



GLOBAL

Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΧ

**Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις
31^{ης} Μαρτίου 2008**

Αθήνα, Μαΐος 2008

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

| | |
|---|----|
| ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ | 3 |
| ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ | 4 |
| ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 5 |
| ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ | 6 |
| Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων | 7 |
| 1. Γενικές πληροφορίες..... | 7 |
| 2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών | 8 |
| 2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων | 8 |
| 2.2 Πληροφόρηση κατά τομέα..... | 8 |
| 2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές..... | 8 |
| 2.4 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού | 8 |
| 2.5 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 9 |
| 2.6 Δεσμευμένες καταθέσεις..... | 10 |
| 2.7 Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες..... | 10 |
| 2.8 Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού | 10 |
| 2.9 Υποχρεώσεις προς Χρηματιστηριακές Εταιρίες..... | 10 |
| 2.10 Λοιπές Τρέχουσες Υποχρεώσεις..... | 10 |
| 2.11 Φόροι..... | 11 |
| 2.12 Κύκλος Εργασιών | 11 |
| 2.13 Άλλα Χρηματοοικονομικά Έσοδα..... | 11 |
| 2.14 Έξοδα | 11 |
| 2.15 Διανομή μερισμάτων | 11 |
| 2.16 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ | 12 |
| 3. Επενδυτική Στρατηγική και Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου | 14 |
| 3.1 Επενδυτική Στρατηγική | 14 |
| 3.2 Επιμερισμός Επενδυτικού κινδύνου | 15 |
| 3.3 Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου..... | 15 |
| 3.4 Παράγωγα Χρημ/μικά προϊόντα και δραστηριότητες οικονομικής αντιστάθμισης | 18 |
| 4. Τμηματική γεωγραφική ανάλυση | 21 |
| 5. Μερίσματα | 22 |
| 6. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού | 22 |
| 7. Διαθέσιμα..... | 24 |
| 8. Δεσμευμένες Καταθέσεις..... | 24 |
| 9. Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού / Παράγωγα..... | 24 |
| 10. Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις | 25 |
| 11. Φόροι Πληρωτέοι..... | 27 |
| 12. Μετοχικό Κεφάλαιο..... | 28 |
| 13. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 28 |
| 14. Τακτικό Αποθεματικό | 28 |
| 15. Κέρδος – Ζημία μετά από φόρους | 29 |
| 16. Βασικά Κέρδη/Ζημιές ανά μετοχή σε Ευρώ..... | 29 |
| 17. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη..... | 29 |
| 18. Άλλες πληροφορίες..... | 29 |
| 19. Μεταγενέστερα των Οικονομικών Καταστάσεων Γεγονότα..... | 30 |
| ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΜΕΤΟΧΗ | 32 |

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

| (Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ) | Σημ. | <u>31 Μαρτίου 2008</u> | <u>31 Δεκεμβρίου 2007</u> |
|---|------|------------------------|---------------------------|
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | |
| Διαθέσιμα | 7 | 41.037 | 14.551 |
| Δεσμευμένες καταθέσεις | 8 | 1.292 | 2.336 |
| Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες | | 4.170 | 2.408 |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού | 6 | 32.531 | 75.691 |
| Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού | | <u>6</u> | <u>50</u> |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | <u>79.036</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>30.129</u> | <u>41.644</u> |
| Σύνολο Καθαρής Θέσης (α) | | <u>78.315</u> | <u>90.319</u> |
| Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές Εταιρίες | | 159 | 224 |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού | 9 | - | 179 |
| Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις | 10 | 428 | 4.066 |
| Φόροι Πληρωτέοι | 11 | <u>134</u> | <u>248</u> |
| Σύνολο υποχρεώσεων (β) | | <u>721</u> | <u>4.717</u> |
| ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)+(β) | | <u>79.036</u> | <u>95.036</u> |

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31^{ης} Μαρτίου 2008 που παρατίθενται στις σελ. από 7 έως 30 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)

Σημ. 01 Ιαν– 31 Μαρ. 2008 01 Ιαν – 31 Μαρτ. 2007

Κύκλος Εργασιών

| | | | |
|--------------------------------|--|----------------------|---------------------|
| Έσοδα από Μερίσματα μετοχών | | 114 | 120 |
| Έσοδα από Τόκους χαρτοφυλακίου | | 496 | 151 |
| Ζημιές - Κέρδη χαρτοφυλακίου | | <u>-9.645</u> | <u>2.917</u> |
| Σύνολο Κύκλου Εργασιών | | <u>-9.035</u> | <u>3.188</u> |

Έξοδα

| | | | |
|--|-------|--------------------|----------------------|
| Αμοιβή διαχείρισης & αμοιβή απόδοσης χαρτοφυλακίου | 10(α) | -369 | -370 |
| Αμοιβή θεματοφυλακής | 10(β) | -28 | -75 |
| Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών | | -561 | -637 |
| Σύνολο Εξόδων | | <u>-958</u> | <u>-1.082</u> |

