



# GLOBAL

Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΧ

Απολογισμός χρήσης  
& Ετήσιο Δελτίο  
**2007**

Αθήνα, Μάιος 2008

Αριθμός αδείας Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/233/13.12.2001



# Π Ι Ν Α Κ Α Σ Π Ε Ρ Ι Ε Χ Ο Μ Ε Ν Ω Ν

<b>Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου</b> .....	<b>4</b>
<b>Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις</b> .....	<b>10</b>
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b> .....	<b>10</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b> .....	<b>10</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b> .....	<b>11</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b> .....	<b>11</b>
<b>Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων</b> .....	<b>12</b>
1. Γενικές πληροφορίες .....	12
2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών .....	13
3. Επενδυτική Στρατηγική και Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου .....	18
4. Τμηματική γεωγραφική ανάλυση .....	25
5. Μερίσματα .....	26
6. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού.....	27
7. Διαθέσιμα .....	28
8. Δεσμευμένες Καταθέσεις .....	28
9. Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού / Παράγωγα .....	28
10. Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις .....	29
11. Φόροι .....	30
12. Μετοχικό Κεφάλαιο .....	31
13. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο .....	31
14. Τακτικό Αποθεματικό .....	31
15. Κέρδος – Ζημία μετά από φόρους .....	31
16. Βασικά και μειωμένα Κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή σε Ευρώ .....	31
17. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη. ....	32
18. Άλλες πληροφορίες .....	32
19. Μεταγενέστερα των Οικονομικών Καταστάσεων Γεγονότα .....	32
<b>Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή</b> .....	<b>33</b>
<b>Πληροφορίες σχετικές με την Διοίκηση της Εταιρίας</b> .....	<b>34</b>
<b>Ετήσια Πληροφόρηση</b> .....	<b>35</b>
<b>Στατιστικά Στοιχεία για τη Μετοχή</b> .....	<b>39</b>
<b>Πρόσθετες Πληροφορίες</b> .....	<b>42</b>
<b>Οικονομικές Καταστάσεις 2007</b> .....	<b>43</b>
<b>Πίνακας Επενδύσεων 31 Δεκεμβρίου 2007</b> .....	<b>47</b>

**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 6ης ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ**  
**(1η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007)**

Κύριοι Μέτοχοι,

Το 2007 ήταν μια χρονιά έντονων αντιθέσεων και διακυμάνσεων για τις παγκόσμιες μετοχικές αγορές. Η υπέρμετρη αισιοδοξία σχετικά με τη δυναμική της Αμερικανικής οικονομίας και οι ισχυροί ρυθμοί ανάπτυξης τόσο στις Αναδυόμενες αγορές όσο και στην Ευρώπη ώθησαν πολλά από τα χρηματιστήρια της περιοχής μας σε νέα ιστορικά υψηλά. Ταυτόχρονα όμως, η ταχύτατη επιδείνωση της Αμερικανικής αγοράς ακινήτων και η κρίση ρευστότητας που δημιούργησε η αθέτηση αποπληρωμής μεγάλου ποσοστού στεγαστικών δανείων χαμηλής εξασφάλισης είχαν τραγικές συνέπειες για τις αγορές στο τελευταίο τρίμηνο του έτους.

Το ενδεχόμενο μιας έντονης διόρθωσης στην Αμερικανική αγορά ακινήτων ήταν κάτι που πολλοί αναλυτές είχαν προβλέψει. Αντιθέτως, το μέγεθος και η ευρεία γεωγραφική εξάπλωση της επιδημίας των δανείων χαμηλής εξασφάλισης - μέσω μοχλευμένων παράγωγων προϊόντων- ήταν ένα σενάριο που λίγοι είχαν αντιληφθεί. Οι άμεσες συνέπειες αυτού του προβλήματος ήταν ταπεινωτικές ζημιές για τα μεγαλύτερα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα του πλανήτη και μια κρίση εμπιστοσύνης, που τελικά μεταφράστηκε σε μειωμένη διάθεση ανάληψης επενδυτικού κινδύνου.

Για τις Αναδυόμενες αγορές, το 2007 ήταν η πέμπτη κατά σειρά θετική χρονιά. Βασικοί παράγοντες ανόδου ήταν οι εντονότεροι ρυθμοί ανάπτυξης, που άρα δικαιολογούν και υψηλότερες αποτιμήσεις και η σχετικά χαμηλή συμμετοχή των Αναδυόμενων Αγορών στα διεθνή μετοχικά χαρτοφυλάκια. Τέλος, κατά τη διάρκεια του τέταρτου τριμήνου, περίοδος έντονα πτωτική για τις ανεπτυγμένες αγορές, επικράτησε η θεωρία της απόσχισης (decoupling theory)- η πεποίθηση δηλαδή ότι οι αναδυόμενες οικονομίες και κατ'επέκταση τα χρηματιστήριά τους μπορούν να αναπτύξουν τη δική τους δυναμική και να αυτονομηθούν από τα αντίστοιχα Δυτικά. Χαρακτηριστική απόδειξη των παραπάνω η ίδια η πορεία των αγορών. Ο δείκτης MSCI των Αναδυόμενων Αγορών σημείωσε άνοδο 23,5% σε όρους Ευρώ, υπεραποδίδοντας σημαντικά των δεικτών MSCI Europe (0,4%) και MSCI N.America (-4,4%).

Πιο αναλυτικά, η Τουρκία παρουσίασε άνοδο 42% η οποία αποτελεί την καλύτερη απόδοση μεταξύ των κύριων αγορών μας. Η υπό-απόδοσή της το 2006, η επίλυση των σημαντικών πολιτικών προβλημάτων, η καλή πορεία της οικονομίας καθώς και η στροφή της Τουρκικής Κεντρικής Τράπεζας προς μια χαλαρότερη νομισματική πολιτική ήταν οι κύριοι άξονες της καλής αυτής πορείας.

Η Ρωσία μετά από ένα διστακτικό ξεκίνημα το 2007 λόγω της πολιτικής αβεβαιότητας σχετικά με τη διαδοχή του Προέδρου Πούτιν, επανήλθε σε ανοδική πορεία το δεύτερο μισό του έτους. Οι κύριοι παράγοντες της ανόδου ήταν η ευρεία αύξηση της τιμής του πετρελαίου, και η επίλυση της πολιτικής αβεβαιότητας- με πολιτικούς του στενού κυβερνητικού περιβάλλοντος να εναλλάσσουν ρόλους στους κυβερνητικούς θώκους, διατηρώντας ουσιαστικά αμετάβλητο το πολιτικό και οικονομικό status quo.

Η Αίγυπτος παρουσίασε ακόμα μια χρονιά θετικών αποδόσεων αντανακλώντας την πολύ καλή μακροοικονομική εικόνα της χώρας -ειδικότερα στο δεύτερο εξάμηνο του έτους- και την αυξανόμενη εταιρική κερδοφορία. Η αλματώδης αύξηση της τιμής του πετρελαίου έχει δημιουργήσει άπλετη ρευστότητα μεταξύ των επενδυτών του Κόλπου, ενώ σε αντίθεση με το παρελθόν, ολοένα και μεγαλύτερο κομμάτι αυτής της ρευστότητας επανεπενδύεται στην ευρύτερη περιοχή της Μ. Ανατολής. Ταυτόχρονα, το ενδιαφέρον καθώς και η ενεργοποίηση νέων Δυτικών θεσμικών επενδυτών στην περιοχή σημείωσε εμφανή άνοδο το 2007.

Στην Κεντρική Ευρώπη, παρατηρήσαμε για μια ακόμα φορά σημαντική διαφοροποίηση των αποδόσεων μεταξύ των αγορών, που αντανακλά και τα ξεχωριστά μακροοικονομικά χαρακτηριστικά της κάθε χώρας. Η Πολωνία φαίνεται να «πληρώνει» τα τέσσερα χρόνια συνεχούς υπέρ-απόδοσης, ενώ η Ουγγαρία πιέστηκε υπό το βάρος του προγράμματος λιτότητας που εφαρμόζει η κυβέρνηση. Την καλύτερη απόδοση παρουσίασε η Τσεχία, αντανακλώντας ωστόσο την εξαιρετική πορεία μικρού αριθμού δεικτοβαρών μετοχών.

Τέλος στα Βαλκάνια, το 2007 ήταν χρονιά ορόσημο για τη Ρουμανία και Βουλγαρία αφού οι δύο Βαλκανικές χώρες έγιναν μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Όπως ήταν αναμενόμενο, οι αγορές αυτές συνέχισαν να κινούνται ανοδικά κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου, καταγράφοντας όμως σημαντικές απώλειες στο τέλος του έτους λόγω μακροοικονομικών ανησυχιών.

Η ποσοστιαία σύνθεση του Χαρτοφυλακίου της Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΧ σε τιμές 31ης Δεκεμβρίου 2007 είχε ως εξής:

<b>ΜΕΤΟΧΕΣ</b>	<b>70,34%</b>
■ Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	8,83%
■ Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Μόσχας	1,53%
■ Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Βουδαπέστης	2,51%
■ Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης (Μετοχές Ρωσικών εταιριών, ADRs)	3,14%
■ Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Βουκουρεστίου	3,45%
■ Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Σόφιας	4,30%
■ Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου (Μετοχές Ρωσικών και Αιγυπτιακών εταιριών, ADRs)	4,58 %
■ Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Αλεξάνδρειας και του Καΐρου	8,45%
■ Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης	33,55%
<b>ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ</b>	<b>10,94 %</b>
<b>ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ</b>	<b>18,72 %</b>

Στην παρούσα Έκθεση επισυνάπτονται οι Πίνακες Επενδύσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2007 με ανάλυση της διάρθρωσης του χαρτοφυλακίου κατά είδος, μέση τιμή κτήσεως, ποσότητα και αξία σε χρηματιστηριακή τιμή της 31/12/2007.

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

Αιγυπτιακή Λίρα (EGP)	353.094,60 (Ευρώ 43.728,51)
Λέβα Βουλγαρίας (BGN)	425.592,59 (Ευρώ 217.605,38)
Κορώνα Τσεχίας (CZK)	440.019,69 (Ευρώ 16.524,70)
Δολλάρια ΗΠΑ (USD)	4.943.555,80 (Ευρώ 3.359.042,05)
Φιορίνι Ουγγαρίας (HUF)	195,193,629,40 (Ευρώ 769.296,61)
Ζλότι Πολωνίας (PLN)	180.452,25 (Ευρώ 50.216,29)
Λίρα Τουρκίας (TRY)	6.586.381,05 (Ευρώ 3.835.981,98)
Λέι Ρουμανίας (RON)	854.613,56 (Ευρώ 236.885,99)
Λίρα Αγγλίας (GBP)	725.60 (Ευρώ 989,36)

Οι καταθέσεις συναλλάγματος σε HUF περιλαμβάνουν ποσό 36.180.000,00 HUF (Ευρώ 142.592,52) και οι καταθέσεις συναλλάγματος σε TRY περιλαμβάνουν ποσό 3.010.000,00 TRY (Ευρώ 1.753.057,66). Τα παραπάνω ποσά έχουν απεικονισθεί στον Ισολογισμό στις δεσμευμένες καταθέσεις και αφορούν σε περιθώριο ασφάλισης για Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) Ουγγαρίας και Τουρκίας αντίστοιχα.

Η Εταιρία δε διαθέτει ακίνητα και δεν έχει υποκαταστήματα.

Η Εταιρία κατά τη διάρκεια της χρήσης προέβει στη χρήση Παραγώγων Χρηματοοικονομικών προϊόντων βασικά για λόγους αντιστάθμισης κινδύνων από τις επενδύσεις σε μετοχές αλλά και για αποτελεσματική διαχείριση όπου έκρινε σκόπιμο.

Για λόγους αντιστάθμισης (hedging) του συναλλαγματικού κινδύνου από τις επενδύσεις της σε Λίρες Τουρκίας και Ρουμανικό Λέι, προέβει σε προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forwards) με τη χρήση ΟΤC παραγώγων, τα οποία αποτιμούνται με το κλείσιμο των συγκεκριμένων θέσεων και με την τιμή fixing της ισοτιμίας Ευρώ/Λίρα Τουρκίας και Ευρώ/Ρουμανικό Λέι.

Επίσης πραγματοποιήθηκαν επενδύσεις σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) στα παρακάτω χρηματιστήρια:

- στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών (ΧΠΑ) σε ΣΜΕ του FTSE/ASE20 (τα οποία αποτιμούνται σε καθημερινή βάση) με σκοπό τη βραχυπρόθεσμη αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη FTSE20 και την αποτελεσματική διαχείριση .
- 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 και την αποτελεσματική διαχείριση.
- Αντίστοιχα στο Χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης (Istanbul Stock Exchange) διενεργήθηκαν συναλλαγές σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) στο δείκτη XU300, με σκοπό τη βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη XU30 και την αποτελεσματική διαχείριση.
- Επιπλέον διενεργήθηκαν συναλλαγές σε Δικαιώματα Προαίρεσης (Options) στους δείκτες XU030 και S&P 500 με στόχο την οικονομική αντιστάθμιση κινδύνου του μετοχικού χαρτοφυλακίου.

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

Από τη χρήση των Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) του FTSE20 για την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007 πραγματοποιήθηκαν ζημιές ποσού Ευρώ 78 χιλιάδων. Από τη χρήση ΣΜΕ του δείκτη BUX στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης πραγματοποιήθηκε για την ίδια περίοδο κέρδος Ευρώ 2 χιλιάδων , ενώ από τη χρήση ΣΜΕ του δείκτη XU030 Τουρκίας πραγματοποιήθηκαν κέρδη Ευρώ 1.933 χιλιάδων.

Από τη χρήση Δικαιωμάτων προαίρεσης στο δείκτη XU030 και S&P 500 για την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007 πραγματοποιήθηκε ζημιά ποσού Ευρώ 261 χιλιάδων.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2007 οι ανοικτές θέσεις σε παράγωγα αφορούσαν σε πώληση 320 ΣΜΕ στον δείκτη FTASE8C, πώληση 2.010 ΣΜΕ στον δείκτη ΒUX0812 και πώληση 3.440 ΣΜΕ στον δείκτη ISE 30 Feb 2008..

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

Παράγωγα κατά την 31.12.2007	Τεμάχια	Λήξη	Τιμή 31.12.2007	Ημέρες	Delta	Gamma
FTASE8C	-320	21/03/2008	2.752,48	81	-1.00	0.00
BUX0812	-2.010	19/12/2008	26.235,63	354	-1.00	0.00
XU030	-3.440	29/02/2008	70.,4573	60	-1.00	0.00

	Delta	Gamma
Συντελεστές Ευαισθησίας Παραγώγων (Αξία σε Ευρώ)	-20.598.384,95	0.00
Συντελεστές Ευαισθησίας Μετοχικού Χαρτοφυλακίου (Αξία σε Ευρώ)	65.427.339,82	0.00

	Delta	Gamma
<b>Συντελεστές Ευαισθησίας Συνολικού Χαρτοφυλακίου (Αξία σε Ευρώ)</b>	<b>44.828.954,87</b>	<b>0.00</b>

Η Εταιρία χρησιμοποιεί σύγχρονο πρόγραμμα (SYSTEMIC) για τον υπολογισμό των στοιχείων των Χρηματοοικονομικών Παραγώγων και για τη διαχείριση των κινδύνων του χαρτοφυλακίου της, σύμφωνα με την απόφαση 3/378/14.4.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Τα επενδυτικά όρια που τηρούνται σχετικά με τη χρήση των παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων και τίτλων επιλογής είναι αυτά που ορίζουν α) ο Νόμος 3371/2005 όπως ισχύει και β) η απόφαση 3/378/14.4.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η ακολουθούμενη μέθοδος για τη μέτρηση της δυναμικής ζημιάς (VAR) και των ελέγχων κόπωσης (stress tests) είναι η Exponential η οποία θεωρείται και διεθνώς η πιο ενδεδειγμένη μέθοδος υπολογισμού των παραπάνω.

Τα Οικονομικά αποτελέσματα της εταιρίας στο τέλος της έκτης εταιρικής χρήσης 2007 έχουν ως εξής:

Τα **Έσοδα Επενδύσεων** ανέρχονται σε ευρώ 25,43 εκατ. και αναλύονται σε:

- Μερισμάτα μετοχών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών και μετοχών εισηγμένων σε Χρηματιστήρια Εξωτερικού ύψους ευρώ 1,15 εκατ.
- Τόκοι Ομολόγων εξωτερικού και λοιποί πιστωτικοί τόκοι (εσωτερικού και εξωτερικού) ύψους ευρώ 1,26 εκατ.
- Κέρδη Χαρτοφυλακίου από αγοραπωλησίες Χρεογράφων Εσωτερικού και Εξωτερικού από αγοραπωλησίες ΣΜΕ και από συναλλαγματικές διαφορές από πώληση μετοχών ύψους 23,02 εκατ.

Το σύνολο των **Λειτουργικών Εξόδων** ανέρχεται σε ευρώ 7,73 εκατ. και περιλαμβάνουν την ετήσια αμοιβή διαχείρισης, την πρόσθετη αμοιβή απόδοσης βάσει της από 13/3/2002 Σύμβασης Διαχείρισης όπως ισχύει, τις αμοιβές θεματοφυλακής εσωτερικού και εξωτερικού, τα έξοδα αγοραπωλησίας χρεωγράφων εσωτερικού και εξωτερικού και τα Άλλα Έξοδα Λειτουργίας.

Τα **Άλλα Έξοδα Λειτουργίας** ανέρχονται σε ευρώ 278 χιλιάδες και περιλαμβάνουν αμοιβές τρίτων (μετοχολογίου, ελεγκτών, δικηγόρων και λογιστών), συνδρομές (Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, Ένωση Θεσμικών Επενδυτών, Χρηματιστήριο Αξιών κλπ), τακτικές αποδοχές (εσωτερικός ελεγκτής), ενοίκια, έξοδα δημοσίευσης και προβολής και λοιπές δαπάνες λειτουργίας.

Τα **Λειτουργικό κέρδος** της χρήσης σε ευρώ ανέρχεται σε ευρώ 17,70 εκατ. και μειώνεται κατά ευρώ 275 χιλιάδες από τα **Άλλα Χρηματοοικονομικά Έξοδα** (εκτός των συναλλαγματικών διαφορών από πώληση μετοχών που περιλαμβάνονται στα Κέρδη Χαρτοφυλακίου).

Το συνολικό **Κέρδος προ φόρων** ανέρχεται σε ευρώ 17,42 εκατ.

Τα **Καθαρά κέρδη** μετά από Φόρους του Νόμου 3371/2005 ποσού ευρώ 752 χιλιάδων ανέρχονται σε ευρώ 16,67 εκατ.

Τα **Κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή** ανέρχονται σε ευρώ 1,03.

Σε εφαρμογή του Ν. 2190/1920 αποφασίστηκε η δημιουργία τακτικού αποθεματικού ποσού ευρώ 833.405,07 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 2007 ευρώ 0,38 ανά μετοχή** και δεν υπόκειται σε παρακράτηση φόρου.

Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 31 Δεκεμβρίου 2007 ανέρχεται σε Ευρώ 5,69 και η Καθαρή Αξία του Ενεργητικού (NAV) ανέρχεται σε ευρώ 93.018.065,25 και η ετήσια σωρρευτική απόδοση της εσωτερικής αξίας ανέρχεται σε 21,26%.

