



# GLOBAL

Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΧ

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις**

**31ης Δεκεμβρίου 2006**

**Αθήνα, Φεβρουάριος 2007**

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ .....	4
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ .....	5
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ .....	6
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ .....	7
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων .....	8
1. Γενικές πληροφορίες .....	8
2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών .....	9
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων .....	9
2.2 Πληροφόρηση κατά τομέα .....	9
2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές .....	9
2.4 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού .....	9
2.5 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα .....	11
2.6 Δεσμευμένες καταθέσεις .....	11
2.7 Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες .....	11
2.8 Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού .....	11
2.9 Υποχρεώσεις προς Χρηματιστηριακές Εταιρίες .....	11
2.10 Λοιπές Τρέχουσες Υποχρεώσεις .....	12
2.11 Φόροι .....	12
2.12 Έσοδα επενδύσεων .....	12
2.13 Άλλα Χρηματοοικονομικά Έσοδα .....	12
2.14 Έξοδα .....	12
2.15 Διανομή μερισμάτων .....	13
2.16 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ .....	13
3. Επενδυτική Στρατηγική και Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου .....	16
3.1 Επενδυτική Στρατηγική .....	16
3.2 Επιμερισμός Επενδυτικού κινδύνου .....	17
3.3 Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου .....	17
3.4 Παράγωγα Χρημ/μικά προϊόντα και δραστηριότητες οικονομικής αντιστάθμισης .....	20
4. Τμηματική γεωγραφική ανάλυση .....	22
5. Μερίσματα .....	23
6. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού .....	24
7. Διαθέσιμα .....	25
8. Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού / Παράγωγα .....	25
9. Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις .....	26
10. Φόροι .....	28
11. Μετοχικό Κεφάλαιο .....	29
12. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο .....	29
13. Τακτικό Αποθεματικό .....	29
14. Κέρδος – Ζημία μετά από φόρους .....	29
15. Κέρδη ανά μετοχή .....	29
16. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη .....	30
17. Άλλες πληροφορίες .....	30
18. Μεταγενέστερα των Οικονομικών Καταστάσεων Γεγονότα .....	31
ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ .....	32
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΜΕΤΟΧΗ .....	40

## Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

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

### Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. (η «Εταιρεία»), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2006, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις οικονομικές καταστάσεις

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

Ευθύνη Ελεγκτή

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

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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006, την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

Το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου, είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 20 Φεβρουαρίου 2007  
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

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

Κυριάκος Ριής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 12111

## ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημ.	<u>31 Δεκεμβρίου 2006</u>	<u>31 Δεκεμβρίου 2005</u>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Διαθέσιμα	7	5.752	18.961
Δεσμευμένες καταθέσεις		98	131
Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες		1.319	280
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	6	76.319	67.353
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		<u>106</u>	<u>71</u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b><u>83.594</u></b>	<b><u>86.796</u></b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές Εταιρίες		153	1.692
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	8	97	341
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	9	1.917	5.590
Φόροι Πληρωτέοι	10	<u>175</u>	<u>164</u>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b><u>2.342</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	1.475	1.118
Μη διανεμηθέντα κέρδη		<u>30.712</u>	<u>28.826</u>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b><u>81.252</u></b>	<b><u>79.009</u></b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>		<b><u>83.594</u></b>	<b><u>86.796</u></b>

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2006 που παρατίθενται στις σελ. από 8 έως 31 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ**

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	Σημείωση	<u>01 Ιαν – 31 Δεκ 2006</u>	<u>01 Ιαν – 31 Δεκ 2005</u>
<b>Έσοδα επενδύσεων</b>			
Μερίσματα μετοχών		1.176	578
Τόκοι χαρτοφυλακίου		942	1.338
Κέρδη χαρτοφυλακίου		<u>11.429</u>	<u>28.178</u>
<b>Σύνολο επενδυτικών εσόδων</b>		<b><u>13.547</u></b>	<b><u>30.094</u></b>
<b>Έξοδα</b>			
Αμοιβή διαχείρισης	9(9α)	-1.453	-1.372
Πρόβλεψη ετήσιας αμοιβής απόδοσης χαρτοφυλακίου	9(9α)	-1.384	-5.153
Αμοιβή θεματοφυλακής	9(9β)	-241	-157
Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών		-1.513	-1.256
Άλλα έξοδα λειτουργίας		<u>-247</u>	<u>-308</u>
<b>Σύνολο λειτουργικών εξόδων</b>		<b><u>-4.838</u></b>	<b><u>-8.246</u></b>
<b>Λειτουργικό κέρδος</b>		<b><u>8.709</u></b>	<b><u>21.848</u></b>
Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα		0	1.126
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα		<u>-844</u>	<u>0</u>
<b>Σύνολο</b>		<b><u>-844</u></b>	<b><u>1.126</u></b>
<b>Κέρδος προ φόρων</b>		<b><u>7.865</u></b>	<b><u>22.974</u></b>
Φόρος Ν.3371/2005 και φόρος πώλησης μετοχών	10	<u>-720</u>	<u>-611</u>
<b>Κέρδος μετά από φόρους</b>	14	<b><u>7.145</u></b>	<b><u>22.363</u></b>
<b>Βασικά και μειωμένα Κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή σε Ευρώ</b>	15	<b>0,44</b>	<b>1,37</b>
<b>Προτεινόμενο Μέρισμα ανά Μετοχή</b>		<b>0,30</b>	<b>0,30</b>

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2006 που παρατίθενται στις σελ. από 8 έως 31 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη	Σύνολο Ιδίων 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	0	0	0	22.363	22.363
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0	0	-4.412	-4.412
Τακτικό Αποθεματικό	<u>0</u>	<u>0</u>	1.118	-1.118	<u>0</u>
<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	0	0	0	7.145	7.145
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0	<u>0</u>	-4.902	-4.902
Τακτικό Αποθεματικό	<u>0</u>	<u>0</u>	357	-357	<u>0</u>
<b>Υπόλοιπα 31/12/2006</b>	<b><u>49.024</u></b>	<b><u>41</u></b>	<b><u>1.475</u></b>	<b><u>30.712</u></b>	<b><u>81.252</u></b>

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2006 που παρατίθενται στις σελ. από 8 έως 31 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

της περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2006 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2006

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>Σημείω ση</u>	<u>1 Ιαν – 31 Δεκ 2006</u>	<u>1 Ιαν – 31 Δεκ 2005</u>
<b><u>Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες</u></b>			
Κέρδη προ φόρων		7.865	22.974
<b>Πλέον προσαρμογές για:</b>			
Τόκοι		-942	-1.338
Μερίσματα		-1.176	-578
Συναλλαγματικές διαφορές από αποτίμηση (τραπεζών και χρηματιστών)		-18	-133
Κέρδη – ζημιές χαρτοφυλακίου		-11.429	-28.178
Αμοιβή Διαχείρισης		2.837	6.525
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Αύξηση/μείωση λογαριασμού περιθωρίου ασφάλισης και δεσμευμένων καταθέσεων		-211	1.418
Αύξηση/ μείωση απαιτήσεων από χρηματιστηριακές Εταιρίες και Τράπεζες		-1.038	-15
Αύξηση/μείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού		2.671	9.133
Αύξηση/μείωση υποχρεώσεων προς χρηματιστηριακές Εταιρίες και Τράπεζες		-1.539	1.692
Αύξηση/μείωση λοιπών υποχρεώσεων (εκτός Αμοιβής Διαχείρισης και Φόρων Πληρωτέων)		101	-19
Καταβληθέντες Φόροι		-708	-599
Καταβληθείσα Αμοιβή Διαχείρισης		-6.612	-3.022
Εισπραχθέντες Τόκοι		903	1.588
Μερίσματα Εισπραχθέντα		<u>972</u>	<u>664</u>
<b>Σύνολο Εισροών/Εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>		<b><u>-8.324</u></b>	<b><u>10.112</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>-13.226</u></b>	<b><u>5.708</u></b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>		<b>18.961</b>	<b>13.248</b>
Συναλλαγματικά κέρδη/ζημιές από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		<u>17</u>	<u>5</u>
<b>Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>7</b>	<b><u>5.752</u></b>	<b><u>18.961</u></b>

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2006 που παρατίθενται στις σελ. από 8 έως 31 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων  
της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2006  
(από 01 Ιανουαρίου 2006 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 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 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 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 20 Φεβρουαρίου 2007.

