



GLOBAL

Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΧ

Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις

30^{ης} Ιουνίου 2007

Αθήνα, Ιούλιος 2007

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Έκθεση επισκόπησης ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης.....	3
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	10
2.5 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11
2.6 Δεσμευμένες καταθέσεις.....	11
2.7 Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες.....	11
2.8 Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	12
2.9 Υποχρεώσεις προς Χρηματιστηριακές Εταιρίες.....	12
2.10 Λοιπές Τρέχουσες Υποχρεώσεις.....	12
2.11 Φόροι.....	12
2.12 Έσοδα επενδύσεων	12
2.13 Άλλα Χρηματοοικονομικά Έσοδα.....	13
2.14 Έξοδα	13
2.15 Διανομή μερισμάτων	13
2.16 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ.....	13
3. Επενδυτική Στρατηγική και Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	15
3.1 Επενδυτική Στρατηγική	15
3.2 Επιμερισμός Επενδυτικού κινδύνου	16
3.3 Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου.....	16
3.4 Παράγωγα Χρημ/μικά προϊόντα και δραστηριότητες οικονομικής αντιστάθμισης	19
4. Τμηματική γεωγραφική ανάλυση	21
5. Μερίσματα	22
6. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	23
7. Διαθέσιμα.....	24
8. Δεσμευμένες Καταθέσεις.....	24
9. Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού / Παράγωγα.....	24
10. Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	25
11. Φόροι.....	27
12. Μετοχικό Κεφάλαιο.....	28
13. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.....	28
14. Τακτικό Αποθεματικό.....	29
15. Κέρδος – Ζημία μετά από φόρους	29
16. Κέρδη ανά μετοχή.....	29
17. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	29
18. Άλλες πληροφορίες.....	29
19. Μεταγενέστερα των Οικονομικών Καταστάσεων Γεγονότα.....	30
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΜΕΤΟΧΗ.....	31

Έκθεση επισκόπησης ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης

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

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τον συνημμένο ισολογισμό της Ανώνυμης Εταιρείας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου “GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ” (η «Εταιρεία») της 30 Ιουνίου 2007, τις σχετικές καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της εξαμήνης περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις. Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση («ΔΛΠ 34»). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος της εργασίας επισκόπησης

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

Συμπέρασμα Επισκόπησης

Με βάση την διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε που θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιαστική άποψη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

Αθήνα, 25 Ιουλίου 2007
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

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

Μάριος Ψάλτης
ΑΜ ΣΟΕΛ 38081

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημ.	<u>30 Ιουνίου 2007</u>	<u>31 Δεκεμβρίου 2006</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Διαθέσιμα	7	6.526	5.752
Δεσμευμένες καταθέσεις	8	0	98
Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες		1.089	1.319
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	6	81.170	76.319
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		<u>51</u>	<u>106</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>88.836</u>	<u>83.594</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές Εταιρίες		1.864	153
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	9	89	97
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	10	2.013	1.917
Φόροι Πληρωτέοι	11	<u>227</u>	<u>175</u>
Σύνολο υποχρεώσεων		<u>4.193</u>	<u>2.342</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	12	49.024	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	13	41	41
Τακτικό Αποθεματικό	14	1.475	1.475
Ίδιες Μετοχές	12	-318	0
Μη διανεμηθέντα κέρδη		<u>34.421</u>	<u>30.712</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		<u>84.643</u>	<u>81.252</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		<u>88.836</u>	<u>83.594</u>

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 30^{ης} Ιουνίου 2007 που παρατίθενται στις σελ. από 8 έως 30 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	Σημ.	<u>01 Ιαν – 30 Ιουνίου 2007</u>	<u>01 Ιαν – 30 Ιουνίου 2006</u>	<u>01 Απρ – 30 Ιουνίου 2007</u>	<u>01 Απρ – 30 Ιουνίου 2006</u>
Έσοδα επενδύσεων					
Μερίσματα μετοχών		809	862	689	722
Τόκοι χαρτοφυλακίου		495	485	345	254
Κέρδη χαρτοφυλακίου		<u>11.363</u>	<u>1.776</u>	<u>8.445</u>	<u>-6.329</u>
Σύνολο επενδυτικών εσόδων		<u>12.667</u>	<u>3.123</u>	<u>9.479</u>	<u>-5.353</u>
Έξοδα					
Αμοιβή διαχείρισης	10(α)	-757	-724	-387	-342
Πρόβλεψη ετήσιας αμοιβής απόδοσης χαρτοφυλακίου	10(α)	-1.551	0	-1.551	1.135
Αμοιβή θεματοφυλακής	10(β)	-134	-67	-60	-34
Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών		-1.067	-740	-430	-420
Άλλα έξοδα λειτουργίας		<u>-143</u>	<u>-121</u>	<u>-62</u>	<u>-66</u>
Σύνολο λειτουργικών εξόδων		<u>-3.652</u>	<u>-1.652</u>	<u>-2.490</u>	<u>273</u>
Λειτουργικό κέρδος		<u>9.015</u>	<u>1.471</u>	<u>6.989</u>	<u>-5.080</u>
Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα		0	0	127	0
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα		<u>-26</u>	<u>-817</u>	<u>0</u>	<u>-756</u>
Σύνολο		<u>-26</u>	<u>-817</u>	<u>127</u>	<u>-756</u>
Κέρδος προ φόρων		<u>8.989</u>	<u>654</u>	<u>7.116</u>	<u>-5.836</u>
Φόρος Ενεργητικού και φόρος πώλησης μετοχών		<u>-378</u>	<u>-422</u>	<u>-172</u>	<u>-208</u>
Κέρδος μετά από φόρους	15	<u>8.611</u>	<u>232</u>	<u>6.944</u>	<u>-6.044</u>
Βασικά και μειωμένα Κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή σε Ευρώ	16	0,53	0,01	0,42	-0,37