Η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 11ης Μαΐου 2007, ενέκρινε την αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ.5 και επόμενα του κ.ν.2190/1920, και το Διοικητικό Συμβούλιο κατά τη συνεδρίασή του στις 18 Μαΐου 2007 αποφάσισε ότι στο χρονικό διάστημα από 29/05/2007 έως 11/05/2008 η Εταιρία θα προβεί σε αγορά ιδίων μετοχών με κατώτατη τιμή αγοράς € 1 ανά μετοχή και ανώτατη τιμή αγοράς € 7 ανά μετοχή. Ο ανώτατος αριθμός μετοχών που θα αγοραστούν στο παραπάνω διάστημα δε θα υπερβαίνει το 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, που αντιστοιχεί σήμερα σε 1.634.144 μετοχές.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2007 η εταιρία κατείχε 642.308 ίδιες μετοχές συνολικού κόστους κτήσης Ευρώ 2.698.779,22 και ονομαστικής αξίας Ευρώ 3,00 ανά μετοχή, που αντιστοιχούν στο 3,93% του συνόλου των μετοχών.

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 2008

Το 2008 ξεκίνησε με τους χειρότερους οιωνούς για τις αγορές λόγω της αυξανόμενης πιθανότητας ύφεσης της Αμερικανικής οικονομίας. Η πτωτική τάση είναι πολύ πιθανόν να συνεχιστεί, αλλά εκτιμούμε ότι μέσα στο έτος θα δημιουργηθούν οι βάσεις για συνέχιση της ανοδικής πορείας των προηγούμενων ετών.

Όσον αφορά τις επιμέρους αγορές μας, η πορεία της Τουρκίας πιστεύουμε θα εξαρτηθεί σε πολύ μεγάλο βαθμό από την πορεία της οικονομίας, καθώς η χώρα βρίσκεται σε μια πολύ ευαίσθητη μακροοικονομική ισορροπία.

Χρηματιστηριακά πιστεύουμε ότι σημαντικά θέματα όπως η απελευθέρωση της αγοράς ενέργειας και οι ιδιωτικοποιήσεις φαίνεται ότι θα κρατήσουν το ενδιαφέρον των επενδυτών σε υψηλά επίπεδα, ενώ οι ελκυστικές αποτιμήσεις δημιουργούν αισιοδοξία για τις μέσο-μακροπρόθεσμες προοπτικές της Τουρκικής αγοράς.

Η Ρωσία φαίνεται ότι είναι λιγότερο ευάλωτη στο διεθνές οικονομικό περιβάλλον λόγω της έντονης εσωτερικής δυναμικής που έχει αναπτύξει τα τελευταία χρόνια. Παρόλο που ο πληθωρισμός παραμένει το μεγάλο αγκάθι της οικονομίας, η Ρωσία έχει να επιδείξει δημοσιονομική πειθαρχία και ισχυρούς ρυθμούς ανάπτυξης (8.1% το 2007) που σε αντίθεση με το παρελθόν καρπώνεται μια ταχύτατα αναπτυσσόμενη μέση αστική τάξη.

Χρηματιστηριακά, η απελευθέρωση της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας και φυσικού αερίου, αναμένουμε ότι θα αποτελέσουν τα σημαντικότερα επενδυτικά θέματα κατά το 2008.

Η Αιγυπτιακή αγορά προσφέρει έμμεση, αλλά ποιοτική έκθεση στην αυξημένη ρευστότητα του Κόλπου και είναι μια από τις αγορές που έχει συγκριτικά τις καλύτερες πιθανότητες να υπεραποδώσει μεσοπρόθεσμα.

Για τις αγορές της Κεντρικής Ευρώπης εκτιμούμε ότι σε μεγάλο βαθμό θα ακολουθήσουν την πορεία των μεγάλων Ευρωπαϊκών αγορών.

Τέλος για τα Βαλκάνια, παραμένουμε αρκετά επιφυλακτικοί λόγω της αρνητικής μακροοικονομικής συγκυρίας. Εκτιμούμε όμως ότι η Ρουμανία και η Βουλγαρία θα προσφέρουν σημαντικές επενδυτικές ευκαιρίες καθώς η προοπτική της Ευρωπαϊκής σύγκλησης δρα ως παράγων στήριξης της αγοράς, όπως ακριβώς συνέβη με τις χώρες της Κεντρικής Ευρώπης αλλά και με την Ελλάδα παλαιότερα.

## Επεξηγηματική Έκθεση

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 49.024.320,00 ευρώ, είναι ολοσχερώς καταβλημένο και διαιρείται σε 16.341.440 κοινές ονομαστικές μετοχές με ψήφο, ονομαστικής αξίας 3,00 ευρώ η κάθε μία. 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.

**Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 31.12.2007 οι μέτοχοι οι οποίοι κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο ή ίσο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας είναι οι εξής:**

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %
GLOBAL FINANCE INTERNATIONAL LTD	1.299.400	7,95%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΦΓ EUROBANK ERGASIAS A.E.	1.208.330	7,39%
OLYMPIC INVESTMENTS INC	1.055.000	6,46%
PREMIER LTD	1.050.000	6,43%
THIXCLAY S.A.	1.000.000	6,12%
Λοιποί Μέτοχοι (με ποσοστό συμμετοχής <5%)	10.728.710	65,65%
<b>Σύνολο</b>	<b>16.341.440</b>	<b>100,00%</b>

Το σύνολο των μετόχων της Εταιρίας, με στοιχεία 31.12.2007, ανέρχεται σε 937 φυσικά και 64 νομικά πρόσωπα.

Μετά τα ανωτέρω κ.κ. Μέτοχοι σας παρακαλούμε:

- Να εγκρίνετε τις Οικονομικές Καταστάσεις της 6ης εταιρικής χρήσης (1η Ιανουαρίου 2007 – 31 Δεκεμβρίου 2007)
- Να απαλλάξετε εμάς και τους ελεγκτές από κάθε ευθύνη για τα πεπραγμένα της χρήσης σύμφωνα με το Νόμο και το καταστατικό.

Αθήνα 14 Μαρτίου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ  
ΦΩΚΙΩΝ ΚΑΡΑΒΙΑΣ

## Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

### ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	Σημ.	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Διαθέσιμα	7	14.551	5.752
Δεσμευμένες καταθέσεις	8	2.336	98
Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες		2.408	1.319
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	6	75.691	76.319
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		50	106
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>95.036</b>	<b>83.594</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές Εταιρίες		224	153
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	9	179	97
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	10	4.066	1.917
Φόροι Πληρωτέοι	11	248	175
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>4.717</b>	<b>2.342</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	12	49.024	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	13	41	41
Τακτικό Αποθεματικό	14	2.309	1.475
Ίδιες Μετοχές	12	-2.699	-
Μη διανεμηθέντα κέρδη		41.644	30.712
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>90.319</b>	<b>81.252</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>95.036</b>	<b>83.594</b>

### ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	Σημ.	1 Ιαν. -31 Δεκ. 2007	1 Ιαν. -31 Δεκ. 2006
<b>Έσοδα επενδύσεων</b>			
Μερίσματα μετοχών		1.149	1.176
Τόκοι χαρτοφυλακίου		1.260	942
Κέρδη χαρτοφυλακίου		23.016	11.429
<b>Σύνολο επενδυτικών εσόδων</b>		<b>25.425</b>	<b>13.547</b>
<b>Έξοδα</b>			
Αμοιβή διαχείρισης & αμοιβή απόδοσης χαρτοφυλακίου	10(α)	-5.189	-2.837
Αμοιβή θεματοφυλακής	10(β)	-243	-241
Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών		-2.020	-1.513
Άλλα έξοδα λειτουργίας		-278	-247
<b>Σύνολο λειτουργικών εξόδων</b>		<b>-7.730</b>	<b>-4.838</b>
<b>Λειτουργικό κέρδος</b>		<b>17.695</b>	<b>8.709</b>
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα		-275	-844
<b>Κέρδος προ φόρων</b>		<b>17.420</b>	<b>7.865</b>
Φόρος Ενεργητικού και φόρος πώλησης μετοχών		-752	-720
<b>Κέρδος μετά από φόρους</b>	<b>15</b>	<b>16.668</b>	<b>7.145</b>
<b>Βασικά και μειωμένα Κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή σε Ευρώ</b>	<b>16</b>	<b>1.03</b>	<b>0,44</b>
<b>Προτεινόμενο Μέρισμα ανά Μετοχή</b>		<b>0,38</b>	<b>0,30</b>

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2007 που παρατίθενται στις σελ. από 12 έως 32 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων.

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Ίδιες Μετοχές	Σωρευμένα κέρδη	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπα 1/1/2006</b>	<b>49.024</b>	<b>41</b>	<b>1.118</b>	<b>0</b>	<b>28.826</b>	<b>79.009</b>
Αποτέλεσμα Χρήσης	-	-	-	-	7.145	7.145
Μερίσματα Πληρωθέντα	-	-	-	-	-4.902	-4.902
Τακτικό Αποθεματικό	-	-	357	-	-357	-
<b>Υπόλοιπα 31/12/2006</b>	<b>49.024</b>	<b>41</b>	<b>1.475</b>	<b>0</b>	<b>30.712</b>	<b>81.252</b>
<b>Υπόλοιπα 1/1/2007</b>	<b>49.024</b>	<b>41</b>	<b>1.475</b>	<b>0</b>	<b>30.712</b>	<b>81.252</b>
Αποτέλεσμα Χρήσης	-	-	-	-	16.668	16.668
Μερίσματα Πληρωθέντα	-	-	-	-	-4.902	-4.902
Τακτικό Αποθεματικό	-	-	834	-	-834	-
Αγορά Ιδίων Μετοχών	-	-	-	-2.699	-	-2.699
<b>Υπόλοιπα 31/12/2007</b>	<b>49.024</b>	<b>41</b>	<b>2.309</b>	<b>-2.699</b>	<b>41.644</b>	<b>90.319</b>

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

της περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2007 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2007

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	Σημ.	1 Ιαν. -31 Δεκ. 2007	1 Ιαν. -31 Δεκ. 2006
<b>Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες</b>			
Κέρδη προ φόρων		17.420	7.865
<b>Πλέον προσαρμογές για:</b>			
Τόκοι		-1.260	-942
Μερίσματα		-1.149	-1.176
Συναλλαγματικές διαφορές από αποτίμηση (τραπεζών και χρηματιστών)		36	-18
Κέρδη - Ζημιές χαρτοφυλακίου		-23.016	-11.429
Αμοιβή Διαχείρισης		5.189	2.837
<b>Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Αύξηση/μείωση λογαριασμού περιθωρίου ασφάλισης και δεσμευμένων καταθέσεων		-2.239	-211
Αύξηση/μείωση απαιτήσεων από χρηματιστηριακές εταιρίες και τράπεζες		-1.089	-1.038
Αύξηση/μείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού		23.501	2.671
Αύξηση/μείωση υποχρεώσεων προς χρηματιστηριακές εταιρίες και τράπεζες		71	-1.539
Αύξηση/μείωση λοιπών υποχρεώσεων (εκτός Αμοιβής Διαχείρισης και Φόρων Πληρωτέων)		-15	101
Καταβληθέντες Φόροι		-679	-708
Καταβληθείσα Αμοιβή Διαχείρισης		-2.943	-6.612
Εισπραχθέντες Τόκοι		1.317	903
Μερίσματα Εισπραχθέντα		1.292	972
<b>Σύνολο Εισροών/Εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>		<b>16.436</b>	<b>-8.324</b>
<b>Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</b>			
Μερίσματα πληρωθέντα		-4.902	-4.902
Αγορά ιδίων μετοχών		-2.699	-
<b>Σύνολο Εισροών/Εκροών από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (γ)</b>		<b>-7.601</b>	<b>-4.902</b>
<b>Καθαρή Αύξηση/Μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (γ)</b>		<b>8.835</b>	<b>-13.226</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 1 Ιανουαρίου 2007</b>		<b>5.752</b>	<b>18.961</b>
Συναλλαγματικά κέρδη/ζημιές από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		-36	17
<b>Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα 31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>7</b>	<b>14.551</b>	<b>5.752</b>

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2007 που παρατίθενται στις σελ. από 12 έως 32 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων.

# ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

της 31ης Δεκεμβρίου 2007

(από 1 Ιανουαρίου 2007 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2007)

## 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 20η 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 και δε συμμετέχει σε κοινοπραξίες.

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2007 θα αναρτηθούν στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρίας [www.globalneweurope.gr](http://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 14ης Μαρτίου 2008.

---

*Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.*

## 2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

### 2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2007 καλύπτουν την περίοδο από την 1η Ιανουαρίου έως την 31η Δεκεμβρίου 2007 και είναι εκφρασμένες σε χιλιάδες ευρώ. 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. 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.

### 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 Ισολογισμού, 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 καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

### 2.4 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

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

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 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.

*Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.*

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 τα Δικαιώματα Προαίρεσης (Options) που δεν είναι εισηγμένα σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά (OTC) λαμβάνεται η αποτίμηση που αποστέλλει ο αντισυμβαλλόμενος (πιστωτικό ίδρυμα εξωτερικού).

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, ομολόγων και χρηματοοικονομικών προϊόντων, περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα της περιόδου.

Η εταιρία χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για αντιστάθμιση κινδύνων, όπως αυτοί αναφέρονται στην παράγραφο 3.4, αλλά δεν κάνει χρήση της λογιστικής αντιστάθμισης, όπως ορίζεται στο ΔΛΠ 39.

## **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, μείον την πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις. Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις πραγματοποιείται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η Εταιρία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και της αξίας των προσδοκώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα της χρήσης. Κατά την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη, καθώς δεν υπάρχουν επισφαλείς απαιτήσεις.

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

---

*Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.*

## 2.8 Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού περιλαμβάνουν υποχρεώσεις από προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forward), των οποίων η εύλογη αξία τους λαμβάνεται από τις δημοσιοποιημένες τιμές την ημερομηνία της Οικονομικής Κατάστασης. Η διαφορά που προκύπτει από την αποτίμηση στην εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων παθητικού περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα της περιόδου.

## 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 προεξόφληση 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, 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.3522/2006 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 καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων δηλαδή: α) μερίσματα από μετοχές (τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται ως έσοδο όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξης 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 καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν κέρδη από αγοραπωλησίες χαρτοφυλακίου (μετοχές, ομόλογα, αποτελέσματα από παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα κ.λ.π.), 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 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. Τα δεδουλευμένα έξοδα καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

*Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.*

## 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 Ανακατατάξεις κονδυλίων

Ορισμένα κονδύλια του Ισολογισμού και των αποτελεσμάτων της προηγούμενης χρήσης 2006 αναταξινομήθηκαν σε σχέση με τις δημοσιευμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για σκοπούς παρουσίασης, προκειμένου να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της τρέχουσας χρήσης.

## 2.17 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

**Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες:** Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Εταιρίας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

### *Πρότυπα υποχρεωτικά για το 2007*

**ΔΠΧΠ 7 - Χρηματοοικονομικά εργαλεία:** Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική τροποποίηση στο **ΔΛΠ 1 - Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων: Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου**

Το πρότυπο και η τροποποίηση εισάγει επιπλέον γνωστοποιήσεις με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα. Η Εταιρία έχει συμμορφωθεί με τις προϋποθέσεις του ΔΠΧΠ 7 στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του 2007, όπου αυτές κρίνονται σχετικές και εφαρμοστέες.

### *Διερμηνείες υποχρεωτικές για το 2007*

**ΔΕΕΧΠ 7 - Εφαρμογή της μεθόδου επαναδιατύπωσης του ΔΛΠ 29**

Η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση σχετικά με την εφαρμογή του ΔΛΠ 29 σε μια περίοδο παρουσίασης στην οποία μια επιχείρηση αναγνωρίζει την ύπαρξη υπερπληθωρισμού στην οικονομία του λειτουργικού νομίσματός της, εφόσον η οικονομία δεν ήταν υπερπληθωριστική στην προγενέστερη περίοδο. Δεδομένου ότι η Εταιρία δεν λειτουργεί σε μια υπερπληθωριστική οικονομία, αυτή η διερμηνεία δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

**ΔΕΕΧΠ 8 - Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2**

Η διερμηνεία εξετάζει συναλλαγές που περιλαμβάνουν την έκδοση συμμετοχικών τίτλων - όπου το αναγνωρίσιμο λαμβανόμενο τίμημα είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων που εκδόθηκαν - προκειμένου να καθοριστεί εάν εμπίπτουν ή όχι στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΠ 2. Η διερμηνεία δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

**ΔΕΕΧΠ 9 - Επαναξιολόγηση Ενσωματωμένων Παράγωγων**

Η διερμηνεία απαιτεί μια οικονομική οντότητα να αξιολογήσει εάν ένα ενσωματωμένο παράγωγο πρέπει για να διαχωριστεί από τη σύμβαση με την οποία αποκτήθηκε και να αξιολογηθεί ως μεμονωμένο παράγωγο όταν η οικονομική οντότητα γίνεται αρχικά συμβαλλόμενο μέρος στη σύμβαση. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

**ΔΕΕΧΠ 10 - Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις και Απομείωση**

Η διερμηνεία απαγορεύει τις ζημίες απομείωσης που αναγνωρίζονται σε μια ενδιάμεση περίοδο, όσον αφορά την υπεραξία, τις επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους και τις επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίζονται σε κόστος, να αντιστραφούν σε ισολογισμούς μεταγενέστερων ημερομηνιών. Η διερμηνεία δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

*Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.*

## **Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από την 1η Ιανουαρίου 2008**

### **ΔΠΧΠ 8 - Τομείς Δραστηριοτήτων**

Το πρότυπο έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009 και αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, κάτω από το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 8 οι τομείς αποτελούν συστατικά μιας οικονομικής οντότητας που εξετάζονται τακτικά από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Η Εταιρία θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 8 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

### **ΔΛΠ 23 – Κόστος Δανεισμού**

Η αναθεωρημένη έκδοση του παραπάνω προτύπου έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως έξοδο του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, για τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Το πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

## **Διερμηνείες υποχρεωτικά μετά από την 1η Ιανουαρίου 2008**

### **ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου**

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαρτίου 2007 και διασαφηνίζει τον χειρισμό όπου οι υπάλληλοι μίας θυγατρικής εταιρίας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής εταιρίας. Επίσης διασαφηνίζει εάν ορισμένοι τύποι συναλλαγών πρέπει να λογίζονται ως συναλλαγές με διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους ή συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

### **ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης**

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται στις εταιρείες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

### **ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών**

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιουλίου 2008 και διασαφηνίζει τον χειρισμό των εταιριών που χορηγούν κάποιας μορφής επιβράβευση πιστότητας όπως "πόντους" ή "ταξιδιωτικά μίλια" σε πελάτες που αγοράζουν αγαθά ή υπηρεσίες. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

### **ΔΕΕΧΠ 14, ΔΛΠ 19 – Όρια περιουσιακών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους**

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται σε παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία και άλλα μακροχρόνια προγράμματα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζόμενους. Η διερμηνεία δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

*Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ εκτός εάν 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 μεσο-πρόθεσμες επενδύσεις σε κινητές αξίες. Πρώτο μέλημα της Εταιρίας είναι πάντα να επενδύει τα διαθέσιμα 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, αυτήν τη στιγμή στην Ανατολική Ευρώπη–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 ανιληπτές 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 εάν 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 κάθε μια 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 μια 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 προστατεύει την Εταιρία από πιθανές απώλειες.

Γενικότερα η GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. επιδιώκει όσο το δυνατό περισσότερο να επενδύει τα κεφάλαια 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).

