

G L O B A L

Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΧ

Οικονομικές Καταστάσεις

31^{ης} Μαρτίου 2005

(από 1 Ιανουαρίου 2005 έως 31 Μαρτίου 2005)

Αθήνα, Μάρτιος 2005

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	4
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ.....	5
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ	6
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ: ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ.....	7
ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ	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.....	11
2.4 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	11
2.5 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12
2.6 Δεσμευμένες καταθέσεις.....	12
2.7 Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες.....	12
2.8 Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	12
2.9 Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	12
2.10 Μετοχικό κεφάλαιο.....	13
2.11 Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.....	13
2.12 Έσοδα επενδύσεων	13
2.13 Άλλα Χρηματοοικονομικά Έσοδα.....	13
2.14 Έξοδα	14
2.15 Διανομή μερισμάτων	14
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 Χρηματοοικονομικά προϊόντα και δραστηριότητες οικονομικής αντιστάθμισης	16
4. Μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Α.	18
ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ – ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	
ΜΕΤΑΒΑΣΗΣ 31.12.2003	19
ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ - ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	
ΜΕΤΑΒΑΣΗΣ 31.12.2004	20
ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	22
5. Τμηματική γεωγραφική ανάλυση	22
ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 31/3/2005....	22
ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 31/12/2004..	23
ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01 ΙΑΝ - 31 ΜΑΡ 2005	23
ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01 ΙΑΝ - 31 ΜΑΡ 2004	24
6. Μερίσματα	25
7. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	25

8. Διαθέσιμα.....	26
9. Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	26
10. Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	26
11.Μετοχικό Κεφάλαιο.....	29
12. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.....	30
13. Μετοχή.....	30
13. Άλλες πληροφορίες.....	33
14. Μεταγενέστερα της Οικονομικής Κατάστασης Γεγονότα.....	33

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημείωση	<u>31-Μαρ-2005</u>	<u>31-Δεκ-2004</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Δεσμευμένες καταθέσεις		1.479	1.549
Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές εταιρίες		5.610	265
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	7	23.583	47.840
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		53	406
Διαθέσιμα	8	<u>37.254</u>	<u>13.248</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>67.979</u>	<u>63.308</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	9	92	0
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	10	<u>1.337</u>	<u>2.250</u>
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		<u>1.429</u>	<u>2.250</u>
Μετοχικό κεφάλαιο	11	49.024	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	12	41	41
Μη διανεμηθέντα κέρδη		<u>17.485</u>	<u>11.993</u>
Σύνολο Καθαρής Θέσης		<u>66.550</u>	<u>61.058</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		<u>67.979</u>	<u>63.308</u>

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31^{ης} Μαρτίου 2005 που παρατίθενται στις σελ. από 9 έως 33 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

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

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31^{ης} Μαρτίου 2005 που παρατίθενται στις σελ. από 9 έως 33 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ
από 01 Ιανουαρίου 2005 μέχρι 31 Μαρτίου 2005

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

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31^{ης} Μαρτίου 2005 που παρατίθενται στις σελ. από 9 έως 33 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ: ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ
της περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2005 μέχρι 31 Μαρτίου 2005

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

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31^{ης} Μαρτίου 2005 που παρατίθενται στις σελ. από 9 έως 33 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ
ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ**

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>31-Δεκ-2003</u>	<u>31-Μαρ-2004</u>	<u>31-Δεκ-2004</u>
Καθαρή θέση όπως προγενέστερα είχε απεικονισθεί			
Μετοχικό κεφάλαιο	36.768	36.768	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0	899
Αποθεματικά	389	389	978
Μη διανεμηθέντα κέρδη	<u>0</u>	<u>1.011</u>	<u>0</u>
Σύνολο καθαρής θέσης	<u>37.157</u>	<u>38.168</u>	<u>50.901</u>
Προσαρμογές των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων			
Ακυρωθείσες συσσωρευμένες αποσβέσεις εξόδων Α'εγκατάστασης	188	211	283
Απάλειψη εξόδων πρώτης εγκατάστασης	(471)	(471)	(471)
Ακυρωθείσες συσσωρευμένες αποσβέσεις εξόδων δημόσιας εγγραφής	0	0	171
Μείωση της διαφοράς έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο, κατά τα έξοδα της δημόσιας εγγραφής που είχαν κεφαλαιοποιηθεί	0	0	(858)
Αναγνώριση υπεραξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων	4.090	8.150	6.620
Μη διανεμηθέν μέρισμα χρήσεως	<u>368</u>	<u>0</u>	<u>4.412</u>
	4.175	7.890	10.157
Καθαρή θέση κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα			
Μετοχικό κεφάλαιο	36.768	36.768	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0	41
Αποθεματικά	389	389	978
Μη διανεμηθέντα κέρδη	<u>4.175</u>	<u>8.901</u>	<u>11.015</u>
Σύνολο καθαρής θέσης	<u>41.332</u>	<u>46.058</u>	<u>61.058</u>

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

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31^{ης} Μαρτίου 2005 που παρατίθενται στις σελ. από 9 έως 33 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων
της 31^{ης} Μαρτίου 2005
(από 01 Ιανουαρίου 2005 μέχρι 31 Μαρτίου 2005)**

1. Γενικές πληροφορίες

Η GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (στο εξής η "Εταιρία") έχει την έδρα της στο Μαρούσι, επί της οδού Μαραθωνοδρόμου 83 και γραφεία στην Αθήνα, Πλ. Φιλικής Εταιρίας 14,106 73 Αθήνα (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.1969/1991 «περί Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου» και από το 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.1969/91, άρθρο 4.

