Ταμείων Επαγγελματικών Συνταξιοδοτικών Παροχών Νόμο 146(Ι)/2006.

Έμφαση θέματος

Χωρίς να εκφράζουμε επιφύλαξη στη γνώμη μας, επισύρουμε την προσοχή στη Σημείωση 11 των οικονομικών καταστάσεων που δείχνει ότι το Ταμείο έχει εισπρακτέες συνεισφορές πέραν του ενός μηνός ύψους €4.027.296 (2008: €3.908.581).

PricewaterhouseCoopers Limited

Chartered Accountants

Λευκωσία, 16 Απριλίου 2010

Κατάσταση αλλαγών στο καθαρό ενεργητικό διαθέσιμο για ωφελήματα για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2009

	Σημ.	2009 €	2008 €
Συνεισφορές	5		
Από εργοδότες		9.814.904	9.921.800
Από Μέλη		9.848.050	10.024.553
		19.662.954	19.946.353
Ωφελήματα που πληρώθηκαν ή είναι πληρωτέα	6		
Σε Μέλη που αποχώρησαν		(23.800.241)	(24.473.158)
Συνεισφορές μείον ωφελήματα		(4.137.287)	(4.526.805)
Απόδοση επενδύσεων για το έτος	7		
Πιστωτικοί τόκοι επί:			
• Τραπεζικών καταθέσεων		4.215.485	3.944.911
• Επενδύσεων σε χρεόγραφα		2.530.898	4.053.506
• Δανείων σε Μέλη	15	940.757	1.657.863
Έσοδα από μερίσματα		252.702	343.350
Κέρδος/(ζημιά) από πώληση και επανεκτίμηση επενδύσεων σε δίκαιη αξία	14	7.715.774	(18.856.019)
Επενδύσεις σε ακίνητα:			
• (Ζημιές)/κέρδη δίκαιης αξίας	13	(133.332)	4.195.441
• Ενοίκια εισπρακτέα		703.127	501.124
Ποσά που κατακρατήθηκαν σύμφωνα με το άρθρο 9(γ) του καταστατικού		370.892	611.219
Διαχειριστικά και άλλα έξοδα	8	(652.142)	(623.660)
Αμυντική εισφορά σε πιστωτικούς τόκους, μερίσματα, ενοίκια και δάνεια σε Μέλη		(317.392)	(408.097)
		15.626.769	(4.580.362)
Αλλαγή στο καθαρό ενεργητικό διαθέσιμο για ωφελήματα		11.489.482	(9.107.167)
Υπόλοιπο Ταμείου Προνοίας στην αρχή του έτους		247.557.824	256.664.991
Υπόλοιπο Ταμείου Προνοίας στο τέλος του έτους	19	259.047.306	247.557.824

Οι σημειώσεις στις σελίδες 22 μέχρι 47 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



Κατάσταση καθαρού ενεργητικού διαθέσιμου για ωφελήματα στις 31 Δεκεμβρίου 2009

	Σημ.	2009	2008
		€	€
Ενεργητικό			
Εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	12	76.164	79.518
Επενδύσεις σε ακίνητα	13	22.446.750	22.328.500
Επενδύσεις που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	14	112.096.804	109.969.587
Δάνεια σε Μέλη	15	45.391.324	37.287.300
Εμπρόθεσμες καταθέσεις	16	71.273.788	69.454.173
Λογαριασμός με επταήμερη προειδοποίηση	17	537	14.836
Υπόλοιπα τρεχούμενων λογαριασμών και μετρητά στο ταμείο		1.140.972	2.506.309
Συνεισφορές εισπρακτέες	5	4.885.140	4.623.384
Τόκοι εισπρακτέοι		2.447.508	2.101.111
Ενοίκια εισπρακτέα		70.929	73.573
		259.829.916	248.438.291
Υποχρεώσεις			
Αναβαλλόμενη φορολογία	18	(643.549)	(773.007)
Αμυντική εισφορά πληρωτέα		(41.688)	(49.259)
Προκαταβολές από ενοίκια και οφειλόμενα έξοδα		(97.373)	(58.201)
		(782.610)	(880.467)
Υπόλοιπο Ταμείου Προνοίας – Λογαριασμοί Μελών	19	259.047.306	247.557.824

Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν για έκδοση από τη Διαχειριστική Επιτροπή στις 16 Απριλίου 2010 και υπογράφηκαν εκ μέρους της από:

Άννα Μιχαηλίδη – Αταλιώτη, Πρόεδρος

Λευτέρης Γεωργιάδης, Γραμματέας

Οι σημειώσεις στις σελίδες 22 μέχρι 47 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

2 Γενικά

(α) Το Ταμείο

Το Ταμείο Προνοίας Υπαλλήλων Ξενοδοχειακής Βιομηχανίας (Ταμείο), που είναι ένα σχέδιο καθορισμένων συνεισφορών ιδρύθηκε από τον Παγκύπριο Σύνδεσμο Ξενοδόχων, τη Συνομοσπονδία Εργατοϋπαλλήλων Κύπρου και την Παγκύπρια Εργατική Ομοσπονδία με σκοπό να παρέχει ωφελήματα στα Μέλη του Ταμείου (Μέλη), ή στους μόνιμους κληρονόμους τους, σε περίπτωση τερματισμού της εργοδότησης, ανικανότητας για εργασία, αφυπηρέτησης ή θανάτου.

(β) Μέλη

Μέλη του Ταμείου θα εγγράφονται όλοι οι μηνιαίοι ή εβδομαδιαίοι μισθοδοτούμενοι υπάλληλοι που έχουν συμπληρώσει το 16ο έτος της ηλικίας τους και έχουν τουλάχιστον έξι μήνες συνεχή υπηρεσία στην Ξενοδοχειακή Βιομηχανία.

(γ) Διαχειριστική Επιτροπή

Η Διαχειριστική Επιτροπή είναι υπεύθυνη για τη διαχείριση και την επενδυτική πολιτική του Ταμείου σύμφωνα με το καταστατικό και τους Κανονισμούς του Ταμείου και τον Περί Ταμείων Επαγγελματικών Συνταξιοδοτικών Παροχών Νόμο 146 (I) του 2006. Για το σκοπό αυτό συνέρχεται περιοδικά για εξέταση όλων των θεμάτων που σχετίζονται με το Ταμείο.

Σύμφωνα με τους κανονισμούς του Ταμείου η επιτροπή αποτελείται από τον Πρόεδρο που διορίζεται από τον Παγκύπριο Σύνδεσμο Ξενοδόχων και δώδεκα μέλη, έξι από τα οποία διορίζονται από τον Παγκύπριο Σύνδεσμο Ξενοδόχων και δύο από τις συνεχνίες ΠΕΟ και ΣΕΚ. Τα υπόλοιπα τέσσερα μέλη εκλέγονται με υπόδειξη των Συντεχνιών ΣΕΚ και ΠΕΟ στην Ετήσια Γενική Συνέλευση των αντιπροσώπων των μελών από υπαλλήλους μέλη του Ταμείου Προνοίας.

(δ) Φορολογία

Το Ταμείο δεν υπόκειται σε φορολογία σύμφωνα με τον περί Φορολογίας του Εισοδήματος Νόμο. Εισοδήματα από τόκους εισπρακτέους, ενοίκια (μειωμένα κατά 25%) και μερίσματα υπόκεινται σε έκτακτη αμυντική εισφορά.



Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις

1 Γενικά (συνέχεια)

(ε) Επενδυτική Στρατηγική του Ταμείου

Κύριος Επενδυτικός Σκοπός, Επενδυτικοί Στόχοι και Επενδυτικές Αρχές

Κύριος Επενδυτικός σκοπός

Ο κύριος επενδυτικός σκοπός του Ταμείου είναι:

Να επενδύει με σύνεση ώστε να ανταποκρίνεται στις λογικές προσδοκίες των Μελών, αναλαμβάνοντας ένα αποδεκτό επίπεδο κινδύνου.

Με γνώμονα τη συνεχή επίτευξη του κύριου επενδυτικού σκοπού, η Διαχειριστική Επιτροπή έχει καθορίσει και τους ακόλουθους επενδυτικούς στόχους:

Επενδυτικοί στόχοι

Συνολικό Επίπεδο Αναπλήρωσης κοντά στο 70% για την πλειοψηφία των μελών. Η Διαχειριστική Επιτροπή αναγνωρίζει ότι ο στόχος αυτός δύναται να μην επιτευχθεί από όλα τα μέλη του Ταμείου καθώς η ηλικία / υπηρεσία του κάθε μέλους μπορεί να διαφέρουν σημαντικά και το Ταμείο ακολουθεί ενιαία επενδυτική πολιτική για όλα τα Μέλη του.

