



ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

N. 1969/1991

Αριθμός Απόφασης Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/233/13.12.2001

ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ

ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΓΓΡΑΦΗ ΚΑΙ
ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΣΤΗΝ ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

ΤΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΣΥΜΒΟΥΛΙΑ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΚΑΙ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
ΕΝΕΚΡΙΝΑΝ ΤΟ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΜΟΝΟΝ ΟΣΟΝ ΑΦΟΡΑ
ΤΗΝ ΚΑΛΥΨΗ ΤΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΟΙΝΟΥ ΟΠΩΣ ΑΥΤΕΣ ΚΑΘΟΡΙΖΟΝΤΑΙ
ΑΠΟ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ Π.Δ. 348/1985.

Η Εσωτερική Αξία της μετοχής, με βάση την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου την 30/08/2004, διαμορφώνεται σε € 3,59 ή σε
premium 19,67% σε σχέση με την ονομαστική αξία της μετοχής.

ΚΥΡΙΟΣ ΑΝΑΔΟΧΟΣ ΚΑΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ



ΛΟΙΠΟΙ ΑΝΑΔΟΧΟΙ

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ - ALPHA FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ - ΑΣΠΙΣ ΤΡΑΠΕΖΑ - ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΕFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. - ΔΙΕΘΝΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. - MERIT Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.
ΑΡΤΙΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. - ΕΓΝΑΤΙΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

ΑΘΗΝΑ, ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2004



G L O B A L

**ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ**

N. 1969/1991

Αριθμός Απόφασης Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/233/13.12.2001

ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ

ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΓΓΡΑΦΗ ΚΑΙ
ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΣΤΗΝ ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

ΤΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΣΥΜΒΟΥΛΙΑ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΚΑΙ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
ΕΝΕΚΡΙΝΑΝ ΤΟ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΜΟΝΟΝ ΟΣΟΝ ΑΦΟΡΑ
ΤΗΝ ΚΑΛΥΨΗ ΤΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΟΙΝΟΥ ΟΠΩΣ ΑΥΤΕΣ ΚΑΘΟΡΙΖΟΝΤΑΙ
ΑΠΟ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ Π.Δ. 348/1985.

Η Εσωτερική Αξία της μετοχής, με βάση την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου την 30/08/2004, διαμορφώνεται σε € 3,59 ή σε
premium 19,67% σε σχέση με την ονομαστική αξία της μετοχής.

ΚΥΡΙΟΣ ΑΝΑΔΟΧΟΣ ΚΑΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ



ΛΟΙΠΟΙ ΑΝΑΔΟΧΟΙ

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ - ALPHA FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ - ΑΣΠΙΣ ΤΡΑΠΕΖΑ - ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. - ΔΙΕΘΝΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. - MERIT Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.
ΑΡΤΙΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. - ΕΓΝΑΤΙΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

ΑΘΗΝΑ, ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2004

Π Ι Ν Α Κ Α Σ Π Ε Ρ Ι Ε Χ Ο Μ Ε Ν Ω Ν

| | |
|--|-----------|
| I. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ – ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ..... | 4 |
| II. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ..... | 16 |
| III. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ | 17 |
| 1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ..... | 21 |
| 2. ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΤΩΝ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ..... | 25 |
| 2.1 Γενικά Στοιχεία Έκδοσης | 25 |
| 2.2 Διαδικασία Τιμολόγησης, Διάθεσης και Κατανομής των Προσφερόμενων Μετοχών | 26 |
| 2.3 Ανάδοχοι - Δαπάνες Έκδοσης..... | 29 |
| 2.4 Πληροφορίες Σχετικά με την Αναδοχή | 30 |
| 2.5 Προορισμός των Νέων Κεφαλαίων | 31 |
| 3. ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ | 33 |
| 3.1 Γενικά | 33 |
| 3.2 Φορολογία Μερισμάτων | 35 |
| 4. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΚΔΟΤΡΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ | 36 |
| 4.1 Εισαγωγή..... | 36 |
| 4.2 Γενικές Πληροφορίες | 36 |
| 4.3 Συμβάσεις με Τρίτους | 38 |
| 4.4 Επενδυτική πολιτική της Εταιρείας | 41 |
| 4.5 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία – Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες | 50 |
| 4.6 Εξέλιξη μετοχικού κεφαλαίου | 51 |
| 4.7 Ίδια κεφάλαια - Λογιστική αξία μετοχής..... | 54 |
| 4.8 Μέτοχοι | 55 |
| 4.9 Διοίκηση | 61 |
| 4.10 Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων στη Διοίκηση ή/και στο Κεφάλαιο άλλων εταιρειών. | 65 |
| 4.11 Θεματοφύλακας | 66 |
| 4.12 Έλεγχος Οικονομικών Καταστάσεων | 66 |
| 4.13 Επενδυτική Επιτροπή..... | 67 |
| 4.14 Διαχείριση | 67 |
| 4.15 Προσωπικό | 68 |
| 4.16 Εσωτερικός Έλεγχος | 69 |
| 4.17 Οργανόγραμμα | 70 |

| | |
|--|------------|
| 5. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ | 71 |
| 5.1 Γενικά Στοιχεία Κλάδου | 71 |
| 5.2 Ανταγωνισμός - Προοπτικές | 73 |
| 5.3 Θέση της Εταιρείας στον Κλάδο | 77 |
| 6. ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ | 78 |
| 6.1 Στοιχεία Αποτελεσμάτων | 78 |
| 6.2 Στοιχεία Ισολογισμού | 82 |
| 6.3 Στοιχεία αποτελεσμάτων Α' Εξαμήνου 2004 (01.01.2004-30.06.2004) | 91 |
| 6.4 Στοιχεία Λογιστικής Κατάστασης Α' Εξαμήνου 2004 (01.01.2004-30.06.2004) | 93 |
| 7. ΠΙΝΑΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ | 96 |
| 7.1 Πίνακες Επενδύσεων 31.12.2002 | 96 |
| 7.2 Πίνακες Επενδύσεων 31.12.2003 | 100 |
| 7.3 Πίνακας Επενδύσεων 30.06.2004 | 108 |
| 8. ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ | 112 |
| 8.1 Συνδεδεμένες Εταιρείες με την Εκδότρια | 112 |
| 8.2 Θυγατρικές Εταιρείες – Συγγενείς Εταιρείες – Εταιρείες Λοιπού Συμμετοχικού Ενδιαφέροντος | 112 |
| 8.3 Εταιρείες οι οποίες συμμετέχουν στο Μετοχικό Κεφάλαιο της Εκδότριας | 112 |
| 8.4 Εταιρείες στις οποίες συμμετέχουν οι Κύριοι Μέτοχοι ή/και τα Μέλη του Δ.Σ. της Εκδότριας | 113 |
| 9. ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΙ ΣΤΟΧΟΙ - ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ | 116 |
| 9.1 Στόχοι - Προοπτικές της Εταιρείας | 116 |
| 10. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ | 118 |
| 11. ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ | 119 |
| ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ | 121 |
| Βεβαιώσεις Τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών της Εταιρείας | 122 |
| Ισολογισμός της 31ης Δεκεμβρίου 2002 (περίοδος 20.2.2002-31.12.2002) | 124 |
| Πίνακες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου 31.12.2002 | 125 |
| Ισολογισμός της 31ης Δεκεμβρίου 2003 | 127 |
| Πίνακες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου 31.12.2003 | 128 |
| Λογιστική Κατάσταση 30ης Ιουνίου 2004 | 136 |
| Πίνακας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου 30.06.2004 | 137 |
| Πίνακας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου 30.08.2004 | 141 |
| Υπολογισμός Εσωτερικής Αξίας Μετοχής στις 31.12.2002 | 145 |
| Υπολογισμός Εσωτερικής Αξίας Μετοχής στις 31.12.2003 | 146 |
| Υπολογισμός Εσωτερικής Αξίας Μετοχής στις 30.06.2004 | 147 |
| Υπολογισμός Εσωτερικής Αξίας Μετοχής στις 30.08.2004 | 148 |

Ι. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ – ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Εκτός από τις λοιπές πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, οι επενδυτές πρέπει να λάβουν υπόψη τους τα ακόλουθα στοιχεία και τους πιθανούς κινδύνους στους οποίους μπορεί να περιέλθει η Εκδότρια Εταιρεία και που μπορεί να επηρεάσουν σημαντικά τα αποτελέσματα, τη χρηματοοικονομική θέση της ή ακόμα και απευθείας την τιμή της μετοχής της.

Οι κίνδυνοι που περιγράφονται κατωτέρω προέρχονται από το αντικείμενό της, όσο και από τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία. Επιπρόσθετα, είναι δυνατό να υπάρχουν και άλλοι κίνδυνοι, τους οποίους η Εταιρεία σήμερα θεωρεί ότι είναι μη ουσιώδεις, αλλά μπορεί να έχουν σημαντική επίδραση στη μελλοντική της πορεία.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Ι. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Οι πιο κοινές κατηγορίες κινδύνου για μια Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, όπως η GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ., είναι:

A) Κίνδυνος Αγοράς (Συστηματικός Κίνδυνος):

Η απόδοση για τους υποψηφίους επενδυτές είναι άμεσα συνδεδεμένη με τη γενικότερη πορεία (θετική ή αρνητική) της χρηματιστηριακής αγοράς στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Δεδομένου ότι αποκλειστικό αντικείμενο δραστηριότητας της Εταιρείας αποτελεί η επένδυση σε κινητές αξίες όπως ορίζονται από τον Ν.1969/91, οι οποίες είναι εισηγμένες σε οργανωμένες κεφαλαιαγορές, ο συστηματικός κίνδυνος που ταυτίζεται αποκλειστικά με τη γενικότερη πορεία της αγοράς αποτελεί αναπόσπαστο στοιχείο της συνολικής απόδοσης της επένδυσης.

Ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, τέτοιοι παράγοντες είναι:

Πληθωρισμός: Η αύξηση του πληθωρισμού μπορεί να μειώσει την πραγματική αξία των επενδύσεων.

Επιτόκια: Η αύξηση των επιτοκίων μειώνει την τιμή των ομολογιακών επενδύσεων και αυξάνει το κόστος δανεισμού των επιχειρήσεων.

Συνάλλαγμα: Η πιθανότητα ζημιάς εξαιτίας διακυμάνσεων στη αξία επενδύσεων σε αγορές του εξωτερικού.

Ρευστότητα: Η αδυναμία ταχείας αγοράς ή πώλησης χρεογράφων σε μεγάλη ποσότητα επειδή υπάρχει περιορισμένη προσφορά ή ζήτηση των χρεογράφων αυτών.

Πολιτικές εξελίξεις: Η πιθανότητα δυσμενών πολιτικών γεγονότων σε μία χώρα στην αγορά της οποίας έχουν γίνει επενδύσεις.

B) Μη Συστηματικός Κίνδυνος:

Πέραν του προαναφερόμενου συστηματικού κινδύνου, υπάρχει η πιθανότητα μείωσης της αξίας ενός χρεογράφου για λόγους ανεξάρτητους της πορείας της αγοράς στην οποία διαπραγματεύεται. Η περίπτωση αυτή αφορά στον μη συστηματικό κίνδυνο που αναλαμβάνουν οι επενδυτές, κίνδυνος ο οποίος συνδέεται αποκλειστικά με τη συγκεκριμένη επένδυση. Ο μη συστηματικός κίνδυνος αποτελεί την κυριότερη αιτία διαφοροποίησης στις τιμές των μετοχών των επιμέρους εταιρειών επενδύσεων, ο οποίος πηγάζει από την πορεία των εργασιών και των αποτελεσμάτων της εταιρείας – εκδότριας του χρεογράφου. Ο κίνδυνος αυτός περιορίζεται αποτελεσματικά μέσω της διασποράς των επενδύσεων στις οποίες προβαίνει η Εκδότρια Εταιρεία στα πλαίσια της επενδυτικής της στρατηγικής.

Γ) Διαχείριση Χαρτοφυλακίου

Η επενδυτική πολιτική και οι διαδικασίες που ακολουθεί η Εταιρεία για να διαχειριστεί τον επενδυτικό κίνδυνο που αναλαμβάνει δεν μπορούν να προβλέψουν τυχαία γεγονότα (όπως πολεμικές συρράξεις, φυσικές καταστροφές κ.λπ.), τα οποία μπορεί να επιδράσουν αρνητικά στην απόδοση των επενδυτικών προϊόντων που συνθέτουν το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας.

Ο διαχειριστής εντός του πλαισίου της επενδυτικής στρατηγικής της Εταιρείας και αφού λάβει υπόψη του τις επισημάνσεις και τις προτάσεις της Επενδυτικής Επιτροπής, ενεργεί κάθε πράξη διαχείρισης του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας. Σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 1 παρ. 4 της υπ' αρ. 8422/132/19.5.1998 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και κατόπιν των από 15.03.2004 και 23.04.2004 αποφάσεων του διοικητικού συμβουλίου της Εταιρείας, διαχειριστής της Εκδότριας είναι ο κ. Ιωάννης Αποστολόπουλος.

Οι ενέργειες και οι δραστηριότητες του κ. Αποστολόπουλου στα πλαίσια των καθηκόντων του ως διαχειριστή της Εκδότριας συμβάλλουν σημαντικά στην λειτουργία της Εταιρείας. Τυχόν κώλυμα του Διαχειριστή της Εκδότριας να ασκήσει τα καθήκοντά του δύναται να επηρεάσει την λειτουργία της Εταιρείας. Σημειώνεται ωστόσο ότι η «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.». βάσει της από 13.03.2002 «Συμπληρωματικής σύμβασης υποστήριξης και παροχής λοιπών υπηρεσιών» που έχει συνάψει με την Εκδότρια, έχει αναλάβει την υποχρέωση να μεριμνά για την άμεση αντικατάσταση οιοσδήποτε εκ των εργαζομένων που παρέχουν τις υπηρεσίες τους στην Εκδότρια, σε περίπτωση οιοσδήποτε εξ αυτών παραιτηθεί, ή με άλλο τρόπο ή λόγο παύσει να παρέχει τις υπηρεσίες του στην Εκδότρια, για την ομαλή συνέχιση των εργασιών της Εταιρείας.

II. ΙΔΙΑΙΤΕΡΕΣ ΣΥΝΘΗΚΕΣ ΚΛΑΔΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Οι ιδιαίτερες συνθήκες του κλάδου των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου αφορούν στο θεσμικό πλαίσιο του Ν. 1969/1991, στο νομικό καθεστώς λειτουργίας τους, καθώς και στο ειδικό φορολογικό καθεστώς από τα οποία διέπονται. Τα παραπάνω, συνοπτικά, έχουν ως εξής:

A. ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Ν. 1969/1991

Επενδύσεις των Διαθεσίμων - Δυνατότητα Δανεισμού

Τα διαθέσιμα (το χαρτοφυλάκιο) των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου τοποθετούνται αποκλειστικά:

- Σε κινητές αξίες (μετοχές, ομόλογα κ.λπ.) στην Κύρια και Παράλληλη Αγορά Χρηματιστηρίου σε κράτη εντός και εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, υπό την προϋπόθεση ότι η αγορά αυτή είναι εποπτευόμενη, λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό.
- Σε τίτλους μεριδίων ελληνικών αμοιβαίων κεφαλαίων ή τρίτων χωρών, υπό την προϋπόθεση ότι πληρούν τις προϋποθέσεις της οδηγίας της Ευρωπαϊκής Ένωσης 85/611.
- Σε νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες υπό την προϋπόθεση ότι αυτές θα εισαχθούν σε αναγνωρισμένη αγορά εντός ενός έτους από την έκδοσή τους.
- Σε άλλες κινητές αξίες μέχρι ποσού που δεν υπερβαίνει το 1/10 των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας και μετά από έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- Σε κινητά και ακίνητα πράγματα για την εξυπηρέτηση των λειτουργικών αναγκών της εταιρείας μέχρι ποσού που δεν υπερβαίνει το 1/10 των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας.
- Σε μετρητά ή τραπεζικές καταθέσεις.

Οι περιορισμοί που ισχύουν για τις ανωτέρω τοποθετήσεις είναι:

- Δεν μπορεί να τοποθετηθεί ποσό άνω του 10% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας σε κινητές αξίες του ίδιου εκδότη.
- Η Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου δύναται να τοποθετεί ποσό μέχρι το 35% των ιδίων κεφαλαίων της σε κινητές αξίες του ίδιου εκδότη, υπό την προϋπόθεση ότι αυτός είναι κράτος-μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή Οργανισμός κρατους-μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή Δημόσιος Οργανισμός στον οποίο μετέχει κράτος-μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης, καθώς και όταν οι κινητές αξίες τελούν υπό την εγγύηση των ανωτέρω προσώπων.

- Η Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου δεν επιτρέπεται να αποκτά μετοχές μιας εταιρείας που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 10% των μετοχών της τελευταίας, εξαιρουμένων των εταιρειών συμβούλων επενδύσεων, όπου μπορεί να αποκτηθεί ποσοστό μέχρι και 51%.
- Η Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου δεν επιτρέπεται να αποκτά ποσοστό άνω του 10% των μετοχών Εταιρείας Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (Ε.Π.Ε.Υ.) ή των μετοχών της Α.Ε. Αποθετήριο Τίτλων.
- Παρέχεται η δυνατότητα παρέκκλισης από τους ανωτέρω περιορισμούς όταν πρόκειται για μετοχές που η Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου αποκτά μέσω άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης, σε Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου εταιρείας της οποίας κατέχει μετοχές, ή αν προκύψει υπέρβαση των ορίων ως αποτέλεσμα συγχώνευσης εταιρειών. Η Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου υποχρεώνεται να εκποιήσει τις εν λόγω μετοχές που κατέχει εντός έτους από την απόκτησή τους. Η εταιρεία προβαίνει σε πωλήσεις με κύριο γνώμονα το συμφέρον των επενδυτών-μετόχων της.
- Επιτρέπεται ο δανεισμός των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου μέχρι του 10% των ιδίων κεφαλαίων τους για πραγματοποίηση τοποθετήσεων σε κινητές αξίες και για την απόκτηση ακινήτων.

B. ΝΟΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Το νομικό πλαίσιο των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (Ε.Ε.Χ.) καθορίζεται από το Ν. 1969/91, όπως τροποποιήθηκε και συμπληρώθηκε από το Π.Δ. 433/1993 και το Ν. 2533/1997.

Επίσης, το νομικό πλαίσιο συμπληρώνεται από διάφορες κανονιστικές διατάξεις τις οποίες έχουν εκδώσει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και ο Υπουργός Εθνικής Οικονομίας.

Τις σχέσεις των εταιρειών μεταξύ τους, τα εσωτερικά θέματα των εταιρειών και τις σχέσεις με το επενδυτικό κοινό ρυθμίζει ο Κώδικας Δεοντολογίας που έχει θεσπισθεί με την υπ' αριθμ. 132/19.05.98, θέμα 2ο (ΦΕΚ Β615/18.06.1998) Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Οι Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου εποπτεύονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η οποία χορηγεί και την άδεια λειτουργίας τους.

Γ. ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟ ΚΑΘΕΣΤΩΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Το φορολογικό καθεστώς που διέπει τις Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου καθορίζεται από:

Τις διατάξεις της παραγράφου 2 του άρθρου 16 του Ν. 1969/91, όπως αντικαταστάθηκαν με την παράγραφο 1 του άρθρου 16 του Ν. 2459/1997, όπου ορίζεται ότι το πρόσωπο που καταβάλλει τόκους σε Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου υποχρεούται να προβαίνει σε παρακράτηση φόρου εισοδήματος 15% ή 20% κατά περίπτωση, κατά τα ειδικότερα προβλεπόμενα στα άρθρα 12 και 54 του Ν. 2238/1994. Με την προαναφερθείσα παρακράτηση εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση των δικαιούχων για αυτά τα εισοδήματα.

Με τις διατάξεις της παραγράφου 3 του άρθρου 16 του Ν. 1969/91, όπως αντικαταστάθηκαν με την παράγραφο 1 του άρθρου 16 του Ν. 2459/1997, οι Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου υποχρεούνται εφεξής να καταβάλλουν φόρο 2% ετησίως. Ο φόρος υπολογίζεται επί του μέσου όρου των επενδύσεων αυτών των εταιρειών σε τρέχουσες τιμές πλόν των διαθεσίμων τους, όπως απεικονίζεται στους τριμηνιαίους πίνακες επενδύσεων που προβλέπονται από την παράγραφο 1 του άρθρου 12 του Ν. 1969/91, αποδίδεται δε, στην αρμόδια Δ.Ο.Υ. εντός του πρώτου δεκαπενθήμερου των μηνών Ιουλίου και Ιανουαρίου του επόμενου από τον υπολογισμό του εξαμήνου. Με την καταβολή αυτού του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της εταιρείας και των μετόχων της, με εξαίρεση τα εισοδήματα από τόκους, για τα οποία ισχύουν τα προαναφερθέντα στην παράγραφο 1. Ο ανωτέρω φόρος ισχύει από την 1η Ιανουαρίου 1996 και εφεξής.

Με την παράγραφο 6 του άρθρου 6 του Ν. 2579/1998 αυξάνεται ο φόρος που υποχρεούνται να καταβάλλουν οι Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου από 2% ετησίως σε 3% ετησίως. Το νέο ποσοστό φόρου υπολογίζεται επί των επενδύσεων των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου από 1ης Ιανουαρίου 1998 και εφεξής.

Στις Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου επιβάλλεται φόρος εισοδήματος στις αποδόσεις που προκύπτουν από συμβάσεις ή πράξεις επί παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων. Ως τέτοια προϊόντα νοούνται, για την εφαρμογή των διατάξεων της παραγράφου 5 του άρθρου 16α του Ν. 2457/1997, αυτά που μνημονεύονται στην περίπτωση της παραγράφου 1 του άρθρου 24 του Ν. 2238/1994.

Ο φόρος υπολογίζεται με συντελεστή 3% ετησίως επί του ημερήσιου μέσου όρου των ποσών βάσης (notional amounts), που αφορούν πράξεις επί παραγώγων ή στις συμβάσεις επί των ανωτέρω παραγώγων.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με το άρθρο 3, παρ. 1 του Ν. 1969/1991, οι εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου έχουν την υποχρέωση να υποβάλλουν αίτηση εισαγωγής των μετοχών τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών εντός εξαμήνου από τη σύστασή τους. Η εισαγωγή των μετοχών αυτών γίνεται σύμφωνα με τις διατάξεις που ισχύουν εκάστοτε για την εισαγωγή μετοχών στο Χ.Α. με εξαίρεση την παρ. 1.3 του άρθρου 3 του Π.Δ. 350/1985 (ΦΕΚ 126 Α') και με την πρόσθετη προϋπόθεση ότι το πενήντα τοις εκατό (50%) τουλάχιστον του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (Α.Ε.Ε.Χ.) θα έχει τοποθετηθεί σε αξίες, σύμφωνα με τη νομοθεσία που ισχύει εκάστοτε σχετικά με την υποχρεωτική τοποθέτηση των διαθεσίμων των Α.Ε.Ε.Χ.

III. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΤΙΜΗ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ

A) Απουσία Προηγούμενης Αγοράς

Οι μετοχές της Εταιρείας δεν είναι εισηγμένες σε κάποιο χρηματιστήριο και δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά και επομένως δεν υπάρχει η εμπειρία προηγούμενης διαπραγμάτευσης της μετοχής. Η τιμή διάθεσης θα καθοριστεί με βάση την διαδικασία υποβολής ανταγωνιστικών προσφορών από θεσμικούς επενδυτές (book building), σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία. Από την στιγμή έναρξης διαπραγμάτευσης και μετά δεν υπάρχει καμία εγγύηση για το αγοραστικό ενδιαφέρον που θα υπάρχει από το επενδυτικό κοινό για μετοχές της Εταιρείας. Η εκάστοτε τιμή διαπραγμάτευσης της μετοχής εξαρτάται από διάφορους παράγοντες, κάποιοι από τους οποίους δεν ελέγχονται από την Εταιρεία. Τέτοιοι παράγοντες περιλαμβάνουν ενδεικτικά και όχι περιοριστικά τις επικρατούσες οικονομικές συνθήκες, το κλίμα της χρηματιστηριακής αγοράς, τον ανταγωνισμό μεταξύ των εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου, τις εξελίξεις στον κλάδο κ.λπ. Μεγάλες διακυμάνσεις στην αγορά μπορεί να επιδράσουν αρνητικά στην τιμή των μετοχών της Εταιρείας.

B) Εσωτερική Αξία και Τιμή Μετοχής

Η καθαρή αξία του ενεργητικού της Εταιρείας προσδιορίζεται με βάση την καθαρή θέση, τα αποτελέσματα και τη θετική ή αρνητική υπεραξία του χαρτοφυλακίου χρεογράφων. Η εσωτερική αξία της μετοχής (καθαρή αξία ενεργητικού ανά μετοχή) αποτελεί τη βάση για τους επενδυτές στον προσδιορισμό της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής. Συνήθως παρατηρείται απόκλιση μεταξύ της εσωτερικής αξίας και της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής, με αποτέλεσμα η μετοχή να διαπραγματεύεται είτε σε επίπεδα υψηλότερα της εσωτερικής αξίας (premium) είτε σε επίπεδα χαμηλότερα της εσωτερικής αξίας (discount). Κάποιοι από τους παράγοντες που καθορίζουν εάν η μετοχή μιας εταιρείας επενδύσεων διαπραγματεύεται με premium ή discount είναι οι επικρατούσες χρηματιστηριακές συνθήκες, οι προσδοκίες των επενδυτών για την πορεία της χρηματιστηριακής αγοράς, καθώς και η αποτελεσματικότητα της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου από την πλευρά της επενδυτικής εταιρείας. Το discount και το premium της τιμής της μετοχής έναντι της εσωτερικής αξίας αποτελεί έναν από τους βασικούς παράγοντες βάσει των οποίων οι επενδυτές αποφασίζουν να πουλήσουν ή να αγοράσουν τη μετοχή μιας εταιρείας επενδύσεων. Δεν είναι όμως καθοριστικός παράγοντας, γι' αυτό παρατηρείται το φαινόμενο οι μετοχές εταιρειών επενδύσεων να διαπραγματεύονται για μεγάλο χρονικό διάστημα με discount ή premium.

IV. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ

A) Επίδραση Μόχλευσης Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων (Leverage / Gearing):

Οι συναλλαγές σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα είναι μοχλευμένες δεδομένου ότι το ποσό που καταβάλλεται (π.χ. το περιθώριο ασφάλισης) είναι σημαντικά χαμηλότερο της αξίας της επένδυσης (Ονομαστική Αξία Αναφοράς). Μικρή μεταβολή στην τιμή της υποκείμενης αξίας (π.χ. Δείκτης, μετοχή) έχει αναλογικά μεγαλύτερη επίδραση στο καταβληθέν ποσό, γεγονός που μπορεί να επηρεάσει είτε θετικά είτε αρνητικά την εν λόγω επένδυση.

B) Μεταβλητός Βαθμός Κινδύνου Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Options):

Ο αγοραστής δικαιωμάτων μπορεί να τα αντισταθμίσει, να τα ασκήσει ή να τα αφήσει να λήξουν. Αν η υποκείμενη αξία (π.χ. Δείκτης, μετοχή) κινηθεί σε αντίθετη κατεύθυνση από την αναμενόμενη το δικαίωμα λήγει χωρίς αξία, οπότε ο αγοραστής έχει ουσιαστικά ζημιωθεί κατά το ποσό που κατέβαλε για να το αποκτήσει (ασφάλιστρο / premium) πλέον των εξόδων της συναλλαγής.

Η πώληση δικαιωμάτων εμπεριέχει υψηλότερο κίνδυνο από την αγορά. Ενώ το κέρδος είναι συγκεκριμένο (ίσο με το premium που εισπράττει ο πωλητής), η μέγιστη ζημία είναι απεριόριστη και δεν περιορίζεται στο ύψος του premium.

Στρατηγικές οι οποίες συνδυάζουν θέσεις (π.χ. straddle, spread) μπορεί να είναι τόσο επικίνδυνες όσο και οι απλές long ή short θέσεις.

Γ) Συνθήκες Αγοράς Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων:

Συνθήκες έλλειψης ρευστότητας στην αγορά ή / και η εφαρμογή κανονισμών γρήγορης αγοράς / διακόπτες κυκλώματος, η ύπαρξη ανώτατων και κατώτατων ορίων διαπραγμάτευσης κ.λπ. μπορεί να κάνουν δύσκολη ή αδύνατη τη διεξαγωγή συναλλαγών ή τη ρευστοποίηση θέσεων αυξάνοντας τον κίνδυνο πραγματοποίησης ζημίας.

Υπό αυτές τις συνθήκες, η εκτέλεση εντολών που σκοπό έχουν τον περιορισμό της ζημίας σε συγκεκριμένα επίπεδα (π.χ. stop loss ή stop limit) μπορεί να μην είναι εφικτή ή / και αποτελεσματική.

Δ) Συναλλαγματικός Κίνδυνος Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων:

Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα των οποίων η αξία εκφράζεται σε ξένο νόμισμα, ανεξάρτητα αν διαπραγματεύονται στο τοπικό ή σε ξένα χρηματιστήρια, εμπεριέχουν συναλλαγματικό κίνδυνο. Το αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία) από τη χρήση αυτών των παραγώγων αυξομειώνεται από τις διακυμάνσεις στην αγορά συναλλάγματος.

Ε) Ηλεκτρονικά Συστήματα Διεξαγωγής Συναλλαγών Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων:

Οι συναλλαγές σε παράγωγα (εκτέλεση και εκκαθάριση) γίνονται με τη βοήθεια ηλεκτρονικού συστήματος. Ο επενδυτής εκτίθεται σε κίνδυνο που προκύπτει από την αδυναμία ολοκλήρωσης της εντολής, σύμφωνα με τις οδηγίες του λόγω τεχνικής δυσλειτουργίας του συστήματος.

V. ΔΙΑΣΠΟΡΑ ΜΕΤΟΧΩΝ

Οι ιδρυτικοί μέτοχοι της Εταιρείας απαρτίζονται από 39 φυσικά και νομικά πρόσωπα (βλ. αναλυτικά στην ενότητα 4.8. «Μέτοχοι» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου). Σημειώνεται ότι έξι (6) μέτοχοι της Εταιρείας, με ποσοστό συμμετοχής ίσο ή άνω του 5% προ της Δημόσιας Εγγραφής, έχουν αναλάβει δέσμευση μη πώλησης μετοχών για το πρώτο εξάμηνο από την έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α. Αντίστοιχα, οι δεσμευτικές δηλώσεις τους για το δεύτερο εξάμηνο από την έναρξη διαπραγμάτευσης παρατίθενται στην ενότητα 4.8. «Μέτοχοι» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Επιπλέον δεκαεπτά (17) μέτοχοι με ποσοστό συμμετοχής μικρότερο του 5% προ της Δημόσιας Εγγραφής έχουν αναλάβει δέσμευση μη πώλησης μετοχών για το πρώτο εξάμηνο. Ως εκ τούτου, ο αριθμός μετοχών χωρίς δέσμευση μη πώλησης κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου διαπραγμάτευσης, ανέρχεται σε 5.900.860 μετοχές. Συνεπώς, λόγω της μεγάλης διασποράς των μετοχών μεταξύ ιδρυτικών μετόχων, μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης της μετοχής της Εταιρείας στο Χ.Α., υπάρχει ο κίνδυνος ρευστοποιήσεων μετοχών από παλαιούς μετόχους.

Στην ενότητα 4.8. «Μέτοχοι» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου παρατίθεται πίνακας με την μετοχική σύνθεση της Εκδότριας πριν και μετά την ολοκλήρωση της αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου με Δημόσια Εγγραφή.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

ΒΕΒΑΙΩΣΕΙΣ – ΕΠΙΣΗΜΑΝΣΕΙΣ ΚΥΡΙΟΥ ΑΝΑΔΟΧΟΥ

Ο Κύριος Ανάδοχος βεβαιώνει:

I. ΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ – ΚΩΔΙΚΑΣ ΔΕΟΝΤΟΛΟΓΙΑΣ

- Ότι η νομική κατάσταση της Εταιρείας είναι σύμφωνη προς τους νόμους και τους κανονισμούς, στους οποίους υπόκειται, συμπεριλαμβανομένων των διατάξεων του ν. 1969/1991, όσον αφορά την ίδρυσή της και την καταστατική λειτουργία της.
- Ότι η νομική κατάσταση των μετοχών της Εταιρείας είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκεινται.
- Ότι δεν προέκυψε γεγονός ή άλλο στοιχείο που να εμποδίζει από νομική άποψη την αιτούμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και την εισαγωγή των μετοχών της στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, και ότι η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας για την εισαγωγή των μετοχών της στο Χ.Α. και την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου, που αποτελεί την κατά νόμο διαδικασία που προηγείται της αίτησης εισαγωγής, έχει ληφθεί νομίμως.

- Ότι δεν προέκυψαν νομικής φύσεως στοιχεία τα οποία να επηρεάζουν ουσιωδώς και κατά δυσμενή τρόπο την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.
- Ότι δεν υφίστανται εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις στις οποίες να εμπλέκεται η Εταιρεία και επομένως δεν τίθεται ζήτημα να μπορεί να επηρεαστεί η οικονομική κατάσταση, η περιουσιακή διάρθρωση και οι προϋποθέσεις εισαγωγής στο Χ.Α. της Εταιρείας από επιπτώσεις που θα υπήρχαν σε περίπτωση αρνητικής έκβασης τυχόν υφιστάμενων εκκρεμών δικαστικών υποθέσεων.
- Ότι πληρούνται τόσο οι προϋποθέσεις του Κώδικα Δεοντολογίας όσο και οι ελάχιστες προϋποθέσεις που τέθηκαν με το άρθρο 6 του ν. 3016/2002 (και οι οποίες πρέπει να συντρέχουν κατά την υποβολή αίτησης προκειμένου να εισαχθούν μετοχές ή άλλες κινητές αξίες εταιρείας σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά). Επιπλέον με το πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου της 29.7.2002 η Εταιρεία έχει ορίσει το μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Κωνσταντίνο Λαμπρόπουλο ως υπεύθυνο να εποπτεύει την άσκηση των καθηκόντων του εσωτερικού ελεγκτή (σύμφωνα με το άρθρο 7 § 2 του ν. 3016/2002).

Επίσης ο Κύριος Ανάδοχος βεβαιώνει ότι στην Ανακοίνωση – Πρόσκληση προς το Επενδυτικό Κοινό θα αναφέρεται η πιο πρόσφατη εσωτερική αξία της μετοχής της Εκδότριας Εταιρείας, η οποία σε κάθε περίπτωση δεν θα απέχει των τριών (3) ημερών από την ημερομηνία δημοσίευσης της εν λόγω ανακοίνωσης. Επιπλέον θα υπολογιστεί η σχέση της εσωτερικής αξίας της μετοχής ως προς το ανώτατο και το ως προς το κατώτατο εύρος τιμής και θα αναγράφεται το ποσοστό που προκύπτει.

