



# GLOBAL

Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΧ

**Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις**

**30ης Σεπτεμβρίου 2006**

**Αθήνα, Οκτώβριος 2006**

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

|                                                                                       |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----|
| ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ .....                                                                     | 3  |
| ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ .....                                                  | 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.....                                                                       | 10 |
| 2.12 Έσοδα επενδύσεων .....                                                           | 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.....                               | 11 |
| 3. Επενδυτική Στρατηγική και Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου .....             | 13 |
| 3.1 Επενδυτική Στρατηγική .....                                                       | 13 |
| 3.2 Επιμερισμός Επενδυτικού κινδύνου .....                                            | 14 |
| 3.3 Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου.....                                       | 15 |
| 3.4 Παράγωγα Χρημ/μικά προϊόντα και δραστηριότητες οικονομικής<br>αντιστάθμισης ..... | 17 |
| 4. Τμηματική γεωγραφική ανάλυση .....                                                 | 19 |
| 5. Μερίσματα .....                                                                    | 20 |
| 6. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού .....                                       | 21 |
| 7. Διαθέσιμα.....                                                                     | 22 |
| 8. Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού / Παράγωγα.....                               | 22 |
| 9. Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις .....                                                 | 23 |
| 10. Φόροι.....                                                                        | 25 |
| 11. Μετοχικό Κεφάλαιο .....                                                           | 26 |
| 12. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.....                                     | 26 |
| 13. Τακτικό Αποθεματικό .....                                                         | 26 |
| 14. Κέρδος – Ζημία μετά από φόρους .....                                              | 26 |
| 15. Κέρδη ανά μετοχή.....                                                             | 27 |
| 16. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....                                               | 27 |
| 17. Μετοχή.....                                                                       | 27 |
| 18. Άλλες πληροφορίες.....                                                            | 28 |
| 19. Μεταγενέστερα της Οικονομικής Κατάστασης Γεγονότα.....                            | 29 |

## ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

| (Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ) | Σημ. | <u>30 Σεπτεμβρίου 2006</u> | <u>31 Δεκεμβρίου 2005</u> |
|---------------------------------------------|------|----------------------------|---------------------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                           |      |                            |                           |
| Διαθέσιμα                                   | 7    | 11.358                     | 18.961                    |
| Δεσμευμένες καταθέσεις                      |      | 1.086                      | 131                       |
| Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες    |      | 2.409                      | 280                       |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού      | 6    | 65.486                     | 67.353                    |
| Λοιπά στοιχεία ενεργητικού                  |      | <u>72</u>                  | <u>71</u>                 |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                   |      | <b><u>80.411</u></b>       | <b><u>86.796</u></b>      |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                             |      |                            |                           |
| Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές Εταιρίες  |      | 3.693                      | 1.692                     |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού        | 8    | 53                         | 341                       |
| Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις                | 9    | 495                        | 5.590                     |
| Φόροι Πληρωτέοι                             | 10   | <u>110</u>                 | <u>164</u>                |
| <b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>                   |      | <b><u>4.351</u></b>        | <b><u>7.787</u></b>       |
| <b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>                        |      |                            |                           |
| Μετοχικό κεφάλαιο                           | 11   | 49.024                     | 49.024                    |
| Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο       | 12   | 41                         | 41                        |
| Τακτικό Αποθεματικό                         | 13   | 1.118                      | 1.118                     |
| Μη διανεμηθέντα κέρδη                       |      | <u>25.877</u>              | <u>28.826</u>             |
| <b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>               |      | <b><u>76.060</u></b>       | <b><u>79.009</u></b>      |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                     |      | <b><u>80.411</u></b>       | <b><u>86.796</u></b>      |

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 30<sup>ης</sup> Σεπτεμβρίου 2006 που παρατίθενται στις σελ. από 7 έως 29 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

| (Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε<br>χιλιάδες ευρώ)                    | Σημείωση | <u>01 Ιαν -30</u><br><u>Σεπτ 2006</u> | <u>01 Ιουλ – 30</u><br><u>Σεπτ 2006</u> | <u>01 Ιαν -30</u><br><u>Σεπ 2005</u> | <u>01 Ιουλ – 30</u><br><u>Σεπτ 2005</u> |
|-------------------------------------------------------------------|----------|---------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>Έσοδα επενδύσεων</b>                                           |          |                                       |                                         |                                      |                                         |
| Μερίσματα μετοχών                                                 |          | 946                                   | 83                                      | 531                                  | 102                                     |
| Τόκοι χαρτοφυλακίου                                               |          | 736                                   | 251                                     | 1.100                                | 115                                     |
| Κέρδη χαρτοφυλακίου                                               |          | <u>4.256</u>                          | <u>2.481</u>                            | <u>22.806</u>                        | <u>13.522</u>                           |
| <b>Σύνολο επενδυτικών εσόδων</b>                                  |          | <b><u>5.938</u></b>                   | <b><u>2.815</u></b>                     | <b><u>24.437</u></b>                 | <b><u>13.739</u></b>                    |
| <b>Έξοδα</b>                                                      |          |                                       |                                         |                                      |                                         |
| Αμοιβή διαχείρισης                                                | 9(9α)    | -1.076                                | -352                                    | -990                                 | -365                                    |
| Πρόβλεψη ετήσιας αμοιβής<br>απόδοσης χαρτοφυλακίου                | 9(9α)    | -79                                   | -79                                     | -4.226                               | -2.592                                  |
| Αμοιβή θεματοφυλακής                                              | 9(9β)    | -115                                  | -48                                     | -97                                  | -45                                     |
| Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών                                   |          | -1.117                                | -377                                    | -887                                 | -336                                    |
| Άλλα έξοδα λειτουργίας                                            |          | <u>-180</u>                           | <u>-59</u>                              | <u>-234</u>                          | <u>-66</u>                              |
| <b>Σύνολο λειτουργικών εξόδων</b>                                 |          | <b><u>-2.567</u></b>                  | <b><u>-915</u></b>                      | <b><u>-6.434</u></b>                 | <b><u>-3.404</u></b>                    |
| <b>Λειτουργικό κέρδος</b>                                         |          | <b><u>3.371</u></b>                   | <b><u>1.900</u></b>                     | <b><u>18.003</u></b>                 | <b><u>10.335</u></b>                    |
| Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα                                      |          | 0                                     | 0                                       | 1.084                                | 146                                     |
| Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα                                      |          | <u>-844</u>                           | <u>-27</u>                              | <u>0</u>                             | <u>0</u>                                |
| <b>Σύνολο</b>                                                     |          | <b><u>-844</u></b>                    | <b><u>-27</u></b>                       | <b><u>1.084</u></b>                  | <b><u>146</u></b>                       |
| <b>Κέρδος προ φόρων</b>                                           |          | <b><u>2.527</u></b>                   | <b><u>1.873</u></b>                     | <b><u>19.087</u></b>                 | <b><u>10.481</u></b>                    |
| Φόρος Ν.3371/2005 και φόρος<br>πώλησης μετοχών                    | 10       | <u>-574</u>                           | <u>-152</u>                             | <u>-414</u>                          | <u>-164</u>                             |
| <b>Κέρδος μετά από φόρους</b>                                     | 14       | <b><u>1.953</u></b>                   | <b><u>1.721</u></b>                     | <b><u>18.673</u></b>                 | <b><u>10.317</u></b>                    |
| <b>Βασικά και μειωμένα Κέρδη ανά<br/>εκδοθείσα μετοχή σε Ευρώ</b> | 15       | <b>0,12</b>                           | <b>0,11</b>                             | <b>1,14</b>                          | <b>0,63</b>                             |