Μικτά Κέρδη/Ζημιές

| | | | |
|------------------------------|--|----------------------|---------------------|
| | | <u>-9.993</u> | <u>2.106</u> |
| Άλλα έξοδα λειτουργίας | | <u>-58</u> | <u>-80</u> |
| Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα | | <u>-1.257</u> | <u>-153</u> |

Ζημιά - Κέρδος προ φόρων

| | | | |
|--|--|-----------------------|---------------------|
| | | <u>-11.308</u> | <u>1.873</u> |
|--|--|-----------------------|---------------------|

Φόρος Ενεργητικού και φόρος πώλησης μετοχών

-207 -206

Ζημιά - Κέρδος μετά από φόρους

15 **-11.515** **1.667**

Βασικά Κέρδη/Ζημιές ανά μετοχή σε Ευρώ

16 **-0.74** **0,10**

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31^{ης} Μαρτίου 2008 που παρατίθενται στις σελ. από 7 έως 30 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 | - | - | - | - | 1.667 | 1.667 |
| Υπόλοιπα 31/3/2007 | <u>49.024</u> | <u>41</u> | <u>1.475</u> | = | <u>32.379</u> | <u>82.919</u> |
| Αποτέλεσμα Περιόδου | - | - | - | - | 15.001 | 15.001 |
| Μερίσματα Πληρωθέντα | - | - | - | - | -4.902 | -4.902 |
| Τακτικό Αποθεματικό | - | - | 834 | - | -834 | - |
| Αγορά Ιδίων Μετοχών | = | = | = | -2.699 | = | -2.699 |
| 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 | - | - | - | - | -11.515 | -11.515 |
| Αγορά Ιδίων Μετοχών | = | = | = | -489 | = | -489 |
| Υπόλοιπα 31/3/2008 | <u>49.024</u> | <u>41</u> | <u>2.309</u> | <u>-3.188</u> | <u>30.129</u> | <u>78.315</u> |

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31^{ης} Μαρτίου 2008 που παρατίθενται στις σελ. από 7 έως 30 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

της περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 31 Μαρτίου 2008

| (Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ) | Σημ. | <u>1 Ιαν-31 Μαρτ. 2008</u> | <u>1 Ιαν-31 Μαρτ. 2007</u> |
|---|------|----------------------------|----------------------------|
| <u>Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες</u> | | | |
| Ζημιές-Κέρδη προ φόρων | | -11.308 | 1.873 |
| Πλέον προσαρμογές για: | | | |
| Τόκοι | | -496 | -151 |
| Μερίσματα | | -114 | -120 |
| Συναλλαγματικές διαφορές από αποτίμηση (τραπεζών και χρηματιστών) | | 280 | -3 |
| Κέρδη-Ζημιές χαρτοφυλακίου | | 9.645 | -2.917 |
| Αμοιβή Διαχείρισης & Αμοιβή Απόδοσης Χαρτοφυλακίου | | 369 | 370 |
| Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες | | | |
| Αύξηση/μείωση λογαριασμού περιθωρίου ασφάλισης και δεσμευμένων καταθέσεων | | 1.044 | -278 |
| Αύξηση/ μείωση απαιτήσεων από χρηματιστηριακές εταιρείες και τράπεζες | | -1.762 | -401 |
| Αύξηση/μείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού | | 33.581 | 1.327 |
| Αύξηση/ μείωση υποχρεώσεων προς χρηματιστηριακές εταιρείες και τράπεζες | | -66 | 7.180 |
| Αύξηση/μείωση λοιπών υποχρεώσεων (εκτός Αμοιβής Διαχείρισης/Απόδοσης Χαρτοφυλακίου και Φόρων Πληρωτέων) | | -178 | -28 |
| Καταβληθέντες Φόροι | | -321 | -255 |
| Καταβληθείσα Αμοιβή Διαχείρισης & Απόδοσης Χαρτοφυλακίου | | -4.007 | -1.760 |
| Εισπραχθέντες Τόκοι | | 540 | 223 |
| Μερίσματα Εισπραχθέντα | | 48 | 223 |
| Σύνολο Εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α) | | <u>27.255</u> | <u>5.283</u> |
| <u>Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</u> | | | |
| Μερίσματα πληρωθέντα | | - | - |
| Αγορά ιδίων μετοχών | | -489 | - |
| Σύνολο Εκροών από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (β) | | <u>-489</u> | <u>-</u> |
| Καθαρή Αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) | | <u>26.766</u> | <u>5.283</u> |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 1 Ιανουαρίου 2008 | | 14.551 | 5.752 |
| Συναλλαγματικές ζημιές από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | | -280 | 8 |
| Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα 31 Μαρτίου 2008 | 7 | <u>41.037</u> | <u>11.043</u> |

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31^{ης} Μαρτίου 2008 που παρατίθενται στις σελ. από 7 έως 30 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31^{ης} Μαρτίου 2008 (από 01 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 31 Μαρτίου 2008)

1. Γενικές πληροφορίες

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

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

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

Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας μπορεί να περιλαμβάνει:

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

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

Η εταιρία δεν έχει θυγατρικές και δεν συμμετέχει σε κοινοπραξίες.