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 εταιρειών που είναι εισηγμένες, που πρόκειται να εισαχθούν ή μετά από συμμετοχή σε Δημόσια Εγγραφή)
- Χρεόγραφα εξωτερικού (ομολογίες και μετοχές εταιρειών 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.

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

Οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας κατά τη συνεδρίασή του της 20^{ης} Μαΐου 2005.

2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις με ημερομηνία 31 Μαρτίου 2005 καλύπτουν τους τρεις μήνες από 1 Ιανουαρίου 2005 έως 31 Μαρτίου 2005. Έχουν συνταχθεί σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (ΔΛΠ) 34 «Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις» και καλύπτονται από το Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) 1 «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ», γιατί αποτελούν μέρος της περιόδου που καλύπτεται από τις πρώτες ΔΠΧΠ οικονομικές καταστάσεις για το έτος που λήγει 31 Δεκεμβρίου 2005. Αποτελούν δε τις πρώτες οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται και δημοσιοποιούνται σε αυτή τη βάση και είναι εκφρασμένες σε χιλιάδες Ευρώ.

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ και τις ερμηνείες της Διεθνούς Επιτροπής Ερμηνειών Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης («ΔΕΕΧΠ») που είχαν εκδοθεί και ίσχυαν έως την ημερομηνία ετοιμασίας αυτών των οικονομικών καταστάσεων (Μάιος 2005). Τα ΔΠΧΠ και οι ερμηνείες της ανωτέρω επιτροπής που θα ισχύουν την 31 Δεκεμβρίου 2005, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που η εφαρμογή τους θα είναι προαιρετική, δεν είναι γνωστά με βεβαιότητα κατά την ετοιμασία αυτών των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων.

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

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

2.2 Πληροφόρηση κατά τομέα

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

2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές

α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

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

β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

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

2.4 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

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, συμπεριλαμβανομένου και του Χαρτοφυλακίου (Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις), όπου η διοίκηση το χαρακτηρίζει ως «κατεχόμενο για εμπορικούς σκοπούς». Στην περίπτωση αυτή η αρχική αναγνώριση του Εμπορικού Χαρτοφυλακίου γίνεται στην εύλογη αξία χωρίς να επιβαρύνεται με τα έξοδα διενέργειας της συναλλαγής, και στη συνέχεια αποτιμάται επίσης στην εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, όπως ορίζει το Δ.Λ.Π. 39.

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

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

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

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

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

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

2.5 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

2.6 Δεσμευμένες καταθέσεις

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

2.7 Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες

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

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

2.8 Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού

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

2.9 Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις

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

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους λογίσθηκε με βάση το φορολογικό καθεστώς του Ν.1969/91 και δεν κρίθηκε αναγκαίος ο υπολογισμός

ετεροχρονισμένων φόρων (αναβαλλόμενη φορολογία), λόγω της ιδιαιτερότητας του φορολογικού καθεστώτος, στο οποίο υπάγεται η εταιρία.

2.10 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε ευρώ 49.024.320,00 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 διαπραγματεύσή τους άρχισε την 8^η Οκτωβρίου 2004.

2.11 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 0,22 ευρώ. Η εν λόγω διαφορά μειώθηκε κατά 858 χιλιάδες ευρώ, τα οποία αφορούσαν τα έξοδα της δημόσιας εγγραφής που είχαν κεφαλαιοποιηθεί στο παρελθόν και αποσβένονταν τμηματικά σύμφωνα με τις προϊσχύουσες διατάξεις της Ελληνικής νομοθεσίας. Μετά την προαναφερθείσα μείωση η διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ανέρχεται σε 41 χιλιάδες ευρώ.

2.12 Έσοδα επενδύσεων

Τα έσοδα επενδύσεων περιλαμβάνουν :

1) Τις προσόδους χαρτοφυλακίου που αναγνωρίζονται και καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων δηλαδή: α) μερίσματα από μετοχές. Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται ως έσοδο όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξης τους. β) τόκους καταθέσεων όψεως και τόκους προθεσμιακών καταθέσεων λοιπών επενδύσεων. Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και γ) έσοδα από τόκους ομολόγων ή λοιπών επενδύσεων με χαρακτήρα ομολόγων.

2) Τα έσοδα από αγοραπωλησίες χαρτοφυλακίου τα οποία αναγνωρίζονται και καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν κέρδη από αγοραπωλησίες χαρτοφυλακίου (μετοχές, ομόλογα, αποτελέσματα από παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα κ.λ.π.), καθώς και τα αποτελέσματα από την αποτίμηση χαρτοφυλακίου στο τέλος κάθε περιόδου στην οποία αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

2.13 Άλλα Χρηματοοικονομικά Έσοδα

Ο λογαριασμός «Άλλα Χρηματοοικονομικά Έσοδα» περιλαμβάνει τις συναλλαγματικές διαφορές (χρεωστικές ή πιστωτικές) από συναλλαγές και αποτίμηση.