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 30<sup>ης</sup> Σεπτεμβρίου 2006 που παρατίθενται στις σελ. από 7 έως 29 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

|                            | Μετοχικό<br>κεφάλαιο | Διαφορά<br>από<br>έκδοση<br>μετοχών<br>υπέρ το<br>άρτιο | Λοιπά<br>Αποθεματικά | Σωρευμένα<br>κέρδη   | Σύνολο<br>Ιδίων<br>Κεφαλαίων |
|----------------------------|----------------------|---------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|------------------------------|
| <b>Υπόλοιπα 1/1/2005</b>   | <b><u>49.024</u></b> | <b><u>41</u></b>                                        | <b><u>0</u></b>      | <b><u>11.993</u></b> | <b><u>61.058</u></b>         |
| Αποτέλεσμα Περιόδου        |                      |                                                         |                      | 18.673               | 18.673                       |
| Μερίσματα πληρωθέντα       |                      |                                                         |                      | -4.412               | -4.412                       |
| <b>Υπόλοιπα 30/9/2005</b>  | <b><u>49.024</u></b> | <b><u>41</u></b>                                        | <b><u>0</u></b>      | <b><u>26.254</u></b> | <b><u>75.319</u></b>         |
| Αποτέλεσμα περιόδου        |                      |                                                         |                      | 3.690                | 3.690                        |
| Τακτικό Αποθεματικό        |                      |                                                         | 1.118                | -1.118               | 0                            |
| <b>Υπόλοιπα 31/12/2005</b> | <b><u>49.024</u></b> | <b><u>41</u></b>                                        | <b><u>1.118</u></b>  | <b><u>28.826</u></b> | <b><u>79.009</u></b>         |
| <b>Υπόλοιπα 1/1/2006</b>   | <b><u>49.024</u></b> | <b><u>41</u></b>                                        | <b><u>1.118</u></b>  | <b><u>28.826</u></b> | <b><u>79.009</u></b>         |
| Αποτέλεσμα περιόδου        |                      |                                                         |                      | 1.953                | 1.953                        |
| Μερίσματα πληρωθέντα       |                      |                                                         |                      | -4.902               | -4.902                       |
| <b>Υπόλοιπα 30/09/2006</b> | <b><u>49.024</u></b> | <b><u>41</u></b>                                        | <b><u>1.118</u></b>  | <b><u>25.877</u></b> | <b><u>76.060</u></b>         |

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 30<sup>ης</sup> Σεπτεμβρίου 2006 που παρατίθενται στις σελ. από 7 έως 29 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

της περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2006 μέχρι 30 Σεπτεμβρίου 2006

| (Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)                                                                                   | <u>Σημείω<br/>ση</u> | <u>1 Ιαν – 30<br/>Σεπ 2006</u> | <u>1 Ιαν – 30 Σεπ<br/>2005</u> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b><u>Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες</u></b>                                                                  |                      |                                |                                |
| Κέρδη προ φόρων                                                                                                               |                      | 2.527                          | 19.087                         |
| <b>Πλέον προσαρμογές για:</b>                                                                                                 |                      |                                |                                |
| Τόκοι                                                                                                                         |                      | -736                           | -1.100                         |
| Μερίσματα                                                                                                                     |                      | -946                           | -531                           |
| Συναλλαγματικές διαφορές από αποτίμηση (τραπεζών και χρηματιστών)                                                             |                      | 72                             | -143                           |
| Κέρδη – ζημίες χαρτοφυλακίου                                                                                                  |                      | -4.256                         | -22.806                        |
| Αμοιβή Διαχείρισης                                                                                                            |                      | 1.076                          | 5.216                          |
| <b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες</b> |                      |                                |                                |
| Αύξηση/μείωση λογαριασμού περιθωρίου ασφάλισης και δεσμευμένων καταθέσεων                                                     |                      | -1.243                         | 1.549                          |
| Αύξηση/ μείωση απαιτήσεων από χρηματιστηριακές Εταιρίες και Τράπεζες                                                          |                      | -2.129                         | -2.489                         |
| Αύξηση/μείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού                                                                        |                      | 6.315                          | 459                            |
| Αύξηση/μείωση υποχρεώσεων προς χρηματιστηριακές Εταιρίες και Τράπεζες                                                         |                      | 2.001                          | 3.009                          |
| Αύξηση/μείωση λοιπών υποχρεώσεων (εκτός Αμοιβής Διαχείρισης και Φόρων Πληρωτέων)                                              |                      | 89                             | -47                            |
| Καταβληθέντες Φόροι                                                                                                           |                      | -627                           | -456                           |
| Καταβληθείσα Αμοιβή Διαχείρισης                                                                                               |                      | -6.338                         | -2.657                         |
| Εισπραχθέντες Τόκοι                                                                                                           |                      | 731                            | 1.342                          |
| Μερίσματα Εισπραχθέντα                                                                                                        |                      | <u>755</u>                     | <u>620</u>                     |
| <b>Σύνολο Εισροών/Εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>                                                              |                      | <b><u>-2.709</u></b>           | <b><u>-1.053</u></b>           |
| <b><u>Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</u></b>                                                                |                      |                                |                                |
| Μερίσματα πληρωθέντα                                                                                                          |                      | -4.902                         | -4.404                         |
| Έσοδα από Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου                                                                                          |                      | <u>0</u>                       | <u>0</u>                       |
| <b>Σύνολο Εισροών/Εκροών από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (γ)</b>                                                            |                      | <b><u>-4.902</u></b>           | <b><u>-4.404</u></b>           |
| <b>Καθαρή Αύξηση/Μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (γ)</b>                                           |                      | <b><u>-7.611</u></b>           | <b><u>-3.351</u></b>           |
| <b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>                                                                      |                      | <b>18.961</b>                  | <b>13.248</b>                  |
| Συναλλαγματικά κέρδη/ζημίες από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα                                                              |                      | <u>8</u>                       | <u>5</u>                       |
| <b>Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>                                                                        | <b>7</b>             | <b><u>11.358</u></b>           | <b><u>9.902</u></b>            |