Ο Κύριος Ανάδοχος, λαμβάνοντας υπόψη τα συμπεράσματα του νομικού ελέγχου, βεβαιώνει ότι:

- Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εκδότριας δεν είναι μέλη του διοικητικού συμβουλίου, χρηματιστηριακοί εκπρόσωποι, αντικριστές, εσωτερικοί ελεγκτές και δεν ασκούν καθήκοντα Διαχειριστή σε Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΕΠΕΥ), με βάση τα όσα προβλέπονται στο άρθρο 5 παρ. 2 του «Κώδικα Δεοντολογίας των Εταιρειών Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου».
- Δεν προκύπτει ασυμβίβαστο για τον Διαχειριστή της Εκδότριας Εταιρείας σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 5 § 2 περίπτωση (α) της απόφασης 8422/19.5.1998 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Ειδικότερα στην έκθεση του νομικού ελέγχου, αναφέρεται ότι το άρθρο 5§2 περίπτωση (α) της απόφασης 8422/19.5.1998 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, παρέχει δυνατότητα για άσκηση διαχείρισης των εταιρειών χαρτοφυλακίου από άλλο πρόσωπο όταν υπάρχει «ειδική έγγραφη σύμβαση ανάθεσης της Διαχείρισης του συνόλου ή μέρους του Χαρτοφυλακίου». Η Εταιρεία έχει καταρτίσει την από 13.3.2002 «Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» με την εταιρεία GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ. Δυνάμει της ανωτέρω σύμβασης και του πρακτικού του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας με ημερομηνία 29.7.2002, που τέθηκαν υπόψη του νομικού ελεγκτή, δεν προκύπτει ασυμβίβαστο σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 5 § 2 περίπτωση (α) της απόφασης 8422/19.5.1998 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 1 παρ. 4 της υπ' αρ. 8422/132/19.5.1998 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και κατόπιν των από 15.3.2004 και 23.04.2004 αποφάσεων του διοικητικού συμβουλίου της Εταιρείας, διαχειριστής της Εκδότριας είναι ο κ. Ιωάννης Αποστολόπουλος, για τον οποίο δεν συντρέχουν τα ασυμβίβαστα που θέτει το άρθρο 5 παρ. 2 της προαναφερθείσας απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

- Ο Εσωτερικός Ελεγκτής της Εκδότριας δεν είναι μέλος διοικητικού συμβουλίου ή εσωτερικός ελεγκτής ΕΠΕΥ ή ασφαλιστικής εταιρείας, δεν είναι χρηματιστηριακός εκπρόσωπος ή αντικριστής ΕΠΕΥ και τέλος, ότι δεν ασκεί αντίστοιχα καθήκοντα σε άλλη εταιρεία ή ΕΠΕΥ ή ασφαλιστική εταιρεία, με βάση τα όσα προβλέπονται στο άρθρο 5 παρ. 2 του «Κώδικα Δεοντολογίας των Εταιρειών Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου».

Με βάση την προσκομισθείσα από τον νόμιμο εκπρόσωπο της Εταιρείας βεβαίωση, η Εκδότρια Εταιρεία εφαρμόζει χωρίς καμία παρέκκλιση τον Κώδικα Δεοντολογίας των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (Απόφαση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 8422/19.5.1998, ΦΕΚ Β' 615/18.06.1998), όσον αφορά τις τυπικές υποχρεώσεις της που απορρέουν από αυτόν και την υποβολή των σχετικών με αυτόν στοιχείων στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, και έχει συμμορφωθεί πλήρως με τις ισχύουσες διατάξεις του εν λόγω Κώδικα.

II. ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΣΤΟ Χ.Α.

A. Ύψος Ιδίων Κεφαλαίων - Ικανοποιητική Περιουσιακή Διάρθρωση

- i. Την 31.12.2002 έληξε η πρώτη εταιρική χρήση της Εκδότριας και ως εκ τούτου δεν υφίστατο εταιρική χρήση προ της υποβολής της αίτησης της Εταιρείας για την εισαγωγή στο Χ.Α.
- ii. Η Εταιρεία κατά την ημερομηνία υποβολής της αίτησης για την εισαγωγή της στο Χ.Α. πληρούσε το κριτήριο του ελάχιστου ύψους Ιδίων Κεφαλαίων συνολικού ποσού € 11.738.811,45, καθόσον, σύμφωνα με τη λογιστική κατάσταση της 30.06.2002, το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της ανερχόταν στο ποσό των € 36.731.917,80.
- iii. Επίσης η Εταιρεία πληρούσε το ανωτέρω κριτήριο των Ιδίων Κεφαλαίων και μετά τις αναμορφώσεις που διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής που διενήργησε τον Οικονομικό-Λογιστικό Έλεγχο της λογιστικής κατάστασης της 30.06.2002, σύμφωνα με τις οποίες τα Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια της 30.06.2002 διαμορφώθηκαν σε € 35.486.216,07.
- iv. Η Εταιρεία ικανοποιεί το κριτήριο των Ιδίων Κεφαλαίων και στον πρώτο δημοσιευμένο Ισολογισμό της 31.12.2002. Ειδικότερα τα Ίδια Κεφάλαια ανέρχονται σε € 35.150.391,51. Σημειώνεται ότι δεν υπάρχουν παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας που να οδηγήσουν σε αναμόρφωση των Ιδίων Κεφαλαίων.
- v. Η Εταιρεία διαθέτει ικανοποιητική περιουσιακή διάρθρωση κατά την πρώτη εταιρική χρήση της (περίοδος από 20.02.2002 έως 31.12.2002), λαμβανομένων υπόψη των ιδιαιτεροτήτων που διέπουν τη λειτουργία της, ως εταιρεία ειδικού σκοπού, διεπόμενης από συγκεκριμένη νομοθεσία.
- vi. Η Εταιρεία πληροί το κριτήριο του ελάχιστου ύψους Ιδίων Κεφαλαίων συνολικού ποσού € 11.738.811,45 κατά την 31.12.2003, καθώς, σύμφωνα με τον ισολογισμό της χρήσης 2003, το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της ανερχόταν στο ποσό των € 37.156.747,45. Σημειώνεται, ότι δεν υφίστανται παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας που να οδηγήσουν σε αναμόρφωση των Ιδίων Κεφαλαίων.
- vii. Η Εταιρεία διαθέτει ικανοποιητική περιουσιακή διάρθρωση κατά την χρήση 2003, λαμβανομένων υπόψη των ιδιαιτεροτήτων που διέπουν τη λειτουργία της, ως εταιρείας ειδικού σκοπού, διεπόμενης από συγκεκριμένη νομοθεσία.
- viii. Αντικείμενο δραστηριότητας της Εταιρείας αποτελεί η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών. Η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας σε σχέση αντίστοιχα με την ονομαστική της αξία αποτελεί ένα από τα κριτήρια αξιολόγησης της πορείας της, η οποία είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με την πορεία των Κεφαλαιαγορών στις οποίες επενδύει. Κατ' επέκταση οι προοπτικές εξέλιξης συνδέονται με την γενικότερη πορεία των Κεφαλαιαγορών διεθνώς. Η μέχρι σήμερα πορεία της εσωτερικής αξίας της Εταιρείας παρουσιάζεται αναλυτικά κατωτέρω στην παράγραφο Β. «Διαφορά Λογιστικής Αξίας και Εσωτερικής Αξίας Μετοχής».
- ix. Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου της Εκδότριας Εταιρείας την 31.12.2002 θεωρείται ως συντηρητική, καθώς ποσοστό 29,75% του μετοχικού κεφαλαίου ήταν τοποθετημένο σε ομόλογα και ποσοστό 20,74% σε μετοχές. Λαμβάνοντας υπόψη την αρνητική συγκυρία που επικράτησε στις διεθνείς κεφαλαιαγορές κατά το έτος 2002 η ανωτέρω περιγραφόμενη συντηρητική πολιτική της Εταιρείας ως προς τη διάρθρωση του χαρτοφυλακίου της είχε ως αποτέλεσμα τη μικρή ποσοστιαία μείωση στην εσωτερική αξία σε σχέση με αρκετές Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με τους συγκριτικούς πίνακες της Ένωσης Θεσμικών Εταιρειών της 31.12.2002.
- x. Την 31.12.2003 τα κεφάλαια της Εταιρείας ήταν τοποθετημένα κατά κύριο λόγο σε χρεόγραφα εξωτερικού (μετοχές και ομολογίες) καθώς και σε μετοχές εσωτερικού, ακολουθώντας την ευνοϊκή συγκυρία που επικράτησε στις διεθνείς κεφαλαιαγορές αλλά και στην ελληνική κεφαλαιαγορά κατά το έτος 2003 (Αναλυτικός πίνακας με τα ποσοστά επενδύσεων της Εταιρείας την 31.12.2003 παρατίθεται στην ενότητα 4.4 «Επενδυτική Πολιτική της Εταιρείας» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).
- xi. Αναφορικά με τα γεγονότα τα οποία βρίσκονται σε εξέλιξη και δεν απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και τα οποία μπορούν να επηρεάσουν την οικονομική κατάσταση, την περιουσιακή διάρθρωση και τις προϋποθέσεις εισαγωγής στο Χ.Α., ο Κύριος Ανάδοχος δηλώνει ότι το σημαντικότερο γεγονός που επηρεάζει την οικονομική κατάσταση, την περιουσιακή διάρθρωση και τις προϋποθέσεις εισαγωγής στο Χ.Α. της Εταιρείας είναι η γενικότερη κατάσταση και συνθήκες που επικρατούν στις διεθνείς κεφαλαιαγορές κυρίως, αλλά και στην ελληνική.

Β. Διαφορά Λογιστικής Αξίας και Εσωτερικής Αξίας Μετοχής

Η **Ονομαστική Αξία** της μετοχής είναι € 3,00.

Η **Λογιστική Αξία** της μετοχής την 31.12.2002, υπολογιζόμενη ως το σταθερό πηλίκο του συνόλου των Ιδίων Κεφαλαίων προς τον συνολικό αριθμό των μετοχών της Εταιρείας, ανέρχονταν σε € 2,87.

Η **Εσωτερική Αξία** της μετοχής με αποτίμηση των επενδύσεων της Εταιρείας σε χρεόγραφα με βάση την μέση τιμή του μηνός Δεκεμβρίου 2002 διαμορφώθηκε σε € 2,87.

Κατά την ίδια ημερομηνία, η **Εσωτερική Αξία** της μετοχής με αποτίμηση των επενδύσεων της Εταιρείας σε χρεόγραφα με βάση τις τιμές κλεισίματος της 31.12.2002 διαμορφώθηκε σε € 2,88.

Όπως προκύπτει, η Λογιστική Αξία και η Εσωτερική Αξία της μετοχής της Εταιρείας την 31.12.2002, με αποτίμηση χρεογράφων με βάση την μέση τιμή του μηνός Δεκεμβρίου 2002, είχε μειωθεί σε σχέση με την ονομαστική της αξία κατά € 0,13/μετοχή το οποίο εκφράζεται σε ποσοστό 4,3% περίπου.

Αντίστοιχα, η Εσωτερική Αξία της μετοχής της Εταιρείας την 31.12.2002, με αποτίμηση χρεογράφων με τιμές κλεισίματος της 31.12.2002 είχε μειωθεί σε σχέση με την ονομαστική της αξία κατά € 0,12/μετοχή το οποίο εκφράζεται σε ποσοστό 4,0% περίπου.

Θεωρείται ότι οι ανωτέρω αξίες σε σχέση με την ονομαστική αξία της μετοχής είναι ικανοποιητικές εάν ληφθούν υπόψη οι δυσμενείς συνθήκες που επικρατούσαν στην χρηματιστηριακή αγορά και τις εσωτερικές αξίες των μετοχών των λοιπών προς εισαγωγή Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου κατά την 31.12.2002.

Την 31.12.2003 η **Λογιστική Αξία** της μετοχής, υπολογιζόμενη ως το σταθερό πηλίκο του συνόλου των Ιδίων Κεφαλαίων την 31.12.2003, προς τον συνολικό αριθμό των μετοχών της Εταιρείας, ανέρχονταν σε € 3,03.

Με αποτίμηση χρεογράφων με βάση τις μέσες τιμές Δεκεμβρίου 2003, η **Εσωτερική Αξία** της μετοχής, διαμορφώθηκε σε € 3,32 παρουσιάζοντας premium έναντι της ονομαστικής αξίας της μετοχής 10,7%.

Με αποτίμηση χρεογράφων με βάση τις τιμές κλεισίματος της 31.12.2003, η **Εσωτερική Αξία** της μετοχής, διαμορφώθηκε σε € 3,37 παρουσιάζοντας premium έναντι της ονομαστικής αξίας της μετοχής 12,3%.

Σημειώνεται ότι, όπως αναφέρεται στις σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2003 της Εκδότριας, η εσωτερική αξία της μετοχής με αποτίμηση χρεογράφων βάσει της μέσης τιμής μηνός Δεκεμβρίου 2003, ανήλθε σε € 3,35. Η ανωτέρω εσωτερική αξία έχει υπολογιστεί ως το πηλίκο του αθροίσματος της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας, έτσι όπως προκύπτει από το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31.12.2003, της υπεραξίας του Χαρτοφυλακίου, με αποτίμηση χρεογράφων με βάση τις μέσες τιμές Δεκεμβρίου 2003 και του μη αποκοπέντος μερίσματος χρήσης 2003 ποσού € 367.682,4 προς τον υφιστάμενο αριθμό μετοχών πριν από την παρούσα αύξηση.

Επίσης στις σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2003 της Εκδότριας αναφέρεται ότι η εσωτερική αξία της μετοχής, με αποτίμηση χρεογράφων βάσει των τιμών κλεισίματος της 31.12.2003, ανήλθε σε € 3,40. Η ανωτέρω εσωτερική αξία έχει υπολογιστεί ως το πηλίκο του αθροίσματος της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας, έτσι όπως προκύπτει από το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31.12.2003, της υπεραξίας του Χαρτοφυλακίου με αποτίμηση χρεογράφων με βάση τις τιμές κλεισίματος της 31.12.2003 και του μη αποκοπέντος μερίσματος ποσού € 367.682,4, προς τον υφιστάμενο αριθμό μετοχών πριν από την παρούσα αύξηση.

Σημειώνεται ότι η καταβολή του μερίσματος χρήσης 2003, υπέρ των παλαιών μετόχων, αποφασίσθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 23ης Μαρτίου 2004.

Η **Εσωτερική Αξία** της μετοχής την 30.06.2004 με αποτίμηση των επενδύσεων της Εταιρείας σε χρεόγραφα με βάση τις τιμές κλεισίματος της 30.06.2004 διαμορφώθηκε σε € 3,51.

Εξετάζοντας την **διάρθρωση του χαρτοφυλακίου** της Εταιρείας την 31.12.2002 προκύπτει ότι η Εταιρεία έχει επενδύσει μεγάλο ποσοστό σε ομόλογα εσωτερικού καθώς και σε μετοχές ξένων χρηματιστηρίων (Αναλυτικός πίνακας με τα ποσοστά επενδύσεων της Εταιρείας την 31.12.2002 παρατίθεται στην ενότητα 4.4 «Επενδυτική Πολιτική της Εταιρείας» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου). Η επενδυτική πολιτική που ακολούθησε η Εταιρεία, αντικατοπτρίζει τις αρνητικά επικρατούσες χρηματιστηριακές συνθήκες διεθνώς κατά τη διάρκεια του έτους 2002.

Την 31.12.2003 τα κεφάλαια της Εταιρείας ήταν τοποθετημένα κατά κύριο λόγο σε χρεόγραφα εξωτερικού (μετοχές και ομολογίες) καθώς και σε μετοχές εσωτερικού, ακολουθώντας την ευνοϊκή συγκυρία που επικράτησε στις διεθνείς κεφαλαιαγορές αλλά και στην ελληνική κεφαλαιαγορά κατά το έτος 2003 (Αναλυτικός πίνακας με τα ποσοστά επενδύσεων της Εταιρείας την 31.12.2003 παρατίθεται στην ενότητα 4.4 «Επενδυτική Πολιτική της Εταιρείας» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

Σημειώνεται ότι η **αρνητική υπεραξία / υποαξία** του χαρτοφυλακίου την 31.12.2002 με βάση τις μέσες τιμές κλεισίματος του μηνός Δεκεμβρίου 2002 ανερχόταν σε € 816.958,21 και με βάση τις τιμές κλεισίματος της 31.12.2002 ανέρχονταν σε € 628.152,37.

Την 31.12.2003, η **υπεραξία** του χαρτοφυλακίου με αποτίμηση των χρεογράφων βάσει της μέσης τιμής του μηνός Δεκεμβρίου 2003, ανέρχονταν σε € 3.552.766,64 εάν στο σύνολο της υπεραξίας, όπως φαίνεται και από τον αντίστοιχο πίνακα επενδύσεων, συνολικού ύψους € 3.552.516,76 προστεθεί η ζημία που προέκυψε από τα διαθέσιμα σε ξένο νόμισμα ποσού € 4.031,24 και αφαιρεθούν αντίστοιχα τα έσοδα από τόκους Repos ποσού € 3.781,36, όπως εμφανίζονται στον πίνακα επενδύσεων.

Την 31.12.2003, η **υπεραξία** του χαρτοφυλακίου με βάση τις τιμές κλεισίματος της 31.12.2003, ανερχόταν σε € 4.090.152,30 εάν στο σύνολο της υπεραξίας όπως φαίνεται και από τον αντίστοιχο πίνακα επενδύσεων, συνολικού ύψους € 4.089.902,43 προστεθεί η ζημία που προέκυψε από τα διαθέσιμα σε ξένο νόμισμα ποσού € 4.031,24 και αφαιρεθούν αντίστοιχα τα έσοδα από τόκους Repos ποσού € 3.781,36, όπως εμφανίζονται στον πίνακα επενδύσεων.

Την 30.06.2004, η **υπεραξία** του χαρτοφυλακίου με βάση τις τιμές κλεισίματος της 30.06.2004, ανερχόταν σε € 1.730.693,82 εάν στο σύνολο της υπεραξίας όπως προέκυψε με αποτίμηση του χαρτοφυλακίου με βάση τις τιμές κλεισίματος της 30.06.2004, συνολικού ύψους € 1.815.837,93 (βλ. Πίνακα Επενδύσεων Εταιρείας της 30.06.2004) αφαιρεθεί το κέρδος που προέκυψε από τα διαθέσιμα σε ξένο νόμισμα ποσού € 77.262,97 και αφαιρεθούν αντίστοιχα τα έσοδα από τόκους Repos ποσού € 7.881,16 όπως εμφανίζονται στον πίνακα επενδύσεων.