2.14 Έξοδα

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

2.15 Διανομή μερισμάτων

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

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 μέσω μεσοπρόθεσμων επενδύσεων 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 τη στιγμή στην Ανατολική Ευρώπη–Μέση Ανατολή (ΑΕ-ΜΑ) ευκαιρίες παρουσιάζουν:

- ο κλάδος των πετρελαίων
- ο κλάδος των τηλεπικοινωνιών και της υψηλής τεχνολογίας (μετά από δεκαετίες υποεπένδυσης στις περιοχές της ΑΕ-ΜΑ)
- ο κλάδος των καταναλωτικών αγαθών και του λιανεμπορίου
- ο κλάδος της υγείας
- ο κλάδος των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών

- ο κλάδος των τροφίμων και ποτών
- ο κλάδος των κατασκευών και των οικοδομικών υλικών (ιδιαίτερα στην Τουρκία και τη Μέση Ανατολή όπου υπάρχει δημογραφική έκρηξη)

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

- επενδύοντας σε εταιρίες υψηλής ποιότητας και μεγάλης κεφαλαιοποίησης (blue chips) που συνήθως επωφελούνται πρώτες από την αναβάθμιση των αγορών. Οι εταιρίες αυτές παρουσιάζουν διαφάνεια στις συναλλαγές και μεγάλη ρευστότητα.
- επικεντρώνοντας επίσης την επενδυτική της πολιτική στην εξεύρεση μικρών και ταχέως αναπτυσσόμενων εταιριών. Η Εταιρία προσπαθεί να εντοπίζει τέτοιες επενδυτικές ευκαιρίες πριν αυτές γίνουν 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. 1969/91).

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, 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).

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 χαρτοφυλάκιό της είναι δυνατόν να ρευστοποιηθεί πολύ εύκολα και άμεσα.

3.4 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά προϊόντα και δραστηριότητες οικονομικής αντιστάθμισης

α) Οικονομική Αντιστάθμιση Συναλλαγματικού Κινδύνου με χρήση Εξωχρηματιστηριακών Παραγώγων

Στις 31 Μαρτίου 2005 το 36,31% του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας ήταν επενδεδυμένο σε ξένα νομίσματα. Από το ποσοστό αυτό, το 22,74% ήταν επενδεδυμένο σε μετοχές, το 0,82% σε ομόλογα και το 12,75% σε μετρητά. Ο μεγαλύτερος συναλλαγματικός κίνδυνος προερχόταν από επενδύσεις σε Δολάριο ΗΠΑ όπου είχε τοποθετηθεί το 23,59% του χαρτοφυλακίου.

Η Εταιρία, για λόγους οικονομικής αντιστάθμισης (hedging) του κινδύνου από τις επενδύσεις της σε Δολάρια ΗΠΑ προέβη σε προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forwards) με τη χρήση OTC παραγώγων, τα οποία αποτιμούνται με το κλείσιμο της συγκεκριμένης θέσης και με την τιμή fixing της ισοτιμίας Ευρώ/Δολάριο ΗΠΑ. Με αυτό τον τρόπο περιόρισε τον κίνδυνο από επενδύσεις σε Δολάριο ΗΠΑ από 23,59% σε 14,5% του χαρτοφυλακίου της και συνολικά από επενδύσεις σε ξένα νομίσματα από 36,31% σε 27,22% του χαρτοφυλακίου της.

Επίσης, το πρώτο τρίμηνο του 2005, η Εταιρία πραγματοποίησε κέρδη ύψους Ευρώ 399.647,99 από κλείσιμο θέσεων σε Forwards Δολαρίου ΗΠΑ. Στις 31 Μαρτίου 2005 επίσης, είχε αποτιμησιακή ζημία ποσού Ευρώ 68.059,27 από ανοικτές θέσεις σε Forwards Δολαρίου ΗΠΑ.

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

Νόμισμα	Ποσοστό Επί Χαρτοφυλακίου 31.3.2005			Οικονομική Αντιστάθμιση	Ποσοστό επί Χαρτοφυλακίου σε Συνάλλαγμα Χωρίς Οικ. Αντιστάθμιση Συναλλαγματικού Κινδύνου 31.3.2005
	Μετοχές	Ομόλογα	Μετρητά		
Δολάριο ΗΠΑ	12,79%	0,82%	9,98%	9,09%	14,50%
Φιορίνι Ουγγαρίας	1,66%	0	0,30%	0	1,96%
Ζλότι Πολωνίας	1,82%	0	0,69%	0	2,51%
Λίρα Τουρκίας	5,39%	0	1,61%	0	7,00%
Κορώνα Τσεχίας	0,81%	0	0,02%	0	0,83%
Λέβα Βουλγαρίας	0,27%	0	0,15%	0	0,42%
Σύνολο	22,74%	0,82%	12,75%	9,09%	27,22%

β) Οικονομική Αντιστάθμιση Κινδύνου από επενδύσεις σε μετοχές των δεικτών FTSE20 και FT40 με χρήση ΣΜΕ εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών

Επίσης πραγματοποιήθηκαν επενδύσεις στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών (ΧΠΑ) σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) FTASE και FT40 (τα οποία αποτιμούνται σε καθημερινή βάση) με σκοπό τη βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη FTSE20 και FTSE40.

Η χρήση των Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) του FTSE20 και FT40 απέφερε το πρώτο τρίμηνο του 2005 κέρδη ποσού Ευρώ 598 χιλιάδων. Στις 31/03/2005 οι ανοικτές θέσεις σε παράγωγα του ΧΠΑ αφορούσαν σε:

- Πώληση 760 ΣΜΕ FTASE5D Απριλίου 2005.
- Πώληση 30 ΣΜΕ FT40M5D Απριλίου 2005.

