



GLOBAL

Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΧ

ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΙΟΥΝΙΟΥ 2008

Αθήνα, Ιούλιος 2008

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

A. Δηλώσεις των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	3
B. Έκθεση επισκόπησης ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης.....	4
Γ. Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις 30 Ιουνίου 2008	5
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	5
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	6
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	7
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	8
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.....	9
1. Γενικές πληροφορίες	9
2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών.....	10
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	10
2.2 Πληροφόρηση κατά τομέα	10
2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές	10
2.4 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	10
2.5 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11
2.6 Δεσμευμένες καταθέσεις.....	12
2.7 Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες	12
2.8 Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού.....	12
2.9 Υποχρεώσεις προς Χρηματιστηριακές Εταιρίες	12
2.10 Λοιπές Τρέχουσες Υποχρεώσεις.....	12
2.11 Φόροι.....	13
2.12 Κύκλος Εργασιών.....	13
2.13 Άλλα Χρηματοοικονομικά Έσοδα	13
2.14 Έξοδα	13
2.15 Διανομή μερισμάτων	13
2.16 Ανακατατάξεις κονδυλίων	14
2.17 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ.....	14
3. Επενδυτική Στρατηγική και Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	16
3.1 Επενδυτική Στρατηγική.....	16
3.2 Επιμερισμός Επενδυτικού κινδύνου.....	17
3.3 Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου	18
3.4 Παράγωγα Χρημ/μικά προϊόντα και δραστηριότητες οικονομικής αντιστάθμισης....	23
4. Τμηματική γεωγραφική ανάλυση.....	25
5. Μερίσματα.....	27
6. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	27
7. Διαθέσιμα	28
8. Δεσμευμένες Καταθέσεις	28
9. Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού / Παράγωγα.....	29
10. Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις.....	30
11. Φόροι Πληρωτέοι	32
12. Μετοχικό Κεφάλαιο	32
13. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	33
14. Τακτικό Αποθεματικό	33
15. Ζημία-Κέρδος μετά από φόρους	33
16. Βασικά Κέρδη/Ζημιές ανά μετοχή σε Ευρώ	33
17. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	34
18. Άλλες πληροφορίες	34
19. Άλλα Σημαντικά Γεγονότα.....	35
20. Μεταγενέστερα των Οικονομικών Καταστάσεων Γεγονότα	35
Δ. Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	36
Ε. Συνοπτικά Στοιχεία κ Πληροφορίες 30 ^{ης} Ιουνίου 2008	44
ΣΤ. Πληροφορίες σχετικά με τη μετοχή.....	45

A. Δηλώσεις των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

(ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 5 ΠΑΡ.2 ΤΟΥ Ν.3556/2007)

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ.:

1. Φωκίωνας Καραβίας του Χρήστου, κατοίκου Κηφισιάς Αττικής, οδός Μιαούλη 28, Πρόεδρος – Μη εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου,
2. Βασίλειος Κλέτσας του Παναγιώτη, κατοίκου Βούλας Αττικής, οδός Ξενίας 24, Αντιπρόεδρος- Διευθύνων Σύμβουλος και Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου,
3. Γεώργιος Μηνούδης του Μιχαήλ, κατοίκου Αθηνών, οδός Ομήρου 8, Σύμβουλος –Μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου

υπό την ως άνω ιδιότητά μας, ειδικώς προς τούτο ορισθέντες από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ», (εφεξής καλουμένης για λόγους συντομίας ως «Εταιρεία» ή «GLOBAL Α.Ε.Ε.Χ.») δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι εξ όσων γνωρίζουμε :

(α) οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις της GLOBAL Α.Ε.Ε.Χ. για την περίοδο 01.01.2008-30.06.2008, οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 2 έως 5 του άρθρου 5 του ν. 3556/2007.

(β) η εξαμηνιαία έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει της παραγράφου 6 του άρθρου 5 του ν. 3556/2007.

Αθήνα, 24 Ιουλίου 2008

Οι βεβαιούντες,

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΦΩΚΙΩΝ ΚΑΡΑΒΙΑΣ

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΚΛΕΤΣΑΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΜΗΝΟΥΔΗΣ

ΑΔΤ ΑΒ 050988

ΑΔΤ Σ 206236

ΑΔΤ ΑΒ 634593

Β. Έκθεση επισκόπησης ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης

**Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου
“GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ”**

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε το συνημμένο ισολογισμό της Ανώνυμης Εταιρείας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου “GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ” (η «Εταιρεία») της 30^{ης} Ιουνίου 2008, και τις σχετικές καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της εξάμηνης περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία, καθώς και την περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και τις λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007. Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση (Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο «ΔΛΠ» 34). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος της εργασίας επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπησή μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση Ενδιάμεσης Οικονομικής Πληροφόρησης που Διενεργείται από τον Ανεξάρτητο Ελεγκτή της Οικονομικής Μονάδας», στο οποίο παραπέμπουν τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Η επισκόπηση της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης συνίσταται στη διενέργεια διαδικασιών για την αναζήτηση πληροφοριών, κυρίως από άτομα που είναι υπεύθυνα για οικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή κριτικής ανάλυσης και λοιπών διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος μίας εργασίας επισκόπησης είναι ουσιαστικά μικρότερο από έναν έλεγχο που διενεργείται σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα και επομένως, δεν μας δίνει τη δυνατότητα να αποκτήσουμε τη διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα είχαν επισημανθεί σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, με την παρούσα δεν διατυπώνουμε γνώμη ελέγχου.

Συμπέρασμα Επισκόπησης

Με βάση τη διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε που θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση δεν παρουσιάζει εύλογα από κάθε ουσιαστική άποψη, την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 30η Ιουνίου 2008, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για την εξάμηνη περίοδο που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

Πέραν της ανωτέρω ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης επισκοπήσαμε και τα υπόλοιπα στοιχεία της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007 και των κατ' εξουσιοδότηση αυτού του Νόμου, Αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Από την ανωτέρω επισκόπηση διαπιστώσαμε ότι η εν λόγω έκθεση περιλαμβάνει τα στοιχεία και τις πληροφορίες που προβλέπονται από το Νόμο και τις Αποφάσεις και είναι συνεπής με τη συνημμένη οικονομική πληροφόρηση.

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Πράιςγουωτερχαους Κούπερς
Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Λ. Κηφισίας 268
152 32 Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

θήνα, 25 Ιουλίου 2008
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Μάριος Ψάλτης
ΑΜ ΣΟΕΛ 38081

Γ. Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις 30 Ιουνίου 2008**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ**

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημ.	<u>30 Ιουνίου 2008</u>	<u>31 Δεκεμβρίου 2007</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Διαθέσιμα	7	32.272	14.551
Δεσμευμένες καταθέσεις	8	1.837	2.336
Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες		1.460	2.408
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	6	37.908	75.691
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού		<u>78</u>	<u>50</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>73.555</u>	<u>95.036</u>
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό κεφάλαιο	12	49.024	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	13	41	41
Τακτικό Αποθεματικό	14	2.309	2.309
Ίδιες Μετοχές	12	-3.188	-2.699
Μη διανεμηθέντα κέρδη		<u>24.604</u>	<u>41.644</u>
Σύνολο Καθαρής Θέσης (α)		<u>72.790</u>	<u>90.319</u>
Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές Εταιρίες		177	224
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	9	65	179
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	10	411	4.066
Φόροι Πληρωτέοι	11	<u>112</u>	<u>248</u>
Σύνολο υποχρεώσεων (β)		<u>765</u>	<u>4.717</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)+(β)		<u>73.555</u>	<u>95.036</u>

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 30^{ης} Ιουνίου 2008 που παρατίθενται στις σελ. από 9 έως 35 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημ.	<u>01 Ιαν – 30 Ιουνίου 2008</u>	<u>01 Ιαν – 30 Ιουνίου 2007</u>	<u>01 Απρ – 30 Ιουνίου 2008</u>	<u>01 Απρ – 30 Ιουνίου 2007</u>
Κύκλος Εργασιών					
Έσοδα από Μεριίσματα Μετοχών		627	809	514	689
Έσοδα από Τόκους Χαρτοφυλακίου		1.089	495	593	345
Ζημιές-Κέρδη Χαρτοφυλακίου		<u>-9.942</u>	<u>11.363</u>	<u>-297</u>	<u>8.445</u>
Σύνολο Κύκλου Εργασιών		<u>-8.226</u>	<u>12.667</u>	<u>810</u>	<u>9.479</u>
Έξοδα					
Αμοιβή διαχείρισης & αμοιβή απόδοσης χαρτοφυλακίου	10(α)	-716	-2.308	-348	-1.938
Αμοιβή θεματοφυλακής	10(β)	-51	-134	-23	-60
Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών		-740	-1.067	-179	-430
Σύνολο εξόδων		<u>-1.507</u>	<u>-3.509</u>	<u>-550</u>	<u>-2.428</u>
Μικτά Κέρδη/Ζημιές		<u>-9.733</u>	<u>9.158</u>	<u>260</u>	<u>7.051</u>
Άλλα έξοδα λειτουργίας		<u>-161</u>	<u>-143</u>	<u>-103</u>	<u>-62</u>
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα-έσοδα		<u>-896</u>	<u>-26</u>	<u>360</u>	<u>127</u>
Ζημιά – Κέρδος προ φόρων		<u>-10.790</u>	<u>8.989</u>	<u>517</u>	<u>7.116</u>
Φόρος Ενεργητικού και φόρος πώλησης μετοχών		<u>-330</u>	<u>-378</u>	<u>-122</u>	<u>-172</u>
Ζημιά- Κέρδος μετά από φόρους	15	<u>-11.120</u>	<u>8.611</u>	<u>395</u>	<u>6.944</u>
Βασικές και μειωμένες Ζημιές-Κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή σε Ευρώ	16	<u>-0,71</u>	<u>0,53</u>	<u>0,03</u>	<u>0,42</u>

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 30^{ης} Ιουνίου 2008 που παρατίθενται στις σελ. από 9 έως 35 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
Υπόλοιπα 1/1/2007	<u>49.024</u>	<u>41</u>	<u>1.475</u>	=	<u>30.712</u>	<u>81.252</u>
Αποτέλεσμα Περιόδου	-	-	-	-	8.611	8.611
Μερίσματα Πληρωθέντα	-	-	-	-	-4.902	-4.902
Αγορά Ιδίων Μετοχών	-	-	-	-318	-	-318
Υπόλοιπα 30/6/2007	<u>49.024</u>	<u>41</u>	<u>1.475</u>	<u>-318</u>	<u>34.421</u>	<u>84.643</u>
Αποτέλεσμα Περιόδου	-	-	-	-	8.057	8.057
Τακτικό Αποθεματικό	-	-	834	-	-834	-
Αγορά Ιδίων Μετοχών	=	=	=	-2.381	=	-2.381
Υπόλοιπα 31/12/2007	<u>49.024</u>	<u>41</u>	<u>2.309</u>	<u>-2.699</u>	<u>41.644</u>	<u>90.319</u>
Υπόλοιπα 1/1/2008	<u>49.024</u>	<u>41</u>	<u>2.309</u>	<u>-2.699</u>	<u>41.644</u>	<u>90.319</u>
Αποτέλεσμα Περιόδου	-	-	-	-	-11.120	-11.120
Μερίσματα Πληρωθέντα	-	-	-	-	-5.920	-5.920
Αγορά Ιδίων Μετοχών	=	=	=	-489	=	-489
Υπόλοιπα 30/6/2008	<u>49.024</u>	<u>41</u>	<u>2.309</u>	<u>-3.188</u>	<u>24.604</u>	<u>72.790</u>

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 30^{ης} Ιουνίου 2008 που παρατίθενται στις σελ. από 9 έως 35 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

της περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημ.	<u>1 Ιαν-30 Ιουν. 2008</u>	<u>1 Ιαν-30 Ιουν. 2007</u>
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες			
Κέρδη- Ζημιές προ φόρων		-10.790	8.989
Πλέον προσαρμογές για:			
Τόκοι		-1.089	-495
Μερίσματα		-627	-809
Συναλλαγματικές διαφορές από αποτίμηση (τραπεζών και χρηματιστών)		89	-21
Κέρδη-Ζημιές χαρτοφυλακίου		9.942	-11.363
Αμοιβή Διαχείρισης & Αμοιβή Απόδοσης Χαρτοφυλακίου		716	2.308
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες			
Αύξηση/μείωση λογαριασμού περιθωρίου ασφάλισης και δεσμευμένων καταθέσεων		499	98
Αύξηση/ μείωση απαιτήσεων από χρηματιστηριακές εταιρείες και τράπεζες		949	229
Αύξηση/μείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού		27.912	6.457
Αύξηση/ μείωση υποχρεώσεων προς χρηματιστηριακές εταιρείες και τράπεζες		-47	1.711
Αύξηση/μείωση λοιπών υποχρεώσεων (εκτός Αμοιβής Διαχείρισης/Απόδοσης Χαρτοφυλακίου και Φόρων Πληρωτέων)		-111	-90
Καταβληθέντες Φόροι		-466	-326
Καταβληθείσα Αμοιβή Διαχείρισης & Απόδοσης Χαρτοφυλακίου		-4.374	-2.130
Εισπραχθέντες Τόκοι		1.060	550
Μερίσματα Εισπραχθέντα		556	864
Σύνολο Εισροών/Εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		<u>24.219</u>	<u>5.972</u>
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες			
Μερίσματα πληρωθέντα		-5.920	-4.902
Αγορά ιδίων μετοχών		-489	-317
Σύνολο Εισροών/Εκροών από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (β)		<u>-6.409</u>	<u>-5.219</u>
Καθαρή Αύξηση/Μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β)		<u>17.810</u>	<u>753</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 1 Ιανουαρίου 2008		14.551	5.752
Συναλλαγματικά κέρδη/ζημιές από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		-89	21
Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα 30 Ιουνίου 2008	7	<u>32.272</u>	<u>6.526</u>

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 30^{ης} Ιουνίου 2008 που παρατίθενται στις σελ. από 9 έως 35 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων
της 30^{ης} Ιουνίου 2008
(από 01 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008)**

1. Γενικές πληροφορίες

Η GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (στο εξής η "Εταιρεία") έχει την έδρα της στην Αθήνα, Πλ. Φιλικής Εταιρείας 14, ΤΚ 106 73 (τηλ.210-7208 900, fax: 210-7292 643). Η Εταιρεία συστάθηκε την 20^η Φεβρουαρίου 2002, και η διαπραγμάτευση των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών άρχισε την 8^η Οκτωβρίου 2004. Είναι Εταιρεία 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 Εταιρείας είναι αποκλειστικώς η διαχείριση χαρτοφυλακίων κινητών αξιών.