Εάν η Τουρκική Λίρα είχε υποτιμηθεί κατά 14% έναντι του Ευρώ την 31η Δεκεμβρίου 2007 (31 Δεκεμβρίου 2006: 16%), ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμεναν σταθερές, τα κέρδη μετά από φόρους και τα ίδια κεφάλαια για το έτος θα ήταν μειωμένα κατά Ευρώ 2.167 χιλιάδες (2006: μειωμένα κατά Ευρώ 2.849 χιλιάδες), αφού ληφθεί υπόψιν η αντιστάθμιση από τα Forwards. Αντίθετα, εάν η Τουρκική Λίρα είχε ανατιμηθεί κατά 14% έναντι του Ευρώ την 31η Δεκεμβρίου 2007 (31 Δεκεμβρίου 2006: 16%), ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμεναν σταθερές, τα κέρδη μετά από φόρους και τα ίδια κεφάλαια για το έτος θα ήταν υψηλότερα κατά Ευρώ 2.855 χιλιάδες (2006: υψηλότερα κατά Ευρώ 3.951 χιλιάδες), αφού ληφθεί υπόψιν η αντιστάθμιση από τα Forwards.

Εάν το Δολλάριο Η.Π.Α. είχε υποτιμηθεί κατά 6% έναντι του Ευρώ την 31η Δεκεμβρίου 2007 (31 Δεκεμβρίου 2006: 8%), ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμεναν σταθερές, τα κέρδη μετά από φόρους και τα ίδια κεφάλαια για το έτος θα ήταν μειωμένα κατά Ευρώ 734 χιλιάδες (2006: μειωμένα κατά Ευρώ 587 χιλιάδες, αφού ληφθεί υπόψιν η αντιστάθμιση από τα Forwards). Αντίθετα, εάν το Δολλάριο Η.Π.Α. είχε ανατιμηθεί κατά 6% έναντι του Ευρώ την 31η Δεκεμβρίου 2007 (31 Δεκεμβρίου 2006: 8%), ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμεναν σταθερές, τα κέρδη μετά από φόρους και τα ίδια κεφάλαια για το έτος θα ήταν υψηλότερα κατά Ευρώ 833 χιλιάδες (2006: υψηλότερα κατά Ευρώ 688 χιλιάδες, αφού ληφθεί υπόψιν η αντιστάθμιση από τα Forwards).

*Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.*

Εάν το Φιορίνι Ουγγαρίας είχε υποτιμηθεί κατά 7% έναντι του Ευρώ την 31η Δεκεμβρίου 2007 (31 Δεκεμβρίου 2006: 9%), ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμεναν σταθερές, τα κέρδη μετά από φόρους και τα ίδια κεφάλαια για το έτος θα ήταν μειωμένα κατά Ευρώ 213 χιλιάδες (2006: μειωμένα κατά Ευρώ 209 χιλιάδες). Αντίθετα, εάν το Φιορίνι Ουγγαρίας είχε ανατιμηθεί κατά 7% έναντι του Ευρώ την 31η Δεκεμβρίου 2007 (31 Δεκεμβρίου 2006: 9%), ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμεναν σταθερές, τα κέρδη μετά από φόρους και τα ίδια κεφάλαια για το έτος θα ήταν υψηλότερα κατά Ευρώ 247 χιλιάδες (2006: υψηλότερα κατά Ευρώ 250 χιλιάδες).

Εάν η Λίρα Αιγύπτου είχε υποτιμηθεί κατά 7% έναντι του Ευρώ την 31η Δεκεμβρίου 2007 (31 Δεκεμβρίου 2006: 8%), ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμεναν σταθερές, τα κέρδη μετά από φόρους και τα ίδια κεφάλαια για το έτος θα ήταν μειωμένα κατά Ευρώ 494 χιλιάδες (2006: μειωμένα κατά Ευρώ 572 χιλιάδες). Αντίθετα, εάν η Λίρα Αιγύπτου είχε ανατιμηθεί κατά 7% έναντι του Ευρώ την 31η Δεκεμβρίου 2007 (31 Δεκεμβρίου 2006: 8%), ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμεναν σταθερές, τα κέρδη μετά από φόρους και τα ίδια κεφάλαια για το έτος θα ήταν υψηλότερα κατά Ευρώ 564 χιλιάδες (2006: υψηλότερα κατά Ευρώ 668 χιλιάδες).

Σημειώνεται ότι στην παραπάνω ανάλυση το ποσοστό ανατίμησης/υποτίμησης του ξένου νομίσματος έναντι του Ευρώ προσδιορίστηκε με βάση την επίσημη ιστορική μεταβλητότητα του ξένου νομίσματος έναντι του Ευρώ (Πηγή Πληροφόρησης: Bloomberg).

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

#### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 31/12/2007

	ΕΥΡΩ	TRY	USD	BGN	PLN	EGP	RON	HUF	CZK	Λοιπά	Σύνολο
Διαθέσιμα	7.917	2.082	3.358	219	50	44	237	627	17	-	14.551
Δεσμευμένες καταθέσεις	440	1.753	-	-	-	-	-	143	-	-	2.336
Απαιτήσεις από χρηματιστ/κές Εταιρίες	-	2.123	285	-	-	-	-	-	-	-	2.408
Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού	8.296	41.023	8.630	4.303	-	7.895	3.213	2.331	-	-	75.691
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	19	19	5	3	-	-	2	2	-	-	50
<b>Σύνολο στοιχείων Ενεργητικού</b>	<b>16.672</b>	<b>47.000</b>	<b>12.278</b>	<b>4.525</b>	<b>50</b>	<b>7.939</b>	<b>3.452</b>	<b>3.103</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>95.036</b>

#### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 31/12/2006

	ΕΥΡΩ	TRY	USD	BGN	PLN	EGP	RON	HUF	CZK	Λοιπά	Σύνολο
Διαθέσιμα	2.285	1.856	774	-	93	47	154	543	-	-	5.752
Δεσμευμένες καταθέσεις	48	-	-	-	-	-	-	50	-	-	98
Απαιτήσεις από χρηματιστ/κές Εταιρίες	-	802	517	-	-	-	-	-	-	-	1.319
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	17.035	20.420	19.196	1.130	2.764	7.892	4.489	1.930	1.463	-	76.319
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	67	39	-	-	-	-	-	-	-	-	106
<b>Σύνολο στοιχείων Ενεργητικού</b>	<b>19.435</b>	<b>23.117</b>	<b>20.487</b>	<b>1.130</b>	<b>2.857</b>	<b>7.939</b>	<b>4.643</b>	<b>2.523</b>	<b>1.463</b>	<b>-</b>	<b>83.594</b>

#### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ 31/12/2007

	ΕΥΡΩ	TRY	USD	BGN	PLN	EGP	HUF	RON	Λοιπά	Σύνολο
Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές εταιρίες	63	-	161	-	-	-	-	-	-	224
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-	177	-	-	-	-	-	2	-	179
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	4.066	-	-	-	-	-	-	-	-	4.066
Φόροι πληρωτέοι	248	-	-	-	-	-	-	-	-	248
<b>Σύνολο στοιχείων Παθητικού</b>	<b>4.377</b>	<b>177</b>	<b>161</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>4.717</b>

#### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ 31/12/2006

	ΕΥΡΩ	TRY	USD	BGN	PLN	EGP	HUF	RON	Λοιπά	Σύνολο
Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές εταιρίες	-	-	-	-	-	-	-	153	-	153
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-	53	44	-	-	-	-	-	-	97
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	1.917	-	-	-	-	-	-	-	-	1.917
Φόροι πληρωτέοι	175	-	-	-	-	-	-	-	-	175
<b>Σύνολο στοιχείων Παθητικού</b>	<b>2.092</b>	<b>53</b>	<b>44</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>153</b>	<b>-</b>	<b>2.342</b>

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.

## 2. 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.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την επίδραση στα κέρδη μετά από φόρους και στα ίδια κεφάλαια για το έτος από λογικά πιθανές μεταβολές στους δείκτες στους οποίους έχει μετοχές η Εταιρία την 31 Δεκεμβρίου 2007 (31 Δεκεμβρίου 2006), αφού ληφθεί υπόψη η χρήση ΣΜΕ, όπως αυτή απεικονίζεται στη σημείωση 3.4. Η ανάλυση βασίζεται στην υπόθεση ότι οι δείκτες είχαν αυξηθεί/μειωθεί σύμφωνα με την ετήσια ιστορική μεταβλητότητα τιμής τους, όπως αυτή υπολογίστηκε από τη βάση δεδομένων του Bloomberg, και ότι οι τιμές των μετοχών μεταβάλλονταν βάσει του ιστορικού συντελεστή συσχέτισης (beta) με το βασικό δείκτη τιμών στον οποίο συμμετέχουν, ο οποίος προσδιορίστηκε από τη βάση δεδομένων του Reuters, ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμεναν σταθερές.

Δείκτης	Αύξηση/Μείωση Δείκτη Βάσει Ετήσιας Ιστορικής Μεταβλητότητας		Αύξηση/Μείωση στα Κέρδη μετά από φόρους και στα Ίδια Κεφάλαια	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
	(%)	(%)	(Euro)	(Euro)
ASE GENERAL Index – Χρηματιστήριο Αθηνών	15,80	18,70	804	3.366
SOFIX Index – Χρηματιστήριο Σόφιας	18,36	9,29	970	28
BUCHAREST BET Index – Χρηματιστήριο Βουκουρεστίου	23,19	21,51	426	1.095
RUSSIAN RTS Index \$ - Χρηματιστήριο Μόσχας	21,74	31,60	1.140	3.450
ISE NATIONAL 100 Index – Χρηματιστήριο Κωνσταντινούπολης	27,77	28,98	3.892	4.415
CSE CASE 30 Index – Χρηματιστήριο Καΐρου & Αλεξάνδρειας	15,49	31,45	1.263	2.916
WSE WIG INDEX – Χρηματιστήριο Βαρσοβίας	-	20,93	-	599

### 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.

Η Εταιρία συνεργάζεται με τράπεζες υψηλής πιστοληπτικής ικανότητας.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την αξία των τουρκικών κυβερνητικών ομολογιών που έχει στο χαρτοφυλάκιο της η Εταιρία ανά πιστωτική διαβάθμιση.

Πιστωτική Διαβάθμιση	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
A-3	-	754
B	3.293	-
BB	5.674	4.723
BBB-	-	1.380
<b>Σύνολο</b>	<b>8.967</b>	<b>6.857</b>

Για το υπόλοιπο ποσό των ομολόγων, όπως αυτό εμφανίζεται στη Σημείωση 6, δεν υπάρχει διαθέσιμη εξωτερική πληροφόρηση για την πιστωτική τους διαβάθμιση.

Για το σύνολο των ομολογιών, η Εταιρία δεν αναμένει ζημιές από μη εκπλήρωση των υποχρεώσεων των εκδοτών.

### 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 χαρτοφυλάκιο της είναι δυνατόν να ρευστοποιηθεί πολύ εύκολα και άμεσα.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τις ταμειακές ροές που προέρχονται από όλες τις προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forwards) οι οποίες διακανονίζονται σε ακαθάριστη βάση (gross settlement). Οι ταμειακές ροές συναλλάγματος προς ανταλλαγή είναι απροεξόφλητες, διότι η ημερομηνία λήξης όλων των συμβολαίων είναι εντός ενός μήνα από την ημερομηνία του ισολογισμού.

*Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.*

Προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forwards) – χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Εισροή	30.488	15.114
Εκροή	30.667	15.211

#### δ) Κίνδυνος μεταβολών των επιτοκίων

Τα στοιχεία του Ενεργητικού της εταιρίας είναι βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα και κατεχόμενα για εμπορικούς σκοπούς. Τα στοιχεία του Παθητικού (υποχρεώσεις) είναι και αυτά βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα και η Εταιρία δεν έχει καμμία μακροπρόθεσμη υποχρέωση.

Εάν τα επιτόκια ήταν υψηλότερα ή χαμηλότερα κατά 5% την 31η Δεκεμβρίου 2007 (31η Δεκεμβρίου 2006), με σταθερές όλες τις υπόλοιπες μεταβλητές, τα μετά από φόρους κέρδη και τα ίδια κεφάλαια για το έτος θα ήταν 744 χιλιάδες Ευρώ χαμηλότερα ή 847 χιλιάδες Ευρώ υψηλότερα αντίστοιχα (2006: 610 χιλιάδες Ευρώ χαμηλότερα ή 133 χιλιάδες Ευρώ υψηλότερα αντίστοιχα) εξαιτίας της μείωσης ή αύξησης στην εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σταθερού επιτοκίου (ομολογιών) που κατατάσσονται ως χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

Η ημερομηνία λήξης των στοιχείων του ενεργητικού που επηρεάζονται από μεταβολές των επιτοκίων έχουν ως ακολούθως:

#### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 31/12/2007

	0 - 3 Μήνες	3 Μήνες- 1 Έτος	1 Έτος - 5 Έτη	Πάνω από 5 Έτη
Δεσμευμένες Καταθέσεις	2.336	-	-	-
Διαθέσιμα	14.551	-	-	-
Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού (Ομόλογα)	-	4.141	6.039	-

#### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 31/12/2006

	0 - 3 Μήνες	3 Μήνες- 1 Έτος	1 Έτος - 5 Έτη	Πάνω από 5 Έτη
Δεσμευμένες Καταθέσεις	98	-	-	-
Διαθέσιμα	5.752	-	-	-
Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού (Ομόλογα)	-	754	5.850	1.000

### 3.4 Παράγωγα Χρηματοοικ/κά προϊόντα και δραστηριότητες οικονομικής αντιστάθμισης

#### α) Οικονομική Αντιστάθμιση Συναλλαγματικού Κινδύνου με χρήση Εξωχρηματιστηριακών Παραγώγων

Στις 31 Δεκεμβρίου 2007 το 81,61% του χαρτοφυλακίου της εταιρίας ήταν επενδεδυμένο σε ξένα νομίσματα. Από το ποσοστό αυτό, το 61,50% ήταν επενδεδυμένο σε μετοχές, το 10,88% σε ομόλογα και το 9,23% σε μετρητά. Ο μεγαλύτερος συναλλαγματικός κίνδυνος προερχόταν από επενδύσεις σε Λίρα Τουρκίας και Δολλάριο Η.Π.Α., όπου είχε τοποθετηθεί το 48,22% και 12,89% του χαρτοφυλακίου αντίστοιχα.

Η Εταιρία, για λόγους οικονομικής αντιστάθμισης (hedging) του συναλλαγματικού κινδύνου από τις επενδύσεις της σε Λίρα Τουρκίας και Ρουμανικό Λεϊ προέβη σε προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forwards) με τη χρήση ΟΤC παραγώγων, τα οποία αποτιμούνται με το κλείσιμο της συγκεκριμένης θέσης και με την τιμή fixing της ισοτιμίας Ευρώ/Ξένο Νόμισμα.

Με αυτόν τον τρόπο περιόρισε τον συναλλαγματικό κίνδυνο από επενδύσεις σε Λίρα Τουρκίας από 48,22% σε 17,04% και σε Ρουμανικό Λεϊ από 3,70% σε 1,91% του χαρτοφυλακίου της και συνολικά από επενδύσεις σε ξένα νομίσματα από 81,61% σε 48,64% του χαρτοφυλακίου της.

Επίσης, για την περίοδο από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2007, η Εταιρία πραγματοποίησε ζημιά ύψους Ευρώ 3.706 χιλιάδων από λήξη ή κλείσιμο προθεσμιακών πράξεων συναλλάγματος. Στις 31 Δεκεμβρίου 2007 η Εταιρία είχε αποτιμησιακή ζημιά ποσού Ευρώ 179 χιλιάδων από ανοικτές θέσεις σε Forwards.

*Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.*

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται ανάλυση του συναλλαγματικού κινδύνου της Εταιρίας από επενδύσεις σε ξένα νομίσματα την 31η Δεκεμβρίου 2007:

Νόμισμα	Ποσοστό Επί Χαρτοφυλακίου			Ποσοστό	Ποσοστό
	Μετοχές	Ομόλογα	Μετρητά	Αντιστάθμισης	επί Χαρτοφυλακίου
				Συναλλαγματικού	σε Συναλλαγμα
				Κινδύνου	Χωρίς Αντιστάθμιση
Συναλλαγματικού Κινδύνου 31.12.2007					
USD	9.24%	0.00%	3.65%	0.00%	12.89%
HUF	2.51%	0.00%	0.83%	0.00%	3.34%
PLN	0.00%	0.00%	0.05%	0.00%	0.05%
TRY	33.55%	10.55%	4.12%	31.18%	17.04%
RON	3.45%	0.00%	0.25%	1.79%	1.91%
BGN	4.30%	0.33%	0.23%	0.00%	4.86%
EGP	8.45%	0.00%	0.08%	0.00%	8.53%
GBP	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CZK	0.00%	0.00%	0.02%	0.00%	0.02%
<b>TOTAL</b>	<b>61.50%</b>	<b>10.88%</b>	<b>9.23%</b>	<b>32.97%</b>	<b>48.64%</b>

Το ύψος του χαρτοφυλακίου προσδιορίστηκε με βάση το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της 31.12.2007, εξαιρουμένων των ιδίων μετοχών.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται ανάλυση του συναλλαγματικού κινδύνου της Εταιρίας από επενδύσεις σε ξένα νομίσματα την 31η Δεκεμβρίου 2006:

Νόμισμα	Ποσοστό Επί Χαρτοφυλακίου 31.12.2006			Ποσοστό	Ποσοστό
	Μετοχές	Ομόλογα	Μετρητά	Αντιστάθμισης	επί Χαρτοφυλακίου
				Συναλλαγματικού	σε Συναλλαγμα
				Κινδύνου	Χωρίς Αντιστάθμιση
Συναλλαγματικού Κινδύνου 31.12.2006					
Δολλάριο ΗΠΑ	22,16%	1,39%	0,95%	15,42%	9,09%
Φιορίνι Ουγγαρίας	2,38%	0,00%	0,73%	0,00%	3,11%
Ζλότι Πολωνίας	3,40%	0,00%	0,11%	0,00%	3,52%
Λίρα Τουρκίας	18,40%	6,73%	2,29%	3,30%	24,12%
Κορώνα Τσεχίας	1,80%	0,00%	0,00%	0,00%	1,80%
Λέι Ρουμανίας	5,48%	0,00%	0,19%	0,00%	5,66%
Λέβα Βουλγαρίας	1,39%	0,00%	0,00%	0,00%	1,39%
Λίρα Αιγύπτου	9,62%	0,00%	0,06%	0,00%	9,68%
Στερλίνα Αγγλίας	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Σύνολο</b>	<b>64,62%</b>	<b>8,13%</b>	<b>4,33%</b>	<b>18,72%</b>	<b>58,36%</b>

Το ύψος του χαρτοφυλακίου προσδιορίστηκε με βάση το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της 31.12.2006.

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.

- β) Οικονομική Αντιστάθμιση Κινδύνου και Αποτελεσματική Διαχείριση από επενδύσεις σε μετοχές**
- (i) του δείκτη FTSE/Χ.Α.20 με χρήση ΣΜΕ εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Παραγωγών Αθηνών,**
  - (ii) του δείκτη ΒUX (Χρηματιστήριο Βουδαπέστης) με χρήση ΣΜΕ εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης**
  - (iii) του δείκτη ΧU030 (Χρηματιστήριο Κωνσταντινούπολης) με χρήση ΣΜΕ στο Χρηματιστήριο Κωνσταντινούπολης**
  - (iv) Επιπλέον διενεργήθηκαν συναλλαγές σε Δικαιώματα Προαίρεσης (Options) στον δείκτη ΧU030 και S&P 500 με στόχο την οικονομική αντιστάθμιση κινδύνου του μετοχικού χαρτοφυλακίου.**

Διενεργήθηκαν συναλλαγές στο Χρηματιστήριο Παραγωγών Αθηνών (ΧΠΑ) σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) FTSE/ASE 20 (τα οποία αποτιμούνται σε καθημερινή βάση) με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση και τη βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη FTSE20. Στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης (Budapest Stock Exchange) διενεργήθηκαν συναλλαγές σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) στο δείκτη ΒUX, με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση και τη βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη ΒUX. Αντίστοιχα στο Χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης (Istanbul Stock Exchange) διενεργήθηκαν συναλλαγές σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) στο δείκτη ΧU030, με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση και την βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη ΧU30.