Γ. Υποχρεώσεις Ν. 1969/1991

Ο Κύριος Ανάδοχος της Έκδοσης βεβαιώνει ότι η Εκδότρια Εταιρεία πληροί την πρόσθετη προϋπόθεση για την εισαγωγή των μετοχών της με βάση το άρθρο 3 του Ν. 1969/91, περί υποχρεωτικής τοποθέτησης ποσοστού 50% τουλάχιστον του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας Επενδύσεων σε αξίες. Ως αξίες, κατά το νόμο, για τις Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, ορίζονται οι μετοχές, οι ομολογίες, τα ομόλογα, οι τίτλοι μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, τα πιστοποιητικά καταθέσεων του άρθρου 9 του α.ν. 148/1967, τα έντοκα γραμμάτια του Δημοσίου και άλλα χρηματιστηριακά πράγματα.

Σύμφωνα και με τη βεβαίωση του Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό-λογιστικό έλεγχο της πρώτης εταιρικής χρήσης της Εταιρείας (περίοδος από 20.02.2002 έως 31.12.2002), από τον Πίνακα Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου της Εταιρείας της 31ης Δεκεμβρίου 2002 προκύπτει ότι το 50,49% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας έχει τοποθετηθεί σε μετοχές (ποσοστό 20,74%) και σε ομόλογα (ποσοστό 29,75%). Με βάση τις τιμές κλεισίματος της 31.12.2002, τα αντίστοιχα ποσοστά είναι 51%, 21,7% και 29,73%.

Ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής, που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της χρήσης 2003, βεβαιώνει ότι βάσει αποτίμησης του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας με μέσες τιμές Δεκεμβρίου 2003, στις 31 Δεκεμβρίου 2003 το 93% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας έχει τοποθετηθεί σε μετοχές κατά ποσοστό 76,0% και σε ομόλογα κατά ποσοστό 17,0%. Βάσει αποτίμησης του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας με τιμές κλεισίματος 31.12.2003, στις 31 Δεκεμβρίου 2003 το 95% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας έχει τοποθετηθεί σε μετοχές κατά ποσοστό 77,0% και σε ομόλογα κατά ποσοστό 18,0%.

Το παραπάνω ποσοστό υπερβαίνει το ελάχιστο όριο του 50% που τίθεται από το άρθρο 3 του Ν.1969/91.

III. ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΓΓΡΑΦΗ

A. Έσοδα Έκδοσης

Αναφορικά με τη διαδικασία της Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας με Δημόσια Εγγραφή για την εισαγωγή της στην Κύρια Αγορά του Χ.Α., ο Κύριος Ανάδοχος δηλώνει τα εξής:

Μετά την έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου της Εταιρείας από το Δ.Σ. του Χ.Α. και την παροχή άδειας για τη Δημόσια Εγγραφή από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Ε.Κ.) και προ του καθορισμού της περιόδου διεξαγωγής της Δημόσιας Εγγραφής, ο Κύριος Ανάδοχος θα διεξάγει pre marketing μεταξύ των υποψήφιων αναδόχων με σκοπό τον καθορισμό του εύρους τιμών, καθώς και την ανάληψη εγγύησης κάλυψης.

B. Εγγύηση Αναδόχων - Διασπορά

Σχετικά με την κάλυψη από τον Κύριο Ανάδοχο και τους λοιπούς Αναδόχους αδιάθετων μετοχών διευκρινίζονται τα ακόλουθα:

Σύμφωνα με την ισχύουσα διαδικασία, πριν από την έναρξη της Δημόσιας Εγγραφής υπογράφεται η σύμβαση αναδοχής για την κάλυψη του συνόλου των εκδιδομένων μετοχών από όλους τους Αναδόχους, την Εκδότρια και το Σύμβουλο Έκδοσης, στην οποία μεταξύ άλλων θα προβλέπονται τα ακόλουθα:

Αντικείμενο της σύμβασης είναι η παροχή εγγύησης κάλυψης στην τιμή διάθεσης των τυχόν αδιάθετων μετοχών που δεν θα αναληφθούν από το επενδυτικό κοινό. Η υποχρέωση αυτή των Αναδόχων είναι διαιρετή και όχι εις ολόκληρον και κάθε Ανάδοχος θα ευθύνεται έναντι της Εταιρείας για το ποσό που έχει αναλάβει.

Δεν προβλέπεται διενέργεια πράξεων σταθεροποίησης της τιμής της μετοχής μετά την εισαγωγή της Εκδότριας στο Χ.Α.

Παρέχεται στους Αναδόχους η δυνατότητα καταγγελίας της σύμβασης μέχρι τη λήξη της Δημόσιας Εγγραφής εφόσον συμβούν στην Εταιρεία ή γενικότερα στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό γεγονότα οικονομικής ή άλλης φύσεως που κατά τη δίκαιη κρίση τους μπορούν να επηρεάσουν αρνητικά τη διαδικασία Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου και εισαγωγής στο Χ.Α. και ειδικότερα την επιτυχία της Δημόσιας Εγγραφής.

Οι Ανάδοχοι δεν αναλαμβάνουν οποιαδήποτε ευθύνη για την ικανοποίηση των όρων περί διασποράς των μετοχών που έχουν επιβληθεί σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, ούτε ως προς τις συνέπειες από τυχόν μη ικανοποίηση των όρων αυτών.

Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με τον Ν. 2651/98, η ικανοποίηση του κριτηρίου της επαρκούς διασποράς μετοχών μιας νεοεισαγόμενης στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. εταιρείας προϋποθέτει την κατανομή ποσοστού τουλάχιστον 25% των προς εισαγωγή στο Χ.Α. μετοχών της Εκδότριας σε τουλάχιστον 2.000 επενδυτές της κατηγορίας των ιδιωτών και των θεσμικών. Στους εν λόγω επενδυτές δεν συμπεριλαμβάνονται μέτοχοι που κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο του 2% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, όπως αυτό διαμορφώνεται μετά την εισαγωγή της στο Χ.Α., καθώς επίσης και μέτοχοι που πληρούν τα κριτήρια της απόφασης 25 του 1999 του Δ.Σ. του Χ.Α.

Σε περίπτωση που δεν αναληφθεί το σύνολο των προσφερόμενων με Δημόσια Εγγραφή μετοχών από το επενδυτικό κοινό η Εταιρεία δικαιούται, βάσει της σύμβασης αναδοχής, να ζητήσει από τους Αναδόχους την κάλυψη των αδιάθετων μετοχών. Η ανάληψη, όμως, των αδιάθετων μετοχών εκ μέρους των Αναδόχων δεν εξασφαλίζει απαραίτητα την ικανοποίησή του, κατά το Ν. 2651/98, όπως εκάστοτε ισχύει, κριτηρίου της διασποράς.

Κατά τον σχηματισμό ομίλου Αναδόχων, ο Κύριος Ανάδοχος της Έκδοσης δεν δεσμεύεται για τον περιορισμό της παροχής εγγύησης κάλυψης ανά Ανάδοχο σε ποσοστό μικρότερο ή ίσο του 2% των μετοχών της Εταιρείας μετά την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου. Επομένως, σε περίπτωση μη κάλυψης της Έκδοσης, ενδέχεται να υπάρξει Ανάδοχος ή Ανάδοχοι που θα αναλάβουν αριθμό μετοχών που ξεπερνά το 2% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Στην περίπτωση αυτή, ενδέχεται να μην ικανοποιείται το κριτήριο της επαρκούς διασποράς, με συνέπεια τη μη εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στη χρηματιστηριακή αγορά.

Επιπρόσθετα, σημειώνεται ότι κατά το στάδιο της κατανομής των μετοχών στους επενδυτές ενδέχεται να προκύψει από τα στοιχεία των εγγραφών ότι δεν πρόκειται να ικανοποιηθεί η προϋπόθεση της επαρκούς διασποράς με βάση το κριτήριο κατανομής του 25% των μετοχών σε 2.000 πρόσωπα που να κατέχουν κάτω του 2% του συνόλου των μετοχών μετά την εισαγωγή της Εταιρείας στο Χ.Α. δεδομένου ότι υφίσταται το ενδεχόμενο να συμμετάσχουν στην έκδοση λιγότεροι από 2.000 επενδυτές.

Οι Ανάδοχοι θα λάβουν υπόψη τις ανάγκες ικανοποίησης του κριτηρίου της επαρκούς διασποράς κατά την κατανομή των μετοχών, σύμφωνα με τις επόμενες παραγράφους.

Ειδικότερα, οι Ανάδοχοι, στο πλαίσιο των υποχρεώσεών τους που απορρέουν από την απόφαση 9/201/10.10.2000 (ΦΕΚ 1419/22.11.00) της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ρητώς επιφυλάσσονται του δικαιώματός τους να περιορίσουν το οριστικό ποσό κατανομής μετοχών στους επενδυτές (θεσμικούς και μη) που έχουν εγγραφεί για ποσοστό μεγαλύτερο του 2% του συνόλου μετοχών μετά την εισαγωγή της Εταιρείας στο Χ.Α. Ο περιορισμός θα γίνει με τα μέτρα που είναι πρόσφορα να διασφαλίσουν την επίτευξη επαρκούς διασποράς και σύμφωνα με τα κριτήρια κατανομής που εγγυώνται την ίση μεταχείριση των επενδυτών της ίδιας κατηγορίας, τα οποία θα γνωστοποιηθούν στο Χ.Α. -αμέσως μόλις αυτό είναι εφικτό- και θα ανακοινωθούν με συνοπτικό τρόπο στο κοινό.

Σημειώνεται ότι στην περίπτωση αυτή το ποσοστό οριστικής κατανομής στους επενδυτές που έχουν εγγραφεί για ποσοστό μεγαλύτερο του 2% του συνόλου των μετοχών μετά την εισαγωγή της Εταιρείας στο Χ.Α. ενδέχεται να περιοριστεί στο 2% του συνόλου των μετοχών μετά την εισαγωγή της Εταιρείας στο Χ.Α. ανεξάρτητα από το ποσό της αρχικής εγγραφής τους.

Εάν βάσει των οριστικών στοιχείων κατανομής (και αφού ληφθεί υπόψη η τυχόν συμμετοχή των Αναδόχων στην εγγραφή), δεν ικανοποιείται τελικά το κριτήριο της επαρκούς διασποράς, οι Ανάδοχοι θα διατηρήσουν τα κεφάλαια των επενδυτών δεσμευμένα στους λογαριασμούς των εγγραφόμενων μέχρι την έκδοση οριστικής απόφασης περί της εισαγωγής από το Δ.Σ. του Χ.Α. Σε περίπτωση που η σχετική απόφαση είναι αρνητική, τότε τα κεφάλαια των επενδυτών θα αποδεσμευτούν και θα τους αποδοθούν (επομένως δεν θα λάβουν μετοχές της Εταιρείας) και η εγγύηση κάλυψης τυχόν αδιάθετων μετοχών από τους Αναδόχους θα αρθεί χωρίς να έχει παράγει οποιοδήποτε αποτέλεσμα.

Οι Ανάδοχοι δεν ευθύνονται, εάν εξ ουιουδήποτε λόγου δεν καταστεί δυνατή η εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, είτε ο λόγος αφορά την Εταιρεία είτε όχι.

Επισημαίνεται, ότι η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας (καθώς και η έγκριση εισαγωγής των μετοχών) τελεί υπό την αίρεση της έγκρισης της τροποποίησης του Καταστατικού από το Υπουργείο Ανάπτυξης.

Τέλος, σημειώνεται ότι κάθε στοιχείο που περιλαμβάνεται στο Υπόδειγμα του Ενημερωτικού Δελτίου και προβλέπεται από το Π.Δ. 348/85 απαντάται θετικά ή αρνητικά στο Ενημερωτικό Δελτίο της Εταιρείας.

IV. ΣΧΕΣΗ ΤΗΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΜΕ ΤΗΝ «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.»

A. «Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου»

Η Εταιρεία έχει υπογράψει την από 13.03.2002 «Σύμβαση διαχείρισης χαρτοφυλακίου» με την εταιρεία «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών».

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

Η σύμβαση αυτή μπορεί να καταγγελθεί οποτεδήποτε από την Εταιρεία, μετά από έγγραφη καταγγελία. Η καταγγελία επιφέρει τα αποτελέσματά της εντός δεκαπέντε (15) ημερών από τη λήψη της από το άλλο συμβαλλόμενο μέρος. Η Εταιρεία υποχρεούται να καταβάλει στην «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» οποιαδήποτε τυχόν οφειλόμενα αμοιβή, έξοδα ή δαπάνες εντός τριών ημερών από την ημερομηνία καταγγελίας.

Οι βασικοί όροι της ανωτέρω σύμβασης παρατίθενται στην ενότητα 4.3 «Συμβάσεις με Τρίτους» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Την χρήση 2002 και 2003, η αμοιβή της «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» για την παροχή υπηρεσιών για το χαρτοφυλάκιο της Εκδότριας ανήλθε σε € 583 χιλ. και € 2.218 χιλ. αντίστοιχα (βλ. κεφάλαιο 6 «Απολογιστικά Στοιχεία Δραστηριότητας» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

Β. Συμπληρωματική σύμβαση υποστήριξης και παροχής λοιπών υπηρεσιών

Η Εταιρεία έχει συνάψει την από 13.03.2002 «Συμπληρωματική σύμβαση υποστήριξης και παροχής λοιπών υπηρεσιών» με την «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 Εταιρείας σε ανθρώπινο δυναμικό και μηχανογραφικό και λοιπό υλικό.

Η συμπληρωματική σύμβαση λύνεται αυτοδικαίως με την λύση, για οποιονδήποτε λόγο, της «Σύμβασης Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου».

Σημειώνεται ότι ο κ. Ιωάννης Αποστολόπουλος λαμβάνει αμοιβή από την «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» ως μισθωτός για τις υπηρεσίες που παρέχει στην Εκδότρια.

Περιγραφή της ανωτέρω σύμβασης παρατίθεται στην ενότητα 4.3 «Συμβάσεις με Τρίτους» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Γ. Σύμβαση Υπομίσθωσης

Με το από 22.10.2002 συμφωνητικό υπομίσθωσης η Εταιρεία υπομίσθωσε από την εταιρεία «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» χώρο 16,5 τ.μ. στον β' όροφο ακινήτου το οποίο βρίσκεται επί της Λεωφόρου Κηφισίας & Μαραθονοδρόμου 83 για την στέγαση των γραφείων της Εκδότριας.

Περιγραφή των όρων της ανωτέρω μίσθωσης παρατίθενται στην ενότητα 4.5.1 «Έδρα-Εγκαταστάσεις και Ακίνητη Περιουσία της Εταιρείας» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Δ. Σύνοψη

Από την περιγραφή των ανωτέρω συμβάσεων μεταξύ της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. και της GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ προκύπτει ότι οι απαιτούμενες υπηρεσίες υποστήριξης (μετοχολόγιο, οικονομικές και διοικητικές υπηρεσίες κ.λπ.) παρέχονται στο σύνολό τους στην πρώτη από τη δεύτερη. Σε περίπτωση δε που λυθεί η «Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου», τότε λύνεται αυτοδικαίως και η συμπληρωματική σύμβαση. Στην περίπτωση αυτή η GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. θα πρέπει είτε να καλύψει τις ανάγκες της σε υπηρεσίες, με την άμεση πρόσληψη του απαιτούμενου προσωπικού (διαχειριστής, διοικητικό προσωπικό), είτε να προβεί σε σύναψη νέας σύμβασης.

V. ΣΧΕΣΗ ΤΗΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΜΕ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ EFG EUROBANK ERGASIAS

Η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E. έχει στην κυριότητά της 1.000.000 κοινές ονομαστικές μετοχές της Εκδότριας επί συνόλου 12.256.080 κοινών ονομαστικών μετοχών, ήτοι ποσοστό 8,16% του υφισταμένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας προ της εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.).

Παράλληλα, η Εταιρεία έχει καταρτίσει σύμβαση παρακαταθήκης με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E. για τη φύλαξη των κινητών αξιών της, όπως απαιτείται από το άρθρο 8 § 1 του ν. 1969/1991, κατά το οποίο: «οι κινητές αξίες των εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου κατατίθενται προς φύλαξη σε τράπεζα που λειτουργεί νόμιμα στην Ελλάδα. Αλλοδαπές κινητές αξίες και ελληνικές κινητές αξίες που είναι εισηγμένες σε αλλοδαπό χρηματιστήριο επιτρέπεται να κατατίθενται προς φύλαξη και σε τράπεζα της αλλοδαπής ή σε άλλο πρόσωπο εξουσιοδοτημένο για τη φύλαξη αξιογράφων» (βλ. ενότητα 4.3 «Συμβάσεις με τρίτους» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

Σημειώνεται ότι, η EFG Telesis Finance Α.Ε.Π.Ε.Υ. (100% θυγατρική της Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E.) έχει αναλάβει τον ρόλο του Κυρίου Αναδόχου και Συμβούλου Έκδοσης στην παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

II. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ

ΕΚΔΟΤΡΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ: GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.

| | | |
|--|--------------------------------|---------------------------|
| ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΙΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ | 12.256.080 | Κοινές Ονομαστικές |
| ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ | | |
| Με Δημόσια Εγγραφή ¹ | 4.085.360 | Κοινές Ονομαστικές |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΔΟΣΗΣ | 4.085.360 | Κοινές Ονομαστικές |
| ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΟΣ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ | 16.341.440 | Κοινές Ονομαστικές |
| Ονομαστική Αξία Μετοχής | € 3,00 | |
| Λογιστική Αξία Μετοχής 31.12.2003 ² | € 3,03 | |
| Εσωτερική Αξία Μετοχής 31.12.2003 ³ | € 3,32 | |
| Εσωτερική Αξία Μετοχής 31.12.2003 ⁴ | € 3,37 | |
| Εσωτερική Αξία Μετοχής 30.06.2004 ⁵ | € 3,51 | |
| Εσωτερική Αξία Μετοχής 30.08.2004 ⁶ | € 3,59 | |
| Μονάδα Διαπραγμάτευσης στο Χ.Α.: | Άυλος Τίτλος Δέκα (10) Μετοχών | |

⁽¹⁾ Σύμφωνα με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 12.07.2004.

