GLOBAL

Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΧ

Απολογισμός χρήσης & Ετήσιο Δελτίο

2005

Αθήνα, Μάιος 2006

Αριθμός αδείας Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/233/13.12.2001

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ 4

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 9

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 9

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 9

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 10

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ 10

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 11

1. Γενικές πληροφορίες 11
2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών 12
3. Επενδυτική Στρατηγική και Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου 16
4. Μετάβαση στα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) 20
5. Τμηματική γεωγραφική ανάλυση 21
6. Μερίσματα 23
7. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού 23
8. Διαθέσιμα 24
9. Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού / Παράγωγα 24
10. Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις 25
11. Φόροι 27
12. Μετοχικό Κεφάλαιο 27
13. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο 27
14. Τακτικό Αποθεματικό 27
15. Κέρδη ανά μετοχή 28
16. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη. 28
17. Άλλες πληροφορίες 28
18. Μεταγενέστερα της Οικονομικής Κατάστασης Γεγονότα 28

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ 29

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΕΣ ΜΕ ΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 30

ΕΤΗΣΙΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ 32

ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΗ ΜΕΤΟΧΗ 35

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2005 38

31 Μαρτίου 2005 38
30 Ιουνίου 2005 39
30 Σεπτεμβρίου 2005 40
31 Δεκεμβρίου 2005 41

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005 42

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΠΡΟΣ ΤΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

της

GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΕΠΙ ΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΤΗΣ 4ης ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ

(1η Ιανουαρίου 2005 έως 31 Δεκεμβρίου 2005)

Κύριοι Μέτοχοι,

Το 2005 αποτέλεσε άλλη μια ικανοποιητική χρονιά για τις αγορές της περιοχής όπου επενδύουμε. Το θετικό περιβάλλον για τις αναδυόμενες αγορές, τα ισχυρά μακροοικονομικά στοιχεία και η σταθερά βελτιούμενη κερδοφορία των εταιριών, αποτέλεσαν τους τρεις κινητήριους μοχλούς ανόδου των χρηματιστηρίων. Μέσα στο χρόνο βιώσαμε δύο έντονες διορθωτικές κινήσεις στις αγορές μας με αφορμή τη δημιουργία προσδοκιών για έντονη αύξηση των επιτοκίων στις ΗΠΑ. Και στις δύο περιπτώσεις οι ανησυχίες αποδείχθηκαν υπερβολικές και οι μετοχές σύντομα ανέκτησαν την ανοδική τους πορεία.

Άξια προσοχής ήταν η σημαντική άνοδος του ημερήσιου όγκου συναλλαγών σε όλες τις αγορές μας, καθώς και η διεύρυνση της επενδυτικής βάσης στις αναδυόμενες αγορές. Τέλος, οι επιχειρηματικές συμφωνίες, οι εξαγορές και οι συγχωνεύσεις αυξήθηκαν σημαντικά συνεισφέροντας και αυτές στο θετικό κλίμα.

Μέσα στο 2005 η εταιρία επέκτεινε την επενδυτική της δραστηριότητα στις κεφαλαιαγορές της Αιγύπτου, της Βουλγαρίας και της Ρουμανίας.

Αναλυτικότερα, η απόδοση των επιμέρους αγορών ήταν η εξής:

Ρωσία

Η ρωσική αγορά κινήθηκε ιδιαίτερα ανοδικά ωθούμενη κυρίως απο τρεις βασικούς παράγοντες:

1. τη μεγάλη άνοδο της τιμής του πετρελαίου, γεγονός που επηρεάζει άμεσα εταιρίες που αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος της κεφαλαιοποίησης του χρηματιστηρίου. Η άνοδος της τιμής του πετρελαίου επηρέασε ιδιαίτερα θετικά τα μακροοικονομικά της χώρας με αποτέλεσμα την άνοδο της ιδιωτικής κατανάλωσης και των επενδύσεων.
2. το θετικό κλίμα που επικρατούσε στις αναδυόμενες αγορές παγκόσμια.
3. τη βαθμιαία αποκατάσταση της εμπιστοσύνης στη ρωσική κυβέρνηση μετά τη διαφαινόμενη επίλυση της κρίσης της Yukos. Επιπλέον, η κρίση της Yukos εκτιμήθηκε ότι θα οδηγήσει σε περιορισμό της πρακτικής transfer pricing, το οποίο θα αναγκάσει τις επιχειρήσεις να ανακοινώνουν τα πραγματικά τους κέρδη, άρα θα τις καθιστούσε πιο φθηνές, αλλά και πιο διαφανείς.

Σημαντικό γεγονός του 2005 ήταν η απόφαση της ρωσικής κυβέρνησης να επιτρέψει σε διεθνείς επενδυτές την αγορά των μετοχών της εταιρίας Gazprom. Αυτό, όχι μόνο υποδηλώνει το βαθμιαίο άνοιγμα της χώρας στους ξένους επενδυτές αλλά επίσης και τη μεγάλη αύξηση της συμμετοχής των Ρωσικών μετοχών στο Δείκτη MSCI Emerging Markets.

Ανάμεσα στους κλάδους την καλύτερη πορεία παρουσίασαν, όπως ήταν αναπόφευκτο, οι εταιρίες πετρελαίου κυρίως του κρατικού τομέα, εταιρίες που ωφελούνται απο την αυξανόμενη ιδιωτική κατανάλωση και η μεγαλύτερη τράπεζα της χώρας Sberbank λόγω της μεγάλης αύξησης δανεισμού στον ιδιωτικό τομέα. Η άνοδος αυτή σύντομα πέρασε και σε μετοχές μικρής κεφαλαιοποίησης. Τέλος, αξίζει να σημειωθεί η αδυναμία των μετοχών των εταιριών κινητής τηλεφωνίας παρά τα ικανοποιητικά τους αποτελέσματα.

Τουρκία

Για μια ακόμη χρονιά, η οικονομία της Τουρκίας αναπτύχθηκε με πολύ ικανοποιητικούς ρυθμούς της τάξεως του 5,5% οδηγούμενη από υψηλούς ρυθμούς ανόδου της ιδιωτικής κατανάλωσης και των επενδύσεων. Ο πληθωρισμός συνέχισε την καθοδική του πορεία παρουσιάζοντας μείωση 1,6% στο 7,7%, ξεπερνώντας έτσι και τους αισιόδοξους στόχους της

κυβέρνησης με αποτέλεσμα να συμπαρασύρει χαμηλότερα και τα βραχυχρόνια επιτόκια της χώρας. Ο κρατικός δανεισμός ως ποσοστό του ΑΕΠ υποχώρησε κάτω από το 60%. Η μεγαλύτερη, όμως, παρενέργεια της έντονης αυτής ανάπτυξης ήταν η περαιτέρω επιδείνωση του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών.

Το σημαντικότερο, όμως, γεγονός της χρονιάς είναι το ξεκίνημα των ενταξιακών διαπραγματεύσεων με την Ευρωπαϊκή Ένωση. Και αυτό παρά τις ανησυχίες που δημιουργήθηκαν από το αρνητικό γαλλικό δημοψήφισμα για την ΕΕ, την εκλογή της ηγέτιδας των Χριστιανοδημοκρατών Ανγκέλα Μέρκελ στη Γερμανία και την αρνητική στάση της Αυστρίας.

Τα παραπάνω γεγονότα σε συνδυασμό με την ιδιαίτερα ικανοποιητική κερδοφορία των εταιριών και την ανακοίνωση για μείωση της φορολογίας των εταιρικών κερδών από 30% σε 20% έδωσαν σημαντική ώθηση στις μετοχικές αξίες με αποτέλεσμα ο Γενικός Δείκτης να παρουσιάσει ετήσια άνοδο 59%.

Οι αγορές της Κεντρικής Ευρώπης συνέχισαν την πολύ καλή χρηματιστηριακή τους πορεία για μια ακόμη χρονιά η οποία καθοδηγήθηκε από δύο βασικούς παράγοντες:

- την ικανοποιητική πορεία της οικονομίας και ιδιαίτερα των εισηγμένων εταιριών. Ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ στις τρεις μεγάλες χώρες της περιοχής (Τσεχία, Ουγγαρία, Πολωνία) εκτιμάται πως κυμάνθηκε από 3,5% ως 5% ,ενώ ο ρυθμός ανόδου της κερδοφορίας των εισηγμένων επιχειρήσεων κυμάνθηκε από 15% ως 26%.
- την πεποίθηση των επενδυτών ότι με την είσοδο των χωρών αυτών στην Ευρωπαϊκή Ένωση ο επενδυτικός κίνδυνος των μετοχικών τοποθετήσεων έχει μειωθεί και τείνει να προσομοιωθεί με τον αντίστοιχο κίνδυνο στην Ευρώπη δημιουργώντας την αίσθηση πως οι αποτιμήσεις των μετοχών είναι χαμηλές.

Επίσης, κατά τη διάρκεια του 2005 οι χώρες της Κεντρικής Ευρώπης ωφελήθηκαν ιδιαίτερα από τη μεταφορά μέρους της βιομηχανικής παραγωγής ευρωπαϊκών χωρών στις εν λόγω χώρες. Από τη συγκεκριμένη εξέλιξη ωφελήθηκαν κατά πρώτο λόγο η Τσεχία και κατά δεύτερο η Πολωνία.

Μόνη εξαίρεση σε μακροοικονομικό επίπεδο ήταν η Ουγγαρία, όπου τα ελλείμματα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών επιμένουν να κυμαίνονται σε υψηλά επίπεδα, γεγονός που ενισχύει τις ανησυχίες για το τοπικό νόμισμα, ιδίως ενόψει των αναμενόμενων βουλευτικών εκλογών την άνοιξη του 2006.

Η Αίγυπτος ήταν μια από τις καλύτερες σε απόδοση χρηματιστηριακές αγορές το 2005. Η σταθεροποίηση της οικονομίας, η αναζωπύρωση της εσωτερικής ζήτησης, η πρόοδος στον τομέα των αποκρατικοποίησεων, καθώς και η εισροή σημαντικών κεφαλαίων από επενδυτές του Κόλπου αποτέλεσαν παράγοντες ανόδου του χρηματιστηρίου.

Βαλκάνια

Στις αγορές των Βαλκανίων η προσοχή μας είναι κυρίως στραμμένη στην αγορά της Ρουμανίας λόγω μεγέθους και ρευστότητας. Η ευρωπαϊκή σύγκλιση και μόνο επηρεάζει θετικά το επενδυτικό κλίμα, ενώ το μεγάλο ενδιαφέρον ξένων επενδυτών για άμεσες ξένες επενδύσεις προϊδεάζει για διατήρηση των καλών προοπτικών μακροπρόθεσμα.

Το μέσο ποσοστό μετοχών στο χαρτοφυλάκιό μας ανήλθε σε 60,86% κατά τη διάρκεια του έτους, ενώ αξίζει να σημειωθεί πως ενώ στην αρχή του έτους οι ρωσικές μετοχές αποτελούσαν το 9,40% , στις 31/12/2005 ανήλθαν σε 28,29%.

Η ποσοστιαία σύνθεση του χαρτοφυλακίου της Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΧ σε τιμές 31ης Δεκεμβρίου 2005 είχε ως εξής :

ΜΕΤΟΧΕΣ	**72,44%**
▮ Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο των Αθηνών	10,45%
▮ Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Μόσχας	13,65%
▮ Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Βουδαπέστης	3,99%
▮ Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης (Μετοχές ρωσικών εταιριών, ADRs)	1,56%
▮ Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο του Βουκουρεστίου	2,43%
▮ Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Σόφιας	0,21%
▮ Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου (Μετοχές ρωσικών εταιριών, ADRs)	13,08%
▮ Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Αλεξάνδρειας και του Καΐρου	2,99 %
▮ Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης	24,08%
ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ	**5,78 %**
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	**21.78 %**

Στην παρούσα Έκθεση επισυνάπτονται οι Πίνακες Επενδύσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2005 με ανάλυση της διάρθρωσης του χαρτοφυλακίου κατά είδος, μέση τιμή κτήσεως, ποσότητα και αξία σε χρηματιστηριακή τιμή στις 31/12/2005.

Η Εταιρία διαθέτει καταθέσεις σε συνάλλαγμα, οι οποίες αναλύονται ως εξής:

Αιγυπτιακή Λίρα (EGP)	57.387,20 (Ευρώ 8.439,79)
Δολάρια ΗΠΑ (USD)	2.848,78 (Ευρώ 2.414,83)
Φιορίνι Ουγγαρίας (HUF)	130.215.400,00 (Ευρώ 514.949,98)

Η Εταιρία δεν διαθέτει ακίνητα και δεν έχει υποκαταστήματα.

Η Εταιρία, για λόγους αντιστάθμισης (hedging) του κινδύνου από τις επενδύσεις της σε Δολάρια ΗΠΑ, προέβη σε προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forwards) με τη χρήση OTC παραγώγων, τα οποία αποτιμώνται με το κλείσιμο της συγκεκριμένης θέσης και με την τιμή fixing της ισοτιμίας Ευρώ/Δολάριο ΗΠΑ.

Επίσης, πραγματοποιήθηκαν επενδύσεις σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) με σκοπό τη βραχυπρόθεσμη αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές στα παρακάτω χρηματιστήρια:

- στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών (ΧΠΑ) σε ΣΜΕ του FTSE/ASE20 και σε ΣΜΕ του FTSE MidCap-40 (τα οποία αποτιμώνται σε καθημερινή βάση) με σκοπό τη βραχυπρόθεσμη αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη FTSE20 και του δείκτη FTSE MidCap-40.
- στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης (Budapest Stock Exchange) σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) στο δείκτη BUX, με σκοπό τη βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη BUX.

Τα αποτελέσματα από τη χρήση των προαναφερόμενων Παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων κατά τη διάρκεια του έτους είναι τα εξής:

Από τη χρήση των προθεσμιακών πράξεων συναλλάγματος (forwards) πραγματοποιήθηκαν κέρδη της τάξης των Ευρώ 436 χιλιάδων.

Η χρήση των Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) του FTSE/ASE20 και FTSE / Mid 40 επέφερε κέρδη της τάξης των Ευρώ 65 χιλιάδων.

Στις 31/12/2005 οι ανοικτές θέσεις σε παράγωγα του BUX αφορούσαν πώληση 255 συμβολαίων με λήξη 16 Δεκεμβρίου 2006.

Η ευαισθησία της αξίας του χαρτοφυλακίου σε μεταβολές των υποκείμενων αξιών των Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων που χρησιμοποιούνται έχει ως εξής:

Παράγωγα κατά την 31.12.2005	Τεμάχια	Λήξη	Τιμή 31.12.2005	Ημέρες	Delta	Gamma
BUX612	255	15/12/2006	20.784.74	350	-1,00	0,00

	Delta	Gamma
Συντελεστές Ευαισθησίας Παραγώγων (Αξία σε Ευρώ)	2.095.981,61	0,00
Συντελεστές Ευαισθησίας Μετοχικού Χαρτοφυλακίου (Αξία σε Ευρώ)	62.374.956,34	0,00

	Delta	Gamma
Συντελεστές Ευαιθησίας Συνολικού Χαρτοφυλακίου (Αξία σε Ευρώ)	**64.470.937,95**	**0,00**

Τα Οικονομικά αποτελέσματα της εταιρίας στο τέλος της τέταρτης εταιρικής χρήσης 2005 έχουν ως εξής:

Τα **Έσοδα Επενδύσεων** ανέρχονται σε ευρώ 30.094.577,59 και αναλύονται σε:

- Μερίσματα μετοχών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών και μετοχών εισηγμένων σε Χρηματιστήρια Εξωτερικού ύψους ευρώ 578.719,63.
- Τόκοι Ομολόγων εξωτερικού και λοιποί πιστωτικοί τόκοι (εσωτερικού και εξωτερικού) ύψους ευρώ 1.337.875,02
- Κέρδη Χαρτοφυλακίου από αγοραπωλησίες Χρεογράφων Εσωτερικού και Εξωτερικού και από συναλλαγματικές διαφορές από πώληση μετοχών ύψους 28.177.982,94.

Το σύνολο των **Λειτουργικών Εξόδων** ανέρχεται σε ευρώ 8.246.478,01 και περιλαμβάνουν την ετήσια αμοιβή διαχείρισης, την πρόσθετη αμοιβή απόδοσης βάσει της από 13/3/2002 Σύμβασης Διαχείρισης, τις αμοιβές θεματοφυλακής εσωτερικού και εξωτερικού, τα έξοδα αγοραπωλησίας χρεογράφων εσωτερικού και εξωτερικού και τα Άλλα έξοδα λειτουργίας.

Τα **Άλλα Έξοδα Λειτουργίας** ανέρχονται σε ευρώ 308.101,39 και περιλαμβάνουν αμοιβές τρίτων (μετοχολογίου, ελεγκτών, δικηγόρων και λογιστών), συνδρομές (Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, Ένωση Θεσμικών Επενδυτών, Χρηματιστήριο Αξιών κ.λπ.), τακτικές αποδοχές (εσωτερικός ελεγκτής), ενοίκια, έξοδα δημοσίευσης και προβολής και λοιπές δαπάνες λειτουργίας.

Τα **Λειτουργικό Κέρδος** περιόδου σε ευρώ ανέρχεται σε 21.848.099,58 και αυξάνεται κατά ευρώ 1.126.131,46 από τα **Άλλα Χρηματοοικονομικά Έσοδα** (εκτός των συναλλαγματικών διαφορών από πώληση μετοχών που προστίθενται στα Κέρδη Χαρτοφυλακίου). Το συνολικό **Κέρδος προ φόρων** ανέρχεται σε ευρώ 22.974.231,04.

Τα **Καθαρά κέρδη** μετά από Φόρους του Νόμου 3371/2005 ευρώ 610.585,87 ανέρχονται σε ευρώ 22.363.645,17. Τα **Κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή** ανέρχονται σε ευρώ 1,37.

Σε εφαρμογή του Ν. 2190/1920 αποφασίστηκε η δημιουργία τακτικού αποθεματικού ποσού ευρώ 1.118.182,26, το οποίο αφαιρείται από τα καθαρά κέρδη.

Το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει προς έγκριση στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, που θα συγκληθεί σύμφωνα με το Νόμο και το Καταστατικό, μέρισμα χρήσεως 2005 συνολικού ποσού Ευρώ 4.902.432.00, που αντιστοιχεί σε ευρώ 0,30 ανά μετοχή και δεν υπόκειται σε παρακράτηση φόρου.

Η εσωτερική αξία της μετοχής με βάση την τιμή κλεισίματος της 31ης Δεκεμβρίου 2005 ανέρχεται σε Ευρώ 4,83 και η ετήσια σωρευτική απόδοση της εσωτερικής αξίας ανέρχεται σε 36,68%. Η Καθαρή Αξία του Ενεργητικού (NAV) στις 31 Δεκεμβρίου 2005 ανέρχεται σε ευρώ 79.009.384,09.

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά για την περίοδο 20 Φεβρουαρίου 2002-31 Δεκεμβρίου 2002 (1η εταιρική χρήση) από τη ΔΟΥ ΦΑΕΕ Αθηνών, η οποία εξέδωσε ειλικρινές φύλλο ελέγχου φορολογίας εισοδήματος για την ως άνω φορολογική περίοδο.

Προοπτικές για το 2006

Εκτιμούμε ότι η γενικότερη τάση των αναδυόμενων αγορών Ευρώπης θα ακολουθήσει αυτή των υπόλοιπων αναδυόμενων αγορών. Το τέλος της ανοδικής φάσης των επιτοκίων στις ΗΠΑ, στο οποίο βρισκόμαστε τη στιγμή αυτή, ιστορικά αποτελεί εξαιρετικό περιβάλλον για τις μετοχές των αναδυόμενων αγορών, γι' αυτό άλλωστε και η χρονιά έχει αρχίσει ιδιαίτερα θετικά. Λόγω της μεγάλης ανόδου των αγορών τα τελευταία χρόνια, όμως, δεν θα έπρεπε να αποκλείσουμε αύξηση της μεταβλητότητας και πιθανόν κάποιων έντονων διορθωτικών κινήσεων μέσα στη χρονιά.

Το 2006 ξεκίνησε με την οικονομική δραστηριότητα να παραμένει έντονη σχεδόν σε όλες τις περιοχές όπου επενδύουμε. Εκτιμούμε πως το ΑΕΠ των χωρών της ΑΕΜΑ θα κινηθεί κατά μέσο όρο στο 5%, ενώ ο πληθωρισμός θα μειωθεί σε όλες τις χώρες με εξαίρεση την Πολωνία. Τα επιτόκια αναμένεται να κινηθούν καθοδικά στην Τουρκία και την Ρωσία, γεγονός που τις καθιστά μεσοπρόθεσμα ελκυστικές. Ο λόγος Δημόσιου χρέος προς ΑΕΠ σε όλες τις χώρες αναμένεται να μειωθεί περαιτέρω, αλλά τα ελλείματα των ισοζυγίων τρεχουσών συναλλαγών σε αρκετές χώρες βρίσκονται σε υψηλά επίπεδα. Σε πολιτικό επίπεδο αναμένουμε το κλίμα να επιδεινωθεί είτε γιατί άλλες χώρες μπαίνουν σε προεκλογική περίοδο (π.χ. Ουγγαρία), είτε επειδή ενδέχεται να διεξαχθούν πρόωρες εκλογές (π.χ. Τουρκία), είτε γιατί σε διάφορες χώρες η κατάσταση παραμένει ασταθής (π.χ. Πολωνία). Οι μεγαλύτεροι όμως κίνδυνοι για την πορεία των αγορών είναι κυρίως εξωγενείς (π.χ. γεωπολιτικοί κίνδυνοι, παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη κ.λπ).