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Μαρτίου 2008 θα αναρτηθούν στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρίας 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 Εταιρίας κατά τη συνεδρίασή του της 6ης Μαΐου 2008.

2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις με ημερομηνία 31 Μαρτίου 2008 καλύπτουν τη περίοδο από την 1^η Ιανουαρίου έως την 31^η Μαρτίου 2008 και είναι εκφρασμένες σε χιλιάδες ευρώ. Έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ και τις ερμηνείες της Διεθνούς Επιτροπής Ερμηνειών Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης («ΔΕΕΧΠ») που είχαν εκδοθεί και ίσχυαν έως την ημερομηνία ετοιμασίας αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Οι πολιτικές που αναφέρονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις χρήσεις που παρουσιάζονται. Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που παρουσιάζονται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

2.2 Πληροφόρηση κατά τομέα

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

2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές

α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

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

β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές που είναι εκφρασμένες σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία fixing του Δελτίου Τιμών της Ε.Κ.Τ., όπως ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία 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 Εταιρία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το χρηματοοικονομικό στοιχείο.

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

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

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) ρευστοποίησης και χαμηλού ρίσκου. Αυτά απεικονίζονται με τα λογιστικά τους υπόλοιπα, διότι δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφλησή τους στην παρούσα αξία λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους.

2.6 Δεσμευμένες καταθέσεις

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

2.7 Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες

Οι απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες περιλαμβάνουν τις μη εκκαθαρισμένες πωλήσεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της εταιρίας, μείον την πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις. Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις πραγματοποιείται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η 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 εταιρίας. Οι υποχρεώσεις αυτές απεικονίζονται με τα λογιστικά τους υπόλοιπα γιατί δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφλησή τους στην παρούσα αξία λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους.

2.10 Λοιπές Τρέχουσες Υποχρεώσεις

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

2.11 Φόροι

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους λογίσθηκε με βάση το φορολογικό καθεστώς του Ν.3522/2006 και δεν κρίθηκε αναγκαίος ο υπολογισμός ετεροχρονισμένων φόρων (αναβαλλόμενη φορολογία), λόγω της ιδιαιτερότητας του φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η εταιρία.

2.12 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 Εταιρίας.

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 εταιρίας.

2.16 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

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

Πρότυπα και διερμηνείες υποχρεωτικά για την τρέχουσα περίοδο

Δεν έχουν εκδοθεί νέα πρότυπα ή διερμηνείες, τα οποία να είναι υποχρεωτικά για την τρέχουσα περίοδο.

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 εξοδοποίηση 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 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 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 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.

3. Επενδυτική Στρατηγική και Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

3.1 Επενδυτική Στρατηγική

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

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

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

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

3. **Κλαδικών Εξελίξεων.** Η Εταιρία επιλέγει τους κλάδους που παρουσιάζουν προοπτικές γρήγορης ανάπτυξης, και επιτρέπουν στις Εταιρίες μεγάλα περιθώρια κέρδους. Αυτή τη στιγμή οι κλάδοι που παρουσιάζουν τις καλύτερες ευκαιρίες είναι αυτοί που επωφελούνται από την γοργή οικονομική ανάπτυξη, από 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 Εταιρία προσπαθεί να εντοπίζει τέτοιες επενδυτικές ευκαιρίες πριν αυτές γίνουν αντιληπτές σε άλλους

διεθνείς επενδυτές. Για το λόγο αυτό η Εταιρία μεριμνά να έχει στενές επαφές με χρηματιστηριακές Εταιρίες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα σε κάθε χώρα ώστε να εξασφαλίζει επαρκή και ποιοτική ροή πληροφοριών σε κάθε αγορά.

3.2 Επιμερισμός Επενδυτικού κινδύνου

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

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

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

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

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

3.3 Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

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

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

α) Κίνδυνος αγοράς

1. Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

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

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

| ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 31/03/2008 | | | | | | | | | | | |
|--|----------------------|----------------------|---------------------|---------------------|------------|---------------------|---------------------|---------------------|------------|--------------|----------------------|
| | ΕΥΡΩ | TRY | USD | BGN | PLN | EGP | RON | HUF | CZK | Λοιπά | Σύνολο |
| Διαθέσιμα | 32.691 | 3.311 | 4.243 | 24 | - | 41 | 12 | 715 | - | - | 41.037 |
| Δεσμευμένες καταθέσεις | 175 | 978 | - | - | - | - | - | 139 | - | - | 1.292 |
| Απαιτήσεις από χρηματιστ/κές Εταιρίες | 345 | 3.825 | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.170 |
| Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού | 4.279 | 15.752 | 5.448 | 2.153 | - | 1.460 | 1.309 | 2.130 | - | - | 32.531 |
| Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού | <u>6</u> | = | = | = | = | = | = | = | = | = | <u>6</u> |
| Σύνολο στοιχείων Ενεργητικού | <u>37.496</u> | <u>23.866</u> | <u>9.691</u> | <u>2.177</u> | = | <u>1.501</u> | <u>1.321</u> | <u>2.984</u> | = | = | <u>79.036</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/κά 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>2</u> | <u>2</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>95.036</u> |

| ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ 31/03/2008 | | | | | | | | | | |
|--|------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-------|------------|
| | ΕΥΡΩ | TRY | USD | BGN | PLN | EGP | HUF | RON | Λοιπά | Σύνολο |
| Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές εταιρίες | 159 | - | - | - | - | - | - | - | - | 159 |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις | 428 | - | - | - | - | - | - | - | - | 428 |
| Φόροι πληρωτέοι | <u>134</u> | = | = | = | = | = | = | = | = | <u>134</u> |
| Σύνολο στοιχείων Παθητικού | 721 | = | = | = | = | = | = | = | = | 721 |

| 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>248</u> |
| Σύνολο στοιχείων Παθητικού | <u>4.377</u> | <u>177</u> | <u>161</u> | = | = | = | = | <u>2</u> | = | <u>4.717</u> |

2. Κίνδυνος τιμής

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

β) Πιστωτικός κίνδυνος

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

γ) Κίνδυνος ρευστότητας

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

δ) Κίνδυνος μεταβολών των επιτοκίων

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

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

| ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 31/03/2008 | | | | |
|--|--------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 0 - 3 Μήνες | 3 Μήνες- 1 Έτος | 1 Έτος - 5 Έτη | Πάνω από 5 Έτη |
| Δεσμευμένες Καταθέσεις | 1.292 | - | - | - |
| Διαθέσιμα | 41.037 | - | - | - |
| Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού (Ομόλογα) | - | 4.359 | 366 | - |
| Σύνολο | 42.329 | 4.359 | 366 | - |

| 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 31 Μαρτίου 2008 το 45,08% του χαρτοφυλακίου της εταιρίας ήταν επενδεδυμένο σε ξένα νομίσματα. Από το ποσοστό αυτό, το 27,58% ήταν επενδεδυμένο σε μετοχές, το 5,73% σε ομόλογα και το 11,77% σε μετρητά. Ο μεγαλύτερος συναλλαγματικός κίνδυνος προερχόταν από επενδύσεις σε Λίρα Τουρκίας, και Δολλάριο Η.Π.Α., όπου είχε τοποθετηθεί το 23,47% και 11,81% του χαρτοφυλακίου αντίστοιχα.

Η Εταιρία, για λόγους οικονομικής αντιστάθμισης (hedging) του συναλλαγματικού κινδύνου απο τις επενδύσεις της σε Λίρα Τουρκίας προέβη σε προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forwards) με τη χρήση OTC 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 23,47% σε -9,94% του χαρτοφυλακίου της, και συνολικά από επενδύσεις σε ξένα νομίσματα από 45,08% σε 11,67% του χαρτοφυλακίου της. Επίσης, για την περίοδο από 1^η Ιανουαρίου έως 31^η Μαρτίου 2008 η Εταιρία πραγματοποίησε κέρδος ύψους Ευρώ 2.791 χιλιάδων από λήξη ή κλείσιμο προθεσμιακών πράξεων συναλλάγματος. Στις 31 Μαρτίου 2008 η Εταιρία είχε αποτιμησιακό κέρδος ποσού Ευρώ 909 χιλιάδων από ανοικτές θέσεις σε Forwards.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται ανάλυση του συναλλαγματικού κινδύνου της Εταιρίας από επενδύσεις σε ξένα νομίσματα την 31^η Μαρτίου 2008:

| Νόμισμα | Ποσοστό Επί Χαρτοφυλακίου | | | Ποσοστό Αντιστάθμισης Συναλλαγματικού Κινδύνου | Ποσοστό επί Χαρτοφυλακίου σε Συνάλλαγμα Χωρίς Αντιστάθμιση Συναλλαγματικού Κινδύνου 31.03.2008 |
|--------------|---------------------------|--------------|---------------|--|--|
| | Μετοχές | Ομόλογα | Μετρητά | | |
| USD | 6.60% | 0.00% | 5.21% | 0.00% | 11.81% |
| HUF | 2.61% | 0.00% | 1.05% | 0.00% | 3.66% |
| PLN | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| TRY | 12.82% | 5.35% | 5.30% | 33.41% | -9.94% |
| RON | 1.61% | 0.00% | 0.01% | 0.00% | 1.61% |
| BGN | 2.27% | 0.38% | 0.03% | 0.00% | 2.68% |
| EGP | 1.67% | 0.00% | 0.17% | 0.00% | 1.84% |
| GBP | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| CZK | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| TOTAL | 27.58% | 5.73% | 11.77% | 33.41% | 11.66% |

Το ύψος του χαρτοφυλακίου προσδιορίστηκε με βάση το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της 31.03.2008, εξαιρουμένων των ιδίων μετοχών.