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 30<sup>ης</sup> Σεπτεμβρίου 2006 που παρατίθενται στις σελ. από 7 έως 29 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων  
της 30<sup>ης</sup> Σεπτεμβρίου 2006  
(από 01 Ιανουαρίου 2006 μέχρι 30 Σεπτεμβρίου 2006)**

**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<sup>η</sup> Φεβρουαρίου 2002, και η διαπραγμάτευση των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών άρχισε την 8<sup>η</sup> Οκτωβρίου 2004. Είναι εταιρία ειδικού σκοπού και διέπεται από τις διατάξεις του Ν.3371/2005 «περί Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου» και του Ν.2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιριών» όπως ισχύουν σήμερα.

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

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

Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας μπορεί να περιλαμβάνει:

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

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

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

Οι οικονομικές καταστάσεις της 30<sup>ης</sup> Σεπτεμβρίου 2006 θα αναρτηθούν στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρίας [www.globalneweurope.gr](http://www.globalneweurope.gr) και θα είναι προσπελάσιμες στο ευρύ κοινό για τουλάχιστον δύο χρόνια όπως ορίζει ο Ν.3301/2004

Οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας κατά τη συνεδρίασή του της 18<sup>ης</sup> Οκτωβρίου 2006.

## **2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών**

### **2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων**

Οι οικονομικές καταστάσεις με ημερομηνία 30 Σεπτεμβρίου 2006 καλύπτουν τη περίοδο από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως τις 30 Σεπτεμβρίου 2006 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 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. Ειδικά δε για τα ομόλογα Αιγύπτου οι τιμές της UBS London.

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.

## **2.5 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

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

## **2.6 Δεσμευμένες καταθέσεις**

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

## **2.7 Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες**

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

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

## **2.8 Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού**

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

## **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.3371/2005 και δεν κρίθηκε αναγκαίος ο υπολογισμός ετεροχρονισμένων φόρων (αναβαλλόμενη φορολογία), λόγω της ιδιαιτερότητας του φορολογικού καθεστώτος, στο οποίο υπάγεται η εταιρία.

## **2.12 Έσοδα επενδύσεων**

Τα έσοδα επενδύσεων περιλαμβάνουν :

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

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

3) Επιπλέον, στα έσοδα επενδύσεων περιλαμβάνονται οι χρεωστικές ή πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές από πώληση μετοχών εξωτερικού.

## **2.13 Άλλα Χρηματοοικονομικά Έσοδα**

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

## **2.14 Έξοδα**

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

## **2.15 Διανομή μερισμάτων**

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

## **2.16 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία καθώς δεν υπάρχουν ενδοεταιρικές συναλλαγές.

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

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

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

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

## **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:

| <b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 30/09/2006</b>       |               |               |               |            |            |              |              |              |              |              |                  |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|
|                                              | <b>ΕΥΡΩ</b>   | <b>TRY</b>    | <b>USD</b>    | <b>BGN</b> | <b>PLN</b> | <b>EGP</b>   | <b>RON</b>   | <b>HUF</b>   | <b>CZK</b>   | <b>Λοιπά</b> | <b>Σύνολο</b>    |
| <b>Δεσμευμένες καταθέσεις</b>                | 643           | 309           | -20           |            |            |              |              | 154          |              |              | <b>1.086</b>     |
| <b>Διαθέσιμα</b>                             | 2.461         | 1.961         | 4.250         | 8          | 20         | 51           | -64          | 1.858        | 813          | -            | <b>11.358</b>    |
| <b>Απαιτήσεις από χρηματιστ/κές Εταιρίες</b> | 154           | 1.973         | 282           |            |            |              |              |              |              |              | <b>2.409</b>     |
| <b>Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού</b>    | 16.758        | 20.017        | 14.059        | 226        |            | 7.649        | 2.159        | 3.781        | 837          |              | <b>65.486</b>    |
| <b>Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού</b>            | <u>2</u>      |               | <u>70</u>     |            |            |              |              |              |              |              | <b><u>72</u></b> |
| <b>Σύνολο στοιχείων Ενεργητικού</b>          | <u>20.018</u> | <u>24.260</u> | <u>18.641</u> | <u>234</u> | <u>20</u>  | <u>7.700</u> | <u>2.095</u> | <u>5.793</u> | <u>1.650</u> |              | <b>80.411</b>    |

| <b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 31/12/2005</b>   |               |               |               |            |          |              |              |              |          |                      |
|------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|------------|----------|--------------|--------------|--------------|----------|----------------------|
|                                          | ΕΥΡΩ          | TRY           | USD           | BGN        | PLN      | EGP          | RON          | HUF          | Λοιπά    | Σύνολο               |
| Δεσμευμένες καταθέσεις                   | -             | -             | -             | -          | -        | -            | -            | 131          | -        | <b>131</b>           |
| Διαθέσιμα                                | 18.566        | -             | 2             | -          | -        | 9            | -            | 384          | -        | <b>18.961</b>        |
| Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες | -             | 280           | -             | -          | -        | -            | -            | -            | -        | <b>280</b>           |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού   | 10.207        | 20.733        | 28.127        | 184        | -        | 2.575        | 2.090        | 3.437        | -        | <b>67.353</b>        |
| Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού               | <u>6</u>      | <u>3</u>      | <u>62</u>     | -          | -        | -            | -            | -            | -        | <b><u>71</u></b>     |
| Σύνολο στοιχείων Ενεργητικού             | <u>28.779</u> | <u>21.016</u> | <u>28.191</u> | <u>184</u> | <u>0</u> | <u>2.584</u> | <u>2.090</u> | <u>3.952</u> | <u>0</u> | <b><u>86.796</u></b> |