Στόχευση επενδυτική απόδοση ύψους 5,05% ανά έτος για να συνάδει με το στοχευμένο επίπεδο αναπλήρωσης με βάση την πιο πρόσφατη μελέτη στρατηγικής επενδύσεων του 2009.

Σε σχέση με τους πιο πάνω στόχους, η Διαχειριστική Επιτροπή:

- Αποδέχεται επίπεδο μεταβλητότητας της αναμενόμενης απόδοσης ύψους 4,5% ανά έτος.
- Αποδέχεται με πιθανότητα 1 στα 20 ότι η ετήσια Αξία σε Κίνδυνο ("Value at Risk") ανέρχεται περίπου σε €18,9 εκ.

Ο κύριος επενδυτικός σκοπός και οι επενδυτικοί στόχοι που τέθηκαν προβλέπουν στα ακόλουθα:

Επενδυτικές Αρχές

Να καθοριστεί και να εφαρμοστεί μια πολιτική επενδύσεων που να ικανοποιεί τις πρόνοιες του Νόμου 146(Ι), 2006 και να συνάδει με τις αρχές που περιλαμβάνονται στη Δήλωση Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής του Ταμείου.

Να εφαρμοστεί μια επενδυτική πολιτική λαμβάνοντας υπόψη τα χαρακτηριστικά του συνόλου των μελών του Ταμείου, που δίνονται πιο κάτω:

Νόμισμα: Ευρώ

Ωριμότητα Ταμείου: Σχετικά ώριμο

Μέσος Όρος Ηλικίας: 44 (απλός), 48 (σταθμισμένος με μέγεθος λογαριασμού)

Στοχευμένος Επενδυτικός Ορίζοντας: Μεσοπρόθεσμος (10 χρόνια)

Επενδυτικός Κίνδυνος: Χαμηλός

Ανάγκη για Ρευστότητα: Ψηλή

Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις

Στρατηγική

Η Διαχειριστική Επιτροπή έχει καθορίσει την επενδυτική πολιτική του Ταμείου μετά από τη λήψη συμβουλής από εμπειρογνώμονες. Η πιο πρόσφατη παρουσίαση για το στρατηγικό καταμερισμό του Ταμείου έχει ημερομηνία 6 Απριλίου 2009 και αποτελεί τη βάση για το σχεδιασμό της τρέχουσας επενδυτικής πολιτικής. Για τη μελέτη για το στρατηγικό καταμερισμό του Ταμείου, επιμετρήθηκαν και αξιολογήθηκαν οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει το Ταμείο και πιο συγκεκριμένα η Αξία σε Κίνδυνο ("VaR") και ο κίνδυνος μη επίτευξης των στόχων που τέθηκαν. Αυτά τα θέματα έχουν αναλυθεί στην παρουσίαση για τη στρατηγική του Ταμείου στις 6 Απριλίου 2009.

Η μακροπρόθεσμη επενδυτική πολιτική των Διαχειριστών συμπεριλαμβάνεται στον στρατηγικό επενδυτικό καταμερισμό του αποθεματικού του Ταμείου, όπως περιγράφεται πιο κάτω:

Τύπος Επένδυσης	Κατανομή στόχος %	Ποσοστό κατανομής στις 31 Δεκεμβρίου 2009 %	Επιτρεπόμενα όρια %
Μετοχές	15	12	Μέχρι 15
Ομόλογα	15	31	Μέχρι 15
Καταθέσεις και εισπρακτέα	40	31	Μέχρι 40
Δάνεια Μελών	15	17	-
Ακίνητη Περιουσία	15	9	Μέχρι 15
Σύνολο	100	100	
Αναμενόμενη απόδοση		5,0% ανά έτος	
Μεταβλητότητα απόδοσης		4,5% ανά έτος	
Αξία σε κίνδυνο (VaR) 5% level		€18,9 εκ.	



Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις

1 Γενικά (συνέχεια)

(ε) Επενδυτική Στρατηγική του Ταμείου

Στρατηγική (συνέχεια)

Ο πιο κάτω πίνακας δείχνει το στοχευμένο καταμερισμό για τον κάθε τύπο επένδυσης για σκοπούς εναρμόνισης με την Οδηγία:

Τύπος Επενδύσεων	Κατανομή στόχος %	Ποσοστό κατανομής στις 31 Δεκεμβρίου 2009 %	Μέγιστο επιτρεπόμενο όριο %
Εκφρασμένες σε ξένο νόμισμα	0 – 30	0	30
Συνολικές σε μετοχές και μη-κυβερνητικά ομόλογα	30	35	70
Μη διαπραγματευσιμες σε οργανωμένες αγορές	15	9	40

Διαδικασία

• Συχνότητα αναθεώρησης του Στρατηγικού Καταμερισμού του Ενεργητικού

Η Διαχειριστική Επιτροπή δεσμεύεται, ως σημαντικό μέρος του καθήκοντός της απέναντι στα μέλη για έλεγχο του επενδυτικού κινδύνου, να επανεξετάζει τους επενδυτικούς της στόχους και επενδυτική πολιτική κάθε τρία χρόνια ή νωρίτερα εάν χρειαστεί, για παράδειγμα σε περίπτωση σημαντικής μεταβολής στα χαρακτηριστικά του Ταμείου (πχ λόγω αναδιάρθρωσης της Εταιρείας).

• Συχνότητα αναθεώρησης της Δήλωσης Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής

Σύμφωνα με το Νόμο, η Διαχειριστική Επιτροπή δεσμεύεται να αναθεωρεί τη Δήλωση τουλάχιστον κάθε τρία χρόνια ή νωρίτερα αν χρειαστεί. Η Δήλωση πρέπει να αναθεωρείται χωρίς καθυστέρηση μετά από κάθε σημαντική αλλαγή στην επενδυτική πολιτική του Ταμείου.

• Επαγγελματική Συμβουλή και Υπευθυνότητα

Η Διαχειριστική Επιτροπή έχει την τελική ευθύνη για όλες τις επενδυτικές αποφάσεις. Σε περίπτωση που η Διαχειριστική Επιτροπή δεν έχει τους πόρους, την εμπειρία ή την εξειδίκευση να πάρει αποφάσεις, θα αναζητεί επίσημη συμβουλή από ειδικούς.

Η Διαχειριστική Επιτροπή συνέρχεται συχνά για να εξετάσει θέματα που άπτονται των επενδύσεων του Ταμείου. Συγκεκριμένα:

- Να λαμβάνει και να αναθεωρεί εκθέσεις για τις επενδυτικές αποδόσεις του Ταμείου.
- Να λαμβάνει συμβουλές για την εφαρμογή του επενδυτικού προγράμματος.

1 Γενικά (συνέχεια)

(ε) Επενδυτική Στρατηγική του Ταμείου (συνέχεια)

Διαδικασία (συνέχεια)

• Επαγγελματική Συμβουλή και Υπευθυνότητα (συνέχεια)

- Να επικοινωνεί με τους διάφορους εξωτερικούς επενδυτικούς σύμβουλους και διαχειριστές.
- Να παρακολουθεί και να αξιολογεί την απόδοση του Ταμείου.

Διαχείριση και Επιμέτρηση Κινδύνων

• Διασπορά

Η Διαχειριστική Επιτροπή αναγνωρίζει ως αρχή, ότι η συνετή διαχείριση του ενεργητικού του Ταμείου εξυπακούει επαρκή διασπορά ως προς τις διάφορες κατηγορίες επενδύσεων και εντός αυτών. Η Διαχειριστική Επιτροπή δεσμεύεται ότι ένα ευρύ φάσμα επενδυτικών επιλογών θα εξεταστεί προς επένδυση. Επιπρόσθετα, δεσμεύεται ότι κάθε τύπος επένδυσης θα τύχει επαρκούς διασποράς κατά γεωγραφικό χώρο, βιομηχανικό τομέα, είδος επένδυσης, εκδότη και άλλα επενδυτικά κριτήρια, όπου αυτό είναι εφικτό.

• Επενδυτικοί Περιορισμοί

Με σκοπό τον έλεγχο του κινδύνου, η Διαχειριστική Επιτροπή δεσμεύεται να τηρεί τα επιτρεπόμενα όρια για επενδύσεις όπως καθορίζονται από την Οδηγία. Έχει επίσης καθορίσει επιτρεπόμενα όρια γύρω από το στρατηγικό καταμερισμό του ενεργητικού του Ταμείου για κάθε τύπο επένδυσης (βλέπε πίνακα πιο πάνω). Πιο συγκεκριμένα, η Διαχειριστική Επιτροπή δεσμεύεται να μην επενδύσει πέραν του 10% σε επιχειρήσεις ή κεφάλαια του Ομίλου στον οποίο ανήκει η Χρηματοδοτούσα Επιχείρηση.