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

| Νόμισμα | Ποσοστό Επί Χαρτοφυλακίου | | | Ποσοστό Αντιστάθμισης Συναλλαγματικού Κινδύνου | Ποσοστό επί Χαρτοφυλακίου σε Συνάλλαγμα 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 ΒUX (Χρηματιστήριο Βουδαπέστης) με χρήση ΣΜΕ εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης
(iii) του δείκτη ΧU030 (Χρηματιστήριο Κωνσταντινούπολης) με χρήση ΣΜΕ στο Χρηματιστήριο Κωνσταντινούπολης
(iv) Επιπλέον διενεργήθηκαν συναλλαγές σε Δικαιώματα Προαίρεσης (Options) στον δείκτη 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 ΒUX, με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση και τη βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη ΒUX. Αντίστοιχα στο Χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης (Istanbul Stock Exchange) διενεργήθηκαν συναλλαγές σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) στο δείκτη ΧU030, με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση και την βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη ΧU030.

Από τη χρήση των Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) του FTSE/ASE 20 για την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 31 Μαρτίου 2008 πραγματοποιήθηκαν κέρδη Ευρώ 798 χιλιάδων. Από τη χρήση ΣΜΕ του δείκτη ΒUX στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης πραγματοποιήθηκαν για την ίδια περίοδο κέρδη Ευρώ 394 χιλιάδων, ενώ από τη χρήση ΣΜΕ του δείκτη ΧU030 Τουρκίας πραγματοποιήθηκαν κέρδη Ευρώ 4.980 χιλιάδων.

Από τη χρήση Δικαιωμάτων Προαίρεσης στο Δείκτη S&P 500 για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Μαρτίου 2008 πραγματοποιήθηκε ζημιά Ευρώ 265 χιλιάδων. Στις 31.03.2008 η Εταιρία είχε αποτιμησιακή ζημιά ποσού Ευρώ 28 χιλιάδων από ανοιχτές θέσεις σε Δικαιώματα Προαίρεσης στο Δείκτη S&P 500.

Στις 31 Μαρτίου 2008 οι ανοιχτές θέσεις σε παράγωγα αφορούσαν σε πώληση 170 ΣΜΕ στον δείκτη FTASE8F, πώληση 2.320 ΣΜΕ στον δείκτη ΒUX0812 και πώληση 2.697 ΣΜΕ στον δείκτη ISE 30 April 2008.

Σημειώνεται, ότι η εταιρία 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 Εταιρίας μέσα σε ένα συγκεκριμένο οικονομικό περιβάλλον, ο οποίος υπόκειται σε κινδύνους και αποδόσεις που διαφέρουν από άλλα οικονομικά περιβάλλοντα.

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

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

| 31.03.2008 | 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 | 43.153 | 22.839 | 4.995 | - | 2.980 | - | 1.310 | 1.846 | 1.847 | - | 62 | 4 | 79.036 |
| Μη κατανεμηθέντα | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Σύνολο | 43.153 | 22.839 | 4.995 | - | 2.980 | - | 1.310 | 1.846 | 1.847 | - | 62 | 4 | <u>79.036</u> |
| Υποχρεώσεις | | | | | | | | | | | | | |
| Υποχρεώσεις ανά χώρα | 721 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 721 |
| Μη κατανεμηθέντα | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | = |
| Σύνολο υποχρεώσεων | 721 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | <u>721</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 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0 |
| Σύνολο | 21.647 | 45.918 | 7.616 | - | 2.797 | - | 3.213 | 3.996 | 8.910 | 655 | 284 | - | <u>95.036</u> |
| Υποχρεώσεις | | | | | | | | | | | | | |
| Υποχρεώσεις ανά χώρα | 4.556 | - | 161 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.717 |
| Μη κατανεμηθέντα | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | = |
| Σύνολο υποχρεώσεων | 4.556 | - | 161 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | <u>4.717</u> |

| 31.03.2008 | Ελλάδα | Τουρκία | Ρωσία | Τσε- χία | Ουγγα- ρία | Πολω- νία | Ρουμα- νία | Βουλ- γαρία | Αίγυπ- τος | Αγγλία | Αμερι- κή | Λοιπές Χώρες | Σύνολο |
|---|--------|---------|--------|-------------|---------------|--------------|---------------|----------------|---------------|--------|--------------|-----------------|----------------|
| Σύνολο Κύκλου Εργασιών | 3.018 | -7.840 | -1.571 | - | -97 | - | -1.208 | -942 | -108 | - | -287 | - | -9.035 |
| Σύνολο Κύκλου Εργασιών | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -9.035 |
| Σύνολο λειτουργικών Εξόδων- μη καταναμηθέντων | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -1.016 |
| Λειτουργική Ζημιά | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -10.051 |
| Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -1.257 |
| Ζημιά προ φόρων | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -11.308 |
| Φόροι | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -207 |
| Ζημιά μετά από φόρους | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -11.515 |