| <b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ 30/09/2006</b>       |              |            |              |     |     |              |            |            |       |                     |
|--------------------------------------------|--------------|------------|--------------|-----|-----|--------------|------------|------------|-------|---------------------|
|                                            | ΕΥΡΩ         | TRY        | USD          | BGN | PLN | EGP          | HUF        | CZK        | Λοιπά | Σύνολο              |
| Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές εταιρίες | 406          | 160        | 1.098        |     |     | 1.217        | 402        | 402        | 8     | <b>3.693</b>        |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού       |              | -28        | 75           |     |     |              | 6          |            |       | <b>53</b>           |
| Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις               | 495          |            |              |     |     |              |            |            |       | <b>495</b>          |
| Φόροι πληρωτέοι                            | <u>110</u>   |            |              |     |     |              |            |            |       | <b><u>110</u></b>   |
| Σύνολο στοιχείων Παθητικού                 | <u>1.011</u> | <u>132</u> | <u>1.173</u> |     |     | <u>1.217</u> | <u>408</u> | <u>402</u> | 8     | <b><u>4.351</u></b> |

| <b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ 31/12/2005</b>       |              |     |              |     |     |     |     |     |       |                     |
|--------------------------------------------|--------------|-----|--------------|-----|-----|-----|-----|-----|-------|---------------------|
|                                            | ΕΥΡΩ         | TRY | USD          | BGN | PLN | EGP | RON | HUF | Λοιπά | Σύνολο              |
| Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές εταιρίες | 1.002        | -   | 690          | -   | -   | -   | -   | -   | -     | <b>1.692</b>        |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού       | -            | -   | 341          | -   | -   | -   | -   | -   | -     | <b>341</b>          |
| Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις               | 5.590        | -   | -            | -   | -   | -   | -   | -   | -     | <b>5.590</b>        |
| Φόροι πληρωτέοι                            | <u>164</u>   | -   | -            | -   | -   | -   | -   | -   | -     | <b><u>164</u></b>   |
| Σύνολο στοιχείων Παθητικού                 | <u>6.756</u> | -   | <u>1.031</u> | -   | -   | -   | -   | -   | -     | <b><u>7.787</u></b> |

## 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 χρηματοπιστηριακές 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 χρηματοπιστηριακές εταιρίες, η Εταιρία δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου.

### γ) Κίνδυνος ρευστότητας

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

### δ) Κίνδυνος μεταβολών των επιτοκίων

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

| <b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 30/09/2006</b>       |                    |                       |
|----------------------------------------------|--------------------|-----------------------|
|                                              | <b>Μέχρι 5 έτη</b> | <b>Πάνω από 5 έτη</b> |
| Δεσμευμένες Καταθέσεις                       | 1.086              |                       |
| Διαθέσιμα                                    | 11.358             |                       |
| Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού (Ομόλογα) | 10.644             | 399                   |

| <b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 31/12/2005</b>       |                    |                       |
|----------------------------------------------|--------------------|-----------------------|
|                                              | <b>Μέχρι 5 έτη</b> | <b>Πάνω από 5 έτη</b> |
| Δεσμευμένες Καταθέσεις                       | 131                |                       |
| Διαθέσιμα                                    | 18.961             |                       |
| Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού (Ομόλογα) | 3.863              | 1.115                 |

## 3.4 Παράγωγα Χρημ/μικά προϊόντα και δραστηριότητες οικονομικής αντιστάθμισης

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

Στις 30 Σεπτεμβρίου 2006 το 76,29% του χαρτοφυλακίου της εταιρίας ήταν επενδεδυμένο σε ξένα νομίσματα. Από το ποσοστό αυτό, το 51,22% ήταν επενδεδυμένο σε μετοχές, το 12,84% σε ομόλογα και το 12,23% σε μετρητά. Ο μεγαλύτερος συναλλαγματικός κίνδυνος προερχόταν από επενδύσεις σε Λίρα Τουρκίας όπου είχε τοποθετηθεί το 29,16% του χαρτοφυλακίου.

Η Εταιρία, για λόγους οικονομικής αντιστάθμισης (hedging) του συναλλαγματικού κινδύνου από τις επενδύσεις της σε Δολλάρια ΗΠΑ, Λίρα Τουρκίας και Φιορίνια Ουγγαρίας 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 Δολλάριο ΗΠΑ από 24,06% σε 10,35% του χαρτοφυλακίου της, σε Λίρα Τουρκίας από 29,16% σε 9,55%, σε Φιορίνι Ουγγαρίας από 7,62% σε 2,80% και συνολικά από επενδύσεις σε ξένα νομίσματα από 76,29% σε 38,16% του χαρτοφυλακίου της.

Επίσης, για την περίοδο από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 30 Σεπτεμβρίου 2006, η Εταιρία πραγματοποίησε κέρδος ύψους Ευρώ 2.997 χιλιάδων από λήξη ή κλείσιμο προθεσμιακών πράξεων συναλλάγματος. Στις 30 Σεπτεμβρίου 2006 η Εταιρία είχε αποτιμησιακή ζημία ποσού Ευρώ 52 χιλιάδες από ανοικτές θέσεις σε Forwards.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται ανάλυση του συναλλαγματικού κινδύνου της Εταιρίας από επενδύσεις σε ξένα νομίσματα την 30<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2006:

| Νόμισμα                  | Ποσοστό Επί Χαρτοφυλακίου<br>30.09.2006 |               |               | Ποσοστό<br>Αντιστάθμισης<br>Συναλλαγματικού<br>Κινδύνου | Ποσοστό επί<br>Χαρτοφυλακίου σε<br>Συνάλλαγμα Χωρίς<br>Αντιστάθμιση<br>Συναλλαγματικού<br>Κινδύνου 30.09.2006 |
|--------------------------|-----------------------------------------|---------------|---------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                          | Μετοχές                                 | Ομόλογα       | Μετρητά       |                                                         |                                                                                                               |
| <b>Δολλάριο ΗΠΑ</b>      | 11,81%                                  | 6,67%         | 5,58%         | 13,71%                                                  | 10,35%                                                                                                        |
| <b>Φιορίνι Ουγγαρίας</b> | 4,97%                                   | 0,00%         | 2,64%         | 4,82%                                                   | 2,80%                                                                                                         |
| <b>Ζλότι Πολωνίας</b>    | 0,00%                                   | 0,00%         | 0,03%         | 0,00%                                                   | 0,03%                                                                                                         |
| <b>Λίρα Τουρκίας</b>     | 20,15%                                  | 6,17%         | 2,84%         | 19,61%                                                  | 9,55%                                                                                                         |
| <b>Κορώνα Τσεχίας</b>    | 1,10%                                   | 0,00%         | 1,07%         | 0,00%                                                   | 2,17%                                                                                                         |
| <b>Λέι Ρουμανίας</b>     | 2,84%                                   | 0,00%         | 0,00%         | 0,00%                                                   | 2,84%                                                                                                         |
| <b>Λέβα Βουλγαρίας</b>   | 0,30%                                   | 0,00%         | 0,01%         | 0,00%                                                   | 0,31%                                                                                                         |
| <b>Λίρα Αιγύπτου</b>     | 10,06%                                  | 0,00%         | 0,06%         | 0,00%                                                   | 10,12%                                                                                                        |
| <b>Στερλίνα Αγγλίας</b>  | 0,00%                                   | 0,00%         | 0,00%         | 0,00%                                                   | 0,00%                                                                                                         |
| <b>Σύνολο</b>            | <b>51,22%</b>                           | <b>12,84%</b> | <b>12,23%</b> | <b>38,13%</b>                                           | <b>38,16%</b>                                                                                                 |

β) Οικονομική Αντιστάθμιση Κινδύνου από επενδύσεις σε μετοχές των δεικτών FTSE20, FT40 με χρήση ΣΜΕ εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών και από επενδύσεις σε μετοχές των δεικτών ΒUX (Χρηματιστήριο Βουδαπέστης) και XU30 (Χρηματιστήριο Κωνσταντινούπολης) με χρήση ΣΜΕ εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης και στο Χρηματιστήριο Κωνσταντινούπολης.

Διενεργήθηκαν συναλλαγές 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. Στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης (Budapest Stock Exchange) διενεργήθηκαν συναλλαγές σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) στο δείκτη ΒUX, με σκοπό 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 ΧU300, με σκοπό τη βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη ΧU30.

Από τη χρήση των Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) του FTSE20 και FT40 για την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 30 Σεπτεμβρίου 2006 πραγματοποιήθηκαν ζημίες ποσού Ευρώ 466 χιλιάδων. Από τη χρήση ΣΜΕ του δείκτη ΒUX στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης πραγματοποιήθηκε για την ίδια περίοδο κέρδος 245 χιλιάδων ευρώ, ενώ από τη χρήση ΣΜΕ του δείκτη ΧU30 Τουρκίας πραγματοποιήθηκαν κέρδη 14 χιλιάδων ευρώ.

Στις 30 Σεπτεμβρίου 2006 οι ανοικτές θέσεις σε παράγωγα αφορούσαν πώληση 3.000 ΣΜΕ ΒUX612 Δεκεμβρίου 2006, πώληση 240 ΣΜΕ FTASE6J, πώληση 128 ΣΜΕ FT40M5J και πώληση 966 ΣΜΕ ΧU30.

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 :

| 30.09.2006                       | Ελλάδα | Τουρ-<br>κία | Ρωσία  | Τσε-<br>χία | Ουγγα-<br>ρία | Πολω-<br>νία | Ρουμα-<br>νία | Βου-<br>λγαρ-<br>ία | Αίγ-<br>υπτος | Αγγλί-<br>α | Αμερι-<br>κή | Λοιπές<br>Χώρες | Σύνολο        |
|----------------------------------|--------|--------------|--------|-------------|---------------|--------------|---------------|---------------------|---------------|-------------|--------------|-----------------|---------------|
| <b>Ενεργητικό</b>                |        |              |        |             |               |              |               |                     |               |             |              |                 |               |
| Στοιχεία Ενεργητικού<br>ανά χώρα | 18.173 | 24.600       | 10.637 | 1.653       | 7.068         | 20           | 2.159         | 234                 | 10.674        |             | 4.623        | 570             | 80.411        |
| Μη κατανεμηθέντα                 |        |              |        |             |               |              |               |                     |               |             |              |                 | 0             |
| Σύνολο Ενεργητικού               | 18.173 | 24.600       | 10.637 | 1.653       | 7.068         | 20           | 2.159         | 234                 | 10.674        |             | 4.623        | 570             | <b>80.411</b> |
| <b>Υποχρεώσεις</b>               |        |              |        |             |               |              |               |                     |               |             |              |                 |               |
| Υποχρεώσεις ανά χώρα             | 407    | 160          | 1.098  | 402         | 401           |              |               |                     | 1.217         |             |              | 8               | 3.693         |
| Μη κατανεμηθέντα                 |        |              |        |             |               |              |               |                     |               |             |              | 658             | 658           |
| Σύνολο υποχρεώσεων               |        |              |        |             |               |              |               |                     |               |             |              | 658             | <b>4.351</b>  |

| 31.12.2005                       | Ελλάδα | Τουρ-<br>κία | Ρωσία  | Τσε-<br>χία | Ουγγα-<br>ρία | Πολω-<br>νία | Ρουμα-<br>νία | Βουλ-<br>γαρία | Αίγ-<br>υπτος | Αγγλία | Αμερι-<br>κή | Λοιπές<br>Χώρες | Σύνολο        |
|----------------------------------|--------|--------------|--------|-------------|---------------|--------------|---------------|----------------|---------------|--------|--------------|-----------------|---------------|
| <b>Ενεργητικό</b>                |        |              |        |             |               |              |               |                |               |        |              |                 |               |
| Στοιχεία Ενεργητικού<br>ανά χώρα | 14.600 | 21.442       | 25.946 | -           | 5.163         | -            | 2.091         | 184            | 4.398         | 12.970 | -            | 2               | 86.796        |
| Μη κατανεμηθέντα                 | -      | -            | -      | -           | -             | -            | -             | -              | -             | -      | -            | -               | 0             |
| Σύνολο Ενεργητικού               | 14.600 | 21.442       | 25.946 | -           | 5.163         | -            | 2.091         | 184            | 4.398         |        |              | 2               | <b>86.796</b> |