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

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

Οι οικονομικές καταστάσεις με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2006 καλύπτουν τη περίοδο από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως τις 31 Δεκεμβρίου 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 Ισολογισμού, τα περιουσιακά στοιχεία (Χαρτοφυλάκιο και Καταθέσεις Όψεως σε Ξ.Ν.), που είναι εκφρασμένα σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία αυτή. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

### **2.4 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού**

Όλες οι συναλλαγές αγοράς και πώλησης επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία, καταχωρούνται την ημερομηνία σύναψης της συναλλαγής (trade date), η

οποία αντιστοιχεί στην ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το χρηματοοικονομικό στοιχείο.

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

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

Ως εύλογη αξία για τους εισηγμένους στο Χρηματιστήριο Αθηνών τίτλους, λαμβάνονται οι δημοσιευμένες τιμές την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Ως εύλογη αξία για τα ομόλογα και τους εισηγμένους στα Χρηματιστήρια Εξωτερικού τίτλους, λαμβάνονται οι δημοσιοποιούμενες τιμές στο ηλεκτρονικό μέσο πληροφόρησης BLOOMBERG στην ημερομηνία του Ισολογισμού. 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 του Ισολογισμού.

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 του Ισολογισμού.

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 Ισολογισμού.

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

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

## **2.5 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

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

## **2.6 Δεσμευμένες καταθέσεις**

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

## **2.7 Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες**

Οι απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες περιλαμβάνουν τις μη εκκαθαρισμένες πωλήσεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της εταιρίας, μείον την πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις. Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις πραγματοποιείται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και της αξίας των προσδοκώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα της χρήσης. Κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη, καθώς δεν υπάρχουν επισφαλείς απαιτήσεις.

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

## **2.8 Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού**

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

## **2.9 Υποχρεώσεις προς Χρηματιστηριακές Εταιρίες**

Οι υποχρεώσεις προς Χρηματιστηριακές Εταιρίες περιλαμβάνουν τις μη εκκαθαρισμένες αγορές των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της εταιρίας. Οι υποχρεώσεις αυτές απεικονίζονται με τα λογιστικά τους υπόλοιπα γιατί δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφλησή τους στην παρούσα αξία λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους.

## 2.10 Λοιπές Τρέχουσες Υποχρεώσεις

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

## 2.11 Φόροι

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους λογίσθηκε με βάση το φορολογικό καθεστώς του Ν.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. Τα δεδουλευμένα έξοδα καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

## **2.15 Διανομή μερισμάτων**

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

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

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

### Πρότυπα υποχρεωτικά για το 2006

#### **ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) - Παροχές Προσωπικού**

Η τροποποίηση παρέχει στις εταιρείες την επιλογή μίας εναλλακτικής μεθόδου αναγνώρισης των αναλογιστικών κερδών και ζημιών. Επιβάλλει νέες προϋποθέσεις αναγνώρισης για περιπτώσεις όπου υπάρχουν προγράμματα συνταξιοδότησης με συμμετοχή πολλών εργοδοτών (multi-employer plans) για τις οποίες δεν υπάρχουν επαρκείς πληροφορίες για την εφαρμογή της λογιστικής καθορισμένων παροχών. Επίσης, προσθέτει νέες απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Η τροποποίηση αυτή δεν είναι σχετική με τις λειτουργίες της Εταιρείας.

#### **ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) - Λογιστική Αντιστάθμισης Ταμειακών Ροών για ενδομικτικές συναλλαγές**

Η τροποποίηση επιτρέπει τον προσδιορισμό πολύ πιθανών προβλεπόμενων ενδοομικών συναλλαγών ως στοιχείο προς αντιστάθμιση εφόσον οι συναλλαγές είναι σε νόμισμα διαφορετικό από το λειτουργικό νόμισμα της εταιρείας, η οποία συμμετέχει στη συναλλαγή και οι συναλλαγές αναμένεται να επηρεάσουν τα αποτελέσματα. Αυτή η τροποποίηση δεν είναι σχετική με τις λειτουργίες της Εταιρείας.

#### **ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) - Επιλογή Εύλογης Αξίας**

Η τροποποίηση αυτή αλλάζει τον ορισμό των χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και περιορίζει τη δυνατότητα προσδιορισμού χρηματοοικονομικών στοιχείων σε αυτή την κατηγορία. Η Εταιρεία θεωρεί ότι η τροποποίηση αυτή δεν έχει επίδραση στην κατηγοριοποίηση χρηματοοικονομικών στοιχείων, καθώς η Εταιρεία ικανοποιεί τα τροποποιημένα κριτήρια για τον προσδιορισμό χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

#### **ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΠ 4 (Τροποποίηση) - Συμβόλαια Χρηματοοικονομικής Εγγύησης**

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί τις εκδοθείσες χρηματοοικονομικές εγγυήσεις, εκτός από αυτές, για τις οποίες η Εταιρεία έχει προηγουμένως δηλώσει ότι είναι ασφαλιστικά συμβόλαια, να αναγνωρισθούν αρχικά στην εύλογη αξία και μεταγενέστερα στη μεγαλύτερη από: (α) το αναπόσβεστο υπόλοιπο των σχετικών προμηθειών που έχουν εισπραχθεί και το έσοδο έχει αναβληθεί και (β) το έξοδο που απαιτείται για την διευθέτηση της υποχρέωσης κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Η Διοίκηση έχει καταλήξει στο συμπέρασμα, ότι αυτή η τροποποίηση δεν είναι σχετική με την εταιρεία.

#### **ΔΛΠ 21 (Τροποποίηση) - Επένδυση σε Επιχείρηση του Εξωτερικού**

Η τροποποίηση αυτή επιτρέπει την αναταξινόμηση στα ίδια κεφάλαια των συναλλαγματικών διαφορών που προκύπτουν από νομισματικά στοιχεία ανεξαρτήτως από το εάν ή όχι το νομισματικό στοιχείο παρουσιάζεται στο νόμισμα λειτουργίας είτε της αναφέρουσας οικονομικής οντότητας είτε της επιχείρησης στο εξωτερικό. Η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

#### **ΔΠΧΠ 6 - Αναζήτηση και εκτίμηση ορυκτών πόρων**

Αυτό το πρότυπο παρέχει συγκεκριμένη λογιστική καθοδήγηση για τις επιχειρήσεις που ασχολούνται με δραστηριότητες εξόρυξης. Το πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

#### Διερμηνείες υποχρεωτικές για το 2006

#### **ΔΕΕΧΠ 4 - Προσδιορισμός εάν μια επιχειρηματική συμφωνία περιλαμβάνει μίσθωση**

Η διερμηνεία διευκρινίζει κάτω από ποιες προϋποθέσεις μία συμφωνία είναι ή περιλαμβάνει μίσθωση και θα πρέπει ο λογιστικός χειρισμός της να είναι σύμφωνα με τις πρόνοιες του ΔΛΠ 17 – Μισθώσεις. Η ΔΕΕΧΠ 4 δεν επηρεάζει τη λογιστική απεικόνιση των υφιστάμενων επιχειρηματικών συμφωνιών και δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