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 30^{ης} Ιουνίου 2007 που παρατίθενται στις σελ. από 8 έως 30 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Ίδιες Μετοχές	Σωρευμένα κέρδη	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 1/1/2006	<u>49.024</u>	<u>41</u>	<u>1.118</u>	<u>0</u>	<u>28.826</u>	<u>79.009</u>
Αποτέλεσμα Περιόδου					232	232
Μερίσματα Πληρωθέντα					-4.902	-4.902
Υπόλοιπα 30/6/2006	<u>49.024</u>	<u>41</u>	<u>1.118</u>	<u>0</u>	<u>24.156</u>	<u>74.339</u>
Αποτέλεσμα Περιόδου					6.913	6.913
Τακτικό Αποθεματικό			<u>357</u>	<u>0</u>	<u>-357</u>	<u>0</u>
Υπόλοιπα 31/12/2006	<u>49.024</u>	<u>41</u>	<u>1.475</u>	<u>0</u>	<u>30.712</u>	<u>81.252</u>
Υπόλοιπα 1/1/2007	<u>49.024</u>	<u>41</u>	<u>1.475</u>	<u>0</u>	<u>30.712</u>	<u>81.252</u>
Αποτέλεσμα Περιόδου					8.611	8.611
Μερίσματα Πληρωθέντα					-4.902	-4.902
Αγορά Ιδίων Μετοχών				-318		-318
Υπόλοιπα 30/6/2007	<u>49.024</u>	<u>41</u>	<u>1.475</u>	<u>-318</u>	<u>34.421</u>	<u>84.643</u>

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 30^{ης} Ιουνίου 2007 που παρατίθενται στις σελ. από 8 έως 30 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

της περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2007 μέχρι 30 Ιουνίου 2007

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημειώσεις	<u>1 Ιαν-30 Ιουν</u> <u>2007</u>	<u>1 Ιαν-30 Ιουν</u> <u>2006</u>
<u>Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες</u>			
Κέρδη προ φόρων		8.989	654
Πλέον προσαρμογές για:			
Τόκοι		-495	-485
Μερίσματα		-809	-862
Συναλλαγματικές διαφορές από αποτίμηση (τραππεζών και χρηματιστών)		-21	144
Κέρδη - Ζημίες χαρτοφυλακίου		-11.363	-1.776
Αμοιβή Διαχείρισης		2.308	724
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες			
Αύξηση/μείωση λογαριασμού περιθωρίου ασφάλισης και δεσμευμένων καταθέσεων		98	-690
Αύξηση/ μείωση απαιτήσεων από χρηματιστηριακές εταιρείες		229	258
Αύξηση/μείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού		6.457	28.093
Αύξηση/ μείωση υποχρεώσεων προς χρηματιστηριακές εταιρείες		1.711	6.460
Αύξηση/μείωση λοιπών υποχρεώσεων (εκτός Αμοιβής Διαχείρισης και Φόρων Πληρωτέων)		-90	-25
Καταβληθέντες Φόροι		-326	-369
Καταβληθείσα Αμοιβή Διαχείρισης		-2.130	-5.917
Εισπραχθέντες Τόκοι		550	474
Μερίσματα Εισπραχθέντα		<u>864</u>	<u>677</u>
Σύνολο Εισροών/Εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		<u>5.972</u>	<u>27.360</u>
<u>Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</u>			
Μερίσματα πληρωθέντα		-4.902	0
Έσοδα από Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου		0	0
Αγορά ιδίων μετοχών		-317	<u>0</u>
Σύνολο Εισροών/Εκροών από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (γ)		<u>-5.219</u>	<u>0</u>
Καθαρή Αύξηση/Μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (γ)		<u>753</u>	<u>27.360</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 1 Ιανουαρίου 2007		5.752	18.961
Συναλλαγματικά κέρδη/ζημιές από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		21	-145
Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα 30 Ιουνίου 2007	7	6.526	46.176

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 30^{ης} Ιουνίου 2007 που παρατίθενται στις σελ. από 8 έως 30 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 30^{ης} Ιουνίου 2007 (από 01 Ιανουαρίου 2007 μέχρι 30 Ιουνίου 2007)

1. Γενικές πληροφορίες

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

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

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

Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας μπορεί να περιλαμβάνει:

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

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

Η εταιρία δεν έχει θυγατρικές και δεν συμμετέχει σε κοινοπραξίες.