• Τακτικός Καταμερισμός Ενεργητικού / Επαναφορά κατανομής ενεργητικού

Οι Διαχειριστές Κεφαλαίων επιτρέπεται να επενδύει το ενεργητικό του Ταμείου εντός των ορίων της πιο πάνω στρατηγικής. Όπου προκύπτει ανάγκη για επαναφορά εντός της στρατηγικής λόγω αποτιμήσεων της αγοράς ή τακτικών κινήσεων απαιτείται η έγκριση της Διαχειριστικής Επιτροπής.

• Χρήση μεθόδων κάλυψης του συναλλαγματικού κινδύνου

Για την κάλυψη του συναλλαγματικού κινδύνου στα παγκόσμια ομόλογα το Ταμείο έχει επιλέξει την επένδυση σε Αμοιβαίο Κεφάλαιο Παγκόσμιων Ομολόγων με Κάλυψη Συναλλαγματικού Κινδύνου σε Ευρώ ("Global Bonds Hedged to Euro").

Δεν θα χρησιμοποιούνται μέθοδοι κάλυψης του συναλλαγματικού κινδύνου στις μετοχές καθώς αυτός δεν θεωρείται σημαντικός κίνδυνος για το Ταμείο. Οι λόγοι γι' αυτό είναι το ανώτατο όριο του 15% στην κατανομή σε μετοχές εκ των οποίων ένα ποσοστό είναι σε εγχώριες ή άλλες Ευρωπαϊκές μετοχές καθώς και οι θεμελιώδεις λόγοι για μη κάλυψη συναλλαγματικού κινδύνου από μακροπρόθεσμες τοποθετήσεις σε μετοχές.

• Χρήση παράγωγων μέσων

Σύμφωνα με το Νόμο η χρήση παράγωγων μέσων επιτρέπεται μόνο για τον έλεγχο ή τη μείωση του επενδυτικού κινδύνου. Επενδύσεις σε αντισταθμιστικά κεφάλαια με σκοπό τη βελτίωση της συνολικής σχέσης επενδυτικού κινδύνου και απόδοσης του χαρτοφυλακίου μπορεί να εξαιρεθούν από αυτή την πρόνοια.

1 Γενικά (συνέχεια)

(ε) Επενδυτική Στρατηγική του Ταμείου (συνέχεια)

Διαχείριση και Επιμέτρηση Κινδύνων (συνέχεια)

• Κατευθυντήριες γραμμές για σκοπούς επενδύσεων

Για κάθε επενδυτική εξουσιοδότηση την οποία έχει αναθέσει η Διαχειριστική Επιτροπή, μια σειρά επίσημων Επενδυτικών Στόχων πρέπει να συμφωνείται με το Διαχειριστή Κεφαλαίων. Αυτοί οι στόχοι εστιάζουν την προσοχή τους στον έλεγχο κινδύνου θέτοντας συνετά όρια επένδυσης, επενδυτικές αρχές διαχείρισης και διαφανείς διαδικασίες ενημέρωσης.

• Ανάλυση Επενδυτικής Απόδοσης

Η Διαχειριστική Επιτροπή έχει καθορίσει ένα επίσημο κύκλο αξιολόγησης της επενδυτικής απόδοσης του Ταμείου ως ένα επιπρόσθετο μέτρο για έλεγχο του επενδυτικού κινδύνου. Οι εκθέσεις επενδυτικής απόδοσης που θα παρέχονται, θα περιλαμβάνουν:

- Επενδυτικές αποδόσεις ανά τρίμηνο, έτος και μακροχρόνια για κάθε Διαχειριστή Κεφαλαίων και κατηγορία επενδύσεων

- Σχολιασμό ως προς την επίτευξη των επενδυτικών στόχων που δόθηκαν στον κάθε Διαχειριστή Κεφαλαίων ή για κάθε είδος επένδυσης και ως προς τον συνολικό επενδυτικό στόχο του Ταμείου

- Επεξήγηση ως προς τους λόγους που οδήγησαν στις πιο πάνω επενδυτικές αποδόσεις

- Επιβεβαίωση ότι τηρήθηκαν οι κατευθυντήριες γραμμές για σκοπούς επενδύσεων όπως καθορίστηκαν πιο πάνω. Όπου υπήρξε παράβαση, πρέπει να δίνεται γραπτώς ο λόγος και τα προτεινόμενα διορθωτικά μέτρα.

- Ποσοτικοί τρόποι επιμέτρησης του κινδύνου, όπως δείχτες απόδοσης σε συσχέτιση με τον κίνδυνο, επιμέτρηση της αυξομείωσης στην απόδοση και κίνδυνος ελάχιστων πιθανών αποδόσεων.



Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις

1 Γενικά (συνέχεια)

(ε) Επενδυτική Στρατηγική του Ταμείου (συνέχεια)

Εμπλεκόμενα Μέρη και ο Ρόλος τους

Τα εμπλεκόμενα μέρη που έχουν προσληφθεί από τη Διαχειριστική Επιτροπή είναι:

Εμπλεκόμενα Μέρη	Αμοιβή
<p>Σύμβουλος: Hewitt Associates</p> <p>Ρόλος: Να βοηθήσει τη Διαχειριστική Επιτροπή να καταρτίσει και να εφαρμόσει την επενδυτική πολιτική του Ταμείου. Αυτό περιλαμβάνει:</p> <ul style="list-style-type: none">- Κατάρτιση στρατηγικής επενδύσεων- Παρακολούθηση Διαχειριστών Κεφαλαίων- Εκπαιδευτικά σεμινάρια σε θέματα επενδύσεων- Υποστήριξη Διαχειριστικής Επιτροπής- Διασφάλιση συμμόρφωσης με τον Νόμο <p>Διαχειριστές Κεφαλαίων</p> <p>Εγχώριες Μετοχές</p> <ul style="list-style-type: none">- Argus Stockbroker- Ethniki Asset Management- Eurobank Asset Management <p>Παγκόσμιες Μετοχές</p> <ul style="list-style-type: none">- Schroders- Edinburgh Partners <p>Παγκόσμια Ομόλογα</p> <ul style="list-style-type: none">- BlackRock	<p>Ετήσια προσυμφωνημένη αμοιβή</p> <p>Ποσοστό επί του ενεργητικού υπό διαχείριση</p>

(στ) Θεματοφύλακες επενδύσεων

Για την ντόπια αγορά θεματοφύλακας διορίστηκε η Ελληνική Τράπεζα για όλους τους διαχειριστές επενδύσεων.

Για τους διαχειριστές εξωτερικού διορίστηκαν οι πιο κάτω θεματοφύλακες:

- Για την BlackRock Merrill Lynch η Bank of New York.
- Για την Schroders η J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
- Για την Edinburgh Partners η HSBC Securities Servic

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Οι κυριότερες λογιστικές πολιτικών που υιοθετήθηκαν στην κατάρτιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων εκτίθενται πιο κάτω. Αυτές έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια για όλα τα έτη που παρουσιάζονται σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις εκτός από όπου δηλώνεται διαφορετικά.

Βάση ετοιμασίας

Κατά την ημερομηνία της έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, όλα τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ), τα οποία είναι εφαρμόσιμα από την 1 Ιανουαρίου 2009 και είναι σχετικά με τις δραστηριότητες του Ταμείου Πρόνοιας έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ μέσω της διαδικασίας υιοθέτησης που καθορίστηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως έχει τροποποιηθεί με την εκτίμηση σε δίκαιη αξία της γης και των κτιρίων, των επενδύσεων σε ακίνητα και των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

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



2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Υιοθέτηση νέων και αναθεωρημένων Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Κατά το τρέχον έτος 2009 το Ταμείο υιοθέτησε όλα τα νέα και αναθεωρημένα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) τα οποία σχετίζονται με τις εργασίες του και είναι εφαρμόσιμα για λογιστικές χρήσεις που αρχίζουν την 1 Ιανουαρίου 2009. Η υιοθέτηση αυτή δεν είχε επιφέρει σημαντικές αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές του Ταμείου, με εξαίρεση το ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα – γνωστοποιήσεις» (τροποποίηση). Ως αποτέλεσμα της υιοθέτησης αυτής της τροποποίησης το Ταμείο παρέχει πρόσθετες γνωστοποιήσεις σε σχέση με τις επιμετρήσεις της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών της μέσων και τον κίνδυνο ρευστότητας.

Κατά την ημερομηνία έγκρισης αυτών των οικονομικών καταστάσεων, είχαν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων πρότυπα και διερμηνείες που δεν είχαν τεθεί ακόμη σε εφαρμογή. Μερικά από αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και άλλα ακόμη. Η Διαχειριστική Επιτροπή αναμένει ότι η υιοθέτηση αυτών των προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς σε μελλοντικές χρήσεις δεν θα έχει σχηματική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ταμείου.