⁽²⁾ Η Λογιστική Αξία της μετοχής την 31.12.2003 έχει υπολογιστεί ως το πηλίκο του συνόλου των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας την 31.12.2003, προς τον υφιστάμενο αριθμό μετοχών πριν από την παρούσα αύξηση.

⁽³⁾ Η Εσωτερική Αξία της μετοχής την 31.12.2003 έχει υπολογιστεί ως το πηλίκο της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας, έτσι όπως προκύπτει από το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31.12.2003 και της υπεραξίας του Χαρτοφυλακίου με αποτίμηση χρεογράφων με βάση τις μέσες τιμές Δεκεμβρίου 2003, προς τον υφιστάμενο αριθμό μετοχών πριν από την παρούσα αύξηση.

⁽⁴⁾ Η Εσωτερική Αξία της μετοχής την 31.12.2003 έχει υπολογιστεί ως το πηλίκο της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας, έτσι όπως προκύπτει από το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31.12.2003 και της υπεραξίας του Χαρτοφυλακίου με αποτίμηση χρεογράφων με βάση τις τιμές κλεισίματος της 31.12.2003, προς τον υφιστάμενο αριθμό μετοχών πριν από την παρούσα αύξηση.

⁽⁵⁾ Η Εσωτερική Αξία της μετοχής την 30.06.2004 έχει υπολογιστεί ως το πηλίκο της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας, έτσι όπως προκύπτει από το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 30.06.2004 και της υπεραξίας του Χαρτοφυλακίου με αποτίμηση χρεογράφων με βάση τις τιμές κλεισίματος της 30.06.2004, προς τον υφιστάμενο αριθμό μετοχών πριν από την παρούσα αύξηση.

⁽⁶⁾ Η Εσωτερική Αξία της μετοχής, με αποτίμηση του χαρτοφυλακίου με βάση τις τιμές κλεισίματος της 30.08.2004, διαμορφώνεται σε € 3,59 ή σε premium 19,67% σε σχέση με την ονομαστική αξία της μετοχής.

Οι νέοι μέτοχοι θα δικαιούνται μέρος από τα κέρδη της χρήσης 2004.

Η τιμή διάθεσης θα καθοριστεί σύμφωνα με τα αναφερόμενα στο κεφάλαιο 2 «Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου και Διαδικασία Διάθεσης των Νέων Μετοχών» και είναι σύμφωνα με το άρθρο 4 του Π.Δ. 348/85, όπως ισχύει.

Σημειώνεται ότι από την 1.1.2001 η διαπραγμάτευση, η εκκαθάριση και ο διακανονισμός κινητών αξιών στο Χρηματιστήριο Αθηνών πραγματοποιείται μόνο σε ευρώ, καθώς και ότι η τιμή εισαγωγής των νέων κινητών αξιών εκφράζεται αποκλειστικά και μόνο σε ευρώ, ως ακέραιο πολλαπλάσιο του δραχμικού ισοτίμου του ενός ευρώλεπτού.

Σύμβουλος Έκδοσης: EFG Telesis Finance Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Κύριος Ανάδοχος: EFG Telesis Finance Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Λοιποί Ανάδοχοι: ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ - ALPHA FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. - ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ - ΑΣΠΙΣ ΤΡΑΠΕΖΑ - ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ - EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. - ΔΙΕΘΝΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. - ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. - MERIT Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. - ARTION ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. - ΕΓΝΑΤΙΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

III. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

A. Στοιχεία Αποτελεσμάτων

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

| (Ποσά σε €) | Χρήση 2002 (περίοδος 20.02.02- 31.12.02) | Χρήση 2003 |
|--|---|---------------------|
| Ακαθάριστα Έσοδα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου: | | |
| Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου | 1.127.077,27 | 1.190.389,68 |
| Κέρδη (Ζημίες) από Αγοραπωλησίες Χρεογράφων | -900.569,50 | 4.461.311,75 |
| Σύνολο Εσόδων Χαρτοφυλακίου | 226.507,77 | 5.651.701,43 |
| Μείον: Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου | 640.712,38 | 2.669.948,35 |
| (% επί των ακαθάριστων εσόδων) | 282,9% | 47,2% |
| Μικτά Αποτελέσματα (Ζημίες) εκμεταλλεύσεως | -414.204,61 | 2.981.753,08 |
| (% επί των ακαθάριστων εσόδων) | M/E | 52,8% |
| Μείον: Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας (προ αποσβέσεων) ⁽¹⁾ | 94.839,17 | 107.526,16 |
| (% επί των ακαθάριστων εσόδων) | 41,9% | 1,9% |
| Πλέον: Προβλέψεις υποτιμήσεως χρεογράφων | -816.958,82 | - |
| Ολικά Αποτελέσματα (Ζημίες) εκμεταλλεύσεως (προ αποσβέσεων) | -1.326.002,60 | 2.874.226,92 |
| (% επί των ακαθάριστων εσόδων) | M/E | 50,9% |
| Πλέον: Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα | 239.144,37 | 144.718,26 |
| Μείον: Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα | 309.061,14 | 316.762,45 |
| Κέρδη (Ζημίες) προ αποσβέσεων και φόρων | -1.395.919,37 | 2.702.182,73 |
| (% επί των ακαθάριστων εσόδων) | M/E | 47,8% |
| Μείον: Αποσβέσεις | 94.274,97 | 94.274,97 |
| Κέρδη (Ζημίες) προ φόρων | -1.490.194,34 | 2.607.907,76 |
| (% επί των ακαθάριστων εσόδων) | M/E | 46,1% |
| Μείον: Φόρος Ν. 2459/97 ⁽²⁾ | 91.233,09 | 114.251,00 |
| Μείον: Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι | 36.421,06 | 119.618,42 |
| Κέρδη (Ζημίες) μετά από φόρους | -1.617.848,49 | 2.374.038,34 |
| (% επί των ακαθάριστων εσόδων) | M/E | 42,0% |
| Μέρισμα | - | 367.682,40 |
| Σταθμισμένος αριθμός μετοχών ⁽³⁾ | 12.256,080 | 12.256,080 |
| Φυσικός Αριθμός Μετοχών ⁽⁴⁾ | 12.256,080 | 12.256,080 |

| ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ⁽⁵⁾ | | |
|---|-----|------|
| Κέρδη (Ζημίες) προ αποσβέσεων και φόρων | M/E | 0,22 |
| Κέρδη (Ζημίες) προ φόρων | M/E | 0,21 |
| Κέρδη (Ζημίες) μετά από φόρους | M/E | 0,19 |
| Μέρισμα ανά μετοχή ⁽⁶⁾ | - | 0,03 |

(M/E): Μη εφαρμόσιμο λόγω αρνητικών αποτελεσμάτων της πρώτης εταιρικής χρήσης (περίοδος από 20.02.2002 έως 31.12.2002).

Σημειώσεις:

⁽¹⁾ Προ Αποσβέσεων. Κατά την πρώτη εταιρική χρήση (περίοδος από 20.02.2002 έως 31.12.2002) και την χρήση 2003, οι αποσβέσεις ύψους € 94.274,97 την χρήση 2002 και € 94.274,97 την χρήση 2003, κατανέμονται εξ ολοκλήρου στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας.

⁽²⁾ Σύμφωνα με την παρ. 3 του άρθρου 16, του Ν. 1969/91, όπως τροποποιήθηκε με την παρ. 1 του άρθρου 16 του Ν. 2459/18.2.1997 και την παρ. 5 του άρθρου 6 του Ν. 2579/1998, οι Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου υποχρεούνται να καταβάλλουν φόρο 3% επί των εσόδων. Ο φόρος υπολογίζεται επί του μέσου όρου των επενδύσεων αυτών των εταιρειών σε τρέχουσες τιμές πλεόν των διαθεσίμων τους, όπως απεικονίζονται στους τριμηνιαίους πίνακες επενδύσεων που προβλέπονται από την παράγραφο 1 του άρθρου 12 του Ν.1961/1991. Ο φόρος αποδίδεται στην αρμόδια ΔΟΥ εντός του πρώτου δεκαπενθήμερου των μηνών Ιουλίου και Ιανουαρίου του επόμενου από τον υπολογισμό εξαμήνου. Με την καταβολή αυτού του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της εταιρείας και των μετόχων της, με εξαίρεση τα εισοδήματα από τόκους, για τα οποία ισχύουν τα προαναφερθέντα στην παράγραφο 1.

⁽³⁾ Ως Σταθμισμένος Αριθμός Μετοχών λήφθηκε υπόψη ο Φυσικός Αριθμός Μετοχών πριν από την παρούσα αύξηση, καθώς δεν έχει πραγματοποιηθεί άλλη Αύξηση Κεφαλαίου πέραν της ιδρυτικής.

⁽⁴⁾ Φυσικός Αριθμός Μετοχών τέλους χρήσης.

⁽⁵⁾ Για τον υπολογισμό των μεγεθών αυτών -πλην μερίσματος ανά μετοχή- έχει ληφθεί υπόψη ο σταθμισμένος αριθμός μετοχών.

⁽⁶⁾ Για τον υπολογισμό του μερίσματος ανά μετοχή έχει ληφθεί υπόψη ο φυσικός αριθμός μετοχών τέλους χρήσης.

Ο έκτακτος οικονομικός και λογιστικός έλεγχος της Εκδότριας για την πρώτη εταιρική της χρήση (περίοδος από 20.02.2002 έως 31.12.2002) και τη χρήση 2003 διενεργήθηκε από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Νικόλαο Μουστάκη της εταιρείας «ERNST & YOUNG (ΕΛΛΑΣ) Ορκωτοί Ελεγκτές – Λογιστές Α.Ε.». Από τον ανωτέρω έλεγχο προέκυψαν τα εξής:

Χρήση 2002 (περίοδος 20.02.2002-31.12.2002)

Κατά την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας βάσει των τρεχουσών τιμών την 31.12.2002, όπως αυτή προέκυψε βάσει της μέσης τιμής του μηνός Δεκεμβρίου, για:

■ τις μετοχές που είναι εισηγμένες σε χρηματιστήρια (Εσωτερικού–Εξωτερικού)

■ τα ΟΕΔ όπως αυτή προσδιορίζεται από το ΗΔΑΤ

προέκυψε υποτίμηση συνολικής αξίας € 816.958,83, εκ των οποίων, € 774,5 χιλιάδες αφορούν το χαρτοφυλάκιο των μετοχών που είναι εισηγμένες σε χρηματιστήρια του εξωτερικού.

Η Εταιρεία επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης με την ανωτέρω υποτίμηση του χαρτοφυλακίου.

Αναλυτικότερα η παρουσίαση συνολικά του χαρτοφυλακίου και των τρεχουσών αξιών κατά τις 31.12.2002 έχει ως εξής:

| Τίτλος (Ποσά σε €) | Αξία Κτίσης | Τρέχουσα Αξία βάσει Ν. 2190/20 ⁽¹⁾ | Τρέχουσα Αξία βάσει τιμών κλεισίματος 31/12/2002 |
|-------------------------------------|----------------------|--|--|
| Μετοχές Εσωτερικού | 957.660,45 | 943.977,5 | 907.227 |
| Μετοχές Εξωτερικού | 7.427.616,52 | 6.683.068,94 | 6.914.359,4 |
| ΟΕΔ | 10.298.459,46 | 10.267.499,46 | 10.261.899,46 |
| Ομολογίες Εταιρειών Εξωτερικού | 699.731,61 | 671.963,31 | 671.829,81 |
| Σύνολα | 19.383.468,04 | 18.566.509,21 | 18.755.315,67 |
| Μετοχικό Κεφάλαιο 31/12/2002 | | 36.768.240,00 | 36.768.240,00 |
| Ποσοστό επενδύσεων επί Μ.Κ | | 50,49% | 51% |

⁽¹⁾ Η τρέχουσα αξία βάσει των διατάξεων του άρθρου 43 του Ν.2190/1920 ευρίσκεται, για τις παρακάτω κατηγορίες χρεογράφων, με τον ακόλουθο τρόπο:

■ μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήρια Εσωτερικού και Εξωτερικού βάσει της μέσης τιμής Δεκεμβρίου.

■ Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου βάσει της μέσης τιμής Δεκεμβρίου ΗΔΑΤ.

Χρήση 2003

Η αποτίμηση των μετοχών, καθώς και των ομολόγων, των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών και σε χρηματιστήρια του εξωτερικού, έγινε με βάση τις μέσες χρηματιστηριακές τιμές Δεκεμβρίου. Κατά την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας στις 31.12.2003, προέκυψε υπεραξία ποσού € 3.552.766,64 εκ των οποίων, € 2.535.833,17 αφορούν το χαρτοφυλάκιο των εισηγμένων σε χρηματιστήρια του εξωτερικού μετοχών.

Αναλυτικότερα, η παρουσίαση συνολικά του χαρτοφυλακίου και των τρεχουσών αξιών κατά την 31.12.2003 έχει ως εξής:

| Τίτλος (Ποσά σε €) | Αξία Κτήσης | Τρέχουσα Αξία βάσει Ν. 2190/20 ⁽¹⁾ | Τρέχουσα Αξία βάσει τιμών κλεισίματος 31/12/2003 |
|-------------------------------------|----------------------|--|--|
| Μετοχές Εσωτερικού | 7.865.698,42 | 8.814.956,60 | 9.141.325,40 |
| Μετοχές Εξωτερικού | 16.033.231,25 | 18.569.064,42 | 18.739.455,12 |
| Προμήτοχα Ελληνικού Δημοσίου | 717.214,21 | 697.684,68 | 697.684,68 |
| Ομολογίες Εταιρειών Εξωτερικού | 6.862.247,78 | 6.413.584,85 | 6.454.211,01 |
| Σύνολα | 31.478.391,66 | 34.495.290,55 | 35.032.676,21 |
| Μετοχικό Κεφάλαιο 31.12.2003 | 36.768.240,00 | | |
| Ποσοστό επενδύσεων επί Μ.Κ | | 93% | 95% |

⁽¹⁾ Η τρέχουσα αξία βάσει των διατάξεων του άρθρου 43 του Ν.2190/1920 ευρίσκεται για τις παρακάτω κατηγορίες χρεογράφων ως εξής:

- Για τις μετοχές εταιρειών εισηγμένων σε χρηματιστήρια Εσωτερικού και Εξωτερικού, καθώς και για τα ομόλογα που είναι εισηγμένα σε χρηματιστήρια του εξωτερικού, βάσει της μέσης τιμής του τελευταίου μηνός της σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων.
- Για τα Προμήτοχα Ελληνικού Δημοσίου τρέχουσα αξία είναι η τιμή έκδοσής των.

Σημειώνεται ότι από τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο που διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής κ. Νικόλαος Μουστάκης, για την πρώτη εταιρική χρήση της Εταιρείας (περίοδος 20.02.2002-31.12.2002) καθώς και την δεύτερη εταιρική χρήση 2003, δεν προέκυψαν παρατηρήσεις για την αναμόρφωση των Αποτελεσμάτων και των Ιδίων Κεφαλαίων της 31.12.2002 και της 31.12.2003.

Β. Στοιχεία Ισολογισμού

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

| (Ποσά σε €) | Χρήση 2002 (περίοδος 20.02.02- 31.12.02) | Χρήση 2003 |
|---|---|----------------------|
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | |
| Έξοδα Εγκαταστάσεως | 471.374,85 | 471.374,85 |
| Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις | 94.274,97 | 188.549,94 |
| Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης | 377.099,88 | 282.824,91 |
| Αναπόσβεστες Ασώματες Ακίνητοποιήσεις | - | - |
| Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις | - | - |
| Συμμετοχές & Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις | - | - |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού | - | - |
| Δεσμευμένοι Λογαριασμοί καταθέσεων | - | 935.741,00 |
| Χρεώστες Διάφοροι | - | 167.510,74 |
| Χρεόγραφα | 18.566.509,22 | 31.518.642,63 |
| Διαθέσιμα | 16.656.898,68 | 6.494.217,02 |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | 35.223.407,90 | 39.116.111,39 |
| Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού | 165.740,69 | 141.144,57 |
| Σύνολο Ενεργητικού | 35.766.248,47 | 39.540.080,87 |
| Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί | - | 9.448.261,27 |
| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | |
| Μετοχικό Κεφάλαιο | 36.768.240,00 | 36.768.240,00 |
| Αποθεματικά Κεφάλαια | - | 388.507,45 |
| Αποτελέσματα εις νέον | -1.617.848,49 | - |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | 35.150.391,51 | 37.156.747,45 |
| Προμηθευτές | 1.062,00 | 441,00 |
| Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη | 55.527,32 | 82.147,04 |
| Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 929,84 | 953,54 |
| Μερίσματα πληρωτέα | - | 367.682,40 |
| Πιστωτές διάφοροι | 377.480,65 | 264.815,89 |
| Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 434.999,81 | 716.039,87 |
| Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού | 180.857,15 | 1.667.293,55 |
| Σύνολο Παθητικού | 35.766.248,47 | 39.540.080,87 |
| Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί | - | 9.448.261,27 |
| Λογιστική Αξία Μετοχής ⁽¹⁾ | 2,87 € | 3,03 € |

⁽¹⁾ Η λογιστική αξία της μετοχής έχει υπολογιστεί ως το πηλίκο του συνόλου των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας, προς τον υφιστάμενο αριθμό μετοχών πριν από την παρούσα αύξηση.

Σημειώνεται ότι από τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο που διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής κ. Νικόλαος Μουστάκης, για την πρώτη εταιρική χρήση της Εταιρείας (περίοδος 20.02.2002-31.12.2002) καθώς και την δεύτερη εταιρική χρήση 2003, δεν προέκυψαν παρατηρήσεις για την αναμόρφωση των Αποτελεσμάτων και των Ιδίων Κεφαλαίων της 31.12.2002 και της 31.12.2003.