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

Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας 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 Εταιρείας 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 Εταιρεία δεν έχει θυγατρικές και δεν συμμετέχει σε κοινοπραξίες.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της 30^{ης} Ιουνίου 2008 θα αναρτηθούν στη διεύθυνση διαδικτύου της Εταιρείας www.globalneweurope.gr και θα είναι προσπελάσιμες στο ευρύ κοινό για τουλάχιστον πέντε χρόνια όπως ορίζει ο Ν.3556/2007.

Οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας κατά τη συνεδρίασή του της 24ης Ιουλίου 2008.

2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις καλύπτουν την περίοδο από την 1^η Ιανουαρίου έως την 30^η Ιουνίου 2008 και είναι εκφρασμένες σε χιλιάδες Ευρώ. Έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση («ΔΛΠ 34»).

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 Εταιρείας επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο η Εταιρεία λειτουργεί («λειτουργικό νόμισμα»). Οι Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της Εταιρείας.

β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές που είναι εκφρασμένες σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία fixing του Δελτίου Τιμών της Ε.Κ.Τ., όπως ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης, τα περιουσιακά στοιχεία (Χαρτοφυλάκιο και Καταθέσεις Όψεως σε Ξ.Ν.), που είναι εκφρασμένα σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία αυτή. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή 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 Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το χρηματοοικονομικό στοιχείο.

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

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

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

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

Ως εύλογη αξία για 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 Εταιρεία 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) ρευστοποιήσης 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 Εταιρείας, μείον την πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις. Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις πραγματοποιείται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η Εταιρεία 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 αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης 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.

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 αναφοράς της συνταχθείσας 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 Εταιρείας. Οι υποχρεώσεις αυτές απεικονίζονται με τα λογιστικά τους υπόλοιπα γιατί δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφλησή τους στην παρούσα αξία λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους.

2.10 Λοιπές Τρέχουσες Υποχρεώσεις

Οι τρέχουσες υποχρεώσεις αφορούν την αμοιβή διαχείρισης, την πρόβλεψη αμοιβής απόδοσης του χαρτοφυλακίου, 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 Εταιρεία.

2.12 Κύκλος Εργασιών

Ο κύκλος εργασιών περιλαμβάνει :

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 αποτελέσματα από αγοραπωλησίες χαρτοφυλακίου τα οποία αναγνωρίζονται και καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν κέρδη - ζημιές 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 Εταιρείας.

3) Τις 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.

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 Εταιρείας.

2.16 Ανακατατάξεις κονδυλίων

Ορισμένα κονδύλια των αποτελεσμάτων της προηγούμενης περιόδου 1/1-30/6/2007 αναταξινομήθηκαν σε σχέση με τις δημοσιευμένες ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις για σκοπούς παρουσίασης, προκειμένου να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της τρέχουσας περιόδου

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 περιόδου ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

Διερμηνείες υποχρεωτικές για την παρούσα περίοδο

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 Εταιρείας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής Εταιρείας. 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 Εταιρείας.

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 14 – 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 Εταιρείας.

Πρότυπα υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους

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 Εταιρεία θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 8 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

Τροποποιήσεις στο 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, τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Το πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 - Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 έχει εφαρμογή από την 1 Ιανουαρίου 2009. Το ΔΛΠ 1 έχει τροποποιηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις Οικονομικές Καταστάσεις. Από τις πιο σημαντικές τροποποιήσεις είναι: η απαίτηση όπως η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους, η εισαγωγή μιας καινούργιας κατάστασης συνολικού εισοδήματος (“comprehensive income”) που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με «λοιπά εισοδήματα» (“comprehensive income”) και της απαίτησης όπως επαναδιατυπώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών πολιτικών παρουσιάζονται από την αρχή της νωρίτερης συγκριτικής περιόδου, δηλ. σε μια τρίτη στήλη στον ισολογισμό. Η Εταιρεία θα κάνει τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών της καταστάσεων για το 2009.

Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 2 - Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών

Η τροποποίηση έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009 και διευκρινίζει δύο θέματα: Τον ορισμό της «προϋπόθεσης κατοχύρωσης», με την εισαγωγή του όρου «μη-προϋπόθεση κατοχύρωσης» για όρους που δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή όρους απόδοσης. Επίσης διευκρινίζεται ότι όλες οι ακυρώσεις, είτε προέρχονται από την οντότητα είτε από τα συμβαλλόμενα μέρη, πρέπει να έχουν την ίδια λογιστική αντιμετώπιση. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

Αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 - Συνενώσεις Επιχειρήσεων και Τροποποιημένο ΔΛΠ 27 - Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 ‘Συνενώσεις Επιχειρήσεων’ και το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 ‘Ενοποιημένες Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις’ έχουν εφαρμογή από την 1η Ιουλίου 2009. Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η συνένωση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδότηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα (αντί για προσαρμογή της υπεραξίας). Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί όπως συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Συνεπώς δεν επηρεάζουν την υπεραξία ούτε δημιουργούν αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία). Επιπλέον το τροποποιημένο πρότυπο αλλάζει τον τρόπο που λογίζονται οι ζημίες θυγατρικών καθώς και η απώλεια ελέγχου θυγατρικής. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων δεν έχουν εφαρμογή στην Εταιρεία.

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 1 - Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή “puttable” μέσο)

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009 και απαιτεί όπως ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο («puttable» μέσα) και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μιας οντότητας καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση πληροφοριών αναφορικά με τα «puttable» μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Αυτές οι τροποποιήσεις των προτύπων δεν έχουν εφαρμογή στην Εταιρεία.

Διερμηνείες υποχρεωτικές για μεταγενέστερες περιόδους

ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών

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

ΔΕΕΧΠ 15 – Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009 και αναφέρεται στους υφιστάμενους διαφορετικούς λογιστικούς χειρισμούς αναφορικά με πωλήσεις ακίνητης περιουσίας. Μερικές οικονομικές οντότητες αναγνωρίζουν το έσοδο σύμφωνα με το ΔΛΠ 18 (δηλ. όταν μεταφέρονται οι κίνδυνοι και τα οφέλη κυριότητας της ακίνητης περιουσίας) και άλλες αναγνωρίζουν το έσοδο ανάλογα με το στάδιο ολοκλήρωσης της ακίνητης περιουσίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 11. Η διερμηνεία διασαφηνίζει ποιο πρότυπο πρέπει να εφαρμοστεί σε κάθε περίπτωση. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

ΔΕΕΧΠ 16 - Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Οκτωβρίου 2008 και έχει εφαρμογή σε μία οικονομική οντότητα που αντισταθμίζει τον κίνδυνο ξένου νομίσματος που προκύπτει από καθαρή επένδυση σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό και πληρεί τους όρους για λογιστική αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39. Η διερμηνεία παρέχει οδηγίες σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο μία οικονομική οντότητα πρέπει να καθορίσει τα ποσά που αναταξινομούνται από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα τόσο για το μέσο αντιστάθμισης όσο και για το αντισταθμισμένο στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

3. Επενδυτική Στρατηγική και Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

3.1 Επενδυτική Στρατηγική

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

Η Εταιρεία 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 Εταιρεία βασίζεται σε προσεκτική ανάλυση των:

- 1. Μακροοικονομικών εξελίξεων.** Η Εταιρεία 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 Εταιρεία 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 Εταιρεία 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 τη απελευθέρωση της οικονομίας, καθώς και από την άνοδο του βιοτικού επιπέδου και του διαθέσιμου εισοδήματος. Συγκεκριμένα, αυτή την 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 Εταιρεία προσπαθεί να εντοπίζει τέτοιες επενδυτικές ευκαιρίες πριν αυτές γίνουν αντιληπτές σε άλλους

διεθνείς επενδυτές. Για το λόγο αυτό η Εταιρεία 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.

3.2 Επιμερισμός Επενδυτικού κινδύνου

Η Εταιρεία καταβάλλει κάθε προσπάθεια ώστε να επιμερίζει τον επενδυτικό κίνδυνο και να εξασφαλίζει τις μεγαλύτερες δυνατές αποδόσεις με τον μικρότερο δυνατό κίνδυνο. Η δυνατότητα της Εταιρείας 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 Εταιρεία, και
- περισσότερο από 50% του χαρτοφυλακίου της σε μια μόνο χώρα (το ανωτέρω ποσοστό ισχύει για όλες τις χώρες που θα επενδύσει η Εταιρεία με εξαίρεση την Ελλάδα. Οι επενδύσεις στη Ελλάδα θα υπάγονται στις διατάξεις του Ν. 3371/2005).

Η Εταιρεία επενδύει τόσο σε μετοχές αλλά και σε προϊόντα σταθερού εισοδήματος όταν κρίνει ότι αυτό δίνει καλές αποδόσεις ή προστατεύει την Εταιρεία 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 Εταιρεία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, τιμές αγοράς) και πιστωτικό κίνδυνο. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρείας.

Η Εταιρεία 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 Εταιρεία 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 Εταιρεία κάνει χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων, όπως προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forwards).

Εάν η Τουρκική Λίρα είχε υποτιμηθεί κατά 18% έναντι του Ευρώ την 30η Ιουνίου 2008 (30 Ιουνίου 2007: 12%), ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμεναν σταθερές, τα κέρδη μετά από φόρους και τα ίδια κεφάλαια για την περίοδο θα ήταν μειωμένα κατά Ευρώ 76 χιλιάδες (2007: μειωμένα κατά Ευρώ 4.213 χιλιάδες), αφού ληφθεί υπόψιν η αντιστάθμιση από τα Forwards. Αντίθετα, εάν η Τουρκική Λίρα είχε ανατιμηθεί κατά 18% έναντι του Ευρώ την 30η Ιουνίου 2008 (30 Ιουνίου 2007: 12%), ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμεναν σταθερές, τα κέρδη μετά από φόρους και τα ίδια κεφάλαια για την περίοδο θα ήταν υψηλότερα κατά Ευρώ 110 χιλιάδες (2007: υψηλότερα κατά Ευρώ 5.409 χιλιάδες), αφού ληφθεί υπόψιν η αντιστάθμιση από τα Forwards.

Εάν το Δολλάριο Η.Π.Α. είχε υποτιμηθεί κατά 8% έναντι του Ευρώ την 30η Ιουνίου 2008 (30 Ιουνίου 2007: 6%), ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμεναν σταθερές, τα κέρδη μετά από φόρους και τα ίδια κεφάλαια για την περίοδο θα ήταν μειωμένα κατά Ευρώ 674 χιλιάδες (2007: μειωμένα κατά Ευρώ 317 χιλιάδες) αφού ληφθεί υπόψιν η αντιστάθμιση από τα Forwards. Αντίθετα, εάν το Δολλάριο Η.Π.Α. είχε ανατιμηθεί κατά 8% έναντι του Ευρώ την 30η Ιουνίου 2008 (30 Ιουνίου 2007: 6%), ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμεναν σταθερές, τα κέρδη μετά από φόρους και τα ίδια κεφάλαια για την περίοδο θα ήταν υψηλότερα κατά Ευρώ 746 χιλιάδες (2007: υψηλότερα κατά Ευρώ 356 χιλιάδες) αφού ληφθεί υπόψιν η αντιστάθμιση από τα Forwards.