Οι οικονομικές καταστάσεις της 30^{ης} Ιουνίου 2007 θα αναρτηθούν στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρίας www.globalneweuropa.gr και θα είναι προσπελάσιμες στο ευρύ κοινό για τουλάχιστον δύο χρόνια όπως ορίζει ο Ν.3301/2004.

Κατά τη διάρκεια του Β΄ τριμήνου 2007 πραγματοποιήθηκαν οι κάτωθι μεταβολές στο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας:

- Παραίτηση της κ. Παπανικολοπούλου Χριστίνας ως μη-εκτελεστικού μέλους του Δ.Σ. στις 18 Απριλίου 2007 και αντικατάστασή της από τον κ.Μηνούδη Γεώργιο .

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας της 11^{ης} Μαΐου 2007 ενέκρινε την παραπάνω μεταβολή.

Το νέο Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από τους :

- Φωκίωνα Καραβία, Πρόεδρος, μη εκτελεστικό μέλος
- Βασίλειο Κλέτσα, Αντιπρόεδρος- Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος
- Αθανάσιο Σκούρα, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
- Ιωάννη Σακελλαριάδη, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
- Ιωάννη Τεγόπουλο, μη εκτελεστικό μέλος
- Γεώργιο Μηνούδη, μη εκτελεστικό μέλος

Οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας κατά τη συνεδρίασή του της 24ης Ιουλίου 2007.

2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις με ημερομηνία 30 Ιουνίου 2007 καλύπτουν τη περίοδο από την 1^η Ιανουαρίου έως την 30^η Ιουνίου 2007 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 αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης.

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

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

Ως εύλογη αξία για τα Δικαιώματα Προαίρεσης (Options) που δεν είναι εισηγμένα σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά (OTC) λαμβάνεται η αποτίμηση που αποστέλλει ο αντισυμβαλλόμενος (πιστωτικό ίδρυμα εξωτερικού).

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

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

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

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

2.5 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

Στις 30 Ιουνίου 2007 η εταιρεία συμφώνησε με την τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E. , όπως προβεί στην αγορά RON και BGN με τους παρακάτω όρους:

- Αγορά ποσού RON 1.000.000,00 καταβάλλοντας το ποσό των ευρώ 318.369,95 με ημερομηνία εκκαθάρισης 03/07/2007.
- Αγορά ποσού BGN 100.000,00 καταβάλλοντας το ποσό των ευρώ 51.150,90 με ημερομηνία εκκαθάρισης 02/07/2007.

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 των Οικονομικών Καταστάσεων 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 προεξόφληση τους στην παρούσα αξία λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους.

2.10 Λοιπές Τρέχουσες Υποχρεώσεις

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

2.11 Φόροι

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

2.12 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 2007

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

Το πρότυπο και η τροποποίηση εισάγει επιπλέον γνωστοποιήσεις με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα. Η Εταιρεία θα συμμορφωθεί με τις προϋποθέσεις του ΔΠΧΠ 7 στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του 2007, όπου αυτές κρίνονται σχετικές και εφαρμοστέες. Για την παρούσα ενδιάμεση χρήση, οι εφαρμοστέες γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΠ 7 παρουσιάζονται μόνο για σημαντικά γεγονότα και συναλλαγές σχετικές με τα χρηματοοικονομικά μέσα, αποσκοπώντας στην καλύτερη κατανόηση της.

Διερμηνείες υποχρεωτικές για το 2007

ΔΕΕΧΠ 7 - Εφαρμογή της μεθόδου επαναδιατύπωσης του ΔΛΠ 29

Η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση σχετικά με την εφαρμογή του ΔΛΠ 29 σε μια περίοδο παρουσίασης 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 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 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 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 επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από την 1^η Ιανουαρίου 2008

ΔΠΧΠ 8 - Τομείς Δραστηριοτήτων

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

Διερμηνείες υποχρεωτικά μετά από την 1^η Ιανουαρίου 2008

ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου

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

ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης

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

3. Επενδυτική Στρατηγική και Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

3.1 Επενδυτική Στρατηγική

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

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

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

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

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

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

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

- επενδύοντας σε Εταιρίες υψηλής ποιότητας και μεγάλης κεφαλαιοποίησης (blue chips) που συνήθως επωφελούνται πρώτες από την αναβάθμιση των αγορών. Οι Εταιρίες αυτές παρουσιάζουν διαφάνεια στις συναλλαγές και μεγάλη ρευστότητα.
- επικεντρώνοντας επίσης την επενδυτική της πολιτική στην εξεύρεση μικρών και ταχέως αναπτυσσόμενων εταιριών. Η Εταιρία προσπαθεί να εντοπίζει τέτοιες επενδυτικές ευκαιρίες πριν αυτές γίνουν αντιληπτές σε άλλους διεθνείς επενδυτές. Για το λόγο αυτό η Εταιρία μεριμνά να έχει στενές

επαφές με χρηματιστηριακές Εταιρίες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα σε κάθε χώρα ώστε να εξασφαλίζει επαρκή και ποιοτική ροή πληροφοριών σε κάθε αγορά.