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

Παράγωγα κατά την 31.3.2005	Τεμαχία	Λήξη	Τιμή 31.3.2005	Ημέρες	Delta	Gamma
FTASE5D	760	15/04/2005	1593,44	15	-1,00	0.00
FT405D	30	15/04/2005	2386,06	15	-1,00	0.00
					Delta	Gamma
Συντελεστές Ευαισθησίας Παραγώγων (Αξία σε Ευρώ)					-6.412.981,00	0.00
Συντελεστές Ευαισθησίας Μετοχικού Χαρτοφυλακίου (Αξία σε Ευρώ)					22.000.890,22	0.00
					Delta	Gamma
Συντελεστές Ευαισθησίας Συνολικού Χαρτοφυλακίου (Αξία σε Ευρώ)					15.587.909,22	0.00

Σημειώνεται, ότι η εταιρία δεν χρησιμοποιεί τον λογιστικό χειρισμό της αντιστάθμισης όπως ορίζεται στο ΔΛΠ 39, καθώς τα χρηματοοικονομικά προϊόντα θεωρούνται ως κατεχόμενα για εμπορία και χρησιμοποιούνται για οικονομικούς σκοπούς αντιστάθμισης.

4. Μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Α.

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

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

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

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

Παρατίθεται πίνακας συμφωνίας ενεργητικού-παθητικού κατά την ημερομηνία μετάβασης 31 Δεκεμβρίου 2003.

ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ – ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΜΕΤΑΒΑΣΗΣ 31.12.2003			
(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	Προηγούμενες Λογιστικές Αρχές	Επίδραση της μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Α.	Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς
Ασώματο Πάγιο Ενεργητικό	283	-283	0
Συνολικό Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	283	-283	0
Δεσμευμένες καταθέσεις	936	0	936
Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες	167	0	167
Επενδύσεις	31.519	-31.519	0
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	0	35.572	35.572
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		178	178
Διαθέσιμα	6,494	0	6.494
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	39.116	4.231	43.347
Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού	141	-141	0
Σύνολο Ενεργητικού	39.540	3.807	43.347
Μερίσματα πληρωτέα	368	-368	0
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	1	-1	0
Τρέχουσες Υποχρεώσεις Φόρων	82	-82	0
Τρέχουσες υποχρεώσεις ασφαλιστικών ταμείων	1	-1	0
Πιστωτές διάφοροι και έξοδα οφειλόμενα	264	-264	0
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	0	0	0
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	0	2.015	2.015
Σύνολο Υποχρεώσεων	716	1.299	2.015
Μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού	1.667	-1.667	0
Καταβεβλημένο Κεφάλαιο	36,768	0	36.768
Αποθεματικό Ν.1969/1991	389	-389	0
Κέρδη εις νέο	0	4.564	4,564
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	37.157	4.175	41.332
Σύνολο Παθητικού	39.540	3.807	43.347

Παρατίθεται πίνακας συμφωνίας ενεργητικού-παθητικού κατά την ημερομηνία μετάβασης 31 Δεκεμβρίου 2004.

ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ - ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΜΕΤΑΒΑΣΗΣ 31.12.2004			
(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	Προηγούμενες Λογιστικές Αρχές	Επίδραση της μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Α.	Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς
Ασώματο Πάγιο Ενεργητικό	875	-875	0
Συνολικό Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	875	-875	0
Δεσμευμένες καταθέσεις	1.245	304	1.549
Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες	569	-304	265
Επενδύσεις	41.309	-41.309	0
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	0	47.840	47.840
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	0	406	406
Διαθέσιμα	13.248	0	13.248
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	56.371	6.937	63.308
Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού	317	-317	0
Σύνολο Ενεργητικού	57.563	5.745	63.308
Μερίσματα πληρωτέα	4.412	-4.412	0
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	53	-53	0
Τρέχουσες Υποχρεώσεις Φόρων	151	-151	0
Τρέχουσες υποχρεώσεις ασφαλιστικών ταμείων	1	-1	0
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	0	0	0
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	0	2.250	2.250
Σύνολο Υποχρεώσεων	4.617	-2.367	2.250
Μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού	2.045	-2.045	0
Καταβεβλημένο Κεφάλαιο	49.024	0	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	899	-858	41
Αποθεματικό Ν.1969/1991	978	-978	0
Μη διανεμηθέντα κέρδη	0	11.993	11.993
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	50.901	10.157	61.058
Σύνολο Παθητικού	57.563	5.745	63.308

