



ΤΑΜΕΙΟ ΠΡΟΝΟΙΑΣ ΥΠΑΛΛΗΛΩΝ
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ
HOTEL EMPLOYEES PROVIDENT FUND

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ

2008

41 ΧΡΟΝΙΑ





ΟΡΑΜΑ

υπερηφάνεια στην υπηρεσία μας,
εμπνέοντας εμπιστοσύνη
για το μέλλον



Περιεχόμενα

Το Ταμείο Προνοίας με λίγα λόγια	6
2008 σε συντομία	7
Λογοδοσία της Προέδρου	9-12
Τρία χρόνια ανασκόπηση	13
Διαχειριστική επιτροπή και άλλες πληροφορίες	14
Έκθεση διαχειριστικής επιτροπής	15-17
Έκθεση Ανεξάρτητων Ελεγκτών	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(I) 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».



2008 σε συντομία

Το συνολικό χαρτοφυλάκιο του Ταμείου ανέρχεται στα €247,5 εκατομμύρια στις 31η Δεκεμβρίου 2008 και παρουσιάζει μείωση €9,1 εκατομμύρια σε σύγκριση με την προηγούμενη χρονιά. Κατά τη διάρκεια του χρόνου, οι συνεισφορές μείον τα ωφελήματα ήταν αρνητικά στα €4.5 εκατομμύρια και η χρονιά έκλυσε με ζημιά η οποία ανήλθε στα €4,5 εκατομμύρια περίπου.

Το Ταμείο κατέγραψε αρνητική απόδοση -1,85% στο σύνολο του χαρτοφυλακίου, το οποίο αφαιρέθηκε από τους λογαριασμούς Α και Β των μελών στις 31/12/2008.

Το Ταμείο έχει απόδοση για τα τελευταία 5 χρόνια 4,70% το χρόνο, τα τελευταία 10 χρόνια 5,64% το χρόνο, για τα τελευταία 13 χρόνια είναι 5,90% για κάθε χρόνο, αρκετά πιο πάνω από το στόχο της Επενδυτική Στρατηγικής που ήταν 5,64%.

Τα μέλη του Ταμείου ανέρχονται σε 13.963 από τα οποία 6.397, ποσοστό 43,61% είναι άντρες και 8.271, ποσοστό 56,39% είναι γυναίκες.

Παρακαλούμε όπως συνδεθείτε με την ιστοσελίδα μας στο www.hepfund.com.cy για περισσότερες πληροφορίες όσο αφορά:

- Τους προσωπικούς λογαριασμούς του το κάθε μέλος
- Την Επενδυτική Στρατηγική και τις πολιτικές επενδύσεων του Ταμείου
- Την περίληψη των ωφελημάτων του Ταμείου Προνοίας
- Τα πρότυπα και τις διαδικασίες που ακολουθούμε
- Το οργανόγραμμα του Ταμείου
- Τους νόμους και το καταστατικό



ΛΟΓΟΔΟΣΙΑ ΤΗΣ ΠΡΟΕΔΡΟΥ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΤΟΥ ΤΑΜΕΙΟΥ ΠΡΟΝΟΙΑΣ ΥΠΑΛΛΗΛΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Κ. ΑΝΝΑΣ ΜΙΧΑΗΛΙΔΗ - ΑΤΑΛΙΩΤΗ, ΕΠΙ ΤΩΝ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΩΝ ΤΟΥ 2008

Αγαπητά μέλη,

Εκ μέρους της Διαχειριστικής Επιτροπής του Ταμείου, σας καλωσορίζω στην 41η 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 2008.

Κοιτάζοντας πίσω, στο 2008 παρατηρούμε ότι έκανε την εμφάνιση της μία από τις χειρότερες οικονομικές κρίσεις, από το 1930. Το τι έχουμε καταγράψει φέτος ήταν ότι η οικονομική κρίση που ξεκίνησε από την Αμερική, αλλά σύντομα κατέστη παγκόσμια, επηρέασε την πραγματική οικονομία σε μέγεθος άγνωστο για τη σημερινή εποχή.

Ποιες ήταν οι συνέπειες της οικονομικής αυτής κρίσης για το Ταμείο Προνοίας Υπαλλήλων Ξενοδοχειακής Βιομηχανίας; Το χαρτοφυλάκιο του Ταμείου είναι πολύ συντηρητικό, αφού το 85% του κεφαλαίου του είναι επενδυμένο σε σχετικά πολύ ασφαλείς επενδύσεις, όπως είναι Καταθέσεις, Χρεόγραφα Τραπεζών, Ακίνητη Περιουσία στην Κύπρο και Δάνεια στα μέλη του. Όμως από το υπόλοιπο 15% που ήταν επενδυμένο σε μετοχές, αλλά και ένα μικρό μέρος σε χρεόγραφα, τα οποία η Δ. Επιτροπή τερμάτισε σύντομα, είχαν αισθητή υποχώρηση λόγω της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης και αυτό επέφερε τα αρνητικά αποτελέσματα στο -1,85%. Κατ' επέκταση θα πρέπει να γνωρίζουμε ότι οι αποδόσεις σε μετοχές στο Κυπριακό χρηματιστήριο μειώθηκαν κατά 77%, που είναι η χειρότερη απόδοση όλων των εποχών για το ΧΑΚ, αφού η πτώση του 2000 ήταν της τάξης του 56%. Η μείωση των παγκόσμιων μετοχών για το 2008 ήταν της τάξης του 40% περίπου, που καταγράφεται ως μία από τις χειρότερες στην παγκόσμια οικονομία.

Παρ' όλο το συντηρητισμό του Ταμείου, τα αποτελέσματά του ήταν τα χειρότερα στην ιστορία του, όμως είναι σωστό να συγκρίνουμε τα αποτελέσματα του Ταμείου σε πιο μακροχρόνια βάση για να έχουμε πιο πλήρη εικόνα του, τι προσφέρει το Ταμείο στα μέλη του. Το Ταμείο έχει απόδοση στο χαρτοφυλάκιο του για τα τελευταία 5 χρόνια 4,70% το χρόνο, τα τελευταία 10 χρόνια 5,64% το χρόνο, για τα τελευταία 13 χρόνια είναι 5,90% για κάθε χρόνο. Τα τελευταία χρόνια οι αποδόσεις του Ταμείου είναι: 2005: 5,69%, 2006: 8,52%, 2007: 6,67%, που τις ίδιες χρονιές οι αποδόσεις των καταθέσεων ήταν της τάξης του 4,00% - 4,50%, επομένως και η όλη έξτρα απόδοση του Ταμείου είχε έρθει από την Επενδυτική Στρατηγική του. Έτσι, δεν είναι σοφό να βγάζουμε φωτογραφία μια συγκεκριμένη χρονιά, που ήταν η χειρότερη στην παγκόσμια οικονομία, και να νομίζουμε ότι έχουμε πλήρη αντίληψη του Ταμείου Προνοίας.

Γνωρίζουμε ότι τα χρήματα του Ταμείου Προνοίας είναι ιερά και σε καμία περίπτωση δεν μπορούν να χαθούν. Γνωρίζουμε επίσης ότι το Ταμείο έχει απόδοση από το 1996 που άρχισαν τα επιτόκια των τραπεζών να είναι μεταβλητά, γύρω στο 6% περιλαμβανομένου και του 2008.

Το Ταμείο αυτό είναι ίσως το πιο διαφανές Ταμείο, όχι μόνο στην Κύπρο αλλά και στην ευρύτερη περιοχή μας. Δεν κρύψαμε ποτέ μας την πραγματική εικόνα του Ταμείου, αλλά με κάθε διαφάνεια για τους λογαριασμούς των μελών μας και των επενδύσεων του ταμείου, ενημερώνουμε όλα τα μέλη μας είτε από την ιστοσελίδα του Ταμείου είτε από το περιοδικό είτε με επίσκεψη οποιουδήποτε μέλους στα γραφεία του Ταμείου.

Ο στόχος του Ταμείου είναι να αποδίδει καλύτερα από τον πληθωρισμό και για να μπορέσουμε να επιτύχουμε αυτό το στόχο, δεν μπορούμε να έχουμε επενδύσεις μόνο σε καταθέσεις. Ο ρόλος της Δ. Επιτροπής είναι να βλέπει μπροστά και να διαμορφώνει πολιτικές που να μπορούν να επιτύχουν αυτούς τους στόχους.

Τα αποτελέσματα του Ταμείου για τους πρώτους τρεις μήνες του 2009 είναι αρκετά θετικά και αναμένουμε ότι θα είναι αναλόγως μια πολύ καλή χρονιά για το Ταμείο. Παράλληλα, για το καλώς νοούμενο συμφέρον των μελών μας δεσμευόμαστε να συνεχίσουμε με τον ίδιο ζήλο και υπευθυνότητα έτσι ώστε να επιτύχουμε το στόχο μας.

Τα πεπραγμένα του 2008

Συνεδρίες της Διαχειριστικής Επιτροπής

Κατά το 2008, 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 και η ανακαίνιση των εγκαταστάσεων του Εμπορικού Κέντρου «Ξένιος».

Η Δ. Επιτροπή ασχολήθηκε επίσης επανειλημμένα με το κτίριο του Ταμείου στην οδό Φώτη Πίττα 9, όπου έχουν τελειώσει οι εργασίες για την ανακαίνιση και το κτίριο έχει ενοικιαστεί ολόκληρο πλην τα καταστήματα στην εταιρεία IBS Cyprus Ltd. Τα εισοδήματα του Ταμείου από ενοίκια θα είναι αυξημένα κατά το 2009.