3.2 Επιμερισμός Επενδυτικού κινδύνου

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

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

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

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

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

3.3 Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

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

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

α) Κίνδυνος αγοράς

1. Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

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

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

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 30/06/2007											
	ΕΥΡΩ	TRY	USD	BGN	PLN	EGP	RON	HUF	CZK	Λοιπά	Σύνολο
Διαθέσιμα	3.406	1.522	766	69	43	46	52	606	15	1	6.526
Δεσμευμένες καταθέσεις	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Απαιτήσεις από χρηματιστ/κές Εταιρίες	419	168	190	196	-	-	116	-	-	-	1.089
Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού	9.819	36.385	12.499	3.535	-	12.830	4.207	1.895	-	-	81.170
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	<u>16</u>	<u>20</u>	<u>10</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	-	<u>1</u>	<u>2</u>	-	-	<u>51</u>
Σύνολο στοιχείων Ενεργητικού	<u>13.660</u>	<u>38.095</u>	<u>13.465</u>	<u>3.801</u>	<u>44</u>	<u>12.876</u>	<u>4.376</u>	<u>2.503</u>	<u>15</u>	<u>1</u>	<u>88.836</u>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 31/12/2006											
	ΕΥΡΩ	TRY	USD	BGN	PLN	EGP	RON	HUF	CZK	Λοιπά	Σύνολο
Διαθέσιμα	2.285	1.856	774	-	93	47	154	543	-	-	5.752
Δεσμευμένες καταθέσεις	48	-	-	-	-	-	-	50	-	-	98
Απαιτήσεις από χρηματιστ/κές Εταιρίες	-	802	517	-	-	-	-	-	-	-	1.319
Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού	17.035	20.420	19.196	1.130	2.764	7.892	4.489	1.930	1.463	-	76.319
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	<u>67</u>	<u>39</u>	-	-	-	-	-	-	-	-	<u>106</u>
Σύνολο στοιχείων Ενεργητικού	<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>	-	<u>83.594</u>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ 30/06/2007										
	ΕΥΡΩ	TRY	USD	BGN	PLN	EGP	HUF	RON	Λοιπά	Σύνολο
Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές εταιρίες	-	151	1.115	154	-	-	-	444	-	1.864
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	89	-	-	-	-	-	-	-	-	89

Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	2.013	-	-	-	-	-	-	-	-	2.013
Φόροι πληρωτέοι	<u>227</u>	-	-	-	-	-	-	-	-	<u>227</u>
Σύνολο στοιχείων Παθητικού	<u>2.329</u>	<u>151</u>	<u>1.115</u>	<u>154</u>	-	-	-	<u>444</u>	-	<u>4.193</u>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ 31/12/2006

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

2. Κίνδυνος τιμής

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

β) Πιστωτικός κίνδυνος

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

γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, καθώς η εταιρία επενδύει κυρίως σε κινητές αξίες υψηλής ρευστότητας και ως εκ τούτου το 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.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 30/06/2007		
	Μέχρι 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Δεσμευμένες Καταθέσεις	0	
Διαθέσιμα	6.526	
Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού (Ομόλογα)	11.194	

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 31/12/2006		
	Μέχρι 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Δεσμευμένες Καταθέσεις	98	
Διαθέσιμα	5.752	
Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού (Ομόλογα)	6.604	1.000

3.4 Παράγωγα Χρημ/μικά προϊόντα και δραστηριότητες οικονομικής αντιστάθμισης

α) Οικονομική Αντιστάθμιση Συναλλαγματικού Κινδύνου με χρήση Εξωχρηματιστηριακών Παραγώγων

Στις 30 Ιουνίου 2007 το 86,08% του χαρτοφυλακίου της εταιρίας ήταν επενδεδυμένο σε ξένα νομίσματα. Από το ποσοστό αυτό, το 69,40% ήταν επενδεδυμένο σε μετοχές, το 12,94% σε ομόλογα και το 3,74% σε μετρητά. Ο μεγαλύτερος συναλλαγματικός κίνδυνος προερχόταν από επενδύσεις σε Λίρα Τουρκίας, και Δολλάριο Η.Π.Α., όπου είχε τοποθετηθεί το 43,82% και 15,33% του χαρτοφυλακίου αντίστοιχα.

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

Με αυτό τον τρόπο περιόρισε τον συναλλαγματικό κίνδυνο από επενδύσεις σε Δολλάριο ΗΠΑ από 15,33% σε 6,43% του χαρτοφυλακίου της, και συνολικά από επενδύσεις σε ξένα νομίσματα από 86,08% σε 77,18% του χαρτοφυλακίου της.