| 31.03.2007 | Ελλάδα | Τουρκία | Ρωσία | Τσε- χία | Ουγγα- ρία | Πολω- νία | Ρουμα- νία | Βουλ- γαρία | Αίγυπ- τος | Αγγλία | Αμερι- κή | Λοιπές Χώρες | Σύνολο |
|---|--------|---------|-------|-------------|---------------|--------------|---------------|----------------|---------------|--------|--------------|-----------------|---------------|
| Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων | 516 | 2.085 | 523 | 12 | -218 | -32 | -24 | 479 | -267 | - | -19 | 133 | 3.188 |
| Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων | 516 | 2.085 | 523 | 12 | -218 | -32 | -24 | 479 | -267 | - | -19 | 133 | 3.188 |
| Σύνολο λειτουργικών Εξόδων- μη καταναμηθέντων | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -1.162 |
| Λειτουργικό κέρδος | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.026 |
| Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -153 |
| Κέρδος προ φόρων | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.873 |
| Φόροι | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -206 |
| Κέρδος μετά από φόρους | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.667 |

5. Μερίσματα

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

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

6. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

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

Το χαρτοφυλάκιο της GLOBAL Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΧ περιελάμβανε στις 31 Μαρτίου 2008 και στις 31 Δεκεμβρίου 2007, σε εύλογες αξίες τα εξής:

I. Μετοχές

| | 31 Μαρτίου 2008 | 31 Δεκεμβρίου 2007 |
|--------------------|----------------------------|-------------------------------|
| Μετοχές Ελλάδας | 4.220 | 8.218 |
| Μετοχές Βουλγαρίας | 1.846 | 3.996 |
| Μετοχές Πολωνίας | - | - |
| Μετοχές Ρουμανίας | 1.310 | 3.213 |
| Μετοχές Ουγγαρίας | 2.130 | 2.331 |
| Μετοχές ΗΠΑ | 1.506 | 2.916 |
| Μετοχές Αγγλίας | 2.971 | 4.258 |
| Μετοχές Ρωσίας | 904 | 1.424 |
| Μετοχές Τσεχίας | - | - |
| Μετοχές Γερμανίας | - | - |
| Μετοχές Αιγύπτου | 1.362 | 7.862 |
| Μετοχές Τουρκίας | 10.452 | 31.209 |
| Σύνολο-I | 26.700 | 65.427 |

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

II. Ομολογίες

| | 31 Μαρτίου 2008 | 31 Δεκεμβρίου 2007 |
|------------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| Τουρκία | 4.359 | 9.814 |
| Λουξεμβούργο | 307 | 307 |
| Μη διαπραγματεύσιμη Ομολογία | 59 | 59 |
| Σύνολο-II | 4.725 | 10.180 |

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

III. Μερίσματα εισπρακτέα

| | 31 Μαρτίου 2008 | 31 Δεκεμβρίου 2007 |
|-------------------|------------------------|---------------------------|
| Αιγύπτου | 99 | 32 |
| Ρωσίας | - | 32 |
| Τουρκίας | 32 | - |
| Σύνολο-III | 131 | 64 |

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

IV. Δικαιώματα Προαίρεσης

| | 31 Μαρτίου 2008 | 31 Δεκεμβρίου 2007 |
|------------------|-----------------|--------------------|
| Αμερικής | 62 | - |
| Σύνολο-IV | 62 | - |

V. Λοιπά Στοιχεία

| | 31 Μαρτίου 2008 | 31 Δεκεμβρίου 2007 |
|---|-----------------|--------------------|
| Λοιπά Χρημ/κα Στοιχεία Ενεργητικού /Forward's-CFD's | 913 | 20 |
| Σύνολο-IV | 913 | 20 |

| | | |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Σύνολο I+II+III+IV+V | 32.531 | 75.691 |
|-----------------------------|---------------|---------------|

7. Διαθέσιμα

| | 31 Μαρτίου 2008 | 31 Δεκεμβρίου 2007 |
|--|-----------------|--------------------|
| Καταθέσεις όψεως και ταμείο σε ευρώ | 1.691 | 1.317 |
| Καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ευρώ | 31.000 | 6.600 |
| Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα | 4.109 | 4.796 |
| Καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ξένο νόμισμα | 4.237 | 1.838 |
| Σύνολο | 41.037 | 14.551 |

8. Δεσμευμένες Καταθέσεις

| | 31 Μαρτίου 2008 | 31 Δεκεμβρίου 2007 |
|--|-----------------|--------------------|
| Κατάθεση σε Λογ/μο Περιθωρίων Ασφάλισης | 1.292 | 2.336 |
| Σύνολο | 1.292 | 2.336 |

9. Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού / Παράγωγα

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

| | 31 Μαρτίου 2008 | 31 Δεκεμβρίου 2007 |
|--|-----------------|--------------------|
| Υποχρεώσεις από προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forward) | - | 179 |
| Σύνολο | - | 179 |

| 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:

| | 31 Μαρτίου 2008 | 31 Δεκεμβρίου 2007 |
|--|------------------------|---------------------------|
| Αμοιβή διαχείρισης και αμοιβή απόδοσης χαρτοφυλακίου | 369 | 4.006 |
| Μερίσματα Πληρωτέα | 9 | 9 |
| Λοιπά | 50 | 51 |
| Σύνολο | 428 | 4.066 |

Για την τρέχουσα περίοδο δεν προκύπτει πρόβλεψη για αμοιβή απόδοσης χαρτοφυλακίου, διότι η καθαρή αξία των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρίας στις 31.03.2008 έχει μειωθεί σε σχέση με αυτήν στις 31.12.2007, βάσει των όρων της σύμβασης διαχείρισης που παρατίθεται παρακάτω.