Από τη χρήση των Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) του FTSE20 για την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007 πραγματοποιήθηκαν ζημιές Ευρώ 78 χιλιάδων. Από τη χρήση ΣΜΕ του δείκτη ΒUX στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης πραγματοποιήθηκαν για την ίδια περίοδο κέρδη Ευρώ 2 χιλιάδων, ενώ από τη χρήση ΣΜΕ του δείκτη ΧU30 Τουρκίας πραγματοποιήθηκαν κέρδη Ευρώ 1.933 χιλιάδων.

Από τη χρήση Δικαιωμάτων Προαίρεσης στο Δείκτη ΧU030 και S&P 500 για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007 πραγματοποιήθηκε ζημιά Ευρώ 261 χιλιάδων.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2007 οι ανοιχτές θέσεις σε παράγωγα αφορούσαν σε πώληση 320 ΣΜΕ στον δείκτη FTASE8C , πώληση 2.010 ΣΜΕ στον δείκτη ΒUX0812 και πώληση 3.440 ΣΜΕ στον δείκτη ISE 30 Feb 2008.

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 εάν αναφέρεται διαφορετικά.*

## 4. 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:

31.12.2007	Ελλάδα	Τουρκία	Ρωσία	Τσεχία	Ουγγαρία	Πολωνία	Ρουμανία	Βουλγαρία	Αίγυπτος	Αγγλία	Αμερική	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>													
Στοιχεία													
Ενεργητικού													
ανά χώρα	21.647	45.918	7.616	-	2.797	-	3.213	3.996	8.910	655	284	-	95.036
Μη													
κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
<b>Σύνολο</b>													
<b>Ενεργητικού</b>	<b>21.647</b>	<b>45.918</b>	<b>7.616</b>	<b>-</b>	<b>2.797</b>	<b>-</b>	<b>3.213</b>	<b>3.996</b>	<b>8.910</b>	<b>655</b>	<b>284</b>	<b>-</b>	<b>95.036</b>
Υποχρεώσεις													
Υποχρεώσεις													
ανά χώρα	4.556	-	161	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.717
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Σύνολο</b>													
<b>υποχρεώσεων</b>	<b>4.556</b>	<b>-</b>	<b>161</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.717</b>

31.12.2006	Ελλάδα	Τουρκία	Ρωσία	Τσεχία	Ουγγαρία	Πολωνία	Ρουμανία	Βουλγαρία	Αίγυπτος	Αγγλία	Αμερική	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>													
Στοιχεία													
Ενεργητικού													
ανά χώρα	17.767	24.505	15.860	1.463	2.523	2.857	4.643	1.130	10.896	-	1.290	660	83.594
Μη													
κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
<b>Σύνολο</b>													
<b>Ενεργητικού</b>	<b>17.767</b>	<b>24.505</b>	<b>15.860</b>	<b>1.463</b>	<b>2.523</b>	<b>2.857</b>	<b>4.643</b>	<b>1.130</b>	<b>10.896</b>	<b>-</b>	<b>1.290</b>	<b>660</b>	<b>83.594</b>
Υποχρεώσεις													
Υποχρεώσεις													
ανά χώρα	2.092	53	-	-	-	-	153	-	-	-	44	-	2.342
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Σύνολο</b>													
<b>υποχρεώσεων</b>	<b>2.092</b>	<b>53</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>153</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>44</b>	<b>-</b>	<b>2.342</b>

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.

31.12.2007	Ελλάδα	Τουρκία	Ρωσία	Τσεχία	Ουγγαρία	Πολωνία	Ρουμανία	Βουλγαρία	Αίγυπτος	Αγγλία	Αμερική	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων	-2.712	16.260	4.220	18	73	-113	889	2.383	4.270	62	71	4	25.425
Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.425
Σύνολο λειτουργικών Εξόδων- μη κατανεμηθέντων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7.730
Λειτουργικό κέρδος	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.695
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-275
Κέρδος προ φόρων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.420
Φόροι	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-752
Κέρδος μετά από φόρους	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.668

31.12.2006	Ελλάδα	Τουρκία	Ρωσία	Τσεχία	Ουγγαρία	Πολωνία	Ρουμανία	Βουλγαρία	Αίγυπτος	Αγγλία	Αμερική	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων	4.484	-1.003	5.638	269	898	-160	1.065	107	1.032	118	1.099	-	13.547
Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.547
Σύνολο λειτουργικών Εξόδων- μη κατανεμηθέντων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.838
Λειτουργικό κέρδος	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.709
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-844
Κέρδος προ φόρων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.865
Φόροι	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-720
Κέρδος μετά από φόρους	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.145

## 5. Μερίσματα

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας πρότεινε στη Γενική Συνέλευση των μετόχων τη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2006 ποσού Ευρώ 0,30 ανά μετοχή. Το συνολικό μέρισμα ανήλθε σε Ευρώ 4.902.432 και εγκρίθηκε ομόφωνα από την Ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας, της 11ης Μαΐου 2007. Δικαιούχοι του μερίσματος είναι οι μέτοχοι μετά το πέρας της συνεδρίασης του ΧΑ στις 15 Μαΐου 2007. Από τις 16 Μαΐου 2007, ημέρα αποκοπής δικαιώματος μερίσματος, η μετοχή διαπραγματεύεται στο ΧΑ χωρίς το δικαίωμα μερίσματος χρήσεως 2006. Το μέρισμα άρχισε να καταβάλλεται από τις 23 Μαΐου 2007.

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.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας προτείνει για τη χρήση 2007 διανομή μερίσματος ποσού Ευρώ 0,38 ανά μετοχή. Η πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου θα πρέπει να εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

*Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.*

## 6. 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 2007 και στις 31 Δεκεμβρίου 2006, σε εύλογες αξίες τα εξής:

### I. ΜΕΤΟΧΕΣ

	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Μετοχές Ελλάδας	8.218	15.341
Μετοχές Βουλγαρίας	3.996	1.130
Μετοχές Πολωνίας	-	2.764
Μετοχές Ρουμανίας	3.213	4.449
Μετοχές Ουγγαρίας	2.331	1.930
Μετοχές ΗΠΑ	2.916	4.705
Μετοχές Αγγλίας	4.258	7.478
Μετοχές Ρωσίας	1.424	5.825
Μετοχές Τσεχίας	-	1.463
Μετοχές Γερμανίας	-	660
Μετοχές Αιγύπτου	7.862	7.814
Μετοχές Τουρκίας	31.209	14.949
<b>Σύνολο-I</b>	<b>65.427</b>	<b>68.508</b>

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

### II. ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ

	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Αίγυπτος	-	754
Τουρκία	9.814	6.850
Λουξεμβούργο	307	-
Μη διαπραγματεύσιμη Ομολογία	59	-
<b>Σύνολο-II</b>	<b>10.180</b>	<b>7.604</b>

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

### III. ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ

	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Αιγύπτου	32	78
Ελλάδας	-	34
Ρωσίας	32	55
Ρουμανίας	-	40
<b>Σύνολο-III</b>	<b>64</b>	<b>207</b>

Τα μερίσματα παρουσιάζονται ανά χώρα στην οποία είναι εισηγμένες/διαπραγματεύονται οι αντίστοιχες μετοχές.

### IV. ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Λοιπά Χρημ/κα Στοιχεία Ενεργητικού /Forward's	20	-
<b>Σύνολο-IV</b>	<b>20</b>	<b>-</b>

<b>Σύνολο I+II+III+IV</b>	<b>75.691</b>	<b>76.319</b>
---------------------------	---------------	---------------

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.

## 7. Διαθέσιμα

	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Καταθέσεις όψεως και ταμείο σε Ευρώ	1.317	2.284
Καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε Ευρώ	6.600	-
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	4.796	2.125
Καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ξένο νόμισμα	1.838	1.343
<b>Σύνολο</b>	<b>14.551</b>	<b>5.752</b>

## 8. Δεσμευμένες Καταθέσεις

	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Κατάθεση σε Λογ/μο Περιθωρίων Ασφάλισης	2.336	98
<b>Σύνολο</b>	<b>2.336</b>	<b>98</b>

## 9. Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού/Παράγωγα

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

	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Υποχρεώσεις από προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forward)	179	97
<b>Σύνολο</b>	<b>179</b>	<b>97</b>

### ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ)

Forwards 31/12/2007	Τεμάχια 31/12/2007	Ονομαστική Αξία 31/12/2007	Εύλογη Αξία 31/12/2007
FORWARD Sale RON/EURO 281207-110108	6.000.000	-1.663.109,46	-2.465,40
FORWARD Sale TRY/EURO 131207-040108	7.000.000	-4.076.878,28	-55.657,72
FORWARD Sale TRY/EURO 131207-040108	3.800.000	-2.213.162,49	-30.214,19
FORWARD Sale TRY/EURO 131207-040108	5.000.000	-2.912.055,91	-39.755,51
FORWARD Sale TRY/EURO 131207-040108	4.000.000	-2.329.644,73	-31.804,41
FORWARD Sale TRY/EURO 141207-040108	8.000.000	-4.659.289,46	-22.777,51
FORWARD Sale TRY/EURO 171207-040108	4.500.000	-2.620.850,32	-17.236,62
FORWARD Sale TRY/EURO 271207-090108	5.500.000	-3.203.261,50	6.548,61
FORWARD Sale TRY/EURO 271207-090108	6.000.000	-3.494.467,09	7.143,94
FORWARD Sale TRY/EURO 271207-090108	6.000.000	-3.494.467,09	7.143,94
<b>Σύνολο</b>		<b>-30.667.186,33</b>	<b>-179.074,87</b>

### ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ)

Forwards 31/12/2006	Τεμάχια 31/12/2006	Ονομαστική Αξία 31/12/2006	Εύλογη Αξία 31/12/2006
FORWARD Sale TRY/EURO 201206-050107	5.000.000	-2.682.403,43	-53.128,56
FORWARD Sale USD/EURO 121206-090107	2.000.000	-1.518.602,89	-10.003,50
FORWARD Sale USD/EURO 181206-090107	4.000.000	-3.037.205,77	9.586,87
FORWARD Sale USD/EURO 201206-090107	4.000.000	-3.037.205,77	-16.427,35
FORWARD Sale USD/EURO 201206-090107	2.000.000	-1.518.602,89	-8.213,68
FORWARD Sale USD/EURO 201206-090107	4.500.000	-3.416.856,49	-18.480,76
<b>Σύνολο</b>		<b>15.210.877,24</b>	<b>-96.666,98</b>

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.

## 10. Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις

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

	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Αμοιβή διαχείρισης και αμοιβή απόδοσης χαρτοφυλακίου	4.006	1.761
Μερίσματα Πληρωτέα	9	8
Λοιπά	51	148
<b>Σύνολο</b>	<b>4.066</b>	<b>1.917</b>

### 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. Το Διοικητικό Συμβούλιο της 18ης Απριλίου 2007 ενέκρινε την τροποποίηση της σύμβασης και την ανανέωση της ισχύος της έως την Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρίας που θα λάβει χώρα το έτος 2012, με την επιφύλαξη των ισχύοντων σύμφωνα με την παράγραφο 5 του άρθρου 32 του ν.3371/2005. Η Τακτική Γενική Συνέλευση της 11ης Μαΐου 2007 ενέκρινε παμψηφεί σύμφωνα με το ν. 3371/2005 την από 18.04.2007 τροποποίηση της σύμβασης διαχείρισης μεταξύ της εταιρίας και της GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ και την ανανέωση ισχύος της έως την Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρίας που θα λάβει χώρα το έτος 2012.

Η σύμβαση αυτή μπορεί να καταγγελθεί οποτεδήποτε από την Εταιρία, μετά από έγγραφη καταγγελία. Η καταγγελία επιφέρει τα αποτελέσματά της εντός δέκα πέντε (15) ημερών από τη λήψη της από το άλλο συμβαλλόμενο μέρος αλλά κατ' εξαίρεση άμεσα, εφόσον η καταγγελία είναι προς το συμφέρον των επενδυτών. Η Εταιρία υποχρεούται να καταβάλλει 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 καταβάλλει στη «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 τα δε 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 εφ' άπαξ στη «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 τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε λογιστικού έτους. Εφ' όσον 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 λοιπά κόστη που θα καταβάλλει 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 εάν 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 τη «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, 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 οποιαδήποτε 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 σύμβαση παρακαταθήκης (ονομαζόμενη 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 αποτελείται από το σύνολο (α) μίας ποσοστωσης επί της αξίας των κινητών αξιών κατά το τέλος κάθε μήνα και (β) ενός πάγιου κόστους συναλλαγής, 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.

## 11. Φόροι

Σύμφωνα με την παρ.4 του άρθρου 15, του Ν. 3522/2006, οι Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου υποχρεούνται να καταβάλλουν φόρο, ο συντελεστής του οποίου ορίζεται σε 10% επί του εκάστοτε ισχύοντος επιτοκίου παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (επιτοκίου αναφοράς), προσαυξημένου κατά 1 ποσοστιαία μονάδα και υπολογίζεται επί του εξαμηνιαίου μέσου όρου των επενδύσεών τους, πλέον διαθεσίμων σε τρέχουσες τιμές. Σε περίπτωση μεταβολής του Επιτοκίου Αναφοράς, η προκύπτουσα νέα βάση υπολογισμού του φόρου ισχύει από την πρώτη ημέρα του επόμενου της μεταβολής μήνα. Με την καταβολή αυτού του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της εταιρίας και των μετόχων.

### ΦΟΡΟΙ ΠΛΗΡΩΤΕΟΙ

	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Φόρος Ενεργητικού	225	120
Φόρος πώλησης μετοχών εξωτερικού	22	13
Φόρος παραγώγων	-	42
Λοιποί Φόροι	1	-
<b>Σύνολο</b>	<b>248</b>	<b>175</b>

Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.

## 12. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας που ανέρχεται σε 49.024.320,00 Ευρώ, είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο και διαιρείται σε 16.341.440 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ 3,00 η κάθε μία. 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.

Η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 11ης Μαΐου 2007, ενέκρινε την αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ.5 και επόμενα του κ.ν.2190/1920, και το Διοικητικό Συμβούλιο κατά τη συνεδρίασή του στις 18 Μαΐου 2007 αποφάσισε ότι στο χρονικό διάστημα από 29/05/2007 έως 11/05/2008 η Εταιρία θα προβεί σε αγορά ιδίων μετοχών με κατώτατη τιμή αγοράς € 1 ανά μετοχή και ανώτατη τιμή αγοράς € 7 ανά μετοχή. Ο ανώτατος αριθμός μετοχών που θα αγοραστούν στο παραπάνω διάστημα δε θα υπερβαίνει το 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, που αντιστοιχεί σήμερα σε 1.634.144 μετοχές.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2007 η Εταιρία κατείχε 642.308 ίδιες μετοχές, που αντιστοιχούν στο 3,93 % του συνόλου των μετοχών.

## 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 Ευρώ 0,22. Η εν λόγω διαφορά μειώθηκε κατά Ευρώ 858 χιλιάδες, 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 Ευρώ 41 χιλιάδες.

## 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 Ευρώ 834 χιλιάδες, ήτοι ποσοστό 5% επί των καθαρών κερδών της χρήσεως 2007 μετά από φόρους.

## 15. Κέρδος – Ζημία μετά από φόρους

Τα συνολικά κέρδη (πραγματοποιηθέντα και αποτιμησιακά) μετά από φόρους την 31η Δεκεμβρίου 2007 ανέρχονται σε Ευρώ 16.668 χιλιάδες. Η υπεραξία αποτίμησης του χαρτοφυλακίου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007 ανήλθε σε Ευρώ 10.255 χιλιάδες (αποτιμησιακά κέρδη).

## 16. Βασικά και μειωμένα Κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή σε Ευρώ

Τα κέρδη ανά μετοχή στις 31/12/2007 και στις 31/12/2006 ανέρχονται σε Ευρώ 1,03 και Ευρώ 0,44 αντίστοιχα και υπολογίζονται ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Κέρδος-ζημία μετά από φόρους	16.668	7.145
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	16.167.721	16.341.440
Βασικά και μειωμένα Κέρδη ανά Εκδοθείσα μετοχή σε Ευρώ	1,03	0,44

*Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.*

## 17. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

Συνδεδεμένο 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 συνδεδεμένο μέρος, καθώς της έχει ανατεθεί η διαχείριση του ενεργητικού της εταιρίας βάσει της από 13.03.2002 «Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» (βλέπε σημείωση 10). Οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη όπως αυτά ορίζονται από το ΔΛΠ 24 έχουν ως εξής : Α) Αμοιβή διαχείρισης και αμοιβή απόδοσης χαρτοφυλακίου Ευρώ 5.189 χιλιάδες (2006: Ευρώ 2.837 χιλιάδες) β) Υποχρέωση προς Global Διαχείριση Κεφαλαίων ΑΕΠΕΥ Ευρώ 4.006 χιλιάδες (2006.: Ευρώ 1.761 χιλιάδες).

Δεν υπήρχαν συναλλαγές με μέλη της Διοίκησης.

## 18. Άλλες πληροφορίες

α) Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2002. Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί για τις χρήσεις 2003,2004,2005 και 2006, συνεπώς οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές. Λόγω όμως του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται δεν προβλέπεται να υπάρξει 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 λειτουργία της Εταιρίας.