Εάν το Φιορίνι Ουγγαρίας είχε υποτιμηθεί κατά 9% έναντι του Ευρώ την 30η Ιουνίου 2008 (30 Ιουνίου 2007: 8%), ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμεναν σταθερές, τα κέρδη μετά από φόρους και τα ίδια κεφάλαια για την περίοδο θα ήταν μειωμένα κατά Ευρώ 281 χιλιάδες (2007: μειωμένα κατά Ευρώ 190 χιλιάδες). Αντίθετα, εάν το Φιορίνι Ουγγαρίας είχε ανατιμηθεί κατά 9% έναντι του Ευρώ την 30η Ιουνίου 2008 (30 Ιουνίου 2007: 8%), ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμεναν σταθερές, τα κέρδη μετά από φόρους και τα ίδια κεφάλαια για την περίοδο θα ήταν υψηλότερα κατά Ευρώ 338 χιλιάδες (2007: υψηλότερα κατά Ευρώ 224 χιλιάδες).

Εάν η Λίρα Αιγύπτου είχε υποτιμηθεί κατά 9% έναντι του Ευρώ την 30η Ιουνίου 2008 (30 Ιουνίου 2007: 6%), ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμεναν σταθερές, τα κέρδη μετά από φόρους και τα ίδια κεφάλαια για την περίοδο θα ήταν μειωμένα κατά Ευρώ 257 χιλιάδες (2007: μειωμένα κατά Ευρώ 724 χιλιάδες). Αντίθετα, εάν η Λίρα Αιγύπτου είχε ανατιμηθεί κατά 9% έναντι του Ευρώ την 30η Ιουνίου 2008 (30 Ιουνίου 2007: 6%), ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμεναν σταθερές, τα κέρδη μετά από φόρους και τα ίδια κεφάλαια για την περίοδο θα ήταν υψηλότερα κατά Ευρώ 306 χιλιάδες (2007: υψηλότερα κατά Ευρώ 816 χιλιάδες).

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

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

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 30/06/2008											
	ΕΥΡΩ	TRY	USD	BGN	PLN	EGP	RON	HUF	CZK	Λοιπά	Σύνολο
Διαθέσιμα	23.546	5.897	1.642	191	-	-	20	975	-	1	32.272
Δεσμευμένες καταθέσεις	554	1.145	-	-	-	-	-	138	-	-	1.837
Απαιτήσεις από χρηματιστ/κές Εταιρίες	187	188	464	-	-	154	159	308	-	-	1.460
Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού	6.943	11.992	10.360	2.033	-	3.014	1.645	1.921	-	-	37.908
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	<u>77</u>	=	=	<u>1</u>	=	=	=	=	=	=	<u>78</u>
Σύνολο στοιχείων Ενεργητικού	<u>31.307</u>	<u>19.222</u>	<u>12.466</u>	<u>2.225</u>	=	<u>3.168</u>	<u>1.824</u>	<u>3.342</u>	=	<u>1</u>	<u>73.555</u>

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/κ ά στοιχεία ενεργητικού	8.296	41.023	8.630	4.303	-	7.895	3.213	2.331	-	-	75.691
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	<u>19</u>	<u>19</u>	<u>5</u>	<u>3</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>50</u>
Σύνολο στοιχείων Ενεργητικού	<u>16.672</u>	<u>47.000</u>	<u>12.278</u>	<u>4.525</u>	<u>50</u>	<u>7.939</u>	<u>3.452</u>	<u>3.103</u>	<u>17</u>	<u>=</u>	<u>95.036</u>
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ 30/06/2008											
	ΕΥΡΩ	TRY	USD	BGN	PLN	EGP	HUF	RON	Λοιπά	Σύνολο	
Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές εταιρίες	56	-	121	-	-	-	-	-	-	-	177
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-	65	-	-	-	-	-	-	-	-	65
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	411	-	-	-	-	-	-	-	-	-	411
Φόροι πληρωτέοι	<u>112</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>112</u>
Σύνολο στοιχείων Παθητικού	<u>579</u>	<u>65</u>	<u>121</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>765</u>
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	<u>248</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>248</u>
Σύνολο στοιχείων Παθητικού	<u>4.377</u>	<u>177</u>	<u>161</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>2</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>4.717</u>

2. Κίνδυνος τιμής

Η Εταιρεία 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 τη χρήση από λογικά πιθανές μεταβολές στους δείκτες στους οποίους έχει μετοχές η Εταιρεία την 30 Ιουνίου 2008 (30 Ιουνίου 2007). 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	
	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007
	(%)	(%)	(Euro)	(Euro)
ASE GENERAL Index – Χρηματιστήριο Αθηνών	23,14	14,69	1.174	1.877
SOFIX Index – Χρηματιστήριο Σόφιας	24,88	13,58	520	454
BUCHAREST BET Index – Χρηματιστήριο Βουκουρεστίου	28,50	19,83	345	690
RUSSIAN RTS Index \$ - Χρηματιστήριο Μόσχας	24,32	22,65	2.046	2.112
ISE NATIONAL 100 Index – Χρηματιστήριο Κωνσταντινούπολης	32,76	24,60	2.112	7.097
CSE CASE 30 Index – Χρηματιστήριο Καΐρου & Αλεξάνδρειας	19,47	20,83	638	2.259

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 Εταιρείας. Λόγω όμως του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα των παραπάνω απαιτήσεων και της πολιτικής της Εταιρείας να συνεργάζεται με σοβαρές και υψηλού κύρους χρηματιστηριακές εταιρίες, η Εταιρεία δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου.

Η Εταιρεία συνεργάζεται με τράπεζες υψηλής πιστοληπτικής ικανότητας.

Επίσης, για το σύνολο των ομολογιών, η Εταιρεία δεν αναμένει ζημιές από μη εκπλήρωση των υποχρεώσεων των εκδοτών.

γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, καθώς η Εταιρεία 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 των Οικονομικών Καταστάσεων.

Προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forwards) – χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	30 Ιουνίου 2008	31 Δεκεμβρίου 2007
Εισροή	22.475	30.488
Εκροή	22.540	30.667

δ) Κίνδυνος μεταβολών των επιτοκίων

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

Εάν τα επιτόκια ήταν υψηλότερα ή χαμηλότερα κατά 5% την 30η Ιουνίου 2008, με σταθερές όλες τις υπόλοιπες μεταβλητές, τα μετά από φόρους κέρδη και τα ίδια κεφάλαια για την περίοδο θα ήταν 40 χιλιάδες Ευρώ χαμηλότερα ή 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 30/06/2008				
	0 - 3 Μήνες	3 Μήνες- 1 Έτος	1 Έτος - 5 Έτη	Πάνω από 5 Έτη
Δεσμευμένες Καταθέσεις	1.812	-	-	-
Διαθέσιμα	32.297	-	-	-
Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού (Ομόλογα)	-	754	365	-
Σύνολο	34.109	754	365	-
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	-
Σύνολο	16.887	4.141	6.039	-

3.4 Παράγωγα Χρημ/μικά προϊόντα και δραστηριότητες οικονομικής αντιστάθμισης

α) Οικονομική Αντιστάθμιση Συναλλαγματικού Κινδύνου με χρήση Εξωχρηματιστηριακών Παραγώγων

Στις 30 Ιουνίου 2008 το 53,91% του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας ήταν επενδεδυμένο σε ξένα νομίσματα. Από το ποσοστό αυτό, το 39,22% ήταν επενδεδυμένο σε μετοχές, το 1,39% σε ομόλογα και το 13,30% σε μετρητά. Ο μεγαλύτερος συναλλαγματικός κίνδυνος προερχόταν από επενδύσεις σε Λίρα Τουρκίας, και Δολλάριο Η.Π.Α., όπου είχε τοποθετηθεί το 25,05% και 15,80% του χαρτοφυλακίου αντίστοιχα.

Η Εταιρεία, για λόγους οικονομικής αντιστάθμισης (hedging) του συναλλαγματικού κινδύνου από τις επενδύσεις της σε Λίρα Τουρκίας και Δολλάριο Η.Π.Α. 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 αυτό τον τρόπο περιόρισε τον συναλλαγματικό κίνδυνο από επενδύσεις σε Λίρα Τουρκίας από 25,05% σε 0,39% του χαρτοφυλακίου της και σε Δολλάριο Η.Π.Α. από 15,80% σε 10,79% του χαρτοφυλακίου της, και συνολικά από επενδύσεις σε ξένα νομίσματα από 53,91% σε 24,24% του χαρτοφυλακίου της.

Επίσης, για την περίοδο από 1^η Ιανουαρίου έως 30^η Ιουνίου 2008 η Εταιρεία πραγματοποίησε κέρδος ύψους Ευρώ 1.547 χιλιάδων από λήξη ή κλείσιμο προθεσμιακών πράξεων συναλλάγματος. Στις 30 Ιουνίου 2008 η Εταιρεία είχε αποτιμησιακή ζημιά ποσού Ευρώ 66 χιλιάδων από ανοικτές θέσεις σε Forwards.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται ανάλυση του συναλλαγματικού κινδύνου της Εταιρείας από επενδύσεις σε ξένα νομίσματα την 30^η Ιουνίου 2008:

Νόμισμα	Ποσοστό Επί Χαρτοφυλακίου			Ποσοστό Αντιστάθμισης Συναλλαγματικού Κινδύνου	Ποσοστό επί Χαρτοφυλακίου σε Συναλλαγμα Χωρίς Αντιστάθμιση Συναλλαγματικού Κινδύνου 30.06.2008
	Μετοχές	Ομόλογα	Μετρητά		
USD	13,58%	0,00%	2,22%	5,01%	10,79%
HUF	2,53%	0,00%	1,46%	0,00%	3,99%
PLN	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TRY	14,79%	0,99%	9,27%	24,66%	0,39%
RON	2,12%	0,00%	0,07%	0,00%	2,19%
BGN	2,27%	0,40%	0,25%	0,00%	2,92%
EGP	3,93%	0,00%	0,03%	0,00%	3,96%
GBP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CZK	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	39,22%	1,39%	13,30%	29,67%	24,24%

Το ύψος του χαρτοφυλακίου προσδιορίστηκε με βάση το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της 30.06.2008, εξαιρουμένων των ιδίων μετοχών.

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

Νόμισμα	Ποσοστό Επί Χαρτοφυλακίου			Ποσοστό Αντιστάθμισης Συναλλαγματικού Κινδύνου	Ποσοστό επί Χαρτοφυλακίου σε Συναλλάγμα Χωρίς Αντιστάθμιση Συναλλαγματικού Κινδύνου 31.12.2007
	Μετοχές	Ομόλογα	Μετρητά		
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%
TOTAL	61.50%	10.88%	9.23%	32.97%	48.64%

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

β) Οικονομική Αντιστάθμιση Κινδύνου και Αποτελεσματική Διαχείριση από επενδύσεις σε μετοχές

(i) του δείκτη FTSE/ASE 20 με χρήση ΣΜΕ εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών,

(ii) του δείκτη BUX (Χρηματιστήριο Βουδαπέστης) με χρήση ΣΜΕ εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης

(iii) του δείκτη XU030 (Χρηματιστήριο Κωνσταντινούπολης) με χρήση ΣΜΕ στο Χρηματιστήριο Κωνσταντινούπολης

(iv) Επιπλέον διενεργήθηκαν συναλλαγές σε Δικαιώματα Προαίρεσης (Options) στον δείκτη S&P 500 με στόχο την οικονομική αντιστάθμιση κινδύνου του μετοχικού χαρτοφυλακίου.

Διενεργήθηκαν συναλλαγές στο Χρηματιστήριο Παραγώγων 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 FTSE/ASE 20. Στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης (Budapest Stock Exchange) διενεργήθηκαν συναλλαγές σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) στο δείκτη BUX, με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση και τη βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη BUX. Αντίστοιχα στο Χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης (Istanbul Stock Exchange) διενεργήθηκαν συναλλαγές σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) στο δείκτη XU030, με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση και την βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη XU030.

Από τη χρήση των Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) του FTSE/ASE 20 για την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2008 πραγματοποιήθηκαν κέρδη

Ευρώ 1.354 χιλιάδων. Από τη χρήση ΣΜΕ του δείκτη ΒUX στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης πραγματοποιήθηκαν για την ίδια περίοδο κέρδη Ευρώ 553 χιλιάδων, ενώ από τη χρήση ΣΜΕ του δείκτη ΧU030 Τουρκίας πραγματοποιήθηκαν κέρδη Ευρώ 5.655 χιλιάδων.

Από τη χρήση Δικαιωμάτων Προαίρεσης στο Δείκτη S&P 500 για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2008 πραγματοποιήθηκε ζημιά Ευρώ 69 χιλιάδων. Στις 30.06.2008 η Εταιρεία δεν είχε ανοιχτές θέσεις σε Δικαιώματα Προαίρεσης στο Δείκτη S&P 500.