Επίσης, για την περίοδο από 1^η Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2007, η Εταιρία πραγματοποίησε ζημιά ύψους Ευρώ 1.419 χιλιάδων από λήξη ή κλείσιμο προθεσμιακών πράξεων συναλλάγματος. Στις 30 Ιουνίου 2007 η Εταιρία είχε αποτιμησιακό κέρδος ποσού Ευρώ 11 χιλιάδων από ανοικτές θέσεις σε Forwards.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται ανάλυση του συναλλαγματικού κινδύνου της Εταιρίας από επενδύσεις σε ξένα νομίσματα την 30^η Ιουνίου 2007:

Νόμισμα	Ποσοστό Επί Χαρτοφυλακίου			Ποσοστό Αντιστάθμισης Συναλλαγματικού Κινδύνου	Ποσοστό επί Χαρτοφυλακίου σε Συναλλάγμα Χωρίς Αντιστάθμιση Συναλλαγματικού Κινδύνου 30.06.2007
	Μετοχές	Ομόλογα	Μετρητά		
USD	14,37%	0,00%	0,96%	8,90%	6,43%
HUF	2,19%	0,00%	0,70%	0,00%	2,89%
PLN	0,00%	0,00%	0,05%	0,00%	0,05%
TRY	29,12%	12,94%	1,76%	0,00%	43,82%
RON	4,83%	0,00%	0,09%	0,00%	4,92%
BGN	4,08%	0,00%	0,08%	0,00%	4,17%
EGP	14,81%	0,00%	0,08%	0,00%	14,88%
GBP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CZK	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,02%
TOTAL	69,40%	12,94%	3,74%	8,90%	77,18%

Το ύψος του χαρτοφυλακίου προσδιορίστηκε με βάση το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της 30.06.2007, εξαιρουμένων των ιδίων μετοχών και της πρόβλεψης ετήσιας αμοιβής απόδοσης χαρτοφυλακίου.

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

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

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

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

Διενεργήθηκαν συναλλαγές στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών (ΧΠΑ) σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) FTSE/ASE 20 (τα οποία αποτιμούνται σε καθημερινή βάση) με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση και τη βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη FTSE20. Στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης (Budapest Stock Exchange) διενεργήθηκαν συναλλαγές σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) στο δείκτη BUX, με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση και τη βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη BUX. Αντίστοιχα στο Χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης (Istanbul Stock Exchange) διενεργήθηκαν συναλλαγές σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) στο δείκτη XU030, με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση και την βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη XU030.

Από τη χρήση των Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) του FTSE20 για την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2007 πραγματοποιήθηκαν ζημιές Ευρώ 25 χιλιάδων. Από τη χρήση ΣΜΕ του δείκτη BUX στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης πραγματοποιήθηκε για την ίδια περίοδο ζημιά 24 χιλιάδων ευρώ, ενώ από τη χρήση ΣΜΕ του δείκτη XU030 Τουρκίας πραγματοποιήθηκαν κέρδη 652 χιλιάδων ευρώ.

Στις 30 Ιουνίου 2007 δεν υπήρχαν ανοικτές θέσεις σε παράγωγα προϊόντα.

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 :

30.06.2007	Ελλάδα	Τουρ- κία	Ρωσία	Τσε- χία	Ουγγα- ρία	Πολω- νία	Ρουμα- νία	Βουλγαρία	Αίγυπ- τος	Αγγλία	Αμερι- κή	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
Ενεργητικό													
Στοιχεία													
Ενεργητικού ανά χώρα	14.226	37.745	12.467	-	2.350	-	4.322	3.731	13.052	943	-	-	88.836
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Σύνολο Ενεργητικού	14.226	37.745	12.467	-	2.350	-	4.322	3.731	13.052	943	-	-	88.836
Υποχρεώσεις													
Υποχρεώσεις ανά χώρα	2.329	69	736	-	-	-	444	154	-	461	-	-	4.193
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	=
Σύνολο υποχρεώσεων	2.329	69	736	-	-	-	444	154	-	461	-	-	4.193

31.12.2006	Ελλάδα	Τουρ- κία	Ρωσία	Τσε- χία	Ουγγα- ρία	Πολω- νία	Ρουμα- νία	Βουλγαρία	Αίγυπ- τος	Αγγλία	Αμερι- κή	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
Ενεργητικό													
Στοιχεία													
Ενεργητικού ανά χώρα	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	83.594
Υποχρεώσεις													
Υποχρεώσεις ανά χώρα	2.092	53	-	-	-	-	153	-	-	-	44	-	2.342
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	=
Σύνολο υποχρεώσεων	2.092	53	-	-	-	-	153	-	-	-	44	-	2.342

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

	Ελλάδα	Τουρκία	Ρωσία	Τσε- χία	Ουγγα- ρία	Πολω- νία	Ρουμα- νία	Βουλ- γαρία	Αίγυπ- τος	Αγγλία	Αμερι- κή	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
30.06.2006													
Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων	1.795	-1.276	1.681	-	941	-319	-518	24	-194	66	1.040	-117	3.123
Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.123
Σύνολο λειτουργικών Εξόδων- μη καταναμηθέντων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<u>1.652</u>
Λειτουργικό κέρδος	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.471
Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<u>-817</u>
Κέρδος προ φόρων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	654
Φόροι	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<u>-422</u>
Κέρδος μετά από φόρους	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<u>232</u>

5. Μερίσματα

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας πρότεινε στη Γενική Συνέλευση των μετόχων τη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2006 ποσού 0,30 ευρώ ανά μετοχή. Το συνολικό μέρισμα ανήλθε σε ευρώ 4.902.432 και εγκρίθηκε ομόφωνα από την Ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας, της 11^{ης} Μαΐου 2007. Δικαιούχοι του μερίσματος είναι οι μέτοχοι μετά το πέρας της συνεδρίασης του ΧΑ στις 15 Μαΐου 2007. Από τις 16 Μαΐου 2007, ημέρα αποκοπής δικαιώματος μερίσματος, η μετοχή διαπραγματεύεται στο ΧΑ χωρίς το δικαίωμα μερίσματος χρήσεως 2006. Το μέρισμα άρχισε να καταβάλλεται από τις 23 Μαΐου 2007.