Επενδύσεις των κεφαλαίων του Ταμείου

Τα κεφάλαια του Ταμείου είναι επενδυμένα ως ακολούθως:

- 1) Σε Εμπορικές Τράπεζες και άλλα χρηματοοικονομικά ιδρύματα που λειτουργούν σύμφωνα με τους νόμους της Δημοκρατίας €69.454.173, δηλαδή ποσοστό 28,06% του ολικού κεφαλαίου.
- 2) Σε επενδύσεις ακίνητης περιουσίας που είναι όλες στην Κύπρο, η αγοραία αξία των οποίων έχει εκτιμηθεί σε €22.328.500, δηλαδή ποσοστό 9,02% του ολικού κεφαλαίου.
- 3) Σε δάνεια που παραχωρούνται από το Ταμείο Πρόνοιας στα μέλη του και ανέρχονται σε €37.287.300, δηλαδή ποσοστό 15,06% του ολικού κεφαλαίου.
- 4) Σε μετοχές ντόπιας αγοράς όπου συμπεριλαμβάνεται το ΧΑΚ και ΧΑ €7.872.765 ποσοστό 3,18%, σε μετοχές παγκόσμιας αγοράς €15.350.889 ποσοστό 6,20%, συνολικά οι μετοχές ανέρχονται σε €23.223.654, δηλαδή ποσοστό 9,38% του ολικού κεφαλαίου.
- 5) Σε χρεόγραφα ντόπιας αγοράς, όπως είναι τα κυβερνητικά, τραπεζικά και αξιόγραφα κεφαλαίου που εκδίδονται από τις εμπορικές τράπεζες €74.323.744 ποσοστό 30,02% και στην παγκόσμια αγορά χρεογράφων €12.422.189 ποσοστό 5,02%. Συνολικά τα χρεόγραφα ανέρχονται σε €86.745.933, δηλαδή ποσοστό 35,04% του ολικού κεφαλαίου.

Καθυστερημένες εισφορές

Όπως φαίνεται στους λογαριασμούς του Ταμείου, οι καθυστερημένες εισφορές στο τέλος του 2008 μειώθηκαν σε €4.623.384 σε σύγκριση με €4.775.508, ενώ μέχρι τις αρχές Απριλίου 2009 εισπράχθηκαν από καθυστερημένες εισφορές που αφορούσαν το 2008 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 εισπράξη τού.

Εισπράξεις του Ταμείου

Οι εισπράξεις από εισφορές, παρουσίασαν μικρή μείωση αφού από €19.427.209 το 2007, μειώθηκαν στα €19.335.134 το 2008.

Στο τέλος του 2008 το ολικό κεφάλαιο του Ταμείου ήταν στα €247,5 εκατ., παρουσιάζοντας μείωση 3,55% σε σύγκριση με το κεφάλαιο του 2007, το οποίο ήταν περίπου €256,6 εκατ. Ευρώ.

Πληρωμές του Ταμείου

Οι πληρωμές του Ταμείου σε μέλη που αποχώρησαν αυξήθηκαν αισθητά κατά το 2008, αφού πληρώθηκε ποσό ύψους €23.861.939, ενώ για το 2007 οι πληρωμές ήταν €15.690.714. Ο βασικός λόγος γι' αυτή την αύξηση ήταν ότι κατά την προηγούμενη χρονιά μέλη τα οποία αποχωρούσαν από τη βιομηχανία επέλεγαν να μην κάνουν ανάληψη των ωφελημάτων τους, κάτι που έκαναν κατά το 2008, όταν η απόδοση του Ταμείου αναμενόταν να είναι χαμηλή.

Δάνεια σε μέλη

Όπως είναι γνωστό με βάση το άρθρο 11 του καταστατικού, η Διαχειριστική Επιτροπή μετά από αίτηση μέλους, η οποία πρέπει να υποβάλλεται έγκαιρα και με όλα τα απαιτούμενα στοιχεία, εγκρίνει την παραχώρηση δανείων. Σύμφωνα με τους κανονισμούς, το 2008 παραχωρήθηκαν σε μέλη δάνεια ύψους €9.816.496. Το ποσό αυτό, προστίθεται στο προηγούμενο υπόλοιπο και από αυτό αφαιρούνται οι δόσεις έναντι των δανείων. Έτσι παραμένει υπόλοιπο δανείων €37.287.300 κατά τη 31/12/2008, σε σύγκριση με €33.257.904 τη 31/12/2007.

Για το 2008 το επιτόκιο για τα δάνεια μελών, από τον Ιανουάριο του 2008 μέχρι τη 8η Ιουλίου διατηρήθηκε σε 5,00%, από 9η Ιουλίου μέχρι 14η Οκτωβρίου σε 5,25%, από 15η Οκτωβρίου μέχρι 11η Νοεμβρίου στο 4,75%, από 12η Νοεμβρίου μέχρι 9η Δεκεμβρίου σε 4,25% και από 10η Δεκεμβρίου μέχρι 31η Δεκεμβρίου διαφοροποιήθηκε σε 3,50%.

Έσοδα και Έξοδα

Η συνολική μείωση του Ταμείου, κατά το 2008 ανέρχεται σε €9.107.167 και προήλθε από τις συνεισφορές μείον τα ωφελήματα ποσού ύψους €4.526.805 και από τις επενδύσεις του Ταμείου ποσού ύψους €4.580.362, τα οποία έχουν διαμορφωθεί από τις ακόλουθες κατηγορίες: τόκους καταθέσεων στις Τράπεζες €3.944.911, τόκους χρεογράφων €4.053.506, τόκους δανείων €1.657.863, ενοίκια εισπρακτέα €501.124, επανεκτίμηση ακινήτων €4.195.441, μερίσματα μετοχών €225.580 και ποσά από το Ειδικό Ταμείο €611.219. Από αυτά τα ποσά αφαιρείτε η μείωση από επανεκτίμηση μετοχών €18.738.249 καθώς επίσης η αμυντική εισφορά σε πιστωτικούς τόκους, μερίσματα, ενοίκια και δάνεια σε Μέλη, ποσό ύψους €408.097 και τα διαχειριστικά έξοδα ύψους €623.660.

Αριθμός Μελών

Ο συνολικός αριθμός των μελών του Ταμείου μέχρι τις 31/12/2008, ήταν 13.963 μέλη.



Κυρίες και κύριοι,

Το 2008 ήταν μια πολύ δύσκολη χρονιά, που περιείχε όλο αρνητικές εκπλήξεις για την παγκόσμια οικονομία. Τέτοια χρονιά έχουμε να αντιμετωπίσουμε από το 1930. Ο μακροχρόνιος σχεδιασμός του Ταμείου είναι αυτός όμως που θα μας βοηθήσει να αντεπεξέλθουμε σε αυτές τις δυσκολίες και να βγούμε ακόμη πιο δυνατοί μέσα από την κρίση.

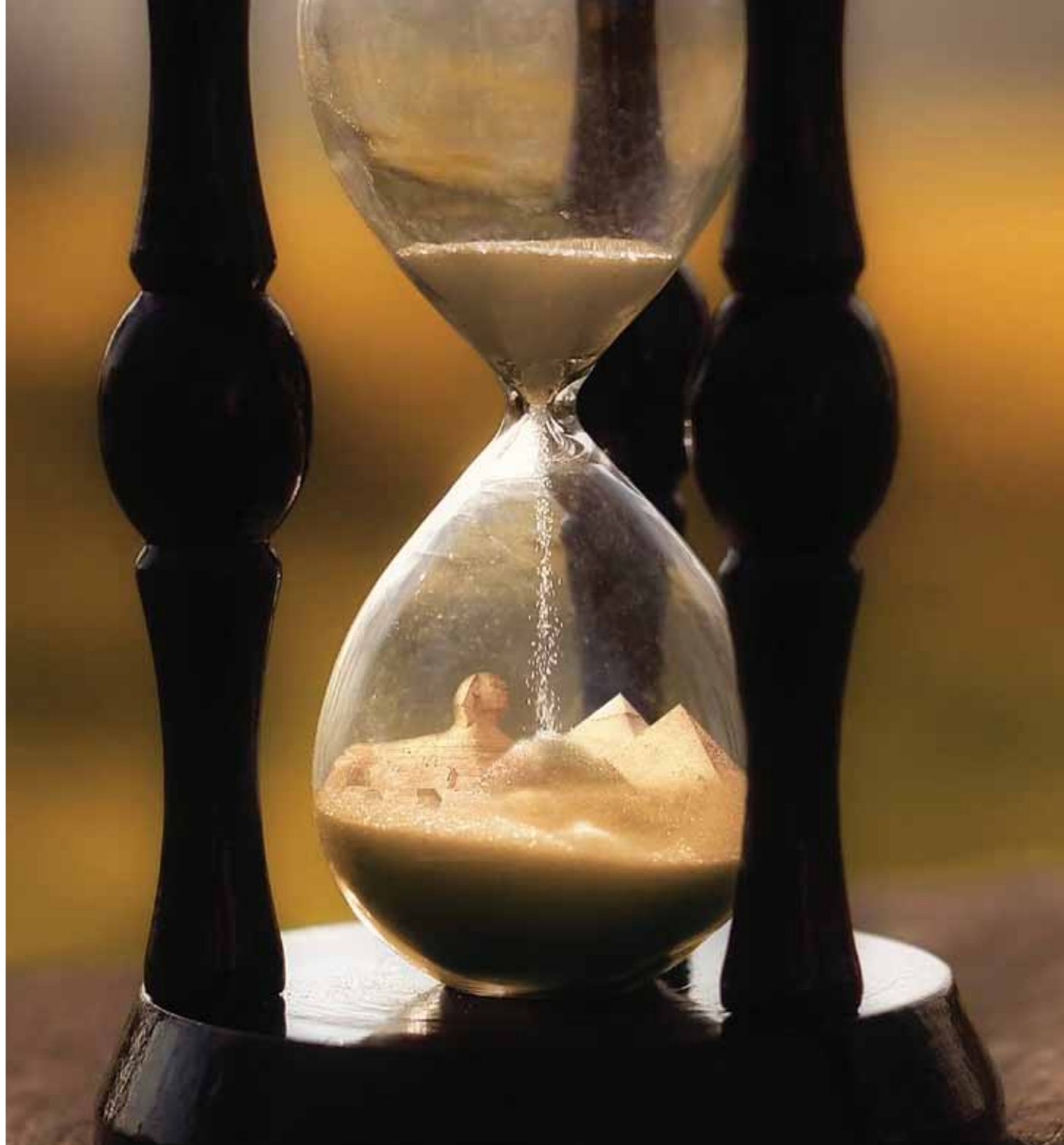
Το Ταμείο Προνοίας Υπαλλήλων Ξενοδοχειακής Βιομηχανίας είναι πολύ ισχυρό, με σωστές διαδικασίες, με διαφάνεια, με στοχευόμενη Επενδυτική Στρατηγική για να επιφέρει τα καλύτερα επιθυμητά αποτελέσματα στα μέλη μας.