Μετά τα ανωτέρω κ.κ. Μέτοχοι σας παρακαλούμε:

- Να εγκρίνετε τις Οικονομικές Καταστάσεις της 4ης εταιρικής χρήσης (1η Ιανουαρίου 2005 – 31 Δεκεμβρίου 2005).
- Να απαλλάξετε εμάς και τους ελεγκτές από κάθε ευθύνη για τα πεπραγμένα της χρήσης σύμφωνα με το Νόμο και το καταστατικό.

Αθήνα 27 Ιανουαρίου 2006

Ο Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος

Ιωάννης Αποστολόπουλος

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημ.	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Διαθέσιμα	8	18.961	13.248
Δεσμευμένες καταθέσεις		131	1.549
Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες		280	265
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	7	67.353	47.840
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		71	406
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		**86.796**	**63.308**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές Εταιρίες		1.692	0
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	9	341	0
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	10	5.590	2.100
Φόροι Πληρωτέοι	11	164	150
Σύνολο υποχρεώσεων		**7.787**	**2.250**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	12	49.024	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	13	41	41
Τακτικό Αποθεματικό	14	1.118	0
Μη διανεμηθέντα κέρδη		28.826	11.993
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		**79.009**	**61.058**
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		**86.796**	**63.308**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	Σημ.	1 Ιαν. -31 Δεκ. 2005	1 Ιαν. -31 Δεκ. 2004
Έσοδα επενδύσεων			
Μερίσματα μετοχών		578	453
Τόκοι χαρτοφυλακίου		1.338	1.153
Κέρδη χαρτοφυλακίου		28.178	10.399
Σύνολο επενδυτικών εσόδων		**30.094**	**12.005**
Έξοδα			
Αμοιβή διαχείρισης	10(10α)	-1.372	-997
Πρόβλεψη ετήσιας αμοιβής απόδοσης χαρτοφυλακίου	10(10α)	-5.153	-1.727
Αμοιβή θεματοφυλακής	10(10β)	-157	-66
Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών		-1.256	-468
Άλλα έξοδα λειτουργίας		-308	-185
Σύνολο λειτουργικών εξόδων		**-8.246**	**-3.443**
Λειτουργικό κέρδος		**21.848**	**8.562**
Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα		1.126	0
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα		0	-338
Σύνολο		**1.126**	**-338**
Κέρδος προ φόρων		**22.974**	**8.224**
Φόρος Ν.3371/2005 και φόρος πώλησης μετοχών	11	-611	427
Κέρδος μετά από φόρους		**22.363**	**7.797**
Βασικά και μειωμένα Κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή σε Ευρώ	**15**	**1,37**	**0,59**

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων τις 31ης Δεκεμβρίου 2005 που παρατίθενται στις σελίδες από 11-28 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων.

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 1/1/2004	**36.768**	**0**	**0**	**4.564**	**41.332**
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	12.256				12.256
Κεφάλαια αντληθέντα από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		41		0	41
Μερίσματα χρήσης 2003 πληρωθέντα				-368	-368
Αποτέλεσμα περιόδου				7.797	7.797
Υπόλοιπα 31/12/2004	**49.024**	**41**		**11.993**	**61.058**
Υπόλοιπα 1/1/2005	**49.024**	**41**		**11.993**	**61.058**
Αποτέλεσμα περιόδου				22.363	22.363
Μερίσματα χρήσης 2004 πληρωθέντα				-4.412	-4.412
Τακτικό Αποθεματικό			1.118	-1.118	0
Υπόλοιπα 31/12/2005	**49.024**	**41**	**1.118**	**28.826**	**79.009**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2005 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2005

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	Σημ.	1 Ιαν. -31 Δεκ. 2005	1 Ιαν. -31 Δεκ. 2004
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριοτήτες			
Κέρδη προ φόρων		22.974	8.224
Πλέον προσαρμογές για:			
Τόκοι		-1.338	-1.153
Μερίσματα		-578	-453
Συναλλαγματικές διαφορές από αποτίμηση (τραπεζών και χρηματιστών)		-133	0
Κέρδη – ζημίες χαρτοφυλακίου		-28.178	-10.399
Αμοιβή Διαχείρισης		6.525	2.724
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες			
Αύξηση/μείωση λογαριασμού περιθωρίου ασφάλισης και δεσμευμένων καταθέσεων		1.418	-613
Αύξηση/ μείωση απαιτήσεων από χρηματιστηριακές Εταιρίες		-15	-96
Αύξηση/μείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού		9.133	-1.923
Αύξηση/μείωση υποχρεώσεων προς χρηματιστηριακές Εταιρίες		1.692	-264
Αύξηση/μείωση λοιπών υποχρεώσεων (εκτός Αμοιβής Διαχείρισης και Φόρων Πληρωτέων)		-19	47
Καταβληθέντες Φόροι		-599	-358
Καταβληθείσα Αμοιβή Διαχείρισης		-3.022	-2.340
Εισπραχθέντες Τόκοι		1.588	977
Μερίσματα Εισπραχθέντα		664	399
Σύνολο Εισροών/Εκροών από λειτουργικές διαστηριότητες (α)		**10.112**	**-5.228**
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες			
Μερίσματα καταβληθέντα		-4.404	-368
Έσοδα από Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου		0	12.350
Σύνολο Εισροών/Εκροών από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (γ)		**-4.404**	**11.982**
Καθαρή Αύξηση/Μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (γ)		**5.708**	**6.754**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		**13.248**	**6.494**
Συναλλαγματικά κέρδη/ζημιές από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		5	0
Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	**8**	**18.961**	**13.248**

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων τις 31ης Δεκεμβρίου 2005 που παρατίθενται στις σελίδες από 11-28 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων.

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ της 31ης Δεκεμβρίου 2005 (από 01 Ιανουαρίου 2005 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2005)

1. Γενικές πληροφορίες

Η GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (στο εξής η "Εταιρία") έχει την έδρα της στην Αθήνα, Πλ. Φιλικής Εταιρίας 14, ΤΚ 106 73 (τηλ.210-7208 900, fax: 210-7292 643). Η Εταιρία συστάθηκε την 20ή Φεβρουαρίου 2002 και η διαπραγμάτευση των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών άρχισε την 8η Οκτωβρίου 2004. Είναι εταιρία ειδικού σκοπού και διέπεται από τις διατάξεις του Ν.3371/2005 «περί Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου» και του Ν.2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιριών» όπως ισχύουν σήμερα.

Το αντικείμενο της Εταιρίας είναι αποκλειστικώς η διαχείριση χαρτοφυλακίων κινητών αξιών.

Τα κεφάλαια της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. (η Εταιρία) τοποθετούνται σε κινητές αξίες με επενδυτικό γνώμονα την υψηλή απόδοση του χαρτοφυλακίου. Η επενδυτική πολιτική της εταιρίας ασκείται μέσα στα πλαίσια του Ν.3371/2005.

Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας μπορεί να περιλαμβάνει:

- Χρεόγραφα σταθερού εισοδήματος
- Έντοκα Γραμμάτια Δημοσίου
- Τραπεζικές καταθέσεις διαφόρων μορφών
- Μετοχικούς Τίτλους (μετοχές εισηγμένες στα χρηματιστήρια κυρίως της Αναδυόμενης Ευρώπης, της Μέσης Ανατολής και της Ελλάδας, αλλά και σε οποιαδήποτε χρηματιστηριακή αγορά με σκοπό τον επιμερισμό και την καλύτερη διαχείριση των κινδύνων, σε μετοχές εταιριών που είναι εισηγμένες, που πρόκειται να εισαχθούν ή μετά από συμμετοχή σε Δημόσια Εγγραφή)
- Χρεόγραφα εξωτερικού (ομολογίες και μετοχές εταιριών εισηγμένων σε χρηματιστήρια του εξωτερικού)
- Λοιπές κινητές αξίες

Η επενδυτική στρατηγική της Εταιρίας στοχεύει σε μακροπρόθεσμες υψηλές επενδυτικές αποδόσεις κυρίως, αλλά όχι αποκλειστικά, από την πραγματοποίηση υπεραξίας, επενδύοντας σε μετοχές που διαπραγματεύονται στα χρηματιστήρια των αγορών της Ανατολικής Ευρώπης, της Μ. Ανατολής και της Ελλάδας.

Η εταιρία δεν έχει θυγατρικές ή συνδεδεμένες Εταιρίες και δεν συμμετέχει σε κοινοπραξίες.

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2005 θα αναρτηθούν στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρίας www.globalneweurope.gr και θα είναι προσπελάσιμες στο ευρύ κοινό για τουλάχιστον δύο χρόνια, όπως ορίζει ο Ν.3301/2004

Οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας κατά τη συνεδρίασή του της 27ης Ιανουαρίου 2006.

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2005 καλύπτουν το ημερολογιακό έτος από την 1η Ιανουαρίου έως τις 31 Δεκεμβρίου 2005. Έχουν συνταχθεί σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) 1 «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ», επειδή αποτελούν τις πρώτες ΔΠΧΠ οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2005. Οι παρούσες ετήσιες Οικονομικές καταστάσεις είναι εκφρασμένες σε χιλιάδες ευρώ.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ και τις ερμηνείες της Διεθνούς Επιτροπής Ερμηνειών Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης («ΔΕΕΧΠ»), που είχαν εκδοθεί και ίσχυαν έως την ημερομηνία ετοιμασίας αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Οι πολιτικές που αναφέρονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις χρήσεις που παρουσιάζονται. Η εταιρία δεν έκανε χρήση της εξαίρεσης που προβλέπεται από το ΔΠΧΠ 1 και εφάρμοσε τα ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 39 από την 1 Ιανουαρίου 2004. Οι πολιτικές που εφαρμόσθηκαν για τα χρηματοοικονομικά εργαλεία το 2004 και το 2005 αναφέρονται παρακάτω.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που παρουσιάζονται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρίας συντάσσονταν σύμφωνα με τις Ελληνικές Γενικά Αποδεκτές Λογιστικές Αρχές έως την 31 Δεκεμβρίου 2004. Οι Ελληνικές Γενικά Αποδεκτές Λογιστικές Αρχές διαφέρουν σε κάποιες περιοχές από τα ΔΠΧΠ. Κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της εταιρίας, η Διοίκηση τροποποίησε κάποιες από τις μεθόδους λογιστικής και αποτίμησης που χρησιμοποιούσε σύμφωνα με τις Ελληνικές Γενικά Αποδεκτές Λογιστικές Αρχές, ώστε να συμμορφωθεί με τα ΔΠΧΠ. Τα συγκριτικά στοιχεία του 2004 παρουσιάζονται αναπροσαρμοσμένα βάσει των τροποποιήσεων αυτών εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά στις λογιστικές πολιτικές.

2.2 Πληροφόρηση κατά τομέα

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές

α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της εταιρίας επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο η εταιρία λειτουργεί («λειτουργικό νόμισμα»). Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της Εταιρίας.

β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές που είναι εκφρασμένες σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία fixing του Δελτίου Τιμών της Ε.Κ.Τ., όπως ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία αναφοράς της Οικονομικής Κατάστασης τα περιουσιακά στοιχεία (Χαρτοφυλάκιο και Καταθέσεις Όψεως σε Ξ.Ν.) που είναι εκφρασμένα σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία αυτή. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή καταχωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

2.4 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Όλες οι συναλλαγές αγοράς και πώλησης επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία καταχωρίζονται την ημερομηνία σύναψης της συναλλαγής (trade date), η οποία αντιστοιχεί στην ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πουλήσει το χρηματοοικονομικό στοιχείο.

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

Η εταιρία παύει να αναγνωρίζει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία στις Οικονομικές Καταστάσεις, από τη στιγμή που παύει να έχει τον έλεγχο των συμβατικών δικαιωμάτων που απορρέουν από αυτά. Ο έλεγχος των δικαιωμάτων ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου παύει να υφίσταται όταν πωληθεί ή όταν όλες οι ταμειακές εισροές, που σχετίζονται με αυτό, μεταβιβαστούν σε ένα τρίτο μέρος.

Τα βασικά χρηματοοικονομικά στοιχεία της εταιρίας είναι οι μετοχές, τα ομόλογα, τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα και οι λοιπές βραχυπρόθεσμες επενδύσεις. Δεδομένης της βραχυπρόθεσμης φύσεως των στοιχείων αυτών, η διοίκηση της Εταιρίας πιστοποιεί ότι η εύλογη αξία τους ταυτίζεται με την αξία στην οποία απεικονίζονται στα λογιστικά βιβλία της Εταιρίας, και η διοίκηση τα χαρακτηρίζει ως «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης». Στην περίπτωση αυτή η αρχική αναγνώριση των Χρηματοοικονομικών αυτών στοιχείων γίνεται στην εύλογη αξία τους χωρίς να επιβαρύνεται με τα έξοδα διενέργειας της συναλλαγής, και στη συνέχεια αποτιμάται επίσης στην εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, όπως ορίζει το Δ.Λ.Π. 39.

Ως εύλογη αξία για τους εισηγμένους στο Χρηματιστήριο Αθηνών τίτλους λαμβάνονται οι δημοσιευμένες τιμές την ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης.

Ως εύλογη αξία για τα ομόλογα και τους εισηγμένους στα Χρηματιστήρια Εξωτερικού τίτλους λαμβάνονται οι δημοσιοποιούμενες τιμές στο ηλεκτρονικό μέσο πληροφόρησης BLOOMBERG στην ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης.

Ως εύλογη αξία για τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών λαμβάνονται οι δημοσιευμένες τιμές την ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης.

Ως εύλογη αξία για τις Προθεσμιακές Πράξεις Συναλλάγματος (forwards) λαμβάνονται οι δημοσιοποιούμενες τιμές με βάση το δελτίο ισοτιμιών της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας στην ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης.

Ως εύλογη αξία για τα μερίσματα και τις καταθέσεις σε ξένο νόμισμα λαμβάνονται οι δημοσιοποιούμενες τιμές με βάση το δελτίο ισοτιμιών της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας στην ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης.

Η διαφορά που προκύπτει από την αποτίμηση στην εύλογη αξία των μετοχών, των ομολόγων και των χρηματοοικονομικών προϊόντων περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα της περιόδου.

2.5 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως, τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις (repos) άμεσης (υψηλής) ρευστοποίησης και χαμηλού ρίσκου. Αυτά απεικονίζονται με τα λογιστικά τους υπόλοιπα, διότι δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφλησή τους στην παρούσα αξία λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους.

2.6 Δεσμευμένες καταθέσεις

Οι δεσμευμένες καταθέσεις περιλαμβάνουν ποσά προς εγγύηση (margin) σε τράπεζες, για τη σύναψη συμβολαίων παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων. Οι εν λόγω καταθέσεις απεικονίζονται με τα λογιστικά τους υπόλοιπα, διότι δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφλησή τους στην παρούσα αξία λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους.

2.7 Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες

Οι απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες περιλαμβάνουν τις μη εκκαθαρισμένες πωλήσεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της εταιρίας.

Οι απαιτήσεις αυτές απεικονίζονται με τα λογιστικά τους υπόλοιπα, διότι δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφλησή τους στην παρούσα αξία λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους.

2.8 Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού περιλαμβάνουν υποχρεώσεις από προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forward), των οποίων η εύλογη αξία λαμβάνεται από τις δημοσιοποιημένες τιμές την ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης.

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

2.9 Υποχρεώσεις προς Χρηματιστηριακές Εταιρίες

Οι υποχρεώσεις προς Χρηματιστηριακές Εταιρίες περιλαμβάνουν τις μη εκκαθαρισμένες αγορές των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της εταιρίας. Οι υποχρεώσεις αυτές απεικονίζονται με τα λογιστικά τους υπόλοιπα, γιατί δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφλησή τους στην παρούσα αξία λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους.

2.10 Λοιπές Τρέχουσες Υποχρεώσεις

Οι τρέχουσες υποχρεώσεις αφορούν την αμοιβή διαχείρισης, την πρόβλεψη αμοιβής απόδοσης του χαρτοφυλακίου, την πρόβλεψη εξόδων θεματοφυλακής και προμηθευτές που απεικονίζονται με τα λογιστικά τους υπόλοιπα, διότι δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφλησή τους στην παρούσα αξία λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους.

2.11 Φόροι

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους λογίσθηκε με βάση το φορολογικό καθεστώς του Ν.3371/2005 και δεν κρίθηκε αναγκαίος ο υπολογισμός ετεροχρονισμένων φόρων (αναβαλλόμενη φορολογία) λόγω της ιδιαιτερότητας του φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η εταιρία.

2.12 Έσοδα επενδύσεων

Τα έσοδα επενδύσεων περιλαμβάνουν :

1. Τις προσόδους χαρτοφυλακίου που αναγνωρίζονται και καταχωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων, δηλαδή: α) μερίσματα από μετοχές (τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται ως έσοδο όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους), β) τόκους καταθέσεων όψεως και τόκους προθεσμιακών καταθέσεων λοιπών επενδύσεων (τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας) και γ) έσοδα από τόκους ομολόγων ή λοιπών επενδύσεων με χαρακτήρα ομολόγων.
2. Τα έσοδα από αγοραπωλησίες χαρτοφυλακίου, τα οποία αναγνωρίζονται και καταχωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν κέρδη από αγοραπωλησίες χαρτοφυλακίου (μετοχές, ομόλογα, αποτελέσματα από παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα κ.λπ.), καθώς και τα αποτελέσματα από την αποτίμηση χαρτοφυλακίου στο τέλος κάθε περιόδου, στην οποία αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.
3. Επιπλέον, στα έσοδα επενδύσεων περιλαμβάνονται οι χρεωστικές ή οι πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές από πώληση μετοχών εξωτερικού.

2.13 Άλλα Χρηματοοικονομικά Έσοδα

Ο λογαριασμός «Άλλα Χρηματοοικονομικά Έσοδα» περιλαμβάνει τις συναλλαγματικές διαφορές (χρεωστικές ή πιστωτικές) από συναλλαγές και αποτίμηση, πλην εκείνων που προέρχονται από πώληση μετοχών εξωτερικού που περιλαμβάνονται στα Έσοδα Επενδύσεων.

2.14 Έξοδα

Τα Έξοδα περιλαμβάνουν: 1) την Αμοιβή διαχείρισης και την Πρόβλεψη της αμοιβής απόδοσης χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με τη Σύμβαση Διαχείρισης η οποία έχει υπογραφεί στις 13 Μαρτίου 2002 με την «GLOBAL Διαχείριση Κεφαλαίων ΑΕΠΕΥ». 2) την Αμοιβή Θεματοφυλακής 3) τις προμήθειες και τα έξοδα συναλλαγών και 4) άλλα έξοδα λειτουργίας.

2.15 Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις, όταν το μέρισμα εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας.

2.16 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

Έχουν δημοσιευθεί ορισμένα νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ και η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Εταιρία σχετικά με την επίδραση αυτών των νέων προτύπων και ερμηνειών έχει ως εξής:

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

α) ΔΠΧΠ 6, Εξερεύνηση και εκτίμηση ορυκτών πόρων (Ισχύει από 1.12.2005)

Δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

(β) ΔΕΕΧΠ 4. Προσδιορισμός, εάν μια απαίτηση περιλαμβάνει μίσθωση (Ισχύει από 1.1.2006)

Δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

(γ) ΔΕΕΧΠ 5. Δικαιώματα από επένδυση σε ταμείο για χρηματοδότηση παροπλισμού, ανάπλασης και περιβαλλοντικής αποκατάστασης. (Ισχύει από 1.1.2006)

Δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

(δ) ΔΠΧΠ 7, Χρηματοοικονομικά στοιχεία: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική προσαρμογή στο ΔΛΠ 1, Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων, Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου (Ισχύει από 1.1.2007)

Το ΔΠΧΠ 7 εισάγει επιπλέον γνωστοποιήσεις με απώτερο σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης σχετικά με τα χρηματοοικονομικά στοιχεία. Απαιτεί την γνωστοποίηση ποιοτικών και ποσοτικών πληροφοριών σχετικά με την έκθεση σε κίνδυνο προερχόμενη από χρηματοοικονομικά στοιχεία. Ειδικότερα, προκαθορίζει ελάχιστες απαιτούμενες γνωστοποιήσεις που σχετίζονται με πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας και κίνδυνο αγοράς (υποχρεώνει σε ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς). Το ΔΠΧΠ 7 αντικαθιστά το ΔΛΠ 30: Γνωστοποιήσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις Τραπεζών και Χρηματοπιστωτικών Ιδρυμάτων και τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32, Χρηματοοικονομικά Στοιχεία: Γνωστοποιήσεις και Παρουσίαση. Έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρίες που συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Η προσαρμογή στο ΔΛΠ 1 εισάγει γνωστοποιήσεις σχετικά με το ύψος των κεφαλαίων μιας επιχείρησης, καθώς και για τον τρόπο που γίνεται η διαχείριση αυτών.