Στις 30 Ιουνίου 2008 οι ανοιχτές θέσεις σε παράγωγα αφορούσαν σε πώληση 600 ΣΜΕ στον δείκτη FTASE8I , πώληση 2.320 ΣΜΕ στον δείκτη ΒUX0812 και πώληση 2.950 ΣΜΕ στον δείκτη ISE 30 April 2008.

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

4. Τμηματική γεωγραφική ανάλυση

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

Η Εταιρεία 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 Εταιρείας έχει ως εξής :

30.06.2008	Ελλάδα	Τουρ- κία	Ρωσία	Τσε- χία	Ουγγα- ρία	Πολω- νία	Ρουμα- νία	Βουλγαρία	Αίγυπ- τος	Αγγλία	Αμερι- κή	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
Ενεργητικό													
Στοιχεία													
Ενεργητικού ανά χώρα	34.462	17.455	10.628	-	3.307	-	1.804	1.727	3.360	-	-	812	73.555
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο Ενεργητικού	34.462	17.455	10.628	-	3.307	-	1.804	1.727	3.360	-	-	812	<u>73.555</u>
Υποχρεώσεις													
Υποχρεώσεις ανά χώρα	644	-	121	-	-	-	-	-	-	-	-	-	765
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο υποχρεώσεων	644	-	121	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<u>765</u>

31.12.2007	Ελλάδα	Τουρ- κία	Ρωσία	Τσε- χία	Ουγγα- ρία	Πολω- νία	Ρουμα- νία	Βουλγαρία	Αίγυπ- τος	Αγγλία	Αμερι- κή	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
Ενεργητικό													
Στοιχεία													
Ενεργητικού ανά χώρα	21.647	45.918	7.616	-	2.797	-	3.213	3.996	8.910	655	284	-	95.036
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο	21.647	45.918	7.616	-	2.797	-	3.213	3.996	8.910	655	284	-	<u>95.036</u>
Ενεργητικού													
Υποχρεώσεις													
Υποχρεώσεις ανά χώρα	4.556	-	161	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.717
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο υποχρεώσεων	4.556	-	161	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<u>4.717</u>

30.06.2008	Ελλάδα	Τουρκία	Ρωσία	Τσε- χία	Ουγγα- ρία	Πολω- νία	Ρουμα- νία	Βουλ- γαρία	Αίγυπ- τος	Αγγ- λία	Αμερι- κή	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	1.537	-6.121	-861	-	193	-	-1.449	-1.025	-441	-	7	-66	-8.226
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-8.226
Σύνολο λειτουργικών Εξόδων- μη κατανεμηθέντων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.668
Λειτουργική Ζημιά	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-9.894
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-896
Ζημιά προ φόρων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-10.790
Φόροι	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-330
Ζημιά μετά από φόρους	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<u>-11.120</u>

30.06.2007	Ελλάδα	Τουρκία	Ρωσία	Τσε- χία	Ουγγα- ρία	Πολω- νία	Ρουμα- νία	Βουλ- γαρία	Αίγυπ- τος	Αγγλία	Αμερι- κή	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	-22	7.505	972	18	160	9	1.422	1.073	1.433	93	-	4	12.667
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.667
Σύνολο λειτουργικών Εξόδων- μη κατανεμηθέντων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.652
Λειτουργικό κέρδος	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.015
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-26
Κέρδος προ φόρων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.989
Φόροι	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-378
Κέρδος μετά από φόρους	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<u>8.611</u>

5. Μερίσματα

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας πρότεινε στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων τη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2007 ποσού 0,38 Ευρώ ανά μετοχή. Το συνολικό μέρισμα ανήλθε σε ποσό Ευρώ 5.920.317,92 και εγκρίθηκε ομόφωνα από την Ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 11^{ης} Ιουνίου 2008. Δικαιούχοι του μερίσματος είναι οι μέτοχοι μετά το πέρας της συνεδρίασης του ΧΑ στις 18 Ιουνίου 2008. Από τις 19 Ιουνίου 2008, ημερομηνία αποκοπής του μερίσματος, η μετοχή διαπραγματεύεται στο ΧΑ χωρίς το δικαίωμα μερίσματος χρήσεως 2007. Το μέρισμα άρχισε να καταβάλλεται από τις 26 Ιουνίου 2008.

Η Εταιρεία, 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.

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 30 Ιουνίου 2008 και στις 31 Δεκεμβρίου 2007, σε εύλογες αξίες τα εξής:

I. Μετοχές

II.

	30 Ιουνίου 2008	31 Δεκεμβρίου 2007
Μετοχές Ελλάδας	5.803	8.218
Μετοχές Βουλγαρίας	1.726	3.996
Μετοχές Ρουμανίας	1.610	3.213
Μετοχές Ουγγαρίας	1.921	2.331
Μετοχές Αυστρίας	277	-
Μετοχές Γερμανίας	535	-
Μετοχές ΗΠΑ	2.114	2.916
Μετοχές Αγγλίας	6.185	4.258
Μετοχές Ρωσίας	2.020	1.424
Μετοχές Αιγύπτου	2.988	7.862
Μετοχές Τουρκίας	11.237	31.209
Σύνολο-I	36.416	65.427

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

III. Ομολογίες

	30 Ιουνίου 2008	31 Δεκεμβρίου 2007
Τουρκία	753	9.814
Λουξεμβούργο	307	307
Μη διαπραγματεύσιμη Ομολογία	59	59
Σύνολο-II	1.119	10.180

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

IV. Μερίσματα εισπρακτέα

	30 Ιουνίου 2008	31 Δεκεμβρίου 2007
Αιγύπτου	26	32
Ρωσίας	41	32
Βουλγαρία	1	-
Ρουμανία	35	-
Ελλάδα	32	
Σύνολο-III	135	64

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

V. Λοιπά Στοιχεία

	30 Ιουνίου 2008	31 Δεκεμβρίου 2007
Λοιπά Χρημ/κα Στοιχεία Ενεργητικού /Forward's	238	20
Σύνολο-IV	238	20

<u>Σύνολο I+II+III+IV</u>	37.908	75.691
----------------------------------	---------------	---------------

7. Διαθέσιμα

	30 Ιουνίου 2008	31 Δεκεμβρίου 2007
Καταθέσεις όψεως και ταμείο σε Ευρώ	2.046	1.317
Καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε Ευρώ	21.500	6.600
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	8.726	4.796
Καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ξένο νόμισμα	-	1.838
Σύνολο	32.272	14.551

8. Δεσμευμένες Καταθέσεις

	30 Ιουνίου 2008	31 Δεκεμβρίου 2007
Κατάθεση σε Λογ/μο Περιθωρίων Ασφάλισης	1.837	2.336
Σύνολο	1.837	2.336

9. Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού / Παράγωγα

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

	30 Ιουνίου 2008	31 Δεκεμβρίου 2007
Υποχρεώσεις από προθεσμιακές πράξεις συναλλαγματος (forward)	65	179
Σύνολο	65	179

ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ)			
Forwards 30/06/2008	Τεμάχια 30/06/2008	Ονομαστική Αξία 30/06/2008	Εύλογη Αξία 30/06/2008
Forward SALE TRY/EURO 190608-010708	3,000,000.00	-1,552,553.95	17,704.11
Forward SALE USD/EURO 270608-080708	3,000,000.00	-1,903,070.29	1,315.57
Forward SALE USD/EURO 270608-080708	3,000,000.00	-1,903,070.29	1,315.57
Forward SALE TRY/EURO 300608-080708	2,000,000.00	-1,035,035.97	-5,174.63
Forward SALE TRY/EURO 300608-080708	2,000,000.00	-1,035,035.97	-5,174.63
Forward SALE TRY/EURO 300608-080708	5,000,000.00	-2,587,589.92	-12,936.56
Forward SALE TRY/EURO 300608-080708	5,000,000.00	-2,587,589.92	-12,936.56
Forward SALE TRY/EURO 300608-080708	5,000,000.00	-2,587,589.92	-12,936.56
Forward SALE TRY/EURO 300608-080708	6,500,000.00	-3,363,866.89	-16,817.52
Forward SALE TRY/EURO 300608-080708	6,700,000.00	-3,467,370.49	-17,334.99
Forward SALE TRY/EURO 300608-080708	1,000,000.00	-517,517.98	-2,587.31
Σύνολο		-22,540,291.59	-65,563.51

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
Σύνολο		-30.667.186,33	-179.074,87

10. Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις

Οι λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις περιλαμβάνουν τα παρακάτω:

	30 Ιουνίου 2008	31 Δεκεμβρίου 2007
Αμοιβή διαχείρισης και αμοιβή απόδοσης χαρτοφυλακίου	348	4.006
Μερίσματα Πληρωτέα	10	9
Λοιπά	53	51
Σύνολο	411	4.066

Για την τρέχουσα περίοδο δεν προκύπτει πρόβλεψη για αμοιβή απόδοσης χαρτοφυλακίου, διότι η καθαρή αξία των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρείας στις 30.06.2008 έχει μειωθεί σε σχέση με αυτήν στις 31.12.2007, βάσει των όρων της σύμβασης διαχείρισης που παρατίθεται παρακάτω.

α) Σύμβαση Διαχείρισης

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

Με την πιο πάνω σύμβαση προβλέπεται η παροχή από την «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» υπηρεσιών στην Εταιρεία σχετικά με το σύνολο του χαρτοφυλακίου της. Το Διοικητικό Συμβούλιο της 18^{ης} Απριλίου 2007 ενέκρινε την τροποποίηση της σύμβασης και την ανανέωση της ισχύος της έως την τακτική γενική συνέλευση της Εταιρείας 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 11^{ης} Μαΐου 2007 ενέκρινε παμψηφεί σύμφωνα με το ν. 3371/2005 την από 18.04.2007 τροποποίηση της σύμβασης διαχείρισης μεταξύ της Εταιρείας και της GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ και την ανανέωση ισχύος της έως την τακτική γενική συνέλευση της Εταιρείας που θα λάβει χώρα το έτος 2012.

Η σύμβαση αυτή μπορεί να καταγγελθεί οποτεδήποτε από την Εταιρεία, 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 Εταιρεία 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 Εταιρεία θα καταβάλει 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 Εταιρείας (net asset value) στο τέλος κάθε τριμήνου, για δε τα

λοιπά με το 1,5% επί της καθαρής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρείας (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 Εταιρείας κατά τα ανωτέρω.

- Επίσης η Εταιρεία 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 Εταιρείας (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 Εταιρείας 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 ή «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 Εταιρείας από τους Ελεγκτές της Εταιρείας 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 καταβάλει στους εργαζομένους της (με σχέση εξαρτημένων ή ανεξάρτητων υπηρεσιών), τους οποίους παραχωρεί λόγω δανεισμού στην Εταιρεία.

Συμπληρωματική σύμβαση υποστήριξης και παροχής λοιπών υπηρεσιών

Η Εταιρεία 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 Εταιρείας σε ανθρώπινο δυναμικό και μηχανογραφικό και λοιπό υλικό.

Ειδικότερα, η «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» ανέλαβε να παρέχει στην Εταιρεία 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 Εταιρεία συμφωνήθηκε ότι δεν οφείλει την καταβολή οποιουδήποτε ποσού σχετικά με την Σύμβαση Υποστήριξης και Παροχής Λοιπών Υπηρεσιών. Η συμπληρωματική σύμβαση λύνεται αυτοδικαίως με την λύση, για οποιοδήποτε λόγο, της «Σύμβασης Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου».

β) Συμβάσεις παρακαταθήκης- θεματοφυλακής

Η Εταιρεία έχει καταρτίσει σύμβαση παρακαταθήκης (ονομαζόμενης ως «θεματοφυλακής») με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E. και πρόσθετη πράξη με ημερομηνία 21.03.2002 με τις οποίες συμφωνείται η παροχή υπηρεσιών παρακαταθήκης προς την Εταιρεία έναντι αμοιβής η οποία αποτελείται από το σύνολο (α) μίας ποσόστωσης 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 Πληρωτέοι

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 Εταιρείας και των μετόχων.

Φόροι πληρωτέοι

	30 Ιουνίου 2008	31 Δεκεμβρίου 2007
Φόρος Ενεργητικού	100	225
Φόρος πώλησης μετοχών εξωτερικού	11	22
Λοιποί Φόροι	1	1
Σύνολο	112	248

12. Μετοχικό Κεφάλαιο

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

Η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 11^{ης} 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 Εταιρεία 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 Εταιρείας, που αντιστοιχεί σήμερα σε 1.634.144 μετοχές.

Στις 30 Ιουνίου 2008 η Εταιρεία κατείχε 761.656 ίδιες μετοχές, που αντιστοιχούν στο 4,66 % 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 27^η 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 Εταιρεία, βάσει των διατάξεων του Ν. 3371/2005, που αντικατέστησε το Ν.1969/91, περί Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, σχημάτισε τακτικό αποθεματικό ποσού Ευρώ 834 χιλιάδες για την χρήση 2007.