Θα ήθελα να ευχαριστήσω τους συνεργάτες μου στη Διαχειριστική Επιτροπή, τη διεύθυνση, το προσωπικό, τους νομικούς μας σύμβουλους, τους ελεγκτές, για τη βοήθεια σε αυτή τη δύσκολη χρονιά, μα πάνω απ' όλα 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

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

(Ευρώ εκατ.)

	2006	2007	2008
Κεφάλαια του Ταμείου	237.1	256.6	247.5
Εισφορές εισπρακτέες	19.56	19.43	19.33
Απόδοση για το έτος	18.16	15.76	-4.58
Απόδοση πριν τα έξοδα (ποσοστό)	8.52%	6,67%	-1,85%
Αλλαγή στο καθαρό ενεργητικό διαθέσιμο για ωφελήματα, ΛΚ εκατ.	23.47	19.49	(9.10)
Αριθμός μελών	14.370	14.668	13.963

Διαχειριστική επιτροπή

Άννα Μιχαηλίδη - Αταλιώτη, Πρόεδρος

Περικλής Περικλέους, Γραμματέας

Λευτέρης Γεωργιάδης, Μέλος

Πάυλος Θεοχάρους, Μέλος

Ανδρέας Τσόκκος, Μέλος

Ιάσων Περγίδης, Μέλος

Χρίστος Μουσκής, Μέλος

Κώστας Ζερβός, Μέλος

Νίκος Μιχαηλίδης, Μέλος

Κώστας Κωνσταντίνου, Μέλος

Σωτήρης Ιωάννου, Μέλος

Ανδρέας Μαυρής, Μέλος

Χρυσούλα Παναγιώτου, Μέλος

Ειδικός σύμβουλος

Κωστάκης Λοϊζου

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 107-111, 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 2008.

Μέλη

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

	Αριθμός
Μέλη στην αρχή του έτους	14.664
Νέα Μέλη που εγγράφηκαν	449
	<hr/>
	15.113
	<hr/>
Μείον:	
Μέλη που αφυπηρέτησαν	78
Μέλη που παραιτήθηκαν	857
Μέλη που απέθαναν	9
Μέλη που παραιτήθηκαν για λόγους υγείας	206
	<hr/>
	1.150
	<hr/>
Μέλη στο τέλος του έτους	<u>13.963</u>

Κίνηση του Ταμείου Προνοίας

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

	€
Συνεισφορές εργοδοτών	10.024.553
Συνεισφορές Μελών	9.310.581
Ωφελήματα που πληρώθηκαν ή είναι πληρωτέα	(23.861.939)
Εισόδημα από επενδύσεις	14.157.887
	<hr/>
Καθαρά νέα χρήματα διαθέσιμα για επένδυση	8.784.180
Αξία του Ταμείου Προνοίας στις 31 Δεκεμβρίου 2007	256.664.991
Ζημιά από επανεκτίμηση επενδύσεων σε μετοχές και χρεόγραφα σε δίκαιη αξία	(18.738.249)
	<hr/>
Αξία του Ταμείου Προνοίας στις 31 Δεκεμβρίου 2008	<u>247.557.824</u>



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 2008 και μέχρι την ημερομηνία αυτής της έκθεσης έγιναν οι ακόλουθες αλλαγές στα μέλη της Διαχειριστικής Επιτροπής:

	Ημερομηνία διορισμού	Ημερομηνία αποχώρησης
Μάριος Βασιλείου		20 Μαΐου 2008
Χρυστάλλα Στυλιανούδη (σε αντικατάσταση του Μάριου Βασιλείου)	20 Μαΐου 2008	30 Νοεμβρίου 2008
Χρυσούλα Παναγιώτου (σε αντικατάσταση της Χρυστάλλας Στυλιανούδη)	2 Δεκεμβρίου 2008	
Πανίκος Λουκά		20 Μαΐου 2008
Ανδρέας Μαυρής (σε αντικατάσταση του Πανίκου Λουκά)	20 Μαΐου 2008	

Οι υπόλοιποι ήταν μέλη της Διαχειριστικής Επιτροπής για ολόκληρο το έτος 2008. 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 ρόλο του εσωτερικού ελεγκτή στον οίκο KPMG.

Σύμβουλος Επενδύσεων

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 του ισολογισμού που να έχουν σχέση με την κατανόηση των οικονομικών καταστάσεων.



Έκθεση διαχειριστικής επιτροπής (συνέχεια)

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, 2009



Έκθεση Ανεξάρτητων Ελεγκτών προς τα Μέλη της Διαχειριστικής Επιτροπής του Ταμείου Προνοίας Υπαλλήλων Ξενοδοχειακής Βιομηχανίας



Έχουμε ελέγξει τις οικονομικές καταστάσεις του Ταμείου Προνοίας Υπαλλήλων Ξενοδοχειακής Βιομηχανίας (το "Ταμείο") στις σελίδες 7 μέχρι 30, που αποτελούνται από την κατάσταση καθαρού ενεργητικού διαθέσιμου για ωφελήματα στις 31 Δεκεμβρίου 2008 και την κατάσταση αλλαγών στο καθαρό ενεργητικό διαθέσιμο για ωφελήματα για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή, και περίληψη των σημαντικών λογιστικών αρχών και άλλες επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη της Διαχειριστικής Επιτροπής για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διαχειριστική Επιτροπή του Ταμείου είναι υπεύθυνη για την ετοιμασία και δίκαιη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ) και τις απαιτήσεις των κανονισμών του Ταμείου και των Περί Ταμείων Επαγγελματικών Συνταξιοδοτικών Παροχών Νόμο 146 (I) του 2006. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει: σχεδιασμό, εφαρμογή και τήρηση εσωτερικού ελέγχου σχετικού με την ετοιμασία και τη δίκαιη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη λάθη και παραλείψεις, είτε οφειλομένων σε απάτη είτε σε λάθος επιλογή και εφαρμογή καταλλήλων λογιστικών αρχών και υπολογισμό λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές υπό τις περιστάσεις.

Ευθύνη των Ελεγκτών

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη πάνω σ' αυτές τις οικονομικές καταστάσεις με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν όπως συμμορφωνόμαστε με δεοντολογικές απαιτήσεις και όπως προγραμματίζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο για να πάρουμε λογικές διαβεβαιώσεις κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη λάθη και παραλείψεις.

Ένας έλεγχος συνεπάγεται την εκτέλεση διαδικασιών για τη λήψη ελεγκτικής μαρτυρίας για ποσά και άλλες γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες που επιλέγονται εξαρτώνται από την κρίση του ελεγκτή, περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων, ουσιωδών λαθών και παραλείψεων των οικονομικών καταστάσεων, είτε οφειλομένων σε απάτη είτε σε λάθος. Κάνοντας αυτές τις εκτιμήσεις κινδύνων, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη του τον εσωτερικό έλεγχο που σχετίζεται με την ετοιμασία και τη δίκαιη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της οικονομικής οντότητας για να σχεδιάσει ελεγκτικές διαδικασίες που είναι κατάλληλες υπό τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του εσωτερικού ελέγχου της οικονομικής οντότητας. Ένας έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών που χρησιμοποιήθηκαν και της λογικότητας των λογιστικών εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διαχειριστική Επιτροπή, καθώς και την αξιολόγηση της γενικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι η ελεγκτική μαρτυρία που έχουμε λάβει είναι επαρκής και κατάλληλη για να παράσχει μια 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 το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008 και του ποσού και της διάταξης των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την ΕΕ και τις απαιτήσεις των κανονισμών του Ταμείου και τον περί Ταμείων Επαγγελματικών Συνταξιοδοτικών Παροχών Νόμο 146 (I) του 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 €3.908.581 (2007: €3.994.690).