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 Ιουνίου 2007 και στις 31 Δεκεμβρίου 2006, σε εύλογες αξίες τα εξής:

I. Μετοχές

	30 Ιουνίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Μετοχές Ελλάδας	9.774	15.341
Μετοχές Βουλγαρίας	3.533	1.130
Μετοχές Πολωνίας	-	2.764
Μετοχές Ρουμανίας	4.179	4.449
Μετοχές Ουγγαρίας	1.895	1.930
Μετοχές ΗΠΑ	2.600	4.705
Μετοχές Αγγλίας	6.359	7.478
Μετοχές Ρωσίας	3.473	5.825
Μετοχές Τσεχίας	-	1.463
Μετοχές Γερμανίας	-	660
Μετοχές Αιγύπτου	12.810	7.814
Μετοχές Τουρκίας	25.191	14.949
Σύνολο-I	69.814	68.508

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

II. Ομολογίες

	30 Ιουνίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Αίγυπτος	-	754
Τουρκία	11.194	6.850
Σύνολο-II	11.194	7.604

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

III. Μερίσματα εισπρακτέα

	30 Ιουνίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Αιγύπτου	20	78
Ελλάδας	34	34
Ρωσίας	14	55
Ρουμανίας	28	40
Βουλγαρία	2	-
Αγγλία	53	-
Σύνολο-III	151	207

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

IV. Λοιπά Στοιχεία

	30 Ιουνίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Λοιπά Χρημ/κα Στοιχεία Ενεργητικού /Forward's	11	-

Σύνολο I+II+III+IV	81.170	76.319
---------------------------	---------------	---------------

7. Διαθέσιμα

	30 Ιουνίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Καταθέσεις όψεως και ταμείο σε ευρώ	1.506	2.284
Καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ευρώ	1.900	-
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	3.120	2.125
Καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ξένο νόμισμα	-	1.343
Σύνολο	6.526	5.752

8. Δεσμευμένες Καταθέσεις

	30 Ιουνίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Κατάθεση σε Λογ/μο Περιθωρίων Ασφάλισης	-	98
Σύνολο	0	98

9. Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού / Παράγωγα

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

	30 Ιουνίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Υποχρεώσεις από προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forward)	89	97
Σύνολο	89	97

Κατά την 30.06.2007 δεν υπήρχαν ανοιχτές θέσεις σε παράγωγα (forwards). Το ποσό των € 89 χιλιάδων της 30.06.2007 αφορά σε υποχρεώσεις από κλείσιμο θέσεων forwards.

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
Σύνολο		15.210.877,24	-96.666,98

10. Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις

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

	30 Ιουνίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Αμοιβή διαχείρισης	387	384
Πρόβλεψη ετήσιας αμοιβής απόδοσης χαρτοφυλακίου	1.551	1.522
Μερίσματα Πληρωτέα	9	8
Λοιπά	66	3
Σύνολο	2.013	1.917

α) Σύμβαση Διαχείρισης

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

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

Η σύμβαση αυτή μπορεί να καταγγελθεί οποτεδήποτε από την Εταιρία, μετά από έγγραφη καταγγελία. Η καταγγελία επιφέρει τα αποτελέσματά της εντός δέκα πέντε (15) ημερών από τη λήψη της από το άλλο συμβαλλόμενο μέρος αλλά κατ' εξαίρεση

άμεσα, εφόσον η καταγγελία είναι προς το συμφέρον των επενδυτών. Η Εταιρία υποχρεούται να καταβάλλει στην «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» οποιαδήποτε τυχόν οφειλόμενη αμοιβή, έξοδα ή δαπάνες εντός τριών ημερών από την ημερομηνία καταγγελίας.