15. Ζημία-Κέρδος μετά από φόρους

Οι συνολικές ζημιές (πραγματοποιηθείσες και αποτιμησιακές) μετά από φόρους την 30^η Ιουνίου 2008 ανέρχονται σε Ευρώ 11.120 χιλιάδες. Η υποαξία αποτίμησης του χαρτοφυλακίου κατά την 30^η Ιουνίου 2008 ανήλθε σε Ευρώ 942 χιλιάδες (ζημιές αποτίμησης).

16. Βασικά Κέρδη/Ζημιές ανά μετοχή σε Ευρώ

Οι ζημιές-κέρδη ανά μετοχή στις 30/06/2008 και στις 30/06/2007 ανέρχονται σε Ευρώ -0,71 και Ευρώ 0,53 αντίστοιχα και υπολογίζονται ως εξής:

	30 Ιουνίου 2008	30 Ιουνίου 2007
Κέρδος-ζημία μετά από φόρους	-11.120	8.611
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	15.598.606	16.334.276
Βασικά Κέρδη/Ζημιές ανά μετοχή σε Ευρώ	-0,71	0,53

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 Εταιρεία. Βάσει του παραπάνω ορισμού η Εταιρεία Global Διαχείριση Κεφαλαίων ΑΕΠΕΥ είναι συνδεδεμένο μέρος, καθώς της έχει ανατεθεί η διαχείριση του ενεργητικού της Εταιρείας βάσει της από 13.03.2002 «Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» (βλέπε σημείωση 10). Την 30.06.2008 οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη όπως αυτά ορίζονται από το ΔΛΠ 24 έχουν ως εξής : Α) Αμοιβή διαχείρισης και αμοιβή απόδοσης χαρτοφυλακίου Ευρώ 716 χιλιάδες (30.06.2007: Ευρώ 2.308 χιλιάδες) β) Υποχρέωση προς Global Διαχείριση Κεφαλαίων ΑΕΠΕΥ Ευρώ 348 χιλιάδες (31.12.2007: Ευρώ 4.006 χιλιάδες).

Δεν υπήρχαν συναλλαγές με μέλη της Διοίκησης.

18. Άλλες πληροφορίες

α) Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2002. Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί για τις χρήσεις 2003,2004,2005,2006 και 2007, συνεπώς οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές. Λόγω όμως του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται δεν προβλέπεται να υπάρχει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο.

β) Δεν υπάρχουν υφιστάμενα εμπράγματα βάρη.

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

δ) Η Εταιρεία απασχολεί 1 άτομο στο τέλος της τρέχουσας και της συγκριτικής περιόδου.

Άτομα	30 Ιουνίου 2008	30 Ιουνίου 2007
Μισθωτοί	1	1

	1.1 – 30.06.2008	1.1 – 30.06.2007
Μισθοί	11	13
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις	3	3
Συνολικό κόστος	14	16

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

19. Άλλα Σημαντικά Γεγονότα

Τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών 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 εταιρειών 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 εταιρειών 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 εταιρειών, η οποία βασίστηκε στη μέση καθαρή αξία του ενεργητικού τους για την περίοδο 01.03.-30.03.2008 (τελευταία ημερομηνία κλεισίματος 28.03.2008). Εκθέσεις, σχετικές με τους όρους της συγχώνευσης, θα υποβληθούν προς τα καταστατικά όργανα των δύο εταιρειών από ανεξάρτητους ελεγκτικούς οίκους, οι οποίοι θα ορισθούν με νεότερη απόφαση των Διοικητικών Συμβουλίων των συγχωνευόμενων εταιρειών.

Διαχειρίστρια Εταιρεία του νέου σχήματος θα είναι η Eurobank EFG Asset Management, η οποία 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.

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

20. Μεταγενέστερα των Οικονομικών Καταστάσεων Γεγονότα

Δεν υπάρχουν άλλα γεγονότα μεταγενέστερα των Οικονομικών Καταστάσεων της 30^{ης} Ιουνίου 2008, που να αφορούν την Εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Δ. Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου
της
GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ
ΕΠΙ ΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ
1η Ιανουαρίου 2008 έως 30 Ιουνίου 2008

Κύριοι Μέτοχοι,

Η πτωτική τάση στις διεθνείς μετοχικές αγορές η οποία ξεκίνησε στο τέταρτο τρίμηνο του 2007, συνεχίστηκε το πρώτο εξάμηνο του 2008 και μάλιστα με εντονότερο ρυθμό.

Η αιτία της πτώσης είναι η επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας και συνεπώς και των εταιρικών κερδών σε συνδυασμό με την αβεβαιότητα για το μέγεθος και τη διάρκεια του φαινομένου αυτού όπως επίσης απο την αναζωπύρωση του πληθωρισμού, παγκοσμίως.

Οι κυριότερες πηγές της παρούσας επιβράδυνσης είναι, πρώτον, η πτώση της αγοράς κατοικίας στις ΗΠΑ η οποία οδήγησε στην πιστωτική κρίση αρχικά στις ΗΠΑ και μετέπειτα παγκοσμίως. Δεύτερον, η φρενήρης άνοδος της τιμής του πετρελαίου και των πρώτων υλών όχι μόνο τροφοδότησε τον πληθωρισμό αλλά επίσης δημιούργησε αρνητικές προσδοκίες για την εταιρική κερδοφορία.

Μετά λοιπόν απο μια πενταετία θετικών αποδόσεων, τα διεθνή χρηματιστήρια παρουσίασαν σημαντικές διορθώσεις. Συγκεκριμένα στο πρώτο εξάμηνο του 2008, στις ΗΠΑ, ο δείκτης S&P500 μειώθηκε κατά 12,83%, στην Ευρώπη, ο XETRA DAX εμφάνισε μείωση κατά 19,26%, ενώ στην Ιαπωνία, ο δείκτης Nikkei 225 εμφάνισε πτώση 8,24%.

Όσον αφορά στις αγορές που δραστηριοποιείται η εταιρεία, αυτές παρουσίασαν σημαντική διαφοροποίηση. Αφ' ενός ορισμένες αγορές σημείωσαν πολύ έντονη πτώση όπως στην Τουρκία όπου ο Γενικός Δείκτης ISE100 παρουσίασε πτώση 36,82%, στην Ελλάδα όπου ο Γενικός Δείκτης υποχώρησε κατά 33,58%, στην Βουλγαρία με τον SOFIX να εμφανίζει πτώση κατά 33,59% και στη Ρουμανία τον BETC να υποχωρεί κατά 28,88%. Αφ' ετέρου ορισμένες αγορές παρουσίασαν αμυντικότερη συμπεριφορά όπως της Αιγύπτου, όπου ο Δείκτης CASE υποχώρησε μόνο κατά 6,85% ενώ στη Ρωσία ο Δείκτης RTS παρουσίασε οριακή άνοδο της τάξεως του 0,90%. Η εν λόγω διαφοροποίηση στις αποδόσεις θα μπορούσε σε μεγάλο βαθμό να αποδοθεί στην μεγάλη άνοδο της τιμής του πετρελαίου: Οι μεν πρώτες αγορές επηρεάζονται αρνητικά απο την άνοδο της τιμής του πετρελαίου ενώ οι δεύτερες θετικά. Αξίζει να σημειωθεί ότι κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2008 η τιμή του αργού πετρελαίου παρουσίασε άνοδο της τάξεως του 53%.

Πιο αναλυτικά:

Στην Τουρκία, η μετοχική αγορά πέρα απο τα προβλήματα της παγκόσμιας οικονομίας βρέθηκε αντιμέτωπη με πολιτική αστάθεια καθώς και απο την

αντιστροφή της πτωτικής πορείας του πληθωρισμού, παράγοντες οι οποίοι επιβάρυναν περαιτέρω το χρηματιστηριακό κλίμα.

Στη Ρωσία, η ομαλή μετάβαση της Προεδρικού θώκου απο τον Πούτιν στον Μεντβεντεφ και η διαφαινόμενη συνέχιση της πολιτικής σταθερότητας, σε συνδυασμό με την έντονη άνοδο του πετρελαίου και των πρώτων υλών, την ενδυνάμωση του ρουβλίου και τη βελτίωση των μακροοικονομικών στοιχείων και της εταιρικής κερδοφορίας, η μετοχική αγορά είχε την καλύτερη εξαμηνιαία απόδοση όπως προαναφέρθηκε.

Στην Αίγυπτο, το πολύ καλό χρηματιστηριακό κλίμα του πρώτου τριμήνου λόγω της καλής πορείας της οικονομίας άρχισε να επιβαρύνεται απο την άνοδο του πληθωρισμού με αποτέλεσμα οι επενδυτές να προτιμήσουν την αποκόμιση κερδών με αποτέλεσμα τη διολίσθηση της αγοράς κατά το δεύτερο τρίμηνο του έτους.

Στην Ελλάδα, το χρηματιστήριο επηρεάστηκε ιδιαίτερα αρνητικά λόγω κυρίως δύο παραγόντων: Την πιστωτική κρίση στις ΗΠΑ η οποία επηρέασε αρνητικά όλες τις αγορές παγκοσμίως, και συνεπακόλουθα την Σοφοκλέους. Επίσης, τη μικρή συμμετοχή των εγχώριων επενδυτών στις χρηματιστηριακές συναλλαγές η οποία στοίχισε στην αγορά τη στιγμή που μερίδα των ξένων θεσμικών επενδυτών αποεπένδυσε επιθετικά ελληνικές μετοχικές θέσεις.

Τέλος τα Βαλκάνια, καθότι περιφερειακές αγορές και αγορές με χαμηλή εμπορευσιμότητα, ήταν λογικό να παρουσιάσουν σχετικά χειρότερη απόδοση απο τις προαναφερόμενες.

Η ποσοστιαία σύνθεση του Χαρτοφυλακίου της Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης AEEEX σε τιμές 30¹⁶ Ιουνίου 2008 είχε ως εξής :

ΜΕΤΟΧΕΣ	47,93%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	7,64%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Μόσχας	2,66%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Βουδαπέστης	2,53%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης (Μετοχές Ρωσικών εταιριών, ADRs)	2,78%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Βουκουρεστίου	2,12%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Σόφιας	2,27%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου (Μετοχές Ρωσικών και Αιγυπτιακών εταιριών, ADRs)	7,89 %
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Αλεξάνδρειας και του Καΐρου	4,19%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης	14,79%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Βιέννης	0,36%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Φρανκφούρτης	0,70%
ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ	1,47 %
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ	50,60 %

Αναλυτικές πληροφορίες για τις επενδύσεις της Εταιρίας περιέχονται στον πίνακα επενδύσεων με ημερομηνία 30/6/2008.

Η Εταιρία δεν 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 Δολλάριο Η.Π.Α., προέβει σε προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forwards) με τη χρήση OTC παραγώγων, τα οποία αποτιμούνται με το κλείσιμο των συγκεκριμένων θέσεων και με την τιμή fixing της ισοτιμίας Ευρώ/Λίρα Τουρκίας και Ευρώ/Δολλάριο Η.Π.Α..

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) στον δείκτη 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 FTSE/ASE 20 για την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2008 πραγματοποιήθηκαν κέρδη Ευρώ 1.354 χιλιάδων. Από τη χρήση ΣΜΕ του δείκτη BUX στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης πραγματοποιήθηκαν για την ίδια περίοδο κέρδη Ευρώ 553 χιλιάδων, ενώ από τη χρήση ΣΜΕ του δείκτη XU030 Τουρκίας πραγματοποιήθηκαν κέρδη Ευρώ 5.655 χιλιάδων.

Από τη χρήση Δικαιωμάτων Προαίρεσης στο Δείκτη S&P 500 για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2008 πραγματοποιήθηκε ζημιά Ευρώ 69 χιλιάδων. Στις 30.06.2008 η Εταιρεία δεν είχε ανοιχτές θέσεις σε Δικαιώματα Προαίρεσης στο Δείκτη S&P 500.

Στις 30 Ιουνίου 2008 οι ανοιχτές θέσεις σε παράγωγα αφορούσαν σε πώληση 600 ΣΜΕ στον δείκτη FTASE8I , πώληση 2.320 ΣΜΕ στον δείκτη BUX0812 και πώληση 2.950 ΣΜΕ στον δείκτη ISE 30 April 2008.

Η Εταιρία χρησιμοποιεί σύγχρονο πρόγραμμα (SYSTEMIC) για τον υπολογισμό των στοιχείων των Χρηματοοικονομικών Πραγμάτων 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 δυνητικής 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 για την περίοδο από 01.01.2008-30.06.2008 έχουν ως εξής:

Ο Κύκλος Εργασιών ανέρχεται σε Ευρώ -8.226 χιλιάδες και αναλύεται σε:

- Έσοδα από Μερίσματα μετοχών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών και μετοχών εισηγμένων σε Χρηματιστήρια Εξωτερικού ύψους Ευρώ 627 χιλιάδες.
- Έσοδα από Τόκους Χαρτοφυλακίου ύψους Ευρώ 1.089 χιλιάδες
- Ζημιές Χαρτοφυλακίου από αγοραπωλησίες Χρεογράφων Εσωτερικού και Εξωτερικού από αγοραπωλησίες ΣΜΕ και από συναλλαγματικές διαφορές από πώληση μετοχών ύψους -9.942 χιλιάδες.