PricewaterhouseCoopers Limited

Chartered Accountants

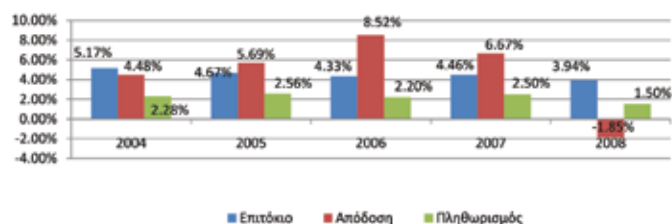
Λευκωσία, 2009

Κατάσταση αλλαγών στο καθαρό ενεργητικό διαθέσιμο για ωφελήματα για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008

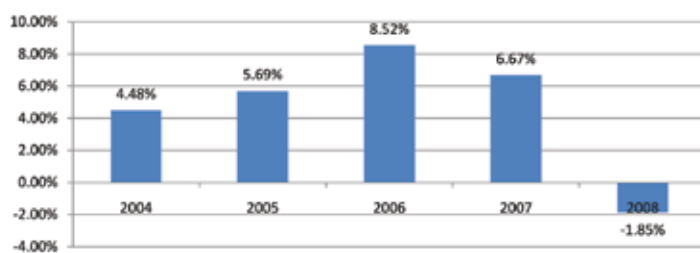
	Σημ.	2008 €	2007 €
Συνεισφορές	5		
Από εργοδότες		10.024.553	10.034.133
Από Μέλη		9.310.581	9.393.076
		19.335.134	19.427.209
Ωφελήματα που πληρώθηκαν ή είναι πληρωτέα	6		
Σε Μέλη που αποχώρησαν		(23.861.939)	(15.690.714)
Συνεισφορές μείον ωφελήματα		(4.526.805)	3.736.495
Απόδοση επενδύσεων για το έτος	7		
Πιστωτικοί τόκοι επί:			
Τραπεζικών καταθέσεων		3.944.911	5.221.250
Επενδύσεων σε χρεόγραφα		4.053.506	2.297.503
Μακροπρόθεσμων δανείων		-	2.640
Δανείων σε Μέλη	15	1.657.863	1.710.692
Έσοδα από μερίσματα		343.350	506.913
Ζημιά από πώληση και επανεκτίμηση επενδύσεων σε δίκαιη αξία	14	(18.856.019)	4.975.982
Επενδύσεις σε ακίνητα:			
Κέρδη δίκαιης αξίας		4.195.441	732.491
Ενοίκια εισπρακτέα		501.124	490.815
Ποσά που κατακρατήθηκαν σύμφωνα με το άρθρο 9(γ) του καταστατικού		611.219	637.604
Διαχειριστικά και άλλα έξοδα	8	(623.660)	(517.910)
Αμυντική εισφορά σε πιστωτικούς τόκους, μερίσματα, ενοίκια και δάνεια σε Μέλη		(408.097)	(302.768)
		(4.580.362)	15.755.212
Αλλαγή στο καθαρό ενεργητικό διαθέσιμο για ωφελήματα		(9.107.167)	19.491.707
Υπόλοιπο Ταμείου Προνοίας στην αρχή του έτους		256.664.991	237.173.284
Υπόλοιπο Ταμείου Προνοίας στο τέλος του έτους	19	247.557.824	256.664.991

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 μέχρι 30 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Σχέση απόδοσης, επιτοκίου και πληθωρισμού, Δεκ. (2004-2008)



Απόδοση Επενδύσεων (2004-2008)



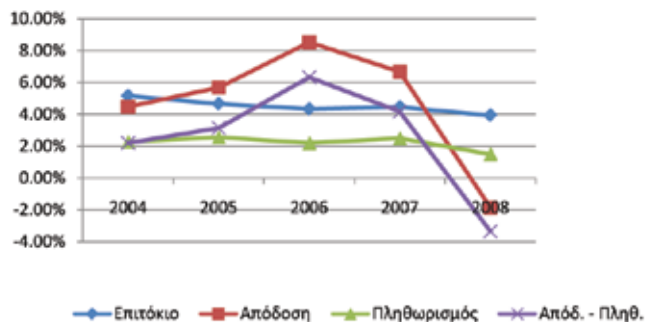
Κατάσταση καθαρού ενεργητικού διαθέσιμου για ωφελήματα στις 31 Δεκεμβρίου 2008

	€	€
Ενεργητικό		
Εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	12 79.518	92.089
Επενδύσεις σε ακίνητα	13 22.328.500	16.503.129
Επενδύσεις που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	14 109.969.587	73.299.399
Δάνεια σε Μέλη	15 37.287.300	33.257.904
Εμπρόθεσμες καταθέσεις	16 69.454.173	122.838.657
Λογαριασμός με επτήμερη προειδοποίηση	17 14.836	454.529
Υπόλοιπα τρεχούμενων λογαριασμών και μετρητά στο ταμείο	2.506.309	3.018.654
Συνεισφορές εισπρακτέες	5 4.623.384	4.775.508
Τόκοι εισπρακτέοι	2.101.111	2.661.979
Ενοίκια εισπρακτέα	73.573	19.083
	248.438.291	256.920.931
Υποχρεώσεις		
Αναβαλλόμενη φορολογία	18 (773.007)	(212.382)
Αμυντική εισφορά πληρωτέα	(49.259)	-
Προκαταβολές από ενοίκια και οφειλόμενα έξοδα	(58.201)	(43.558)
	(880.467)	(255.940)
Υπόλοιπο Ταμείου Προνοίας – Λογαριασμοί Μελών	19 247.557.824	256.664.991

Διασπορά Χαρτοφυλακίου Δεκ. 2008



Σχέση απόδοσης, επιτοκίου και πληθωρισμού



Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν για έκδοση από τη Διαχειριστική Επιτροπή στις 13 Απριλίου 2009 και υπογράφηκαν εκ μέρους της από:

Άννα Μιχαηλίδη – Αταλιώτη, Πρόεδρος

Περικλής Περικλέους, Γραμματέας

Οι σημειώσεις στις σελίδες 23 μέχρι 47 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις

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 μνησιαίοι 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 συντεχνίες 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

Η Διαχειριστική Επιτροπή του Ταμείου με βάση το άρθρο 23(1) του Νόμου 146(Ι) του 2006 και με γνώμονα το συμφέρον των Μελών υιοθέτησε την Επενδυτική Στρατηγική του Ταμείου η οποία είναι βασισμένη στα θεμελιώδη στοιχεία των Μελών.

Τα πιο σημαντικά στοιχεία που λήφθηκαν υπόψη για την διαμόρφωση της Επενδυτικής Πολιτικής είναι:

- Ο μέσος όρος ηλικίας ανά Μέλος.
- Ο μέσος όρος των εναπομείναντων ετών εργασίας πριν την αφυπηρέτηση.
- Το ποσοστό των Μελών που αναμένεται να αφυπηρετήσουν μέσα στα επόμενα 10 χρόνια.

Οι πιο βασικοί περιορισμοί και όρια παρουσιάζονται πιο κάτω:

Παράμετροι στον Καθορισμό Ιδεώδους Κατανομής Κεφαλαίων

Επενδυτικός στόχος	Αύξηση ωφελημάτων στα μέλη του Ταμείου
Ανεκτικότητα σε επενδυτικό κίνδυνο	Χαμηλό ρίσκο (<3,30% ετησίως)
Επενδυτικός ορίζοντας	Μακροπρόθεσμος > 10 ετών
Στοχευόμενες αποδόσεις	5,64% (με βάση Υπέρβαση ετήσιου ρυθμού πληθωρισμού κατά 2% -3% και απαιτούμενο ποσοστό ωφελημάτων)
Συναλλαγματικοί περιορισμοί	Επενδύσεις σε μη € Euro κάτω του 30% του ολικού ενεργητικού του Ταμείου
Περιορισμοί ρευστότητας	Μετρητά τουλάχιστον 30% χαρτοφυλακίου
Ανάγκη διατήρησης ρευστότητας	Καμία άμεση ανάγκη διατήρησης πλεονάζουσας ρευστότητας πέραν του 30% του ενεργητικού
Επιτρεπόμενη υπέρβαση ορίων ανά κατηγορία επενδύσεων	+/-20% του καθοριζομένου ανά κατηγορία

Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις

1 Γενικά (συνέχεια)

(ε) Επενδυτική Στρατηγική του Ταμείου (συνέχεια)

Τα ποσοστά επενδύσεων όπως καθορίστηκαν από τη Διαχειριστική Επιτροπή και συνάδουν με τις στοχευόμενες αποδόσεις και την ανεκτικότητα σε επενδυτικό κίνδυνο όπως δείχνει ο πίνακας πιο πάνω είναι:

- | | |
|----------------------------|-----|
| • Χρεόγραφα και καταθέσεις | 55% |
| • Μετοχές | 15% |
| • Ακίνητη περιουσία | 15% |
| • Δάνεια στα Μέλη | 15% |

Ο επενδυτικός κίνδυνος περιορίζεται και ρυθμίζεται καλύτερα με τη διασπορά που έχει καθοριστεί από την επενδυτική πολιτική.