α) Σύμβαση Διαχείρισης

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

Με την πιο πάνω σύμβαση προβλέπεται η παροχή από την «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» υπηρεσιών στην Εταιρία σχετικά με το σύνολο του χαρτοφυλακίου της. Το Διοικητικό Συμβούλιο της 18^{ης} Απριλίου 2007 ενέκρινε την τροποποίηση της σύμβασης και την ανανέωση της ισχύος της έως την τακτική γενική συνέλευση της εταιρίας που θα λάβει χώρα το έτος 2012, με την επιφύλαξη των ισχύοντων σύμφωνα με την παράγραφο 5 του άρθρου 32 του ν.3371/2005. Η Τακτική Γενική Συνέλευση της 11^{ης} Μαΐου 2007 ενέκρινε παμψηφεί σύμφωνα με το ν. 3371/2005 την από 18.04.2007 τροποποίηση της σύμβασης διαχείρισης μεταξύ της εταιρίας και της GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ και

την ανανέωση ισχύος της έως την τακτική γενική συνέλευση της εταιρίας που θα λάβει χώρα το έτος 2012.

Η σύμβαση αυτή μπορεί να καταγγελθεί οποτεδήποτε από την Εταιρία, μετά από έγγραφη καταγγελία. Η καταγγελία επιφέρει τα αποτελέσματά της εντός δέκα πέντε (15) ημερών από τη λήψη της από το άλλο συμβαλλόμενο μέρος αλλά κατ' εξαίρεση άμεσα, εφόσον η καταγγελία είναι προς το συμφέρον των επενδυτών. Η Εταιρία υποχρεούται να καταβάλλει στην «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» οποιαδήποτε τυχόν οφειλόμενη αμοιβή, έξοδα ή δαπάνες εντός τριών ημερών από την ημερομηνία καταγγελίας.

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

- Η Εταιρία θα 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 Εταιρίας (net asset value) στο τέλος κάθε τριμήνου, για δε τα λοιπά με το 1,5% επί της καθαρής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρίας (net asset value) καταβαλλόμενα ανά τρίμηνο, στην αρχή του επομένου τριμήνου από αυτό επί του οποίου υπολογίσθηκε η καθαρή αξία των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρίας κατά τα ανωτέρω.
- Επίσης η Εταιρία θα καταβάλλει εφ' άπαξ στη «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» προμήθεια που θα ισούται με το 20% επί της απόδοσης του Χαρτοφυλακίου που υπερβαίνει την απόδοση του έντοκου γραμματίου του Ελληνικού Δημοσίου ετήσιας διάρκειας στην αρχή εκάστου έτους. Η απόδοση του Χαρτοφυλακίου ορίζεται ως η διαφορά μεταξύ της καθαρής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρίας (net asset value) κατά την πρώτη και τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε λογιστικού έτους. Εφ' όσον η διαφορά αυτή προσδιοριζόμενη ως ποσοστό επί της καθαρής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρίας την πρώτη εργάσιμη ημέρα του έτους είναι μεγαλύτερη από την απόδοση των εντόκων γραμματίων του Ελληνικού Δημοσίου σε δραχμές/Ευρώ κατά την ίδια ημέρα, τότε 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 Εταιρίας από τους Ελεγκτές της Εταιρίας χωρίς καμία απολύτως παρατήρηση ή επιφύλαξη.
- Ρητά δηλούται ότι, πέραν των ανωτέρω, η «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» δεν δικαιούται οιασδήποτε άλλης αμοιβής σε σχέση με την παροχή των υπηρεσιών που περιγράφονται στην παρούσα σύμβαση, ούτε αποζημίωσης για τις αμοιβές και λοιπά κόστη που θα καταβάλει στους εργαζομένους της (με σχέση εξαρτημένων ή ανεξάρτητων υπηρεσιών), τους οποίους παραχωρεί λόγω δανεισμού στην Εταιρία.

Συμπληρωματική σύμβαση υποστήριξης και παροχής λοιπών υπηρεσιών

Η Εταιρία έχει επίσης συνάψει την από 13.03.2002 «Συμπληρωματική σύμβαση υποστήριξης και παροχής λοιπών υπηρεσιών» με τη «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ

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

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

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

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

β) Συμβάσεις παρακαταθήκης- θεματοφυλακής

Η Εταιρία έχει καταρτίσει σύμβαση παρακαταθήκης (ονομαζόμενης ως «θεματοφυλακής») με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E. και πρόσθετη πράξη με ημερομηνία 21.03.2002 με τις οποίες συμφωνείται η παροχή υπηρεσιών παρακαταθήκης προς την Εταιρία έναντι αμοιβής η οποία 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 εταιρίας και των μετόχων.