Η Εταιρία θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 7 και την τροποποίηση του ΔΛΠ 1 από την 1.1.2007.

(ε) ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση), Παροχές Προσωπικού (Ισχύει από 1.1.2006)

Αυτή η τροποποίηση παρέχει στις εταιρίες την επιλογή μιας εναλλακτικής μεθόδου αναγνώρισης των αναλογιστικών κερδών και ζημιών. Το προσωπικό της εταιρίας αποτελείται από ένα (1) άτομο και συνεπώς η εφαρμογή της συγκεκριμένης τροποποίησης δεν αναμένεται να επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας.

(στ) ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση), Λογιστική Αντιστάθμισης Ταμειακών Ροών για τον υπολογισμό ενδοεταιρικών συναλλαγών (Ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006).

Δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία, καθώς δεν υπάρχουν ενδοεταιρικές συναλλαγές.

ΔΛΠ 39 - Αναγνώριση και Επιμέτρηση Χρηματοοικονομικών Εργαλείων- Τροποποίηση για τη Δυνατότητα Επιλογής της Εύλογης Αξίας.

Το τροποποιημένο ΔΛΠ 39 εφαρμόζεται σε ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από την 1η Ιανουαρίου 2006. Η Εταιρία δεν έχει αποφασίσει να εφαρμόσει το τροποποιημένο ΔΛΠ 39 νωρίτερα. Η εφαρμογή του τροποποιημένου ΔΛΠ 39 δεν αναμένεται να αλλάξει τον λογιστικό χειρισμό των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της Εταιρίας.

ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΠ 4 (Τροποποίηση), Συμβόλαια Χρηματοοικονομικής Εγγύησης (Ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006).

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί τις εκδοθείσες χρηματοοικονομικές εγγυήσεις, εκτός από αυτές οι οποίες έχουν αποδειχθεί από την εταιρία ότι είναι ασφαλιστικά συμβόλαια, να αναγνωρισθούν αρχικά σε εύλογη αξία, και να αποτιμώνται μεταγενέστερα στη μεγαλύτερη αξία μεταξύ του: (α) του αναπόσβεστου υπολοίπου των σχετικών αμοιβών που έχουν εισπραχθεί και αναβληθεί και (β) της δαπάνης που απαιτείται να ρυθμίσει την δέσμευση την ημερομηνία ισολογισμού. Η Διοίκηση έχει καταλήξει στο συμπέρασμα ότι αυτή η τροποποίηση δεν είναι σχετική με την εταιρία.

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

3. Επενδυτική Στρατηγική και Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

3.1 Επενδυτική Στρατηγική

Η GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. προσπαθεί να πραγματοποιεί υπεραξίες από μεσοπρόθεσμες επενδύσεις σε κινητές αξίες. Πρώτο μέλημα της Εταιρίας είναι πάντα να επενδύει τα διαθέσιμά της σε μετοχές με γερά θεμελιώδη μεγέθη, καλές προοπτικές ανάπτυξης, δυνατό management και ισχυρές ταμειακές ροές.

Η Εταιρία επενδύει λαμβάνοντας υπόψη τόσο τις μακροοικονομικές και κλαδικές προοπτικές (top-down approach), όσο και την σε βάθος ανάλυση των εταιριών (bottom-up approach). Συγκεκριμένα, η Εταιρία βασίζεται σε προσεκτική ανάλυση των:

1. **Μακροοικονομικών εξελίξεων.** Η Εταιρία στοχεύει στην έγκαιρη επιλογή των αγορών που πραγματοποιούν καλύτερη μακροοικονομική πορεία. Η επιλογή αυτή βασίζεται στην ορθή οικονομική και νομισματική πολιτική, την πολιτική σταθερότητα, τις προοπτικές οικονομικής ανάπτυξης, στον εκσυγχρονισμό της οικονομίας, στο πρόγραμμα ιδιωτικοποιήσεων, καθώς και στην απελευθέρωση των αγορών. Οι αγορές που παρουσιάζουν καλύτερα μακροοικονομικά δεδομένα έχουν στο παρελθόν προσφέρει και υψηλότερες αποδόσεις.

2. **Πολιτικών εξελίξεων.** Η Εταιρία δίνει ιδιαίτερη προσοχή στην κατανόηση των πολιτικών εξελίξεων. Πολιτικές εξελίξεις και μεγαλύτερη πολιτική σταθερότητα στις αγορές αυτές συχνά σηματοδοτούν περιόδους ευημερίας. Αντίθετα πολιτικές αναταραχές επηρεάζουν άμεσα την οικονομία και το χρηματιστήριο.

3. **Κλαδικών Εξελίξεων.** Η Εταιρία επιλέγει τους κλάδους που παρουσιάζουν προοπτικές γρήγορης ανάπτυξης, και επιτρέπουν στις Εταιρίες μεγάλα περιθώρια κέρδους. Αυτή τη στιγμή οι κλάδοι που παρουσιάζουν τις καλύτερες ευκαιρίες είναι αυτοί που επωφελούνται από την γοργή οικονομική ανάπτυξη, από την απελευθέρωση της οικονομίας, καθώς και από την άνοδο του βιοτικού επιπέδου και του διαθέσιμου εισοδήματος. Συγκεκριμένα, αυτή την στιγμή στην Ανατολική Ευρώπη και την Μέση Ανατολή (ΑΕ-ΜΑ) ευκαιρίες παρουσιάζουν:

   - ο κλάδος των πετρελαίων
   - ο κλάδος των τηλεπικοινωνιών και της υψηλής τεχνολογίας (μετά από δεκαετίες υποεπένδυσης στις περιοχές της ΑΕ-ΜΑ)
   - ο κλάδος των καταναλωτικών αγαθών και του λιανεμπορίου
   - ο κλάδος της υγείας
   - ο κλάδος των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών
   - ο κλάδος των τροφίμων και ποτών
   - ο κλάδος των κατασκευών και των οικοδομικών υλικών (ιδιαίτερα στην Τουρκία και τη Μέση Ανατολή, όπου υπάρχει δημογραφική έκρηξη)

Η GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. πιστεύει ότι έντονη και μεθοδική ανάλυση και κατανόηση των παραπάνω εξελίξεων θα δώσει ευκαιρίες:

- επενδύοντας σε Εταιρίες υψηλής ποιότητας και μεγάλης κεφαλαιοποίησης (blue chips) που συνήθως επωφελούνται πρώτες από την αναβάθμιση των αγορών. Οι Εταιρίες αυτές παρουσιάζουν διαφάνεια στις συναλλαγές και μεγάλη ρευστότητα.
- επικεντρώνοντας επίσης την επενδυτική της πολιτική στην εξεύρεση μικρών και ταχέως αναπτυσσόμενων εταιριών. Η Εταιρία προσπαθεί να εντοπίζει τέτοιες επενδυτικές ευκαιρίες πριν αυτές γίνουν αντιληπτές σε άλλους διεθνείς επενδυτές. Για το λόγο αυτό η Εταιρία μεριμνά να έχει στενές επαφές με χρηματιστηριακές Εταιρίες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα σε κάθε χώρα, ώστε να εξασφαλίζει επαρκή και ποιοτική ροή πληροφοριών σε κάθε αγορά.

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

3.2 Επιμερισμός Επενδυτικού κινδύνου

Η Εταιρία καταβάλλει κάθε προσπάθεια ώστε να επιμερίζει τον επενδυτικό κίνδυνο και να εξασφαλίζει τις μεγαλύτερες δυνατές αποδόσεις με τον μικρότερο δυνατό κίνδυνο. Η δυνατότητα της Εταιρίας να επενδύει σε πολλές αγορές είναι βασικό μέρος της επενδυτικής της φιλοσοφίας, ώστε να μην εξαρτάται η απόδοσή της από υπερβολές σε καθεμία από τις αγορές που επενδύει.

Για να προστατευτεί από τους κινδύνους η GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. δεν επενδύει:

- περισσότερο από 10% του χαρτοφυλακίου της σε μία εταιρία, και
- περισσότερο από 50% του χαρτοφυλακίου της σε μία μόνο χώρα (το ανωτέρω ποσοστό ισχύει για όλες τις χώρες που θα επενδύσει η Εταιρία με εξαίρεση την Ελλάδα. Οι επενδύσεις στη Ελλάδα θα υπάγονται στις διατάξεις του Ν. 3371/2005).

Η Εταιρία επενδύει τόσο σε μετοχές, αλλά και σε προϊόντα σταθερού εισοδήματος, όταν κρίνει ότι αυτό δίνει καλές αποδόσεις ή την προστατεύει από πιθανές απώλειες.

Γενικότερα, η GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. επιδιώκει όσο το δυνατό περισσότερο να επενδύει τα κεφάλαιά της κατά τέτοιο τρόπο ώστε να προστατεύει τους επενδυτές από τους κάθε είδους επενδυτικούς κινδύνους.

3.3 Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

Η Εταιρία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, τιμές αγοράς) και πιστωτικό κίνδυνο. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρίας.

Η εταιρία χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, όπως προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forwards) και Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης του Χρηματιστηρίου Παραγώγων Αθηνών με σκοπό να αντισταθμίσει την έκθεσή της σε συγκεκριμένους κινδύνους.

α) Κίνδυνος αγοράς

1. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρία πραγματοποιεί τις επενδύσεις της σε παγκόσμιο επίπεδο και συνεπώς εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Αυτός ο κίνδυνος προκύπτει κυρίως από απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένα νομίσματα και καθαρές επενδύσεις σε διεθνείς χρηματιστηριακές αγορές.

Για την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου, η εταιρία κάνει χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων, όπως προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forwards).

Η έκθεση της εταιρίας σε συναλλαγματικό κίνδυνο απεικονίζεται στους παρακάτω πίνακες:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 31/12/2005

	ΕΥΡΩ	TRY	USD	BGN	CZK	EGP	ROM	HUF	PLN	Σύνολο
Δεσμευμένες καταθέσεις	-	-	-	-	-	-	-	131	-	**131**
Διαθέσιμα	18.566	-	2	-	-	9	-	384	-	**18.961**
Απαιτήσεις από χρηματιστ/κές Εταιρίες	-	280	-	-	-	-	-	-	-	**280**
Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού	10.207	20.733	28.127	184	-	2.575	2.090	3.437	-	**67.353**
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	6	3	62	-	-	-	-	-	-	**71**
Σύνολο στοιχείων Ενεργητικού	**28.779**	**21.016**	**28.191**	**184**	**0**	**2.584**	**2.090**	**3.952**	**0**	**86.796**

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 31/12/2004

	ΕΥΡΩ	TRY	USD	BGN	CZK	EGP	ROM	HUF	PLN	Σύνολο
Δεσμευμένες καταθέσεις	1.549	-	-	-	-	-	-	-	-	**1.549**
Διαθέσιμα	2.786	8.276	2.186	-	-	-	-	-	-	**13.248**
Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες	-	-	265	-	-	-	-	-	-	**265**
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	10.870	19.470	8.381	-	1.855	-	-	3.776	3.488	**47.840**
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	34	261	110	-	-	-	-	1	-	**406**
Σύνολο στοιχείων Ενεργητικού	**15.239**	**28.007**	**10.942**	**0**	**1.855**	**0**	**0**	**3.777**	**3.488**	**63.308**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ 31/12/2005

	ΕΥΡΩ	TRY	USD	BGN	CZK	EGP	ROM	HUF	PLN	Σύνολο
Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές εταιρίες	1.002	-	690	-	-	-	-	-	-	**1.692**
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-	-	341	-	-	-	-	-	-	**341**
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	5.590	-	-	-	-	-	-	-	-	**5.590**
Φόροι πληρωτέοι	164	-	-	-	-	-	-	-	-	**164**
Σύνολο στοιχείων Παθητικού	**6.756**	**-**	**1.031**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**7.787**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ 31/12/2004

	ΕΥΡΩ	TRY	USD	BGN	CZK	EGP	ROM	HUF	PLN	Σύνολο
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	2.100	-	-	-	-	-	-	-	-	**2.100**
Φόροι πληρωτέοι	150	-	-		-	-	-	-	-	**150**
Σύνολο στοιχείων Παθητικού	**2.250**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2.250**

Κίνδυνος τιμής

Η Εταιρία εκτίθεται σε μεταβολές της αξίας των μετοχών που κατέχονται για εμπορία. Η διαχείριση του κινδύνου αυτού γίνεται με τη χρήση Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης.

β) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος που υπάρχει απορρέει από τις απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες, οι οποίες περιλαμβάνουν τις μη εκκαθαρισμένες πωλήσεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρίας. Λόγω όμως του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα των παραπάνω απαιτήσεων και της πολιτικής της εταιρίας να συνεργάζεται με σοβαρές και υψηλού κύρους χρηματιστηριακές εταιρίες, η Εταιρία δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου.

γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, καθώς η εταιρία επενδύει κυρίως σε κινητές αξίες υψηλής ρευστότητας και ως εκ τούτου το χαρτοφυλάκιό της είναι δυνατόν να ρευστοποιηθεί πολύ εύκολα και άμεσα.

δ) Κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων

Τα στοιχεία του Ενεργητικού της εταιρίας είναι βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα και κατεχόμενα για εμπορικούς σκοπούς. Τα στοιχεία του Παθητικού (υποχρεώσεις) είναι και αυτά βραχυπρόθεσμα και η εταιρία δεν έχει καμία μακροπρόθεσμη υποχρέωση. Ως εκ τούτου, η εταιρία δεν εκτίθεται σημαντικά στον κίνδυνο μεταβολής των επιτοκίων και οι μεταβολές αυτές δεν μπορούν να επηρεάσουν σημαντικά την εύλογη αξία των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού, καθώς και τις ταμειακές ροές της εταιρίας.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 31/12/2005

	Μέχρι 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Δεσμευμένες Καταθέσεις	131	
Διαθέσιμα	18.961	
Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού (ομόλογα)	3.863	1.115

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 31/12/2004

	Μέχρι 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Δεσμευμένες Καταθέσεις	1.549	
Διαθέσιμα	13.248	
Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού (ομόλογα)	3.363	

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

3.4 Παράγωγα Χρημ/μικά προϊόντα και δραστηριότητες οικονομικής αντιστάθμισης

α) Οικονομική Αντιστάθμιση Συναλλαγματικού Κινδύνου με χρήση Εξωχρηματιστηριακών Παραγώγων

Στις 31 Δεκεμβρίου 2005 το 72,99% του χαρτοφυλακίου της εταιρίας ήταν επενδεδυμένο σε ξένα νομίσματα. Από το ποσοστό αυτό, το 67,56% ήταν επενδεδυμένο σε μετοχές, το 4,77% σε ομόλογα και το 0,67% σε μετρητά. Ο μεγαλύτερος συναλλαγματικός κίνδυνος προερχόταν από επενδύσεις σε Δολάριο ΗΠΑ, όπου είχε τοποθετηθεί το 35,60% του χαρτοφυλακίου.

Η Εταιρία, για λόγους οικονομικής αντιστάθμισης (hedging) του κινδύνου από τις επενδύσεις της σε Δολάρια ΗΠΑ προέβη σε προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forwards) με τη χρήση OTC παραγώγων, τα οποία αποτιμώνται με το κλείσιμο της συγκεκριμένης θέσης και με την τιμή fixing της ισοτιμίας Ευρώ/Δολάριο ΗΠΑ.

Με αυτό τον τρόπο περιόρισε τον κίνδυνο από επενδύσεις σε Δολάριο ΗΠΑ από 35,60% σε 5,24% του χαρτοφυλακίου της και συνολικά από επενδύσεις σε ξένα νομίσματα από 72,99% σε 39,36% του χαρτοφυλακίου της.

Επίσης, για την περίοδο από 1η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005, η Εταιρία πραγματοποίησε ζημίες ύψους Ευρώ 436 χιλιάδων από κλείσιμο θέσεων σε Forwards Δολαρίου ΗΠΑ. Στις 31 Δεκεμβρίου 2005 επίσης, είχε αποτιμησιακή ζημιά ποσού Ευρώ 341.294,83 από ανοικτές θέσεις σε Forwards Δολαρίου ΗΠΑ.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται ανάλυση του συναλλαγματικού κινδύνου της Εταιρίας από επενδύσεις σε ξένα νομίσματα:

Νόμισμα	Ποσοστό Επί Χαρτοφυλακίου 31.12.2005			Οικονομική Αντιστάθμιση	Ποσοστό επί Χαρτοφυλακίου σε Συνάλλαγμα Χωρίς Οικ. Αντιστάθμιση Συναλλαγματικού Κινδύνου 31.12.2005
	Μετοχές	Ομόλογα	Μετρητά		
Δολλάριο ΗΠΑ	30,83%	4,77%	0,00%	30,36%	5,24%
Φιορίνι Ουγγαρίας	4,35%	0,00%	0,65%	0,00%	5,00%
Λίρα Τουρκίας	26,24%	0,00%	0,00%	0,00%	26,24%
Λέι Ρουμανίας	2,65%	0,00%	0,00%	0,00%	2,65%
Λέβα Βουλγαρίας	0,23%	0,00%	0,00%	0,00%	0,23%
Λίρα Αιγύπτου	3,26%	0,00%	0,01%	0,00%	3,27%
Σύνολο	**67,56%**	**4,77%**	**0,67%**	**30,36%**	**39,36%**

β) Οικονομική Αντιστάθμιση Κινδύνου από επενδύσεις σε μετοχές των δεικτών FTSE20, FT40 με χρήση ΣΜΕ εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών, από επενδύσεις σε μετοχές του δείκτη BUX (Χρηματιστήριο Βουδαπέστης) με χρήση ΣΜΕ εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης και από επενδύσεις σε εταιρικά ομόλογα σε USD με χρήση ΣΜΕ κυβερνητικών ομολόγων ΗΠΑ

Διενεργήθηκαν συναλλαγές στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών (ΧΠΑ) σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) FTASE και FT40 (τα οποία αποτιμώνται σε καθημερινή βάση) με σκοπό τη βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη FTSE20 και του FTSE40. Στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης (Budapest Stock Exchange) διενεργήθηκαν συναλλαγές σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) στο δείκτη BUX, με σκοπό τη βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη BUX. Επίσης, χρησιμοποιήθηκαν τα εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Παραγώγων του Σικάγο (CBOT) ΣΜΕ πάνω σε κυβερνητικά ομόλογα των ΗΠΑ πενταετούς λήξης, με σκοπό την αντιστάθμιση του επιτοκιακού κινδύνου του υφισταμένου χαρτοφυλακίου εταιρικών ομολόγων σε Δολάριο ΗΠΑ.

Από τη χρήση των Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) του FTSE20 και του FT40 για την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005 πραγματοποιήθηκαν κέρδη ποσού Ευρώ 65 χιλιάδων. Από τη χρήση ΣΜΕ του δείκτη BUX στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης καταγράφησαν για την ίδια περίοδο κέρδη 184 χιλιάδων ευρώ. Τέλος, από τη χρήση ΣΜΕ κυβερνητικών ομολόγων ΗΠΑ πενταετούς λήξης πραγματοποιήθηκαν κέρδη 3 χιλιάδων ευρώ.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2005 οι ανοικτές θέσεις σε παράγωγα του Χρηματιστηρίου Βουδαπέστης αφορούσαν πώληση 255 ΣΜΕ BUX612 Δεκεμβρίου 2006.

Σημειώνεται ότι η εταιρία δεν χρησιμοποιεί το λογιστικό χειρισμό της αντιστάθμισης (hedge accounting), όπως ορίζεται στο ΔΛΠ 39.

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

4. Μετάβαση στα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.)

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2005 έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) και καλύπτονται από το ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ». Δεδομένης της υποχρέωσης παράθεσης των συγκριτικών στοιχείων της προηγούμενης χρήσης, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, κρίθηκαν αναγκαίες να πραγματοποιηθούν προσαρμογές μετάβασης. Οι προσαρμογές αυτές αφορούν την άμεση απόσβεση των κεφαλαιοποιηθέντων στο παρελθόν εξόδων πρώτης εγκατάστασης και των εξόδων αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, την λογιστική αναγνώριση της αποτίμησης των χρηματοοικονομικών στοιχείων της εταιρίας, την αναγνώριση μερίσματος κατά την ημερομηνία έγκρισης από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων, όπως και την πληρέστερη, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, χρηματοοικονομική παρουσίαση της εταιρίας.

Ειδικότερα, τα έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκαταστάσεως ποσού 471 χιλιάδων ευρώ, που είχαν κεφαλαιοποιηθεί στο παρελθόν και αποσβένονταν τμηματικά σύμφωνα με τις προϊσχύουσες διατάξεις της ελληνικής νομοθεσίας, μεταφέρθηκαν σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, σε μείωση της αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης.