Από τα Χρεόγραφα ποσοστό 10% μπορεί να επενδυθεί στο εξωτερικό

Για την διαχείριση του χαρτοφυλακίου των ομολόγων στο εξωτερικό έχουν διοριστεί οι ακόλουθοι:

1 BlackRock Merrill Lynch

2 Goldman Sachs

Στους ανεξάρτητους διαχειριστές έχουν δοθεί οι πιο κάτω οδηγίες:

- Διαχωρισμός των επενδύσεων κατά κατηγορία ομολόγων ή γεωγραφική περιοχή: **Πλήρως παγκόσμια προσέγγιση εντός των χαρτοφυλακίων.**
- Παθητική ή ενεργής διαχείριση: **Εφαρμογή ενεργούς επενδυτικής διαχείρισης.**
- Συναλλαγματικός κίνδυνος και πολιτική για τυχόν μείωσή του: **Κάλυψη πάντα κατά 100% του συναλλαγματικού κινδύνου.**
- Τρόπος διαχείρισης: **'relaxed LBGAI' τρόπος διαχείρισης και για τους δύο διαχειριστές επενδύσεων με συμφωνημένα όρια για τον έλεγχο του κινδύνου από συσσώρευση επενδύσεων και άλλων κινδύνων.**



Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις

1 Γενικά (συνέχεια)

(ε) Επενδυτική Στρατηγική του Ταμείου (συνέχεια)

Από τις Μετοχές ποσοστό 10% μπορεί να επενδυθεί στο εξωτερικό

Για την διαχείριση του χαρτοφυλακίου των μετοχών στο εξωτερικό έχουν διοριστεί οι ακόλουθοι:

1 Schroders

2 Edinburgh Partners

Στους ανεξάρτητους διαχειριστές έχουν δοθεί οι πιο κάτω οδηγίες:

- Διαχωρισμός των επενδύσεων κατά βιομηχανικό τομέα ή γεωγραφική περιοχή: Πλήρως παγκόσμια προσέγγιση εντός των χαρτοφυλακίων.
- Παθητική ή ενεργής διαχείριση: Εφαρμογή ενεργούς επενδυτικής διαχείρισης
- Συναλλαγματικός κίνδυνος και πολιτική για τυχόν μείωσή του: Η κάλυψη του συναλλαγματικού κινδύνου δεν είναι σημαντική μακροπρόθεσμα, όμως η Διαχειριστική Επιτροπή, εάν επιθυμεί, μπορεί να καλύψει ('hedge') 50% με παθητικό τρόπο, ούτως ώστε να αντιμετωπίσει το βραχυπρόθεσμο συναλλαγματικό κίνδυνο.
- Τρόπος διαχείρισης: 'unconstrained' τρόπος διαχείρισης για τους δύο διαχειριστές επενδύσεων.

Μετοχές στη ντόπια αγορά (Κύπρος και Ελλάδα) 5%

Η Διαχειριστική Επιτροπή αποφάσισε όπως από το 5% του συνολικού χαρτοφυλακίου που είναι επενδυμένο στην ντόπια αγορά μετοχών, να παραχωρήσει το 44,44% στην Eurobank, το 44,44% στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος και το υπόλοιπο 11,11% στην Ελληνική Τράπεζα.

(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 Goldman Sachs η State Street Bank Luxembourg
- Για την Schroders η J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
- Για την Edinburgh Partners η HSBC Securities Services

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές 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

Οι οικονομικές καταστάσεις του Ταμείου έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ), και συνάδουν με τους Κανονισμούς του Ταμείου και τον περί Ταμείων Επαγγελματικών Συνταξιοδοτικών Παροχών Νόμο 146(Ι) του 2006.

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 ΔΠΧΠ 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.

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΠ

Κατά το τρέχον έτος το Ταμείο υιοθέτησε όλα τα καινούργια και αναθεωρημένα ΔΠΧΠ τα οποία σχετίζονται με τις εργασίες του και είναι εφαρμόσιμα για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την 1 Ιανουαρίου 2008.

Όλα τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ) και είναι εφαρμόσιμα από την 1 Ιανουαρίου 2008 έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ μέσω της διαδικασίας υιοθέτησης που καθορίστηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, με εξαίρεση ορισμένων προνοιών του ΔΛΠ 39 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση" σε σχέση με λογιστική αντιστάθμισης χαρτοφυλακίου. Η ΕΔΔΠΧΠ 12 "Συμφωνίες για Παραχώρηση Υπηρεσιών" που ισχύει για περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2008 έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση στις 26 Μαρτίου 2009 αλλά η ημερομηνία υποχρεωτικής εφαρμογής της διαφοροποιήθηκε στην έκδοση που εφαρμόστηκε από την ΕΕ, και ισχύει από την πρώτη ετήσια περίοδο της οντότητας που αρχίζει μετά τις 29 Μαρτίου 2009. Εντούτοις επιτρέπεται η πρόωρη υιοθέτηση.

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΠ (συνέχεια)

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

Πρότυπο / Διερμηνεία

Εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την

(i) Υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Βελτιώσεις στα ΔΠΧΠ – 2008	1 Ιανουαρίου 2009
Τροποποιήσεις στα ΔΠΧΠ 1 και Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (ΔΛΠ) 27 «Κόστος Επένδυσης σε θυγατρική, Από Κοινού Ελεγχόμενη Οικονομική Οντότητα ή Συγγενή Επιχείρηση»	1 Ιανουαρίου 2009
Τροποποίηση στο ΔΠΧΠ 2 «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών: Προϋποθέσεις Κατοχύρωσης και Ακυρώσεις»	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΠΧΠ 8 «Λειτουργικοί Τομείς»	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΛΠ 1 (Αναθεωρημένο) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΛΠ 23 (Αναθεωρημένο) «Κόστος Δανεισμού»	1 Ιανουαρίου 2009
Τροποποιήσεις στα ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 1 «Χρηματοοικονομικά Μέσα Υποκείμενα σε Δικαίωμα Προαίρεσης Πώλησης και Υποχρεώσεις που προκύπτουν κατά την Εκκαθάριση»	1 Ιανουαρίου 2009
Επιτροπή Διερμηνειών Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΕΔΔΠΧΠ) 12 «Συμφωνίες για Παραχώρηση Υπηρεσιών»	29 Μαρτίου 2009
Επιτροπή Διερμηνειών Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΕΔΔΠΧΠ) 13 «Προγράμματα Πιστών Πελατών»	1 Ιουλίου 2008

(ii) Δεν υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση

ΔΠΧΠ 1 (Αναθεωρημένο) «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης»	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΠΧΠ 7« (Τροποποιήσεις) – Χρηματοοικονομικά Μέσα : Γνωστοποιήσεις: Βελτιώσεις γνωστοποιήσεων για χρηματοοικονομικά μέσα»	1 Ιανουαρίου 2009
ΔΠΧΠ 3 (Αναθεωρημένο) «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»	1 Ιουλίου 2009
ΔΛΠ 27 (Αναθεωρημένο) «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»	1 Ιουλίου 2009
Τροποποίηση στο ΔΛΠ 39 «Διαθέσιμα Αντισταθμισμένα Στοιχεία»	1 Ιουλίου 2009
Τροποποίηση στο ΔΛΠ 39 «Επανακατηγοριοποίηση Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων: Ημερομηνία Έναρξης Ισχύος και Μετάβαση»	1 Ιουλίου 2008
ΕΔΔΠΧΠ 15 «Συμφωνίες για Κατασκευή Ακινήτων»	1 Ιανουαρίου 2009
ΕΔΔΠΧΠ 16 «Αντισταθμίσεις μιας Καθαρής Θέσης σε Εκμετάλλευση στο Εξωτερικό»	1 Οκτωβρίου 2008
ΕΔΔΠΧΠ 17 «Διανομές Μη Χρηματικών Περιουσιακών Στοιχείων στους Ιδιοκτήτες»	1 Ιουλίου 2009
ΕΔΔΠΧΠ 18 «Μεταφορές Περιουσιακών Στοιχείων από Πελάτες»	1 Ιουλίου 2009

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΠ (συνέχεια)

Η Διαχειριστική Επιτροπή αναμένει πως η υιοθέτηση των πιο πάνω λογιστικών προτύπων σε μελλοντικές περιόδους (αυτά που είναι εφαρμόσιμα στις δραστηριότητες του Ταμείου) δεν θα έχει σημαντική 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 της Εταιρείας αποτιμούνται χρησιμοποιώντας το νόμισμα του κύριου οικονομικού περιβάλλοντος μέσα στο οποίο λειτουργεί η Εταιρεία ("το νόμισμα λειτουργίας"). Με την εισαγωγή του Ευρώ ως του επίσημου νομίσματος της Κυπριακής Δημοκρατίας από την 1 Ιανουαρίου 2008, το νόμισμα της Εταιρείας έχει αλλάξει από Κυπριακές Λίρες σε Ευρώ. Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται από την 1 Ιανουαρίου 2008 σε Ευρώ (€), το οποίο είναι το νέο νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης της Εταιρείας. Ως αποτέλεσμα τα συγκριτικά ποσά έχουν μετατραπεί σε Ευρώ με βάση το οριστικό κλειδί της ισοτιμίας €1: Κ£0,585274.

(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.

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

Συνεισφορές και ωφελήματα

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

Επενδύσεις

Το Ταμείο ταξινομεί τις επενδύσεις του στις ακόλουθες κατηγορίες: χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και σε επενδυτικά δάνεια. 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 ισολογισμού.

(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.



2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

Επενδύσεις (συνέχεια)

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 ισολογισμού 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.

(β) Δάνεια και εισπρακτέα

Τα δάνεια και εισπρακτέα είναι μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με σταθερές ή προσδιορισίμες 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 του ισολογισμού. 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.

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

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 διαφοράς 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 κατανομηθεί 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 ισολογισμού εάν αυτό θεωρηθεί αναγκαίο.