Το σύνολο των **Λειτουργικών Εξόδων** ανέρχεται σε Ευρώ 1.507 χιλιάδες 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, τις προμήθειες και τα έξοδα αγοραπωλησίας χρεογράφων εσωτερικού και εξωτερικού. Το σύνολο των **Άλλων Εξόδων Λειτουργίας** και **Άλλων Χρηματοοικονομικών Εξόδων** ανέρχεται σε Ευρώ 1.057 χιλιάδες.

Η συνολική **Ζημιά προ φόρων** ανέρχεται σε Ευρώ 10,79 εκατομμύρια.

Οι **Καθαρές Ζημιές** μετά από Φόρους του Νόμου 3371/2005 ποσού Ευρώ 330 χιλιάδων ανέρχονται σε Ευρώ 11,12 εκατομμύρια.

Οι **Ζημιές ανά εκδοθείσα μετοχή** ανέρχονται σε Ευρώ 0,71.

Αγορά Ιδίων Μετοχών

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 30 Ιουνίου 2008 η εταιρία κατείχε 761.656 ίδιες μετοχές συνολικού κόστους κτήσης Ευρώ 3.187.523,90 και ονομαστικής αξίας Ευρώ 3,00 ανά μετοχή, που αντιστοιχούν στο 4,66% του συνόλου των μετοχών.

Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις

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.

Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί για τις χρήσεις 2003,2004,2005,2006 και 2007, συνεπώς οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές. Λόγω όμως του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται δεν προβλέπεται να υπάρχει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο.

Επιχειρηματικές Εξελίξεις

Όσον αφορά στις επιχειρηματικές εξελίξεις και προοπτικές της Εταιρίας, την 01/04/2008 ανακοινώθηκαν στο επενδυτικό κοινό ότι τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ 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 εταιρειών με απορρόφηση της Global από τη ΔΙΑΣ.

Από οικονομικής πλευράς, με τη σκοπούμενη συγχώνευση προκύπτει 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 συγχωνευόμενων εταιριών με ημερομηνία 28.03.2008. Το γεγονός αυτό, θα εξασφαλίσει στην 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.

Επιπροσθέτως, οι συγχωνευμένες εταιρίες διαθέτουν αμιγώς συμπληρωματικό χαρτοφυλάκιο επενδύσεων, γεγονός που παρέχει τη δυνατότητα για σημαντικές επενδυτικές συνέργειες. Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ αποτελείται κυρίως από μετοχές εταιριών εισηγμένων στην Ελλάδα και στα Χρηματιστήρια της Βουλγαρίας, της Ρουμανίας, της Σερβίας και της Κύπρου, ενώ το χαρτοφυλάκιο της εταιρίας GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. αποτελείται κυρίως από μετοχές εταιριών εισηγμένων στα Χρηματιστήρια της Τουρκίας, της Ρωσίας και της Αιγύπτου. Έτσι η εταιρία που θα προκύψει από τη συγχώνευση θα καλύπτει επενδυτικά την ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, χρησιμοποιώντας την τεχνογνωσία και την εξειδίκευση που απέκτησαν οι συγχωνευόμενες εταιρίες τα τελευταία χρόνια δραστηριοποιούμενες στις επιμέρους αγορές της περιοχής. Αξίζει δε να σημειωθεί, πως η γεωγραφική αυτή διεύρυνση, θα αυξήσει τη διασπορά του χαρτοφυλακίου της νέας εταιρίας.

Επιπλέον, μέσα από τις ανωτέρω ποσοτικές και ποιοτικές μεταβολές, αναμένεται ο περιορισμός της υψηλής έκπτωσης των χρηματιστηριακών τιμών σε σχέση με τις εσωτερικές αξίες των μετοχών των δυο εταιριών, ένα φαινόμενο που παρατηρείται εν γένει στον κλάδο των Α.Ε.Ε.Χ. Συγκεκριμένα, για την Εταιρία ΔΙΑΣ ΑΕ.Ε.Χ. η έκπτωση ανέρχεται στο 16,20% (βάσει στοιχείων εσωτερικής αξίας με ημερομηνία 28.3.2008) και σε 30,33% (βάσει στοιχείων εσωτερικής αξίας με ημερομηνία 30.6.2008), ενώ για την GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. στο 24,06% (βάσει στοιχείων εσωτερικής αξίας με ημερομηνία 28.3.2008) και σε 36,43% (βάσει στοιχείων εσωτερικής αξίας με ημερομηνία 30.6.2008), παρά την ιδιαίτερος καλή απόδοση των επενδύσεών τους, που τις τοποθετεί στις πρώτες θέσεις στην κατάταξη αποδόσεων εσωτερικής αξίας κατά την τελευταία πενταετία.

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 Εταιρίας ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ και 7,4% του μετοχικού κεφαλαίου της Global Α.Ε.Ε.Χ., 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.

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. Επίσης, έχει αποφασιστεί να προταθεί προς τις γενικές συνελεύσεις των μετόχων των δυο εταιριών ως σχέση ανταλλαγής η ακόλουθη:

- Μια (1) νέα ονομαστική μετοχή της ΔΙΑΣ για κάθε μία (1) παλαιά μετοχή της ΔΙΑΣ.
- 3,639911631637510 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 βασίσθηκε στη μέση καθαρή αξία του ενεργητικού

τους για την περίοδο 01.03.-30.03.2008 (τελευταία ημερομηνία κλεισίματος 28.03.2008), χωρίς να υπολογίζονται οι ίδιες μετοχές που κατέχουν οι δύο εταιρίες.

Τα Διοικητικά Συμβούλια της ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ και της Global A.E.E.X. ανέθεσαν εκπόνηση της έκθεσης που προβλέπεται από το Κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών, σχετικά με τα στοιχεία των αποτιμήσεων των δύο υπό συγχώνευση εταιριών, στην ελεγκτική εταιρία Ernst & Young (Hellas) A.E.(11ο ΧΛΜ Εθνικής Οδού Αθηνών-Λαμίας - Μεταμόρφωση Αττικής 144 51) με Α.Μ. ΣΟΕΛ 107 και δη στην ορκωτή ελέγκτρια της εταιρίας Δέσποινα Ξενάκη με Α.Μ. ΣΟΕΛ 14161. Με βάση τα αποτελέσματα της σχετικής έκθεσης το εύλογο και λογικό εύρος της σχέσης ανταλλαγής μετοχών της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. κυμαίνεται μεταξύ 3,5069 έως 3,6822 μετοχές της ΔΙΑΣ για κάθε μια μετοχή της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ, δηλαδή η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής μετοχών εμπίπτει στο αντίστοιχο εύρος της σχέσης ανταλλαγής μετοχών που προέκυψε από τη συγκριτική αποτίμηση των δυο εταιριών και επομένως η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής είναι εύλογη και λογική.

Επίσης σε εκτέλεση των αποφάσεων που ελήφθησαν από τα διοικητικά συμβούλια της ΔΙΑΣ και της Global στις 20 Ιουνίου 2008, οι δύο εταιρίες την 23η Ιουνίου 2008 υπέγραψαν, μέσω των νομίμων εκπροσώπων τους, το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, κατά το οποίο συμφωνήθηκε η απορρόφηση της Global από την ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ. κατά τα άρθρα 69-77 του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύουν, και κατά τις προβλέψεις, διατάξεις και απαλλαγές του ν. 2166/1993, όπως ισχύει. Το ανωτέρω σχέδιο, μετά την έγκρισή του από τα διοικητικά συμβούλια των μετασχηματιζόμενων εταιριών, υπεβλήθη στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του ν. 2190/20 δια της καταχώρησής του στο οικείο μητρώο ΑΕ και δια της δημοσίευσής του στο φύλλο ΦΕΚ για κάθε μία εταιρία αντίστοιχα. Οι σχετικές ανακοινώσεις δημοσιεύτηκαν ως ακολούθως: (α) η ανακοίνωση υπ' αριθμ. πρωτ. Κ2-8315/27.06.2008 της Διεύθυνσης Α.Ε. και Πίστεως του Υπ. Ανάπτυξης σχετικά με την καταχώρηση των στοιχείων της ΔΙΑΣ δημοσιεύεται στο φύλλο της 30.06.2008 του Τεύχους Α.Ε. και Ε.Π.Ε. της Εφημερίδας της Κυβέρνησης, και (β) η ανακοίνωση υπ' αριθμ. πρωτ. Κ2-8314 /27.06.2008 της Διεύθυνσης Α.Ε. και Πίστεως του Υπ. Ανάπτυξης σχετικά με την καταχώρηση των στοιχείων της Global δημοσιεύεται στο φύλλο της 30.06.2008 του Τεύχους Α.Ε. και Ε.Π.Ε. της εφημερίδας της Κυβέρνησης.

Την 3/7/2008 εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας η προβλεπόμενη από άρθρο 69 του κ.ν. 2190/1920, έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της σχετικά με το προτεινόμενο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, ενώ την 4/7/2008 ανακοινώθηκε στους μετόχους ότι βρίσκονται στη διάθεσή τους τα κατ' άρθρο 73 παρ. 1 του κ.ν. 2190/1920, οριζόμενα έγγραφα και στοιχεία

Περίληψη του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης δημοσιεύτηκε στον τύπο, στην εφημερίδα «ΗΜΕΡΗΣΙΑ» την Παρασκευή, 4 Ιουλίου 2008 και το Σάββατο, 5

Ιουλίου 2008 στην εφημερίδα «ΕΞΙΠΡΕΣ» και βρίσκεται διαθέσιμο στις ιστοσελίδες των δύο εταιριών.

Η πραγματοποίηση της ανωτέρω συγχώνευσης τελεί υπό την αίρεση των κατά νόμο αδειών και εγκρίσεων των αρμόδιων αρχών.

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 Εταιρεία. Βάσει του παραπάνω ορισμού η Εταιρεία Global Διαχείριση Κεφαλαίων ΑΕΠΕΥ είναι συνδεδεμένο μέρος, καθώς της έχει ανατεθεί η διαχείριση του ενεργητικού της Εταιρείας βάσει της από 13.03.2002 «Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου». Την 30.06.2008 οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη όπως αυτά ορίζονται από το ΔΛΠ 24 έχουν ως εξής : Α) Αμοιβή διαχείρισης και αμοιβή απόδοσης χαρτοφυλακίου Ευρώ 716 χιλιάδες β) Υποχρέωση προς Global Διαχείριση Κεφαλαίων ΑΕΠΕΥ Ευρώ 348 χιλιάδες.

Δεν υπήρχαν συναλλαγές με μέλη της Διοίκησης.

Προοπτικές για Β' Εξάμηνο 2008

Μπαίνοντας στο δεύτερο εξάμηνο του έτους, η επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας έχει γίνει πλέον κατανοητή απο την πλειοψηφία των επενδυτών. Το μεγάλο ερώτημα, άρα και η μεγαλύτερη αβεβαιότητα για τις αγορές, είναι η διάρκεια και το μέγεθος της. Το βάθος της πιστωτικής κρίσης στις ΗΠΑ, η πορεία των πρώτων υλών και γεωπολιτικές ανησυχίες αποτελούν τρεις επιπλέον παράγοντες που θα συνεχίσουν να απασχολούν τους επενδυτές μεσοπρόθεσμα. Τέλος, το κατά πόσο οι εταιρείες, ή καλύτερα κάποιες απο τις εταιρείες, θα μπορέσουν να ανταπεξέλθουν στα προαναφερόμενα προβλήματα, θα κρίνει και την πορεία των διεθνών χρηματιστηρίων.