Τα λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως, ποσού 858 χιλιάδων ευρώ, που είχαν, επίσης, κεφαλαιοποιηθεί στο παρελθόν και αποσβένονταν τμηματικά σύμφωνα με τις προϊσχύουσες διατάξεις της ελληνικής νομοθεσίας και αφορούσαν τα έξοδα της δημόσιας εγγραφής, μεταφέρθηκαν, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, σε μείωση της διαφοράς έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο.

Οι αποσβέσεις αυτών που είχαν επιβαρύνει τα αποτελέσματα των χρήσεων 2003 και 2004 μεταφέρθηκαν σε αύξηση της αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης.

Οι συμφωνίες προσαρμογής των στοιχείων του Ισολογισμού κατά τις ημερομηνίες μετάβασης 1.1.2004 και 31.12.2004 παρατίθενται στις δημοσιευμένες ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της 31ης Μαρτίου 2005.

Παρατίθεται συνολικός πίνακας συμφωνίας προσαρμογής της καθαρής θέσης, κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, πλέον της ημερομηνίας 31 Δεκεμβρίου 2004.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	1 Ιαν. 2004	1 Ιαν. 2005
Καθαρή θέση όπως προγενέστερα είχε απεικονισθεί		
Μετοχικό κεφάλαιο	36.768	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	0	899
Αποθεματικό Ν. 1969/91	389	978
Μη διανεμηθέντα κέρδη	0	0
Σύνολο καθαρής θέσης	**37.157**	**50.901**
Προσαρμογές των ΔΠΧΠ		
Ακυρωθείσες συσσωρευμένες αποσβέσεις εξόδων Α΄εγκ/ση	188	283
Απάλειψη εξόδων πρώτης εγκατάστασης	-471	-471
Ακυρωθείσες συσσωρευμένες αποσβέσεις εξόδων δημόσιας εγγραφής	0	171
Μείωση της διαφοράς έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο, κατά τα έξοδα της δημόσιας εγγραφής που είχαν κεφαλαιοποιηθεί	0	-858
Αναγνώριση υπεραξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων	4.090	6.620
Μη διανεμηθέν μέρισμα χρήσεως	368	4.412
	4.175	10.157
Καθαρή θέση κατά τα ΔΠΧΠ		
Μετοχικό κεφάλαιο	36.768	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	0	41
Μη διανεμηθέντα κέρδη	4.564	11.993
Σύνολο καθαρής θέσης	**41.332**	**61.058**

Σημείωση:Όλες οι προσαρμογές για τα ΔΠΧΠ αναγνωρίσθηκαν στα μη διανεμηθέντα κέρδη, εκτός από τα κεφαλαιοποιημένα έξοδα της δημόσιας εγγραφής, που αναγνωρίσθηκαν σε μείωση της διαφοράς έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο. Επιπλέον, τα αποθεματικά του Ν. 1969/91 αναταξινομήθηκαν στα μη διανεμηθέντα κέρδη.

Παρατίθεται πίνακας συμφωνίας προσαρμογής αποτελεσμάτων της περιόδου 01.01-31.12.2004.

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	1 Ιαν. – 31 Δεκ. 2004
Αποτελέσματα όπως προγενέστερα είχαν απεικονιστεί	**5.001**
Προσαρμογές των ΔΠΧΠ	
Απάλειψη αποσβέσεων εξόδων πρώτης εγκατάστασης	266
Αναγνώριση υπεραξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	2.530
Σύνολο Προσαρμογών ΔΠΧΠ	**2.796**
Αποτελέσματα κατά τα ΔΠΧΠ	**7.797**

5. Τμηματική γεωγραφική ανάλυση

Γεωγραφικός τομέας είναι κάθε διακριτό μέρος της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρίας μέσα σε ένα συγκεκριμένο οικονομικό περιβάλλον, ο οποίος υπόκειται σε κινδύνους και αποδόσεις που διαφέρουν από άλλα οικονομικά περιβάλλοντα.

Η εταιρία δραστηριοποιείται αποκλειστικά στις επενδύσεις σε κινητές αξίες και κατά συνέπεια δεν παρουσιάζει τμηματική ανάλυση κατά επιχειρηματικό τομέα.

Κατά γεωγραφική κατάτμηση η ανάλυση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, καθώς και των αποτελεσμάτων περιόδου της εταιρίας έχει ως εξής :

31.12.2005	Ελλάδα	Τουρκία	Ρωσία	Τσεχία	Ουγγαρία	Πολωνία	Ρουμανία	Βουλγαρία	Αίγυπτος	Αγγλία	Αμερική	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ													
Στοιχεία Ενεργητικού ανά χώρα	14.600	21.442	25.946	-	5.163	-	2.091	184	4.398	12.970	-	2	86.796
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Σύνολο Ενεργητικού	**14.600**	**21.442**	**25.946**	**-**	**5.163**	**-**	**2.091**	**184**	**4.398**	**12.970**	**-**	**2**	**86.796**
Υποχρεώσεις													
Υποχρεώσεις ανά χώρα	-	0	690	-	341	-	-	-	-	-	-	-	1.031
Μη κατανεμηθείσες	6.756	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.756
Σύνολο υποχρεώσεων	**6.756**	**0**	**690**	**-**	**341**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**7.787**

31.12.2004	Ελλάδα	Τουρκία	Ρωσία	Τσεχία	Ουγγαρία	Πολωνία	Ρουμανία	Βουλγαρία	Αίγυπτος	Αγγλία	Αμερική	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ													
Στοιχεία Ενεργητικού ανά χώρα	15.239	28.007	8.756	1.855	3.777	3.488	-	-	-	-	-	2.186	63.308
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο Ενεργητικού	**15.239**	**28.007**	**8.756**	**1.855**	**3.777**	**3.488**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2.186**	**63.308**
Υποχρεώσεις													
Υποχρεώσεις ανά χώρα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Μη κατανεμηθείσες	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.250
Σύνολο υποχρεώσεων													**2.250**

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

31.12.2005	Ελλάδα	Τουρκία	Ρωσία	Τσεχία	Ουγγαρία	Πολωνία	Ρουμανία	Βουλγαρία	Αίγυπτος	Αγγλία	Αμερική	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων	3.241	11.462	12.065	323	2.172	963	662	19	347	-	-1.142	-18	30.094
Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**30.094**
Σύνολο λειτουργικών Εξόδων-μη κατανεμηθέντων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-8.246
Λειτουργικό κέρδος	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**21.848**
Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.126
Κέρδος ζημιά προ φόρων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**22.974**
Φόροι	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-611
Κέρδος ζημιά μετά από φόρους													**22.363**

31.12.2004	Ελλάδα	Τουρκία	Ρωσία	Τσεχία	Ουγγαρία	Πολωνία	Ρουμανία	Βουλγαρία	Αίγυπτος	Αγγλία	Αμερική	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων	2.718	4.481	2.339	281	962	910	-	-	-	-	-	314	12.005
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**12.005**
Σύνολο λειτουργικών Εξόδων-μη κατανεμηθέντων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.443
Λειτουργικό κέρδος	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**8.562**
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-338
Κέρδος ζημιά προ φόρων													**8.224**
Φόροι													-427
Κέρδος ζημιά μετά από φόρους													**7.797**

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

6. Μερίσματα

Από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» που πραγματοποιήθηκε την 14η Απριλίου 2005 εγκρίθηκε η διανομή μερίσματος χρήσεως 2004, ποσού 0,27 ευρώ ανά μετοχή, δηλαδή συνολικά ευρώ 4.412.189. Η αποκοπή του μερίσματος πραγματοποιήθηκε την επομένη ημέρα της Γενικής Συνέλευσης (15 Απριλίου) και η καταβολή του ξεκίνησε στις 27 Απριλίου 2005.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας προτείνει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων τη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2005 ποσού 0,30 ευρώ ανά μετοχή. Το συνολικό προτεινόμενο μέρισμα ανέρχεται σε ευρώ 4.902.432.

Η εταιρία, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία και τις αρχές των ΔΠΧΠ, αναγνωρίζει την υποχρέωσή της από μερίσματα την ημερομηνία έγκρισής τους από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

7. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού περιλαμβάνουν χρηματοοικονομικές απαιτήσεις σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης.

Το χαρτοφυλάκιο της GLOBAL Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΧ περιελάμβανε στις 31 Δεκεμβρίου 2005 και στις 31 Δεκεμβρίου 2004 σε εύλογες αξίες τα εξής:

I. ΜΕΤΟΧΕΣ

	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Μετοχές Ελλάδας	8.999	9.469
Μετοχές Βουλγαρίας	184	0
Μετοχές Ρουμανίας	2.090	0
Μετοχές Ουγγαρίας	3.437	3.472
Μετοχές ΗΠΑ	1.343	2.768
Μετοχές Αγγλίας	11.261	1.301
Μετοχές Ρωσίας	11.752	1.854
Μετοχές Τσεχίας	0	1.856
Μετοχές Πολωνίας	0	3.488
Μετοχές Αιγύπτου	2.575	0
Μετοχές Τουρκίας	20.733	19.470
Σύνολο-Ι	**62.375**	**43.678**

Οι μετοχές παρουσιάζονται ανά χώρα στην οποία είναι εισηγμένες/διαπραγματεύονται.

II. ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Ουγγαρία	1.208	304
Ρωσία	3.346	2.457
Τουρκία	424	0
Ελβετία	0	602
Σύνολο-ΙΙ	**4.978**	**3.363**

Οι ομολογίες παρουσιάζονται ανά χώρα προέλευσης της εταιρίας και διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο του Λουξεμβούργου και του Λονδίνου.

III. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΕΣ ΠΡΑΞΕΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ (FORWARD)

	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Ελλάδα	0	799
Σύνολο-ΙΙΙ	**0**	**799**

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

Forwards 31/12/2004 (Ποσά σε Ευρώ)	Τεμάχια 31/12/2004	Ονομαστική Αξία 31/12/2004	Εύλογη Αξία 31/12/2004
FORWARD Πώληση USD/Euro 2/9/2004-20/1/2005	2.000.000	-1.643.115,35	174.794,38
FORWARD Πώληση USD/Euro 4/11/2004-15/7/2005	1.702.700	-1.321.766,81	71.711,75
FORWARD Πώληση USD/Euro 15/10/2004 - 15/02/2005	1.000.000	-800.961,15	66.800,66
FORWARD Πώληση USD/Euro 16/11/2004 - 21/03/2005	2.000.000	-1.540.001,54	71.680,57
FORWARD Πώληση USD/Euro 18/10/2004 - 20/01/2005	1.500.000	-1.197.700,42	96.459,69
FORWARD Πώληση USD/Euro 18/10/2004 - 27/01/2005	1.500.000	-1.196.744,85	95.504,12
FORWARD Πώληση USD/Euro 19/11/2004 - 21/03/2005	500.000	-382.263,00	15.182,76
FORWARD Πώληση USD/Euro 20/10/2004 - 21/03/2005	2.000.000	-1.587.553,58	119.232,61
FORWARD Πώληση USD/Euro 20/10/2004 - 21/03/2005	1.500.000	-1.189.437,79	88.197,06
FORWARD Πώληση USD/Euro 29/12/2004 - 21/03/2005	2.000.000	-1.466.813,35	-1.507,62
		-12.326.357,84	**798.055,98**
Γενικό Σύνολο I+II+III		**67.353**	**47.840**

8. Διαθέσιμα

	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Καταθέσεις όψεως και ταμείο σε ευρώ	1.766	618
Καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ευρώ	16.800	2.169
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	395	350
Καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διαρκείας σε ξένο νόμισμα	0	10.111
Σύνολο	**18.961**	**13.248**

Στις καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας 31 Δεκεμβρίου 2004 σε ξένο νόμισμα περιλαμβάνονται καταθέσεις προθεσμίας σε Λίρες Τουρκίας ύψους Ευρώ 8.275 χιλιάδες, το επιτόκιο των οποίων είναι συνάρτηση του επιτοκίου ομολογιακού δανείου.

9. Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού / Παράγωγα

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού περιλαμβάνουν χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης.

	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Υποχρεώσεις από προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forward)	341	0
Σύνολο	**341**	**0**

ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ)

Forwards 31/12/2005	Τεμάχια 31/12/2005	Ονομαστική Αξία 31/12/2005	Εύλογη Αξία 31/12/2005
FORWARD Πώληση USD/Euro 051205-090106	800.000	-679.896,32	1.757,81
FORWARD Πώληση USD/Euro 051205-090106	1.500.000	-1.273.831,26	2.321,55
FORWARD Πώληση USD/Euro 071205-100106	2.000.000	-1.705.029,84	9.683,57
FORWARD Πώληση USD/Euro 121205-130106	1.000.000	-835.826,88	-11.846,26
FORWARD Πώληση USD/Euro 121205-130106	1.000.000	-835.617,35	-12.055,79
FORWARD Πώληση USD/Euro 121205-130106	2.000.000	-1.670.955,45	-24.390,82
FORWARD Πώληση USD/Euro 121205-170106	3.000.000	-2.505.888,84	-37.130,57
FORWARD Πώληση USD/Euro 141205-170106	5.000.000	-4.150.548,70	-87.816,99
FORWARD Πώληση USD/Euro 141205-180106	2.500.000	-2.071.371,16	-47.811,68
FORWARD Πώληση USD/Euro 141205-180106	2.500.000	-2.072.745,06	-46.437,78
FORWARD Πώληση USD/Euro 191205-190106	2.000.000	-1.664.682,92	-30.663,35
FORWARD Πώληση USD/Euro 191205-190106	1.000.000	-832.036,74	-15.636,40
FORWARD Πώληση USD/Euro 201205-230106	2.000.000	-1.668.001,07	-27.345,20
FORWARD Πώληση USD/Euro 201205-230106	1.000.000	-839.743,37	-7.929,77
FORWARD Πώληση USD/Euro 211205-240106	1.000.000	841.679,99	-5.993,15
Σύνολο		**-23.647.854,95**	**-341.294,83**

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

10. Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις

Οι λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις περιλαμβάνουν : α) αμοιβή διαχείρισης, και β) πρόβλεψη ετήσιας αμοιβής απόδοσης χαρτοφυλακίου.

	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Αμοιβή διαχείρισης	383	305
Πρόβλεψη ετήσιας αμοιβής απόδοσης χαρτοφυλακίου	5.153	1.727
Λοιπά	54	68
Σύνολο	**5.590**	**2.100**

α) Σύμβαση Διαχείρισης

Η Εταιρία έχει υπογράψει την από 13.03.2002 «Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» με την εταιρία «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών».

Με την πιο πάνω σύμβαση προβλέπεται η παροχή από την «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» υπηρεσιών στην Εταιρία σχετικά με το σύνολο του χαρτοφυλακίου της για χρονικό διάστημα 5 ετών με δυνατότητα ανανέωσης για άλλα 5 έτη ύστερα από έγγραφη δήλωση της «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.», η οποία πρέπει να κοινοποιηθεί στην Εταιρία τουλάχιστον έξι (6) μήνες πριν από την λήξη της διάρκειας της σύμβασης.

Η σύμβαση αυτή μπορεί να καταγγελθεί οποτεδήποτε από την Εταιρία έπειτα μετά από έγγραφη καταγγελία. Η καταγγελία επιφέρει τα αποτελέσματά της εντός δεκαπέντε (15) ημερών από τη λήψη της από το άλλο συμβαλλόμενο μέρος. Η Εταιρία υποχρεούται να καταβάλει στην «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» οποιαδήποτε τυχόν οφειλόμενη αμοιβή, έξοδα ή δαπάνες εντός τριών ημερών από την ημερομηνία καταγγελίας.

Ως προς την αμοιβή της «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.», ο όρος 11 της πιο πάνω σύμβασης μαζί με την από 23.12.2002 Διευκρινιστική Πράξη αυτής αναφέρει τα εξής:

- Η Εταιρία θα καταβάλει στην «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» μικτή προμήθεια που θα ισούται, για μεν τα πρώτα πενήντα εκατομμύρια (50.000.000) ευρώ με το 2% ετησίως επί της καθαρής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρίας (net asset value) στο τέλος κάθε τριμήνου, για δε τα λοιπά με το 1,5% επί της καθαρής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρίας (net asset value) καταβαλλόμενα ανά τρίμηνο, στην αρχή του επομένου τριμήνου από αυτό επί του οποίου υπολογίσθηκε η καθαρή αξία των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρίας κατά τα ανωτέρω.
- Επίσης, η Εταιρία θα καταβάλλει εφάπαξ στην «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» προμήθεια που θα ισούται με το 20% επί της απόδοσης του Χαρτοφυλακίου που υπερβαίνει την απόδοση του έντοκου γραμματίου του Ελληνικού Δημοσίου ετήσιας διάρκειας στην αρχή εκάστου έτους. Η απόδοση του Χαρτοφυλακίου ορίζεται ως η διαφορά μεταξύ της καθαρής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρίας (net asset value) κατά την πρώτη και την τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε λογιστικού έτους. Εφόσον η διαφορά αυτή προσδιοριζόμενη ως ποσοστό επί της καθαρής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρίας την πρώτη εργάσιμη ημέρα του έτους είναι μεγαλύτερη από την απόδοση των εντόκων γραμματίων του Ελληνικού Δημοσίου σε δραχμές/Ευρώ κατά την ίδια ημέρα, τότε η «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» θα λαμβάνει ως έκτακτη αμοιβή το είκοσι επί τοις εκατό (20%) του ποσού κατά το οποίο η ως άνω διαφορά υπερβαίνει την αύξηση του Χαρτοφυλακίου, εάν αυτή υπολογιζόταν με την απόδοση των ΕΓΕΔ ετήσιας διάρκειας κατά τα ανωτέρω. Το ποσό της αμοιβής αυτής θα εισπράττεται αμέσως μετά την έκδοση των ελεγμένων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας από τους Ελεγκτές της Εταιρίας χωρίς καμία απολύτως παρατήρηση ή επιφύλαξη.
- Ρητά δηλούται ότι, πέραν των ανωτέρω, η «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» δεν δικαιούται οιασδήποτε άλλης αμοιβής σε σχέση με την παροχή των υπηρεσιών που περιγράφονται στην παρούσα σύμβαση, ούτε αποζημίωσης για τις αμοιβές και τα λοιπά κόστη που θα καταβάλει στους εργαζομένους της (με σχέση εξαρτημένων ή ανεξάρτητων υπηρεσιών), τους οποίους παραχωρεί λόγω δανεισμού στην Εταιρία.

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

Συμπληρωματική σύμβαση υποστήριξης και παροχής λοιπών υπηρεσιών

Η Εταιρία έχει επίσης συνάψει την από 13.03.2002 «Συμπληρωματική σύμβαση υποστήριξης και παροχής λοιπών υπηρεσιών» με την «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.». Με την πιο πάνω σύμβαση προβλέπεται, στα πλαίσια της υπάρχουσας «Σύμβασης Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου», η παροχή από την «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» υπηρεσιών πλήρους γραμματειακής υποστήριξης και άλλης υποστήριξης καλύπτοντας το μεγαλύτερο μέρος των αναγκών της Εταιρίας σε ανθρώπινο δυναμικό και μηχανογραφικό και λοιπό υλικό.

Ειδικότερα, η «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» ανέλαβε να παρέχει στην Εταιρία υποστήριξη για τις ακόλουθες υπηρεσίες/θέματα:

- Υπηρεσία μετοχολογίου
- Υπηρεσία εταιρικών ανακοινώσεων
- Υπηρεσία εξυπηρέτησης μετόχων
- Γραμματειακή υποστήριξη
- Οικονομικές και Διοικητικές υπηρεσίες
- Αναλύσεις

Η «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.», σύμφωνα με την ανωτέρω σύμβαση, είναι αποκλειστικά υπεύθυνη για την καταβολή του συνόλου των αμοιβών, φόρων, ασφαλιστικών εισφορών, αποζημιώσεων και κάθε άλλου είδους δαπανών του προσωπικού που θα απασχολείται. Η Εταιρία συμφωνήθηκε ότι δεν οφείλει την καταβολή οποιουδήποτε ποσού σχετικά με την Σύμβαση Υποστήριξης και Παροχής Λοιπών Υπηρεσιών. Η συμπληρωματική σύμβαση λύνεται αυτοδικαίως με την λύση, για οποιοδήποτε λόγο, της «Σύμβασης Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου».

β) Συμβάσεις παρακαταθήκης - θεματοφυλακής

Η Εταιρία έχει καταρτίσει συμβάσεις παρακαταθήκης για τη φύλαξη των κινητών αξιών της.

Σύμβαση παρακαταθήκης με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E.

Η Εταιρία έχει καταρτίσει σύμβαση παρακαταθήκης (ονομαζόμενης ως «θεματοφυλακής») με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E. και πρόσθετη πράξη με ημερομηνία 21.03.2002, με τις οποίες συμφωνείται η παροχή υπηρεσιών παρακαταθήκης προς την Εταιρία έναντι αμοιβής, η οποία θα ανέρχεται για μετοχές σε 0,09% και για ομόλογα σε 0,05% αντίστοιχα, ετησίως υπολογιζόμενη επί της αξίας του χαρτοφυλακίου που βρίσκεται σε φύλαξη της τράπεζας κατά την τελευταία ημέρα του μήνα. Η αμοιβή της τράπεζας έχει συμφωνηθεί να είναι πληρωτέα μηνιαία.