#### **ΔΕΕΧΠ 5 - Δικαιώματα από επένδυση σε ταμείο για χρηματοδότηση παροπλισμού, ανάπλασης και περιβαλλοντικής αποκατάστασης**

Η διερμηνεία διευκρινίζει τον λογιστικό χειρισμό στην περίπτωση που μια εταιρεία συμμετέχει σε ταμείο για χρηματοδότηση παροπλισμού, ανάπλασης και περιβαλλοντικής αποκατάστασης. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

#### **ΔΕΕΧΠ 6 - Υποχρεώσεις που προκύπτουν από δραστηριοποίηση σε συγκεκριμένες αγορές, άχρηστες ηλεκτρικές & ηλεκτρονικές συσκευές**

Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

#### Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2007

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

Το πρότυπο και η τροποποίηση έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2007 και εισάγει επιπλέον γνωστοποιήσεις με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης σχετικά με τα χρηματοοικονομικά εργαλεία. Η Εταιρεία εκτίμησε την επίδραση του ΔΠΧΠ 7 και κατέληξε ότι οι επιπλέον γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από την εφαρμογή τους είναι η ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς

και οι γνωστοποιήσεις κεφαλαίου. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 7 και την τροποποίηση του ΔΛΠ 1 από την 1 Ιανουαρίου 2007.

**ΔΠΧΠ 8 - Τομείς Δραστηριοτήτων** (δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την ΕΕ)

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

Διερμηνείες υποχρεωτικά μετά από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2007

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

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαρτίου 2006 και παρέχει καθοδήγηση σχετικά με την εφαρμογή του ΔΛΠ 29 σε μια περίοδο παρουσίας στην οποία μια επιχείρηση αναγνωρίζει την ύπαρξη υπερπληθωρισμού στην οικονομία του λειτουργικού νομίσματός της, εφόσον η οικονομία δεν ήταν υπερπληθωριστική στην προγενέστερη περίοδο. Δεδομένου ότι η Εταιρεία δεν λειτουργεί σε μια υπερπληθωριστική οικονομία, αυτή η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

**ΔΕΕΧΠ 8 - Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2**

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαΐου 2006 και εξετάζει συναλλαγές που περιλαμβάνουν την έκδοση συμμετοχικών τίτλων - όπου το αναγνωρίσιμο λαμβανόμενο τίμημα είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων που εκδόθηκαν - προκειμένου να καθοριστεί εάν εμπίπτουν ή όχι στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΠ 2. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

**ΔΕΕΧΠ 9 - Επαναξιολόγηση Ενσωματωμένων Παράγωγων**

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιουνίου 2006 και απαιτεί μια οικονομική οντότητα να αξιολογήσει εάν ένα ενσωματωμένο παράγωγο πρέπει για να διαχωριστεί από τη σύμβαση με την οποία αποκτήθηκε και να αξιολογηθεί ως μεμονωμένο παράγωγο όταν η οικονομική οντότητα γίνεται αρχικά συμβαλλόμενο μέρος στη σύμβαση. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

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

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Νοεμβρίου 2006 και απαγορεύει τις ζημίες απομείωσης που αναγνωρίζονται σε μια ενδιάμεση περίοδο, όσον αφορά την υπεραξία, τις επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους και τις επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίζονται σε κόστος, να αντιστραφούν σε ισολογισμούς μεταγενέστερων ημερομηνιών. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

**ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου** (δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την ΕΕ)

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαρτίου 2007 και διασαφηνίζει τον χειρισμό όπου οι υπάλληλοι μίας θυγατρικής εταιρείας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής εταιρείας. Επίσης διασαφηνίζει εάν ορισμένοι τύποι συναλλαγών πρέπει να λογίζονται ως συναλλαγές με διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους ή

συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

#### **ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης** (δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την ΕΕ)

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

### **3. Επενδυτική Στρατηγική και Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

#### **3.1 Επενδυτική Στρατηγική**

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

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

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

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

3. **Κλαδικών Εξελίξεων.** Η Εταιρεία επιλέγει τους κλάδους που παρουσιάζουν προοπτικές γρήγορης ανάπτυξης, και επιτρέπουν στις Εταιρίες μεγάλα περιθώρια κέρδους. Αυτή τη στιγμή οι κλάδοι που παρουσιάζουν τις καλύτερες ευκαιρίες είναι αυτοί που επωφελούνται από την γοργή οικονομική ανάπτυξη, από τη απελευθέρωση της οικονομίας, καθώς και από την άνοδο του βιοτικού επιπέδου και του διαθέσιμου εισοδήματος. Συγκεκριμένα, αυτή την στιγμή στην Ανατολική Ευρώπη-Μέση Ανατολή (ΑΕ-ΜΑ) ευκαιρίες παρουσιάζουν:

- ο κλάδος των πετρελαίων
- ο κλάδος των τηλεπικοινωνιών και της υψηλής τεχνολογίας (μετά από δεκαετίες υποεπένδυσης στις περιοχές της ΑΕ-ΜΑ)
- ο κλάδος των καταναλωτικών αγαθών και του λιανεμπορίου
- ο κλάδος της υγείας
- ο κλάδος των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών
- ο κλάδος των τροφίμων και ποτών
- ο κλάδος των κατασκευών και των οικοδομικών υλικών (ιδιαίτερα στην Τουρκία και τη Μέση Ανατολή όπου υπάρχει δημογραφική έκρηξη)

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

- επενδύοντας σε Εταιρίες υψηλής ποιότητας και μεγάλης κεφαλαιοποίησης (blue chips) που συνήθως επωφελούνται πρώτες από την αναβάθμιση των αγορών. Οι Εταιρίες αυτές παρουσιάζουν διαφάνεια στις συναλλαγές και μεγάλη ρευστότητα.
- επικεντρώνοντας επίσης την επενδυτική της πολιτική στην εξεύρεση μικρών και ταχέως αναπτυσσόμενων εταιριών. Η 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 31/12/2006</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>Διαθέσιμα</b>	2.285	1.856	774	-	93	47	154	543	-	-	<b>5.752</b>
<b>Δεσμευμένες καταθέσεις</b>	48	-	-	-	-	-	-	50	-	-	<b>98</b>
<b>Απαιτήσεις από χρηματιστ/κές Εταιρίες</b>	-	802	517	-	-	-	-	-	-	-	<b>1.319</b>
<b>Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού</b>	17.035	20.420	19.196	1.130	2.764	7.892	4.489	1.930	1.463	-	<b>76.319</b>
<b>Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού</b>	<u>67</u>	<u>39</u>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>106</b>
<b>Σύνολο στοιχείων Ενεργητικού</b>	<u>19.435</u>	<u>23.117</u>	<u>20.487</u>	<u>1.130</u>	<u>2.857</u>	<u>7.939</u>	<u>4.643</u>	<u>2.523</u>	<u>1.463</u>	-	<b>83.594</b>

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 31/12/2005</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>Λοιπά</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Δεσμευμένες καταθέσεις</b>	-	-	-	-	-	-	-	131	-	<b>131</b>
<b>Διαθέσιμα</b>	18.566	-	2	-	-	9	-	384	-	<b>18.961</b>
<b>Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες</b>	-	280	-	-	-	-	-	-	-	<b>280</b>
<b>Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού</b>	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>	-	-	-	-	-	-	<u>71</u>
<b>Σύνολο στοιχείων Ενεργητικού</b>	<b><u>28.779</u></b>	<b><u>21.016</u></b>	<b><u>28.191</u></b>	<b><u>184</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>2.584</u></b>	<b><u>2.090</u></b>	<b><u>3.952</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>86.796</u></b>