Αθήνα , 24 Ιουλίου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ

ΦΩΚΙΩΝ ΚΑΡΑΒΙΑΣ

Ε. Συνοπτικά Στοιχεία κ Πληροφορίες 30^{ης} Ιουνίου 2008

 GLOBAL																																																																																																																																																																												
GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΙΑ 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. Κεφαλαιαγοράς 3/23/13.12.2001 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ της 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2008 - ΠΕΡΙΟΔΟΣ από 01 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2008 έως 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2008 Σύμφωνα με την απόφαση 6/448/11.10.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας Κεφαλαιαγοράς																																																																																																																																																																												
Το παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, σταθμίζονται σε μία γενική εντύπωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "GLOBAL Επενδυτικά Κεφάλια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΧ". Συνιστάται, επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να αναζητήσει στη διαθέσιμη διαδικασία της όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση επισκόπησης του ορκωτού ελεγκτή λογιστή όσον αφορά αυτά στοιχεία.																																																																																																																																																																												
Διεύθυνση διαδικτυίου εταιρείας: www.globalinvestor.gr Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των περιοδικών οικονομικών καταστάσεων του Α' εξαμήνου: 24 Ιουλίου 2008 Ορκωτός ελεγκτής λογιστής: Ψάλλης Μάριος Ελεγκτική εταιρεία: PricewaterhouseCoopers Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία Τύπος έκθεσης επισκόπησης: Με σύμφωνη γνώμη																																																																																																																																																																												
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ (Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)																																																																																																																																																																											
<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>30 Ιουνίου 2008</th> <th>31 Δεκεμβρίου 2007</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Διαθέσιμα</td> <td>7</td> <td>32.272</td> </tr> <tr> <td>Δεσμευμένες καταθέσεις</td> <td>8</td> <td>1.837</td> </tr> <tr> <td>Αποθέματα από χρηματοπιστωτικές εταιρείες</td> <td></td> <td>1.460</td> </tr> <tr> <td>Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού</td> <td>6</td> <td>37.908</td> </tr> <tr> <td>Λοιπά στοιχεία ενεργητικού</td> <td></td> <td>78</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο ενεργητικού</td> <td>73.555</td> <td>95.086</td> </tr> <tr> <td>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Μετοικά κεφάλαια</td> <td>12</td> <td>49.024</td> </tr> <tr> <td>Διαφορά έσοδων μετοχών υπέρ το όριο</td> <td>13</td> <td>41</td> </tr> <tr> <td>Τακτικό αποθεματικό</td> <td>14</td> <td>2.309</td> </tr> <tr> <td>Έξες μετοχές</td> <td>12</td> <td>-3.188</td> </tr> <tr> <td>Μη διαμεριστέα κέρδη</td> <td></td> <td>41.644</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο Καθαρής Θέσης (α)</td> <td>72.790</td> <td>90.319</td> </tr> <tr> <td>Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικές εταιρείες</td> <td></td> <td>177</td> </tr> <tr> <td>Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού</td> <td>9</td> <td>65</td> </tr> <tr> <td>Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις</td> <td>10</td> <td>4.066</td> </tr> <tr> <td>Φόροι Πληρωτέοι</td> <td>11</td> <td>112</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο υποχρεώσεων (β)</td> <td>765</td> <td>4.717</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο Καθαρής Θέσης και υποχρεώσεων (α)+(β)</td> <td>73.555</td> <td>95.086</td> </tr> </tbody> </table>		30 Ιουνίου 2008	31 Δεκεμβρίου 2007	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			Διαθέσιμα	7	32.272	Δεσμευμένες καταθέσεις	8	1.837	Αποθέματα από χρηματοπιστωτικές εταιρείες		1.460	Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	6	37.908	Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		78	Σύνολο ενεργητικού	73.555	95.086	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			Μετοικά κεφάλαια	12	49.024	Διαφορά έσοδων μετοχών υπέρ το όριο	13	41	Τακτικό αποθεματικό	14	2.309	Έξες μετοχές	12	-3.188	Μη διαμεριστέα κέρδη		41.644	Σύνολο Καθαρής Θέσης (α)	72.790	90.319	Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικές εταιρείες		177	Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	9	65	Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	10	4.066	Φόροι Πληρωτέοι	11	112	Σύνολο υποχρεώσεων (β)	765	4.717	Σύνολο Καθαρής Θέσης και υποχρεώσεων (α)+(β)	73.555	95.086	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>30 Ιουνίου 2008</th> <th>01 Ιαν-30 Ιουν 2008</th> <th>01 Ιαν-30 Ιουν 2007</th> <th>01 Απρ-30 Ιουν 2008</th> <th>01 Απρ-30 Ιουν 2007</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Κόστος Εργασιών</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Εσοδα από Μερίσματα μετοχών</td> <td></td> <td>627</td> <td>809</td> <td>514</td> <td>689</td> </tr> <tr> <td>Εσοδα από Τόκους χαρτοφυλακίου</td> <td></td> <td>1.089</td> <td>495</td> <td>593</td> <td>345</td> </tr> <tr> <td>Ζημιές-Κέρδη χαρτοφυλακίου</td> <td></td> <td>-9.942</td> <td>11.363</td> <td>-297</td> <td>8.445</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο Κόστους Εργασιών</td> <td></td> <td>-8.226</td> <td>12.667</td> <td>810</td> <td>9.479</td> </tr> <tr> <td>Έξοδα</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Αμοιβή Διοικήσεως & αμοιβή απόδοσης χαρτοφυλακίου</td> <td>10(10α)</td> <td>-716</td> <td>-2.308</td> <td>-348</td> <td>-1.938</td> </tr> <tr> <td>Αμοιβή θεματοφύλακτος</td> <td>10(10β)</td> <td>-51</td> <td>-134</td> <td>-23</td> <td>-60</td> </tr> <tr> <td>Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών</td> <td></td> <td>-740</td> <td>-1.067</td> <td>-179</td> <td>-430</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο εξόδων</td> <td></td> <td>-1.507</td> <td>-3.509</td> <td>-550</td> <td>-2.428</td> </tr> <tr> <td>Μικτά Κέρδη/Ζημιές</td> <td></td> <td>-9.733</td> <td>9.158</td> <td>260</td> <td>7.051</td> </tr> <tr> <td>Άλλα έξοδα λειτουργίας</td> <td></td> <td>-161</td> <td>-143</td> <td>-103</td> <td>-62</td> </tr> <tr> <td>Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα-έσοδα</td> <td></td> <td>-896</td> <td>-26</td> <td>360</td> <td>127</td> </tr> <tr> <td>Ζημία-Κέρδος προ φόρων</td> <td></td> <td>-10.790</td> <td>8.989</td> <td>517</td> <td>7.116</td> </tr> <tr> <td>Φόρος Ενεργητικού και φόρος πώλησης μετοχών</td> <td></td> <td>-330</td> <td>-378</td> <td>-122</td> <td>-172</td> </tr> <tr> <td>Ζημία-Κέρδος μετά από φόρους</td> <td>15</td> <td>-11.120</td> <td>8.611</td> <td>395</td> <td>6.944</td> </tr> <tr> <td>Βασικές και μειωμένες Ζημιές-Κέρδη από εκδόσεις μετοχή σε Ευρώ</td> <td>16</td> <td>-0,71</td> <td>0,53</td> <td>0,03</td> <td>0,42</td> </tr> </tbody> </table>		30 Ιουνίου 2008	01 Ιαν-30 Ιουν 2008	01 Ιαν-30 Ιουν 2007	01 Απρ-30 Ιουν 2008	01 Απρ-30 Ιουν 2007	Κόστος Εργασιών						Εσοδα από Μερίσματα μετοχών		627	809	514	689	Εσοδα από Τόκους χαρτοφυλακίου		1.089	495	593	345	Ζημιές-Κέρδη χαρτοφυλακίου		-9.942	11.363	-297	8.445	Σύνολο Κόστους Εργασιών		-8.226	12.667	810	9.479	Έξοδα						Αμοιβή Διοικήσεως & αμοιβή απόδοσης χαρτοφυλακίου	10(10α)	-716	-2.308	-348	-1.938	Αμοιβή θεματοφύλακτος	10(10β)	-51	-134	-23	-60	Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών		-740	-1.067	-179	-430	Σύνολο εξόδων		-1.507	-3.509	-550	-2.428	Μικτά Κέρδη/Ζημιές		-9.733	9.158	260	7.051	Άλλα έξοδα λειτουργίας		-161	-143	-103	-62	Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα-έσοδα		-896	-26	360	127	Ζημία-Κέρδος προ φόρων		-10.790	8.989	517	7.116	Φόρος Ενεργητικού και φόρος πώλησης μετοχών		-330	-378	-122	-172	Ζημία-Κέρδος μετά από φόρους	15	-11.120	8.611	395	6.944	Βασικές και μειωμένες Ζημιές-Κέρδη από εκδόσεις μετοχή σε Ευρώ	16	-0,71	0,53	0,03	0,42
	30 Ιουνίου 2008	31 Δεκεμβρίου 2007																																																																																																																																																																										
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ																																																																																																																																																																												
Διαθέσιμα	7	32.272																																																																																																																																																																										
Δεσμευμένες καταθέσεις	8	1.837																																																																																																																																																																										
Αποθέματα από χρηματοπιστωτικές εταιρείες		1.460																																																																																																																																																																										
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	6	37.908																																																																																																																																																																										
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		78																																																																																																																																																																										
Σύνολο ενεργητικού	73.555	95.086																																																																																																																																																																										
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ																																																																																																																																																																												
Μετοικά κεφάλαια	12	49.024																																																																																																																																																																										
Διαφορά έσοδων μετοχών υπέρ το όριο	13	41																																																																																																																																																																										
Τακτικό αποθεματικό	14	2.309																																																																																																																																																																										
Έξες μετοχές	12	-3.188																																																																																																																																																																										
Μη διαμεριστέα κέρδη		41.644																																																																																																																																																																										
Σύνολο Καθαρής Θέσης (α)	72.790	90.319																																																																																																																																																																										
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικές εταιρείες		177																																																																																																																																																																										
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	9	65																																																																																																																																																																										
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	10	4.066																																																																																																																																																																										
Φόροι Πληρωτέοι	11	112																																																																																																																																																																										
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	765	4.717																																																																																																																																																																										
Σύνολο Καθαρής Θέσης και υποχρεώσεων (α)+(β)	73.555	95.086																																																																																																																																																																										
	30 Ιουνίου 2008	01 Ιαν-30 Ιουν 2008	01 Ιαν-30 Ιουν 2007	01 Απρ-30 Ιουν 2008	01 Απρ-30 Ιουν 2007																																																																																																																																																																							
Κόστος Εργασιών																																																																																																																																																																												
Εσοδα από Μερίσματα μετοχών		627	809	514	689																																																																																																																																																																							
Εσοδα από Τόκους χαρτοφυλακίου		1.089	495	593	345																																																																																																																																																																							
Ζημιές-Κέρδη χαρτοφυλακίου		-9.942	11.363	-297	8.445																																																																																																																																																																							
Σύνολο Κόστους Εργασιών		-8.226	12.667	810	9.479																																																																																																																																																																							
Έξοδα																																																																																																																																																																												
Αμοιβή Διοικήσεως & αμοιβή απόδοσης χαρτοφυλακίου	10(10α)	-716	-2.308	-348	-1.938																																																																																																																																																																							
Αμοιβή θεματοφύλακτος	10(10β)	-51	-134	-23	-60																																																																																																																																																																							
Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών		-740	-1.067	-179	-430																																																																																																																																																																							
Σύνολο εξόδων		-1.507	-3.509	-550	-2.428																																																																																																																																																																							
Μικτά Κέρδη/Ζημιές		-9.733	9.158	260	7.051																																																																																																																																																																							
Άλλα έξοδα λειτουργίας		-161	-143	-103	-62																																																																																																																																																																							
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα-έσοδα		-896	-26	360	127																																																																																																																																																																							
Ζημία-Κέρδος προ φόρων		-10.790	8.989	517	7.116																																																																																																																																																																							
Φόρος Ενεργητικού και φόρος πώλησης μετοχών		-330	-378	-122	-172																																																																																																																																																																							
Ζημία-Κέρδος μετά από φόρους	15	-11.120	8.611	395	6.944																																																																																																																																																																							
Βασικές και μειωμένες Ζημιές-Κέρδη από εκδόσεις μετοχή σε Ευρώ	16	-0,71	0,53	0,03	0,42																																																																																																																																																																							
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ της περιόδου από 01 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008 (Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΕΜΜΕΣΗΣ ΜΕΘΟΔΟΣ της περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008 (Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)																																																																																																																																																																											