Φόροι πληρωτέοι

| | 31 Μαρτίου 2008 | 31 Δεκεμβρίου 2007 |
|----------------------------------|-----------------|--------------------|
| Φόρος Ενεργητικού | 105 | 225 |
| Φόρος πώλησης μετοχών εξωτερικού | 28 | 22 |
| Λοιποί Φόροι | 1 | 1 |
| Σύνολο | 134 | 248 |

12. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 49.024.320,00 ευρώ, είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο και διαιρείται σε 16.341.440 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 3,00 ευρώ η 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 Εταιρία θα προβεί σε αγορά ιδίων μετοχών με κατώτατη τιμή αγοράς € 1 ανά μετοχή και ανώτατη τιμή αγοράς 7€ ανά μετοχή. Ο ανώτατος αριθμός μετοχών που θα αγοραστούν στο παραπάνω διάστημα δε θα υπερβαίνει το 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, που αντιστοιχεί σήμερα σε 1.634.144 μετοχές.

Στις 31 Μαρτίου 2008 η εταιρία 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 εταιρία, 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. Κέρδος – Ζημία μετά από φόρους

Οι συνολικές ζημιές (πραγματοποιηθείσες και αποτιμησιακές) μετά από φόρους την 31^η Μαρτίου 2008 ανέρχονται σε Ευρώ 11.515 χιλιάδες. Η υποαξία αποτίμησης του χαρτοφυλακίου κατά την 31^η Μαρτίου 2008 ανήλθε σε Ευρώ 7.016 χιλιάδες (ζημιές αποτίμησης).

16. Βασικά Κέρδη/Ζημιές ανά μετοχή σε Ευρώ

Οι ζημιές–κέρδη ανά μετοχή στις 31/03/2008 και στις 31/03/2007 ανέρχονται σε Ευρώ -0,74 και Ευρώ 0,10 αντίστοιχα και υπολογίζονται ως εξής:

| | 31 Μαρτίου 2008 | 31 Μαρτίου 2007 |
|---|-----------------|-----------------|
| Κέρδος-ζημία μετά από φόρους | -11.515 | 1.667 |
| Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών | 15.618 | 16.341 |
| Βασικά Κέρδη/Ζημιές ανά μετοχή σε Ευρώ | -0,74 | 0,10 |

17. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Συνδεδεμένο μέρος θεωρείται εκείνο το οποίο έχει τη δυνατότητα να ελέγχει ή να εξασκεί σημαντική επιρροή στις χρηματοοικονομικές ή λειτουργικές αποφάσεις που λαμβάνει η εταιρία. Βάσει του παραπάνω ορισμού η εταιρία Global Διαχείριση Κεφαλαίων ΑΕΠΕΥ είναι συνδεδεμένο μέρος, καθώς της έχει ανατεθεί η διαχείριση του ενεργητικού της εταιρίας βάσει της από 13.03.2002 «Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» (βλέπε σημείωση 10). Την 31.03.2008 οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη όπως αυτά ορίζονται από το ΔΛΠ 24 έχουν ως εξής : Α) Αμοιβή διαχείρισης και αμοιβή απόδοσης χαρτοφυλακίου Ευρώ 369 χιλιάδες (31.03.2007: Ευρώ 370 χιλιάδες) β) Υποχρέωση προς Global Διαχείριση Κεφαλαίων ΑΕΠΕΥ Ευρώ 369 χιλιάδες (31.12.2007: Ευρώ 4.006 χιλιάδες).

Δεν υπήρχαν συναλλαγές με μέλη της Διοίκησης.

18. Άλλες πληροφορίες

α) Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2002. Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί για τις χρήσεις 2003,2004,2005,2006 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 Εταιρίας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο.

β) Δεν υπάρχουν υφιστάμενα εμπράγματα βάρη.

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

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

| Άτομα | 31 Μαρτίου 2008 | 31 Μαρτίου 2007 |
|--------------|------------------------|------------------------|
| Μισθωτοί | 1 | 1 |

| | 1.1 – 31.03.2008 | 1.1 – 31.03.2007 |
|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Μισθοί | 5 | 9 |
| Κοινωνικές Επιβαρύνσεις | 1 | 2 |
| Συνολικό κόστος | 6 | 11 |

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

19. Μεταγενέστερα των Οικονομικών Καταστάσεων Γεγονότα

Μεταγενέστερα των Οικονομικών Καταστάσεων της 31^{ης} Μαρτίου 2008, έλαβαν χώρα τα παρακάτω γεγονότα που να αφορούν την Εταιρία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα:

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).

Σχετικές με τους όρους της συγχώνευσης εκθέσεις 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 A.E. 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.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΜΕΤΟΧΗ

Εξέλιξη Εσωτερικής Αξίας Μετοχής από 31/12/2007 έως 31/03/2008

Η εξέλιξη της Εσωτερικής Αξίας της μετοχής από 31 Δεκεμβρίου 2007 έως 31 Μαρτίου 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 |

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