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ 31/12/2006**

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

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ 31/12/2005**

	ΕΥΡΩ	TRY	USD	BGN	PLN	EGP	RON	HUF	Λοιπά	Σύνολο
Υποχρεώσεις πρός 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>
<b>Σύνολο στοιχείων Παθητικού</b>	<b><u>6.756</u></b>	-	<b><u>1.031</u></b>	-	-	-	-	-	-	<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 χρηματιστηριακές Εταιρίες, οι οποίες περιλαμβάνουν τις μη εκκαθαρισμένες πωλήσεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της εταιρίας. Λόγω όμως του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα των παραπάνω απαιτήσεων και της πολιτικής της εταιρίας να συνεργάζεται με σοβαρές και υψηλού κύρους

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 κατεχόμενα 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 31/12/2006</b>		
	<b>Μέχρι 5 έτη</b>	<b>Πάνω από 5 έτη</b>
Δεσμευμένες Καταθέσεις	98	
Διαθέσιμα	5.752	
Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού (Ομόλογα)	6.604	1.000

<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 31 Δεκεμβρίου 2006 το 77,08% του χαρτοφυλακίου της εταιρίας ήταν επενδεδυμένο σε ξένα νομίσματα. Από το ποσοστό αυτό, το 64,62% ήταν επενδεδυμένο σε μετοχές, το 8,13% σε ομόλογα και το 4,33% σε μετρητά. Ο μεγαλύτερος συναλλαγματικός κίνδυνος προερχόταν από επενδύσεις σε Λίρα Τουρκίας όπου είχε τοποθετηθεί το 27,42% του χαρτοφυλακίου.

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

Με αυτό τον τρόπο περιόρισε τον συναλλαγματικό κίνδυνο από επενδύσεις σε Δολλάριο ΗΠΑ από 24,51% σε 9,09% του χαρτοφυλακίου της, σε Λίρα Τουρκίας από 27,42% σε 24,12%, και συνολικά από επενδύσεις σε ξένα νομίσματα από 77,08% σε 58,36% του χαρτοφυλακίου της.

Επίσης, για την περίοδο από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2006, η Εταιρία πραγματοποίησε κέρδος ύψους Ευρώ 2.578 χιλιάδων από λήξη ή κλείσιμο προθεσμιακών πράξεων συναλλάγματος. Στις 31 Δεκεμβρίου 2006 η Εταιρία είχε αποτιμησιακή ζημία ποσού Ευρώ 97 χιλιάδες από ανοικτές θέσεις σε Forwards.

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

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

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

(i) των δεικτών FTSE20, FT40 με χρήση ΣΜΕ εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών,

(ii) από επενδύσεις σε μετοχές του δείκτη ΒUX (Χρηματιστήριο Βουδαπέστης) με χρήση ΣΜΕ εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης

(iii) από επενδύσεις σε μετοχές του δείκτη ΧU30 (Χρηματιστήριο Κωνσταντινούπολης) και στο Χρηματιστήριο Κωνσταντινούπολης και

(iv) από επενδύσεις σε μετοχές του δείκτη RTS (Χρηματιστήριο Ρωσίας) με χρήση Δικαιωμάτων προαίρεσης (Options).

Διενεργήθηκαν συναλλαγές στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών (ΧΠΑ) σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) FTASE και FT40 (τα οποία αποτιμούνται σε καθημερινή βάση) με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση και τη βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη FTSE20 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 την αποτελεσματική διαχείριση και τη βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη ΧU30. Επιπλέον διενεργήθηκαν συναλλαγές σε Δικαιώματα Προαίρεσης (Options) στον δείκτη RTS Ρωσίας με στόχο την οικονομική αντιστάθμιση κινδύνου από επενδύσεις σε μετοχές του δείκτη RTS.

Από τη χρήση των Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) του FTSE20 και FT40 για την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2006 πραγματοποιήθηκαν ζημιές ποσού Ευρώ 940 χιλιάδων. Από τη χρήση ΣΜΕ του δείκτη ΒUX στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης πραγματοποιήθηκε για την ίδια περίοδο κέρδος 182 χιλιάδων ευρώ, ενώ από τη χρήση ΣΜΕ του δείκτη ΧU30 Τουρκίας πραγματοποιήθηκαν κέρδη 9 χιλιάδων ευρώ.

Από τη χρήση Δικαιωμάτων προαίρεσης στο δείκτη RTS Ρωσίας για την περίοδο 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2006 πραγματοποιήθηκαν ευρώ 396 χιλιάδες ζημιές.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2006 οι ανοικτές θέσεις σε παράγωγα αφορούσαν αγορά 900 ΣΜΕ ΒUX712 Δεκεμβρίου 2007 και αγορά 40 ΣΜΕ FTASE71.

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

#### 4. Τμηματική γεωγραφική ανάλυση

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

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

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

31.12.2006	Ελλάδα	Τουρ- κία	Ρωσία	Τσε- χία	Ουγγα- ρία	Πολω- νία	Ρουμα- νία	Βουλγα- ρία	Αίγ- υπτος	Αγ- γλία	Αμερι- κή	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
<b>Ενεργητικό</b>													
Στοιχεία Ενεργητικού ανά χώρα	17.767	24.505	15.860	1.463	2.523	2.857	4.643	1.130	10.896	-	1.290	660	83.594
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Σύνολο Ενεργητικού	17.767	24.505	15.860	1.463	2.523	2.857	4.643	1.130	10.896	-	1.290	660	<b>83.594</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>													
Υποχρεώσεις ανά χώρα	2.092	53	-	-	-	-	153	-	-	-	44	-	2.342
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	=
Σύνολο υποχρεώσεων	2.092	53	-	-	-	-	153	-	-	-	44	-	<b>2.342</b>

31.12.2005	Ελλάδα	Τουρ- κία	Ρωσία	Τσε- χία	Ουγγα- ρία	Πολω- νία	Ρουμα- νία	Βουλγα- ρία	Αίγ- υπτος	Αγγλία	Αμερι- κή	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
<b>Ενεργητικό</b>													
Στοιχεία Ενεργητικού 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	12.970	-	2	<b>86.796</b>

**Υποχρεώσεις**

Υποχρεώσεις ανά χώρα	-	-	690	-	341	-	-	-	-	-	-	-	1.031
Μη καταμεληθέντα	6.756	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.756
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>6.756</b>	<b>0</b>	<b>690</b>	<b>-</b>	<b>341</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b><u>7.787</u></b>

31.12.2006	Ελλά- δα	Τουρ- κία	Ρω-σία	Τσε- χία	Ουγγα- ρία	Πολω- νία	Ρουμα- νία	Βουλ- γαρία	Αίγυπ- τος	Αγγλία	Αμερι- κή	Λοιπ- ές Χώρ- ες	Σύνολο
Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων	4.484	-1.003	5.638	269	898	-160	1.065	107	1.032	118	1.099	-	13.547
Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων													<b>13.547</b>
Σύνολο λειτουργικών Εξόδων- μη καταμεληθέντων													<u>4.838</u>
Λειτουργικό κέρδος													<b>8.709</b>
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα													<u>-844</u>
Κέρδος προ φόρων													<b>7.865</b>
Φόροι													<u>-720</u>
Κέρδος μετά από φόρους													<b><u>7.145</u></b>

31.12.2005	Ελλά- δα	Τουρ- κία	Ρω-σία	Τσε- χία	Ουγγα- ρία	Πολω- νία	Ρου- μα- νία	Βουλ- γαρία	Αίγυπ- τος	Αγγλία	Αμερι- κή	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων	3.241	11.462	12.065	323	2.172	963	662	19	347	-	-1.142	-18	30.094
Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>30.094</b>
Σύνολο λειτουργικών Εξόδων- μη καταμεληθέντων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<u>-8.246</u>
Λειτουργικό κέρδος	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>21.848</b>
Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<u>1.126</u>
Κέρδος ζημιά προ φόρων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>22.974</b>
Φόροι	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<u>-611</u>
Κέρδος ζημιά μετά από φόρους													<b><u>22.363</u></b>