1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο περιέχονται όλες οι πληροφορίες και τα οικονομικά στοιχεία που είναι απαραίτητα για τη σωστή εκτίμηση της περιουσίας, της χρηματοοικονομικής κατάστασης, των αποτελεσμάτων και των προοπτικών της «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ» (ή «Εταιρεία», ή «Εκδότρια», ή «Εκδότρια Εταιρεία») από τους επενδυτές και από τους συμβούλους επί των επενδύσεών τους.

Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες θα μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες ημέρες και ώρες:

- Στα γραφεία του Κυρίου Αναδόχου και Συμβούλου Έκδοσης: EFG Telesis Finance Α.Ε.Π.Ε.Υ., Όθωνος 6, 105 57 Αθήνα, αρμόδια: κα Ε. Μαρκοσιάν, τηλ.: (210) 3721800.
- Στα γραφεία της Εταιρείας, Μαραθωνοδρόμου 83 & Λ. Κηφισίας 100, 151 25 Μαρούσι, αρμόδιος: κ. Ι. Αποστολόπουλος, τηλ: (210) 8124600.

Η σύνταξη και η διάθεση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας. Τα Διοικητικά Συμβούλια του Χρηματιστηρίου Αθηνών (Χ.Α.) και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκριναν το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μόνον όσον αφορά στην κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Π.Δ. 348/1985, όπως ισχύει.

Υπεύθυνοι για τη σύνταξη και την ακρίβεια των στοιχείων που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι οι:

- κ. Ιωάννης Αποστολόπουλος, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος, Μαραθωνοδρόμου 83 & Λ. Κηφισίας 100, 151 25 Μαρούσι, τηλ: (210) 8124600.
- κα Όλγα Αργυροπούλου, Διευθυντής Οικονομικών & Διοικητικών Υπηρεσιών της «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.», Μαραθωνοδρόμου 83 & Λ. Κηφισίας 100, 151 25 Μαρούσι, τηλ: (210) 8124600.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δηλώνει ότι όλα τα μέλη του έχουν λάβει γνώση του περιεχομένου του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και μαζί με τους συντάκτες του βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι:

- Όλες οι πληροφορίες και τα στοιχεία που περιέχονται σε αυτό είναι πλήρη και αληθή.
- Δεν υπάρχουν άλλα στοιχεία και δεν έχουν λάβει χώρα γεγονότα, η απόκρυψη ή παράλειψη των οποίων θα μπορούσε να καταστήσει παραπλανητικό το σύνολο ή μέρος των στοιχείων και πληροφοριών που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο.
- Σε βάρος της Εταιρείας δεν εκκρεμούν δικαστικές διαφορές ή διαιτησίες, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική της κατάσταση.

Η EFG Telesis Finance Α.Ε.Π.Ε.Υ., Κύριος Ανάδοχος της παρούσας έκδοσης, δηλώνει υπεύθυνα ότι μετά από πρόσφατο και προσεκτικό επιμελή νομικό και οικονομικό-λογιστικό έλεγχο που διενεργήθηκε με δική της πρωτοβουλία από νομικούς και ορκωτούς ελεγκτές που δεν συνδέονται με τον εκδότη των κινητών αξιών, οι δηλώσεις και τα στοιχεία που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο είναι πλήρη και ακριβή. Παρατηρήσεις που προέκυψαν από τους παραπάνω ελέγχους έχουν συμπεριληφθεί στο Ενημερωτικό Δελτίο κατά αξιολόγηση του Κυρίου Αναδόχου. Ο Κύριος Ανάδοχος κρίνει ότι ο έκτακτος οικονομικός-λογιστικός έλεγχος που διενεργήθηκε για την πρώτη εταιρική χρήση (περίοδος από 20.02.2002 έως 31.12.2002) και για τη χρήση 2003, είναι επαρκής για την εν λόγω Εταιρεία και σε συνδυασμό με το νομικό έλεγχο που διενεργήθηκε, δίνει σαφή εικόνα της οικονομικής κατάστασης της Εταιρείας. Οι σχετικές εκθέσεις νομικού και οικονομικού-λογιστικού ελέγχου της πρώτης εταιρικής χρήσης (περίοδος από 20.02.2002 έως 31.12.2002) και της χρήσης 2003 βρίσκονται στα γραφεία των Αναδόχων και είναι διαθέσιμες σε οποιονδήποτε ενδιαφερόμενο επενδυτή.

ΝΟΜΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ

Ο νομικός έλεγχος της Εκδότριας Εταιρείας, ο οποίος αφορούσε στο χρονικό διάστημα μέχρι την 19.03.2004, διενεργήθηκε από τους δικηγόρους κ. Πέτρο Π. Δρακόπουλο και κα Ευαγγελία Χ. Κύπταρη του δικηγορικού γραφείου «Δρακόπουλος και Βασαλάκης», οδός Αλωπεκής 25 Α, 106 75 Αθήνα, τηλ.: (210) 72 99 999.

Από το νομικό έλεγχο, που διενεργήθηκε, προκύπτει:

1. Ότι η νομική κατάσταση της Εταιρείας είναι σύμφωνη προς τους νόμους και τους κανονισμούς, στους οποίους υπόκειται, συμπεριλαμβανομένων των διατάξεων του ν. 1969/1991, όσον αφορά την ίδρυσή της και την καταστατική της λειτουργία.
2. Ότι η νομική κατάσταση των μετοχών της Εταιρείας είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκεινται.
3. Ότι δεν προέκυψε γεγονός ή άλλο στοιχείο που να εμποδίζει από νομική άποψη την αιτούμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και την εισαγωγή των μετοχών της στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, και ότι η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας για την εισαγωγή των μετοχών της στο Χ.Α. και την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου, που αποτελεί την κατά νόμο διαδικασία που προηγείται της αίτησης εισαγωγής, έχει ληφθεί νομίμως.
4. Ότι δεν προέκυψαν νομικές φύσεως στοιχεία τα οποία να επηρεάζουν ουσιωδώς και κατά δυσμενή τρόπο την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.
5. Ότι δεν υφίστανται εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις στις οποίες να εμπλέκεται η Εταιρεία και επομένως δεν τίθεται ζήτημα να μπορεί να επηρεαστεί η οικονομική κατάσταση, η περιουσιακή διάρθρωση και οι προϋποθέσεις εισαγωγής στο Χ.Α. της Εταιρείας από επιπτώσεις που θα υπήρχαν σε περίπτωση αρνητικής έκβασης τυχόν υφισταμένων εκκρεμών δικαστικών υποθέσεων.
6. Ότι πληρούνται τόσο οι προϋποθέσεις του Κώδικα Δεοντολογίας όσο και οι ελάχιστες προϋποθέσεις που τέθηκαν με το άρθρο 6 του ν. 3016/2002 (και οι οποίες πρέπει να συντρέχουν κατά την υποβολή αίτησης προκειμένου να εισαχθούν μετοχές ή άλλες κινητές αξίες εταιρείας σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά). Επιπλέον με το πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου της 29.7.2002 η Εταιρεία έχει ορίσει το μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Κωνσταντίνο Λαμπρόπουλο ως υπεύθυνο να εποπτεύει την άσκηση των καθηκόντων του εσωτερικού ελεγκτή (σύμφωνα με το άρθρο 7 § 2 του ν. 3016/2002).

ΕΚΤΑΚΤΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΚΑΙ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ

Ο έκτακτος οικονομικός και λογιστικός έλεγχος της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. για την πρώτη εταιρική της χρήση (περίοδος από 20.02.2002 έως 31.12.2002) και τη χρήση 2003 διενεργήθηκε από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Νικόλαο Μουστάκη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13971) της εταιρείας «ERNST & YOUNG (ΕΛΛΑΣ) Ορκωτοί Ελεγκτές – Λογιστές Α.Ε.», 11ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών – Λαμίας, τηλ: (210) 28 86 000. Ο έλεγχος του κ. Ν. Μουστάκη επεκτάθηκε και στον Πίνακα Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου της 31.12.2002 και της 31.12.2003.

Σημειώνεται ότι ο ως άνω Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής δεν έχει προβεί σε έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Λογιστικής Κατάστασης και του Πίνακα Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου της 30.06.2004 της Εκδότριας.

Η πρώτη εταιρική χρήση της Εκδότριας ξεκίνησε στις 20.02.2002 και έληξε στις 31.12.2002.

Από τον ανωτέρω οικονομικό και λογιστικό έλεγχο προέκυψαν τα εξής:

Χρήση 2002 (περίοδος 20.02.2002 - 31.12.2002)

Κατά την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας βάσει των τρεχουσών τιμών της 31.12.2002, όπως αυτή προέκυψε βάσει της μέσης τιμής του μηνός Δεκεμβρίου, για:

- τις μετοχές που είναι εισηγμένες σε χρηματιστήρια (Εσωτερικού–Εξωτερικού)
- τα ΟΕΔ όπως αυτή προσδιορίζεται από το ΗΔΑΤ

προέκυψε υποτίμηση συνολικής αξίας € 816.958,83, εκ των οποίων, € 774,5 χιλιάδες αφορούν το χαρτοφυλάκιο των μετοχών που είναι εισηγμένες σε χρηματιστήρια του εξωτερικού.

Η Εταιρεία επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης με την ανωτέρω υποτίμηση του χαρτοφυλακίου.

Αναλυτικότερα η παρουσίαση συνολικά του χαρτοφυλακίου και των τρεχουσών αξιών κατά την 31.12.2002 έχει ως εξής:

| Τίτλος (Ποσά σε €) | Αξία Κτήσης | Τρέχουσα Αξία βάσει Ν. 2190/20 ⁽¹⁾ | Τρέχουσα Αξία βάσει τιμών κλεισίματος 31/12/2002 |
|-------------------------------------|----------------------|--|--|
| Μετοχές Εσωτερικού | 957.660,45 | 943.977,5 | 907.227 |
| Μετοχές Εξωτερικού | 7.427.616,52 | 6.683.068,94 | 6.914.359,4 |
| ΟΕΔ | 10.298.459,46 | 10.267.499,46 | 10.261.899,46 |
| Ομολογίες Εταιρειών Εξωτερικού | 699.731,61 | 671.963,31 | 671.829,81 |
| Σύνολα | 19.383.468,04 | 18.566.509,21 | 18.755.315,67 |
| Μετοχικό Κεφάλαιο 31/12/2002 | | 36.768.240,00 | 36.768.240,00 |
| Ποσοστό επενδύσεων επί Μ.Κ | | 50,49% | 51% |

⁽¹⁾ Η τρέχουσα αξία βάσει των διατάξεων του άρθρου 43 του Ν.2190/1920 ευρίσκεται, για τις παρακάτω κατηγορίες χρεογράφων, με τον ακόλουθο τρόπο:

- μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήρια Εσωτερικού και Εξωτερικού βάσει της μέσης τιμής Δεκεμβρίου.
- Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου βάσει της μέσης τιμής Δεκεμβρίου ΗΔΑΤ.

Χρήση 2003

Η αποτίμηση των μετοχών, καθώς και των ομολόγων, των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών και σε χρηματιστήρια του εξωτερικού, έγινε με βάση τις μέσες χρηματιστηριακές τιμές Δεκεμβρίου. Κατά την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας στις 31.12.2003, προέκυψε υπεραξία ποσού € 3.552.766,64 εκ των οποίων, € 2.535.833,17 αφορούν το χαρτοφυλάκιο των εισηγμένων σε χρηματιστήρια του εξωτερικού μετοχών.

Αναλυτικότερα, η παρουσίαση συνολικά του χαρτοφυλακίου και των τρεχουσών αξιών κατά την 31.12.2003 έχει ως εξής:

| Τίτλος (Ποσά σε €) | Αξία Κτήσης | Τρέχουσα Αξία βάσει Ν. 2190/20 ⁽¹⁾ | Τρέχουσα Αξία βάσει τιμών κλεισίματος 31/12/2003 |
|-------------------------------------|----------------------|--|--|
| Μετοχές Εσωτερικού | 7.865.698,42 | 8.814.956,60 | 9.141.325,40 |
| Μετοχές Εξωτερικού | 16.033.231,25 | 18.569.064,42 | 18.739.455,12 |
| Προμέτοχα Ελληνικού Δημοσίου | 717.214,21 | 697.684,68 | 697.684,68 |
| Ομολογίες Εταιρειών Εξωτερικού | 6.862.247,78 | 6.413.584,85 | 6.454.211,01 |
| Σύνολα | 31.478.391,66 | 34.495.290,55 | 35.032.676,21 |
| Μετοχικό Κεφάλαιο 31.12.2003 | 36.768.240,00 | | |
| Ποσοστό επενδύσεων επί Μ.Κ | | 93% | 95% |

⁽¹⁾ Η τρέχουσα αξία βάσει των διατάξεων του άρθρου 43 του Ν.2190/1920 ευρίσκεται για τις παρακάτω κατηγορίες χρεογράφων ως εξής:

- Για τις μετοχές εταιρειών εισηγμένων σε χρηματιστήρια Εσωτερικού και Εξωτερικού, καθώς και για τα ομόλογα που είναι εισηγμένα σε χρηματιστήρια του εξωτερικού, βάσει της μέσης τιμής του τελευταίου μηνός της σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων.
- Για τα Προμέτοχα Ελληνικού Δημοσίου τρέχουσα αξία είναι η τιμή έκδοσής των.

Σημειώνεται ότι από τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο που διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής κ. Νικόλαος Μουστάκης, για την πρώτη εταιρική χρήση της Εταιρείας (περίοδος 20.02.2002-31.12.2002) καθώς και την δεύτερη εταιρική χρήση 2003, δεν προέκυψαν παρατηρήσεις για την αναμόρφωση των Αποτελεσμάτων και των Ιδίων Κεφαλαίων της 31.12.2002 και της 31.12.2003.

ΤΑΚΤΙΚΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ - ΛΟΓΙΣΤΕΣ

Η Εταιρεία ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές - Λογιστές. Σημειώνεται ότι η πρώτη εταιρική χρήση της Εκδότριας έληξε την 31.12.2002 (περίοδος από 20.02.2002 έως 31.12.2002).

Τον έλεγχο της πρώτης εταιρικής χρήσης της Εκδότριας (περίοδος από 20.02.2002 έως 31.12.2002) διενήργησε η Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής κα Λοραίν Σκαρμαγκά (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12201) της εταιρείας «PRICEWATERHOUSECOOPERS Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία», Λ. Κηφισίας 268/270 152 32 Χαλάνδρι, τηλ.: (210) 68 74 400. Ο έλεγχος της κας Λ. Σκαρμαγκά επεκτάθηκε και στους Πίνακες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου της 31.12.2002. Τον έλεγχο της χρήσης 2003 διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής κος Κυριάκος Γ. Ριρής (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12111) της εταιρείας «PRICEWATERHOUSECOOPERS Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία», Λ. Κηφισίας 268/270 152 32 Χαλάνδρι, τηλ.: (210) 68 74 400. Ο έλεγχος του κ. Κ. Ριρή επεκτάθηκε και στους Πίνακες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου της 31.12.2003. Τα σχετικά Πιστοποιητικά Ελέγχου των Τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών - Λογιστών παρατίθενται στο Παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μαζί με τον αντίστοιχο ισολογισμό.

Η Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής κα Λ. Σκαρμαγκά στο πλαίσιο του ελέγχου που διενήργησε για την πρώτη εταιρική χρήση (περίοδος από 20.02.2002 έως 31.12.2002) της Εταιρείας δηλώνει ότι:

- Δεν υπήρξαν διαφωνίες μεταξύ της ίδιας και της Εταιρείας.
- Η Εταιρεία διαθέτει αξιόπιστο σύστημα εσωτερικού ελέγχου.

Ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής κ. Κ. Ριρής στο πλαίσιο του ελέγχου που διενήργησε για την χρήση 2003 της Εταιρείας δηλώνει ότι:

- Δεν υπήρξαν διαφωνίες μεταξύ του ιδίου και της Εταιρείας.
- Η Εταιρεία διαθέτει αξιόπιστο σύστημα εσωτερικού ελέγχου.

Οι βεβαιώσεις αυτές συμπεριλαμβάνονται στο Παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Η Λογιστική Κατάσταση και ο Πίνακας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου της 30.06.2004 ελέγχθηκαν από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Κ. Ριρή. Τα σχετικά Πιστοποιητικά Ελέγχου του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή παρατίθενται στο Παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μαζί με την αντίστοιχη Λογιστική Κατάσταση.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΩΝ ΕΛΕΓΧΩΝ

Η Εταιρεία έκλεισε την πρώτη εταιρική χρήση της στις 31.12.2002 (περίοδος από 20.02.2002 έως 31.12.2002).

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά για την πρώτη εταιρική χρήση 2002, με φορολογικό έλεγχο ο οποίος αφορούσε στον προσδιορισμό πάσης φύσεως φορολογικών υποχρεώσεων. Τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή. Σύμφωνα με την Έκθεση Τακτικού Ελέγχου Φορολογίας Εισοδήματος (Ν. 2238/94) από τον έλεγχο που πραγματοποίησε η Δ.Ο.Υ. Φ.Α.Ε.Ε. ΑΘΗΝΩΝ στην Εκδότρια κατά την χρήση 2003 δεν προέκυψαν φορολογικές διαφορές.