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

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ			
(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>31-Δεκ-2003</u>	<u>31-Μαρ-2004</u>	<u>31-Δεκ-2004</u>
Καθαρή θέση όπως προγενέστερα είχε απεικονισθεί			
Μετοχικό κεφάλαιο	36.768	36.768	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0	899
Αποθεματικά	389	389	978
Μη διανεμηθέντα κέρδη	<u>0</u>	<u>1.011</u>	<u>0</u>
Σύνολο καθαρής θέσης	<u>37.157</u>	<u>38.168</u>	<u>50.901</u>
Προσαρμογές των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων			
Ακυρωθείσες συσσωρευμένες αποσβέσεις εξόδων Α' εγκ/σης	188	211	283
Απάλειψη εξόδων πρώτης εγκατάστασης	(471)	(471)	(471)
Ακυρωθείσες συσσωρευμένες αποσβέσεις εξόδων δημόσιας εγγραφής	0	0	171
Μείωση της διαφοράς έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο, κατά τα έξοδα της δημόσιας εγγραφής που είχαν κεφαλαιοποιηθεί	0	0	(858)
Αναγνώριση υπεραξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων	4.090	8.150	6.620
Μη διανεμηθέν μέρισμα χρήσεως	<u>368</u>	<u>0</u>	<u>4.412</u>
	4.175	7.890	10.157
Καθαρή θέση κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα			
Μετοχικό κεφάλαιο	36.768	36.768	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0	41
Αποθεματικά	389	389	978
Μη διανεμηθέντα κέρδη	<u>4.175</u>	<u>8.901</u>	<u>11.015</u>
Σύνολο καθαρής θέσης	<u>41.332</u>	<u>46.058</u>	<u>61.058</u>
Σημείωση: Όλες οι προσαρμογές για τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα αναγνωρίστηκαν στα μη διανεμηθέντα κέρδη, εκτός από τα κεφαλαιοποιημένα έξοδα της δημόσιας εγγραφής, που αναγνωρίστηκαν σε μείωση της διαφοράς έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο.			

Παρατίθεται πίνακας συμφωνίας προσαρμογής αποτελεσμάτων της περιόδου 01.01-31.03.2004.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	
(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	01 Ιαν.-31 Μαρ.2004
Αποτελέσματα όπως προγενέστερα είχαν απεικονισθεί	1.011
Προσαρμογές των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων	
Απάλειψη αποσβέσεων εξόδων πρώτης εγκατάστασης	23
Αναγνώριση υπεραξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	<u>4.060</u>
	4.083
Αποτελέσματα κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα	5.094

5. Τμηματική γεωγραφική ανάλυση

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

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

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

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 31/3/2005										
(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	ΕΛΛΑΔΑ	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	ΤΟΥΡΚΙΑ	ΗΠΑ	ΡΩΣΙΑ	ΤΣΕΧΙΑ	ΟΥΓΓΑΡΙΑ	ΠΟΛΩΝΙΑ	ΜΗ ΚΑΤΑΝ/ΝΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	31/3/2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ										
Δεσμευμένες Καταθέσεις	1.479									1.479
Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες	989		820		3.602		199			5.610
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	6.572	181	3.660		9.211	550	2.172	1.237		23.583
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	5				46		2			53
Διαθέσιμα	33.249	100	270	3.602		11	2	20		37.254
Σύνολο ανά χώρα	42.294	281	4.750	3.602	12.859	561	2.375	1.257		67.979
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ										
ΠΑΘΗΤΙΚΟ										

Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού									92	92
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις									1337	1.337
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων										1.429

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 31/12/2004										
(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	ΕΛΛΑΔΑ	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	ΤΟΥΡΚΙΑ	ΗΠΑ	ΡΩΣΙΑ	ΤΣΕΧΙΑ	ΟΥΓΓΑΡΙΑ	ΠΟΛΩΝΙΑ	ΜΗ ΚΑΤΑΝ/ΝΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	31/3/2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ										
Δεσμευμένες Καταθέσεις	1.549									1.549
Απαιτήσεις από χρηματοπιστηριακές Εταιρίες					265					265
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	10.870		19.470		8.381	1.855	3.776	3.488		47.840
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	34		261		110		1			406
Διαθέσιμα	2.786		8.276	2.186						13.248
Σύνολο ανά χώρα	15.239		28.007	2.186	8.755	1.855	3.777	3.488		
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ										63.308
ΠΑΘΗΤΙΚΟ										
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού									0	0
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις									2250	2.250
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων									2250	2.250

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01 ΙΑΝ - 31 ΜΑΡ 2005										
(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	ΕΛΛΑΔΑ	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	ΤΟΥΡΚΙΑ	ΗΠΑ	ΡΩΣΙΑ	ΤΣΕΧΙΑ	ΟΥΓΓΑΡΙΑ	ΠΟΛΩΝΙΑ	ΜΗ ΚΑΤΑΝ/ΝΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	1/1 - 31/03/2005
Εσοδα Επενδύσεων										
Μερίσματα μετοχών			49		21					70
Τόκοι χαρτοφυλακίου	45		640	3			1	1	50	740
Κέρδη-Ζημιές χαρτοφυλακίου	926		3.525		639	210	801	93	-323	5.871
Σύνολο ανά χώρα	971		4.214	3	660	210	802	94	-273	
Σύνολο επενδυτικών εσόδων										6.681
Εξοδα										
Αμοιβή Διαχείρισης									-1.205	-1.205
Αμοιβή Θεματοφυλακής									-20	-20

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01 ΙΑΝ - 31 ΜΑΡ 2005										
(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	ΕΛΛΑΔΑ	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	ΤΟΥΡΚΙΑ	ΗΠΑ	ΡΩΣΙΑ	ΤΣΕΧΙΑ	ΟΥΓΓΑΡΙΑ	ΠΟΛΩΝΙΑ	ΜΗ ΚΑΤΑΝ/ΝΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	1/1 - 31/03/2005
Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών									-291	-291
Άλλα έξοδα λειτουργίας									-86	-86
Σύνολο λειτουργικών εξόδων										-1.602
Λειτουργικό κέρδος										5.079
Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα									562	562
Κέρδος προ φόρων										5.641
Φόρος Ν.1969/91 και φόρος πώλησης μετοχών									-149	-149
Κέρδος μετά από φόρους										5.492
Κέρδος ανά εκδοθείσα μετοχή										0,336