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

Άτομα	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Μισθωτοί	1	1
	1.1 – 31.12.2007	1.1 – 31.12.2006
Μισθοί	26	27
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις	7	7
<b>Συνολικό κόστος</b>	<b>33</b>	<b>34</b>

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

## 19. Μεταγενέστερα των Οικονομικών Καταστάσεων Γεγονότα

Δεν υπάρχουν άλλα γεγονότα μεταγενέστερα των Οικονομικών Καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2007, που να αφορούν την Εταιρία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

## Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

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

### Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ (η «Εταιρεία»), οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της Εταιρίας της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περιληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

### Ευθύνη Διοίκησης για τις οικονομικές καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρίας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την εφαρμογή και τη διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

### Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την αποκόμιση εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

### Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρίας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, καθώς και την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43α παράγραφος 3 και 16 παράγραφος 9 του Κ.Ν. 2190/1920 καθώς και από το άρθρο 11α του Ν.3371/2005 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 18 Μαρτίου 2008



Πράιςγουοτερχαους Κούπερς  
Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία  
Λ. Κηφισίας 268  
15232 Χαλάνδρι  
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Μάριος Ψάλτης  
ΑΜ ΣΟΕΛ 38081

## Πληροφορίες σχετικές με την 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 της 11ης Μαΐου 2007, με θητεία μέχρι την 30.06.2011. Το εν λόγω Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα κατά την συνεδρίαση της 18ης Απριλίου 2007.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας έχει ως εξής:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.
<b>Καραβίας Φωκίωνας</b> του Χρήστου	Πλατεία Φιλικής Εταιρίας 14, 106 73, Αθήνα	Τραπεζικός	Πρόεδρος– Μη Εκτελεστικό Μέλος
<b>Κλέτσας Βασίλειος</b> του Παναγιώτη	Πλατεία Φιλικής Εταιρίας 14, 106 73, Αθήνα	Ιδιωτικός υπάλληλος	Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
<b>Σκούρας Αθανάσιος</b> του Σπυρίδωνος	Πλατεία Φιλικής Εταιρίας 14, 106 73, Αθήνα	Καθηγητής Πανεπιστημίου	Σύμβουλος - Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
<b>Σακελλαριάδης Ιωάννης</b> του Δημητρίου	Πλατεία Φιλικής Εταιρίας 14, 106 73, Αθήνα		Σύμβουλος - Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
<b>Τεγόπουλος Ιωάννης</b> του Μιχαήλ	Πλατεία Φιλικής Εταιρίας 14, 106 73, Αθήνα	Τραπεζικός	Σύμβουλος - Μη Εκτελεστικό Μέλος
<b>Μηνούδης Γεώργιος</b> του Μιχαήλ	Ομήρου 6, Αθήνα	Δικηγόρος	Σύμβουλος - Μη Εκτελεστικό Μέλος

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

Με την από 18.04.2007 απόφαση του διοικητικού συμβουλίου, η εκπροσώπηση της Εταιρίας ανατέθηκε στον Βασίλειο Κλέτσα και στην Όλγα Αργυροπούλου με την δυνατότητα να την δεσμεύουν ο καθένας με μόνη την υπογραφή του και στους Βασίλειο Κλέτσα, Βασίλειο Καρατζά, Όλγα Αργυροπούλου και Νικόλαο-Στυλιανό Μαρκάκη, οι οποίοι θα πρέπει να ενεργούν ανά δύο και για συγκεκριμένες πράξεις που ορίζονται στο παραπάνω πρακτικό.

**Ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου:** Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας κατά τη συνεδρίαση της 18.04.2007 όρισε ως ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 3 και 4 του ν. 3016/2002, τον κ. Σκούρα Αθανάσιο και τον κ. Σακελλαριάδη Ιωάννη.

**Εκτελεστικά και Μη Εκτελεστικά μέλη Διοικητικού Συμβουλίου:** Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας κατά την 18.04.2007 συνεδρίασή του καθόρισε τον Αντιπρόεδρο και Διευθύνων Σύμβουλο κ. Βασίλειο Κλέτσα ως το μόνο εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, ενώ τα υπόλοιπα πέντε (5) μέλη ως μη εκτελεστικά.

## Ετήσια Πληροφόρηση

Για την περίοδο από 01.01.2007 έως 31.12.2007 η εταιρία δημοσίευσε και κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό τις πληροφορίες που αναφέρονται στον ακόλουθο πίνακα:

Θέμα	Ημερομηνία Γνωστοποίησης	Δημοσιεύτηκε σε	Ημερομηνία Δημοσίευσης
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων μετοχών)	27/12/2007 15:40	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	24/12/2007 09:28	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	27/12/2007
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων μετοχών)	18/12/2007 16:46	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων μετοχών)	11/12/2007 17:58	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	11/12/2007 17:57	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	13/12/2007
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων μετοχών)	04/12/2007 17:35	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	04/12/2007 12:52	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	05/12/2007
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων μετοχών)	27/11/2007 17:52	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν.3556/2007	22/11/2007 16:48	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	22/11/2007 16:43	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν.3556/2007	22/11/2007 16:21	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	22/11/2007 15:56	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	22/11/2007 11:01	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	23/11/2007
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων μετοχών)	20/11/2007 17:48	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων μετοχών)	13/11/2007 18:45	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	13/11/2007 13:15	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	14/11/2007
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Πρόθεση Υπέρβασης Ορίου Αγοράς Ιδίων Μετοχών)	07/11/2007 13:09	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ-Ενιαρμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις	06/11/2007 16:20	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων μετοχών)	06/11/2007 13:51	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν.3556/2007)	05/11/2007 12:21	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	05/11/2007 12:06	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	01/11/2007 17:32	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	05/11/2007
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας στο πλαίσιο των διατάξεων του άρθρου 27 του ν.3556/2007	31/10/2007 14:52	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων	31/10/2007 11:29	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων μετοχών)	30/10/2007 14:01	Ιστοσελίδα Χ.Α.	

Θέμα	Ημερομηνία Γνωστοποίησης	Δημοσιεύτηκε σε	Ημερομηνία Δημοσίευσης
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων μετοχών)	23/10/2007 14:49	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	23/10/2007 10:48	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	24/10/2007
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων μετοχών)	16/10/2007 16:35	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	12/10/2007 11:18	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	15/10/2007
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων μετοχών)	10/10/2007 09:58	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων μετοχών)	02/10/2007 17:04	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	02/10/2007 10:32	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	03/10/2007
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων μετοχών)	25/09/2007 18:42	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Διαδικασία Γνωστοποίησης Σημαντικών Συμμετοχών σε Δικαιώματα Ψήφου βάσει Ν.3556)	25/09/2007 11:17	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	24/09/2007 10:41	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	25/09/2007
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Μετοχικού Κεφαλαίου βάσει Ν.3556)	19/09/2007 17:13	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων μετοχών)	18/09/2007 17:18	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	12/09/2007 10:31	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	13/09/2007
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων μετοχών)	11/09/2007 18:29	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων μετοχών)	04/09/2007 16:06	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	04/09/2007 11:02	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	05/09/2007
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων μετοχών)	28/08/2007 17:19	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	22/08/2007 10:38	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	23/08/2007
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων μετοχών)	21/08/2007 10:23	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων μετοχών)	14/08/2007 10:17	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	14/08/2007 09:40	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	16/08/2007
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων μετοχών)	07/08/2007 16:35	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	02/08/2007 11:02	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	03/08/2007
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων μετοχών)	31/07/2007 17:35	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων	30/07/2007 17:20	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ- Εξαμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις	30/07/2007 17:07	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	

Θέμα	Ημερομηνία Γνωστοποίησης	Δημοσιεύτηκε σε	Ημερομηνία Δημοσίευσης
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων μετοχών)	24/07/2007 17:22	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	23/07/2007 16:53	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	25/07/2007
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων μετοχών)	17/07/2007 18:19	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	11/07/2007 16:45	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	13/07/2007
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων μετοχών)	10/07/2007 16:29	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων μετοχών)	03/07/2007 16:30	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	03/07/2007 12:05	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	04/07/2007
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων μετοχών)	26/06/2007 16:39	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	21/06/2007 18:36	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	25/06/2007
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων μετοχών)	19/06/2007 16:38	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Ορθή Επανάληψη:Εσωτερική Αξία Μετοχής)	14/06/2007 15:44	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	14/06/2007
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων μετοχών)	12/06/2007 12:00	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	11/06/2007 17:41	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	13/06/2007
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	04/06/2007 11:14	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	05/06/2007
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	30/05/2007 12:53	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	30/05/2007 12:30	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Γνωστοποίηση απόφασης για την αγορά ιδίων μετοχών	23/05/2007 14:02	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	22/05/2007 11:56	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	23/05/2007
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	18/05/2007 15:05	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	18/05/2007 15:02	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Γνωστοποίηση απόφασης για την αγορά ιδίων μετοχών	11/05/2007 18:58	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	11/05/2007 18:32	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	15/05/2007
Γνωστοποίηση αποκοπής δικαιώματος μερίσματος / πληρωμής μερίσματος	11/05/2007 17:35	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης	11/05/2007 17:18	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	02/05/2007 17:01	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	04/05/2007
Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων	26/04/2007 17:22	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ-Τριμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις	26/04/2007 17:16	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	24/04/2007 10:49	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	25/05/2007
ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ			
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟΥ ΣΗΜΕΙΩΜΑΤΟΣ	23/04/2007 17:27	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης	19/04/2007 16:59	Ιστοσελίδα Χ.Α.	

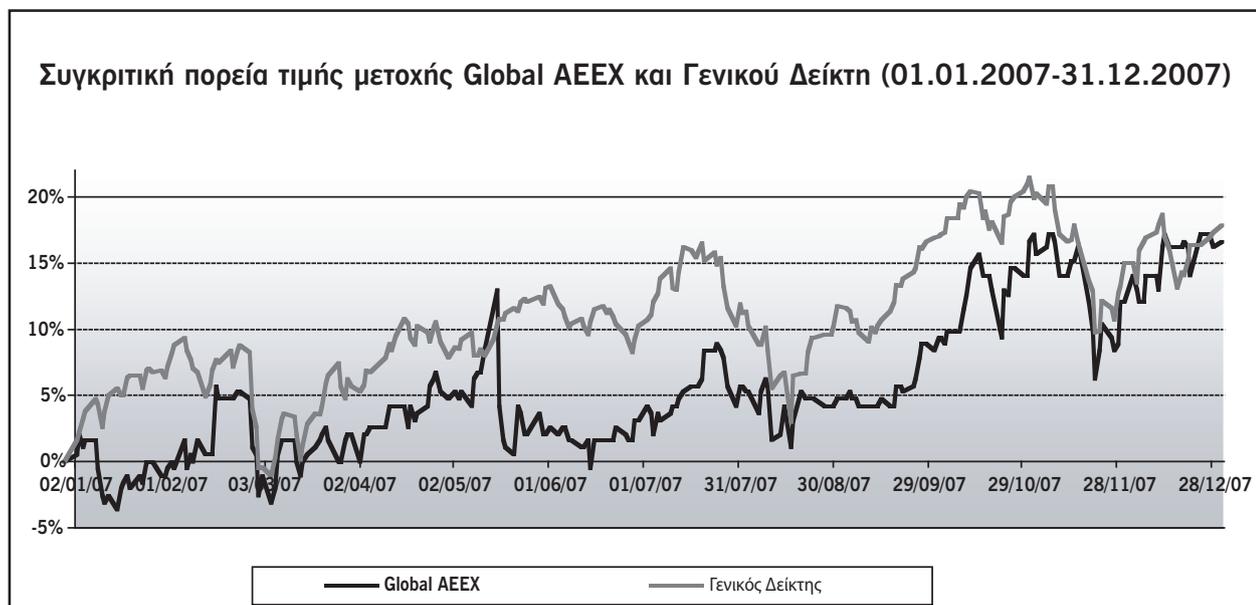
Θέμα	Ημερομηνία Γνωστοποίησης	Δημοσιεύτηκε σε	Ημερομηνία Δημοσίευσης
Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου ή ανωτάτων διευθυντικών στελεχών	19/04/2007 16:50	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	12/04/2007 10:13	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	13/04/2007
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Διάθεσης Πίνακα Επενδύσεων της 31ης Μαρτίου 2007)	11/04/2007 15:17	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	03/04/2007 13:13	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	04/04/2007
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	22/03/2007 11:37	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	22/03/2007 11:19	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	23/03/2007
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Ορθή Επανάληψη:Εσωτερική Αξία Μετοχής)	19/03/2007 17:52	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	20/03/2007
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	15/03/2007 16:27	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	13/03/2007 17:40	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	13/03/2007 11:56	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	14/03/2007
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ - Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 2006 (Ορθή Επανάληψη)	09/03/2007 14:01	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	
Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων (Ορθή Επανάληψη)	07/03/2007 14:15	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	
Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων	06/03/2007 17:09	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ-Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 2006)	06/03/2007 16:58	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Ανάθεση Καθηκόντων)	05/03/2007 14:24	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Δημοσίευση Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων 2006)	05/03/2007 14:20	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	02/03/2007 13:34	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	05/03/2007
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	21/02/2007 18:01	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	23/02/2007
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	13/02/2007 13:04	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	14/02/2007
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	02/02/2007 11:33	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	05/02/2007
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	23/01/2007 13:39	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	24/01/2007
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	12/01/2007 15:04	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	15/01/2007
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Γνωστοποίηση Διάθεσης Πίνακα Επενδύσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2007)	10/01/2007 14:19	Ιστοσελίδα Χ.Α.	
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Ορθή Επανάληψη: Εσωτερική Αξία Μετοχής)	04/01/2007 13:43	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	04/01/2007
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (Εσωτερική Αξία Μετοχής)	03/01/2007 13:14	Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	03/01/2007

## Στατιστικά Στοιχεία για τη Μετοχή

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζεται η τιμή κλεισίματος της μετοχής της Εταιρίας κατά την τελευταία συνεδρίαση κάθε μήνα και ο συνολικός μηνιαίος όγκος συναλλαγών σε τεμάχια και αξία, για το έτος 2007.

Τελευταία Μηνιαία Συνεδρίαση	Τιμή Κλεισίματος Μετοχής	Μηνιαίος Όγκος Συναλλαγών		
		Τεμάχια	Αξία σε €	Γενικός Δείκτης
31/01/2007	3,82	536.999	2.038.930,94	4.710,24
28/02/2007	3,86	753.524	2.951.121,42	4.503,96
30/03/2007	3,92	667.338	2.596.479,20	4.643,14
30/04/2007	4,02	460.672	1.821.549,40	4.736,83
31/05/2007	3,92	934.492	3.820.276,56	4.972,19
29/06/2007	3,96	481.945	1.878.297,24	4.843,78
31/07/2007	4,06	456.131	1.849.588,28	4.917,50
31/08/2007	4,02	345.637	1.377.523,04	4.912,53
28/09/2007	4,18	488.464	1.980.403,76	5.123,36
31/10/2007	4,48	898.954	3.829.442,24	5.334,50
30/11/2007	4,30	383.137	1.670.528,32	5.053,87
31/12/2007	4,48	271.688	1.212.580,22	5.178,83

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η εξέλιξη της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής συγκριτικά με την εξέλιξη του Γενικού Δείκτη του Χ.Α., για το έτος 2007.

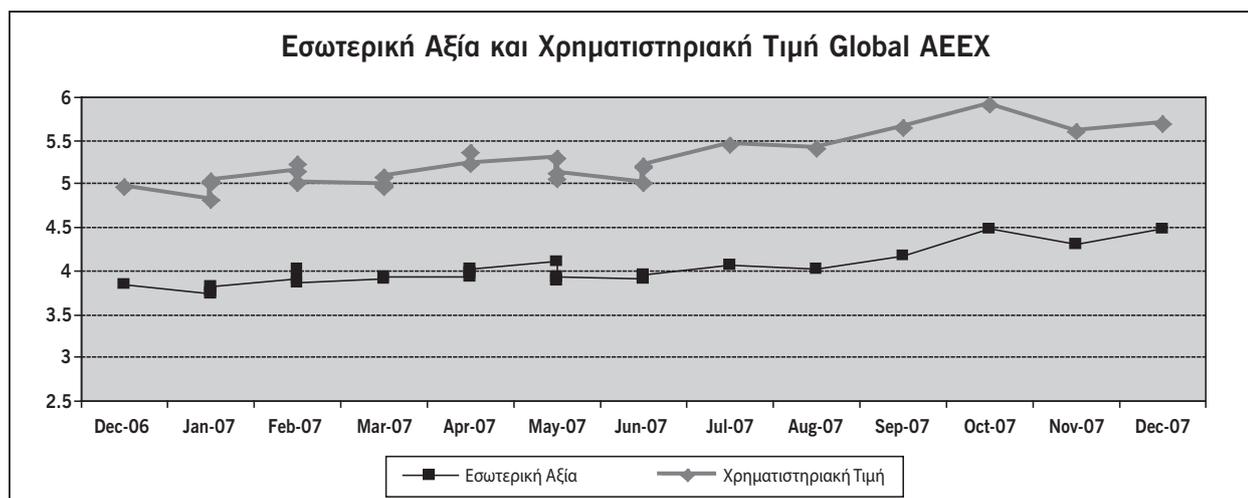


Επίσης, στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η εξέλιξη της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής συγκριτικά με την εξέλιξη της εσωτερικής αξίας της μετοχής, για το έτος 2007.

Date	Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής	Απόδοση Χρημ/κής Τιμής Μετοχής	Εσωτερική Αξία	Απόδοση Εσωτερικής Αξίας Μετοχής	Discount Μετοχής
29/12/06	3.84	-	4.97	-	-
10/01/07	3.74	-2.60%	4.82	-3.09%	22.41%
19/01/07	3.76	-2.08%	5.02	1.02%	25.10%
31/01/07	3.82	-0.52%	5.04	1.34%	24.21%
09/02/07	3.90	1.56%	5.14	3.36%	24.12%
20/02/07	4.02	4.69%	5.23	5.28%	23.14%
28/02/07	3.86	0.52%	5.00	0.64%	22.80%
09/03/07	3.90	1.56%	4.98	0.24%	21.69%
20/03/07	3.90	1.56%	4.96	-0.28%	21.37%
30/03/07	3.92	2.08%	5.07	2.05%	22.68%
10/04/07	3.94	2.60%	5.22	5.08%	24.52%
20/04/07	3.98	3.65%	5.36	7.87%	25.75%
30/04/07	4.02	4.69%	5.22	4.91%	22.99%
10/05/07	4.10	6.77%	5.30	6.54%	22.64%
18/05/07	3.88	1.04%	5.06	7.82%	23.32%
31/05/07	3.92	2.08%	5.12	9.11%	23.44%
08/06/07	3.90	1.56%	5.02	7.00%	22.31%
20/06/07	3.90	1.56%	5.19	10.64%	24.86%
29/06/07	3.96	3.13%	5.20	10.76%	23.85%
10/07/07	4.00	4.17%	5.41	15.25%	26.06%
20/07/07	4.16	8.33%	5.53	17.73%	24.77%
31/07/07	4.06	5.73%	5.44	15.97%	25.37%
10/08/07	3.90	1.56%	5.32	13.30%	26.69%
20/08/07	4.04	5.21%	5.25	11.93%	23.05%
31/08/07	4.02	4.69%	5.41	15.17%	25.69%
10/09/07	4.00	4.17%	5.36	14.25%	25.37%
20/09/07	4.06	5.73%	5.56	18.46%	26.98%
28/09/07	4.18	8.85%	5.64	20.25%	25.89%
10/10/07	4.28	11.46%	5.93	26.22%	27.82%
19/10/07	4.34	13.02%	5.80	23.63%	25.17%
31/10/07	4.48	16.67%	5.92	26.19%	24.32%
09/11/07	4.38	14.06%	5.71	21.71%	23.29%
20/11/07	4.22	9.90%	5.60	19.31%	24.64%
30/11/07	4.30	11.98%	5.61	19.52%	23.35%
10/12/07	4.38	14.06%	5.73	22.01%	23.56%
20/12/07	4.46	16.15%	5.67	20.74%	21.34%
31/12/07	4.48	16.67%	5.69	21.26%	21.27%

Στις 16 Μαΐου 2007 πραγματοποιήθηκε αποκοπή μερίσματος για τη χρήση 2006 ποσού Ευρώ 0,30 ανά μετοχή, κατόπιν απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 11ης Μαΐου 2007.

Παρακάτω παρατίθεται διαγραμματική απεικόνιση της διακύμανσης της Χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής, σε σχέση με την Εσωτερική της Αξία, για το έτος 2007.



## Πρόσθετες Πληροφορίες

Μετά την έγκριση και δημοσίευση των Επίσημων Οικονομικών Καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2007 ακολούθησαν γεγονότα χρήζοντα αναφοράς.