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 λογαριασμού αποτελεσμάτων 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.

2 Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

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

(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

Το Ταμείο έχει εμπρόθεσμες καταθέσεις σε Ευρώ, και έτσι δεν εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο.



3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(α) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

Κίνδυνος τιμής αγοράς

Το Ταμείο εκτίθεται σε κίνδυνο τιμής αγοράς μετοχικών τίτλων λόγω επενδύσεων που κατέχονται από το Ταμείο και ταξινομούνται στον ισολογισμό 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. Η ανάλυση βασίζεται στην υπόθεση ότι η τιμή των μετοχικών τίτλων αυξήθηκαν/μειώθηκαν κατά 20% με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές:

	Επίδραση στην κατάσταση αλλαγών στο καθαρό ενεργητικό διαθέσιμο για ωφελήματα	
	2008	2007
	€	€
Δείκτης		
Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου – Γενικός Δείκτης	83.011	257.784
Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών – Σύνθετος Δείκτης	189.077	502.766
Χρηματιστήριο Αξιών Λουξεμβούργου – Γενικός Δείκτης	767.544	387.133

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 διεύρυνση του χαρτοφυλακίου γίνεται σύμφωνα με τα όρια που καθορίζονται από τη Διαχειριστική Επιτροπή με βάση την επενδυτική πολιτική του Ταμείου.

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(α) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

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 άλλα 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.

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 ακίνητης περιουσίας και άλλα νομικά μέτρα.

Η Διαχειριστική Επιτροπή δεν αναμένει οποιεσδήποτε 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.



3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(α) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(γ) Εκτίμηση δίκαιων αξιών

Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που εμπορεύονται σε ενεργείς αγορές, όπως οι τίτλοι που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων βασίζεται στις χρηματιστηριακές τιμές την ημερομηνία του ισολογισμού. Η χρηματιστηριακή τιμή που χρησιμοποιείται για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατέχει το Ταμείο είναι η τρέχουσα τιμή προσφοράς.

Η ονομαστική αξία μείον πρόβλεψη για εισπρακτέα και πληρωτέα θεωρείται ότι προσεγγίζει τις δίκαιες αξίες τους. Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς γνωστοποίησης υπολογίζεται με την προεξόφληση των μελλοντικών συμβατικών ταμειακών ροών χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο της αγοράς που είναι διαθέσιμο στο Ταμείο για παρόμοια χρηματοοικονομικά μέσα.

4 Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και εκτιμήσεις

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

Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και παραδοχές

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 2008 υπήρχαν καθυστερημένες συνεισφορές εισπρακτέες από διάφορα ξενοδοχεία που ανέρχονταν στα €4,623.384 (2007: €4,775.508). Έγιναν διευθετήσεις και εισπράχθηκαν επιταγές για μελλοντική εξόφληση συνολικού ύψους €2.611.472 μέχρι εκατομμύρια μέχρι τις 20 Οκτωβρίου 2009. Η Διαχειριστική Επιτροπή λαμβάνει όλα τα απαραίτητα μέτρα για την είσπραξη και του υπόλοιπου ποσού.

Τόκοι ύψους €34.507 που εισπράχθηκαν από καθυστερημένες οφειλές συνεισφορών πιστώθηκαν στους σχετικούς λογαριασμούς των μελών στους οποίους καταχωρήθηκαν και οι αντίστοιχες συνεισφορές.

6 Ωφελήματα που πληρώθηκαν ή είναι πληρωτέα

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

	2008	2007
	€	€
Αποσβέσεις εγκαταστάσεων και εξοπλισμού (Σημ. 12)	32.848	36.414
Κόστος προσωπικού (Σημ. 9)	264.611	230.093
Επιδιορθώσεις και συντήρηση κτιρίου	41.226	79.243
Φόροι ακίνητης ιδιοκτησίας και αποχετευτικά έξοδα	7.710	7.105
Εκτιμήσεις επενδύσεων σε ακίνητα	3.743	6.680
Αμοιβή ελεγκτών	9.500	9.500
Δημοτικοί φόροι και ασφάλειες	14.235	14.276
Δικηγορικά έξοδα	11.741	10.077
Επαγγελματικά δικαιώματα	14.775	1.219
Δικαιώματα συμβούλων επενδύσεων	104.658	36.336
Έξοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	7.669	458
Έξοδα διαφήμισης και προώθησης	2.750	3.595
Ειδικές υπηρεσίες από συντεχνίες και ΠΑΣΥΞΕ	7.688	7.688
Γραφική ύλη και εκτυπωτικά	7.422	6.008
Τηλεφωνικά και ταχυδρομικά	8.876	6.763
Ηλεκτρισμός	8.809	6.678
Έξοδα Γενικής Συνέλευσης	20.378	8.175
Λοιπά έξοδα	55.021	47.602
Συνολικό κόστος διαχειριστικών και άλλων εξόδων	623.660	517.910

9 Κόστος προσωπικού

	2008	2007
	€	€
Μισθοί και ημερομίσθια	214.100	190.819
Κοινωνικές ασφάλισεις και άλλα ταμεία	30.730	21.546
Εισφορές στο Ταμείο Προνοίας	19.781	17.728
Σύνολο	264.611	230.093

10 Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία

	Δάνεια και εισπρακτέα	Περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	Σύνολο
	€	€	€
31 Δεκεμβρίου 2008			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό			
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 εισπρακτέοι	2.101.111	-	2.101.111
Ενοίκια εισπρακτέα	73.573	-	73.573
Σύνολο	116.060.686	109.969.587	226.030.273

31 Δεκεμβρίου 2007

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό

Επενδύσεις που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	73.299.399	73.299.399
Δάνεια σε μέλη	33.257.904	-	33.257.904
Εμπρόθεσμες καταθέσεις	122.838.657	-	122.838.657
Λογαριασμός με επταήμερη προειδοποίηση	454.529	-	454.529
Υπόλοιπα τρεχούμενων λογαριασμών και μετρητά στο ταμείο	3.018.654	-	3.018.654
Συνεισφορές εισπρακτέες	4.775.508	-	4.775.508
Τόκοι εισπρακτέα	2.661.979	-	2.661.979
Ενοίκια εισπρακτέα	19.083	-	19.083
Σύνολο	167.026.314	73.299.399	240.325.713

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:

	2008	2007
	€	€
Συμβαλλόμενα μέρη χωρίς εξωτερική πιστωτική αξιολόγηση		
Ομάδα 1	37.287.300	33.257.905
Ομάδα 2	714.803	781.535
Ομάδα 3	2.174.684	2.681.060
	<hr/>	<hr/>
Σύνολο εισπρακτέων που δεν είναι ληξιπρόθεσμα ή απομειωμένα	40.176.787	36.720.500
	<hr/>	<hr/>
Ομάδα 4	3.570.598	3.322.741
Ομάδα 5	337.983	671.949
	<hr/>	<hr/>
Σύνολο εισπρακτέων που είναι ληξιπρόθεσμα αλλά μη απομειωμένα	3.908.581	3.994.690
	<hr/>	<hr/>
Μετρητά στην τράπεζα και βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις με εξωτερική πιστωτική αξιολόγηση (Moody's) (1)		
A1	14.212.196	16.522.260
A2	10.671.213	45.257.186
A3	24.060.706	24.574.176
Aa3	9.484.369	8.277.926
Baa2	1.977.741	12.937.738
Ομάδα 6	11.566.413	19.164.772
	<hr/>	<hr/>
	71.972.638	126.734.058
	<hr/>	<hr/>

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 οποιεσδήποτε ζημιές.

(1) Το υπόλοιπο του στοιχείου του ισολογισμού "ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα" είναι μετρητά στο ταμείο και επιταγές ύψους €2.680 (2007:€422.233) 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 2007			
Κόστος	129.305	109.312	238.617
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(90.640)	(46.975)	(137.615)
Καθαρή λογιστική αξία στο τέλος του έτους	<u>38.665</u>	<u>62.337</u>	<u>101.002</u>
Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007			
Καθαρή λογιστική αξία στην αρχή του έτους	38.665	62.337	101.002
Προσθήκες	24.085	3.416	27.501
Χρέωση απόσβεσης	(27.826)	(8.588)	(36.414)
Καθαρή λογιστική αξία στο τέλος του έτους	<u>34.924</u>	<u>57.165</u>	<u>92.089</u>
Στις 31 Δεκεμβρίου 2007			
Κόστος	153.390	112.728	266.118
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(118.466)	(55.563)	(174.029)
Καθαρή λογιστική αξία	<u>34.924</u>	<u>57.165</u>	<u>92.089</u>
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	<u>19.023</u>	<u>60.495</u>	<u>79.518</u>
Στις 31 Δεκεμβρίου 2008			
Κόστος	161.658	124.737	286.395
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(142.635)	(64.242)	(206.877)
Καθαρή λογιστική αξία	<u>19.023</u>	<u>60.495</u>	<u>79.518</u>
		2008	2007
		€	€
Καθαρή λογιστική αξία		824	-
Ζημιά από πώληση εγκαταστάσεων και εξοπλισμού		(104)	-
Εισπράξεις από πώληση εγκαταστάσεων και εξοπλισμού		<u>720</u>	<u>-</u>