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

- Η Εταιρία θα καταβάλει στη «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.», μικτή προμήθεια που θα ισούται, για μεν τα πρώτα πενήντα εκατομμύρια (50.000.000) ευρώ με το 2% ετησίως επί της καθαρής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρίας (net asset value) στο τέλος κάθε τριμήνου, για δε τα λοιπά με το 1,5% επί της καθαρής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρίας (net asset value) καταβαλλόμενα ανά τρίμηνο, στην αρχή του επομένου τριμήνου από αυτό επί του οποίου υπολογίσθηκε η καθαρή αξία των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρίας κατά τα ανωτέρω.
- Επίσης η Εταιρία θα καταβάλλει εφ' άπαξ στη «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» προμήθεια που θα ισούται με το 20% επί της απόδοσης του Χαρτοφυλακίου που υπερβαίνει την απόδοση του έντοκου γραμματίου του Ελληνικού Δημοσίου ετήσιας διάρκειας στην αρχή εκάστου έτους. Η απόδοση του Χαρτοφυλακίου ορίζεται ως η διαφορά μεταξύ της καθαρής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρίας (net asset value) κατά την πρώτη και τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε λογιστικού έτους. Εφ' όσον η διαφορά αυτή προσδιοριζόμενη ως ποσοστό επί της καθαρής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρίας την πρώτη εργάσιμη ημέρα του έτους είναι μεγαλύτερη από την απόδοση των εντόκων γραμματίων του Ελληνικού Δημοσίου σε δραχμές/Ευρώ κατά την ίδια ημέρα, τότε ή «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» θα λαμβάνει ως έκτακτη αμοιβή το είκοσι επί τοις εκατό (20%) του ποσού κατά το οποίο η ως άνω διαφορά υπερβαίνει την αύξηση του Χαρτοφυλακίου εάν αυτή υπολογιζόταν με την απόδοση των ΕΓΕΔ ετήσιας διάρκειας κατά τα ανωτέρω. Το ποσό της αμοιβής αυτής θα εισπράττεται αμέσως μετά την έκδοση των ελεγμένων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας από τους Ελεγκτές της Εταιρίας χωρίς καμία απολύτως παρατήρηση ή επιφύλαξη.
- Ρητά δηλούται ότι, πέραν των ανωτέρω, η «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» δεν δικαιούται οιασδήποτε άλλης αμοιβής σε σχέση με την παροχή των υπηρεσιών που περιγράφονται στην παρούσα σύμβαση, ούτε αποζημίωσης για τις αμοιβές και λοιπά κόστη που θα καταβάλει στους εργαζομένους της (με σχέση εξαρτημένων ή ανεξάρτητων υπηρεσιών), τους οποίους παραχωρεί λόγω δανεισμού στην Εταιρία.

Συμπληρωματική σύμβαση υποστήριξης και παροχής λοιπών υπηρεσιών

Η Εταιρία έχει επίσης συνάψει την από 13.03.2002 «Συμπληρωματική σύμβαση υποστήριξης και παροχής λοιπών υπηρεσιών» με τη «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.». Με την πιο πάνω σύμβαση προβλέπεται, στα πλαίσια της υπάρχουσας «Σύμβασης Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου», η παροχή από την «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» υπηρεσιών πλήρους γραμματειακής υποστήριξης και άλλης υποστήριξης καλύπτοντας το μεγαλύτερο

μέρος των αναγκών της Εταιρίας σε ανθρώπινο δυναμικό και μηχανογραφικό και λοιπό υλικό.

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

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

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

β) Συμβάσεις παρακαταθήκης- θεματοφυλακής

Η Εταιρία έχει καταρτίσει σύμβαση παρακαταθήκης (ονομαζόμενη ως «θεματοφυλακής») με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E. και πρόσθετη πράξη με ημερομηνία 21.03.2002 με τις οποίες συμφωνείται η παροχή υπηρεσιών παρακαταθήκης προς την Εταιρία έναντι αμοιβής η οποία αποτελείται από το σύνολο (α) μίας ποσόστωσης επί της αξίας των κινητών αξιών κατά το τέλος κάθε μήνα και (β) ενός πάγιου κόστους συναλλαγής, ετησίως υπολογιζόμενη επί της αξίας του χαρτοφυλακίου που βρίσκεται σε φύλαξη της τράπεζας κατά την τελευταία ημέρα του μήνα. Η αμοιβή της τράπεζας έχει συμφωνηθεί να είναι πληρωτέα μηνιαία.

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

11. Φόροι

Σύμφωνα με την παρ.4 του άρθρου 15, του Ν. 3522/2006, οι Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου υποχρεούνται να καταβάλλουν φόρο, ο συντελεστής του οποίου ορίζεται σε 10% επί του εκάστοτε ισχύοντος επιτοκίου παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (επιτοκίου αναφοράς),προσαυξημένου κατά 1 ποσοστιαία μονάδα, και υπολογίζεται επί του εξαμηνιαίου μέσου όρου των επενδύσεών τους,πλέον διαθεσίμων σε τρέχουσες τιμές. Σε περίπτωση μεταβολής του Επιτοκίου Αναφοράς, η προκύπτουσα νέα βάση υπολογισμού του φόρου ισχύει από την πρώτη ημέρα του επόμενου της μεταβολής μήνα. Με την καταβολή αυτού του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της εταιρίας και των μετόχων.