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01 ΙΑΝ - 31 ΜΑΡ 2004										
(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	ΕΛΛΑΔΑ	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	ΤΟΥΡΚΙΑ	ΗΠΑ	ΡΩΣΙΑ	ΤΣΕΧΙΑ	ΟΥΓΓΑΡΙΑ	ΠΟΛΩΝΙΑ	ΜΗ ΚΑΤΑΝ/ΝΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	1/1 - 31/03/2004
Εσοδα Επενδύσεων										
Μερίσματα μετοχών	27		21		28					76
Τόκοι χαρτοφυλακίου	159									159
Κέρδη-Ζημιές χαρτοφυλακίου	-235		726	4	5.402	57	332	127		6.413
Σύνολα ανά χώρα	-49		747	4	5.430	57	332	127		
Σύνολο επενδυτικών εσόδων										6.648
Έξοδα										
Αμοιβή Διαχείρισης									-1.333	-1.333
Αμοιβή Θεματοφυλακής									-5	-5
Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών									-97	-97
Άλλα έξοδα λειτουργίας									-46	-46
Σύνολο λειτουργικών εξόδων										-1.481
Λειτουργικό κέρδος										5.167

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01 ΙΑΝ - 31 ΜΑΡ 2004										
(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	ΕΛΛΑΔΑ	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	ΤΟΥΡΚΙΑ	ΗΠΑ	ΡΩΣΙΑ	ΤΣΕΧΙΑ	ΟΥΓΓΑΡΙΑ	ΠΟΛΩΝΙΑ	ΜΗ ΚΑΤΑΝ/ΝΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	1/1 - 31/03/2004
Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα									5	5
Κέρδος προ φόρων										5.172
Φόρος Ν.1969/91 και φόρος πώλησης μετοχών									-78	-78
Κέρδος μετά από φόρους										5.094
Κέρδος ανά εκδοθείσα μετοχή										0,416

6. Μερίσματα

Από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» που πραγματοποιήθηκε την 14^η Απριλίου 2005 εγκρίθηκε η διανομή μερίσματος χρήσεως 2004, ποσού 0,27 ευρώ ανά μετοχή. Το προαναφερθέν μέρισμα συμπεριλαμβάνεται, κατά την 31/3/2005, στα μη διανεμηθέντα κέρδη, προσαυξάνοντας έτσι ισόποσα την καθαρή θέση της Εταιρίας.

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

7. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

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

1. Μετοχές

	31 Μαρτίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Μετοχές Ελλάδας	6.566	9.469
Μετοχές Βουλγαρίας	180	0
Μετοχές Ουγγαρίας	1.127	3.472
Μετοχές Ρωσίας	8.681	5.923
Μετοχές Τσεχίας	550	1.856
Μετοχές Πολωνίας	1.237	3.488
Μετοχές Τουρκίας	3.660	19.470
Σύνολο-1	22.001	43.678

2. Ομολογίες εταιριών

	31 Μαρτίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Ουγγαρία	1.051	304
Ρωσία	531	2.457
Ευρώπη	0	602
Σύνολο-2	1.582	3.363

3. Απαιτήσεις από προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forward)

	31 Μαρτίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Ελλάδα	0	799
Σύνολο-4	0	799

Γενικό Σύνολο 1+2+3	23.583	47.840
--------------------------------	---------------	---------------

8. Διαθέσιμα

	31 Μαρτίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Καταθέσεις όψεως και ταμείο σε ευρώ	1.711	551
Καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ευρώ	31.540	2.169
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	918	417
Καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ξένο νόμισμα	3.085	10.111
Σύνολο	37.254	13.248

9. Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού

	31 Μαρτίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Υποχρεώσεις από προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forward)	92	0
Σύνολο	92	0

10. Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις

Οι λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις περιλαμβάνουν: α) αμοιβή διαχείρισης, β) αμοιβή θεματοφυλακής και γ) φόρους πληρωτέους.

α) Σύμβαση Διαχείρισης

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

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

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. 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.

Σημειώνεται ότι η αμοιβή απόδοσης του χαρτοφυλακίου (όπως υπολογίζεται σύμφωνα με τα προαναφερόμενα) περιλαμβάνεται στις οικονομικές καταστάσεις του Α΄ τριμήνου και αναγνωρίζεται ως υποχρέωση.

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 συμβάσεις παρακαταθήκης για τη φύλαξη των κινητών αξιών της, όπως απαιτείται από το άρθρο 8 § 1 του ν. 1969/1991, κατά το οποίο: "οι κινητές αξίες των εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου κατατίθενται προς φύλαξη σε τράπεζα που λειτουργεί νόμιμα στην Ελλάδα. Αλλοδαπές κινητές αξίες και ελληνικές κινητές αξίες που είναι εισηγμένες σε αλλοδαπό χρηματιστήριο επιτρέπεται να κατατίθενται προς φύλαξη και σε τράπεζα της αλλοδαπής ή σε άλλο πρόσωπο εξουσιοδοτημένο για τη φύλαξη αξιογράφων".