Η Σύμβαση είναι αορίστου διάρκειας και μπορούν να την καταγγείλουν εγγράφως τα συμβαλλόμενα μέρη.

Σύμβαση παρακαταθήκης με την STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY

Η Εταιρία είχε καταρτίσει την από 18.03.2002 σύμβαση παρακαταθήκης με την τράπεζα DEUTSCHE BANK AG LONDON. Με την από 23.05.2003 σύμβαση μεταξύ της Εταιρίας, της DEUTSCHE BANK AG LONDON και της STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY συμφωνήθηκε σχετικά με την υφιστάμενη σύμβαση παρακαταθήκης μεταξύ της Εταιρίας και της DEUTSCHE BANK AG LONDON να υπεισέλθει στη θέση της DEUTSCHE BANK AG LONDON η STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY. Κατά τα λοιπά, δεν μεταβλήθηκαν οι όροι της υφιστάμενης σύμβασης παρακαταθήκης.

Με την ανωτέρω σύμβαση συμφωνήθηκε η τράπεζα να παρέχει στην Εταιρία υπηρεσίες παρακαταθήκης κινητών αξιών έναντι αμοιβής, η οποία αποτελείται από το σύνολο (α) μιας ποσόστωσης επί της αξίας των κινητών αξιών κατά το τέλος κάθε μήνα και (β) ενός πάγιου κόστους συναλλαγής, το οποίο καθορίζεται στο Προσάρτημα 2 της παραπάνω σύμβασης. Η αμοιβή της τράπεζας είχε συμφωνηθεί να είναι πληρωτέα μηνιαία. Η Σύμβαση παρακαταθήκης είναι αορίστου διάρκειας και κάθε ένα από τα μέρη δύναται να την καταγγείλει, αφού προηγουμένως γνωστοποιήσει στο αντισυμβαλλόμενο με έγγραφο τουλάχιστον 30 ημέρες πριν από την μέρα της καταγγελίας.

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

11. Φόροι

Σύμφωνα με την παρ.3 του άρθρου 39 του Ν. 3371/2005, οι Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου υποχρεούνται να καταβάλλουν φόρο 3‰ ετησίως. Ο φόρος υπολογίζεται επί του μέσου όρου των επενδύσεων αυτών των εταιριών σε τρέχουσες τιμές πλέον των διαθεσίμων τους, όπως απεικονίζονται στους τριμηνιαίους πίνακες επενδύσεων που προβλέπονται από την παράγραφο 3 του άρθρου 39 του Ν. 3371/2005. Με την καταβολή αυτού του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της εταιρίας και των μετόχων της με εξαίρεση τα εισοδήματα από τόκους.

Φόροι πληρωτέοι

	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Φόρος Ν.3371/2005	126	94
Φόρος πώλησης μετοχών εξωτερικού	16	33
Φόρος παραγώγων	22	23
Σύνολο	**164**	**150**

Φόροι Ν. 3371/2005 και φόρος πώλησης μετοχών χρήσης

	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Φόρος Ν.3371/2005	228	162
Φόρος πώλησης μετοχών εξωτερικού	352	223
Φόρος παραγώγων	31	42
Σύνολο	**611**	**427**

12. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 49.024.320,00 ευρώ, είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο και διαιρείται σε 16.341.440 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 3,00 ευρώ η καθεμία. Οι μετοχές της «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και η διαπραγμάτευσή τους άρχισε την 8η Οκτωβρίου 2004.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η κίνηση του αριθμού των μετοχών της εταιρίας.

	Αριθμός Κοινών Ονομαστικών Μετοχών
Υπόλοιπα 1/1/2004	12.256.080
Έκδοση Νέων Μετοχών: 27/9/2004	4.085.360
Υπόλοιπα 30/09/2004	16.341.440
Υπόλοιπα 31/12/2004	16.341.440
Υπόλοιπα 31/12/2005	16.341.440
Σύνολο	**16.341.440**

13. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

Η διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο προέκυψε από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με δημόσια εγγραφή, η οποία ολοκληρώθηκε την 27η Σεπτεμβρίου 2004 (Απόφαση έκτακτης Γενικής Συνέλευσης μετόχων της 12/7/2004) με την έκδοση 4.085.360 νέων μετοχών σε τιμή μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας κατά 0,22 ευρώ. Η εν λόγω διαφορά μειώθηκε κατά 858 χιλιάδες ευρώ,τα οποία αφορούσαν τα έξοδα της δημόσιας εγγραφής που είχαν κεφαλαιοποιηθεί στο παρελθόν και αποσβένονταν τμηματικά σύμφωνα με τις προϊσχύουσες διατάξεις της ελληνικής νομοθεσίας. Μετά την προαναφερθείσα μείωση η διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ανέρχεται σε 41 χιλιάδες ευρώ.

14. Τακτικό Αποθεματικό

Η εταιρία σχημάτισε τακτικό αποθεματικό βάσει των διατάξεων του Ν. 3371/2005, που αντικατέστησε το Ν.1969/91, περί Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου. Το ποσό αυτό ανέρχεται σε 1.118 χιλιάδες ευρώ, ήτοι ποσοστό 5% επί των καθαρών κερδών της χρήσεως 2005 μετά από φόρους.

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

15. Κέρδη ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή στις 31/12/2005 και στις 31/12/2004 ανέρχονταν σε Ευρώ 1,37 και Ευρώ 0,59 αντίστοιχα και υπολογίζονταν ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Κέρδος-ζημία μετά από φόρους	22.363	7.797
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	16.341.440	13.327.650
Βασικά και μειωμένα Κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	**1,37**	**0,59**

16. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Συνδεόμενο μέρος θεωρείται εκείνο το οποίο έχει τη δυνατότητα να ελέγχει ή να εξασκεί σημαντική επιρροή στις χρηματοοικονομικές ή λειτουργικές αποφάσεις που λαμβάνει η εταιρία. Βάσει του παραπάνω ορισμού η εταιρία Global Διαχείριση Κεφαλαίων ΑΕΠΕΥ είναι συνδεόμενο μέρος, καθώς της έχει ανατεθεί η διαχείριση του ενεργητικού της εταιρίας βάσει της από 13.03.2002 «Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» (βλέπε σημείωση 10, παράγραφος α). Ανάλυση των συναλλαγών με την Global Διαχείριση Κεφαλαίων ΑΕΠΕΥ παρατίθεται στη σημείωση 10.

Δεν υπήρχαν συναλλαγές με μέλη της Διοίκησης.

17. Άλλες πληροφορίες

α) Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2002. Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί για τις χρήσεις 2003,2004 και 2005. Συνεπώς, οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές. Λόγω όμως του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται δεν προβλέπεται να υπάρχει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο.

β) Δεν υπάρχουν υφιστάμενα εμπράγματα βάρη.

γ) Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρίας, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή τη λειτουργία της Εταιρίας.

δ) Η εταιρία απασχολεί 1 άτομο στο τέλος της τρέχουσας περιόδου.

Άτομα	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Μισθωτοί	1	1

	1.1 – 31.12.2005	1.1 – 31.12.2004
Μισθοί	27	19
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις	7	5
Συνολικό κόστος	**34**	**24**

Δεν κρίθηκε αναγκαίος ο σχηματισμός πρόβλεψης, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 19 που αφορά παροχές σε εργαζομένους, διότι η εταιρία απασχολεί μόνον ένα εργαζόμενο ως εσωτερικό ελεγκτή.

18. Μεταγενέστερα της Οικονομικής Κατάστασης Γεγονότα

Βλέπε σελίδα 30.

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

Πιστοποιητικό Ελέγχου

Προς τους Μετόχους της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις που παρατίθενται στις σελίδες 10 έως 39 της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. («Εταιρία»), της εταιρικής χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρίας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων με βάση το διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος, επίσης, περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της Εταιρίας και γενικότερα της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις, καθώς και τη συμφωνία του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας.

Κατά τη γνώμη μας οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη πλευρά την οικονομική θέση της Εταιρίας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005 και τα αποτελέσματα των εργασιών της, καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμειακές ροές της Εταιρίας της χρήσης που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου συμφωνεί με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 30 Ιανουαρίου 2006

Πράιςγουωτερχαους Κούπερς
Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ-ΛΟΓΙΣΤΗΣ
Κυριάκος Ριρής
ΑΜ ΣΟΕΛ 12111

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

Πληροφορίες σχετικές με τη Διοίκηση της Εταιρίας

Όπως ορίζεται στο Καταστατικό της Εταιρίας το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από τρία (3) έως εννέα (9) μέλη, με πενταετή θητεία που μπορεί να παραταθεί μέχρι την Τακτική Γενική Συνέλευση του έτους εξόδου του, χωρίς όμως να υπερβεί την εξαετία (άρθρο 9 του Καταστατικού).

Το εν ενεργεία Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας διορίστηκε με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων στις 17.04.2003, με πενταετή θητεία, ήτοι μέχρι τη γενική συνέλευση που θα συγκληθεί εντός του πρώτου εξαμήνου του έτους 2008.

Σύμφωνα με το από 03.05.2006 πρακτικό, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, εξέλεξε σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου κ. Αποστολόπουλου Ιωάννη του Αποστόλου, τον κ. Κλέτσα Βασίλειο του Παναγιώτη ως Πρόεδρο και Διευθύνοντα Σύμβουλο της εταιρίας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα κατά τη συνεδρίαση της 3ης Μαΐου 2006 και η σύνθεσή του έχει ως εξής:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.
Κλέτσας Βασίλειος του Παναγιώτη	Οδός Ξενίας 24, Βούλα	Ιδιωτικός υπάλληλος	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος – Εκτελεστικό Μέλος
Κούρτης Γεώργιος του Κωνσταντίνου	Λ. Κηφισίας 71, Αμπελόκηποι	Ιδιωτικός υπάλληλος	Αντιπρόεδρος - Μη Εκτελεστικό Μέλος
Σκούρας Αθανάσιος του Σπυρίδωνος	Οδός Χλόης 8, Κηφισιά	Καθηγητής Πανεπιστημίου	Σύμβουλος - Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Πρωτοπαπαδάκης Ιωάννης του Μιχαήλ	Οδός Κέρκυρας 21Α, Νέα Ερυθραία	Ιδιωτικός υπάλληλος	Σύμβουλος - Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Αγγελόπουλος Μαυροειδής του Στυλιανού	Οδός Μάλεμε 6, Φιλοθέη	Ιδιωτικός υπάλληλος	Σύμβουλος - Μη Εκτελεστικό Μέλος
Παπανικολοπούλου Χριστίνα του Κωνσταντίνου	Οδός Ομήρου 8, Αθήνα	Δικηγόρος	Σύμβουλος - Μη Εκτελεστικό Μέλος

Οι αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου αναφέρονται στο άρθρο 13 του Καταστατικού.

Με την από 3.5.2006 απόφαση του διοικητικού συμβουλίου, η εκπροσώπηση της Εταιρίας ανατέθηκε στον Βασίλειο Κλέτσα και στην Όλγα Αργυροπούλου με τη δυνατότητα να τη δεσμεύουν ο καθένας με μόνη την υπογραφή του και στους Βασίλειο Καρατζά, Βασίλειο Κλέτσα, Όλγα Αργυροπούλου και Νικόλαο Μαρκάκη, οι οποίοι θα πρέπει να ενεργούν ανά δύο και για συγκεκριμένες πράξεις που ορίζονται στο παραπάνω πρακτικό.

Στη συνέχεια παρατίθενται συνοπτικά βιογραφικά σημειώματα των μελών του Δ.Σ. της Εταιρείας:

- **Κλέτσας Βασίλειος,** Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος

Έτος γέννησης 1964. Είναι κάτοχος πτυχίου BA Economics από το McGill University και M.Sc. Economics από το Queen Mary College του Πανεπιστημίου του Λονδίνου. Εργάστηκε ως Οικονομικός Αναλυτής και ως Υπεύθυνος Ανάλυσης σε χρηματιστηριακές εταιρίες (Άλφα Χρηματιστηριακή, Σίγμα ΑΧΕ, Τέλεσις ΑΧΕ), ενώ υπήρξε κύριος μέτοχος και Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρίας ΣΕΛΑΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ από το 1999 έως το 2003. Από το 2003 εργάζεται στην Εταιρία Global Διαχείριση Κεφαλαίων Α.Ε.Π.Ε.Υ. (εργάστηκε στα τμήματα Ανάλυσης και Διαχείρισης). Τον Μάιο 2006 διορίστηκε Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΧ και του ανατέθηκαν τα καθήκοντα του Γενικού Διευθυντή και Διαχειριστή της εταιρίας.

- **Κούρτης Γεώργιος,** Αντιπρόεδρος

Έτος γέννησης 1963. Είναι κάτοχος B.Sc και M.Sc. από το Εθνικό Μετσόβιο Πολυτεχνείο (Σχολή Πολιτικών Μηχανικών) και κάτοχος MBA από το INSEAD (Fontainebleau, Γαλλία). Έχει απασχοληθεί ως πολιτικός μηχανικός στην οικογενειακή εταιρία ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΗ Ο.Ε. και ως σύμβουλος κατασκευών & πωλήσεων στην εταιρία SERACO Mechanical Α.Ε και ως διευθυντής στην εταιρία ON-LINE (με αντικείμενο τους αυτοματισμούς γραφείου), στην οποία αποτέλεσε και ιδρυτικό μέλος. Από το 1996 είναι Διευθυντής Επενδύσεων Venture Capital της εταιρίας «Γκλόμπαλ Χρηματοδοτήσεις Επενδύσεων Α.Ε.» (Global Finance) και μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου αυτής.

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

- **Σκούρας Αθανάσιος,** Σύμβουλος

Καθηγητής του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (πρώην ΑΣΟΕΕ)

Έτος γέννησης 1943. Είναι κάτοχος BA (Honours) στην Οικονομική Επιστήμη από το King's College, University of Durham και M.Sc. και Ph.D. στην Οικονομική Επιστήμη από το London School of Economics. Έχει πολύχρονη διδακτική εμπειρία σε πανεπιστήμια του εσωτερικού και του εξωτερικού, καθώς και ερευνητική και διοικητική εμπειρία στους χώρους της οικονομικής επιστήμης, της διοίκησης επιχειρήσεων και γενικότερα των κοινωνικών επιστημών. Έχει πλήθος δημοσιεύσεων και έχει διατελέσει μέλος συντακτικών επιτροπών διάφορων επιστημονικών περιοδικών. Επίσης, έχει διατελέσει μέλος διοικητικών συμβουλίων οργανισμών, τραπεζών και εταιριών χρηματοοικονομικών υπηρεσιών. Έχει διατελέσει σύμβουλος του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας, μέλος του Συμβουλίου Οικονομικών Εμπειρογνωμόνων, μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του ΚΕΠΕ και του ΔΙΚΑΤΣΑ καθώς και άλλων διεθνών και εγχώριων επιστημονικών ενώσεων και οικονομικών επιτροπών.

- **Πρωτοπαπαδάκης Ιωάννης,** Σύμβουλος

Έτος γέννησης 1966. Είναι κάτοχος Ευρωπαϊκού Baccalaureate στην Οικονομική Επιστήμη (Βρυξέλλες), κάτοχος BA (Honours) στην Φιλοσοφία, στις Πολιτικές Επιστήμες και στα Οικονομικά από το Πανεπιστήμιο της Οξφόρδης και κατέχει τον τίτλο Chartered Financial Analyst (CFA). Έχει εργαστεί ως αναλυτής επενδύσεων στην εταιρία The Prudential Insurance Company of America, Διευθυντής Ελλάδος στην ING Barings, Γενικός Διευθυντής Ελλάδος στην Santander Investment και Διευθυντής στην Σίγμα Χρηματιστηριακή). Από το 2000 εργάζεται στην «Γκλόμπαλ Χρηματοδοτήσεις Επενδύσεων Α.Ε.» (Global Finance) ως Διευθυντής Επενδύσεων υπεύθυνος για marketing, εκτέλεση και παρακολούθηση επενδύσεων private equity.

- **Μαυροειδής Αγγελόπουλος,** Σύμβουλος

Έτος γέννησης 1964. Πτυχιούχος του Πανεπιστημίου Τορίνου (Ιταλία) στο Οικονομικό της Νομικής, Τμήμα Διεθνών Σπουδών και κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου στο Διεθνές Οικονομικό Δίκαιο. Από το 1991 έως το 1996 εργάστηκε ως αντικρυστής και από το 1996 έως το 2003 υπηρξε χρηματιστηριακός εκπρόσωπος, μέτοχος και μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Η. ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΑΚΗΣ ΑΧΕ, ενώ από το 2003 έως το 2004 εργάστηκε στην Marfin Ελληνική ΑΧΕΠΕΥ. Από το 2004 εργάζεται στην ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ.

- **Παπανικολοπούλου Χριστίνα,** Σύμβουλος

Έτος γέννησης 1970. Είναι κάτοχος πτυχίου από την Νομική Σχολή Αθηνών, καθώς και μεταπτυχιακού τίτλου από το Southampton University Law School. Έχει εργαστεί στην Νομική Υπηρεσία Ευρωπαϊκής Επιτροπής στις Βρυξέλλες και στο Ελληνικό Ινστιτούτο Διεθνούς και Αλλοδαπού Δικαίου στην Αθήνα. Από το 1998 εργάζεται στη Δικηγορική Εταιρία Καρατζάς & Συνεργάτες, στην Αθήνα, στην οποία είναι συνέταιρος από το 2000.

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

Ετήσια Πληροφόρηση

Για την περίοδο από 1.1.2005 έως 31.12.2005 η εταιρία δημοσίευσε και κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό τις πληροφορίες που αναφέρονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΘΕΜΑ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΤΗΚΕ ΣΕ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗΣ
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	29/12/2005 11:29	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	29/12/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	28/12/2005 13:47	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	28/12/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	21/12/2005 18:09	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	22/12/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	19/12/2005 18:49	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	19/12/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	14/12/2005 13:55	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	14/12/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	13/12/2005 11:39	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	13/12/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	06/12/2005 17:50	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	06/12/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	01/12/2005 13:20	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	02/12/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	01/12/2005 11:42	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	01/12/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	01/12/2005 11:16	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	01/12/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	29/11/2005 12:53	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	29/11/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	29/11/2005 11:12	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	29/11/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	25/11/2005 17:36	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	25/11/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	24/11/2005 15:14	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	24/11/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	23/11/2005 17:27	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	24/11/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	22/11/2005 16:03	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	22/11/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	21/11/2005 17:59	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	22/11/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	17/11/2005 13:03	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	17/11/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	17/11/2005 12:34	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	17/11/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	14/11/2005 11:03	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	14/11/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	11/11/2005 13:48	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	11/11/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	11/11/2005 13:35	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	11/11/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	09/11/2005 12:17	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	09/11/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	01/11/2005 18:03	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	02/11/2005
Ανακοίνωση Δημοσίευσης Στοιχείων Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ - Εννιαμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις	25/10/2005 11:53	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	25/10/2005
Δελτίο Τύπου: Σχολιασμός οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων	25/10/2005 10:43	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	25/10/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	24/10/2005 13:15	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	24/10/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής))	12/10/2005 11:13	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	12/10/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων - Διάθεση Πίνακα Επενδύσεων	11/10/2005 10:44	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	11/10/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	04/10/2005 11:49	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	04/10/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	03/10/2005 15:05	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	03/10/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	23/09/2005 13:25	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	23/09/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	23/09/2005 12:15	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	27/09/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	22/09/2005 16:35	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	22/09/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	21/09/2005 17:01	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	22/09/2005

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

ΘΕΜΑ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΤΗΚΕ ΣΕ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗΣ
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	21/09/2005 15:18	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	21/09/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	20/09/2005 13:46	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	20/09/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	20/09/2005 13:24	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	20/09/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	19/09/2005 15:04	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	19/09/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	16/09/2005 16:24	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	16/09/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	15/09/2005 16:20	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	15/09/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	15/09/2005 16:15	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	15/09/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	12/09/2005 18:58	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	13/09/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	05/09/2005 14:45	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	05/09/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	02/09/2005 15:35	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	02/09/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	01/09/2005 16:26	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	02/09/2002
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	01/09/2005 15:03	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	01/09/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	31/08/2005 18:11	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	01/09/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	31/08/2005 13:04	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	31/08/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	30/08/2005 16:14	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	30/08/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	24/08/2005 18:18	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	25/08/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	23/08/2005 15:02	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	23/08/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	22/08/2005 18:13	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	23/08/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	22/08/2005 16:54	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	23/08/2005
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	19/08/2005 14:06	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	19/08/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	11/08/2005 15:59	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	12/08/2005
Δελτίο Τύπου: Σχολιασμός οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων Β' Τριμήνου 2005	09/08/2005 12:06	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	09/08/2005
Ανακοίνωση δημοσίευσης Οικονομικών Καταστάσεων Β' Τριμήνου	08/08/2005 14:24	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	06/08/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	02/08/2005 10:25	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	02/08/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	22/07/2005 10:17	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	22/07/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	11/07/2005 16:42	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	12/07/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	04/07/2005 13:38	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	04/07/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	21/06/2005 17:07	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	22/06/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	13/06/2005 17:03	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	14/06/2005
Ανακοίνωση Τροποποίησης Καταστατικού	03/06/2005 16:45	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	07/06/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	01/06/2005 18:21	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	02/06/2005
Δελτίο Τύπου: Σχολιασμός οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων - Α' τριμήνου 2005	26/05/2005 11:25	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	26/05/2005
Ανακοίνωση δημοσίευσης Οικονομικών Καταστάσεων Α' Τριμήνου	25/05/2005 16:23	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	26/05/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	24/05/2005 13:44	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	24/05/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	11/05/2005 15:53	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	12/05/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	03/05/2005 16:54	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	04/05/2005