Αναγνώριση εισοδημάτων

α) Πιστωτικοί τόκοι

Τόκοι από τραπεζικές καταθέσεις, δάνεια σε Μέλη και άλλα δάνεια λογίζονται ως πιστωτικοί τόκοι. Οι πιστωτικοί τόκοι αναγνωρίζονται κατά αναλογία χρόνου, λαμβάνοντας υπόψη το υπόλοιπο, την πραγματική απόδοση και το χρόνο μέχρι την αποπληρωμή, όταν αποδειχθεί πως το εισόδημα αυτό θα προκύψει.

(β) Εισόδημα από ενοίκια

Το εισόδημα από ενοίκια αναγνωρίζεται σύμφωνα με τη σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της περιόδου μίσθωσης.

(γ) Πιστωτικά μερίσματα

Τα πιστωτικά μερίσματα αναγνωρίζονται όταν αποδειχθεί το δικαίωμα του Ταμείου να εισπράξει.

Μετατροπή ξένου νομίσματος

(α) Νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης

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

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται στο νόμισμα λειτουργίας με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν την ημερομηνία της συναλλαγής. 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 στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Συνεισφορές και ωφελήματα

Οι συνεισφορές και τα ωφελήματα λογίζονται στην περίοδο που γίνονται εισπρακτέες και πληρωτέα αντίστοιχα.

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

Επενδύσεις

Το Ταμείο ταξινομεί τις επενδύσεις του στις ακόλουθες κατηγορίες: χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και σε δάνεια και εισπρακτέα. Η ταξινόμηση των επενδύσεων εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκε η επένδυση. Η Διαχειριστική Επιτροπή αποφασίζει την κατάλληλη ταξινόμηση των επενδύσεων κατά την αρχική αναγνώριση και επαναξιολογεί αυτήν την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία κατάστασης καθαρού ενεργητικού διαθέσιμου για ωφελήματα.

(α) Επενδύσεις 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 του Ταμείου. Πληροφορίες με βάση τη δίκαιη αξία σχετικά με αυτά τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία παρέχονται εσωτερικά στα μέλη της Διαχειριστικής Επιτροπής.

Αγορές και πωλήσεις επενδύσεων με βάση συμβόλαιο κανονικής παράδοσης αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία που διεξάγεται η συναλλαγή, που είναι η ημερομηνία κατά την οποία το Ταμείο δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το περιουσιακό στοιχείο. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα να εισπραχθούν χρηματικές ροές από τις επενδύσεις έχει λήξει, ή έχει μεταφερθεί και το Ταμείο έχει ουσιαστικά μεταφέρει σημαντικά ρίσκα και οφέλη ιδιοκτησίας. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, παρουσιάζονται σε δίκαιη αξία. Τα δάνεια και εισπρακτέα παρουσιάζονται σε αποσβεσμένο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές που προέρχονται από αλλαγές στη δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων περιλαμβάνονται στην κατάσταση αλλαγών στο καθαρό ενεργητικό διαθέσιμο για ωφελήματα στην περίοδο που προκύπτουν.

Η δίκαιη αξία των επενδύσεων που διαπραγματεύονται σε μια ενεργή αγορά βασίζεται στη χρηματιστηριακή τιμή προσφοράς. Εάν η αγορά για ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο δεν είναι ενεργή όπως επίσης και για μη εισηγμένες μετοχές, το Ταμείο προσδιορίζει τη δίκαιη αξία χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης. Οι μέθοδοι αποτίμησης περιλαμβάνουν τη χρήση πρόσφατων συναλλαγών που έγιναν σε καθαρά εμπορική βάση, αναφορά σε παρόμοιους τίτλους και μεθόδους προεξοφλημένων ταμειακών ροών κάνοντας μέγιστη χρήση δεδομένων της αγοράς και ελάχιστη χρήση εσωτερικών δεδομένων του Ταμείου.

Το Ταμείο αξιολογεί σε κάθε ημερομηνία κατάστασης καθαρού ενεργητικού διαθέσιμου για ωφελήματα κατά πόσον υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, έχει υποστεί απομείωση στην αξία. Τυχόν απομείωση που προσδιορίζεται ως διαφορά μεταξύ του κόστους απόκτησης και της παρούσας δίκαιης αξίας αναγνωρίζεται στο καθαρό ενεργητικό διαθέσιμο για ωφελήματα στην περίοδο που προκύπτει.

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

(β) Δάνεια και εισπρακτέα

Τα δάνεια και εισπρακτέα είναι μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με σταθερές ή προσδιορίσιμες πληρωμές που δεν εμπορεύονται σε ενεργή αγορά και για τα οποία δεν υπάρχει πρόθεση για εμπορία του εισπρακτέου. Τα δάνεια και εισπρακτέα ταξινομούνται στα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, εκτός αν έχουν λήξη που υπερβαίνει τους δώδεκα μήνες από την ημερομηνία της κατάστασης καθαρού ενεργητικού διαθέσιμου για ωφελήματα. Αυτά ταξινομούνται ως μη-κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Στον ισολογισμό τα δάνεια και εισπρακτέα αποτελούνται από δάνεια σε μέλη, άλλα εισπρακτέα και ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.

Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αποτελούνται από γη και κτίρια, τα οποία παρουσιάζονται σε δίκαιη αξία με βάση ετήσιες εκτιμήσεις από εξωτερικούς ανεξάρτητους εκτιμητές.

Η Διαχειριστική Επιτροπή έχοντας υπόψη την εκτίμηση αυτή αποφασίζει τη μεταφορά στη κατάσταση αλλαγών στο καθαρό ενεργητικό διαθέσιμο για ωφελήματα, τυχόν διαφορές που προκύπτει από την επανεκτίμηση.

Η λογιστική αξία των επενδύσεων αυτών μειώνεται αμέσως στο ανακτήσιμο ποσό, εάν η λογιστική αξία υπερβαίνει το υπολογισμένο ανακτήσιμο ποσό.

Δαπάνες για επιδιορθώσεις και συντήρηση ακινήτων χρεώνονται στην κατάσταση αλλαγών στο καθαρό ενεργητικό διαθέσιμο για ωφελήματα στο έτος που προκύπτουν. Το κόστος σημαντικών ανακαινίσεων και άλλες μεταγενέστερες δαπάνες περιλαμβάνονται στην αξία του περιουσιακού στοιχείου όταν είναι πιθανό πως θα προκύψουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη στο Ταμείο μεγαλύτερα από αυτά που αρχικά αναμένονταν σύμφωνα με την αρχική απόδοση του περιουσιακού στοιχείου.

Εγκαταστάσεις και εξοπλισμός

Όλα τα στοιχεία εγκαταστάσεων και εξοπλισμού παρουσιάζονται σε ιστορικό κόστος μείον αποσβέσεις. Το ιστορικό κόστος περιλαμβάνει δαπάνες που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση στοιχείων εγκαταστάσεων και εξοπλισμού.

Οι αποσβέσεις για τα στοιχεία εγκαταστάσεων και εξοπλισμού υπολογίζονται χρησιμοποιώντας τη σταθερή μέθοδο ώστε να καταναμηθεί το κόστος του κάθε στοιχείου στο διάστημα της εκτιμημένης ωφέλιμης ζωής τους. Τα ετήσια ποσοστά απόσβεσης είναι ως εξής:

	%
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές και προγράμματα	30
Έπιπλα και εξοπλισμός γραφείου	10

Η υπολειμματική αξία και οι ωφέλιμες ζωές αναθεωρούνται και προσαρμόζονται σε κάθε ημερομηνία κατάστασης καθαρού ενεργητικού διαθέσιμου για ωφελήματα εάν αυτό θεωρηθεί αναγκαίο.



3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

Η λογιστική αξία ενός στοιχείου εγκαταστάσεων και εξοπλισμού μειώνεται αμέσως στο ανακτήσιμο ποσό, εάν η λογιστική αξία υπερβαίνει το υπολογιζόμενο ανακτήσιμο ποσό.

Δαπάνες για επιδιορθώσεις και συντήρηση εγκαταστάσεων και εξοπλισμού χρεώνονται στην κατάσταση αλλαγών στο καθαρό ενεργητικό διαθέσιμο για ωφελήματα στο έτος που προκύπτουν. Το κόστος σημαντικών ανακαινίσεων και άλλες μεταγενέστερες δαπάνες περιλαμβάνονται στην λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου ή ανάλογα αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό περιουσιακό στοιχείο, μόνο όταν είναι πιθανό πως θα προκύψουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη στο Ταμείο σε σχέση με το περιουσιακό στοιχείο, και το κόστος του μπορεί να υπολογιστεί αξιόπιστα.