**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 Συνέλευσης 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 μέρισμα 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.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας προτείνει για τη χρήση του 2006 διανομή μερίσματος ποσού 0,30 ευρώ ανά μετοχή. Η πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου θα πρέπει να εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

## 6. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

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

Το χαρτοφυλάκιο της GLOBAL Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΧ περιελάμβανε στις 31 Δεκεμβρίου 2006 και στις 31 Δεκεμβρίου 2005, σε εύλογες αξίες τα εξής:

### I. Μετοχές

	31 Δεκεμβρίου 2006	31 Δεκεμβρίου 2005
Μετοχές Ελλάδας	15.341	8.999
Μετοχές Βουλγαρίας	1.130	184
Μετοχές Πολωνίας	2.764	0
Μετοχές Ρουμανίας	4.449	2.090
Μετοχές Ουγγαρίας	1.930	3.437
Μετοχές ΗΠΑ	4.705	1.343
Μετοχές Αγγλίας	7.478	11.261
Μετοχές Ρωσίας	5.825	11.752
Μετοχές Τσεχίας	1.463	0
Μετοχές Γερμανίας	660	0
Μετοχές Αιγύπτου	7.814	2.576
Μετοχές Τουρκίας	14.949	20.733
<b>Σύνολο-I</b>	<b>68.508</b>	<b>62.375</b>

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

### II. Ομολογίες

	31 Δεκεμβρίου 2006	31 Δεκεμβρίου 2005
Ουγγαρία	0	1.208
Αίγυπτος	754	0
Ρωσία	0	3.346
Τουρκία	6.850	424
<b>Σύνολο-II</b>	<b>7.604</b>	<b>4.978</b>

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

### III. Μερίσματα εισπρακτέα

	31 Δεκεμβρίου 2006	31 Δεκεμβρίου 2005
Αιγύπτου	78	-
Ελλάδας	34	-
Ρωσίας	55	-
Ρουμανίας	40	-
<b>Σύνολο-III</b>	<b>207</b>	<b>-</b>

<b>Σύνολο I+II+III</b>	<b>76.319</b>	<b>67.353</b>
------------------------	---------------	---------------

### 7. Διαθέσιμα

	31 Δεκεμβρίου 2006	31 Δεκεμβρίου 2005
Καταθέσεις όψεως και ταμείο σε ευρώ	2.284	1.766
Καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ευρώ	0	16.800
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	2.125	395
Καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ξένο νόμισμα	1.343	0
<b>Σύνολο</b>	<b>5.752</b>	<b>18.961</b>

### 8. Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού / Παράγωγα

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

	31 Δεκεμβρίου 2006	31 Δεκεμβρίου 2005
Υποχρεώσεις από προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forward)	97	341
<b>Σύνολο</b>	<b>97</b>	<b>341</b>

ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ)			
Forwards 31/12/2006	Τεμάχια 31/12/2006	Ονομαστική Αξία 31/12/2006	Εύλογη Αξία 31/12/2006
FORWARD Sale TRY/EURO 201206-050107	5,000,000	-2,682,403.43	-53,128.56
FORWARD Sale USD/EURO 121206-090107	2,000,000	-1,518,602.89	-10,003.50
FORWARD Sale USD/EURO 181206-090107	4,000,000	-3,037,205.77	9,586.87
FORWARD Sale USD/EURO 201206-090107	4,000,000	-3,037,205.77	-16,427.35
FORWARD Sale USD/EURO 201206-090107	2,000,000	-1,518,602.89	-8,213.68
FORWARD Sale USD/EURO 201206-090107	4,500,000	-3,416,856.49	-18,480.76

<b>ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b> (όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ)			
<b>Σύνολο</b>		<b>15.210.877,24</b>	<b>-96.666,98</b>

<b>ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b> (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>31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>31 Δεκεμβρίου 2005</b>
Αμοιβή διαχείρισης	384	383
Πρόβλεψη ετήσιας αμοιβής απόδοσης χαρτοφυλακίου	1.522	5.153
Μερίσματα Πληρωτέα	8	0
Λοιπά	3	54
<b>Σύνολο</b>	<b>1.917</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. Η Γενική Συνέλευση της 27<sup>ης</sup> Ιουνίου 2006 ενέκρινε παμψηφεί σύμφωνα με το ν. 3371/2005 την υφιστάμενη σύμβαση διαχείρισης μεταξύ της εταιρίας και της GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ και την ανανέωση της ισχύος της έως την επόμενη τακτική γενική συνέλευση.

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 διαθέσιμων 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

	31 Δεκεμβρίου 2006	31 Δεκεμβρίου 2005
Φόρος Ν.3371/2005	120	126
Φόρος πώλησης μετοχών εξωτερικού	13	16
Φόρος παραγώγων	42	22
<b>Σύνολο</b>	<b>175</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 διαπραγματεύευσή 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 357 χιλιάδες, ήτοι ποσοστό 5% επί των καθαρών κερδών της χρήσεως 2006 μετά από φόρους.

### 14. Κέρδος – Ζημία μετά από φόρους

Τα συνολικά κέρδη (πραγματοποιηθέντα και αποτιμησιακά) μετά από φόρους την 31η Δεκεμβρίου 2006 ανέρχονται σε ευρώ 7.145 χιλιάδες. Κατά τη διάρκεια της περιόδου πραγματοποιήθηκαν ευρώ 4.445 χιλιάδες κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων. Η υπεραξία αποτίμησης του χαρτοφυλακίου κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2006 ανήλθε σε ευρώ 8.258 χιλιάδες (αποτιμησιακά κέρδη).

### 15. Κέρδη ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή στις 31/12/2006 και στις 31/12/2005 ανέρχονται σε Ευρώ 0,44 και Ευρώ 1,37 αντίστοιχα και υπολογίζονται ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου 2006	31 Δεκεμβρίου 2005

Κέρδος-ζημία μετά από φόρους	7.145	22.363
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	16.341.440	16.341.440
<b>Βασικά και μειωμένα Κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)</b>	<b>0,44</b>	<b>1,37</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. 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	31 Δεκεμβρίου 2006	31 Δεκεμβρίου 2005
Μισθωτοί	1	1

	1.1 – 31.12.2006	1.1 – 31.12.2005
Μισθοί	27	27
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις	7	7
Συνολικό κόστος	34	34

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.

### **18. Μεταγενέστερα των Οικονομικών Καταστάσεων Γεγονότα**

Δεν υπάρχουν άλλα γεγονότα μεταγενέστερα των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2006, που να αφορούν την Εταιρία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
ΠΡΟΣ ΤΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ  
της  
GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ  
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ  
ΕΠΙ ΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ  
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΤΗΣ 5<sup>ης</sup> ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ  
(1η Ιανουαρίου 2006 έως 31 Δεκεμβρίου 2006)**

Κύριοι Μέτοχοι,

Κατά το 2006, οι αγορές στις οποίες επενδύει η εταιρεία μας παρουσίασαν μικτή εικόνα. Ο Δείκτης MSCI EMEA παρουσίασε άνοδο 8,9% (σε Ευρώ) έναντι απόδοσης 9,62% της εσωτερικής αξίας του χαρτοφυλακίου μας. Οι αγορές με τις καλύτερες χρηματιστηριακές αποδόσεις (αποτιμημένες σε Ευρώ) ήταν αυτές της Ρωσίας, της Κεντρικής Ευρώπης και των Βαλκανίων ενώ στον αντίποδα βρέθηκαν η Τουρκία και η Αίγυπτος.