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

ΘΕΜΑ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΤΗΚΕ ΣΕ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗΣ
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	21/04/2005 15:52	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	22/04/2005
Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης	15/04/2005 13:34	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	15/04/2005
Γνωστοποίηση αποκοπής δικαιώματος μερίσματος / πληρωμής μερίσματος	14/04/2005 14:25	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	14/04/2005
Ανακοίνωση Σχεδίου Τροποποίησης του Καταστατικού Εταιρίας	13/04/2005 15:36	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	13/04/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	11/04/2005 18:51	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	12/04/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	04/04/2005 18:34	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	04/04/2005
ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟΥ ΣΗΜΕΙΩΜΑΤΟΣ - Ετήσιο Δελτίο	29/03/2005 11:18	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	29/03/2005
Προαναγγελία Γενικής Συνέλεύσης	23/03/2005 14:01	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	23/03/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	21/03/2005 16:16	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	22/03/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	15/03/2005 10:04	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	15/03/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	01/03/2005 16:24	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	02/03/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	21/02/2005 18:17	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	22/02/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	11/02/2005 16:05	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	14/02/2005
Ανακοίνωση Σκοπούμενων Εταιρικών Πράξεων - Τακτική Γενική Συνέλευση - Διανομή Μερίσματος	04/02/2005 12:06	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	04/02/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	01/02/2005 15:40	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	02/02/2005
Δελτίο Τύπου περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων - Δ' Τριμήνου 2004	28/01/2005 18:29	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	31/01/2005
Ανακοίνωση δημοσίευσης οικονομικών - λογιστικών καταστάσεων Δ' τριμήνου 2004	28/01/2005 13:21	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	28/01/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	21/01/2005 19:30	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	24/01/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων - Διάθεση Πίνακα Επενδύσεων Δ΄Τριμήνου 2004	12/01/2005 12:10	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	12/01/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	12/01/2005 11:54	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	12/01/2005
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων - Μίσθωση νέων γραφείων στο δήμο Αθηνών	05/01/2005 16:53	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	07/01/2005

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

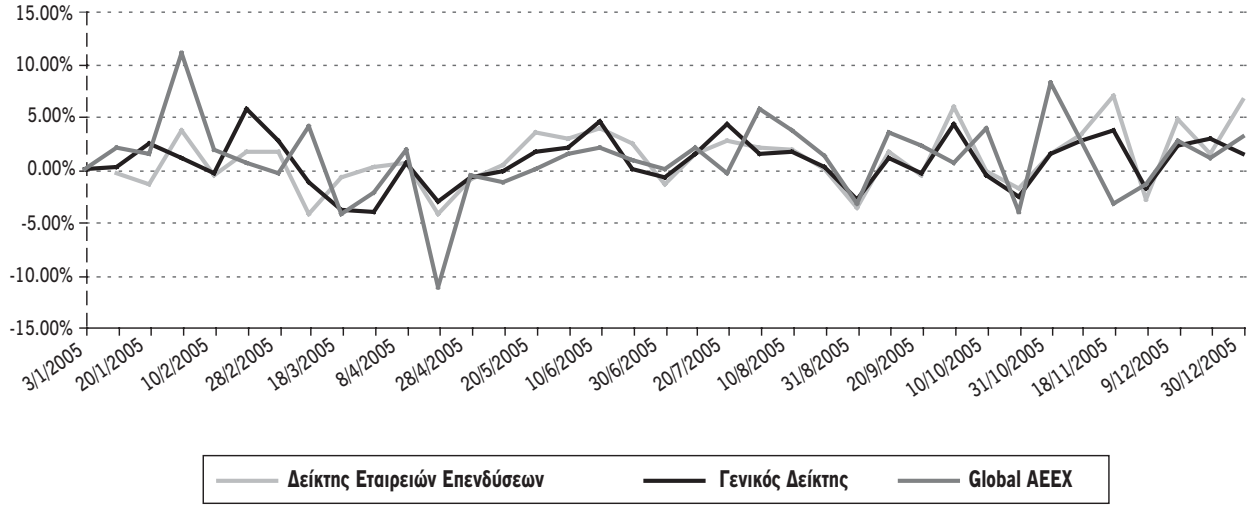
Στατιστικά Στοιχεία για τη Μετοχή

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζονται η τιμή κλεισίματος της μετοχής της Εταιρίας κατά την τελευταία συνεδρίαση κάθε μήνα, η συνολική αξία και ο συνολικός μηνιαίος όγκος συναλλαγών, κατά το χρονικό διάστημα από 1.1.2005 έως 31.12.2005:

		Μηνιαίος Όγκος Συναλλαγών			
Τελευταία Μηνιαία Συνεδρίαση	Τιμή Κλεισίματος Τέλος Μήνα	Τεμάχια	Αξία σε €	Γενικός Δείκτης	Δείκτης Εταιριών Επενδύσεων
31/1/2005	3,46	944.070	3.084.600	2.919,93	1.013,39
28/2/2005	3,52	658.030	2.298.480	3.145,16	1.038,63
31/3/2005	3,42	585.750	2.085.700	2.854,91	931,44
28/4/2005	3,14	362.350	1.243.230	2.868,91	933,59
31/5/2005	3,14	257.150	801.040	2.959,53	993,56
30/6/2005	3,22	259.560	827.400	3.060,73	1.039,91
29/7/2005	3,44	393.900	1.294.700	3.271,78	1.101,84
31/8/2005	3,48	763.990	2.693.460	3.231,48	1.077,70
30/9/2005	3,70	348.010	1.266.890	3.381,96	1.151,17
31/10/2005	3,98	577.700	2.202.020	3.307,32	1.140,80
30/11/2005	3,88	582.940	2.327.440	3.441,64	1.219,30
30/12/2005	4,14	1.034.680	4.174.790	3.663,90	1.376,33

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η εξέλιξη της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής συγκριτικά με την εξέλιξη του Γενικού Δείκτη του Χ.Α. και του Δείκτη του κλάδου των Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, από 1.1.2005 μέχρι 31.12.2005:

Συγκριτική πορεία τιμής μετοχής Global A.E.E.X., Γενικού Δείκτη και Δείκτη Εταιριών Επενδύσεων (1.1.2005 - 31.12.2005)



Επίσης, στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η εξέλιξη της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής από 01.01.2005 μέχρι 31.12.2005 συγκριτικά με την εξέλιξη της εσωτερικής αξίας της μετοχής κατά το αντίστοιχο διάστημα.

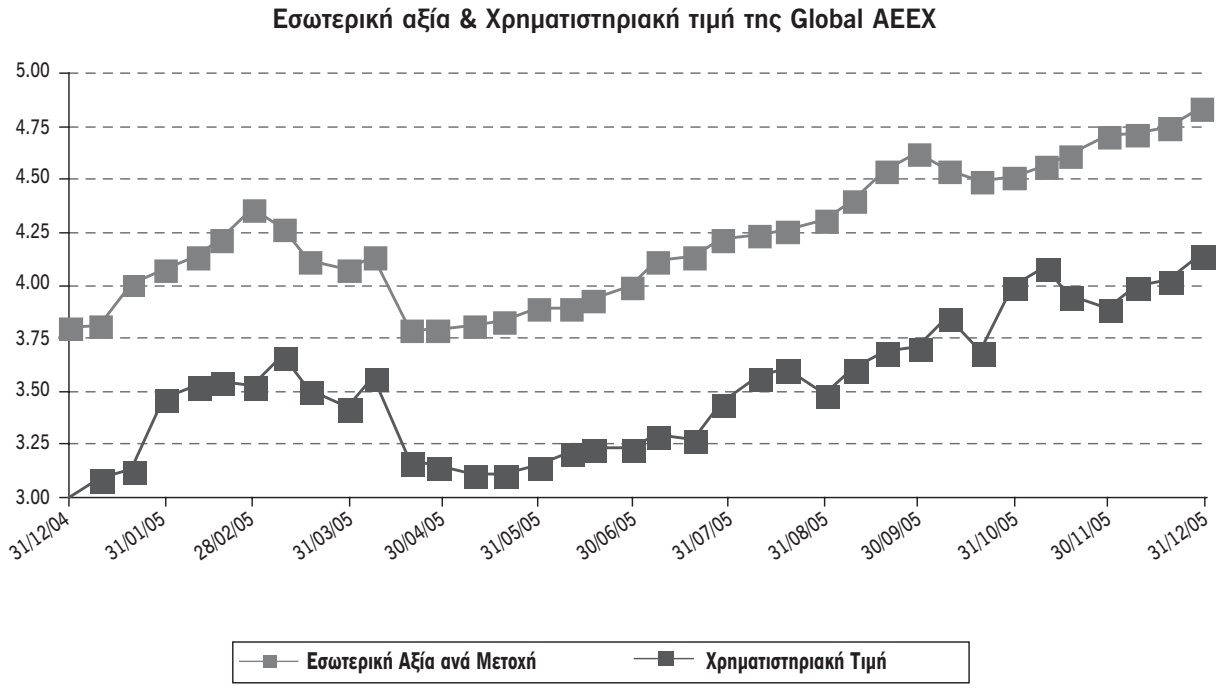
Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

Ημερομηνία	Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής	Απόδοση Χρημ/κής Τιμής Μετοχής από 01.01.2005	Εσωτερική Αξία	Απόδοση Εσωτερικής Αξίας από 01.01.2005	Discount Μετοχής
1/1/2005	2,99	3,79			
10/01/2005	3,08	3,01%	3,80	0,26%	18,95%
20/01/2005	3,12	4,35%	3,99	5,19%	21,80%
31/01/2005	3,46	15,72%	4,07	7,30%	14,99%
10/02/2005	3,52	17,73%	4,13	9,07%	14,77%
18/02/2005	3,54	18,39%	4,21	11,19%	15,91%
28/02/2005	3,52	17,73%	4,35	14,87%	19,08%
10/03/2005	3,66	22,41%	4,26	12,28%	14,08%
18/03/2005	3,50	17,06%	4,11	8,49%	14,84%
31/03/2005	3,42	14,38%	4,07	7,38%	15,97%
08/04/2005	3,56	19,06%	4,13	9,06%	13,80%
20/04/2005	3,16	5,69%	3,78	6,96%	16,40%
28/04/2005	3,14	5,02%	3,78	6,74%	16,93%
10/05/2005	3,10	3,68%	3,80	7,41%	18,42%
20/05/2005	3,10	3,68%	3,82	8,03%	18,85%
31/05/2005	3,14	5,02%	3,88	9,62%	19,07%
10/06/2005	3,20	7,02%	3,88	9,81%	17,53%
17/06/2005	3,22	7,69%	3,94	11,34%	17,86%
30/06/2005	3,22	7,69%	3,98	12,44%	19,10%
08/07/2005	3,28	9,70%	4,11	16.26%	20,19%
20/07/2005	3,26	9,03%	4,13	16,67%	21,07%
29/07/2005	3,44	15,05%	4,21	19,10%	18,29%
10/08/2005	3.56	19,06%	4,23	19,65%	15,84%
19/08/2005	3,60	20,40%	4,25	20,11%	15,29%
31/08/2005	3,48	16,39%	4,30	21,64%	19,07%
09/09/2005	3,60	20,40%	4,39	24,13%	18,00%
20/09/2005	3,68	23,08%	4,53	28,02%	18,76%
30/09/2005	3,70	23,75%	4,61	30,29%	19,74%
10/10/2005	3,84	28,43%	4,53	28,04%	15,23%
20/10/2005	3,68	23,08%	4,48	26,71%	17,86%
31/10/2005	3,98	33,11%	4,50	27,12%	11,56%
10/11/2005	4,08	36,45%	4,55	28,73%	10,33%
18/11/2005	3,94	31,77%	4,60	30,02%	14,35%
30/11/2005	3,88	29,77%	4,70	32,82%	17,45%
09/12/2005	3,98	33,11%	4,71	33,28%	15,50%
20/12/2005	4,02	34,45%	4,74	33,94%	15,19%
30/12/2005	4,14	38,46%	4,83	36,68%	14,29%

Στις 14 Απριλίου 2005 πραγματοποιήθηκε αποκοπή μερίσματος 0,27 ευρώ ανά μετοχή, κατόπιν απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

Τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα απεικονίζονται στο διάγραμμα που ακολουθεί.

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.



Τέλος, στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η κατάταξη των Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου με βάση την απόδοση της εσωτερικής αξίας από 31/12/2004, σύμφωνα με το Δελτίο Τιμών των Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου στις 31.12.2005.

ΔΕΛΤΙΟ ΤΙΜΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΝ 31.12.2005

	ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ σε €	ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ σε €	PREMIUM (DISCOUNT)	ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΑΠΟ 31/12/2004	ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (NAV) σε €
1.GLOBAL ΕΠ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΕΕΧ	4,14	4,83	-14,29%	36,68%	79.009.384,09
2. ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ	1,40	1,57	-10,83%	27,73%	39.359.946,75
3. ALTIUS Α.Ε.Ε.Χ.	2,03	2,28	-10,96%	26,43%	10.958.754,76
4. ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΕΕΧ	3,00	3,17	-5,36%	21,17%	90.776.136,34
5. ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	2,44	3,28	-25,61%	14,23%	36.614.646,22
6. ΔΙΟΛΚΟΣ Α.Ε.Ε.Χ.	2,50	2,65	-5,66%	13,86%	33.298.647,01
7. ΩΜΕΓΑ Α.Ε.Ε.Χ.	1,36	1,69	-19,53%	10,70%	15.180.957,83
8. INTERINVEST-ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	0,58	0,78	-25,64%	9,57%	12.776.377,57
9. EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	1,60	1,96	-18,37%	7,27%	18.798.249,26
10. NEXUS Α.Ε.Ε.Χ.	1,13	1,38	-18,12%	3,40%	10.355.719,10
11. ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	0,77	1,11	-30,63%	-15,68%	7.550.110,71
					354.678.929,64

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

Η μέση αριθμητική απόδοση των εταιριών, σε σχέση με την αρχή του έτους, ήταν 14,12%, ενώ η μεσοσταθμική 21,21%.

Από την αρχή του έτους ο Δείκτης των Εταιριών Επενδύσεων παρουσίασε αύξηση 38,48% έναντι αύξησης 31,5% του Γενικού Δείκτη του Χ.Α.

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

GLOBAL

GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 51197/06/Β/02/6

ΑΡ. Αδείας Επιτρ. Κεφαλαιαγοράς 3/233/13.12.2001

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ 31ης ΜΑΡΤΙΟΥ 2005 - ΠΕΡΙΟΔΟΣ από 01 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2005 έως 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2005

ΕΔΡΑ:ΜΑΡΟΥΣΙ, ΜΑΡΑΘΩΝΟΔΡΟΜΟΥ 83 - ΓΡΑΦΕΙΑ: ΠΛ. ΦΙΛΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 14, 106 73 , ΑΘΗΝΑ

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "GLOBAL Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΧ". Συνιστούμε, επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της **www.globalneweurope.gr** όπου αναρτώνται οι περιοδικές οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η έκθεση επισκόπησης του ορκωτού ελεγκτή λογιστή όποτε αυτή απαιτείται.

Ορκωτοί ελεγκτές: **Κυριάκος Ριρής, Κωνσταντίνος Κούβελας**
Ελεγκτική εταιρία: [illegible]
Τύπος έκθεσης επισκόπησης: **Ανέλεγκτες Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ
(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

	ΣΗΜΕΙΩΣΗ	31-Μαρ.-05	31-Δεκεμ.-04
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Δεσμευμένες καταθέσεις		1.479	1.549
Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές εταιρίες		5.610	265
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	7	23.583	47.840
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		53	406
Διαθέσιμα	8	37.254	13.248
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		**67.979**	**63.308**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	9	92	0
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	10	1.337	2.250
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		**1.429**	**2.250**
Μετοχικό κεφάλαιο	11	49.024	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	12	41	41
Μη διανεμηθέντα κέρδη		17.485	11.993
Σύνολο Καθαρής Θέσης		**66.550**	**61.058**
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		**67.979**	**63.308**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ
(Τα ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

	Σημείωση	01 Ιαν.-31 Μαρ.2005	01 Ιαν.-31 Μαρ.2004
Έσοδα επενδύσεων			
Μερίσματα μετοχών		70	76
Τόκοι χαρτοφυλακίου		740	159
Κέρδη - ζημίες χαρτοφυλακίου		5.871	6.413
Σύνολο επενδυτικών εσόδων		**6.681**	**6.648**
Έξοδα			
Αμοιβή διαχείρισης	10	(1.205)	(1.333)
Αμοιβή θεματοφυλακής	10	(20)	(5)
Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών		(291)	(97)
Άλλα έξοδα λειτουργίας		(86)	(46)
Σύνολο λειτουργικών εξόδων		**(1.602)**	**(1.481)**
Λειτουργικό κέρδος		**5.079**	**5.167**
Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα		562	5
Κέρδος προ φόρων		**5.641**	**5.172**
Φόρος Ν.1969/91 και φόρος πώλησης μετοχών		(149)	(78)
Κέρδος μετά από φόρους		**5.492**	**5.094**
Κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή		**0,336**	**0,416**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ
της περιόδου από 01 Ιανουαρίου 2005 μέχρι 31 Μαρτίου 2005
(Τα ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

	31-Μαρ.-2005	31-Μαρ.-2004
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου	50.901	37.157
Προσαρμογές των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων	10.157	4.175
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου μετά από προσαρμογές Δ.Λ.Π.	61.058	41.332
Μερίσματα πληρωτέα	0	(368)
Κέρδη περιόδου, μετά από φόρους	5.492	5.094
Ίδια κεφάλαια, στο τέλος της περιόδου	66.550	46.058

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ: ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ
της περιόδου από 01 Ιανουαρίου 2005 μέχρι 31 Μαρτίου 2005
(Τα ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

	31-Μαρ.-2005	31-Μαρ.-2004
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	5.641	5.172
Πλέον προσαρμογές για:		
Τόκοι	-740	-159
Μερίσματα	-70	-76
Συναλλαγματικές διαφορές από αποτίμηση (τραπεζών και χρηματιστών)	-64	
Κέρδη αποτίμησης χρηματοοικ/κών στοιχείων ενεργητικού	-364	-4.060
Αμοιβή Διαχείρισης	1.205	1.333
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες		
Αύξηση/μείωση λογαριασμού περιθωρίου ασφάλισης και δεσμευμένων καταθέσεων	70	-434
Αύξηση/μείωση απαιτήσεων από χρηματιστηριακές εταιρίες	-5.287	-21
Αύξηση/μείωση χρηματοοικ/κών στοιχείων ενεργητικού	24.714	-1.487
Αύξηση/μείωση λοιπών υποχρεώσεων (εκτός Αμοιβής Διαχείρισης και Φόρων Πληρωτέων)	268	-264
Καταβληθέντες Φόροι	-191	-104
Καταβληθείσα Αμοιβή Διαχείρισης	-2.344	-1.649
Εισπραχθέντες Τόκοι	1.028	107
Μερίσματα Εισπραχθέντα	134	83
Σύνολο Εισροών/Εκροών από λειτουργικές διαστηριότητες (α)	**24.000**	**-1.559**
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες		
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0
Έσοδα από Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	0	0
Σύνολο Εισροών/Εκροών από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (γ)	**0**	**0**
Καθαρή Αύξηση/Μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (γ)	**24.000**	**-1.559**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 1 Ιανουαρίου 2005	**13.248**	**6.494**
Συναλλαγματικά κέρδη/ζημιές από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6	
Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα 31 Μαρτίου 2005	**37.254**	**4.935**

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ
(Τα ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

	31-Δεκεμ.-2003	31-Δεκεμ.-2004
Καθαρή θέση όπως προγενέστερα είχε απεικονισθεί		
Μετοχικό κεφάλαιο	36.768	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	0	899
Αποθεματικά	389	978
Μη διανεμηθέντα κέρδη	0	0
Σύνολο καθαρής θέσης	**37.157**	**50.901**
Προσαρμογές των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων		
Ακυρωθείσες συσσωρευμένες αποσβέσεις εξόδων Α΄εγκατάστασης	188	283
Απάλειψη εξόδων πρώτης εγκατάστασης	(471)	(471)
Ακυρωθείσες συσσωρευμένες αποσβέσεις εξόδων δημόσιας εγγραφής	0	171
Μείωση της διαφοράς έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο, κατά τα έξοδα της δημόσιας εγγραφής που είχαν κεφαλαιοποιηθεί	0	(858)
Αναγνώριση υπεραξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων	4.090	6.620
Μη διανεμηθέν μέρισμα χρήσεως	368	4.412
	4.175	10.157
Καθαρή θέση κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα		
Μετοχικό κεφάλαιο	36.768	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	0	41
Αποθεματικά	389	978
Μη διανεμηθέντα κέρδη	4.175	11.015
Σύνολο καθαρής θέσης	**41.332**	**61.058**

Σημείωση: Όλες οι προσαρμογές για τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα αναγνωρίσθηκαν στα μη διανεμηθέντα κέρδη, εκτός από τα κεφαλαιοποιημένα έξοδα της δημόσιας εγγραφής, που αναγνωρίσθηκαν σε μείωση της διαφοράς έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο.