Κέρδη και ζημιές από διάθεση εγκαταστάσεων και εξοπλισμού προσδιορίζονται με τη σύγκριση των εισπράξεων με τη λογιστική αξία και περιλαμβάνονται στην κατάσταση αλλαγών στο καθαρό ενεργητικό διαθέσιμο για ωφελήματα.

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αποτελούνται από μετρητά στο ταμείο και καταθέσεις στην τράπεζα και τραπεζικά παρατραβήγματα. Στην κατάσταση καθαρού ενεργητικού διαθέσιμου για ωφελήματα τα τραπεζικά παρατραβήγματα περιλαμβάνονται στις υποχρεώσεις.

Συγκριτικές πληροφορίες

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



3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

(α) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

Το πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνου του Ταμείου επικεντρώνεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματαγορών και αποσκοπεί στη μείωση των πιθανών αρνητικών επιπτώσεων στην οικονομική επίδοση του Ταμείου. Η διαχείριση κινδύνου διενεργείται από την Διεύθυνση και γενικό λογιστήριο σύμφωνα με αρχές που εγκρίνονται από τη Διαχειριστική Επιτροπή. Η Διεύθυνση αναγνωρίζει, αξιολογεί και αντισταθμίζει τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε στενή συνεργασία με την επενδυτική επιτροπή του Ταμείου. Η Διαχειριστική Επιτροπή παρέχει αρχές για την διαχείριση κινδύνου όπως αναφέρεται στη σημείωση 1.

(i) Κίνδυνος αγοράς

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Οι επενδύσεις του Ταμείου είναι κυρίως σε Ευρώ, και έτσι δεν εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο.

Κίνδυνος τιμής αγοράς

Το Ταμείο εκτίθεται σε κίνδυνο τιμής αγοράς μετοχικών τίτλων λόγω επενδύσεων που κατέχονται από το Ταμείο και ταξινομούνται στη κατάσταση καθαρού ενεργητικού διαθέσιμου για ωφελήματα ως επενδύσεις που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Οι επενδύσεις του Ταμείου σε μετοχικούς τίτλους Εταιρειών οι οποίες εμπορεύονται δημόσια περιλαμβάνονται στο Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ), στο Σύνθετο Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών (ΧΑΑ) και σε άλλα Διεθνή Χρηματιστήρια.

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει περιληπτικά την επίδραση αυξήσεων/μειώσεων του γενικού δείκτη του ΧΑΚ, του ΧΑΑ και του Χρηματιστηρίου Αξιών Λουξεμβούργου στη κατάσταση αλλαγών στο καθαρό ενεργητικό του Ταμείου.



3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(α) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(i) Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)

Κίνδυνος τιμής αγοράς (συνέχεια)

Η ανάλυση βασίζεται στην υπόθεση ότι η τιμή των μετοχικών τίτλων αυξήθηκαν/μειώθηκαν κατά 5% με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές:

Επίδραση στην
κατάσταση αλλαγών
στο καθαρό
ενεργητικό διαθέσιμο
για ωφελήματα

	2009	2008
	€	€
Δείκτης		
Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου – Γενικός Δείκτης	86.153	83.011
Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών – Σύνθετος Δείκτης	146.573	189.077
Άλλα χρηματιστήρια Αξιών - Εξωτερικού	1.034.896	767.544

Το καθαρό ενεργητικό διαθέσιμο για ωφελήματα θα αυξανόταν/μειωνόταν ως αποτέλεσμα κερδών/ζημιών σε μετοχικούς τίτλους που ταξινομούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Με σκοπό τη διαχείριση του κινδύνου τιμής αγοράς, το Ταμείο διευρύνει το φάσμα του χαρτοφυλακίου του. Η διευρυνση του χαρτοφυλακίου γίνεται σύμφωνα με τα όρια που καθορίζονται από τη Διαχειριστική Επιτροπή με βάση την επενδυτική πολιτική του Ταμείου.

Κίνδυνος επιτοκίου που αφορά τις ταμειακές ροές και τη δίκαιη αξία

Το Ταμείο έχει σημαντικά περιουσιακά στοιχεία που φέρουν τόκο και έτσι τα έσοδα και η ροή μετρητών του Ταμείου είναι σε μεγάλο βαθμό εξαρτημένα από αλλαγές στα επιτόκια της αγοράς.

Η Διαχειριστική Επιτροπή δεν διαχειρίζεται τον κίνδυνο επιτοκίου σε συστηματική βάση αλλά παρακολουθεί τις διακυμάνσεις στα επιτόκια σε συνεχή βάση και έχοντας ως γνώμονα την Επενδυτική Πολιτική του Ταμείου ενεργεί ανάλογα. Για τον σκοπό αυτό η Διαχειριστική Επιτροπή ζητά προσφορές από τους χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς στην Κύπρο για να διασφαλίσει το ψηλότερο επιτόκιο.

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(α) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, καταθέσεις σε τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα συνεισφορές εισπρακτέες από ξενοδοχεία, καθώς και από δάνεια σε Μέλη. Για τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα μόνο οργανισμοί που κατά την κρίση της Διαχειριστικής Επιτροπής αξιολογούνται με ψηλό βαθμό φερεγγυότητας γίνονται αποδεκτοί. Αυτοί οι οργανισμοί περιλαμβάνουν κυρίως εμπορικές τράπεζες και Συνεργατικά Πιστωτικά Ιδρύματα.

Δάνεια σε Μέλη παραχωρούνται με βάση τη δανειοδοτική πολιτική του Ταμείου που προνοεί ότι κάθε μέλος δικαιούται δάνειο ύψους μέχρι το 75% του ποσού πληρωτέου στο Μέλος κατά την πιθανή αποχώρηση του τη μέρα του δανείου. Για τις εισφορές εισπρακτέες λαμβάνονται τα αναγκαία μέτρα για είσπραξη των καθυστερημένων οφειλών που περιλαμβάνουν στενή παρακολούθηση και υπενθύμιση, γραπτές συμφωνίες, την υποθήκευση προς όφελος του Ταμείου που προνοεί ότι κάθε μέλος δικαιούται δάνειο ύψους μέχρι το 75% του ποσού πληρωτέου στο Μέλος κατά την πιθανή αποχώρηση του τη μέρα του δανείου.

Η Διαχειριστική Επιτροπή δεν αναμένει οποιοσδήποτε ζημιές από μη-απόδοση εκ μέρους αυτών των συμβαλλόμενων μερών.

(β) Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου

Οι λογαριασμοί μελών αντιπροσωπεύουν το κεφάλαιο του Ταμείου. Το Ταμείο δεν εκτίθεται σε κεφαλαιουχικό κίνδυνο επειδή σύμφωνα με τους Κανονισμούς του Ταμείου δεν επιτρέπεται ο δανεισμός.

(γ) Εκτίμηση δίκαιων αξιών

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

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

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

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(α) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Συνολικό υπόλοιπο
	€	€	€	€
Περιουσιακά στοιχεία				
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων:				
Εμπορικοί τίτλοι	30.526.996	-	-	30.526.996
Χρεόγραφα	57.847.897	-	-	57.847.897
Αξιόγραφα	10.625.803	-	-	10.625.803
Ομολογιακό αμοιβαίο κεφάλαιο	13.096.108	-	-	13.096.108
	-----	-----	-----	-----
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων υπολογισμένα σε δίκαιη αξία	112.096.804	-	-	112.096.804
	=====	=====	=====	=====

Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που εμπορεύονται σε ενεργείς αγορές βασίζεται στις χρηματιστηριακές τιμές την ημερομηνία της κατάστασης του καθαρού ενεργητικού διαθέσιμου για ωφελήματα. 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 το Ταμείο είναι η τρέχουσα τιμή προσφοράς. Αυτά τα μέσα περιλαμβάνονται στο επίπεδο 1. Τα μέσα που περιλαμβάνονται στο επίπεδο 1 περιλαμβάνουν κυρίως επενδύσεις σε μετοχές στα Χρηματιστήρια Αξιών Κύπρου και Αθήνας αλλά και του εξωτερικού και εταιρικά ομόλογα εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, Αθήνας και εξωτερικού, που ταξινομούνται ως χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

4 Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και εκτιμήσεις

Οι λογιστικοί υπολογισμοί και εκτιμήσεις αξιολογούνται σε συνεχή βάση και βασίζονται στην ιστορική εμπειρία και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων προσδοκιών σχετικά με μελλοντικά γεγονότα που πιστεύεται ότι είναι λογικά σύμφωνα με τις περιστάσεις.

Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και παραδοχές

Το Ταμείο κάνει υπολογισμούς και παραδοχές σε σχέση με το μέλλον. Ως αποτέλεσμα οι λογιστικοί υπολογισμοί συνήθως διαφέρουν από τα πραγματικά αποτελέσματα. Κατά τη διάρκεια του έτους δεν έγιναν υπολογισμοί και παραδοχές που θα μπορούσαν να προκαλέσουν ουσιώδεις αναπροσαρμογές στη λογιστική αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων κατά το επόμενο οικονομικό έτος.

5 Συνεισφορές

Συνεισφορές στο Ταμείο γίνονται από τα Μέλη και τα ξενοδοχεία. Οι συνεισφορές υπολογίζονται ως ποσοστό επί του ολικού μισθού (βασικός και τιμαριθμικό επίδομα), μη περιλαμβανομένου του 13ου μισθού και του φιλοδωρήματος του Πάσχα, από την ημέρα που εγγράφεται ένα Μέλος στο Ταμείο μέχρι την ημερομηνία που παύει να πληροί τα κριτήρια συμμετοχής του στο Ταμείο. Τα ποσοστά εισφορών από 1 Απριλίου 1999 είναι 10 τοις εκατό για τα Μέλη και 10 τοις εκατό για τα ξενοδοχεία εργοδότες που πιστώνονται στους ατομικούς λογαριασμούς των Μελών ως λογαριασμοί Α και Β αντίστοιχα.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2009 υπήρχαν καθυστερημένες συνεισφορές εισπρακτέες από διάφορα ξενοδοχεία που ανέρχονταν στα €4.885.140 (2008: €4.623.384). Μέχρι τις 12 Απριλίου 2010 εισπράχθηκαν €3.757.154 που συμπεριλαμβάνει μεταχρονολογημένες επιταγές συνολικού ύψους €1.291.786. Η Διαχειριστική Επιτροπή λαμβάνει όλα τα απαραίτητα μέτρα για την είσπραξη και του υπόλοιπου ποσού.

Τόκοι ύψους €37.231 που εισπράχθηκαν από καθυστερημένες οφειλές συνεισφορών πιστώθηκαν στους σχετικούς λογαριασμούς των μελών στους οποίους καταχωρήθηκαν και οι αντίστοιχες συνεισφορές.

6 Οφειλήματα

Μέλη που αποχωρούν από το Ταμείο δικαιούνται πληρωμή των ποσών που είναι πιστωμένοι οι λογαριασμοί τους Α και Β περιλαμβανομένου του μεριδίου τους στην απόδοση των επενδύσεων σύμφωνα με το Καταστατικό και τους Κανονισμούς του Ταμείου μέχρι την τελευταία μέρα του μήνα που προηγείται της πληρωμής τους.

Στις περιπτώσεις Μελών που αποχωρούν οικειοθελώς πριν τη συμπλήρωση υπηρεσίας οκτώ ετών στην Ξενοδοχειακή Βιομηχανία τότε τα εις πίστη τους ποσά των λογαριασμών Β μεταφέρονται στο λογαριασμό ειδικού ταμείου και κατανέμονται στους λογαριασμούς Α και Β των Μελών που παραμένουν στο Ταμείο. Το ποσοστό που μεταφέρεται από τους λογαριασμούς Β των Μελών που αποχωρούν οικειοθελώς είναι ως ακολούθως:

	%
Για υπηρεσία μέχρι 5 ετών	100
Για υπηρεσία από 5 – 6 έτη	30
Για υπηρεσία από 6 – 7 έτη	20
Για υπηρεσία από 7 – 8 έτη	10
Για υπηρεσία άνω των 8 ετών	-

7 Απόδοση επενδύσεων για το έτος

Στο τέλος κάθε χρόνου η καθαρή απόδοση των επενδύσεων μεταφέρεται στο λογαριασμό ειδικού ταμείου, το υπόλοιπο του οποίου κατανέμεται στους προσωπικούς λογαριασμούς των Μελών σε αναλογία των ποσών που είναι πιστωμένοι κατά το τέλος του χρόνου.



8 Ανάλυση εξόδων κατά είδος

	2009	2008
	€	€
Αποσβέσεις εγκαταστάσεων και εξοπλισμού (Σημ. 12)	28.144	32.848
Κόστος προσωπικού (Σημ. 9)	255.462	234.662
Επιδιορθώσεις και συντήρηση κτιρίου	56.209	47.109
Φόροι ακίνητης ιδιοκτησίας και αποχρεωτικά έξοδα	6.783	7.710
Εκτιμήσεις επενδύσεων σε ακίνητα	7.388	3.743
Αμοιβή ελεγκτών	10.000	9.500
Δημοτικοί φόροι και ασφάλειες	17.849	14.235
Δικηγορικά έξοδα	8.347	11.741
Επαγγελματικά δικαιώματα	20.747	32.140
Δικαιώματα συμβούλων επενδύσεων	35.380	7.763
Έξοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	66.302	65.552
Έξοδα διαφήμισης και προώθησης	2.235	2.750
Ειδικές υπηρεσίες από συντεχνίες και ΠΑΣΥΞΕ	7.688	7.688
Γραφική ύλη και εκτυπωτικά	5.283	7.422
Τηλεφωνικά και ταχυδρομικά	7.725	8.876
Ηλεκτρισμός και νερό	7.760	8.809
Έξοδα Γενικής Συνέλευσης	9.967	20.378
Λοιπά έξοδα	98.873	100.734
	<u>652.142</u>	<u>623.660</u>
Συνολικό κόστος διαχειριστικών και άλλων εξόδων		

9 Κόστος προσωπικού

	2009	2008
	€	€
Μισθοί και ημερομίσθια	244.096	227.097
Κοινωνικές ασφάλισεις και άλλα ταμεία	16.952	15.365
Εισφορές στο Ταμείο Προνοίας	21.066	19.781
	<u>282.114</u>	<u>262.242</u>
Σύνολο		

10 Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία

	Δάνεια και εισπρακτέα	Περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	Σύνολο
	€	€	€
31 Δεκεμβρίου 2009			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στην κατάσταση καθαρού ενεργητικού διαθέσιμου για ωφελήματα			
Επενδύσεις που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	112.096.804	112.096.804
Δάνεια σε μέλη	45.391.324	-	45.391.324
Εμπρόθεσμες καταθέσεις	71.273.788	-	71.273.788
Λογαριασμός με επταήμερη προειδοποίηση	537	-	537
Υπόλοιπα τρεχούμενων λογαριασμών και μετρητά στο ταμείο	1.140.972	-	1.140.972
Συνεισφορές εισπρακτέες	4.885.140	-	4.885.140
Τόκοι εισπρακτέοι	2.447.593	-	2.447.593
Ενοίκια εισπρακτέα	70.925	-	70.925
Σύνολο	125.210.279	112.096.804	237.307.083

31 Δεκεμβρίου 2008

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στην κατάσταση καθαρού ενεργητικού διαθέσιμου για ωφελήματα

Επενδύσεις που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	109.969.587	109.969.587
Δάνεια σε μέλη	37.287.300	-	37.287.300
Εμπρόθεσμες καταθέσεις	69.454.173	-	69.454.173
Λογαριασμός με επταήμερη προειδοποίηση	14.836	-	14.836
Υπόλοιπα τρεχούμενων λογαριασμών και μετρητά στο ταμείο	2.506.309	-	2.506.309
Συνεισφορές εισπρακτέες	4.623.384	-	4.623.384
Τόκοι εισπρακτέα	2.101.111	-	2.101.111
Ενοίκια εισπρακτέα	73.573	-	73.573
Σύνολο	116.060.686	109.969.587	226.030.273

11 Πιστωτική ποιότητα των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Η πιστωτική ποιότητα των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων μπορεί να καθοριστεί με αναφορά σε ιστορικές πληροφορίες σχετικά με τα ποσοστά αθέτησης εκπλήρωσης υποχρεώσεων από τα συμβαλλόμενα μέρη:



	2009	2008
	€	€
Συμβαλλόμενα μέρη χωρίς εξωτερική πιστωτική αξιολόγηση		
Ομάδα 1	45.391.324	37.287.300
Ομάδα 2	857.844	714.803
Ομάδα 3	2.518.433	2.174.684
Σύνολο εισπρακτέων που δεν είναι ληξιπρόθεσμα ή απομειωμένα	48.767.601	40.176.787
Ομάδα 4	3.721.289	3.570.598
Ομάδα 5	306.007	337.983
Σύνολο εισπρακτέων που είναι ληξιπρόθεσμα αλλά μη απομειωμένα	4.027.296	3.908.581
Μετρητά στην τράπεζα και βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις με εξωτερική πιστωτική αξιολόγηση (Moody's) (1)		
A1	3.500.000	4.477.946
A2	11.286.732	29.383.409
A3	28.584.355	19.560.706
Aa3	7.251.575	5.006.423
Baa2	1.730.893	1.977.741
Ομάδα 6	7 19.948.442	11.566.413
	72.301.997	71.972.638

Ομάδα 1 – Δάνεια σε Μέλη (μέχρι 1 μήνα)

Ομάδα 2 – Συνεισφορές εισπρακτέες (μέχρι 1 μήνα)

Ομάδα 3 – Τόκοι και ενοίκια εισπρακτέα (μέχρι 6 μήνες χωρίς αθετήσεις εκπλήρωσης υποχρεώσεων).