Συγκεκριμένα, από τον έλεγχο που διενήργησε η Δ.Ο.Υ. Φ.Α.Ε.Ε. ΑΘΗΝΩΝ στην Εκδότρια για την απόδοση του φόρου επενδύσεων χαρτοφυλακίου 3% επισίως καθώς και για την απόδοση του φόρου στις πωλήσεις μετοχών εισηγμένων σε αλλοδαπά χρηματιστήρια ή σε άλλους διεθνώς αναγνωρισμένους χρηματιστηριακούς θεσμούς (άρθρο 27, παρ. 2, Ν.2703/1999) διαπιστώθηκαν τα ακόλουθα:

- Για την φορολογική περίοδο 20.02.2002-31.12.2002 η Εκδότρια υπέβαλε δηλώσεις στη Δ.Ο.Υ. Φ.Α.Ε.Ε. Αθηνών και απέδωσε φόρο 3%, € 38.619,11 για το Α' εξάμηνο του έτους 2002 και € 52.613,98 για το Β' εξάμηνο του ιδίου έτους που κρίθηκαν από τον έλεγχο ως ειλικρινείς.
- Για την διαχειριστική περίοδο 20.02.2002-31.12.2002 η Εκδότρια υπέβαλε δηλώσεις απόδοσης παρακρατούμενου φόρου για φόρο στις πωλήσεις μετοχών εισηγμένων σε αλλοδαπά χρηματιστήρια ή σε άλλους διεθνώς αναγνωρισμένους χρηματιστηριακούς θεσμούς το 3% και απέδωσε σύνολο € 26.374,63 χωρίς να προκύψουν διαφορές από τον έλεγχο και οι εν λόγω δηλώσεις κρίθηκαν ως ειλικρινείς.

Η Εταιρεία έχει υποβάλει στην αρμόδια Δ.Ο.Υ. Φ.Α.Ε.Ε. ΑΘΗΝΩΝ αίτηση διενέργειας φορολογικού ελέγχου της ανέλεγκτης φορολογικής χρήσης που έληξε την 31.12.2003 (αριθμ. πρωτ. 13991/15.04.2004).

2. ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΤΩΝ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

2.1 Γενικά Στοιχεία Έκδοσης

Οι Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας κατά τις συνεδριάσεις τους στις 28.06.2002 (ΤΑΠΕΤ 20933/12.07.2002), 28.11.2002, 17.04.2003, 17.09.2003, 20.02.2004 και 12.07.2004 αποφάσισαν ομόφωνα την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου και την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Για το σκοπό αυτό η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 12.07.2004 αποφάσισε, μεταξύ άλλων, τα ακόλουθα:

- Επανάληψη της απόφασης της από 20.02.2004 Έκτακτης Γενικής Συνελεύσεως περί εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- Ανάκληση της απόφασης της από 20.02.2004 Γενικής Συνελεύσεως περί αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και λήψη νέας απόφασης περί αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας κατά € 12.256.080,00 με την έκδοση 4.085.360 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 3,00 ανά μετοχή, οι οποίες θα διατεθούν στο ευρύ επενδυτικό κοινό μέσω Δημόσιας Εγγραφής.
- Η διαφορά από την έκδοση των νέων μετοχών υπέρ το άρτιο, θα αχθεί στο λογαριασμό αποθεματικά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.
- Κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων επί της αύξησης του κεφαλαίου, προκειμένου να επιτευχθεί η απαιτούμενη διασπορά των μετοχών της Εταιρείας.
- Δικαίωμα απόληψης μερίσματος των μετοχών που θα προέλθουν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου από τα κέρδη της τρέχουσας χρήσεως της Εταιρείας και έπειτα.
- Εξουσιοδότηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας να διαπραγματευθεί με τον Κύριο Ανάδοχο την τιμή διάθεσης των νέων μετοχών.
- Τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού της Εταιρείας, όπως αυτό διαμορφώνεται μετά τις αποφάσεις της παρούσας Γενικής Συνέλευσης.

Η Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας (καθώς και η έγκριση εισαγωγής των μετοχών στο Χ.Α.) τελεί υπό την αίρεση της έγκρισης των αρμοδίων διοικητικών αρχών.

Η τιμή διάθεσης των νέων κοινών ονομαστικών μετοχών πρόκειται να προσδιορισθεί μέσω της διαδικασίας Υποβολής Ανταγωνιστικών Προσφορών (Βιβλίου Προσφορών – Bookbuilding), που θα εφαρμοστεί στο μέρος της Δημόσιας Εγγραφής που αφορά τους θεσμικούς επενδυτές.

Η τιμή διάθεσης θα βρίσκεται εντός ενός δεσμευτικού εύρους τιμών, η ανώτατη τιμή του οποίου δεν μπορεί να υπερβαίνει την κατώτατη κατά ποσοστό μεγαλύτερο του 10%. Το εύρος τιμών θα προσδιορισθεί το αργότερο την προηγούμενη της έναρξης της Δημόσιας Εγγραφής και θα ανακοινωθεί μέσω των Μ.Μ.Ε. Σε κάθε περίπτωση, η τιμή διάθεσης θα βρίσκεται μεταξύ του ανώτατου και του κατώτατου ορίου του προαναγγελθέντος εύρους τιμών. Ο προσδιορισμός της τιμής πώλησης των μετοχών, που θα είναι κοινή για όλους τους συμμετέχοντες στη διαδικασία, καθώς και η κατανομή των μετοχών στους επενδυτές θα πραγματοποιηθεί το διήμερο μετά το πέρας της Δημόσιας Εγγραφής και θα αναγγελθεί το αργότερο την επόμενη εργάσιμη ημέρα. Τα ανωτέρω είναι σύμφωνα με το άρθρο 4 του Π.Δ. 348/85, όπως ισχύει.

Οι 4.085.360 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές θα διατεθούν στο επενδυτικό κοινό με Δημόσια Εγγραφή και αντιστοιχούν στο 25% του αριθμού των μετοχών της Εταιρείας που προκύπτει μετά την παρούσα Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου, σύμφωνα με το Π.Δ. 350/85, όπως αυτό τροποποιήθηκε με τις διατάξεις του Ν. 2651/1998.

Οι νέες μετοχές, καθώς και οι υφιστάμενες μετοχές της Εταιρείας θα καταχωρηθούν στους λογαριασμούς των δικαιούχων στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ) του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών. Μονάδα διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας θα αποτελούν οι δέκα (10) μετοχές.

Οι νέες αυτές μετοχές μαζί με τις υφιστάμενες μετοχές της Εταιρείας θα εισαχθούν για διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. μετά την λήξη της περιόδου εγγραφών και μετά την οριστική καταχώρηση των μετοχών στους λογαριασμούς των δικαιούχων στο Σύστημα Άυλων Τίτλων.

Μετά την παραπάνω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ο αριθμός των μετοχών της Εταιρείας διαμορφώνεται ως εξής:

| | Αριθμός Μετοχών | Είδος Μετοχών | Ονομαστική Αξία Μετοχής |
|---|-------------------|---------------------------|-------------------------|
| Υφιστάμενες Μετοχές πριν από την Αύξηση | 12.256.080 | Κοινές Ονομαστικές | 3,00 € |
| Έκδοση Νέων Μετοχών με Δημόσια Εγγραφή | 4.085.360 | Κοινές Ονομαστικές | 3,00 € |
| Σύνολο μετοχών μετά την Έκδοση | 16.341.440 | Κοινές Ονομαστικές | 3,00 € |

2.2 Διαδικασία Τιμολόγησης, Διάθεσης και Κατανομής των Προσφερόμενων Μετοχών

Ο Κύριος Ανάδοχος και η Εταιρεία σχεδιάζουν να πραγματοποιήσουν παρουσιάσεις σε υποψήφιους αναδόχους (pre-marketing), με στόχο τον προσδιορισμό του εύρους της τιμής διάθεσης των μετοχών. Σημειώνεται ότι για την διάθεση των μετοχών και την οριστικοποίηση της τιμής διάθεσης του συνόλου των νέων μετοχών που θα διατεθούν στο επενδυτικό κοινό θα ακολουθηθεί η διαδικασία του βιβλίου προσφορών (διαδικασία Bookbuilding).

2.2.1 Τιμή Διάθεσης

Η τιμή διάθεσης των μετοχών που διατίθενται με Δημόσια Εγγραφή θα καθοριστεί από τον Κύριο Ανάδοχο εντός του ανακοινωθέντος εύρους τιμών, θα αναγγελθεί από αυτόν το αργότερο την επόμενη εργάσιμη ημέρα μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Εγγραφής και πριν από την έναρξη της συνεδρίασης του Χρηματιστηρίου Αθηνών της ημέρας εκείνης (παρ. 2, άρθρο 4 του Π.Δ. 348/1985, όπως ισχύει) και θα ανακοινωθεί μέσω των Μ.Μ.Ε. Η τιμή διάθεσης θα είναι κοινή για όλους τους επενδυτές (θεσμικοί, ιδιώτες – μη θεσμικοί) που θα συμμετάσχουν στη Δημόσια Εγγραφή.

Η τιμή διάθεσης θα καθορισθεί με βάση τις προσφορές που θα υποβάλουν οι θεσμικοί επενδυτές στο Βιβλίο Υποβολής Προσφορών (διαδικασία bookbuilding). Η εν λόγω διαδικασία υποβολής προσφορών θα ακολουθηθεί για το μέρος της Δημόσιας Εγγραφής που αφορά τους θεσμικούς επενδυτές και θα πραγματοποιηθεί ταυτόχρονα με τις εγγραφές των ιδιωτών επενδυτών.

Οι θεσμικοί επενδυτές θα υποβάλουν τις προσφορές τους, μέσω των Αναδόχων, για μετοχές της Εκδότριας Εταιρείας εντός δεσμευτικού εύρους τιμών που θα ορισθεί από τον Κύριο Ανάδοχο, το αργότερο την προτεραιότητα της έναρξης της περιόδου των εγγραφών, και θα γνωστοποιηθεί μέσω των Μ.Μ.Ε. Η ανώτατη τιμή του δεσμευτικού εύρους δεν θα είναι μεγαλύτερη από 10% από την κατώτατη τιμή του εύρους.

Η διαδικασία υποβολής των προσφορών θα διαρκέσει από την πρώτη μέχρι και την τελευταία ημέρα της Δημόσιας Εγγραφής.

Οι προσφορές των θεσμικών επενδυτών μπορεί να περιλαμβάνουν εναλλακτικά:

- Τον αριθμό μετοχών που επιθυμεί να αποκτήσει ο επενδυτής, στην τιμή έκδοσης ανά μετοχή που θα προκύψει από τη διαδικασία.
- Τη συνολική αξία των μετοχών που επιθυμεί να αποκτήσει, ανεξαρτήτως τιμής έκδοσης ανά μετοχή που θα προκύψει από τη διαδικασία.
- Τον αριθμό μετοχών ή τη συνολική αξία και ανώτατη τιμή που επιθυμεί να καταβάλει ανά μετοχή.
- Μέχρι τρεις εναλλακτικούς αριθμούς μετοχών, με δύο (κατ' ελάχιστο) ή τρεις (το μέγιστο) ανώτατες τιμές ανά μετοχή, μία για κάθε αριθμό μετοχών.

Οι προσφορές που θα υποβάλουν οι θεσμικοί επενδυτές θα συγκεντρώνονται κατά τη διάρκεια της διαδικασίας στο Βιβλίο Προσφορών, που θα διαχειρίζεται ο Κύριος Ανάδοχος για το σκοπό του προσδιορισμού της ζητούμενης ποσότητας σε εναλλακτικές τιμές, καθώς και του συνολικού αριθμού των ζητούμενων μετοχών.

Καθ' όλη τη διάρκεια της λειτουργίας του Βιβλίου Προσφορών, οι θεσμικοί επενδυτές θα μπορούν να τροποποιούν τις προσφορές τους. Οι ενδιαφερόμενοι θεσμικοί επενδυτές μπορούν να πάρουν σχετικές πληροφορίες για τη διαδικασία υποβολής και τροποποίησης προσφορών από τους Αναδόχους.

Το Βιβλίο Προσφορών θα κλείσει την τελευταία ημέρα της περιόδου της Δημόσιας Εγγραφής (ώρα 16:00), οπότε όλες οι προσφορές, όπως ισχύουν εκείνη τη στιγμή, θεωρούνται οριστικές.

Την επόμενη ημέρα της λήξης της Δημόσιας Εγγραφής θα γίνει ο προσδιορισμός της τιμής πώλησης των μετοχών, που θα είναι κοινή για όλους τους συμμετέχοντες στη διαδικασία, καθώς και η κατανομή των μετοχών στους επενδυτές.

Σε κάθε περίπτωση, η τιμή διάθεσης των προσφερόμενων με Δημόσια Εγγραφή μετοχών θα ορισθεί μεταξύ του ανώτατου και του κατώτατου ορίου του προαναγγελθέντος εύρους τιμών.

2.2.2 Δημόσια Εγγραφή

Για να επιτευχθεί η επιθυμητή ευρεία διασπορά των μετοχών που διατίθενται με Δημόσια Εγγραφή, θα ακολουθηθεί η παρακάτω διαδικασία, σύμφωνα με τα οριζόμενα στην υπ' αριθμ. 9/201/10.10.2000 (ΦΕΚ 1419/22.11.2000) απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει.

Μονάδα διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αθηνών θα αποτελεί ο τίτλος των δέκα (10) μετοχών. Κάθε επενδυτής μπορεί να εγγράφεται για μία (1) τουλάχιστον μονάδα διαπραγμάτευσης (δηλαδή, για 10 μετοχές) ή για ακέραιο αριθμό μονάδων διαπραγμάτευσης (δηλαδή για 20, 30, 40 κ.λπ. μετοχές). Ανώτατο όριο εγγραφής για κάθε επενδυτή είναι το σύνολο της έκδοσης με Δημόσια Εγγραφή (δηλαδή 4.085.360 κοινές ονομαστικές μετοχές επί την ανώτατη τιμή του δεσμευτικού εύρους τιμών).

Οι επενδυτές για να συμμετάσχουν στη Δημόσια Εγγραφή πρέπει να τηρούν ενεργό Μερίδα Επενδυτή και Λογαριασμό Αξιών στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ), προκειμένου να καταχωρηθούν οι μετοχές που θα αποκτήσουν. Ο κωδικός αριθμός της Μερίδας Επενδυτή και ο αριθμός του Λογαριασμού Αξιών θα αναγράφονται στη σχετική αίτηση εγγραφής. Επίσης οι επενδυτές πρέπει να ορίζουν το Χειριστή που επιθυμούν για τις μετοχές που θα τους κατανεμηθούν, συμπληρώνοντας τον κωδικό τους αριθμό στην αίτηση εγγραφής. Στην περίπτωση κατά την οποία ο επενδυτής δεν επιθυμεί να ορίσει Χειριστή, στην αίτηση εγγραφής πρέπει να ορίζεται ο κωδικός αριθμός του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών (999), προκειμένου οι μετοχές του να μεταφερθούν στον Ειδικό Λογαριασμό της Μερίδας του, του οποίου χειριστής είναι το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών. Συνιστάται πάντως στους επενδυτές να ορίζουν Χειριστή στην αίτηση εγγραφής και να αποφεύγουν τη μεταφορά των μετοχών τους στον Ειδικό Λογαριασμό, προκειμένου να μπορούν αμέσως μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης να διενεργούν πράξεις επί των μετοχών που θα τους κατανεμηθούν.

Εφιστάται η προσοχή στους επενδυτές ότι, αν δεν αναγράφονται στην αίτηση εγγραφής ο Κωδικός Αριθμός της Μερίδας Επενδυτή, ο Αριθμός του Λογαριασμού Αξιών και ο κωδικός αριθμός του Χειριστή, ή αν ο αναγραφόμενος αριθμός είναι λανθασμένος, ο επενδυτής θα αποκλείεται από την κατανομή των μετοχών.

Οι ενδιαφερόμενοι θεσμικοί επενδυτές θα εγγράφονται υποβάλλοντας αιτήσεις συμμετοχής στο Βιβλίο Προσφορών μέσων των Αναδόχων, εντός εύρους τιμών που θα καθορισθεί από τον Κύριο Ανάδοχο το αργότερο μέχρι την προτεραιά της έναρξης της περιόδου εγγραφών και θα γνωστοποιηθεί μέσω των Μ.Μ.Ε. Η διαδικασία υποβολής προσφορών θα διαρκέσει από την πρώτη έως και την τελευταία ημέρα της Δημόσιας Εγγραφής.

Οι ιδιώτες επενδυτές θα εγγράφονται στην ανώτατη τιμή του δεσμευτικού εύρους τιμών. Οι αιτήσεις εγγραφής θα υποβάλλονται στα καταστήματα της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias A.E. και των Αναδόχων. Από τα ίδια καταστήματα, καθώς και από τα γραφεία του Χρηματιστηρίου Αθηνών, θα διατίθεται το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Οι ημερομηνίες έναρξης και λήξης των εγγραφών και οι Ανάδοχοι, οι οποίοι μέσω των καταστημάτων τους θα δέχονται τις αιτήσεις εγγραφής, θα ανακοινωθούν εγκαίρως με ανακοίνωση μέσω του Τύπου.