12.970 -

**Υποχρεώσεις**

|                      |       |   |     |   |     |   |   |   |   |   |   |   |                     |
|----------------------|-------|---|-----|---|-----|---|---|---|---|---|---|---|---------------------|
| Υποχρεώσεις ανά χώρα | -     | - | 690 | - | 341 | - | - | - | - | - | - | - | 1.692               |
| Μη κατανεμηθέντα     | 6.756 | - | -   | - | -   | - | - | - | - | - | - | - | <u>6.095</u>        |
| Σύνολο υποχρεώσεων   | 6.756 | 0 | 690 | - | 341 | - | - | - | - | - | - | - | <u><b>7.787</b></u> |

| 30.09.2006                                    | Ελλά-<br>δα | Τουρ-<br>κία | Ρω-<br>σία | Τσε-<br>χία | Ουγγα-<br>ρία | Πολω-<br>νία | Ρουμα-<br>νία | Βουλ-<br>γαρία | Αίγυ-<br>πτος | Αγγλία | Αμερι-<br>κή | Λοιπές<br>Χώρες | Σύνολο               |
|-----------------------------------------------|-------------|--------------|------------|-------------|---------------|--------------|---------------|----------------|---------------|--------|--------------|-----------------|----------------------|
| Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων                     | 2.314       | -1.962       | 4.196      | 36          | 937           | -344         | 234           | 83             | 408           | 115    |              | -79             | 5.938                |
| Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων                     | 2.314       | -1.962       | 4.196      | 36          | 937           | -344         | 234           | 83             | 408           | 115    |              | -79             | <b>5.938</b>         |
| Σύνολο λειτουργικών Εξόδων- μη κατανεμηθέντων |             |              |            |             |               |              |               |                |               |        |              |                 | <u>-2.567</u>        |
| Λειτουργικό κέρδος                            |             |              |            |             |               |              |               |                |               |        |              |                 | <b>3.371</b>         |
| Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα                  |             |              |            |             |               |              |               |                |               |        |              |                 | <u>-844</u>          |
| Κέρδος προ φόρων                              |             |              |            |             |               |              |               |                |               |        |              |                 | <b>2.527</b>         |
| Φόροι                                         |             |              |            |             |               |              |               |                |               |        |              |                 | <u>-574</u>          |
| Κέρδος μετά από φόρους                        |             |              |            |             |               |              |               |                |               |        |              |                 | <u><b>-1.953</b></u> |

| 30.09.2005                                    | Ελλά-<br>δα | Τουρ-<br>κία | Ρωσία | Τσε-<br>χία | Ουγγα-<br>ρία | Πολω-<br>νία | Ρου-<br>μανία | Βουλγα-<br>ρία | Αίγυπτος | Λοιπές<br>Χώρες | Σύνολο               |
|-----------------------------------------------|-------------|--------------|-------|-------------|---------------|--------------|---------------|----------------|----------|-----------------|----------------------|
| Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων                     | 2.573       | 8.557        | 8.861 | 445         | 1.683         | 1.400        | 218           | 25             | 45       | 630             | 24.437               |
| Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων                     | -           | -            | -     | -           | -             | -            | -             | -              | -        | -               | <b>24.437</b>        |
| Σύνολο λειτουργικών Εξόδων- μη κατανεμηθέντων | -           | -            | -     | -           | -             | -            | -             | -              | -        | -               | <u>-6.434</u>        |
| Λειτουργικό κέρδος                            | -           | -            | -     | -           | -             | -            | -             | -              | -        | -               | <b>18.003</b>        |
| Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα                  | -           | -            | -     | -           | -             | -            | -             | -              | -        | -               | <u>1.084</u>         |
| Κέρδος ζημιά προ φόρων                        | -           | -            | -     | -           | -             | -            | -             | -              | -        | -               | <b>19.087</b>        |
| Φόροι                                         | -           | -            | -     | -           | -             | -            | -             | -              | -        | -               | <u>-414</u>          |
| Κέρδος ζημιά μετά από φόρους                  | -           | -            | -     | -           | -             | -            | -             | -              | -        | -               | <u><b>18.673</b></u> |

**5. Μερίσματα**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας πρότεινε στη Γενική Συνέλευση των μετόχων τη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2005 ποσού 0,30 ευρώ ανά μετοχή. Το συνολικό μέρισμα ανήλθε σε ευρώ 4.902.432 και εγκρίθηκε ομόφωνα από τη Γενική Συνέλευση της εταιρείας την 27<sup>η</sup> Ιουνίου 2006. Η λήξη του δικαιώματος μερίσματος πραγματοποιήθηκε στις 29 Ιουνίου και η αποκοπή του μερίσματος στις

30 Ιουνίου, οπότε και η μετοχή της εταιρείας διαπραγματεύεται χωρίς το δικαίωμα για το μέρος της χρήσης 2005.

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 30 Σεπτεμβρίου 2006 και στις 31 Δεκεμβρίου 2005, σε εύλογες αξίες τα εξής:

### I. Μετοχές

|                    | 30 Σεπτεμβρίου 2006 | 31 Δεκεμβρίου 2005 |
|--------------------|---------------------|--------------------|
| Μετοχές Ελλάδας    | 14.913              | 8.999              |
| Μετοχές Βουλγαρίας | 226                 | 184                |
| Μετοχές Ρουμανίας  | 2.120               | 2.090              |
| Μετοχές Ουγγαρίας  | 3.781               | 3.437              |
| Μετοχές ΗΠΑ        | 2.738               | 1.343              |
| Μετοχές Αγγλίας    | 2.643               | 11.261             |
| Μετοχές Ρωσίας     | 3.175               | 11.752             |
| Μετοχές Τσεχίας    | 837                 | 0                  |
| Μετοχές Γερμανίας  | 569                 | 0                  |
| Μετοχές Αιγύπτου   | 7.587               | 2.576              |
| Μετοχές Τουρκίας   | 15.324              | 20.733             |
| <b>Σύνολο-I</b>    | <b>53.913</b>       | <b>62.375</b>      |

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

### II. Ομολογίες εταιριών

|                  | 30 Σεπτεμβρίου 2006 | 31 Δεκεμβρίου 2005 |
|------------------|---------------------|--------------------|
| Ουγγαρία         | 1.277               | 1.208              |
| Αίγυπτος         | 767                 | 0                  |
| Ρωσία            | 3.916               | 3.346              |
| Τουρκία          | 5.088               | 424                |
| <b>Σύνολο-II</b> | <b>11.048</b>       | <b>4.978</b>       |