Ομάδα 4 – Συνεισφορές εισπρακτέες (περισσότερο από 1 μήνα αλλά λιγότερο από 12 μήνες)

Ομάδα 5 – Συνεισφορές εισπρακτέες (περισσότερο από 12 μήνες)

Ομάδα 6 – Συνεργατικές Πιστωτικές Εταιρείες και άλλα πιστωτικά ιδρύματα χωρίς εξωτερική πιστωτική αξιολόγηση.

Κανένα από τα πιο πάνω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία δεν έχει τύχει επαναδιαπραγμάτευσης και κατά την κρίση της Διαχειριστικής Επιτροπής δεν αναμένονται οποιοσδήποτε ζημιές.

(1) Το υπόλοιπο του στοιχείου της κατάστασης καθαρού ενεργητικού διαθέσιμου για ωφελήματα "ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα" είναι μετρητά στο ταμείο και επιταγές ύψους €113.301 (2008:€2.680) που δεν έχουν κατατεθεί μέχρι το τέλος του έτους. Τα ποσά αυτά έχουν κατατεθεί τον Ιανουάριο της επόμενης χρονιάς.

12 Εγκαταστάσεις και εξοπλισμός

	Ηλεκτρονικοί υπολογιστές και προγράμματα €	Έπιπλα και εξοπλισμός γραφείου €	Σύνολο €
Την 1 Ιανουαρίου 2008			
Κόστος	153.390	112.728	266.118
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(118.466)	(55.563)	(174.029)
Καθαρή λογιστική αξία στο τέλος του έτους	34.924	57.165	92.089
Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008			
Καθαρή λογιστική αξία στην αρχή του έτους	34.924	57.165	92.089
Προσθήκες	8.268	13.691	21.959
Πωλήσεις	-	(1.682)	(1.682)
Χρέωση απόσβεσης	(24.169)	(8.679)	(32.848)
Καθαρή λογιστική αξία στο τέλος του έτους	19.023	60.495	79.518
Στις 31 Δεκεμβρίου 2008			
Κόστος	161.658	124.737	286.395
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(142.635)	(64.242)	(206.877)
Καθαρή λογιστική αξία	19.023	60.495	79.518
Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2009			
Καθαρή λογιστική αξία στην αρχή του έτους	19.023	60.495	79.518
Προσθήκες	17.320	7.470	24.789
Χρέωση απόσβεσης	(18.505)	(9.639)	(28.144)
Καθαρή λογιστική αξία στο τέλος του έτους	17.838	60.495	79.518
Στις 31 Δεκεμβρίου 2009			
Κόστος	178.978	132.207	311.185
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(161.140)	(73.881)	(235.021)
Καθαρή λογιστική αξία	17.838	58.326	76.164
		2009	2008
		€	€
Καθαρή λογιστική αξία		-	824
Ζημιά από πώληση εγκαταστάσεων και εξοπλισμού		-	(104)
Εισπράξεις από πώληση εγκαταστάσεων και εξοπλισμού		-	720

13 Επενδύσεις σε ακίνητα

	Συγκρότημα Ξένιος	Γη και κτίρια Φώτη Πίττα	Γη Κολόσσι	Σύνολο 2009	Σύνολο 2008
	€	€	€	€	€
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	15.686.500	5.346.000	1.296.000	22.328.500	16.503.129
Προσθήκες	33.871	347.169	-	381.040	1.069.305
Κέρδη δίκαιης αξίας	(15.621)	(130.169)	(117.000)	(262.790)	4.756.066
	<u>15.704.750</u>	<u>5.563.000</u>	<u>1.179.000</u>	<u>22.446.750</u>	<u>22.328.500</u>

Το υπόλοιπο των €15.704.750 για το Συγκρότημα Ξένιος περιλαμβάνει ποσό €6.415.386 από συνολικές επανεκτιμήσεις που έγιναν από τη Διαχειριστική Επιτροπή ύστερα από εκτιμήσεις με βάση την αγοραία αξία από ανεξάρτητους εγκεκριμένους εκτιμητές.

Το υπόλοιπο των €5.563.000 για τη γη και τα κτίρια της Φώτη Πίττα περιλαμβάνει ποσό €3.084.033 από συνολικές επανεκτιμήσεις που έγιναν από τη Διαχειριστική Επιτροπή ύστερα από εκτιμήσεις με βάση την αγοραία αξία από εγκεκριμένους εκτιμητές.

Το υπόλοιπο των €1.179.000 για τη γη στο Κολόσσι περιλαμβάνει ποσό €264.703 από συνολικές επανεκτιμήσεις που έγιναν από τη Διαχειριστική Επιτροπή ύστερα από εκτιμήσεις με βάση την αγοραία αξία από εγκεκριμένους εκτιμητές.

14 Επενδύσεις που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

	Δίκαιη αξία	
	2009	2008
	€	€
Μετοχές δημοσίων εταιρειών		
Κεφάλαια υπό διαχείριση από τη Eurobank Asset Management	4.638.164	3.580.782
Κεφάλαια υπό διαχείριση από τη Ethniki Asset Management	4.389.431	3.585.486
Κεφάλαια υπό διαχείριση από την Ελληνική Τράπεζα	-	706.497
Επενδύσεις Λίμιτεδ		
Επενδυτικό ταμείο Schroeders	10.613.872	7.589.951
Επενδυτικό ταμείο Edinburgh Partners	10.084.048	7.760.938
Κεφάλαια υπό διαχείριση από την Argus Stockbrockers	801.481	
	<u>30.526.996</u>	<u>23.223.654</u>
Χρεόγραφα		
Χρεόγραφα Κυπριακής Δημοκρατίας (1)	7.876.365	7.876.365
Χρεόγραφα Δημοσίων Εταιρειών (1)	49.971.532	59.954.694
	<u>57.847.897</u>	<u>67.831.059</u>
Αξιόγραφα κεφαλαίου (2)		
Αξιόγραφα Δημοσίων Εταιρειών	10.625.803	6.492.685
Ομολογιακό αμοιβαίο κεφάλαιο		
Επενδυτικό ταμείο Blackrock	13.096.108	12.422.189
Σύνολο	<u>112.096.804</u>	<u>109.969.587</u>

14 Επενδύσεις που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (συνέχεια)

(1) Τα χρεόγραφα Κυπριακής Δημοκρατίας και Δημοσίων εταιρειών φέρουν τόκο από 4,75% μέχρι 5,75%.

(2) Τα αξιόγραφα κεφαλαίου φέρουν τόκο από 1,96% μέχρι 5,50% το χρόνο.

Τα ακόλουθα περιλαμβάνονται στην κατάσταση αλλαγών στο καθαρό ενεργητικό διαθέσιμο για ωφελήματα σε σχέση με τις επενδύσεις.

	2009	2008
	€	€
Κέρδος/(ζημιά) από πώληση και επανεκτίμηση επενδύσεων σε δίκαιη αξία	7.715.774	(18.856.019)



15 Δάνεια σε Μέλη

	2009	2008
	€	€
Στην αρχή του έτους	37.287.300	33.257.904
Νέα δάνεια που παραχωρήθηκαν	15.017.614	9.816.496
Τόκοι που χρεώθηκαν	940.757	1.657.863
Αποπληρωμές	(7.863.095)	(7.452.516)
Άλλα έξοδα	8.748	7.553
	<hr/>	<hr/>
Στο τέλος του έτους	45.391.324	37.287.300
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Τα δάνεια σε Μέλη είναι αποπληρωτέα με μηνιαίες δόσεις.