Πιο συγκεκριμένα, τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ (εφεξής «ΔΙΑΣ») και Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ. (εφεξής «Global») αποφάσισαν στις από 31.03.2008 συνεδριάσεις τους να προχωρήσουν σε συγχώνευση των δύο εταιριών με απορρόφηση της Global από τη ΔΙΑΣ.

Ο ως άνω εταιρικός μετασχηματισμός θα διέπεται από τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920 σε συνδυασμό με το Ν.2166/1993 και την ισχύουσα χρηματιστηριακή νομοθεσία. Ημερομηνία μετασχηματισμού ορίστηκε η 31.03.2008 και θα συνταχθεί Ισολογισμός Μετασχηματισμού με την ημερομηνία αυτή. Παράλληλα, αποφασίστηκε να προταθούν προς τις γενικές συνελεύσεις των μετόχων των δυο εταιριών ως σχέσεις ανταλλαγής οι ακόλουθες:

Μια (1) νέα ονομαστική μετοχή της ΔΙΑΣ για κάθε μία (1) παλαιά μετοχή της ΔΙΑΣ.

3,64 νέες ονομαστικές μετοχές της ΔΙΑΣ για κάθε μία (1) παλαιά μετοχή της Global.

Η εν λόγω σχέση ανταλλαγής των μετοχών έχει υπολογισθεί βάσει της σχέσης αξιών των εταιριών, η οποία βασίστηκε στη μέση καθαρή αξία του ενεργητικού τους για την περίοδο 01.03.-30.03.2008 (τελευταία ημερομηνία κλεισίματος 28.03.2008).

Σχετικές με τους όρους της συγχώνευσης, εκθέσεις θα υποβληθούν προς τα καταστατικά όργανα των δύο εταιριών από ανεξάρτητους ελεγκτικούς οίκους, οι οποίοι θα ορισθούν με νεότερη απόφαση των Διοικητικών Συμβουλίων των συγχωνευόμενων εταιριών.

Από τη συγχώνευση αυτή προκύπτουν σημαντικά πλεονεκτήματα για τους μετόχους των δύο εταιριών, τα οποία παρατίθενται ως εξής:

Δημιουργείται η μεγαλύτερη εταιρία στον κλάδο των Α.Ε.Ε.Χ. στην Ελλάδα με συνολική καθαρή αξία ενεργητικού (NAV) της τάξης των 147,5 εκατ. Ευρώ, βάσει στοιχείων των εταιριών με ημερομηνία 28.03.2008. Το γεγονός αυτό εξασφαλίζει στη νέα εταιρία μεγαλύτερη αναγνωρισιμότητα από την εγχώρια και διεθνή επενδυτική κοινότητα, δυνατότητα παράλληλης εισαγωγής σε χρηματιστήριο του εξωτερικού, μεγαλύτερη εμπορευσιμότητα των μετοχών και σημαντικές οικονομίες κλίμακας.

Επιπλέον, μέσα στο πλαίσιο του διευρυσμένου επενδυτικού σχήματος αναμένεται ο περιορισμός του υψηλού discount των χρηματιστηριακών τιμών σε σχέση με τις εσωτερικές αξίες των μετοχών των δυο εταιριών. Τον τελευταίο καιρό, παρά τη σημαντική άνοδο των χρηματιστηριακών αγορών, σχεδόν το σύνολο των εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου διαπραγματεύεται σε σημαντικό discount σε σχέση με την εσωτερική τους αξία. Συγκεκριμένα, για τη ΔΙΑΣ το discount ανέρχεται στο 16,20% (βάσει στοιχείων εσωτερικής αξίας με ημερομηνία 28.3.2008) και για τη Global στο 24,06% (βάσει στοιχείων εσωτερικής αξίας με ημερομηνία 28.3.2008), παρά την ιδιαίτερα καλή απόδοση των επενδύσεών τους, που τις τοποθετεί στις πρώτες θέσεις στην κατάταξη αποδόσεων εσωτερικής αξίας κατά την τελευταία πενταετία.

Επιπροσθέτως, οι εταιρίες ΔΙΑΣ και Global διαθέτουν αμιγώς συμπληρωματικό χαρτοφυλάκιο επενδύσεων γεγονός που παρέχει τη δυνατότητα για σημαντικές επενδυτικές συνέργειες. Το χαρτοφυλάκιο της ΔΙΑΣ αποτελείται κυρίως από μετοχές εταιριών εισηγμένων στην Ελλάδα και στα Χρηματιστήρια της Βουλγαρίας, της Ρουμανίας, της Σερβίας και της Κύπρου ενώ το χαρτοφυλάκιο της Global αποτελείται κυρίως από μετοχές εταιριών εισηγμένων στα Χρηματιστήρια της Τουρκίας, της Ρωσίας και της Αιγύπτου. Έτσι η νέα εταιρία θα καλύπτει επενδυτικά την ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης χρησιμοποιώντας την τεχνογνωσία και την εξειδίκευση που απέκτησαν τα τελευταία χρόνια δραστηριοποιούμενες στις επιμέρους αγορές της περιοχής.

Διαχειρίστρια εταιρία του νέου σχήματος θα είναι η Eurobank EFG Asset Management, η οποία διαθέτει ισχυρή παρουσία και τεχνογνωσία στη διαχείριση επενδύσεων θεσμικών χαρτοφυλακίων και αποτελεί μέλος του Ομίλου Eurobank EFG. Η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias Α.Ε. κατέχει σήμερα ποσοστό 42,0% του μετοχικού κεφαλαίου της ΔΙΑΣ και 7,4% του μετοχικού κεφαλαίου της Global, γεγονός που την καθιστά συμμετόχο στην επενδυτική προσπάθεια για τη δημιουργία μιας ισχυρής επενδυτικής εταιρίας στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και βασικό μέτοχο στη νέα εταιρία.

Η πραγματοποίηση της ανωτέρω συγχώνευσης τελεί υπό την αίρεση των κατά νόμο απαιτούμενων εγκρίσεων των Διοικητικών Συμβουλίων, καθώς και των Γενικών Συνελεύσεων των εταιριών, καθώς και της έκδοσης όλων των αναγκαίων αδειών των αρμοδίων αρχών.



GLOBAL

**GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ**

ΑΡ. Μ.Α.Ε.: 51197/06/Β/02/6

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

ΑΡ. Αδείας Επιτρ. Κεφαλαιγορίας 3/233/13.12.2001

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ τns 31ns ΜΑΡΤΙΟΥ 2007 - ΠΕΡΙΟΔΟΣ από 01 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2007 έως 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2007**

*Σύμφωνα με την απόφαση 2/396/31.8.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιγορίας*

Το παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και το αποτέλεσμα της "GLOBAL Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΚ". Συνιστούμε, επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της υπο αναρτώνται οι περιοδικές οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η έκθεση επισκόπησης του αρκωτού ελεγκτή λογιστή όπως αυτή απαιτείται.

Διεύθυνση διαδικτύου εταιρίας:

Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των περιοδικών οικονομικών καταστάσεων του Α τριμήνου:

Ορκωτοί ελεγκτές:

Ελεγκτική εταιρία:

Τύπος έκθεσης επισκόπησης:

www.globalneweurope.gr

23 Απριλίου 2007

Κυριάκος Ριπής, Στάης Χριστός

PriceWaterhouseCoopers Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρία

Ανελεγκτες

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ**

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	31 Μαρ.2007	31 Δεκ.2006
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Διαθέσιμα	11.043	5.752
Δεσμευμένες καταθέσεις	307	98
Απαιτήσεις από χρηματοπιστωτικές εταιρίες	1.720	1.319
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	77.806	76.319
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	35	106
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>90.911</b>	<b>83.594</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>		
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικές εταιρίες	7.334	153
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	28	97
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	504	1.917
Φόροι Πληρωτέοι	126	175
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>7.992</b>	<b>2.342</b>
Μεταχικό κεφάλαιο	49.024	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το όριο	41	41
Τακτικά αποθεματικά	1.475	1.475
Μη διανεμηθέντα κέρδη	32.379	30.712
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>	<b>82.919</b>	<b>81.252</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>90.911</b>	<b>83.594</b>

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ της περιόδου από 01 Ιανουαρίου 2007 μέχρι 31 Μαρτίου 2007**

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	31 Μαρ.2007	31 Μαρ.2006
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (01/01/2007 και 01/01/2006 αντίστοιχα)	81.252	79.009
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0
Κέρδη περιόδου, μετά από φόρους	1.667	6.277
Καθαρή θέση λήξης περιόδου (31/03/2007 και 31/03/2006 αντίστοιχα)	82.919	85.286

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ**

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	01 Ιαν -31 Μαρ.2007	01 Ιαν -31 Μαρ.2006
<b>Έσοδα επενδύσεων</b>		
Μερίσματα μετοχών	120	140
Τόκοι χαρτοφυλακίου	151	231
Κέρδη χαρτοφυλακίου	2.917	8.105
<b>Σύνολο επενδυτικών εσόδων</b>	<b>3.188</b>	<b>8.476</b>
<b>Έξοδα</b>		
Αμοιβή διαχείρισης	-370	-383
Προβλεψη ετήσιος αμοιβής αποδοσης χαρτοφυλακίου	0	-1.135
Αμοιβή θεματοφυλακής	-75	-32
Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών	-637	-321
Άλλα έξοδα λειτουργίας	-80	-54
<b>Σύνολο λειτουργικών εξόδων</b>	<b>-1.162</b>	<b>-1.925</b>
<b>Λειτουργικό Κέρδος</b>	<b>2.026</b>	<b>6.551</b>
Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα	0	0
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα	-153	-61
<b>Σύνολο</b>	<b>-153</b>	<b>-61</b>
<b>Κέρδος προ φόρων</b>	<b>1.873</b>	<b>6.490</b>
Φόρος Ν.3371/05 και φόρος πώλησης μετοχών	-206	-213
<b>Κέρδος μετά από φόρους</b>	<b>1.667</b>	<b>6.277</b>
<b>Κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή</b>	<b>0,10</b>	<b>0,38</b>

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ: ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ της περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2007 μέχρι 31 Μαρτίου 2007**

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	1 Ιαν-31 Μαρ 2007	1 Ιαν-31 Μαρ 2006
<b>Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες</b>		
Κέρδη προ φόρων	1.873	6.490
<b>Πλέον προσαρμογές για:</b>		
Τόκοι	-151	-231
Μερίσματα	-120	-140
Συναλλαγματικές διαφορές από αποτίμηση (τρέπεζων και χρηματιστών)	-3	15
Κέρδη - Ζημιές χαρτοφυλακίου	-2.917	-8.105
Αμοιβή Διαχείρισης	370	1.518
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
Αύξηση/μείωση λογαριασμού περιβαρίου ασφαλίσεων και δεσμευμένων καταθέσεων	-278	-1.048
Αύξηση/μείωση απαιτήσεων από χρηματοπιστωτικές εταιρίες και τράπεζες	-401	-379
Αύξηση/μείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	1.327	25.808
Αύξηση/μείωση υποχρεώσεων προς χρηματοπιστωτικές εταιρίες και τράπεζες	7.180	963
Αύξηση/μείωση λοιπών υποχρεώσεων (εκτός Αμοιβής Διαχείρισης και Φόρων Πληρωτέων)	-28	-30
Καταβληθέντες Φόροι	-255	-228
Καταβληθείσα Αμοιβή Διαχείρισης	-1.760	-5.535
Εισπραχθέντες Τόκοι	223	216
Μερίσματα Εισπραχθέντα	223	121
<b>Σύνολο Εισροών/Εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>5.283</b>	<b>19.435</b>
<b>Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</b>		
Μερίσματα πληρωθέντα	0	-1
Έσοδα από Αύξηση Μεταχικού Κεφαλαίου	0	0
<b>Σύνολο Εισροών/Εκροών από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (β)</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>
<b>Καθαρή Αύξηση/Μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β)</b>	<b>5.283</b>	<b>19.434</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 1 Ιανουαρίου 2007</b>	<b>5.752</b>	<b>18.961</b>
Συναλλαγματικά κέρδη/ζημιές από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8	-10
<b>Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα 31 Μαρτίου 2007</b>	<b>11.043</b>	<b>38.385</b>

**ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**

1. Δεν υπάρχουν επιδικές 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 εμπόδια βάρη.
3. Η εταιρεία απασχολεί 1 άτομο στο τέλος της τρέχουσας (31/3/2007) και της προηγούμενης (31/3/2006) περιόδου.
4. Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2002.
5. Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί για τις χρήσεις 2003-2004-2005 και 2006, συνεννεί 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. Τα συνολικά ποσά από την έναρξη της τρέχουσας χρήσης από συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη όπως αυτά ορίζονται από το ΔΛΠ 24 έχουν ως εξής: α) Αγορές € 369.695,16. β) Υποχρεώσεις € 369.695,16.
7. Η υπεραξία του χαρτοφυλακίου με τιμές κλεισίματος 30/03/2007 ανερχόταν σε € 3.223.417,87 και η εσωτερική αξία της μετοχής στις 31/03/2007 ανερχόταν σε € 5,07.
8. Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 23 Απριλίου 2007.

Αθήνα, 23 Απριλίου 2007

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΚΑΡΑΒΙΑΣ ΦΩΚΙΩΝ  
Α.Δ.Τ.: ΑΒ 050988

ΚΛΕΤΣΑΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ  
Α.Δ.Τ.: Σ 206236

ΜΠΑΜΠΕΚΟΣ ΜΕΛΕΤΙΟΣ  
Α.Δ.Τ.: Σ 129874



GLOBAL

**GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ**

ΑΡ. Μ.Α.Ε.: 51197/06/Β/02/6

Αρμόδια Αρχή: ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

ΑΡ. Αδείας Επιτρ. Κεφαλαιγορίας 3/233/13.12.2001

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2007 - ΠΕΡΙΟΔΟΣ από 01 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2007 έως 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

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

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες σχετίζονται σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "GLOBAL Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΚ". Συνιστούμε, επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρία, να αναρρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της [www.globalneweurope.gr](http://www.globalneweurope.gr) όπου αναρτώνται οι περιοδικές οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η έκθεση επακόλουθου αρχαιού ελεγκτή λογιστή όποτε αυτή απαιτείται.

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου: Καραβίας Φωκίων, Κλέτσας Βασίλειος, Σκούρας Αθανάσιος, Τεγόπουλος Ιωάννης, Σακελλαριάδης Ιωάννης, Μηνουδός Γεώργιος

Ημερομηνία έγκρισης των περιοδικών οικονομικών καταστάσεων: 24 Ιουλίου 2007

Ορκωτοί ελεγκτές: Ψάλλης Μάριος, Μιχαήλος Κωνσταντίνος

Ελεγκτική εταιρία: PriceWaterhouseCoopers Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρία

Τύπος έκθεσης επακόλουθου: Με σύμφωνη γνώμη

Διεύθυνση διαδικτύου εταιρίας: [www.globalneweurope.gr](http://www.globalneweurope.gr)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ				ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ				
(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)				(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)				
	Σημείωση	30 Ιουν. 2007	31 Δεκ. 2006	Σημείωση	01 Ιαν-30 Ιουν 2007	01 Ιαν-30 Ιουν 2006	01 Απρ-30 Ιουν 2007	01 Απρ-30 Ιουν 2006
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				<b>Εσοδα επενδύσεων</b>				
Διαθέσιμα	7	6.526	5.752	Μερίσματα μετοχών	809	862	689	722
Δεσμευμένες καταθέσεις	8	0	98	Τόκοι χαρτοφυλακίου	495	485	345	254
Απατήσεις από χρηματοπιστωτικές εταιρείες		1.089	1.319	Κέρδη - ζημιές χαρτοφυλακίου	11.363	1.776	8.445	-6.329
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	6	81.170	76.319	<b>Σύνολο επενδυτικών εσόδων</b>	<b>12.667</b>	<b>3.123</b>	<b>9.479</b>	<b>-5.353</b>
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		51	106	<b>Εξοδα</b>				
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>88.836</b>	<b>83.594</b>	Αμοιβή διαχείρισης	10(10α)	-757	-724	-387
				Προβλεψη επίσης αμοιβής απόδοσης χαρτοφυλακίου	10(10α)	-1.551	0	-1.551
				Αμοιβή θεματοφυλακίας	10(10β)	-134	-67	-60
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών	-1.067	-740	-430	-420
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικές εταιρείες		1.864	153	Άλλα έξοδα λειτουργίας	-143	-121	-62	-66
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	9	89	97	<b>Σύνολο λειτουργικών εξόδων</b>	<b>-3.652</b>	<b>-1.652</b>	<b>-2.490</b>	<b>273</b>
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	10	2.013	1.917	<b>Λειτουργικό Κέρδος - Ζημία</b>	<b>9.015</b>	<b>1.471</b>	<b>6.989</b>	<b>-5.080</b>
Φόροι Πληρωτέοι	11	227	175	Άλλα χρηματοοικονομικά εσοδα	0	0	127	0
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>4.193</b>	<b>2.342</b>	Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα	-26	-817	0	-756
				<b>Σύνολο</b>	<b>-26</b>	<b>-817</b>	<b>127</b>	<b>-756</b>
Μετακικό κεφάλαιο	12	49.024	49.024	<b>Κέρδος - Ζημία προ φόρων</b>	<b>8.989</b>	<b>654</b>	<b>7.116</b>	<b>-5.836</b>
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	13	41	41	Φόρος Ν. 3371/05 και φόρος πώλησης μετοχών	-378	-422	-172	-208
Τακτικό αποθεματικό	14	1.475	1.475	<b>Κέρδος - Ζημία μετά από φόρους</b>	<b>15</b>	<b>8.611</b>	<b>6.944</b>	<b>-6.044</b>
Ίδιες μετοχές	12	-318	0					
Μη διανεμηθέντα κέρδη		34.421	30.712	Κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή	16	0,53	0,01	0,42
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>84.643</b>	<b>81.252</b>					
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>88.836</b>	<b>83.594</b>					
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>				<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ: ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ</b>				
<b>της περιόδου από 01 Ιανουαρίου 2007 μέχρι 30 Ιουνίου 2007</b>				<b>της περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2007 μέχρι 30 Ιουνίου 2007</b>				
<b>(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)</b>				<b>(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)</b>				
		30 Ιουν. 2007	30 Ιουν. 2006	Σημείωση	1 Ιαν-30 Ιουν 2007	1 Ιαν-30 Ιουν 2006		
<b>Καθαρή θέση έναρξης περιόδου</b>				<b>Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες</b>				
(01/01/2007 και 01/01/2006 αντίστοιχα)		81.252	79.009	Κέρδη προ φόρων	8.989	654		
Μερίσματα πληρωθέντα		-4.902	-4.902	Πλέον προσαρμογές για:				
Αγορά ιδίων μετοχών		-318	0	Τόκοι		-495	-485	
Κέρδη περιόδου, μετά από φόρους		8.611	232	Μερίσματα		-809	-862	
<b>Καθαρή θέση λήξης περιόδου</b>		<b>84.643</b>	<b>74.339</b>	Συναλλαγμιακές διαφορές από αποτίμηση (τραπεζών και χρηματιστών)		-21	144	
(30/06/2007 και 30/06/2006 αντίστοιχα)				Κέρδη - Ζημιές χαρτοφυλακίου		-11.363	-1.776	
				Αμοιβή Διαχείρισης		2.308	724	
<b>ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ</b>				<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
<b>1. Δεν υπάρχουν ειδικές ή υπό διαμάχη διαφορές της Εταιρίας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας.</b>				Αύξηση/μείωση λογαριασμού περιθωρίου ασφαλίσης και δεσμευμένων καταθέσεων				
<b>2. Δεν υπάρχουν υφιστάμενα εμπόδια βάρη.</b>				Αύξηση/μείωση αποτίμησης από χρηματοπιστωτικές εταιρείες				
<b>3. Η εταιρεία απασχολεί 1 άτομο στο τέλος της τρέχουσας περιόδου.</b>				Αύξηση/μείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού				
<b>4. Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2002.</b>				Αύξηση/μείωση υποχρεώσεων προς χρηματοπιστωτικές εταιρείες				
<b>5. Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί για τις χρήσεις 2003-2006, συνεπώς οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές. Λόγω όμως του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται δεν προβλέπεται να υπάρξει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας από μελλοντικά φορολογικά έλεγχο.</b>				Αύξηση/μείωση λοιπών υποχρεώσεων (εκτός Αμοιβής Διαχείρισης και Φόρων Πληρωτέων)				
<b>6. Η υπερβολή του χαρτοφυλακίου στις 30 Ιουνίου 2007 ανέρχεται σε € 9.889.187,29.</b>				Καταβληθέντες Φόροι				
<b>7. Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 30 Ιουνίου 2007 ανέρχεται σε € 5,20.</b>				Καταβληθείσα Αμοιβή Διαχείρισης				
<b>8. Τα συναλλακτικά ποσά από την έναρξη της τρέχουσας χρήσης από συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη όπως αυτά ορίζονται από το ΔΛΠ 24 ανέρχονται σε: α) Έξοδα και προβλέψεις € 2.307.917,75 και β) Υποχρεώσεις € 387.307,03</b>				Εισπραχθέντες Τόκοι				
				Μερίσματα Εισπραχθέντα				
				<b>Σύνολο Εισροών/Εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>				
				<b>Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</b>				
				Μερίσματα πληρωθέντα				
				Εσοδα από Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου				
				Αγορά Ιδίων μετοχών				
				<b>Σύνολο Εισροών/Εκροών από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (β)</b>				
				<b>Καθαρή Αύξηση/Μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β)</b>				
				<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 1 Ιανουαρίου 2007</b>				
				Συναλλαγμιακά κέρδη/ζημιές από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα				
				<b>Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα 30 Ιουνίου 2007</b>				