Φόροι πληρωτέοι

	30 Ιουνίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Φόρος Ενεργητικού	204	120
Φόρος πώλησης μετοχών εξωτερικού	22	13
Φόρος παραγωγών	-	42
Λοιποί Φόροι	1	-
Σύνολο	227	175

12. Μετοχικό Κεφάλαιο

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

Η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 11^{ης} Μαΐου 2007, ενέκρινε την αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ.5 και επόμενα του κ.ν.2190/1920, και το Διοικητικό Συμβούλιο κατά τη συνεδρίασή του στις 18 Μαΐου 2007 αποφάσισε ότι στο χρονικό διάστημα από 29/05/2007 έως 11/05/2008 η Εταιρία θα προβεί σε αγορά ιδίων μετοχών με κατώτατη τιμή αγοράς € 1 ανά μετοχή και ανώτατη τιμή αγοράς 7€ ανά μετοχή. Ο ανώτατος αριθμός μετοχών που θα αγοραστούν στο παραπάνω διάστημα δε θα υπερβαίνει το 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, που αντιστοιχεί σήμερα σε 1.634.144 μετοχές.

Στις 30 Ιουνίου 2007 η εταιρία κατείχε 81.378 ίδιες μετοχές, που αντιστοιχούν στο 0,50% του συνόλου των μετοχών.

13. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

Η διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο προέκυψε από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με δημόσια εγγραφή, η οποία ολοκληρώθηκε την 27^η Σεπτεμβρίου 2004 (Απόφαση έκτακτης Γενικής Συνέλευσης μετόχων της 12/7/2004) με την έκδοση 4.085.360 νέων μετοχών σε τιμή μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας κατά 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.

14. Τακτικό Αποθεματικό

Η εταιρία σχημάτισε τακτικό αποθεματικό βάσει των διατάξεων του Ν. 3371/2005, που αντικατέστησε το Ν.1969/91, περί Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου. Το ποσό αυτό ανέρχεται σε ευρώ 1.475 χιλιάδες, από την 31 Δεκεμβρίου 2006.

15. Κέρδος – Ζημία μετά από φόρους

Τα συνολικά κέρδη (πραγματοποιηθέντα και αποτιμησιακά) μετά από φόρους την 30^η Ιουνίου 2007 ανέρχονται σε ευρώ 8.611 χιλιάδες. Η υπεραξία αποτίμησης του χαρτοφυλακίου κατά την 30^η Ιουνίου 2007 ανήλθε σε ευρώ 9.889 χιλιάδες (αποτιμησιακά κέρδη).

16. Κέρδη ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή στις 30/06/2007 και στις 30/06/2006 ανέρχονται σε Ευρώ 0,53 και Ευρώ 0,01 αντίστοιχα και υπολογίζονται ως εξής:

	30 Ιουνίου 2007	30 Ιουνίου 2006
Κέρδος-ζημία μετά από φόρους	8.611	232
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	16.334.276	16.341.440
Βασικά και μειωμένα Κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	0,53	0,01

17. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

Συνδεδεμένο μέρος θεωρείται εκείνο το οποίο έχει τη δυνατότητα να ελέγχει ή να εξασκεί σημαντική επιρροή στις χρηματοοικονομικές ή λειτουργικές αποφάσεις που λαμβάνει η εταιρία. Βάσει του παραπάνω ορισμού η εταιρία Global Διαχείριση Κεφαλαίων ΑΕΠΕΥ είναι συνδεδεμένο μέρος, καθώς της έχει ανατεθεί η διαχείριση του ενεργητικού της εταιρίας βάσει της από 13.03.2002 «Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» (βλέπε σημείωση 9, παράγραφος α)Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη όπως αυτά ορίζονται από το ΔΛΠ 24 έχουν ως εξής : Α) Αμοιβή Διαχείρισης 757 χιλιάδες € β) Πρόβλεψη ετήσιας αμοιβής απόδοσης 1.551 χιλιάδες € γ)Υποχρέωση προς Global Διαχείριση Κεφαλαίων ΑΕΠΕΥ 387 χιλιάδες €

Δεν υπήρχαν συναλλαγές με μέλη της Διοίκησης.

18. Άλλες πληροφορίες

α) Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2002. Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί για τις χρήσεις 2003,2004,2005 και 2006, 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 Ιουνίου 2007	30 Ιουνίου 2006
Μισθωτοί	1	1

	1.1 – 30.06.2007	1.1 – 30.06.2006
Μισθοί	13	12
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις	3	3
Συνολικό κόστος	16	15

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

19. Μεταγενέστερα των Οικονομικών Καταστάσεων Γεγονότα

Δεν υπάρχουν άλλα γεγονότα μεταγενέστερα των Οικονομικών Καταστάσεων της 30^{ης} Ιουνίου 2007, που να αφορούν την Εταιρία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΜΕΤΟΧΗ

Εξέλιξη Εσωτερικής Αξίας Μετοχής από 29/12/2006 έως 30/06/2007

Η εξέλιξη της Εσωτερικής Αξίας της μετοχής από 29 Δεκεμβρίου 2006 έως 30 Ιουνίου 2007 έχει ως εξής:

Ημερομηνία	Εσωτερική Αξία Μετοχής
29/12/06	4,97
31/01/07	5,04
28/02/07	5,00
30/03/07	5,07
30/04/07	5,22
31/05/07	5,12
29/06/07	5,20

Επιπλέον, από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 30 Ιουνίου 2007 παρατίθεται διαγραμματική απεικόνιση της διακύμανσης της Χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής, σε σχέση με την Εσωτερική της Αξία.