Το επιτόκιο επί των δανείων σε Μέλη τα τελευταία δύο έτη ήταν ως εξής:

- 5,00% ετησίως από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 8 Ιουλίου 2008
- 5,25% ετησίως από 9 Ιουλίου 2008 μέχρι 14 Οκτωβρίου 2008
- 4,75% ετησίως από 15 Οκτωβρίου 2008 μέχρι 11 Νοεμβρίου 2008
- 4,25% ετησίως από 12 Νοεμβρίου 2008 μέχρι 9 Δεκεμβρίου 2008
- 3,50% ετησίως από 10 Δεκεμβρίου 2008 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2008
- 3,50% ετησίως από 1 Ιανουαρίου 2009 μέχρι 20 Ιανουαρίου 2009
- 3,00% ετησίως από 21 Ιανουαρίου 2009 μέχρι 10 Μαρτίου 2009
- 2,50% ετησίως από 11 Μαρτίου 2009 μέχρι 7 Απριλίου 2009
- 2,25% ετησίως από 8 Απριλίου 2009 μέχρι 12 Μαΐου 2009
- 2,00% ετησίως από 13 Μαΐου 2009 μέχρι 30 Σεπτεμβρίου 2009
- 4,00% ετησίως από 1 Οκτωβρίου 2009

16 Εμπρόθεσμες καταθέσεις

	2009	2008
	€	€
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ	6.750.000	9.000.000
Λαϊκή Κυπριακή Τράπεζα Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ	28.410.701	18.910.701
Ελληνική Τράπεζα Λίμιτεδ	1.708.601	1.780.669
Τράπεζα Πειραιώς Λίμιτεδ	-	4.500.000
Alpha Bank Limited	3.704.469	14.212.021
Συνεργατικές Πιστωτικές Εταιρείες και Ταμειυτήρια	13.821.574	9.562.242
Οργανισμός Χρηματοδοτήσεως Στέγης	1.000.000	-
Universal Bank Public Limited	-	4.170
Εμπορική Τράπεζα Ελλάδος Α.Ε.	7.251.575	5.006.423
Κυπριακή Τράπεζα Αναπτύξεως Λίμιτεδ	5.126.868	2.000.000
EFG Eurobank Ergasias A.E.	3.500.000	4.477.947
	71.273.788	69.454.173

Οι εμπρόθεσμες καταθέσεις οι οποίες είναι διάρκειας έξι μηνών και ενός έτους, φέρουν τόκο από 4,0% έως 7,3% ετησίως (2008: από 4,0% έως 7,3% ετησίως).

17 Λογαριασμός με επταήμερη προειδοποίηση

	2009	2008
	€	€
Τράπεζα Κύπρου Λίμιτεδ	537	14.836

Ο λογαριασμός με επταήμερη προειδοποίηση φέρει τόκο 4,0% (2007: 4%) ετησίως.

18 Αναβαλλόμενη φορολογία

	Επανεκτίμηση γης και κτιρίων
	€
Την 1 Ιανουαρίου 2008	212.382
Χρέωση στη κατάσταση αλλαγών στο καθαρό ενεργητικό διαθέσιμο για ωφελήματα	560.625
Στις 31 Δεκεμβρίου 2008/1 Ιανουαρίου 2009	773.007

Επανεκτίμηση
γης και κτιρίων
€

Πίστωση στη κατάσταση αλλαγών στο καθαρό
ενεργητικό διαθέσιμο για ωφελήματα

773.007
(129.458)

Στις 31 Δεκεμβρίου 2009

643.549

19 Λογαριασμοί μελών

	Λογαριασμός Α	Λογαριασμός Β	Σύνολο
	€	€	€
Την 1 Ιανουαρίου 2008	128.218.439	128.446.552	256.664.991
Συνεισφορές που εισπράκτηκαν	7.709.575	7.613.394	15.322.969
Συνεισφορές εισπρακτέες	2.314.978	2.308.406	4.623.384
Απόδοση επενδύσεων	(2.282.500)	(2.297.862)	(4.580.362)
Ωφελήματα που πληρώθηκαν ή είναι πληρωτέα σε μέλη που αποχώρησαν	(12.238.609)	(12.234.549)	(24.473.158)
Στις 31 Δεκεμβρίου 2008	123.721.883	123.835.941	247.557.824
Την 1 Ιανουαρίου 2009	123.721.883	123.835.941	247.557.824
Συνεισφορές που εισπράκτηκαν	7.372.189	7.405.625	14.777.814
Συνεισφορές εισπρακτέες	2.442.715	2.442.425	4.885.140
Απόδοση επενδύσεων	7.809.080	7.817.689	15.626.769
Ωφελήματα που πληρώθηκαν ή είναι πληρωτέα σε μέλη που αποχώρησαν	(11.896.105)	(11.904.136)	(23.800.241)
Στις 31 Δεκεμβρίου 2009	129.449.762	129.597.544	259.047.306

Σύμφωνα με το Καταστατικό του Ταμείου άρθρο 12 (1), ύψους €370.892 (2008:€611.219) που προέρχονται από τα υπόλοιπα των Μελών που αποχώρησαν πιστώθηκαν στο λογαριασμό "Ειδικού Ταμείου", το υπόλοιπο του οποίου κατανεμήθηκε στις 31 Δεκεμβρίου 2009 στους προσωπικούς λογαριασμούς Α και Β των μελών που παραμένουν στο ταμείο (Σημ. 6).

20 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Στις 31 Δεκεμβρίου 2009 εκκρεμούσε προσφυγή του Ταμείου στο Ανώτατο Δικαστήριο αναφορικά με επιπρόσθετες φορολογίες που έχουν εκδοθεί από τις φορολογικές Αρχές για τα έτη 1996 μέχρι 2002. Αν η δικαστική απόφαση έχει αρνητική έκβαση το Ταμείο θα έπρεπε να αυξήσει τις τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις κατά €400.000 χιλιάδες περίπου.

21 Γεγονότα μεταγενέστερα της κατάστασης καθαρού ενεργητικού διαθέσιμου για ωφελήματα

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



Ανάλυση διαχειριστικών και άλλων εξόδων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2009

	2009	2008
	€	€
Μισθοί και ημερομίσθια	216.369	201.074
Κοινωνικές ασφαλίσεις και άλλα ταμεία	21.909	17.871
Εισφορές στο Ταμείο Προνοίας	17.184	15.717
Γραφική ύλη και εκτυπωτικά	5.283	7.422
Τηλεφωνικά και ταχυδρομικά	7.725	8.877
Ηλεκτρισμός και νερό	7.760	8.809
Έξοδα φιλοξενίας	3.559	4.411
Οδοιπορικά μελών Δ. Επιτροπής	6.360	5.040
Επαγγελματικά δικαιώματα	20.747	32.140
Τραπεζικά Έξοδα	1.019	1.844
Έξοδα διαφήμισης και προώθησης	2.235	2.751
Έξοδα Γενικής Συνέλευσης	9.967	20.378
Εκπαίδευση προσωπικού	2.128	2.959
Οδοιπορικά γραφείου	7.028	4.694
Έξοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	66.302	65.552
Δικαιώματα συμβούλων επενδύσεων	35.380	7.763
Δικαιώματα θεματοφύλακα	5.730	5.604
Αποστολή ετήσιων λογαριασμών στα μέλη	5.501	2.697
Επιδιορθώσεις και συντήρηση κτιρίου	56.209	47.109
Ασφάλειες κτιρίων	14.600	11.211
Δημοτικοί φόροι	3.249	3.024
Φόροι ακίνητης ιδιοκτησίας	6.783	7.710
Διάφορα έξοδα	33.611	41.989
Δικηγορικά Έξοδα	8.347	11.741
Ειδικές υπηρ. Από συντεχ. Και ΠΑΣΥΞΕ	7.689	7.689
Ελεγκτικά δικαιώματα	10.000	9.500
Εκτιμήσεις επενδύσεων σε ακίνητα	7.388	3.743
Δικαιώματα εσωτερικού ελεγκτή	8.351	1.474
Περιοδικό	4.368	1.125
Καθαριότητα γραφείου	527	42

Ανάλυση διαχειριστικών και άλλων εξόδων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2009

	2009	2008
	€	€
Εξοπλισμός γραφείου	1.160	471
Ετήσια συμβόλαια συντήρησης	8.053	10.241
Κοινώχριστα γραφείου	5.797	3.763
Επιδιορθώσεις εξοπλισμού γραφείου	851	510
Εφημερίδες και περιοδικά	229	237
Έξοδα συνεδριάσεων	319	405
Έξοδα διαδηκτίου	1.947	3.164
Έξοδα Χριστουγέννων	1.069	861
Έξοδα Σεμιναρίων	1.265	-
Αποζημιώσεις	-	9.200
Αποσβέσεις: Έπιπλα και εξοπλισμός γραφείου	9.639	8.679
Αποσβέσεις: Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	18.505	24.169
	<hr/>	<hr/>
	652.142	623.660
	=====	=====



ΤΑΜΕΙΟ ΠΡΟΝΟΙΑΣ ΥΠΑΛΛΗΛΩΝ
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ
HOTEL EMPLOYEES PROVIDENT FUND

Εμπορικό κέντρο <<Ξένιος>> -Τ.Θ. 26566, 1640 Λευκωσία, Κύπρος
Τ: 22458000, Φ: 22458001, info@hepfund.com.cy, www.hepfund.com.cy



ΤΑΜΕΙΟ ΠΡΟΝΟΙΑΣ ΥΠΑΛΛΗΛΩΝ
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ
HOTEL EMPLOYEES PROVIDENT FUND