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Αθήνα 24 Ιουνίου 2007  
Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΤΗΡΩΝ

ΚΑΡΑΒΙΑΣ ΦΩΚΙΩΝ  
Α.Δ.Τ.: ΑΒ 050988

ΚΛΕΤΣΑΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ  
Α.Δ.Τ.: Σ 206236

ΜΠΑΜΠΕΚΟΣ ΜΕΛΕΤΙΟΣ  
Α.Δ.Τ.: Σ 129874





**GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ**

ΑΡ. Αδείας Επιτρ. Κεφαλαιαγοράς 3/233/13.12.2001

**ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 01 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2007 έως 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007**  
(δημοσιευμένα βάσει του ν.2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν επίσημες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες σταθεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "GLOBAL Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΧ". Ο αναγνώστης που επιζητά να αντιληφθεί ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις επίσημες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο καθώς και η έκθεση ελέγχου του αρκτού λογιστή. Ενδεικτικά μπορεί να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της, όπου αναρτώνται τα εν λόγω στοιχεία.

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ**

Διεύθυνση έδρας Εταιρίας:	Π.Λ. ΦΙΛΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 14, 106 73 ΑΘΗΝΑ
Αριθμός Μητρώου Ανανύμων Εταιριών (ΑΡΜΑΕ)	51197/06/Β/02/6
Αρμόδια Νομαρχία:	Δ/νση Ανανύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:	Φωκίων Καραβίας - Πρόεδρος - Μη εκτελεστικό μέλος Βασίλειος Κλήτσος - Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό μέλος Αθανάσιος Σκούρας - Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό μέλος Ιωάννης Σακελλήαριδης - Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό μέλος Γεώργιος Μηνούδης - Μη εκτελεστικό μέλος Ιωάννης Τεγόπουλος - Μη εκτελεστικό μέλος
Ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία):	14 Μαρτίου 2008
Ορκωτός ελεγκτής:	Μάριος Ψάλλης
Ελεγκτική εταιρία:	PriceWaterhouseCoopers Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρία
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:	Με σύμφωνη γνώμη
Διεύθυνση Διαδικτύου Εταιρίας:	www.globalneweurose.gr

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ**

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημείωση	31 Δεκ. 2007	31 Δεκ. 2006
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Διαθέσιμα	7	14.551	5.752
Δεσμευμένες καταθέσεις	8	2.336	98
Απαιτήσεις από χρηματοπιστωτικές εταιρείες		2.408	1.319
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	6	75.691	76.319
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		50	106
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>95.036</b>	<b>83.594</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικές εταιρείες		224	153
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	9	179	97
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	10	4.066	1.917
Φόροι Πληρωτέοι	11	248	175
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>4.717</b>	<b>2.342</b>
Μεταχικό κεφάλαιο	12	49.024	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το όριο	13	41	41
Τακτικό αποθεματικό	14	2.309	1.475
Ίδιες μετοχές	12	-2.699	0
Μη διανεμηθέντα κέρδη		41.644	30.712
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>90.319</b>	<b>81.252</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>95.036</b>	<b>83.594</b>

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ**

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	31 Δεκ. 2007	31 Δεκ. 2006
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (01/01/2006 και 01/01/2007 αντίστοιχα)	81.252	79.009
Μερίσματα πληρωθέντα	-4.902	-4.902
Αγορά ιδίων μετοχών	-2.699	
Κέρδη / ζημιές, μετά από φόρους	16.668	7.145
Καθαρή θέση τήξης περιόδου (31/12/2006 και 31/12/2007 αντίστοιχα)	<b>90.319</b>	<b>81.252</b>

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ**

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημείωση	01 Ιαν - 31 Δεκ. 2007	01 Ιαν - 31 Δεκ. 2006
<b>Έσοδα επενδύσεων</b>			
Μερίσματα μετοχών		1.149	1.176
Τόκοι χαρτοφυλακίου		1.260	942
Κέρδη χαρτοφυλακίου		23.016	11.429
<b>Σύνολο επενδυτικών εσόδων</b>		<b>25.425</b>	<b>13.547</b>
<b>Έξοδα</b>			
Αμοιβή διαχειριστών & επίσημα αμοιβή απόδοσης χαρτοφυλακίου	10(10α)	-5.189	-2.837
Αμοιβή θεματοφυλακής	10(10β)	-243	-241
Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών		-2.020	-1.513
Άλλα έξοδα λειτουργίας		-278	-247
<b>Σύνολο λειτουργικών εξόδων</b>		<b>-7.730</b>	<b>-4.838</b>
<b>Λειτουργικό Κέρδος</b>		<b>17.695</b>	<b>8.709</b>
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα		-275	-844
<b>Σύνολο</b>		<b>-275</b>	<b>-844</b>
<b>Κέρδος προ φόρων</b>		<b>17.420</b>	<b>7.865</b>
Φόρος Ενεργητικού και φόρος πώλησης μετοχών		-752	-720
<b>Κέρδος μετά από φόρους</b>		<b>16.668</b>	<b>7.145</b>
Κέρδη ανά εκδοθέντα μετοχή	16	1,03	0,44
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή		0,38	0,30

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ: ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ**  
**της περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2007 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2007**

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημείωση	1 Ιαν-31 Δεκ 2007	1 Ιαν-31 Δεκ 2006
<b>Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες</b>			
Κέρδη προ φόρων		17.420	7.865
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
Τόκοι		-1.260	-942
Μερίσματα		-1.149	-1.176
Συναλλαγματικές διαφορές από αποτίμηση (τραπέζιων και χρηματιστών)		36	-18
Κέρδη - Ζημιές χαρτοφυλακίου		-23.016	-11.429
Αμοιβή Διαχειριστών		5.189	2.837
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίων κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>-2.239</b>	<b>-211</b>
Αύξηση/μείωση λογαριασμού περιβαρίου ασφαλίσεων και δεσμευμένων καταθέσεων			
Αύξηση/μείωση απαιτήσεων από χρηματοπιστωτικές εταιρείες και τράπεζες		-1.089	-1.038
Αύξηση/μείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού εταιρειών και τράπεζες		23.501	2.671
Αύξηση/μείωση υποχρεώσεων προς χρηματοπιστωτικές εταιρείες και τράπεζες		71	-1.539
Αύξηση/μείωση λοιπών υποχρεώσεων (εκτός Αμοιβής Διαχειριστών και Φόρων Πληρωτέων)		-15	101
Καταβληθέντες Φόροι		-679	-708
Καταβληθέντα Αμοιβή Διαχειριστών		-2.943	-6.612
Εισπραχθέντες Τόκοι		1.317	903
Μερίσματα Εισπραχθέντα		1.292	972
<b>Σύνολο Εισροών/Εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>		<b>16.436</b>	<b>-8.324</b>
<b>Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</b>			
Μερίσματα πληρωθέντα		-4.902	-4.902
Αγορά ιδίων μετοχών		-2.699	0
<b>Σύνολο Εισροών/Εκροών από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (β)</b>		<b>-7.601</b>	<b>-4.902</b>
<b>Καθαρή Αύξηση/Μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β)</b>			
		<b>8.835</b>	<b>-13.226</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 1 Ιανουαρίου 2007</b>		<b>5.752</b>	<b>18.961</b>
Συναλλαγματικά κέρδη/ζημιές από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		-36	17
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 31 Δεκεμβρίου 2007</b>	7	<b>14.551</b>	<b>5.752</b>

**ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**

- Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαπίστωση διαφορές της Εταιρίας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας.
- Δεν υπάρχουν υφιστάμενα εμπόγματα βάρη.
- Η εταιρεία απασχολεί 1 άτομο στο τέλος της τρέχουσας (2007) και τις προηγούμενες (2006) χρήσης.
- Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2002.
- Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί για τις χρήσεις 2003, 2004, 2005, 2006 και συνεπώς οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές. Λόγω όμως του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται δεν προβλέπεται να υπάρξει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας από μελλοντικά φορολογικά έλεγχο.
- Τα συναλλακτικά ποσά από την έναρξη της τρέχουσας χρήσης από συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη όπως αυτά ορίζονται από το ΔΛΠ 24 έχουν ως εξής: α) Αγορές € 5.188.972,32 β) Υποχρεώσεις € 4.005.727,38.
- Η υπεραξία του χαρτοφυλακίου με τιμές κλεισίματος 31/12/2007 ανερχόταν σε € 10.255.494,56 και η εσωτερική αξία της μετοχής στις 31/12/2007 ανερχόταν σε € 5,69.
- Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 14 Μαρτίου 2008.

Αθήνα, 14 Μαρτίου 2008  
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΚΑΡΑΒΙΑΣ ΦΩΚΙΩΝ  
Α.Δ.Τ.: ΑΒ 050988

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.  
& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΚΛΕΤΣΑΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ  
Α.Δ.Τ.: Σ 206236

ΜΠΑΜΠΕΚΟΣ ΜΕΛΕΤΙΟΣ  
Α.Δ.Τ.: Σ 129874

# Πίνακας Επενδύσεων 31 Δεκεμβρίου 2007

	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως(€)	Τιμή 31/12/2007 (€)	Συνολική Αξία Κτήσεως(€)	Συνολική Αξία 31/12/2007 (€)	Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4)	
I	1	2	3	4	5	6	
<b>ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>							
1	<b>ΜΕΤΟΧΕΣ</b>						
	<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΑ</b>						
	ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΙΣΤΕΩΣ (ΚΟ)	16,000.00	24,5457	24,9000	392,731.79	398,400.00	5,668.21
	BYΤΕ COMPUTER SA	32,920.00	3.2800	3.0000	107,977.60	98,760.00	-9,217.60
	PLIAS ABEE ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ	110,000.00	0.7000	0.3900	77,000.00	42,900.00	-34,100.00
	ΓΕΚ (ΚΟ)	70,000.00	10.7346	10.5000	751,423.61	735,000.00	-16,423.61
	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ)	14,500.00	40.6117	46.9800	588,869.98	681,210.00	92,340.02
	ΕΛΙΝΟΙΑ ΕΛΛ. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ	16,335.00	10.0000	10.3600	163,350.00	169,230.60	5,880.60
	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ (ΚΟ)	36,000.00	9.9131	9.8000	356,870.34	352,800.00	-4,070.34
	ΙΝΤΡΑΛΟΤ (ΚΑ)	75,000.00	12.2443	13.5400	918,321.92	1,015,500.00	97,178.08
	ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	19,624.00	12.3840	14.2200	243,023.92	279,053.28	36,029.36
	ΜΗΧΑΝΙΚΗ (ΚΟ)	95,000.00	6.0872	5.5000	578,287.07	522,500.00	-55,787.07
	ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ (ΚΑ)	24,000.00	14.7843	14.3600	354,823.38	344,640.00	-10,183.38
	ΝΗΡΕΥΣ - ΙΧΘΥΙΕΣ ΧΙΟΥ (ΚΑ)	53,600.00	4.3537	2.9300	233,357.06	157,048.00	-76,309.06
	ΟΠΑΠ ΑΕ (ΚΟ)	36,000.00	26.3400	27.4200	948,239.22	987,120.00	38,880.78
	ΣΙΔΕΝΟΡ (ΚΑ)	107,000.00	11.8453	10.1600	1,267,447.05	1,087,120.00	-180,327.05
	ΦΟΥΡΛΗΣ (Κ)	25,500.00	22.9473	27.1000	585,155.26	691,050.00	105,894.74
	MARFIN POPULAR BANK PUBLIC	72,000.00	9.6216	9.1000	692,758.22	655,200.00	-37,558.22
	<b>Σύνολο I1</b>				<b>8,259,636.43</b>	<b>8,217,531.88</b>	<b>-42,104.55</b>
4	<b>ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</b>						
	Ταμείο				191.25	191.25	0.00
	ΕΥΡΩ	191.25	1.0000	1.0000	191.25	191.25	0.00
	<b>Καταθέσεις σε Ξένο Νόμισμα</b>				<b>2,829,221.35</b>	<b>2,805,635.23</b>	<b>-23,586.13</b>
	Λέβα Βουλγαρίας (BGN)	407,175.47	0.5113	0.5113	208,192.80	208,188.71	-4.10
	Κορώνα Τσεχίας (CZK)	440,019.69	0.0355	0.0376	15,615.43	16,524.70	909.27
	Στερλίνα Αγγλίας (GBP)	657.40	1.4847	1.3635	976.03	896.37	-79.66
	Φιορίν Ουγγαρίας (HUF)	39,382,883.03	0.0039	0.0039	155,189.28	155,215.71	26.43
	Ζλότι Πολωνίας (PLN)	16,641.78	0.2727	0.2783	4,538.18	4,631.08	92.90
	Λέι Ρουμανίας (RON)	661,118.80	0.2842	0.2772	187,860.31	183,252.16	-4,608.16
	Λίρα Τουρκίας (TRY)	1,484,446.17	0.5843	0.5824	867,420.83	864,558.05	-2,862.78
	Δολάριο Αμερικής (USD)	2,020,263.60	0.6877	0.6793	1,389,428.48	1,372,368.45	-17,060.03
	<b>Καταθέσεις σε ΕΥΡΩ</b>				<b>1,313,410.16</b>	<b>1,313,410.16</b>	<b>0.00</b>
	ΕΥΡΩ	1,313,410.16	1.0000	1.0000	1,313,410.16	1,313,410.16	0.00
	<b>Καταθέσεις Εσόδων σε Ξένο Νόμισμα</b>				<b>659,388.75</b>	<b>651,165.43</b>	<b>-8,223.31</b>
	Λέβα Βουλγαρίας (BGN)	18,417.12	0.5113	0.5113	9,416.67	9,416.67	0.00
	Λίρα Αιγύπτου (EGP)	353,094.60	0.1276	0.1238	45,037.60	43,728.51	-1,309.09
	Φιορίν Ουγγαρίας (HUF)	37,576,966.40	0.0040	0.0039	149,479.72	148,998.24	-1,381.48
	Ζλότι Πολωνίας (PLN)	163,810.47	0.2627	0.2783	43,038.50	45,585.21	2,546.72
	Λέι Ρουμανίας (RON)	193,494.76	0.2971	0.2772	57,488.18	53,633.83	-3,854.35
	Λίρα Τουρκίας (TRY)	341,558.03	0.5805	0.5824	198,260.08	198,927.22	667.14
	Δολάριο Αμερικής (USD)	223,292.20	0.7012	0.6793	156,566.47	151,682.77	-4,883.70
	Στερλίνα Αγγλίας (GBP)	68.20	1.4887	1.3635	101.53	92.99	-8.54
	<b>Καταθέσεις Εσόδων σε ΕΥΡΩ</b>				<b>3,670.13</b>	<b>3,670.13</b>	<b>0.00</b>
	ΕΥΡΩ	3,670.13	1.0000	1.0000	3,670.13	3,670.13	0.00
	<b>Καταθέσεις σε λογαριασμό Περιθωρίων Ασφάλισης Σ.Μ.Ε.</b>				<b>440,400.00</b>	<b>440,400.00</b>	<b>0.00</b>
	ΕΥΡΩ	440,400.00	1.0000	1.0000	440,400.00	440,400.00	0.00
	<b>Προθεσμιακές Καταθέσεις</b>				<b>6,600,000.00</b>	<b>6,603,190.00</b>	<b>3,190.00</b>
	ΚΠ ΣΕ Euro (28/12/2007-02/01/2008) 4.35000%	6,600,000	1.0000	1.0005	6,600,000.00	6,603,190.00	3,190.00
	<b>Σύνολο I.4</b>				<b>11,846,281.64</b>	<b>11,817,662.20</b>	<b>-28,619.44</b>
5	<b>ΛΟΙΠΑ</b>						
	<b>Μερίσματα</b>				0.00	0.00	0.00
	<b>Σύνολο I.5</b>				<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
	<b>Σύνολο Επενδύσεων Εσωτερικού (I)</b>				<b>20,105,918.07</b>	<b>20,035,194.08</b>	<b>-70,723.99</b>
<b>II ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>							
1	<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ</b>						
	<b>ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΣΟΦΙΑΣ</b>						
	CENTRAL COOP BANK AD	69,460.00	3.9727	5.4300	275,944.40	377,168.01	101,223.61
	INDUSTRIAL HOLDINGS BULGARIA	144,952.00	3.2666	5.7981	473,495.86	840,451.83	366,955.97
	CHIMIMPORT AD	64,790.00	5.7812	7.9303	374,566.83	513,801.46	139,234.63
	MONBAT AD	49,000.00	10.8420	15.6253	531,255.73	765,640.66	234,384.93
	EUROHOLD BULGARIA AD	117,000.00	3.0331	3.4871	354,877.48	407,986.50	53,109.02
	CORPORATE COMMERCIAL BANK	9,865.00	45.5996	49.1001	449,840.30	484,372.61	34,532.31
	ALBENA AD	5,000.00	40.3512	60.7322	201,755.93	303,660.91	101,904.97
	SOPHARMA AD	66,090.00	3.5230	4.5864	232,834.64	303,112.43	70,277.79
	<b>ΡΟΥΜΑΝΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΒΟΥΚΟΥΡΕΣΤΙΟΥ</b>				<b>3,122,774.76</b>	<b>3,212,856.86</b>	<b>90,082.10</b>
	ALBALACT SA	1,600,022.00	0.1872	0.1996	299,556.16	319,321.41	19,765.25
	SSIF BROKER CLUJ	353,294.00	0.6469	0.7456	228,559.35	263,425.69	34,866.34
	CONCEFA	137,988.00	1.3969	1.0921	192,751.20	150,697.87	-42,053.33
	DAFORA	1,525,700.00	0.1762	0.1400	268,865.75	213,565.01	-55,300.74
	IMPACT	1,274,714.00	0.1257	0.1386	160,217.91	176,665.74	16,447.83
	IPROEB BISTRITA	171,000.00	2.7568	2.2591	471,406.55	386,298.75	-85,107.80
	ROMPETROL RAFFINARE SA	7,000,000.00	0.0316	0.0305	220,934.07	213,432.38	-7,501.69
	SIF 2 MOLDOVA	835,000.00	0.9270	0.9646	774,076.73	805,443.91	31,367.18
	SIF 3 TRANSILVANIA	450,000.00	0.4400	0.6431	197,999.63	289,381.05	91,381.41
	SOCEP CONSTANTA	1,632,900.00	0.0678	0.0754	110,720.45	123,111.35	12,390.90
	TRANSGAZ SA MEDIA-RTS	2,924.00	67.6084	92.8569	197,686.95	271,513.71	73,826.76