Παρά τις διαφορετικές χρηματιστηριακές αποδόσεις όλες οι χώρες που επενδύουμε παρουσίασαν ισχυρούς ρυθμούς οικονομικής ανάπτυξης στηριζόμενες ιδιαίτερα στην άνοδο των επενδύσεων, της ιδιωτικής κατανάλωσης και των εξαγωγών και με βαθμιαία μείωση της ανεργίας. Επίσης οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις παρέμειναν σε υψηλά επίπεδα δημιουργώντας έτσι τις προϋποθέσεις για υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης στο μέλλον.

Η κερδοφορία των εταιρειών συνέχισε να βελτιώνεται και αποτέλεσε σημαντικό παράγοντα της χρηματιστηριακής πορείας των αγορών. Δεν αποτελεί ιδιαίτερη έκπληξη πως οι αγορές με τη μεγάλη αύξηση εταιρικών κερδών κινήθηκαν συνολικά καλύτερα από αυτές με χαμηλότερους ρυθμούς ανόδου, γεγονός που σηματοδοτεί τον εξορθολογισμό που συντελείται στις αγορές αυτές. Επίσης, η άνοδος στη δραστηριότητα των δημόσιων εγγραφών αποτέλεσε καταλύτη ανόδου σε αγορές όπως η Ρωσία και η Πολωνία.

Όπως και το 2005, η δημιουργία προσδοκιών για έντονη αύξηση των επιτοκίων στις ΗΠΑ, πυροδότησε μια έντονη διορθωτική κίνηση στις αγορές τον Απρίλιο και Μάιο του έτους. Με εξαίρεση την Τουρκία και την Αίγυπτο, όλες οι υπόλοιπες αγορές κατόρθωσαν να ξεπεράσουν ή να πλησιάσουν σε απόδοση τα προδιόρθωσης επίπεδα μέχρι το τέλος του έτους.

Αναλυτικότερα, η απόδοση των επι μέρους αγορών ήταν η εξής:

**Ρωσία**

Παρά την πτώση της τιμής του πετρελαίου το δεύτερο εξάμηνο του 2006, το χρηματιστήριο της Ρωσίας παρουσίασε τη μεγαλύτερη άνοδο ανάμεσα σε όλα τα χρηματιστήρια της περιοχής μας. Η μακροοικονομική εικόνα της χώρας είναι θετική με το ΑΕΠ να αναπτύσσεται με ρυθμό της τάξεως του 7%, ενώ το ισοζύγιο

πληρωμών και ο Κυβερνητικός προϋπολογισμός παραμένουν πλεονασματικοί. Πέραν απο το γεγονός της πολύ καλής απόδοσης, το το 2006 η Ρωσική αγορά απέκτησε βάθος και πλάτος. Ανάμεσα στους παράγοντες που οδήγησαν σε αυτή την κατεύθυνση ήταν ο σημαντικός αριθμός νέων Δημόσιων Εγγραφών, η καλή πορεία των εταιρειών καταναλωτικών αγαθών, λόγω μεγάλης αύξησης της ιδιωτικής κατανάλωσης, καθώς και η αναδιάρθρωση της εγχώριας αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας, γεγονός που δημιούργησε θετικές προσδοκίες για μεγάλο αριθμό εταιρειών.

Στα θετικά πρέπει να συνυπολογίσουμε τη μείωση του δημοσίου χρέους, τη συγκράτηση του πληθωρισμού και την συμφωνία με τις ΗΠΑ που ανοίγει το δρόμο να εισέλθει η χώρα στον Παγκόσμιο Οργανισμό Εμπορίου γεγονός που αναμένεται να ωφελήσει ιδιαίτερα τη χώρα στο μέλλον.

### **Τουρκία**

Σε αντίθεση με τη Ρωσία, ο Τουρκικός Γενικός Δείκτης παρουσίασε μείωση της τάξεως του 15% σε όρους Ευρώ κατά τη διάρκεια του έτους. Οι κυριότεροι παράγοντες που οδήγησαν σε αυτή την υπο-απόδοση ήταν οι εξής: Πρώτον, η διόρθωση των αναδυόμενων αγορών το Μαίο του 2006 προκάλεσε πίεση στο τοπικό νόμισμα με αποτέλεσμα η Τουρκική Κεντρική Τράπεζα να αυξήσει τα επιτόκια κατά 425 μονάδες βάσης. Με τα πραγματικά επιτόκια να διαμορφώνονται σε επίπεδα του 9%, η πιστωτική επέκταση των τραπεζών και η ιδιωτική κατανάλωση περιορίστηκαν σημαντικά, ενώ οι επιχειρήσεις με δανεισμό σε ξένο νόμισμα δέχθηκαν πιέσεις στην κερδοφορία τους.

Δεύτερον, η πτωτική πορεία του πληθωρισμού των τελευταίων τεσσάρων ετών διακόπηκε τουλάχιστον παροδικά, δημιουργώντας έτσι ανησυχίες για την περαιτέρω αποκλιμάκωση των επιτοκίων. Τέλος, η αγορά άρχισε να προεξοφλεί αρνητικά πολιτικά γεγονότα όπως την αργή πορεία των διαπραγματεύσεων με την Ευρωπαϊκή Ένωση όπως επίσης και τις αναμενόμενες προεδρικές και βουλευτικές εκλογές του 2007. Στα θετικά όμως θα πρέπει να εντοπίσουμε πώς παρ' όλη τη δυσμενή συγκυρία το ΑΕΠ εκτιμάται πώς αυξήθηκε σε ρυθμούς άνω του 5% ενώ οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις ανήλθαν σε περίπου \$19δισ – σήμα εμπιστοσύνης των στρατηγικών επενδυτών στις προοπτικές της χώρας.

### **Κεντρική Ευρώπη**

Στην Κεντρική Ευρώπη, η αγορά που παρουσίασε το μεγαλύτερο ενδιαφέρον ήταν η Πολωνία. Η χώρα παρουσίασε επιταχυνόμενη οικονομική ανάπτυξη, υποβοηθούμενη επίσης και απο την ανάκαμψη της γειτονικών χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ο πληθωρισμός παρέμεινε σε χαμηλά επίπεδα ενώ η υψηλή ανεργία άρχισε επιτέλους να μειώνεται. Η χρηματιστηριακή αγορά παρουσίασε τη δεύτερη σε ρυθμό ανόδου απόδοση μετά τη Ρωσία. Η Τσεχία, που αποτελεί την πιο ανεπτυγμένη οικονομία ανάμεσα σε αυτές της περιοχής δεν προσέφερε ιδιαίτερες συγκινήσεις εν μέρει λόγω πολιτικής αστάθειας παρουσιάζοντας άνοδο της τάξεως του 15%. Η χώρα που παρουσίασε σημαντικά μακροοικονομικά προβλήματα ήταν η Ουγγαρία. Λόγω της μεγάλης αύξησης του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών, αποτέλεσμα της ανεξέλεγκτης τόνωσης της εσωτερικής ζήτησης των προηγούμενων ετών, η κυβέρνηση ξεκίνησε να εφαρμόζει πρόγραμμα λιτότητας προκειμένου να σταθεροποιήσει την οικονομία. Αξίζει όμως να σημειωθεί πως το

χρηματιστήριο παρουσίασε ικανοποιητικούς ρυθμούς ανάπτυξης λόγω ύπαρξης ποιοτικών εισηγμένων εταιρειών.