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρίας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας. **2.** Δεν υπάρχουν υφιστάμενα εμπράγματα βάρη. **3.** Η εταιρεία απασχολεί 1 άτομο στο τέλος της τρέχουσας περιόδου. **4.** Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2002. **5.** Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί για τις χρήσεις 2003-2004, συνεπώς οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές . Λόγω όμως του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται δεν προβλέπεται να υπάρχει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΙΩΑΝΝΗΣ ΑΠΟΣΤΟΛΟΠΟΥΛΟΣ	**ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΟΥΡΤΗΣ**	**ΜΕΛΕΤΙΟΣ ΜΠΑΜΠΕΚΟΣ**
Α.Δ.Τ. : Π 396700	Α.Δ.Τ. : Ρ 253441	Α.Δ.Τ. : Σ 129874

ΤΥΠΟΣ ☎ 2102724090

GLOBAL

GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 51197/06/Β/02/6

ΑΡ. Αδείας Επιτρ. Κεφαλαιαγοράς 3/233/13.12.2001

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2005 - ΠΕΡΙΟΔΟΣ από 01 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2005 έως 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2005

ΕΔΡΑ:ΑΘΗΝΑ, ΠΛ. ΦΙΛΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 14, 106 73 , ΑΘΗΝΑ

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "GLOBAL Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΧ". Συνιστούμε, επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της www.globalneweurope.gr όπου αναρτώνται οι περιοδικές οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η έκθεση επισκόπησης του ορκωτού ελεγκτή λογιστή όποτε αυτή απαιτείται.

Ορκωτοί ελεγκτές: **Κυριάκος Ριρής, Κωνσταντίνος Κούβελας**
Ελεγκτική εταιρία: **PriceWaterhouseCoopers Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρία**
Τύπος έκθεσης επισκόπησης: **Α. Έκθεση Ελέγχου με σύμφωνη γνώμη**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ
(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

	Σημείωση	30-Ιουν.-05	31-Δεκεμ.-04
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Διαθέσιμα	8	15.009	13.248
Δεσμεύμενες καταθέσεις		489	1.549
Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές εταιρείες		14	265
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	7	58.210	47.840
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		268	406
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		**73.990**	**63.308**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές εταιρείες		6.831	0
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	9	49	0
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	10	1.985	2.100
Φόροι Πληρωτέοι	11	123	150
Σύνολο υποχρεώσεων		**8.988**	**2.250**
Μετοχικό κεφάλαιο	12	49.024	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	13	41	41
Μη διανεμηθέντα κέρδη		15.937	11.993
Σύνολο Καθαρής Θέσης		**65.002**	**61.058**
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		**73.990**	**63.308**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ
της περιόδου από 01 Ιανουαρίου 2005 μέχρι 30 Ιουνίου 2005
(Τα ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

	30 ΙΟΥΝ. 2005	30 ΙΟΥΝ. 2004
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (01/01/2005 και 01/01/2004 αντίστοιχα)	61.058	41.332
Μερίσματα	-4.412	-368
Κέρδη περιόδου, μετά από φόρους	8.356	1.872
Καθαρή θέση λήξης περιόδου (30/06/2005 και 30/06/2004 αντίστοιχα)	65.002	42.836

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρίας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας.
2. Δεν υπάρχουν υφιστάμενα εμπράγματα βάρη.
3. Η εταιρεία απασχολεί 1 άτομο στο τέλος της τρέχουσας περιόδου.
4. Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2002.
5. Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί για τις χρήσεις 2003-2004, συνεπώς οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές . Λόγω όμως του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται δεν προβλέπεται να υπάρχει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ
(Τα ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

	Σημείωση	01 Ιαν.- 30 Ιουν. 2005	01 Απρ.-30 Ιουν. 2005	01 Ιαν.- 30 Ιουν. 2004	01 Απρ.-30 Ιουν. 2004
Έσοδα επενδύσεων					
Μερίσματα μετοχών		429	359	300	227
Τόκοι χαρτοφυλακίου		985	246	423	264
Κέρδη - ζημίες χαρτοφυλακίου		9.284	3.412	2.562	-3.853
Σύνολο επενδυτικών εσόδων		**10.698**	**4.017**	**3.285**	**-3.362**
Έξοδα					
Αμοιβή διαχείρησης	10 (10α)	-625	-313	-457	-217
Πρόβλεψη ετήσιας αμοιβής απόδοσης χαρτοφυλακίου	10 (10α)	-1.634	-740	-279	814
Αμοιβή θεματοφύλακής	10 (10β)	-52	-32	-22	-17
Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών		-551	-261	-224	-127
Άλλα έξοδα λειτουργίας		-168	-82	-58	-13
Σύνολο λειτουργικών εξόδων		**-3.030**	**-1.428**	**-1.040**	**440**
Λειτουργικό Κέρδος - Ζημία		**7.668**	**2.589**	**2.245**	**-2.922**
Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα		938	375	0	0
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα		0	0	-193	-198
Σύνολο		**938**	**375**	**-193**	**-198**
Κέρδος - Ζημία προ φόρων		**8.606**	**2.964**	**2.052**	**-3.120**
Φόρος Ν.1969/91 και φόρος πώλησης μετοχών		-250	-100	-180	-102
Κέρδος - Ζημία μετά από φόρους		**8.356**	**2.864**	**1.872**	**-3.222**
Κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή	14	**0,51**	**0,18**	**0,15**	**-0,26**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ: ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ
της περιόδου από 01 Ιανουαρίου 2005 μέχρι 30 Ιουνίου 2005
(Τα ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

	Σημειώσεις	1 Ιαν.-30 Ιουν. 2005	1 Ιαν.-30 Ιουν. 2004
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες			
Κέρδη προ φόρων		8.606	2.052
Πλέον προσαρμογές για:			
Τόκοι		-985	-423
Μερίσματα		-429	-300
Συναλλαγματικές διαφορές από αποτίμηση (τραπεζών και χρηματιστών)		-64	0
Κέρδη - ζημίες χαρτοφυλακίου		-9.284	-2.562
Αμοιβή Διαχείρισης		2.259	736
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες			
Αύξηση/μείωση λογαριασμού περιθωρίου ασφάλισης και δεσμευμένων καταθέσεων		1.060	-756
Αύξηση/ μείωση απαιτήσεων από χρηματιστηριακές εταιρείες		251	168
Αύξηση/μείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού		-1.019	6.620
Αύξηση/ μείωση υποχρεώσεων προς χρηματιστηριακές εταιρείες		6.882	0
Αύξηση/μείωση λοιπών υποχρεώσεων (εκτός Αμοιβής Διαχείρισης και Φόρων Πληρωτέων)		-50	823
Καταβλήθεντες Φόροι		-277	-172
Καταβληθείσα Αμοιβή Διαχείρισης		-2.345	-1.888
Εισπραχθέντες Τόκοι		1.236	363
Μερίσματα Εισπραχθέντα		316	196
Σύνολο Εισροών/Εκροών από λειτουργικές διαστηριότητες (α)		**6.157**	**4.857**
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες			
Μερίσματα καταβληθέντα		-4.402	-368
Σύνολο Εισροών/Εκροών από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (γ)		**-4.402**	**-368**
Καθαρή Αύξηση/Μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (γ)		**1.755**	**4.489**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		**13.248**	**6.494**
Συναλλαγματικά κέρδη/ζημιές από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		6	
Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	8	**15.009**	**10.983**

Αθήνα, 4 Αυγούστου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΙΩΑΝΝΗΣ ΑΠΟΣΤΟΛΟΠΟΥΛΟΣ	**ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΟΥΡΤΗΣ**	**ΜΕΛΕΤΙΟΣ ΜΠΑΜΠΕΚΟΣ**
Α.Δ.Τ. : Π 396700	Α.Δ.Τ. : Ρ 253441	Α.Δ.Τ. : Σ 129874

τύπος • 2102724090

GLOBAL

GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 51197/06/Β/02/6

ΑΡ. Αδείας Επιτρ. Κεφαλαιαγοράς 3/233/13.12.2001

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ 30ης ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2005 - ΠΕΡΙΟΔΟΣ από 01 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2005 έως 30 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2005

ΕΔΡΑ:ΑΘΗΝΑ, ΠΛ. ΦΙΛΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 14, 106 73 , ΑΘΗΝΑ

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "GLOBAL Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΧ". Συνιστούμε, επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της www.globalneweurope.gr όπου αναρτώνται οι περιοδικές οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η έκθεση επισκόπησης του ορκωτού ελεγκτή λογιστή όποτε αυτή απαιτείται.

Ορκωτοί ελεγκτές: Κυριάκος Ριρής, Αντώνης Παπαγεωργίου
Ελεγκτική εταιρία: PriceWaterhouseCoopers Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρία
Τύπος έκθεσης επισκόπησης: Ανέλεγκτες Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ
(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

	Σημείωση	30-Σεπτ.-05	31-Δεκ.-04
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Διαθέσιμα	8	9.902	13.248
Δεσμευμένες καταθέσεις		0	1.549
Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές εταιρείες		2.753	265
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	7	70.590	47.840
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		75	406
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		**83.320**	**63.308**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές εταιρείες		2.878	0
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	9	397	0
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	10	4.617	2.100
Φόροι Πληρωτέοι	11	109	150
Σύνολο υποχρεώσεων		**8.001**	**2.250**
Μετοχικό κεφάλαιο	12	49.024	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	13	41	41
Μη διανεμηθέντα κέρδη		26.254	11.993
Σύνολο Καθαρής Θέσης		**75.319**	**61.058**
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		**83.320**	**63.308**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ
της περιόδου από 01 Ιανουαρίου 2005 μέχρι 30 Σεπτεμβρίου 2005
(Τα ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

	30 Σεπτ. 2005	30 Σεπτ. 2004
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (01/01/2005 και 01/01/2004 αντίστοιχα)	61.058	41.332
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	12.256
Κεφάλαια αντίθετα από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	94
Μερίσματα	-4.412	-368
Κέρδη περιόδου, μετά από φόρους	18.673	4.119
Καθαρή θέση λήξης περιόδου (30/09/2005 και 30/09/2004 αντίστοιχα)	**75.319**	**57.433**

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρίας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας.
2. Δεν υπάρχουν υφιστάμενα εμπράγματα βάρη.
3. Η εταιρεία απασχολεί 1 άτομο στο τέλος της τρέχουσας περιόδου.
4. Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2002.
5. Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί για τις χρήσεις 2003-2004, συνεπώς οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές . Λόγω όμως του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται δεν προβλέπεται να υπάρχει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ
(Τα ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

	Σημείωση	01 Ιαν.- 30 Σεπτ. 2005	01 Ιουλ.-30 Σεπτ. 2005	01 Ιαν.- 30 Σεπτ. 2004	01 Ιουλ.-30 Σεπτ. 2004
Έσοδα επενδύσεων					
Μερίσματα μετοχών		531	102	360	60
Τόκοι καρτοφυλακίου		1.100	115	712	289
Κέρδη - ζημίες καρτοφυλακίου		22.806	13.522	5.482	2.920
Σύνολο επενδυτικών εσόδων		**24.437**	**13.739**	**6.554**	**3.269**
Έξοδα					
Αμοιβή διαχείρισης	10 (10α)	-990	-365	-692	-235
Πρόβλεψη ετήσιας αμοιβής απόδοσης καρτοφυλακίου	10 (10α)	-4.226	-2592	-807	-528
Αμοιβή θεματοφυλακής	10 (10β)	-97	-45	-37	-15
Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών		-887	-336	-331	-107
Άλλα έξοδα λειτουργίας		-234	-66	-91	-33
Σύνολο λειτουργικών εξόδων		**-6.434**	**-3.404**	**-1.958**	**-918**
Λειτουργικό Κέρδος - Ζημία		**18.003**	**10.335**	**4.596**	**2.351**
Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα		1.084	146	0	2
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα		0	0	-191	0
Σύνολο		**1.084**	**146**	**-191**	**2**
Κέρδος προ φόρων		**19.087**	**10.481**	**4.405**	**2.353**
Φόρος Ν.3371/2005 και φόρος πώλησης μετοχών		-414	-164	-286	-106
Κέρδος μετά από φόρους		**18.673**	**10.317**	**4.119**	**2.247**
Κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή	14	**1,14**	**0,63**	**0,33**	**0,18**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ: ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ
της περιόδου από 01 Ιανουαρίου 2005 μέχρι 30 Σεπτεμβρίου 2005
(Τα ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

	Σημειώσεις	1 Ιαν.-30 Σεπτ. 2005	1 Ιαν.-30 Σεπτ. 2004
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριοτήτες			
Κέρδη προ φόρων		19.087	4.405
Πλέον προσαρμογές για:			
Τόκοι		-1.100	-712
Μερίσματα		-531	-360
Συναλλαγματικές διαφορές από αποτίμηση (τραπεζών και χρηματιστών)		-143	0
Κέρδη - ζημίες καρτοφυλακίου		-22.806	-5.482
Αμοιβή Διαχείρισης		5.216	1.499
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες			
Αύξηση/μείωση λογαριασμού περιθωρίου ασφάλισης και δεσμευμένων καταθέσεων		1.549	-589
Αύξηση/ μείωση απαιτήσεων από χρηματιστηριακές εταιρείες		-2.489	168
Αύξηση/μείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού		459	-1.489
Αύξηση/ μείωση υποχρεώσεων προς χρηματιστηριακές εταιρείες		3.009	4.260
Αύξηση/μείωση λοιπών υποχρεώσεων (εκτός Αμοιβής Διαχείρισης και Φόρων Πληρωτέων)		-47	34
Καταβλήθεντες Φόροι		-456	-287
Καταβλήθείσα Αμοιβή Διαχείρισης		-2.657	-2.105
Εισπραχθέντες Τόκοι		1.342	553
Μερίσματα Εισπραχθέντα		620	329
Σύνολο Εισροών/Εκροών από λειτουργικές διαστηριότητες (α)		**1.053**	**224**
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες			
Μερίσματα καταβλήθεντα		-4.404	-368
Έσοδα από Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου		0	12.350
Σύνολο Εισροών/Εκροών από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (γ)		**-4.404**	**11.982**
Καθαρή Αύξηση/Μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (γ)		**-3.351**	**12.206**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		**13.248**	**6.494**
Συναλλαγματικά κέρδη/ζημιές από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		5	0
Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	8	**9.902**	**18.700**

Αθήνα, 18 Οκωβρίου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΙΩΑΝΝΗΣ ΑΠΟΣΤΟΛΟΠΟΥΛΟΣ	**ΙΩΑΝΝΗΣ ΠΡΩΤΟΠΑΠΑΔΑΚΗΣ**	**ΜΕΛΕΤΙΟΣ ΜΠΑΜΠΕΚΟΣ**
Α.Δ.Τ. : Π 396700	Α.Δ.Τ. : Μ 297994	Α.Δ.Τ. : Σ 129874

Τύπος ☎ 2102724090

GLOBAL

GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 51197/06/Β/02/6

ΑΡ. Αδείας Επιτρ. Κεφαλαιαγοράς 3/233/13.12.2001

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005 - ΧΡΗΣΗ 4η από 01 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2005 έως 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005

ΕΔΡΑ:ΑΘΗΝΑ, ΠΛ. ΦΙΛΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 14, 106 73, ΑΘΗΝΑ

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "GLOBAL Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΧ". Συνιστούμε, επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της www.globalneweurope.gr όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή όποτε αυτή απαιτείται.

Ορκωτοί ελεγκτές: **Κυριάκος Ριρής, Αντώνης Παπαγεωργίου**
Ελεγκτική εταιρία: **PriceWaterhouseCoopers Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρία**
Τύπος έκθεσης ελέγχου: **Α. Έκθεση Ελέγχου με σύμφωνη γνώμη**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ
(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

	31-Δεκ.-05	31-Δεκ.-04
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Διαθέσιμα	18.961	13.248
Δεσμευμένες καταθέσεις	131	1.549
Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές εταιρείες	280	265
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	67.353	47.840
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	71	406
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**86.796**	**63.308**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές εταιρείες	1.692	0
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	341	0
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	5.590	2.100
Φόροι Πληρωτέοι	164	150
Σύνολο υποχρεώσεων	**7.787**	**2.250**
Μετοχικό κεφάλαιο	49.024	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	41	41
Τακτικό Αποθεματικό	1.118	0
Μη διανεμηθέντα κέρδη	28.826	11.993
Σύνολο Καθαρής Θέσης	**79.009**	**61.058**
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	**86.796**	**63.308**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ
της περιόδου από 01 Ιανουαρίου 2005 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2005
(Τα ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

	31 Δεκ. 2005	31 Δεκ. 2004
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (01/01/2005 και 01/01/2004 αντίστοιχα)	61.058	41.332
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	12.256
Κεφάλαια αντληθέντα από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	41
Μερίσματα πληρωθέντα	-4.412	-368
Κέρδη περιόδου, μετά από φόρους	22.363	7.797
Καθαρή θέση λήξης περιόδου (31/12/2005 και 31/12/2004 αντίστοιχα)	**79.009**	**61.058**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ
(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

	Σύνολο	Ανά μετοχή (ευρώ)
Διανεμηθέν μέρισμα χρήσεως 2004	4.412	0,27
Προτεινόμενο μέρισμα χρήσεως 2005	4.902	0,30

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρίας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας.
2. Δεν υπάρχουν υφιστάμενα εμπράγματα βάρη.
3. Η εταιρεία απασχολεί 1 άτομο στο τέλος της τρέχουσας περιόδου.
4. Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2002.
5. Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί για τις χρήσεις 2003-2005, συνεπώς οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές . Λόγω όμως του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται δεν προβλέπεται να υπάρχει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο.
6. Οι Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 27 Ιανουαρίου 2006.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
(Τα ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

	1 Ιαν.-31 Δεκ. 2005	1 Ιαν.-31 Δεκ. 2004
Έσοδα επενδύσεων		
Μερίσματα μετοχών	578	453
Τόκοι χαρτοφυλακίου	1.338	1.153
Κέρδη χαρτοφυλακίου	28.178	10.399
Σύνολο επενδυτικών εσόδων	**30.094**	**12.005**
Έξοδα		
Αμοιβή διαχείρησης	-1.372	-997
Πρόβλεψη ετήσιας αμοιβής απόδοσης χαρτοφυλακίου	-5.153	-1.727
Αμοιβή θεματοφυλακής	-157	-66
Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών	-1.256	-468
Άλλα έξοδα λειτουργίας	-308	-185
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	**-8.246**	**-3.443**
Λειτουργικό Κέρδος - Ζημία	**21.848**	**8.562**
Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα	1.126	0
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα	0	-338
Σύνολο	**1.126**	**-338**
Κέρδος προ φόρων	**22.974**	**8.224**
Φόρος Ν.3371/2005 και φόρος πώλησης μετοχών	-611	-427
Κέρδος μετά από φόρους	**22.363**	**7.797**
Κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή	**1,37**	**0,59**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ: ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ
της περιόδου από 01 Ιανουαρίου 2005 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2005
(Τα ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

	1 Ιαν.-31 Δεκ. 2005	1 Ιαν.-31 Δεκ. 2004
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	22.974	8.224
Πλέον προσαρμογές για:		
Τόκοι	-1.338	-1.153
Μερίσματα	-578	-453
Συναλλαγματικές διαφορές από αποτίμηση (τραπεζών και χρηματιστών)	-133	0
Κέρδη - ζημίες χαρτοφυλακίου	-28.178	-10.399
Αμοιβή διαχείρισης	6.525	2.724
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες		
Αύξηση/μείωση λογαριασμού περιθωρίου ασφάλισης και δεσμευμένων καταθέσεων	1.418	-613
Αύξηση/ μείωση απαιτήσεων από χρηματιστηριακές εταιρείες	-15	-96
Αύξηση/μείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	9.133	-1.923
Αύξηση/ μείωση υποχρεώσεων προς χρηματιστηριακές εταιρείες	1.692	-264
Αύξηση/μείωση λοιπών υποχρεώσεων (εκτός αμοιβής διαχείρισης και φόρων πληρωτέων)	-19	47
Καταβληθέντες φόροι	-599	-358
Καταβληθείσα αμοιβή διαχείρισης	-3.022	-2.340
Εισπραχθέντες τόκοι	1.588	977
Μερίσματα εισπραχθέντα	664	399
Σύνολο Εισροών/Εκροών από λειτουργικές διαστηριότητες (α)	**10.112**	**-5.228**
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριοτήτες		
Μερίσματα καταβληθέντα	-4.404	-368
Έσοδα από Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	0	12.350
Σύνολο Εισροών/Εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**-4.404**	**11.982**
Καθαρή αύξηση/μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (γ)	**5.708**	**6.754**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	**13.248**	**6.494**
Συναλλαγματικά κέρδη/ζημιές από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5	0
Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	**18.961**	**13.248**