## Πίνακας Επενδύσεων 31 Δεκεμβρίου 2007

	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως(€)	Τιμή 31/12/2007 (€)	Συνολική Αξία Κτήσεως(€)	Συνολική Αξία 31/12/2007 (€)	Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4)	
<b>ΟΥΓΓΑΡΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΒΟΥΔΑΠΕΣΤΗΣ</b>				<b>2,090,506.49</b>	<b>2,330,725.57</b>	<b>240,219.09</b>	
RICHTER GEDEON GDRBBU	14,250.00	146.7022	163.5597	2,090,506.49	2,330,725.57	240,219.09	
<b>ΡΩΣΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΜΟΣΧΑΣ</b>				<b>1,296,328.49</b>	<b>1,424,278.24</b>	<b>127,949.75</b>	
SBERBANK SBERRTS	250,000.00	2.9308	2.8667	732,707.21	716,663.27	-16,043.94	
VYKSA METALLURGICAL -S	246.00	1050.2123	1412.9475	258,352.22	347,585.08	89,232.87	
VEROPHARM-CLS	10,000.00	30.5269	36.0030	305,269.07	360,029.89	54,760.82	
<b>Η.Π.Α. - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΝΕΑΣ ΥΟΡΚΗΣ</b>				<b>2,386,954.66</b>	<b>2,916,147.00</b>	<b>529,192.34</b>	
MBT COM	34,000.00	56.4745	69.1461	1,920,134.19	2,350,968.00	430,833.81	
VIMPELCOM ORD ADR-N VIPN	20,000.00	23.3410	28.2589	466,820.46	565,179.00	98,358.53	
<b>ΑΓΓΛΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΛΟΝΔΙΝΟΥ</b>				<b>3,894,989.04</b>	<b>4,258,372.39</b>	<b>363,383.36</b>	
EVRAZ GROUP SA-GDR	6,000.00	54.7553	52.6459	328,531.96	315,875.28	-12,656.68	
GAZPROM ORD ADR-L GAZPqL	22,500.00	37.7503	38.5164	849,381.97	866,619.12	17,237.15	
VTB BANK OJSC-GDR-REG S/WI	75,000.00	6.8798	6.9289	515,984.53	519,665.78	3,681.26	
NOVATEK OAO-SPONS GDR REG S	10,000.00	47.7810	52.2383	477,809.53	522,382.99	44,573.46	
ORASCOM TELECOM-GDR REG	18,000.00	53.2354	56.3820	958,236.73	1,014,876.71	56,639.98	
PHARMASTANDARD-REG	30,000.00	11.6957	18.6808	350,870.72	560,423.88	209,553.16	
TMK-GDR REG S	15,000.00	27.6116	30.5686	414,173.60	458,528.63	44,355.03	
<b>ΤΟΥΡΚΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΗΣ</b>				<b>26,217,960.28</b>	<b>31,208,788.32</b>	<b>4,990,828.04</b>	
AKBANK TAS	400,000.00	4.8887	5.0670	1,955,494.33	2,026,790.91	71,296.59	
AKENERJI ELEKTRIK URETIM	176,500.00	4.7516	6.1153	838,655.54	1,079,353.52	240,697.98	
ALARKO HOLD ALARKIS	331,034.00	2.0335	2.1433	673,156.55	709,496.28	36,339.73	
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TIC	60,000.00	4.8652	5.0379	291,910.72	302,271.40	10,360.68	
DEVA HOLDING AS	85,208.00	7.6755	11.1241	654,013.53	947,858.36	293,844.83	
DOGAN SIRKETLER HLDGS	250,000.00	1.4096	1.2930	352,412.16	323,238.21	-29,173.95	
DOGAN YAYIN DYHOLIS	152,465.00	2.8189	2.7723	429,786.30	422,675.25	-7,111.05	
GARANTIBANK GARAN	300,000.00	5.0274	6.1153	1,508,211.40	1,834,595.22	326,383.82	
GLOBAL YATIRIM HOLDING AS	1,600,000.00	0.7563	1.0367	1,210,130.28	1,658,707.05	448,576.77	
YAPI KREDI SIGORTA AS	90,250.00	5.0295	5.7950	453,910.93	522,997.96	69,087.03	
IS BANKASI	300,000.00	4.0272	4.2807	1,208,168.70	1,284,216.66	76,047.95	
KARSAN OTOMOTIV	250,000.00	1.2654	1.5259	316,346.83	381,479.32	65,132.49	
KOC HOLDING KCHOLIS	330,000.00	3.2708	3.6983	1,079,379.92	1,220,442.63	141,062.71	
KARDEMIR KARABUK DEMIR-CLD	950,000.00	0.5758	0.8037	547,023.63	763,541.06	216,517.43	
MIGROS TURK TAS	30,300.00	12.0135	13.3372	364,009.38	404,117.65	40,108.27	
NORTEL NETWORKS NETAS TELEKOM	10,300.00	16.6905	16.4531	171,911.99	169,467.09	-2,444.90	
OTOKAR OTOBUS KAROSERI SAN.	30,000.00	11.3769	11.7065	341,307.78	351,193.94	9,886.16	
SABANCI HOLD. SAHOLIS	200,000.00	4.4439	3.7566	888,778.79	751,310.43	-137,468.36	
TAT KONSERVE	324,440.00	1.2277	1.8055	398,313.61	585,768.20	187,454.59	
TURKCELL	205,000.00	6.8390	7.4549	1,401,995.37	1,528,246.94	126,251.57	
TURK EKONOMI BANKASI	680,100.00	1.2495	1.7123	849,805.15	1,164,527.66	314,722.51	
TURK HAVA YOLLARI AO	335,000.00	4.8873	5.0087	1,637,242.01	1,677,926.62	40,684.61	
TUPRAS TUPRS TI	30,000.00	18.0323	19.9476	540,969.42	598,427.49	57,458.07	
UNYE SANAYI CIMENTO	55,000.00	2.5215	3.9022	138,680.27	214,618.52	75,938.25	
YAPI KREDI YKBNKIS	100,000.00	1.8210	2.3995	182,099.26	239,953.41	57,854.14	
ASYA KATILIM BANKASI AS	190,000.00	4.0233	6.4065	764,421.85	1,217,239.37	452,817.52	
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	21,900.00	44.7290	61.1532	979,565.96	1,339,254.51	359,688.55	
DOGUS OTOMOTIV	132,500.00	3.8222	5.0961	506,435.19	675,232.96	168,797.77	
ENKA INSAAT VE SANAYI AS	70,000.00	6.1520	11.9394	430,637.76	835,760.05	405,122.29	
SELCUK ECZA DEPOSU TICARET V	130,363.00	1.4165	1.3745	184,655.84	179,182.69	-5,473.15	
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM O	162,669.00	4.6622	4.7758	758,395.51	776,870.01	18,474.50	
TURKIYE HALK BANKASI	316,000.00	5.2032	7.1054	1,644,209.28	2,245,311.59	601,102.31	
TEKFEN HOLDING AS	110,000.00	3.3603	3.7566	369,634.58	413,220.73	43,586.16	
ULKER GIDA SANAYI VE TICARET	486,908.00	2.4405	2.7839	1,188,286.97	1,355,515.57	167,228.60	
VESTEL BEYAZ ESYA SANAYI VE	225,000.00	2.4155	2.2831	543,482.99	513,686.66	-29,796.33	
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T-D	205,000.00	2.0221	2.4112	414,520.49	494,292.37	79,771.88	
<b>ΑΙΓΥΠΤΟΣ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΚΑΪΡΟΥΣ &amp; ΑΛΕΞΑΝΔΡΕΙΑΣ</b>				<b>6,443,325.52</b>	<b>7,862,445.14</b>	<b>1,419,119.62</b>	
EGYPTIAN INTERNATIONAL PHARM	72,500.00	3.6951	4.0361	267,891.24	292,614.59	24,723.34	
EL SEWEDY CABLES HOLDING CO	17,000.00	6.8848	14.6135	117,040.80	248,430.28	131,389.48	
MOBINIL-EGYPTIAN MOBILE SERV	16,500.00	23.8447	25.2022	393,438.17	415,835.88	22,397.71	
TELECOM EGYPT	254,728.00	2.1848	2.5920	556,522.90	660,266.89	103,743.99	
CREDIT AGRICOLE EGYPT	158,000.00	2.2226	3.2757	351,168.73	517,554.83	166,386.10	
NATIONAL SOCIETE GENERAL	50,000.00	5.7623	5.6386	288,116.58	281,929.98	-6,186.60	
COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK	96,500.00	9.1280	11.3317	880,848.20	1,093,508.12	212,659.92	
MEDINET NASR HOUSING	91,890.00	7.0063	8.4238	643,810.13	774,066.88	130,256.74	
HELIOPOLIS HOUSING	7,000.00	65.0282	70.5909	455,197.53	494,136.01	38,938.48	
SIX OF OCTOBER DEVELOPMENT	47,000.00	23.0035	28.6079	1,081,163.68	1,344,570.08	263,406.40	
ORASCOM CONSTRUCTION INDS	7,382.00	54.2417	71.0850	400,412.04	524,749.42	124,337.39	
GB Auto, S.A.E.	110,000.00	5.7728	7.0591	635,004.72	776,499.44	141,494.72	
OLYMPIC GROUP FINANCIAL INV	5,921.00	7.0259	9.1644	41,600.28	54,262.57	12,662.29	
TALAAT MUSTAFA HOLDINGS	120,907.00	1.4092	1.4812	170,380.50	179,083.77	8,703.27	
ORASCOM HOTELS AND DEVELOPMENT	20,000.00	8.0365	10.2468	160,730.01	204,936.41	44,206.40	
<b>Σύνολο II.1.</b>				<b>48,347,410.40</b>	<b>57,209,807.94</b>	<b>8,862,397.53</b>	
<b>2</b>	<b>ΟΜΟΛΟΓΙΣ</b>						
	<b>ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ</b>			<b>58,620.00</b>	<b>58,620.00</b>	<b>0.00</b>	
	NIREFS CONVERTIBLE BOND	58,620.00	1.0000	1.0000	58,620.00	58,620.00	0.00
	<b>ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ - ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ</b>			<b>306,779.83</b>	<b>306,779.83</b>	<b>0.00</b>	
	EFG HELLAS PLC Float 24/09/2012	600,000.00	0.5113	0.5113	306,779.83	306,779.83	0.00
	<b>ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ ΤΟΥΡΚΙΑΣ</b>			<b>8,197,568.48</b>	<b>9,814,437.27</b>	<b>1,616,868.80</b>	
	ALTINYILDIZ 22/10/08	1,400,000.00	0.5338	0.6057	747,317.60	847,990.68	100,673.08
	TURKEY GOVT BOND TURKGB0 04/02/09	2,000,000.00	0.4066	0.4916	813,150.08	983,147.35	169,997.27
	TURKEY GOVT BOND 16% 07/03/12	4,600,000.00	0.5148	0.6090	2,367,915.70	2,801,571.46	433,655.76
	TURKEY GOVT 10/02/10 15%	500,000.00	0.5146	0.6022	257,322.96	301,084.74	43,761.78
	TURKEY GOVT BOND TURKGB 14 19/01/11	2,700,000.00	0.5425	0.5880	1,464,844.83	1,587,721.08	122,876.26
	TURKEY GOVT BOND TURKGB 26/11/08	6,500,000.00	0.3918	0.5066	2,547,017.31	3,292,921.96	745,904.65

# Πίνακας Επενδύσεων 31 Δεκεμβρίου 2007

	Σύνολο II.2.			8,562,968.31	10,179,837.11	1,616,868.80	
4	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ						
	Καταθέσεις σε Ξένο Νόμισμα			1,345,032.91	1,342,829.19	-2,203.72	
	Λίρα Τουρκίας (TRY)	1,750,376.85	0.5834	0.5824	1,021,133.02	1,019,439.05	-1,693.97
	Φιορίν Ουγγαρίας (HUF)	82,053,780.00	0.0039	0.0039	323,899.89	323,390.14	-509.75
	Καταθέσεις σε Λογαριασμό Περιθωρίων Ασφάλισης Σ.Μ.Ε.			1,877,719.07	1,895,650.18	17,931.11	
	Φιορίν Ουγγαρίας (HUF)	36,180,000.00	0.0039	0.0039	141,862.53	142,592.52	729.99
	Λίρα Τουρκίας (TRY)	3,010,000.00	0.5767	0.5824	1,735,856.54	1,753,057.66	17,201.12
	Προθεσμιακές Καταθέσεις			1,837,734.82	1,834,990.83	-2,743.99	
	ΚΠ ΣΕ USD (28/12/2007-02/01/2008) 4.30000%	2,700,000	0.6806	0.6796	1,837,734.82	1,834,990.83	-2,743.99
	Σύνολο II.4.			5,060,486.80	5,073,470.20	12,983.40	
5	ΛΟΙΠΑ						
	Μερίσματα			66,672.58	64,080.22	-2,592.36	
	Μερ. EFG-HERMES HOLDING 100407	210,000.00	0.0980	0.0929	20,572.64	19,505.37	-1,067.27
	Μερ. JSC MMC NORILSK NICKEL-A	6,000.00	2.5300	2.5234	15,179.76	15,140.57	-39.19
	Μερ. MOBILIL-EGYPTIAN MOBILE	16,500.00	0.7715	0.7715	12,730.50	12,730.50	0.00
	Μερ. NOVOLIPETSK FERROUS METAL	300,000.00	0.0468	0.0419	14,047.11	12,567.11	-1,480.00
	Μερ. TMK-GDR REG S 14/11/07	12,600.00	0.3288	0.3283	4,142.57	4,136.66	-5.91
	Σύνολο II.5.			66,672.58	64,080.22	-2,592.36	
6	Δικαιώματα			0.00	0.00	0.00	
	Σύνολο II.6.			0.00	0.00	0.00	
	Σύνολο Επενδύσεων Εξωτερικού (II)			62,037,538.10	72,527,195.47	10,489,657.37	
	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (I)+(II)			82,143,456.16	92,562,389.55	10,418,933.39	

	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως(€)	Τιμή 31/12/2007 (€)	Συνολική Αξία Κτήσεως(€)	Συνολική Αξία 31/12/2007 (€)	Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4)	
III	ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ						
1	Futures (ΣΜΕ) (2)						
	FTASE8C - Λήξη 21/03/2008	-320	2,641.5453	2,752.4800	-4,226,472.50	-4,403,968.00	-177,495.50
	Σύνολο III.1.			-4,226,472.50	-4,403,968.00	-177,495.50	
	Σύνολο Επενδύσεων σε Παράγωγα Εσωτερικού (III)			-4,226,472.50	-4,403,968.00	-177,495.50	
IV	ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						
1	Futures (ΣΜΕ) (2)						
	BUX0812	-2,010.00	107.4994	103.3998	-2,160,738.67	-2,078,335.88	82,402.79
	ISE 30 FUTURES FEB 08	-3,440.00	41.7170	41.0351	-14,350,635.48	-14,116,081.07	234,554.41
	Σύνολο IV.1.			-16,511,374.15	-16,194,416.95	316,957.20	
2	Options (3)						
	Σύνολο IV.2.			0.00	0.00	0.00	
6	Λοιπά Παράγωγα						
	Εξωχρηματιστηριακά Παράγωγα Προϊόντα						
	Forward Πώληση RON/EURO 281207-110108	-6,000,000	3.6131	3.6077	-1,660,644.06	-1,663,109.46	-2,465.40
	Forward Πώληση TRY/EURO 131207-040108	-7,000,000	1.7408	1.7170	-4,021,220.56	-4,076,878.28	-55,657.72
	Forward Πώληση TRY/EURO 131207-040108	-3,800,000	1.7408	1.7170	-2,182,948.30	-2,213,162.49	-30,214.19
	Forward Πώληση TRY/EURO 131207-040108	-5,000,000	1.7408	1.7170	-2,872,300.40	-2,912,055.91	-39,755.51
	Forward Πώληση TRY/EURO 131207-040108	-4,000,000	1.7408	1.7170	-2,297,840.32	-2,329,644.73	-31,804.41
	Forward Πώληση TRY/EURO 141207-040108	-8,000,000	1.7254	1.7170	-4,636,511.95	-4,659,289.46	-22,777.51
	Forward Πώληση TRY/EURO 171207-040108	-4,500,000	1.7284	1.7170	-2,603,613.70	-2,620,850.32	-17,236.62
	Forward Πώληση TRY/EURO 271207-090108	-5,500,000	1.7135	1.7170	-3,209,810.11	-3,203,261.50	6,548.61
	Forward Πώληση TRY/EURO 271207-090108	-6,000,000	1.7135	1.7170	-3,501,611.03	-3,494,467.09	7,143.94
	Forward Πώληση TRY/EURO 271207-090108	-6,000,000	1.7135	1.7170	-3,501,611.03	-3,494,467.09	7,143.94
	Σύνολο IV.6.			-30,488,111.46	-30,667,186.33	-179,074.87	
	Σύνολο Επενδύσεων σε Παράγωγα Εξωτερικού (IV)			-46,999,485.61	-46,861,603.28	137,882.33	
	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (III+IV)			-51,225,958.11	-51,265,571.28	-39,613.17	

## Σημειώσεις:

1. Η αγοραία αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών, προσδιορίσθηκε σύμφωνα με τη χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος της 31.12.2007.
2. Η αγοραία αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα σε χρηματιστήρια του εξωτερικού, προσδιορίσθηκε σύμφωνα με τη χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος της 31.12.2007, 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 31.12.2007
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 31.12.2007
5. Η αγοραία αξία των ομολόγων της αλλοδαπής έχει προσδιορισθεί με βάση την τιμή κλεισίματος της 31.12.2007, όπως αυτή απεικονίζεται στο μέσο ηλεκτρονικής πληροφόρησης BLOOMBERG.
- 6.(α) Οι υποχρεώσεις προς χρηματιστές την 31.12.2007 από μη εκκαθαρισμένες αγορές μετοχών ανέρχονται σε ευρώ 217.563,35.
- (β) Οι απαιτήσεις από χρηματιστές την 31.12.2007 από μη εκκαθαρισμένες πωλήσεις μετοχών ανέρχονται σε ευρώ 2.414.425,73.
7. Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 31.12.2007 ανέρχεται σε € 5,69.
8. Η υπεραξία του χαρτοφυλακίου στις 31.12.2007 ανέρχεται σε € 10.255.494,56.

03 Ιανουαρίου 2008

ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

Β. ΚΛΕΤΣΑΣ  
ΑΔΤ Σ206236

Μ. ΜΠΑΜΠΕΚΟΣ  
ΑΔΤ Σ.129874