### **Αίγυπτος**

Μετά απο δύο χρόνια έντονης ανόδου στο χρηματιστήριο του Καΐρου και με αφορμή τη μεγάλη διόρθωση των χρηματιστηρίων του Κόλπου, οι μετοχές διόρθωσαν σημαντικά το πρώτο εξάμηνο του έτους. Τα μακροοικονομικά δεδομένα όμως παρέμειναν θετικά: Οι ρυθμοί ανάπτυξης της οικονομίας διαμορφώθηκαν στα επίπεδα του 6% οδηγούμενοι σε μεγάλο βαθμό απο την ιδιωτική κατανάλωση, το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών παρέμεινε οριακά θετικό ενώ η φιλική στάση της Κυβέρνησης προς τους ξένους επενδυτές ανέβασε τις Αμεσες Ξένες Επενδύσεις στα επίπεδα των 6 δις δολαρίων.

### **Βαλκάνια**

Με την προσδοκία της εισόδου στην Ευρωπαϊκή Ένωση και με τις χρηματιστηριακές εμπειρίες του παρελθόντος που σχετίζονται με την Ευρωπαϊκή σύγκλιση, το επενδυτικό κλίμα παρέμεινε θετικό στη Ρουμανία και τη Βουλγαρία. Τα μακροοικονομικά δεδομένα επηρέασαν θετικά τη λειτουργία των εταιρειών ενώ οποιεσδήποτε Δημόσιες εγγραφές έγιναν δεκτές θετικά απο τους επενδυτές. Τέλος η βαθμιαία αύξηση του όγκου συναλλαγών των εκεί χρηματιστηρίων μειώνει τον επενδυτικό κίνδυνο.

Η ποσοστιαία σύνθεση του Χαρτοφυλακίου της Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης AEEEX σε τιμές 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2006 είχε ως εξής :

<b>ΜΕΤΟΧΕΣ</b>	<b>84,32%</b>
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	18,88%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Μόσχας	7,17%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Βουδαπέστης	2,38%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης (Μετοχές Ρωσικών εταιριών, ADRs)	5,79%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Βουκουρεστίου	5,48%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Σόφιας	1,39%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου (Μετοχές Ρωσικών εταιριών, ADRs)	9,20%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Αλεξάνδρειας και του Καΐρου	9,62%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης	18,40%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Φρανκφούρτης	0,81%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Βαρσοβίας	3,40%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Πράγας	1,80%
<b>ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ</b>	<b>9,36 %</b>
<b>ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</b>	<b>6,32 %</b>

Στην παρούσα Έκθεση επισυνάπτονται οι Πίνακες Επενδύσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2006 με ανάλυση της διάρθρωσης του χαρτοφυλακίου κατά είδος, μέση τιμή κτήσεως, ποσότητα, και αξία σε χρηματιστηριακή τιμή της 29/12/2006.

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

Αιγυπτιακή Λίρα (EGP)	353.094,60 (Ευρώ 46.838,22)
Λίρα Βουλγαρίας (BGN)	22,57 (Ευρώ 11,54)
Κορώνα Τσεχίας (CZK)	4.643,75 (Ευρώ 168,96)
Δολλάρια ΗΠΑ (USD)	1.018.972,73 (Ευρώ 773.707,46)
Φιορίνι Ουγγαρίας(HUF)	149.278.482,15 (Ευρώ 592.916,08)
Ζλότι Πολωνίας (PLN)	357.738,22 (Ευρώ 93.379,85)
Λίρα Τουρκίας (TRY)	3.460.115,84 (Ευρώ 1.856.285,33)
Λέι Ρουμανίας (RON)	520.248,47 (Ευρώ 153.760,47)
Λίρα Αγγλίας (GBP)	66,66 (Ευρώ 99,27)

Οι καταθέσεις συναλλάγματος σε HUF περιλαμβάνουν ποσό 12.600.000 HUF (Ευρώ 50.045,68) το οποίο έχει απεικονισθεί στον Ισολογισμό στις δεσμευμένες καταθέσεις και αφορά περιθώριο ασφάλισης για Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) Ουγγαρίας

Η Εταιρία δεν διαθέτει ακίνητα και δεν έχει υποκαταστήματα.

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

Για λόγους αντιστάθμισης (hedging) του κινδύνου από τις επενδύσεις της σε Δολλάρια ΗΠΑ προέβει 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/Δολλάριο ΗΠΑ.

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

- στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών (ΧΠΑ) σε ΣΜΕ του FTSE/ASE20 και σε ΣΜΕ του FTSE MidCap-40 (τα οποία αποτιμούνται σε καθημερινή βάση) με σκοπό τη βραχυπρόθεσμη αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη FTSE20 και του δείκτη FTSE MidCap-40 και την αποτελεσματική διαχείριση.

- Στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης (Budapest Stock Exchange) σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) στο δείκτη BUX, με σκοπό τη βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη BUX.
- Αντίστοιχα στο Χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης (Istanbul Stock Exchange) διενεργήθηκαν συναλλαγές σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) στο δείκτη XU300, με σκοπό τη βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη XU30 και την αποτελεσματική διαχείριση.
- Επιπλέον διενεργήθηκαν συναλλαγές σε Δικαιώματα Προαίρεσης (Options) στον δείκτη RTS Ρωσίας με στόχο την οικονομική αντιστάθμιση κινδύνου από επενδύσεις σε μετοχές του δείκτη RTS.

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

Από τη χρήση των Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) του FTSE20 και FT40 για την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2006 πραγματοποιήθηκαν ζημίες ποσού Ευρώ 940 χιλιάδων. Από τη χρήση ΣΜΕ του δείκτη BUX στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης πραγματοποιήθηκε για την ίδια περίοδο κέρδος 182 χιλιάδων ευρώ, ενώ από τη χρήση ΣΜΕ του δείκτη XU30 Τουρκίας πραγματοποιήθηκαν κέρδη 9 χιλιάδων ευρώ.

Από τη χρήση Δικαιωμάτων προαίρεσης στο δείκτη RTS Ρωσίας για την περίοδο 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2006 πραγματοποιήθηκαν ευρώ 396 χιλιάδες ζημίες.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2006 οι ανοικτές θέσεις σε παράγωγα αφορούσαν αγορά 900 ΣΜΕ BUX712 Δεκεμβρίου 2007 και αγορά 40 ΣΜΕ FTASE7I.

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

Παράγωγα κατά την 31.12.2006	Τεμάγια	Λήξη	Τιμή		Delta	Gamma
			31.12.2006	Ημέρες		
FTASE6D	40	19/1/2007	2,377.11	19	-1.00	0.00
BUX612	900	21/12/2007	24,874.44	351	-1.00	0.00
					<b>Delta</b>	<b>Gamma</b>
Συντελεστές Ευαισθησίας Παραγώγων (Αξία σε Ευρώ)					1,364,606.41	0.00
Συντελεστές Ευαισθησίας Μετοχικού Χαρτοφυλακίου (Αξία σε Ευρώ)					68,508,127.60	0.00
					<b>Delta</b>	<b>Gamma</b>
<b>Συντελεστές Ευαισθησίας Συνολικού Χαρτοφυλακίου (Αξία σε Ευρώ)</b>					<b>69,872,734.01</b>	<b>0.00</b>

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

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

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

Τα Οικονομικά αποτελέσματα της εταιρίας στο τέλος της πέμπτης εταιρικής χρήσης 2006 έχουν ως εξής:

Τα **Έσοδα Επενδύσεων** ανέρχονται σε ευρώ 13.546.857,50 και αναλύονται σε:

- Μερίσματα μετοχών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών και μετοχών εισηγμένων σε Χρηματιστήρια Εξωτερικού ύψους ευρώ 1.175.393,99.
- Τόκοι Ομολόγων εξωτερικού και λοιποί πιστωτικοί τόκοι (εσωτερικού και εξωτερικού) ύψους ευρώ 942.257,63
- Κέρδη Χαρτοφυλακίου από αγοραπωλησίες Χρεογράφων Εσωτερικού και Εξωτερικού από αγοραπωλησίες ΣΜΕ και από συναλλαγματικές διαφορές από πώληση μετοχών ύψους 11.429.205,88.