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

### III. Μερίσματα

|          | 30 Σεπτεμβρίου 2006 | 31 Δεκεμβρίου 2005 |
|----------|---------------------|--------------------|
| Αιγύπτου | 61                  | -                  |

|                  |            |          |
|------------------|------------|----------|
| Ρωσίας           | 94         | -        |
| Ρουμανίας        | 39         | -        |
| <b>Σύνολο-II</b> | <b>194</b> | <b>-</b> |

#### IV. Δικαιώματα Προαίρεσης

|        |                            |                           |
|--------|----------------------------|---------------------------|
|        | <b>30 Σεπτεμβρίου 2006</b> | <b>31 Δεκεμβρίου 2005</b> |
| Ρωσίας | 331                        | -                         |

|                                  |               |               |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Γενικό Σύνολο I+II+III+IV</b> | <b>65.486</b> | <b>67.353</b> |
|----------------------------------|---------------|---------------|

#### 7. Διαθέσιμα

|                                                          |                            |                           |
|----------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
|                                                          | <b>30 Σεπτεμβρίου 2006</b> | <b>31 Δεκεμβρίου 2005</b> |
| Καταθέσεις όψεως και ταμείο σε ευρώ                      | 2.461                      | 1.766                     |
| Καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ευρώ         | 0                          | 16.800                    |
| Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα                         | 5.737                      | 395                       |
| Καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ξένο νόμισμα | 3.160                      | 0                         |
| <b>Σύνολο</b>                                            | <b>11.358</b>              | <b>18.961</b>             |

#### 8. Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού / Παράγωγα

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

|                                                              |                            |                           |
|--------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
|                                                              | <b>30 Σεπτεμβρίου 2006</b> | <b>31 Δεκεμβρίου 2005</b> |
| Υποχρεώσεις από προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forward) | 53                         | 341                       |
| <b>Σύνολο</b>                                                | <b>53</b>                  | <b>341</b>                |

| <b>ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b><br>(όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ) |                           |                                   |                               |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| <b>Forwards 30/09/2006</b>                                         | <b>Τεμάχια 30/09/2006</b> | <b>Ονομαστική Αξία 30/09/2006</b> | <b>Εύλογη Αξία 30/09/2006</b> |
| FORWARD Πώληση HUF/Euro 190906-031006                              | 500.000.000               | -1.831.501,83                     | -2.455,8                      |
| FORWARD Πώληση HUF/Euro 280906-031006                              | 500.000.000               | -1.831.501,83                     | -3.595,55                     |
| FORWARD Πώληση TRY/EURO 210906-031006                              | 7.000.000                 | -3.662.620,34                     | 41.349,89                     |
| FORWARD Πώληση TRY/EURO 210906-031006                              | 6.500.000                 | -3.401.004,60                     | 38.396,33                     |
| FORWARD Πώληση TRY/EURO 210906-031006                              | 2.000.000                 | -1.046.462,96                     | 11.814,25                     |
| FORWARD Πώληση TRY/EURO 260906-031006                              | 4.000.000                 | -2.092.925,91                     | -30.517,43                    |
| FORWARD Πώληση TRY/EURO 260906-031006                              | 5.000.000                 | -2.616.157,39                     | -38.146,79                    |
| FORWARD Πώληση TRY/EURO 270906-031006                              | 4.000.000                 | -2.092.925,91                     | 5.169,49                      |

| <b>ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b><br>(όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ) |           |                       |                   |
|--------------------------------------------------------------------|-----------|-----------------------|-------------------|
| FORWARD Πώληση USD/EURO 080906-131006                              | 4.000.000 | -3.159.557,66         | -19.813,13        |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 180906-131006                              | 1.000.000 | -789.889,42           | -1.186,80         |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 250806-021006                              | 1.200.000 | -947.867,30           | -10.168,04        |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 250906-271006                              | 3.000.000 | -2.369.668,25         | -25.539,16        |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 280906-271006                              | 4.000.000 | -3.159.557,66         | -18.286,86        |
| <b>Σύνολο</b>                                                      |           | <b>-29.001.641,06</b> | <b>-52.979,28</b> |

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

## 9. Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις

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

|                                                 | <b>30 Σεπτεμβρίου 2006</b> | <b>31 Δεκεμβρίου 2005</b> |
|-------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| Αμοιβή διαχείρισης                              | 352                        | 383                       |
| Πρόβλεψη ετήσιας αμοιβής απόδοσης χαρτοφυλακίου | 79                         | 5.153                     |
| Μερίσματα Πληρωτέα                              | 13                         | 0                         |
| Λοιπά                                           | 51                         | 54                        |
| <b>Σύνολο</b>                                   | <b>495</b>                 | <b>5.590</b>              |

### α) Σύμβαση Διαχείρισης

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

Με την πιο πάνω σύμβαση προβλέπεται η παροχή από την «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» υπηρεσιών στην Εταιρία σχετικά με το σύνολο του χαρτοφυλακίου της 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.

### 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.

## **10. Φόροι**

Σύμφωνα με την παρ.3 του άρθρου 39, του Ν. 3371/2005, οι Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου υποχρεούνται να καταβάλλουν φόρο 3% ετησίως. Ο φόρος υπολογίζεται επί του μέσου όρου των επενδύσεων αυτών των εταιριών σε τρέχουσες τιμές πλέον των διαθεσίμων τους, όπως απεικονίζονται στους τριμηνιαίους πίνακες επενδύσεων που προβλέπονται από την παράγραφο 3 του

άρθρου 39 του Ν. 3371/2005. Με την καταβολή αυτού του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της εταιρίας και των μετόχων της με εξαίρεση τα εισοδήματα από τόκους.

#### Φόροι πληρωτέοι

|                                  | <b>30 Σεπτεμβρίου 2006</b> | <b>31 Δεκεμβρίου 2005</b> |
|----------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| Φόρος Ν.3371/2005                | 59                         | 126                       |
| Φόρος πώλησης μετοχών εξωτερικού | 31                         | 16                        |
| Φόρος παραγώγων                  | 20                         | 22                        |
| <b>Σύνολο</b>                    | <b>110</b>                 | <b>164</b>                |

#### **11. 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 διαπραγματεύσή τους άρχισε την 8<sup>η</sup> Οκτωβρίου 2004.

#### **12. 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<sup>η</sup> 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.