13 Επενδύσεις σε ακίνητα

	Συγκρότημα Ξένιος €	Γη και κτίρια Φώτη Πίττα €	Γη Κολόσσι €	Σύνολο 2008 €	Σύνολο 2007 €
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	12.842.353	2.695.796	964.980	16.503.129	15.093.338
Προσθήκες	3.572	1.065.733	-	1.069.305	464.917
Κέρδη δίκαιης αξίας	2.840.575	1.584.471	331.020	4.756.066	944.874
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	<u>15.686.500</u>	<u>5.346.000</u>	<u>1.296.000</u>	<u>22.328.500</u>	<u>16.503.129</u>

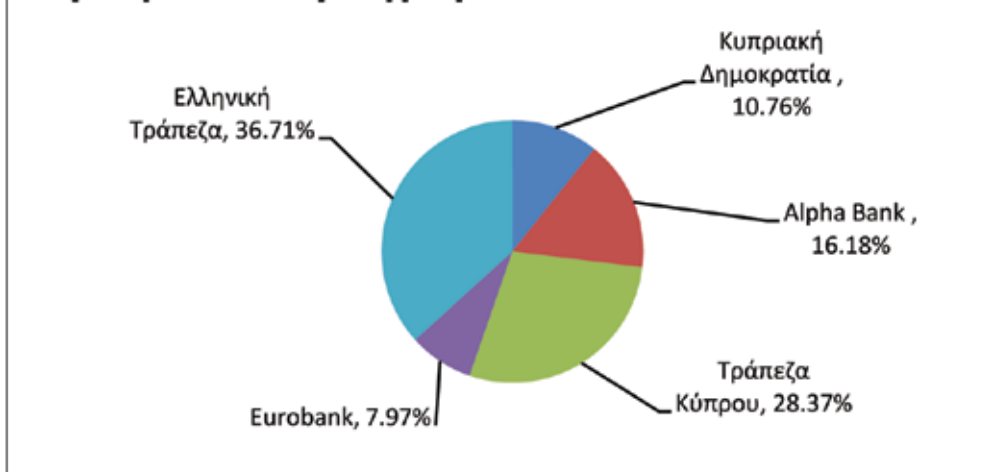
Το υπόλοιπο των €15.686.500 για το Συγκρότημα Ξένιος περιλαμβάνει ποσό από €6.431.007 επανεκτιμήσεις που έγιναν από τη Διαχειριστική Επιτροπή ύστερα από εκτιμήσεις με βάση την αγοραία αξία από ανεξάρτητους εγκεκριμένους εκτιμητές.

Το υπόλοιπο των €5.346.000 για τη γη και τα κτίρια της Φώτη Πίττα περιλαμβάνει ποσό €3.214.203 που προήλθε από επανεκτιμήσεις που έγιναν από τη Διαχειριστική Επιτροπή ύστερα από εκτιμήσεις με βάση την αγοραία αξία από εγκεκριμένους εκτιμητές.

Το υπόλοιπο των €1.296.000 για τη γη στο Κολόσσι περιλαμβάνει ποσό €381.703 που προήλθε από επανεκτιμήσεις που έγιναν από τη Διαχειριστική Επιτροπή ύστερα από εκτιμήσεις με βάση την αγοραία αξία από εγκεκριμένους εκτιμητές.



Χαρτοφυλάκιο Χρεογράφων Δεκ. 2006



14 Επενδύσεις που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

	Δίκαιη αξία	
	2008	2007
	€	€
Μετοχές δημοσίων εταιρειών		
Κεφάλαια υπό διαχείριση από τη Eurobank	3.580.782	8.216.882
Κεφάλαια υπό διαχείριση από τη Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	3.585.486	7.988.093
Κεφάλαια υπό διαχείριση από την Ελληνική Τράπεζα Δημόσια Λίμιτεδ	706.497	1.566.257
Επενδυτικό ταμείο Schroeders	7.589.951	3.909.195
Επενδυτικό ταμείο Edinburgh	7.760.938	-
	23.223.654	25.513.894
Χρεόγραφα		
Χρεόγραφα Κυπριακής Δημοκρατίας (1)	7.876.365	7.876.365
Χρεόγραφα Δημοσίων εταιρειών (1)	59.954.694	28.289.798
Λαχειοφόρες ομολογίες αποταμίευσης	-	854
	67.831.059	36.167.017
Αξιόγραφα κεφαλαίου (2)		
Αξιόγραφα Δημοσίων Εταιρειών	6.492.685	11.618.488
Ομολογιακό αμοιβαίο κεφάλαιο		
Επενδυτικό ταμείο Blackrock	12.422.189	-
Σύνολο	109.969.587	73.299.399

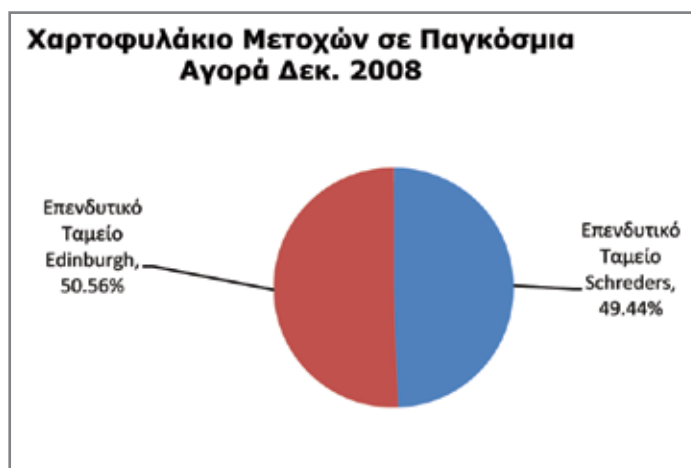
14 Επενδύσεις (συνέχεια)

(1) Τα χρεόγραφα Κυπριακής Δημοκρατίας και Δημοσίων εταιρειών φέρουν τόκο 4,13% μέχρι 5,75%.

(2) Τα αξιόγραφα κεφαλαίου φέρουν τόκο 1 – 1.25% το χρόνο, πλέον του βασικού επιτοκίου των τραπεζών αυτών.

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

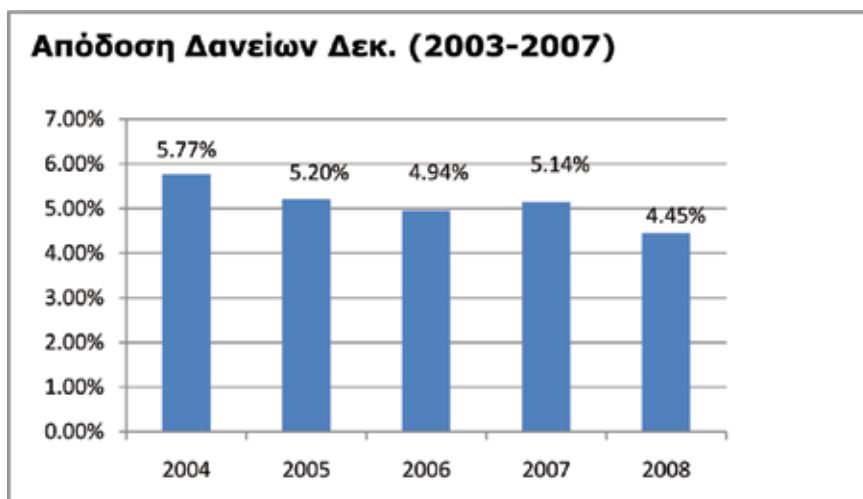
	2008	2007
	€	€
Ζημιά από πώληση και επανεκτίμηση επενδύσεων σε δίκαιη αξία	<u>(18.856.019)</u>	<u>4.975.982</u>



5 Δάνεια σε Μέλη

	2008	2007
	€	€
Στην αρχή του έτους	33.257.904	30.952.411
Νέα δάνεια που παραχωρήθηκαν	9.816.496	7.768.032
Τόκοι που χρεώθηκαν	1.657.863	1.710.692
Αποπληρωμές	(7.452.516)	(7.177.995)
Άλλα έξοδα	7.553	4.764
	<hr/>	<hr/>
Στο τέλος του έτους	<u>37.287.300</u>	<u>33.257.904</u>

Τα δάνεια σε Μέλη είναι αποπληρωτέα με μηνιαίες δόσεις.



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

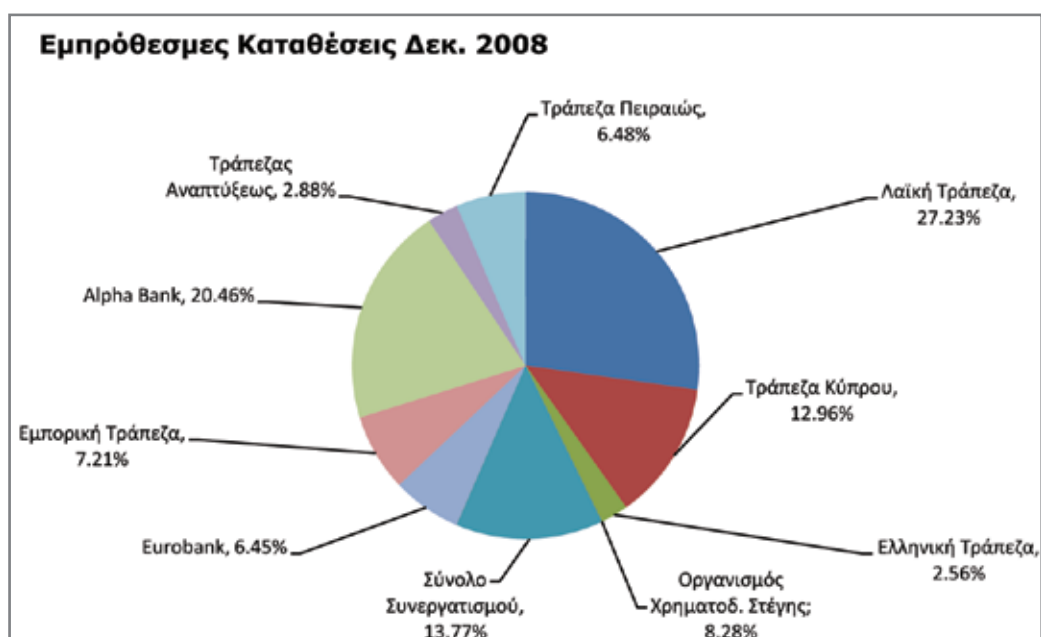
- 5,50% ετησίως από 1 Ιανουαρίου 2007 μέχρι 21 Δεκεμβρίου 2007
- 5,00% ετησίως από 22 Δεκεμβρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2007
- 5,00% ετησίως από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 8 Ιουλίου 2008
- 5,25% ετησίως από 9 Ιουλίου 2008 μέχρι 14 Οκτωβρίου 2008
- 4,75% ετησίως από 15 Οκτωβρίου 2008 μέχρι 11 Νοεμβρίου 2008
- 4,25% ετησίως από 12 Νοεμβρίου 2008 μέχρι 9 Δεκεμβρίου 2008
- 3,50% ετησίως από 10 Δεκεμβρίου 2008 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2008