Αθήνα, 27 Ιανουαρίου 2006

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΙΩΑΝΝΗΣ ΑΠΟΣΤΟΛΟΠΟΥΛΟΣ	**ΙΩΑΝΝΗΣ ΠΡΩΤΟΠΑΠΑΔΑΚΗΣ**	**ΜΕΛΕΤΙΟΣ ΜΠΑΜΠΕΚΟΣ**
Α.Δ.Τ. : Π 396700	Α.Δ.Τ. : Μ 297994	Α.Δ.Τ. : Σ 129874

Τύπος ☎2102724090

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. (31/12/2005)							
Αρ. Άδειας Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/233/13.12.2001							
Σύνθεση χαρτοφυλακίου της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.		Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως(€)	Τιμή 31/12/2005 (€)	Συνολική Αξία Κτήσεως(€)	Συνολική Αξία 31/12/2005 (€)	Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4)
I	**ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ**	1	2	3	4	5	6
1	**ΜΕΤΟΧΕΣ**						
	Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑ				**8,327,390.09**	**8,998,764.80**	**671,374.71**
	ΟΤΕ (ΚΟ)	80,000	16.6400	18.0000	1,331,200.00	1,440,000.00	108,800.00
	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ (ΚΟ)	170,000	4.9582	5.4600	842,889.02	928,200.00	85,310.98
	TITAN (ΚΟ)	30,000	27.8000	34.5000	834,000.00	1,035,000.00	201,000.00
	ΙΝΤΡΑΚΟΜ (ΚΟ)	179,870	5.3839	5.6000	968,401.96	1,007,272.00	38,870.04
	EFG EUROBANK (ΚΟ)	15,000	25.8200	26.7200	387,300.00	400,800.00	13,500.00
	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ)	50,000	33.1062	36.0000	1,655,310.31	1,800,000.00	144,689.69
	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	40,000	17.4000	18.1000	696,000.00	724,000.00	28,000.00
	ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ (ΚΟ)	100,000	5.2745	5.3000	527,454.80	530,000.00	2,545.20
	LAMDA DEVELOPMENT A.E. (ΚΟ)	134,530	5.3663	5.7600	721,930.20	774,892.80	52,962.60
	ΑΒΑΞ (ΚΟ)	50,000	4.0315	3.9800	201,573.80	199,000.00	-2,573.80
	ΓΕΚ (ΚΟ)	30,000	5.3777	5.3200	161,330.00	159,600.00	-1,730.00
	Σύνολο Ι.1				**8,327,390.09**	**8,998,764.80**	**671,374.71**
4	**ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ**						
	Ταμείο				**247.36**	**247.36**	**0.00**
	ΕΥΡΩ	247.36	1.0000	1.0000	247.36	247.36	0.00
	Καταθέσεις				**171,334.12**	**171,334.12**	**0.00**
	ΕΥΡΩ	171,334.12	1.0000	1.0000	171,334.12	171,334.12	0.00
	Καταθέσεις σε Λογαριασμό Περιθωρίων Ασφάλισης Σ.Μ.Ε.				**1,217,103.62**	**1,217,103.62**	**0.00**
	ΕΥΡΩ	1,217,103.62	1.0000	1.0000	1,217,103.62	1,217,103.62	0.00
	Προθεσμιακές Καταθέσεις				**4,200,000.00**	**4,201,027.18**	**1,027.18**
	ΚΠ 4 ΣΕ EUR (29/12/2005 - 2/1/2006) 2.3700%	700,000.00	1.0000	1.0002	700,000.00	700,124.43	124.43
	ΚΠ 7 ΣΕ EUR (27/12/2005 - 3/1/2006) 2.3200%	2,500,000.00	1.0000	1.0003	2,500,000.00	2,500,725.00	725.00
	ΚΠ 7 ΣΕ EUR (29/12 - 5/1/2006) 2.3700%	1,000,000.00	1.0000	1.0002	1,000,000.00	1,000,177.75	177.75
	Σύνολο Ι.4				**5,588,685.10**	**5,589,712.28**	**1,027.18**
	Σύνολο Επενδύσεων Εσωτερικού (Ι)				**13,916,075.19**	**14,588,477.08**	**672,401.89**
II	**ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ**						
1	**ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ**						
	ΡΩΣΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΜΟΣΧΑΣ				**10,207,176.28**	**11,752,097.99**	**1,544,921.71**
	CHELYABINSK PIPE WORKS	200,000	0.8636	0.8943	172,728.78	178,859.03	6,130.25
	PERVOURALSKY NOVOTRUBNY	24,000	14.1173	14.0714	338,814.15	337,712.98	-1,101.17
	CHEREPOVETS MK SEVERSTL- $US	100,000	8.5123	8.3920	851,227.44	839,196.41	-12,031.03
	NIZHNY TAGIL FERROUS MET - $US	600,000	1.3615	1.4580	816,890.11	874,798.68	57,908.57
	BASHNEFT RTS PFD $US	135,000	5.3978	5.8066	728,699.55	783,885.73	55,186.18
	BASHNEFT RTS $US	60,000	8.7527	9.3498	525,161.93	560,990.08	35,828.15
	UFIMSKIJ NPZ-$US BOARD	500,000	1.4117	1.2885	705,862.81	644,231.58	-61,631.23
	MOBILE TELESYSTEMS ORDINARY	200,000	6.0683	5.6370	1,213,664.49	1,127,405.27	-86,259.22
	TRANSNEFT - PREF TRNFP$RU	1,350	1,471.3174	2,000.5086	1,986,278.50	2,700,686.62	714,408.12
	PROMSTROIBANK ST PETERSBURG	400,000	1.0380	0.9324	415,213.42	372,976.18	-42,237.24
	SBERBANK SBERRTS	3,000	817.5450	1,110.4518	2,452,635.10	3,331,355.43	878,720.33
	ΡΟΥΜΑΝΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΒΟΥΚΟΥΡΕΣΤΙΟΥ				**1,648,700.23**	**2,090,406.03**	**441,705.80**
	FLAMINGO	909,810	0.1236	0.1111	112,438.95	101,111.97	-11,326.98
	SIF 2 MOLDOVA	1,110,000	0.4490	0.6114	498,424.74	678,631.60	180,206.86
	SIF 3 TRANSILVANIA	400,000	0.5593	0.5706	223,719.75	228,248.46	4,528.71
	SIF 5 OLTENIA	1,550,000	0.5252	0.6983	814,116.79	1,082,414.00	268,297.21
	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΣΟΦΙΑΣ				**199,072.14**	**183,606.66**	**-15,465.48**
	SOPHARMA AD	25,000	4.1158	3.8338	102,893.81	95,844.20	-7,049.61
	BULGARIAN TELECOMMUNICATION	17,290	5.5627	5.0759	96,178.33	87,762.46	-8,415.87
	ΟΥΓΓΑΡΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΒΟΥΔΑΠΕΣΤΗΣ				**3,270,821.98**	**3,436,568.20**	**165,746.22**
	EGIS RT	22,500	81.9900	88.7610	1,844,774.78	1,997,123.03	152,348.25
	RICHTER GEDEON GDRBBU	9,500	150.1102	151.5205	1,426,047.20	1,439,445.17	13,397.97
	Η.Π.Α. - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΝΕΑΣ ΥΟΡΚΗΣ				**1,331,523.71**	**1,343,222.86**	**11,699.15**
	MBT COM	20,000	30.5719	29.6686	611,438.52	593,371.20	-18,067.32
	VIMPELCOM ORD ADR-NVIPN	20,000	36.0043	37.4926	720,085.19	749,851.66	29,766.47
	ΑΓΓΛΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΛΟΝΔΙΝΟΥ				**9,722,253.14**	**11,261,422.39**	**1,539,169.25**
	EVRAZ GROUP SA GDR	15,000	14.4276	15.3429	216,414.08	230,143.26	13,729.18

	Σύνθεση χαρτοφυλακίου της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως(€)	Τιμή 31/12/2005 (€)	Συνολική Αξία Κτήσεως(€)	Συνολική Αξία 31/12/2005 (€)	Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4)
	AFK SISTEMA - REG S SPONS GDR	60,000	19.0002	19.9203	1,140,013.92	1,195,219.12	55,205.20
	ORASCOM TELECOM - GDR REG	40,000	44.3195	45.3505	1,772,779.20	1,814,020.51	41,241.31
	GAZPROM ORD ADR-L GAZPqL	43,000	57.0065	60.7782	2,451,279.73	2,613,461.05	162,181.32
	LUKoil ORD ADR-L	40,000	48.4725	50.0127	1,938,899.92	2,000,508.60	61,608.68
	SURGUT ADR SNGSyql	15,000	44.8175	46.3677	672,261.81	695,515.81	23,254.00
	YUKOS ADR-L YUKOYyqL	400,000	3.8265	6.7814	1,530,604.48	2,712,554.04	1,181,949.56
	ΤΟΥΡΚΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΗΣ				**17,916,406.58**	**20,733,436.50**	**2,817,029.92**
	ALARKO GAYRIMENKUL YATIRIM	4,000	38.5219	42.0749	154,087.74	168,299.42	14,211.68
	DOGUS OTOMOTIV	414,900	2.7228	4.3017	1,129,682.08	1,784,768.27	655,086.19
	PARSAN MAKINA PARCALARI SANA	400,000	1.2203	1.4632	488,139.67	585,280.08	97,140.41
	TURK SISE VE CAM FABRIKALARI	125,000	2.9656	2.9515	370,696.15	368,939.96	-1,756.19
	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	100,000	9.6975	10.5501	969,746.33	1,055,011.30	85,264.97
	AKCANSA CIMENTO	19,000	4.4670	5.1495	84,873.69	97,839.74	12,966.05
	BATI CIMENTO	110,505	3.9465	4.6785	436,107.38	516,994.63	80,887.25
	BATISOKE	70,000	1.7129	2.1351	119,901.42	149,459.93	29,558.51
	BOLU CIMENTO SANAYII AS	327,151	1.4600	1.9216	477,634.01	628,662.43	151,028.42
	CIMSA CIMENTO SANAYI VE TIC	106,000	5.6329	5.9972	597,087.35	635,707.11	38,619.76
	KONYA CIMENTO SANAYII AS	10,800	42.1290	55.2625	454,993.49	596,834.97	141,841.48
	MARDIN CIMENTO SANAYII	15,340	3.0807	4.5529	47,258.16	69,841.12	22,582.96
	OYSA NIGDE CIMENTO SANAYAII T	45,500	4.5669	6.0286	207,793.20	274,302.94	66,509.74
	TUPRAS TUPRS TI	50,000	14.7996	15.5740	739,977.52	778,698.82	38,721.30
	TURKCELL	500,000	4.9818	5.1495	2,490,920.48	2,574,729.97	83,809.49
	AKBANK TAS	450,000	6.3968	6.9078	2,878,580.02	3,108,515.45	229,935.43
	FINANSBANK AS FINBNIS	150,000	3.2510	3.7679	487,656.84	565,184.63	77,527.79
	GARANTIBANK GARAN	500,000	2.6796	3.0771	1,339,808.66	1,538,558.15	198,749.49
	IS BANKASI	500,000	6.2400	7.3474	3,119,995.31	3,673,700.08	553,704.77
	YAPI KREDI YKBNKIS	270,000	3.3783	3.9563	912,137.74	1,068,198.94	156,061.20
	AKSIGORTA	50,000	5.4327	6.4682	271,637.32	323,411.20	51,773.88
	ANADOLU SIGORTA	75,000	1.8359	2.2733	137,692.02	170,497.36	32,805.34
	ΑΙΓΥΠΤΟΣ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΚΑΪΡΟΥ& ΑΛΕΞΑΝΔΡΕΙΑΣ				**2,401,826.12**	**2,575,430.91**	**173,604.79**
	MOBINIL - EGYPTIAN MOBILE SERV	15,000	28.7761	29.8518	431,640.86	447,776.34	16,135.48
	VODAFONE EGYPT TELECOMMUNICATIONS ORD	120,000	13.5996	14.8553	1,631,951.38	1,782,634.27	150,682.89
	EGYPTIAN AMERICAN BANK EAB	42,500	7.9584	8.1181	338,233.88	345,020.30	6,786.42
	Σύνολο ΙΙ.1.				**46,697,780.18**	**53,376,191.54**	**6,678,411.36**
2	**ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ**						
	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ - ΛΟΝΔΙΝΟ				**425,061.63**	**430,151.73**	**5,090.10**
	BANK OF MOSCOW 25/11/2015 7,50%	500,000	0.8501	0.8603	425,061.63	430,151.73	5,090.10
					0.00	0.00	0.00
	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ - ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ				**4,503,270.37**	**4,548,320.50**	**45,050.13**
	DFS FUNDING CORP DENIZB (15/06/2010 5Y 6.4912%)	500,000	0.8304	0.8477	415,213.42	423,836.57	8,623.15
					0.00	0.00	
	GAZPROM B (30/10/2008 5Y 7.25%)	1,000,000	0.8687	0.8754	868,709.52	875,392.05	6,682.53
					0.00	0.00	
	SISTEMA B (14/04/2008 5Y 10.25%)	1,500,000	0.9038	0.9040	1,355,630.29	1,356,065.10	434.81
					0.00	0.00	
	UBS LUXEM (SBERBANK) (11/02/2015 10Y 6.23%)	800,000	0.8510	0.8567	680,817.14	685,326.78	4,509.64
					0.00	0.00	
	ALLAMI PRIVAT. (28/09/2009 5Y 1%)	1,000,000	1.1829	1.2077	1,182,900.00	1,207,700.00	24,800.00
					0.00	0.00	
	Σύνολο ΙΙ.2.				**4,928,332.00**	**4,978,472.23**	**50,140.23**
4	**ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ**						
	Καταθέσεις σε Ξένο Νόμισμα				**385,019.66**	**383,854.95**	**-1,164.71**
	Φιορίνι Ουγγαρίας (HUF)	97,065,400.00	0.0040	0.0040	385,019.66	383,854.95	-1,164.71
	Καταθέσεις σε ΕΥΡΩ				**210,274.61**	**210,274.61**	**0.00**
	ΕΥΡΩ	210,274.61	1.0000	1.0000	210,274.61	210,274.61	0.00
	Καταθέσεις Εσόδων σε Ξένο Νόμισμα				**10,865.54**	**10,856.70**	**-8.84**
	Ρουμάνικο Λέι (RON)	7.66	0.2728	0.2715	2.09	2.08	-0.01
	Λίρα Αιγύπτου (EGP)	57,387.20	0.1472	0.1471	8,448.62	8,439.79	-8.83
	Δολάριο Αμερικής (USD)	2,848.78	0.8477	0.8477	2,414.83	2,414.83	0.00
	Καταθέσεις Εσόδων σε ΕΥΡΩ				**160,014.27**	**160,014.27**	**0.00**

Σύνθεση χαρτοφυλακίου της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.		Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως(€)	Τιμή 31/12/2005 (€)	Συνολική Αξία Κτήσεως(€)	Συνολική Αξία 31/12/2005 (€)	Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4)
	ΕΥΡΩ	160,014.27	1.0000	1.0000	160,014.27	160,014.27	0.00
	Καταθέσεις σε Λογαριασμό Περιθωρίων Ασφάλισης Σ.Μ.Ε.				**129,862.39**	**131,095.03**	**1,232.64**
	Φιορίνι Ουγγαρίας (HUF)	33,150,000.00	0.0039	0.0040	129,862.39	131,095.03	1,232.64
	Προθεσμιακές Καταθέσεις				**12,600,000.00**	**12,601,365.00**	**1,365.00**
	ΚΠ 3 ΣΕ EUR (30/12/2005 - 2/1/2006) 1.9500%	12,600,000.00	1.0000	1.0001	12,600,000.00	12,601,365.00	1,365.00
	Σύνολο II.4.				**13,496,036.47**	**13,497,460.56**	**1,424.09**
5	**ΛΟΙΠΑ**						
	Μερίσματα				**3,358.57**	**3,390.42**	**31.85**
	MARDIN CIMENTO SANAYII 2	13,000	0.2584	0.2608	3,358.57	3,390.42	31.85
	Σύνολο II.5				**3,358.57**	**3,390.42**	**31.85**
Σύνολο Επενδύσεων Εξωτερικού (II)					**65,125,507.22**	**71,855,514.75**	**6,730,007.53**
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (I)+(II)					**79,041,582.41**	**86,443,991.83**	**7,402,409.42**

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. (31/12/2005)

Αρ. Άδειας Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/233/13.12.2001

Σύνθεση χαρτοφυλακίου της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.		Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως(€)	Τιμή 31/12/2005 (€)	Συνολική Αξία Κτήσεως(€)	Συνολική Αξία 31/12/2005 (€)	Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4)
III	**ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ**	**1**	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**
1	Futures (ΣΜΕ)						
	BUX612 (Budapest Stock Exchange Equity Index) Λήξη 16/12/2006, Συμβόλαια 255	-255	84.72	83.44	-2,160,267.97	-2,127,773.16	32,494.81
	Σύνολο IV.1.				**-2,160,267.97**	**-2,127,773.16**	**32,494.81**
6	Λοιπά Παράγωγα						
	Εξωχρηματιστηριακά Παράγωγα Προϊόντα						
	FORWARD Πώληση USD/EUR 051205-090106	-800,000.00			-679,896.32	-678,138.51	1,757.81
	FORWARD Πώληση USD/EUR 051205-090106	-1,500,000.00			-1,273,831.26	-1,271,509.71	2,321.55
	FORWARD Πώληση USD/EUR 071205-100106	-2,000,000.00			-1,705,029.84	-1,695,346.27	9,683.57
	FORWARDS Πώληση USD/EUR 121205-130106	-1,000,000.00			-835,826.88	-847,673.14	-11,846.26
	FORWARD Πώληση USD/EUR 121205-130106	-1,000,000.00			-835,617.35	-847,673.14	-12,055.79
	FORWARD Πώληση USD/EUR 121205-130106	-2,000,000.00			-1,670,955.45	-1,695,346.27	-24,390.82
	FORWARD Πώληση USD/EUR 121205-170106	-3,000,000.00			-2,505,888.84	-2,543,019.41	-37,130.57
	FORWARD Πώληση USD/EUR 141205-170106	-5,000,000.00			-4,150,548.70	-4,238,365.69	-87,816.99
	FORWARD Πώληση USD/EUR 141205-180106	-2,500,000.00			-2,071,371.16	-2,119,182.84	-47,811.68
	FORWARD Πώληση USD/EUR 141205-180106	-2,500,000.00			-2,072,745.06	-2,119,182.84	-46,437.78
	FORWARD Πώληση USD/EUR 191205-190106	-2,000,000.00			-1,664,682.92	-1,695,346.27	-30,663.35
	FORWARD Πώληση USD/EUR 191205-190106	-1,000,000.00			-832,036.74	-847,673.14	-15,636.40
	FORWARD Πώληση USD/EUR 201205-230106	-2,000,000.00			-1,668,001.07	-1,695,346.27	-27,345.20
	FORWARD Πώληση USD/EUR 201205-230106	-1,000,000.00			-839,743.37	-847,673.14	-7,929.77
	FORWARD Πώληση USD/EUR 211205-240106	-1,000,000.00			-841,679.99	-847,673.14	-5,993.15
	Σύνολο III.6.				**-23,647,854.95**	**-23,989,149.78**	**-341,294.83**
Σύνολο Επενδύσεων σε Παράγωγα Εξωτερικού (III)					**-25,808,122.92**	**-26,116,922.94**	**-308,800.02**
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (III)					**-25,808,122.92**	**-26,116,922.94**	**-308,800.02**

Σημειώσεις :

1. Η αγοραία αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών, προσδιορίσθηκε σύμφωνα με τη χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος της 30.12.2005.
2. Η αγοραία αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα σε χρηματιστήρια του εξωτερικού, προσδιορίσθηκε σύμφωνα με τη χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος της 30.12.2005, όπως αυτή απεικονίζεται στο μέσο ηλεκτρονικής πληροφόρησης BLOOMBERG.
3. Η μετατροπή σε Ευρώ της αγοραίας αξίας των κινητών αξιών σε ξένο νόμισμα, έγινε σύμφωνα με το δελτίο ισοτιμιών της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 30ης Δεκεμβρίου 2005.
4. Η τρέχουσα αξία των μερισμάτων, των καταθέσεων σε ξένο νόμισμα και των προθεσμιακών πράξεων συναλλάγματος (forward) προέκυψε με βάση το δελτίο ισοτιμιών της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 30ης Δεκεμβρίου 2005
5. Η αγοραία αξία των ομολόγων της αλλοδαπής έχει προσδιορισθεί με βάση την τιμή κλεισίματος της 31.12.2005, όπως αυτή απεικονίζεται στο μέσο ηλεκτρονικής πληροφόρησης BLOOMBERG.

9 Ιανουαρίου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	**Ο ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ**
Ι. ΑΠΟΣΤΟΛΟΠΟΥΛΟΣ **ΑΔΤ Π.396700**	**Μ. ΜΠΑΜΠΕΚΟΣ** **ΑΔΤ Σ.129874**

ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ - ΠΑΡΑΓΩΓΗ: **ΝΕΜΕΣΙΣ Α.Ε.**