<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>30 Ιουνίου 2008</th> <th>30 Ιουνίου 2007</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (01/01/2008 και 01/01/2007 αντίστοιχα)</td> <td>90.319</td> <td>81.252</td> </tr> <tr> <td>Μερίσματα πληρωτέα</td> <td>-5.920</td> <td>-4.902</td> </tr> <tr> <td>Αγορά ιδίων μετοχών</td> <td>-489</td> <td>-318</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη/ζημιές περιόδου, μετά από φόρους</td> <td>-11.120</td> <td>8.611</td> </tr> <tr> <td>Καθαρή θέση λήξης περιόδου (30/06/2008 και 30/06/2007 αντίστοιχα)</td> <td>72.790</td> <td>84.643</td> </tr> </tbody> </table>		30 Ιουνίου 2008	30 Ιουνίου 2007	Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (01/01/2008 και 01/01/2007 αντίστοιχα)	90.319	81.252	Μερίσματα πληρωτέα	-5.920	-4.902	Αγορά ιδίων μετοχών	-489	-318	Κέρδη/ζημιές περιόδου, μετά από φόρους	-11.120	8.611	Καθαρή θέση λήξης περιόδου (30/06/2008 και 30/06/2007 αντίστοιχα)	72.790	84.643	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>30 Ιουνίου 2008</th> <th>1 Ιαν-30 Ιουν 2008</th> <th>1 Ιαν-30 Ιουν 2007</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Κέρδη- Ζημιές προ φόρων</td> <td></td> <td></td> <td>-10.790</td> </tr> <tr> <td>Πλέον προσαρμογές για:</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Τόκοι</td> <td></td> <td>-1.089</td> <td>-495</td> </tr> <tr> <td>Μερίσματα</td> <td></td> <td>-627</td> <td>-809</td> </tr> <tr> <td>Συναλλαγμιακές διαφορές από απόσπασμα (τραπεζών και χρηματιστών)</td> <td></td> <td>89</td> <td>-21</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη - Ζημιές χαρτοφυλακίου</td> <td></td> <td>9.942</td> <td>-11.363</td> </tr> <tr> <td>Αμοιβή Διοικήσεως & Αμοιβή Απόδοσης Χαρτοφυλακίου</td> <td></td> <td>716</td> <td>2.308</td> </tr> <tr> <td>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Αύξηση/μείωση λογαριασμού περιβαρίου ασφαλιστικής και δεσμευμένων καταθέσεων</td> <td></td> <td>499</td> <td>98</td> </tr> <tr> <td>Αύξηση/μείωση απαιτήσεων από χρηματοπιστωτικές εταιρείες και τράπεζες</td> <td></td> <td>949</td> <td>229</td> </tr> <tr> <td>Αύξηση/μείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού</td> <td></td> <td>27.912</td> <td>6.457</td> </tr> <tr> <td>Αύξηση/μείωση υποχρεώσεων προς χρηματοπιστωτικές εταιρείες και τράπεζες</td> <td></td> <td>-47</td> <td>1.711</td> </tr> <tr> <td>Αύξηση/μείωση λοιπών υποχρεώσεων (εκτός Αμοιβής Διοικήσεως και Φόρων Πληρωτέων)</td> <td></td> <td>-111</td> <td>-90</td> </tr> <tr> <td>Καταβληθέντες Φόροι</td> <td></td> <td>-466</td> <td>-326</td> </tr> <tr> <td>Καταβληθέντα Αμοιβή Διοικήσεως & Απόδοσης Χαρτοφυλακίου</td> <td></td> <td>-4.374</td> <td>-2.130</td> </tr> <tr> <td>Εισπραθέντες Τόκοι</td> <td></td> <td>1.060</td> <td>550</td> </tr> <tr> <td>Μερίσματα Εισπραθέντα</td> <td></td> <td>556</td> <td>864</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο Εισροών/Εξορών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</td> <td></td> <td>24.219</td> <td>5.972</td> </tr> <tr> <td>Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Μερίσματα πληρωτέα</td> <td></td> <td>-5.920</td> <td>-4.902</td> </tr> <tr> <td>Αγορά ιδίων μετοχών</td> <td></td> <td>-489</td> <td>-317</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο Εισροών/Εξορών από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (β)</td> <td></td> <td>-6.409</td> <td>-5.219</td> </tr> <tr> <td>Καθαρή Αύξηση/Μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β)</td> <td></td> <td>17.810</td> <td>753</td> </tr> <tr> <td>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 1 Ιανουαρίου 2008</td> <td></td> <td>14.551</td> <td>5.752</td> </tr> <tr> <td>Συναλλαγμιακά κέρδη/ζημιές από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</td> <td></td> <td>-89</td> <td>21</td> </tr> <tr> <td>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 30 Ιουνίου 2008</td> <td>7</td> <td>32.272</td> <td>6.526</td> </tr> </tbody> </table>		30 Ιουνίου 2008	1 Ιαν-30 Ιουν 2008	1 Ιαν-30 Ιουν 2007	Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες				Κέρδη- Ζημιές προ φόρων			-10.790	Πλέον προσαρμογές για:				Τόκοι		-1.089	-495	Μερίσματα		-627	-809	Συναλλαγμιακές διαφορές από απόσπασμα (τραπεζών και χρηματιστών)		89	-21	Κέρδη - Ζημιές χαρτοφυλακίου		9.942	-11.363	Αμοιβή Διοικήσεως & Αμοιβή Απόδοσης Χαρτοφυλακίου		716	2.308	Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες				Αύξηση/μείωση λογαριασμού περιβαρίου ασφαλιστικής και δεσμευμένων καταθέσεων		499	98	Αύξηση/μείωση απαιτήσεων από χρηματοπιστωτικές εταιρείες και τράπεζες		949	229	Αύξηση/μείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού		27.912	6.457	Αύξηση/μείωση υποχρεώσεων προς χρηματοπιστωτικές εταιρείες και τράπεζες		-47	1.711	Αύξηση/μείωση λοιπών υποχρεώσεων (εκτός Αμοιβής Διοικήσεως και Φόρων Πληρωτέων)		-111	-90	Καταβληθέντες Φόροι		-466	-326	Καταβληθέντα Αμοιβή Διοικήσεως & Απόδοσης Χαρτοφυλακίου		-4.374	-2.130	Εισπραθέντες Τόκοι		1.060	550	Μερίσματα Εισπραθέντα		556	864	Σύνολο Εισροών/Εξορών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		24.219	5.972	Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες				Μερίσματα πληρωτέα		-5.920	-4.902	Αγορά ιδίων μετοχών		-489	-317	Σύνολο Εισροών/Εξορών από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (β)		-6.409	-5.219	Καθαρή Αύξηση/Μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β)		17.810	753	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 1 Ιανουαρίου 2008		14.551	5.752	Συναλλαγμιακά κέρδη/ζημιές από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		-89	21	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 30 Ιουνίου 2008	7	32.272	6.526																																									
	30 Ιουνίου 2008	30 Ιουνίου 2007																																																																																																																																																																										
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (01/01/2008 και 01/01/2007 αντίστοιχα)	90.319	81.252																																																																																																																																																																										
Μερίσματα πληρωτέα	-5.920	-4.902																																																																																																																																																																										
Αγορά ιδίων μετοχών	-489	-318																																																																																																																																																																										
Κέρδη/ζημιές περιόδου, μετά από φόρους	-11.120	8.611																																																																																																																																																																										
Καθαρή θέση λήξης περιόδου (30/06/2008 και 30/06/2007 αντίστοιχα)	72.790	84.643																																																																																																																																																																										
	30 Ιουνίου 2008	1 Ιαν-30 Ιουν 2008	1 Ιαν-30 Ιουν 2007																																																																																																																																																																									
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες																																																																																																																																																																												
Κέρδη- Ζημιές προ φόρων			-10.790																																																																																																																																																																									
Πλέον προσαρμογές για:																																																																																																																																																																												
Τόκοι		-1.089	-495																																																																																																																																																																									
Μερίσματα		-627	-809																																																																																																																																																																									
Συναλλαγμιακές διαφορές από απόσπασμα (τραπεζών και χρηματιστών)		89	-21																																																																																																																																																																									
Κέρδη - Ζημιές χαρτοφυλακίου		9.942	-11.363																																																																																																																																																																									
Αμοιβή Διοικήσεως & Αμοιβή Απόδοσης Χαρτοφυλακίου		716	2.308																																																																																																																																																																									
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες																																																																																																																																																																												
Αύξηση/μείωση λογαριασμού περιβαρίου ασφαλιστικής και δεσμευμένων καταθέσεων		499	98																																																																																																																																																																									
Αύξηση/μείωση απαιτήσεων από χρηματοπιστωτικές εταιρείες και τράπεζες		949	229																																																																																																																																																																									
Αύξηση/μείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού		27.912	6.457																																																																																																																																																																									
Αύξηση/μείωση υποχρεώσεων προς χρηματοπιστωτικές εταιρείες και τράπεζες		-47	1.711																																																																																																																																																																									
Αύξηση/μείωση λοιπών υποχρεώσεων (εκτός Αμοιβής Διοικήσεως και Φόρων Πληρωτέων)		-111	-90																																																																																																																																																																									
Καταβληθέντες Φόροι		-466	-326																																																																																																																																																																									
Καταβληθέντα Αμοιβή Διοικήσεως & Απόδοσης Χαρτοφυλακίου		-4.374	-2.130																																																																																																																																																																									
Εισπραθέντες Τόκοι		1.060	550																																																																																																																																																																									
Μερίσματα Εισπραθέντα		556	864																																																																																																																																																																									
Σύνολο Εισροών/Εξορών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		24.219	5.972																																																																																																																																																																									
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες																																																																																																																																																																												
Μερίσματα πληρωτέα		-5.920	-4.902																																																																																																																																																																									
Αγορά ιδίων μετοχών		-489	-317																																																																																																																																																																									
Σύνολο Εισροών/Εξορών από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (β)		-6.409	-5.219																																																																																																																																																																									
Καθαρή Αύξηση/Μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β)		17.810	753																																																																																																																																																																									
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 1 Ιανουαρίου 2008		14.551	5.752																																																																																																																																																																									
Συναλλαγμιακά κέρδη/ζημιές από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		-89	21																																																																																																																																																																									
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 30 Ιουνίου 2008	7	32.272	6.526																																																																																																																																																																									
ΠΡΟΒΛΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ																																																																																																																																																																												
1. Δεν υπάρχουν επίδικη ή υπό διαπίστωση διαφορές της Εταιρείας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαδικαστικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας. Δεν έχουν διεκδικηθεί ή προβληθεί για τις υποθέσεις που αναφέρονται στην περίπτωση 1 β) προβλήματα για ανέλεγχτες φορολογικές χρεώσεις και γ) λοιπές προβλήματα.																																																																																																																																																																												
2. Δεν υπάρχουν υφιστάμενα εμπράγματα βάρη.																																																																																																																																																																												
3. Η εταιρεία απασχολεί 1 άτομο στο τέλος της τρέχουσας (30/6/2008) και της προηγούμενης (30/6/2007) περιόδου.																																																																																																																																																																												
4. Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την κρίση 2002.																																																																																																																																																																												
5. Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί για τις χρήσεις 2003-2004-2005-2006 και 2007 (Σημείωση 18 των Οικονομικών Καταστάσεων), ανεπαρκώς φορολογικές τις υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές. Άλλα όμοια του είδους φορολογικά κληρονομικά στο οποίο υπήρξε δεν προβλέπεται να υπάρξει σημαντική επίδραση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας από μελλοντικά φορολογικά θέματα.																																																																																																																																																																												
6. Το συνολικό ποσό από την έναρξη της τρέχουσας περιόδου από συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη είναι αυτό οφείλονται από το Δ.Π. 24 έναντι ως εξής: α) Έξοδα: € 716.267,26 (30.06.2007: € 2.307.917,75) β) Υποχρεώσεις: € 347.763,11 (31.12.2007: € 4.005.727,38).																																																																																																																																																																												
7. Η υποθήκη του χαρτοφυλακίου με τιμές κλεισίματος 30/06/2008 ανερχόταν σε € 942.072,32 και η εσωτερική αξία της μετοχής στις 30/06/2008 ανερχόταν σε € 4,65.																																																																																																																																																																												
8. Στις 31.03.2008 αποφασίστηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο των Εταιρειών GLOBAL AEEEX και ΔΙΑΕ ΑΕΕΧ η έναρξη των διαδικασιών συγκέντρωσης των δύο εταιρειών. Αναλυτικότερα παρατίθενται πληροφορίες στη Σημείωση 19 των Οικονομικών Καταστάσεων περιόδου.																																																																																																																																																																												
9. Στις 30 Ιουνίου 2008 η Εταιρεία κατείχε 761.656 διες μετοχές, συνολικής αξίας κάπου € 3.187.523,90.																																																																																																																																																																												
10. Οι Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 24 Ιουλίου 2008.																																																																																																																																																																												
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. KARABIAΣ ΦΩΚΙΩΝ Α.Δ.Τ. Α8 050988	Αθήνα, 24 Ιουλίου 2008 Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΚΑΤΣΙΑΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Α.Δ.Τ. Γ 2062 36	Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΗΣ ΜΠΑΜΠΕΚΟΣ ΜΕΛΕΤΙΩΣ Α.Δ.Τ. Γ 129874 ΕΞΕΤ. ΤΥΠΟΣ 2 10272-4090																																																																																																																																																																										

ΣΤ. Πληροφορίες σχετικά με τη μετοχή

Εξέλιξη Εσωτερικής Αξίας Μετοχής από 31/12/2007 έως 30/06/2008

Η εξέλιξη της Εσωτερικής Αξίας της μετοχής από 31 Δεκεμβρίου 2007 έως 30 Ιουνίου 2008 έχει ως εξής:

Ημερομηνία	Εσωτερική Αξία Μετοχής
31/12/07	5,69
31/01/08	5,33
29/02/08	5,15
31/03/08	4,99
30/04/08	5,04
30/05/08	5,17
30/06/08	4,65

Επιπλέον, από 31 Δεκεμβρίου 2007 έως 30 Ιουνίου 2008 παρατίθεται διαγραμματική απεικόνιση της διακύμανσης της Χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής, σε σχέση με την Εσωτερική της Αξία.