Το σύνολο των **Λειτουργικών Εξόδων** ανέρχεται σε ευρώ 4.837.613,42 και περιλαμβάνουν την ετήσια αμοιβή διαχείρισης, την πρόσθετη αμοιβή απόδοσης βάσει της από 13/3/2002 Σύμβασης Διαχείρισης, τις αμοιβές θεματοφυλακής εσωτερικού και εξωτερικού, τα έξοδα αγοραπωλησίας χρεογράφων εσωτερικού και εξωτερικού και τα Άλλα έξοδα λειτουργίας.

Τα **Άλλα Έξοδα Λειτουργίας** ανέρχονται σε ευρώ 247.143,96 και περιλαμβάνουν αμοιβές τρίτων (μετοχολογίου, ελεγκτών, δικηγόρων και λογιστών), συνδρομές (Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, Ένωση Θεσμικών Επενδυτών, Χρηματιστήριο Αξιών κλπ), τακτικές αποδοχές (εσωτερικός ελεγκτής), ενοίκια, έξοδα δημοσίευσης και προβολής και λοιπές δαπάνες λειτουργίας.

Τα **Λειτουργικό κέρδος** της χρήσης σε ευρώ ανέρχεται σε 8.709.244,08 και μειώνεται κατά ευρώ 843.602,64 από τα **Άλλα Χρηματοοικονομικά Έξοδα** (εκτός των συναλλαγματικών διαφορών από πώληση μετοχών που περιλαμβάνονται στα Κέρδη Χαρτοφυλακίου).

Το συνολικό **Κέρδος προ φόρων** ανέρχεται σε ευρώ 7.865.641,44.

Τα **Καθαρά κέρδη** μετά από Φόρους του Νόμου 3371/2005 ποσού ευρώ 720.197,58, ανέρχονται σε ευρώ 7.145.443,86.

Τα **Κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή** ανέρχονται σε ευρώ 0,44.

Σε εφαρμογή του Ν. 2190/1920 αποφασίστηκε η δημιουργία τακτικού αποθεματικού ποσού ευρώ 357.272,19 το οποίο αφαιρείται από τα καθαρά κέρδη.

Το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει προς έγκριση στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, που θα συγκληθεί σύμφωνα με το Νόμο και το Καταστατικό, μέρισμα χρήσεως 2006 συνολικού ποσού Ευρώ 4.902.432.00, που αντιστοιχεί σε ευρώ 0,30 ανά μετοχή και δεν υπόκειται σε παρακράτηση φόρου.

Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 31 Δεκεμβρίου 2006 ανέρχεται σε Ευρώ 4,97 και η Καθαρή Αξία του Ενεργητικού (NAV) ανέρχεται σε ευρώ 81.252.395,54 και η ετήσια σωρευτική απόδοση της εσωτερικής αξίας ανέρχεται σε 9,62%.

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά για την περίοδο 20 Φεβρουαρίου 2002-31 Δεκεμβρίου 2002 (1<sup>η</sup> εταιρική χρήση) από τη ΔΟΥ ΦΑΕΕ Αθηνών, η οποία εξέδωσε ειλικρινές φύλλο ελέγχου φορολογίας εισοδήματος για την ως άνω φορολογική περίοδο.

### **Προοπτικές για το 2007**

Το γεγονός ότι οι αγορές της Αναδυόμενης Ευρώπης κινήθηκαν συνολικά ανοδικά για 4 συναπτά έτη, τείνει να επιβεβαιώσει την πεποίθησή μας πως οι μακροπρόθεσμες προοπτικές των αγορών αυτών είναι ιδιαίτερα θετικές. Απο την άλλη όμως, αυτό δημιουργεί ανησυχίες για ενδεχόμενη διόρθωση. Η εκτίμησή μας είναι πως μια διόρθωση δεν θα πρέπει να αποκλειστεί αλλά θα πρέπει να θεωρηθεί σαν ευκαιρία τοποθετήσεων. Οι κίνδυνοι στις αγορές είναι κυρίως εξωγενείς (π.χ. γεωπολιτικές εξελίξεις, παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη, πορεία επιτοκίων ΗΠΑ κλπ). Απ'όλες τις αγορές, η Ρωσία φαίνεται περισσότερο ευάλωτη σε επικείμενη διόρθωση κυρίως λόγω της υπερ-απόδοσης του 2006. Στον αντίποδα, η Τουρκική αγορά έχοντας υπο-αποδώσει το 2006, προεξοφλώντας έτσι το αρνητικό πολιτικό σκηνικό, εκτιμάμε πως θα δώσει την ευκαιρία σημαντικών τοποθετήσεων μέσα στο έτος. Η Κεντρική Ευρώπη εκτιμάμε πως θα κινηθεί ανάλογα με τις υπόλοιπες Ευρωπαϊκές αγορές ενώ η Αίγυπτος προσφέρεται για μακροπρόθεσμες τοποθετήσεις. Τέλος, οι αγορές της Βουλγαρίας και της Ρουμανίας φαίνεται πως δεν έχουν προεξοφλήσει πλήρως την Ευρωπαϊκή σύγκλιση.

### **Επεξηγηματική έκθεση**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 49.024.320,00 ευρώ, είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο και διαιρείται σε 16.341.440 κοινές ονομαστικές μετοχές

με ψήφο, ονομαστικής αξίας 3,00 ευρώ η κάθε μία. Οι μετοχές της «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και η διαπραγμάτευσή τους άρχισε την 8<sup>η</sup> Οκτωβρίου 2004.

Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 31.12.2006 οι μέτοχοι οι οποίοι κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο ή ίσο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας είναι οι εξής:

<b>Μέτοχοι</b>	<b>Αριθμός Μετοχών</b>	<b>Ποσοστό %</b>
GLOBAL FINANCE INTERNATIONAL LTD	1.299.400	7,95%
ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS A.E.	1.210.080	7,40%
PREMIER LTD	1.050.000	6,42%
THIXCLAY SA	1.000.000	6,12%
OLYMPIC INVESTMENTS INC	1.000.000	6,12%
Λοιποί Μέτοχοι (με ποσοστό συμμετοχής <5%)	10.781.960	65,99%
<b>Σύνολο</b>	<b>16.341.440</b>	<b>100,00%</b>

Το σύνολο των μετόχων της Εταιρείας, με στοιχεία 31.12.2006, ανέρχεται σε 1.488 φυσικά και 70 νομικά πρόσωπα.

Μετά τα ανωτέρω κ.κ. Μέτοχοι σας παρακαλούμε:

- Να εγκρίνετε τις Οικονομικές Καταστάσεις της 5<sup>ης</sup> εταιρικής χρήσης (1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006 – 31 Δεκεμβρίου 2006)
- Να απαλλάξετε εμάς και τους ελεγκτές από κάθε ευθύνη για τα πεπραγμένα της χρήσης σύμφωνα με το Νόμο και το καταστατικό.

Αθήνα 20 Φεβρουαρίου 2007  
Το Διοικητικό Συμβούλιο

## ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΜΕΤΟΧΗ

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

Η εξέλιξη της Εσωτερικής Αξίας της μετοχής από 31 Δεκεμβρίου 2005 έως 31 Δεκεμβρίου 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
30/10/2006	4,85
30/11/2006	4,82
31/12/2006	4,97

Επιπλέον, από 1 Ιανουαρίου 2006 έως 31 Δεκεμβρίου 2006 παρατίθεται διαγραμματική απεικόνιση της διακύμανσης της Χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής, σε σχέση με την Εσωτερική της Αξία.

### Εσωτερική Αξία και Χρηματιστηριακή Τιμή Global AEXX