16 Εμπρόθεσμες καταθέσεις

	2008	2007
	€	€
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ	9.000.000	43.694.087
Λαϊκή Κυπριακή Τράπεζα Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ	18.910.701	18.032.336
Ελληνική Τράπεζα Λίμιτεδ	1.780.669	12.915.996
Τράπεζα Πειραιώς Λίμιτεδ	4.500.000	5.125.804
Alpha Bank Limited	14.212.021	16.552.085
Συνεργατικές Πιστωτικές Εταιρείες και Ταμιευτήρια	9.562.242	9.366.925
Οργανισμός Χρηματοδοτήσεως Στέγης	-	3.417.203
Universal Bank Public Limited	4.170	134.261
Εμπορική Τράπεζα Ελλάδος Α.Ε.	5.006.423	4.006.423
Κυπριακή Τράπεζα Αναπτύξεως Λίμιτεδ	2.000.000	5.352.032
EFG Eurobank Ergasias A.E.	4.477.947	4.271.505
	69.454.173	122.868.657

Οι εμπρόθεσμες καταθέσεις οι οποίες είναι διάρκειας ενός, δύο και τριών ετών, φέρουν τόκο από 4,0% έως 7,3% ετησίως (2007: από 3,0% έως 5,8% ετησίως).



17 Λογαριασμός με επταήμερη προειδοποίηση

	2008	2007
	€	€
Τράπεζα Κύπρου Λίμιτεδ	<u>14.836</u>	<u>454.529</u>

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 λογαριασμού αποτελεσμάτων	560.625
	<u>773.007</u>
Στις 31 Δεκεμβρίου 2008	<u>773.007</u>

19 Λογαριασμοί μελών

	Λογαριασμός Α	Λογαριασμός Β	Σύνολο
	€	€	€
Την 1 Ιανουαρίου 2007	118.466.231	118.707.053	237.173.284
Συνεισφορές που εισπράκθηκαν	7.674.641	6.977.059	14.651.700
Συνεισφορές εισπρακτέες	2.359.491	2.416.017	4.775.508
Απόδοση επενδύσεων	7.870.063	7.885.150	15.755.213
Ωφελήματα που πληρώθηκαν ή είναι πληρωτέα σε μέλη που αποχώρησαν	(8.151.987)	(7.538.727)	(15.690.714)
Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	<u>128.218.439</u>	<u>128.446.552</u>	<u>256.664.991</u>
Την 1 Ιανουαρίου 2008	128.218.439	128.446.552	256.664.991
Συνεισφορές που εισπράκθηκαν	7.709.575	7.002.175	14.711.750
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)	(11.623.330)	(23.861.939)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Στις 31 Δεκεμβρίου 2008	123.721.883	123.835.941	247.557.824
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Σύμφωνα με το Καταστατικό του Ταμείου άρθρο 12 (1), ύψους €611.219 (2007:€637.604) που προέρχονται από τα υπόλοιπα των Μελών που αποχώρησαν πιστώθηκαν στο λογαριασμό "Ειδικού Ταμείου", το υπόλοιπο του οποίου κατανεμήθηκε στις 31 Δεκεμβρίου 2008 στους προσωπικούς λογαριασμούς Α και Β των μελών που παραμένουν στο ταμείο (Σημ. 6).

20 Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις

Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις για επενδύσεις σε ακίνητα για τις οποίες υπογράφηκαν συμβόλαια κατά την ημερομηνία του ισολογισμού αλλά δεν έχουν πλήρως υλοποιηθεί ακόμα ανέρχονται σε €1.289.994 σε σχέση με εργασίες ανακαίνισης και αναβάθμισης του ακινήτου στη Φώτη Πίττα. Από το ποσό αυτό €1.069.305 έχει ήδη πληρωθεί μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2008 (Σημ. 13).

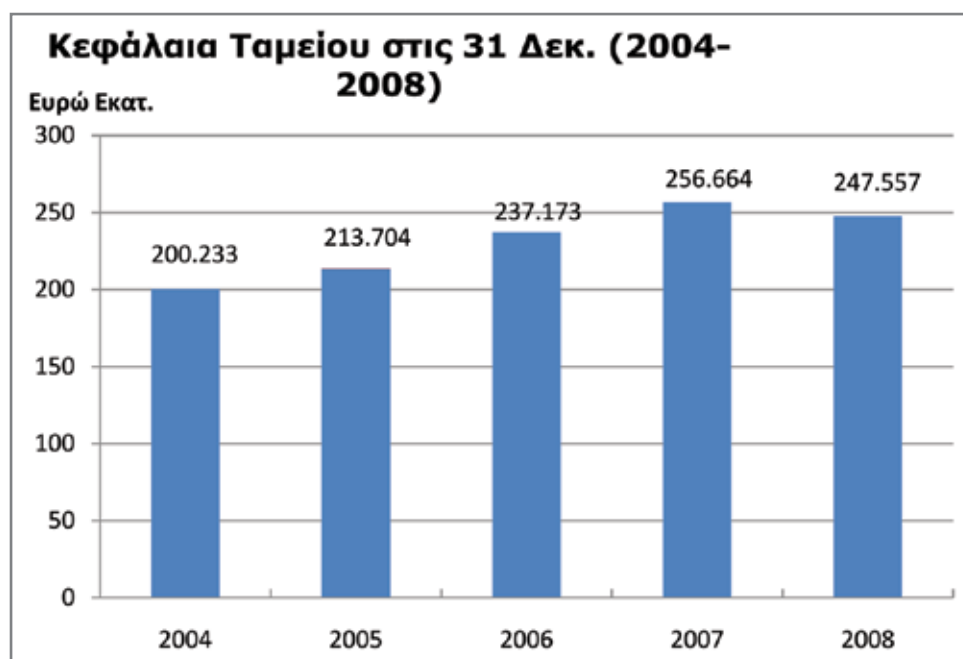
21 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Στις 31 Δεκεμβρίου 2008 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 €670 χιλιάδες περίπου.

22 Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

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

Έκθεση Ανεξάρτητων Ελεγκτών σελίδες 5 και 6.





Ανάλυση διαχειριστικών και άλλων εξόδων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008

	2008	2007
	€	€
Μισθοί και συναφή έξοδα	264.611	230.093
Επιδιορθώσεις και συντήρηση κτιρίου	41.226	79.243
Φόροι ακίνητης ιδιοκτησίας και αποχετευτικά έξοδα	7.710	7.105
Γραφική ύλη και εκτυπωτικά	7.422	6.008
Οδοιπορικά μελών διαχειριστικής επιτροπής	5.040	5.501
Οδοιπορικά γραφείου	2.326	3.761
Έξοδα γραφείου	510	1.361
Ελεγκτικά δικαιώματα	9.500	9.500
Έξοδα Γενικής Συνέλευσης	20.378	8.175
Δικηγορικά έξοδα	11.741	10.077
Εκτιμήσεις επενδύσεων σε ακίνητα	3.743	6.680
Επαγγελματικά δικαιώματα	14.775	1.219
Ειδικές υπηρεσίες από συντεχνίες και ΠΑΣΥΞΕ	7.688	7.688
Έξοδα διαφήμισης και προώθησης	2.750	3.595
Έξοδα φιλοξενίας	3.550	3.104
Δικαιώματα συμβούλων επενδύσεων	104.658	36.336
Έξοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	7.669	458
Έξοδα σεμιναρίων	-	2.151
Ηλεκτρισμός	8.809	6.678
Κοινόχρηστα Εμπορικού Κέντρου "Ξένιος"	3.762	3.636
Έξοδα κήπου Εμπορικού Κέντρου "Ξένιος"	2.121	1.575
Αποζημιώσεις	9.200	9.294
Τηλεφωνικά και ταχυδρομικά	8.876	6.763
Ασφάλειες	11.211	11.252
Δημοτικοί φόροι	3.024	3.024
Εκπαίδευση προσωπικού	2.959	3.241
Διάφορα έξοδα	25.553	13.978
Αποσβέσεις:		
Έπιπλα και εξοπλισμός γραφείου	8.679	8.588
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	24.169	27.826
	623.660	517.910



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