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

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

μετοχές 0,09% και για ομόλογα σε 0,05% αντίστοιχα, ετησίως υπολογιζόμενη επί της αξίας του χαρτοφυλακίου που βρίσκεται σε φύλαξη της τράπεζας κατά την τελευταία ημέρα του μήνα. Η αμοιβή της τράπεζας έχει συμφωνηθεί να είναι πληρωτέα μηνιαία.

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

Σύμβαση παρακαταθήκης με την STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY

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

Με την ανωτέρω σύμβαση συμφωνήθηκε η τράπεζα να παρέχει στην Εταιρία υπηρεσίες παρακαταθήκης κινητών αξιών έναντι αμοιβής η οποία αποτελείται από το σύνολο (α) μίας ποσόστωσης επί της αξίας των κινητών αξιών κατά το τέλος κάθε μήνα και (β) ενός πάγιου κόστους συναλλαγής, το οποίο καθορίζεται στο Προσάρτημα 2 της παραπάνω σύμβασης. Η αμοιβή της τράπεζας είχε συμφωνηθεί να είναι πληρωτέα μηνιαία.

Η Σύμβαση παρακαταθήκης είναι αορίστου διάρκειας και κάθε ένα από τα μέρη δύναται να την καταγγείλει αφού προηγουμένως γνωστοποιήσει στο αντισυμβαλλόμενο με έγγραφο τουλάχιστον 30 ημέρες πριν την μέρα της καταγγελίας.

γ) Φόροι πληρωτέοι

	31 Μαρτίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Φόρος Ν.1969/91	47	94
Φόρος πώλησης μετοχών εξωτερικού	54	33
Φόρος παραγώγων	8	23
Σύνολο	109	150

11.Μετοχικό Κεφάλαιο

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

Κύριοι Μέτοχοι

Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 31 Μαρτίου 2005 και της 31 Δεκεμβρίου 2004, οι μέτοχοι οι οποίοι κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο ή ίσο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας είναι οι εξής:

Μέτοχοι	Αρ. Μετοχών 31 Μαρτίου 2005	Ποσοστό % 31 Μαρτίου 2005	Αρ. Μετοχών 31 Δεκεμβρίου 2004	Ποσοστό % 31 Δεκεμβρίου 2004
GLOBAL FINANCE INTERNATIONAL LTD	1.299.400	7,95%	1.299.400	7,95%
ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS A.E.	1.142.180	6,99%	1.000.000	6,12%
THIXCLAY S.A.	1.000.000	6,12%	1.000.000	6,12%
PREMIER LTD	1.000.000	6,12%	1.000.000	6,12%
OLYMPIC INVESTMENTS INC	1.000.000	6,12%	1.000.000	6,12%
Λοιποί Μέτοχοι (με ποσοστό συμμετοχής <5%)	10.899.860	66,70%	11.042.040	67,57%
Σύνολο	16.341.440	100,00%	16.341.440	100,00%

Το σύνολο των μετόχων της Εταιρίας, με στοιχεία 31 Μαρτίου 2005, ανέρχεται σε 1.515 φυσικά και 84 νομικά πρόσωπα, και με στοιχεία 31 Δεκεμβρίου 2004 σε 1.652 φυσικά και 82 νομικά πρόσωπα.

Τέλος, σύμφωνα με τα στοιχεία μετοχολογίου της Εταιρίας, την 31 Μαρτίου 2005 τα όργανα διοίκησης, διεύθυνσης και εποπτείας κατείχαν συνολικά 123.750 κοινές ονομαστικές μετοχές, ήτοι ποσοστό 0,76% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και στις 31 Δεκεμβρίου 2004 τον ίδιο αριθμό και ποσοστό μετοχών.

12. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

Η αρχική διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ποσού 899 χιλιάδων ευρώ που προέκυψε από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με δημόσια εγγραφή μειώθηκε ισόποσα κατά 858 χιλιάδες ευρώ, κατά την εξάλειψη των εξόδων αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου. Μετά την προαναφερθείσα εξάλειψη η διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ανέρχεται σε 41 χιλιάδες ευρώ.

13. Μετοχή

Το ΔΣ του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών στη συνεδρίαση της 24.09.2004 ενέκρινε την εισαγωγή 16.341.440 κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρίας στην Κύρια Αγορά του Χ.Α Η έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών έγινε στις 8 Οκτωβρίου 2004. Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται στοιχεία σχετικά με τις μετοχές της Εταιρίας:

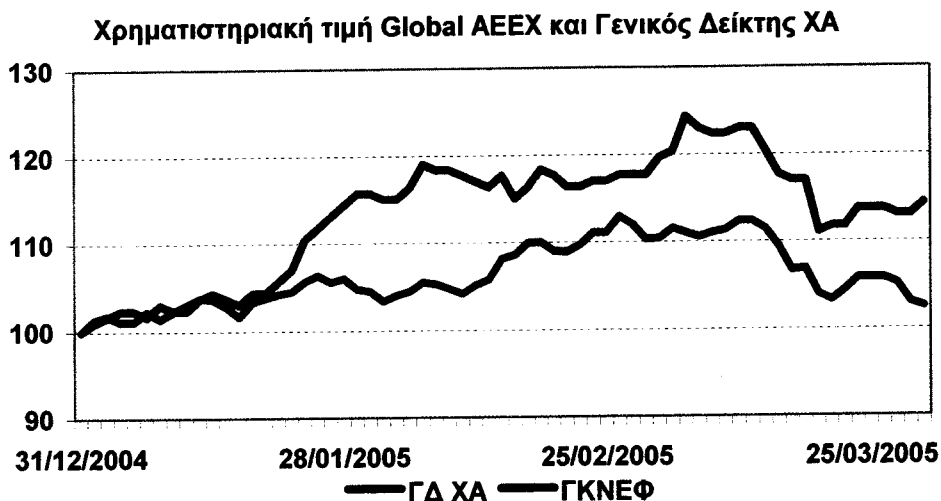
(Τα νομισματικά ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ)	31-Μαρ-2005
Σύνολο εκδοθεισών μετοχών	16,341,440
Χρηματιστηριακή τιμή ανά μετοχή	3.42
Ελάχιστη τιμή ανά μετοχή	3.02
Μέγιστη τιμή ανά μετοχή	3.72
Κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή	0.336
Συνολική κεφαλαιοποίηση (σε χιλιάδες Ευρώ)	55,888
Απόδοση επένδυσης (κέρδη μετά από φόρους/ κεφαλαιοποίηση)	9.83%

Εξέλιξη Εσωτερικής Αξίας Μετοχής από 31/12/2004 έως 31/3/2005

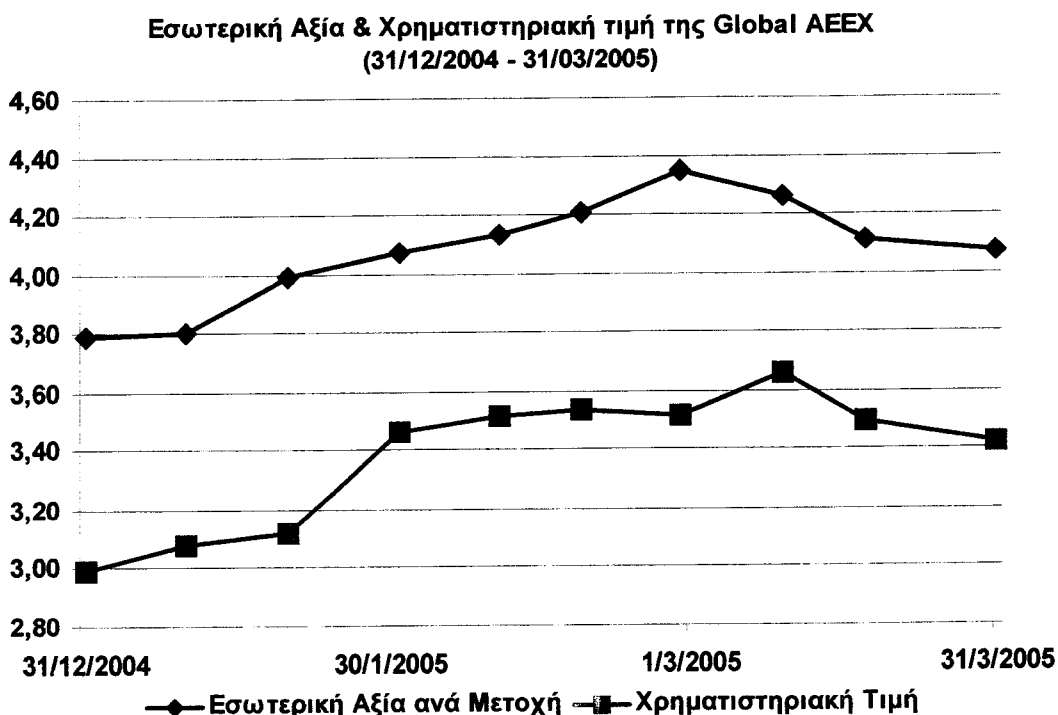
Η εξέλιξη της Εσωτερικής Αξίας της μετοχής από 31 Δεκεμβρίου 2004 έως 31 Μαρτίου 2005 έχει ως εξής:

Ημερομηνία	Εσωτερική Αξία Μετοχής
31/12/2004	3,79
31/1/2005	4,07
28/2/2005	4,35
31/3/2005	4,07

Η πορεία της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής συγκριτικά με το Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών από 1 Ιανουαρίου 2005 έως 31 Μαρτίου 2005 απεικονίζεται στον ακόλουθο διάγραμμα:



Επιπλέον, από 1 Ιανουαρίου 2005 έως 31 Μαρτίου 2005 παρατίθεται διαγραμματική απεικόνιση της διακύμανσης της Χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής, σε σχέση με την Εσωτερική της Αξία.



13. Άλλες πληροφορίες

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

β) Δεν υπάρχουν υφιστάμενα εμπράγματα βάρη.

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

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

Άτομα	31 Μαρτίου 2005	31 Μαρτίου 2004
Μισθωτοί	1	1

	Τρίμηνο 2005	Τρίμηνο 2004
Μισθοί	6	4
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις	2	1
Συνολικό κόστος	8	5

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.

14. Μεταγενέστερα της Οικονομικής Κατάστασης Γεγονότα

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα της Οικονομικής Κατάστασης της 31^{ης} Μαρτίου 2005 γεγονότα, που να αφορούν την Εταιρία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.