#### **13. Τακτικό Αποθεματικό**

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

#### **14. Κέρδος – Ζημία μετά από φόρους**

Τα συνολικά κέρδη (πραγματοποιηθέντα και αποτιμησιακά) μετά από φόρους την 30η Σεπτεμβρίου 2006 ανέρχονται σε ευρώ 1.953 χιλιάδες. Κατά τη διάρκεια της περιόδου πραγματοποιήθηκαν ευρώ 808 χιλιάδες ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων. Η υπεραξία αποτίμησης του χαρτοφυλακίου κατά την 30<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2006 ανήλθε σε ευρώ 2.761 χιλιάδες (αποτιμησιακά κέρδη).

## 15. Κέρδη ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή στις 30/09/2006 και στις 30/09/2005 ανέρχονται σε Ευρώ 0,12 και Ευρώ 1,14 αντίστοιχα και υπολογίζονται ως εξής:

|                                                               | 30 Σεπτεμβρίου 2006 | 30 Σεπτεμβρίου 2005 |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Κέρδος-ζημία μετά από φόρους                                  | 1.953               | 18.673              |
| Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών                   | 16.341.440          | 16.341.440          |
| <b>Βασικά και μειωμένα Κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)</b> | <b>0,12</b>         | <b>1,14</b>         |

## 16. 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 9, παράγραφος α). Ανάλυση των συναλλαγών με την Global Διαχείριση Κεφαλαίων ΑΕΠΕΥ παρατίθεται στη σημείωση 9. Δεν υπήρχαν συναλλαγές με μέλη της Διοίκησης.

## 17. Μετοχή

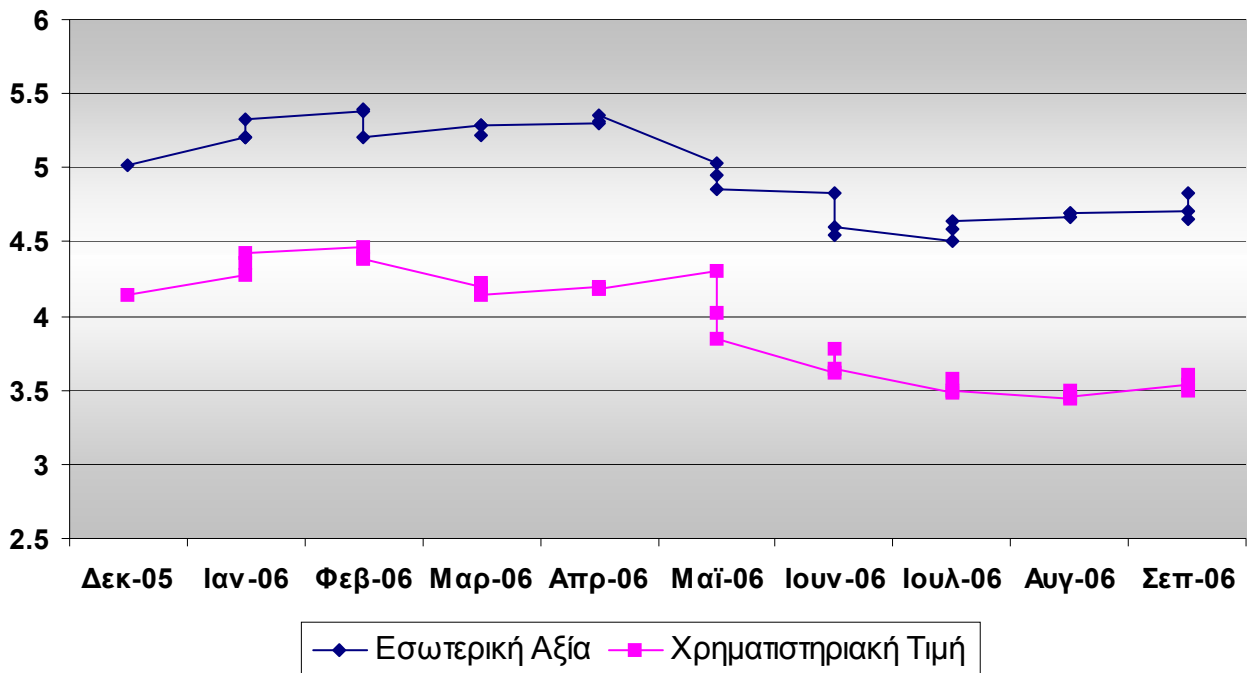
### Εξέλιξη Εσωτερικής Αξίας Μετοχής από 31/12/2005 έως 30/09/2006

Η εξέλιξη της Εσωτερικής Αξίας της μετοχής από 31 Δεκεμβρίου 2005 έως 30 Σεπτεμβρίου 2006 έχει ως εξής:

| Ημερομηνία | Εσωτερική Αξία Μετοχής |
|------------|------------------------|
| 31/12/2005 | 4,83                   |
| 31/1/2006  | 5,21                   |
| 28/2/2006  | 5,40                   |
| 31/3/2006  | 5,22                   |
| 28/4/2006  | 5,32                   |
| 31/05/2006 | 4,95                   |
| 30/06/2006 | 4,55                   |
| 31/07/2006 | 4,59                   |
| 31/08/2006 | 4,69                   |
| 30/09/2006 | 4,65                   |

Επιπλέον, από 1 Ιανουαρίου 2006 έως 30 Σεπτεμβρίου 2006 παρατίθεται διαγραμματική απεικόνιση της διακύμανσης της Χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής, σε σχέση με την Εσωτερική της Αξία.

## Εσωτερική Αξία και Χρηματιστηριακή Τιμή Global AEEΧ



### 18. Άλλες πληροφορίες

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

β) Δεν υπάρχουν υφιστάμενα εμπράγματα βάρη.

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

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

| Άτομα    | 30 Σεπτεμβρίου 2006 | 30 Σεπτεμβρίου 2005 |
|----------|---------------------|---------------------|
| Μισθωτοί | 1                   | 1                   |

|                         | 1.1 – 30.09.2006 | 1.1 – 30.09.2005 |
|-------------------------|------------------|------------------|
| Μισθοί                  | 19               | 19               |
| Κοινωνικές Επιβαρύνσεις | 5                | 5                |
| Συνολικό κόστος         | 24               | 24               |

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 της Οικονομικής Κατάστασης Γεγονότα**

Δεν υπάρχουν άλλα γεγονότα μεταγενέστερα της Οικονομικής Κατάστασης της 30<sup>ης</sup> Σεπτεμβρίου 2006, που να αφορούν την Εταιρία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.