Αιτήσεις εγγραφής γίνονται δεκτές εφ' όσον είτε έχει καταβληθεί στους Αναδόχους – σε μετρητά ή με τραπεζική επιταγή – το ισόποσο της εγγραφής, είτε έχει δεσμευτεί το ισόποσο της εγγραφής σε πάσης φύσεως τραπεζικούς λογαριασμούς καταθέσεων του επενδυτή ή σε λογαριασμούς των άυλων τίτλων ομολόγων ή εντόκων γραμματίων κεντρικών κυβερνήσεων χωρών της Ζώνης Α, όπως αυτή ορίζεται στην ΠΔΤΕ/2054/1992 (εφεξής «Ζώνη Α»), είτε τέλος, έχει δεσμευτεί το προϊόν συμφωνίας επαναγοράς φυσικών τίτλων (reverse repo) κεντρικών κυβερνήσεων των χωρών της Ζώνης Α. Η αξία συμμετοχής για τους μη θεσμικούς επενδυτές ορίζεται ως ο αριθμός των αιτούμενων μετοχών επί την ανώτατη τιμή του δεσμευτικού εύρους τιμών που θα ανακοινωθεί. Η αξία συμμετοχής για τους θεσμικούς επενδυτές εξαρτάται από το είδος της προσφοράς που θα υποβάλουν στο Βιβλίο Προσφορών (βλ. παραπάνω). Συγκεκριμένα, σε προσφορές που περιέχουν αριθμό μετοχών, ως αξία συμμετοχής νοείται το γινόμενο του αιτουμένου αριθμού μετοχών επί την ανώτατη τιμή της προσφοράς ή, αν δεν υπάρχει τέτοια, επί την ανώτατη τιμή του ανακοινωθέντος εύρους τιμών. Σε προσφορές που περιέχουν συνολική αξία μετοχών, με ή χωρίς ανώτατη τιμή, ως αξία συμμετοχής νοείται η συνολική αξία των μετοχών. Τέλος, σε προσφορές που περιέχουν εναλλακτικούς αριθμούς μετοχών, ως αξία συμμετοχής νοείται το μέγιστο μεταξύ των γινομένων των αιτούμενων μετοχών επί των αντίστοιχων ανώτατων τιμών ή, αν δεν υπάρχουν τέτοιες, επί την ανώτατη τιμή του ανακοινωθέντος εύρους τιμών. Σε κάθε τροποποίηση των υποβαλλόμενων προσφορών, η αξία συμμετοχής προσαρμόζεται κατάλληλα στη νέα προσφορά.

Η συμμετοχή στη Δημόσια Εγγραφή δεν μπορεί να γίνει με προσωπική επιταγή, ή με τη δέσμευση άλλων αξιόγραφων ή αξιών, όπως μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, ή με την παροχή οποιασδήποτε άλλης μορφής εξασφάλισης, όπως εγγυητικές επιστολές, ενεχύρου επί αξιόγραφων, εκχώρησης απαιτήσεων κ.λπ. Οι αιτήσεις εγγραφής θα γίνονται δεκτές μόνο εφόσον οι επενδυτές είναι δικαιούχοι ή συνδικαιούχοι των λογαριασμών βάσει των οποίων εγγράφονται.

Ειδικά για τους αλλοδαπούς θεσμικούς επενδυτές, οι Ανάδοχοι μπορούν με ευθύνη τους να δέχονται βεβαιώσεις από τράπεζες που εδρεύουν σε χώρες της Ζώνης Α ότι έχουν δεσμευθεί σε αυτές τα απαιτούμενα για την εγγραφή κεφάλαια, σύμφωνα με τα ανωτέρω οριζόμενα.

Μετά την οριστικοποίηση του αριθμού των μετοχών που δικαιούται να αποκτήσει κάθε επενδυτής και της τιμής διάθεσης, θα αποδίδεται στο δικαιούχο το τυχόν καταβληθέν επιπλέον ποσό μετρητών και θα αποδεσμεύονται τα ποσά καταθέσεων ή οι άυλοι τίτλοι, με ταυτόχρονη χρέωση του λογαριασμού καταθέσεων ή με ταυτόχρονη καταβολή του ισόποσου της αξίας των μετοχών που κατανεμήθηκαν στον επενδυτή, κατά περίπτωση, από τα ίδια καταστήματα των τραπεζών ή των ΑΧΕ στα οποία είχε υποβληθεί η αίτηση εγγραφής. Τα δεσμευθέντα ποσά καταθέσεων υπόκεινται στους όρους της αρχικής κατάθεσης (προθεσμία, επιτόκιο κ.λπ.). Η επιστροφή του τυχόν καταβληθέντος επί πλέον ποσού μετρητών θα γίνεται εντόκως (σύμφωνα με τα ισχύοντα επιτόκια ανά τράπεζα και κατηγορία καταθέσεων).

Εάν μετά το πέρας της Δημόσιας Εγγραφής διαπιστωθούν περισσότερες της μίας εγγραφής του ιδίου προσώπου, το σύνολο των εγγραφών αυτών θα αντιμετωπίζεται, με ευθύνη του Κύριου Αναδόχου, ως ενιαία εγγραφή.

2.2.3 Γενικά Στοιχεία Κατανομής της Δημόσιας Εγγραφής

Η κατανομή των μετοχών στους επενδυτές θα πραγματοποιηθεί ως εξής:

- Ποσοστό 30% των μετοχών της Δημόσιας Εγγραφής (ήτοι 1.225.610 μετοχές) θα διατεθεί για την ικανοποίηση των εγγραφών ημεδαπών και αλλοδαπών θεσμικών επενδυτών, όπως αυτοί ορίζονται από την παραπάνω απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- Ποσοστό 70% των μετοχών της Δημόσιας Εγγραφής (ήτοι 2.859.750 μετοχές) θα διατεθεί για την ικανοποίηση των εγγραφών φυσικών και νομικών προσώπων, τα οποία δεν είναι θεσμικοί επενδυτές.

Εάν η ζήτηση σε μία από τις δύο κατηγορίες επενδυτών (θεσμικοί επενδυτές – φυσικά και λοιπά νομικά πρόσωπα) υπολείπεται της αντίστοιχης προσφοράς και δεν έχει ικανοποιηθεί πλήρως η ζήτηση στην άλλη κατηγορία, οι πλεονάζουσες μετοχές μεταφέρονται στην κατηγορία με την ανικανοποίητη ζήτηση.

Σε περίπτωση που δεν καλυφθεί πλήρως ο αριθμός των μετοχών της Έκδοσης που προσφέρονται με Δημόσια Εγγραφή, οι Ανάδοχοι υποχρεούνται να αγοράσουν τις αδιάθετες μετοχές στην τιμή διάθεσης.

Η «παράδοση» των μετοχών συντελείται με την οριστική καταχώρησή τους στο Λογαριασμό Αξιών των δικαιούχων. Η καταχώρηση των μετοχών στους Λογαριασμούς Αξιών των δικαιούχων θα γίνει αμέσως μετά την ολοκλήρωση των σχετικών διαδικασιών και θα ανακοινωθεί έγκαιρα με δημοσιεύσεις στον Τύπο τουλάχιστον μία εργάσιμη ημέρα πριν από την έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Ο αριθμός μετοχών που θα κατανεμηθεί σε κάθε επενδυτή θα αντιστοιχεί σε ακέραιο αριθμό μονάδων διαπραγμάτευσης.

Λοιπές λεπτομέρειες της διαδικασίας εγγραφής θα περιληφθούν στην ανακοίνωση μέσω του Τύπου.

2.2.4 Κατανομή των Μετοχών στους Θεσμικούς Επενδυτές

Η τιμολόγηση και η κατανομή των μετοχών θα αποφασισθούν από τον Κύριο Ανάδοχο σε συνεννόηση με το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, συνεκτιμώντας διάφορους παράγοντες, οι κυριότεροι των οποίων είναι το μέγεθος της ζήτησης των μετοχών και η επιθυμία για ικανοποιητική χρηματιστηριακή πορεία της μετοχής της Εταιρείας.

Για την κατανομή των μετοχών στους θεσμικούς επενδυτές που θα συμμετάσχουν στη διαδικασία του Βιβλίου Προσφορών, θα πραγματοποιηθεί αξιολόγηση των υποβληθεισών προσφορών, κατά την οποία θα συνεκτιμηθούν τα εξής ενδεικτικά κριτήρια:

- Το είδος του θεσμικού επενδυτή.
- Ο χρόνος υποβολής της προσφοράς.
- Το μέγεθος της προσφοράς.

- Η προσφερόμενη τιμή και ειδικότερα η συμβολή των προσφορών ενός θεσμικού επενδυτή στη διαμόρφωση ελκυστικής τιμής.
- Η χρηματιστηριακή συμπεριφορά σε προηγούμενες περιπτώσεις διάθεσης μετοχών και η εκτιμώμενη συμπεριφορά μετά τη διάθεση.

Επισημαίνεται ότι δεν υπάρχει καμία υποχρέωση αναλογικής ή άλλου είδους ικανοποίησης των υποβληθεισών προ-
σφορών.

Δεν μπορούν να εγγράφονται στο Βιβλίο Προσφορών και να συμμετέχουν στην κατανομή των μετοχών οι Ανάδοχοι και οι Σύμβουλοι της συγκεκριμένης προσφοράς, καθώς και οι συνδεδεμένες με αυτούς επιχειρήσεις, εξαιρουμένων των Ασφαλιστικών Εταιρειών, των Αωνύμων Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου και των Αωνύμων Εταιρειών Διαχειρί-
σεως Αμοιβαίων Κεφαλαίων, εφόσον οι τελευταίες εγγράφονται και συμμετέχουν στην κατανομή για λογαριασμό αμοι-
βαίων κεφαλαίων που διαχειρίζονται.

2.2.5 Κατανομή των Μετοχών στους Ιδιώτες Επενδυτές

Κατά την κατανομή των μετοχών στα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που δεν είναι θεσμικοί επενδυτές θα δοθεί προτεραιό-
τητα σε όλες τις αιτήσεις για το τμήμα τους που αφορά μέχρι 1.430 μετοχές.

Εάν οι διαθέσιμες μετοχές δεν επαρκούν για την ικανοποίηση όλων των αιτήσεων εγγραφής για το μέχρι τις 1.430 με-
τοχές τμήμα τους, η ικανοποίηση των αιτήσεων μέχρι το όριο των 1.430 μετοχών θα γίνει αναλογικά με βάση το συ-
ντελεστή ικανοποίησης για ακέραιες μονάδες διαπραγμάτευσης παραλειπομένου του τυχόν κλάσματος μονάδας δια-
πραγμάτευσης.

Ο συντελεστής ικανοποίησης θα υπολογίζεται με βάση τη ζήτηση που προκύπτει μετά τον περιορισμό των αιτήσεων στο
όριο των 1.430 μετοχών. Στην περίπτωση που μετά την πρώτη κατά τα προαναφερθέντα κατανομή απομείνουν αδιά-
θετες μετοχές, θα κατανεμηθεί από μια μονάδα διαπραγμάτευσης στους επενδυτές που είχαν τα μεγαλύτερα παραλει-
φθέντα κλάσματα μονάδας διαπραγμάτευσης, αν δε οι διαθέσιμες μετοχές δεν επαρκούν για την ικανοποίηση όλων των
αιτήσεων που είχαν το ίδιο κλάσμα μονάδας διαπραγμάτευσης, θα διενεργηθεί κλήρωση προκειμένου να κατανεμηθεί
σε κάθε επενδυτή που θα κληρωθεί μία μονάδα διαπραγμάτευσης.

Αν μετά την ικανοποίηση κατά προτεραιότητα των εγγραφών για το μέχρι τις 1.430 μετοχές τμήμα τους παραμένουν
αδιάθετες μετοχές, αυτές θα κατανεμηθούν στους επενδυτές που ενεγράφησαν για μεγαλύτερο αριθμό μετοχών, ανα-
λογικά με βάση το μη ικανοποιηθέν τμήμα της εγγραφής τους.

Η Εταιρεία και ο Κύριος Ανάδοχος δεν προτίθενται να προβούν στη διενέργεια πράξεων για τη σταθεροποίηση της τι-
μής της μετοχής της Εταιρείας.

2.3 Ανάδοχοι - Δαπάνες Έκδοσης

Κύριος Ανάδοχος και Σύμβουλος Έκδοσης είναι η EFG Telesis Finance Α.Ε.Π.Ε.Υ. και λοιποί ανάδοχοι οι:
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ - ALPHA FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. - ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ - ΑΣΠΙΣ
ΤΡΑΠΕΖΑ - ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ - EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. - ΔΙΕΘΝΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ-
ΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. - ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. - MERIT Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. - ARTION ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ
Α.Ε.Π.Ε.Υ. - ΕΓΝΑΤΙΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ., οι οποίοι αναλαμβάνουν, την κάλυψη στην τιμή διάθεσης όλων
των μετοχών που τυχόν δεν θα αγορασθούν από το επενδυτικό κοινό.

Οι συνολικές δαπάνες έκδοσης (προμήθεια αναδοχής, αμοιβή χρήσης δικτύου αναδόχων, αμοιβές Συμβούλου Έκδο-
σης, έκτακτος οικονομικός-λογιστικός και νομικός έλεγχος, εκτύπωση του Ενημερωτικού Δελτίου, ανακοινώσεις στον
Τύπο, προβολή Έκδοσης, δικαιώματα Χρηματιστηρίου και Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, κ.λπ.) εκτιμώνται σε ποσό της τά-
ξης των 800 χιλιάδων ευρώ περίπου και θα καλυφθούν εξ ολοκλήρου από την Εκδότρια Εταιρεία.

2.4 Πληροφορίες Σχετικά με την Αναδοχή

Οι Ανάδοχοι θα μεσολαβήσουν για τη διάθεση των μετοχών με Δημόσια Εγγραφή στο ευρύ επενδυτικό κοινό και σε θεσμικούς επενδυτές. Για το σκοπό αυτό θα διαθέσουν το δίκτυο καταστημάτων τους, στα οποία θα υποβάλλονται οι αιτήσεις συμμετοχής και εγγυώνται την κάλυψη των τυχόν αδιάθετων μετοχών που θα προκύψουν από τη Δημόσια Εγγραφή.

Οι Ανάδοχοι έχουν αναλάβει, με βάση την υπογραφείσα σύμβαση αναδοχής, την κάλυψη στην τιμή διάθεσης όλων των μετοχών που τυχόν δεν θα αγορασθούν από το επενδυτικό κοινό. Η υποχρέωση αυτή των Αναδόχων είναι διαιρετή και όχι εις ολόκληρον και κάθε Ανάδοχος θα ευθύνεται έναντι της Εταιρείας για το ποσό που έχει αναλάβει.

Δεν υπάρχει υποχρέωση σταθεροποίησης της τιμής της μετοχής της Εταιρείας μετά την εισαγωγή των μετοχών της στο Χ.Α.

Οι Ανάδοχοι διατηρούν το δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης αναδοχής και διακοπής της Δημόσιας Εγγραφής στην περίπτωση:

- διακοπής των συναλλαγών γενικά στο Χ.Α.
- που συμβούν στην Εταιρεία ή γενικότερα στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό, γεγονότα οικονομικής ή άλλης φύσεως συμπεριλαμβανομένης και της απεργίας ή στάσης εργασίας των τραπεζών, που κατά τη δίκαιη κρίση τους, μπορεί να επηρεάσει ουσιαστικά ή αρνητικά την επιτυχία της Δημόσιας Εγγραφής.
- κήρυξης πολέμου ή κατάσταση ανάγκης στην Ελληνική Επικράτεια, εφόσον τα γεγονότα αυτά δεν υφίστανται κατά την υπογραφή της σύμβασης αναδοχής ή δεν αγνοούνται από βαρεία αμέλεια των Αναδόχων.
- που οποιαδήποτε από τις δηλώσεις, εγγυήσεις και υποχρεώσεις της Εταιρείας ή και των Μετόχων της, που περιλαμβάνονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο και τη σύμβαση αναδοχής, αποδειχθούν ανακριβείς ή δεν εκπληρωθούν στο ακέραιο.

Οι Ανάδοχοι δεν αναλαμβάνουν οποιαδήποτε ευθύνη για την ικανοποίηση των όρων περί διασποράς των μετοχών που έχουν επιβληθεί σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, ούτε ως προς τις συνέπειες από τυχόν μη ικανοποίηση των όρων αυτών.

Οι Ανάδοχοι δεν ευθύνονται, εάν εξ οιοδήποτε λόγου δεν καταστεί δυνατή η εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, είτε ο λόγος αφορά την Εταιρεία είτε όχι.

Συνεπώς εάν δεν εγκριθεί η εισαγωγή των μετοχών στο Χ.Α., ενδεικτικά λόγω της μη επίτευξης του κριτηρίου της διασποράς, οι Ανάδοχοι οφείλουν να αποδεσμεύσουν τα κεφάλαια των επενδυτών, δεδομένου ότι λόγω της μη επιτυχούς ολοκλήρωσης της Δημόσιας Εγγραφής δεν είναι δυνατή η εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α.

Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με τον Ν. 2651/98, η ικανοποίηση του κριτηρίου της επαρκούς διασποράς μετοχών μιας νεοεισαγόμενης στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. εταιρείας προϋποθέτει την κατανομή ποσοστού τουλάχιστον 25% των προς εισαγωγή στο Χ.Α. μετοχών της Εκδότριας σε τουλάχιστον 2.000 επενδυτές της κατηγορίας των ιδιωτών και των θεσμικών. Στους εν λόγω επενδυτές δεν συμπεριλαμβάνονται μέτοχοι που κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο του 2% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, όπως αυτό διαμορφώνεται μετά την εισαγωγή της στο Χ.Α., καθώς επίσης και μέτοχοι που πληρούν τα κριτήρια της απόφασης 25 του 1999 του Δ.Σ. του Χ.Α.

Σε περίπτωση που δεν αναληφθεί το σύνολο των προσφερόμενων με Δημόσια Εγγραφή μετοχών από το επενδυτικό κοινό η Εταιρεία δικαιούται, βάσει της σύμβασης αναδοχής, να ζητήσει από τους Αναδόχους την κάλυψη των αδιάθετων μετοχών. Η ανάληψη, όμως, των αδιάθετων μετοχών εκ μέρους των Αναδόχων δεν εξασφαλίζει απαραίτητα την ικανοποίηση του κατά το Ν. 2651/98, όπως εκάστοτε ισχύει, κριτηρίου της διασποράς.

Κατά τον σχηματισμό ομίλου Αναδόχων, ο Κύριος Ανάδοχος της Έκδοσης δεν δεσμεύεται για τον περιορισμό της παροχής εγγύησης κάλυψης ανά Ανάδοχο σε ποσοστό μικρότερο ή ίσο του 2% των μετοχών της Εταιρείας μετά την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου. Επομένως, σε περίπτωση μη κάλυψης της Έκδοσης, ενδέχεται να υπάρξει Ανάδοχος ή Ανάδοχοι που θα αναλάβουν αριθμό μετοχών που ξεπερνά το 2% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Στην περίπτωση αυτή, ενδέχεται να μην ικανοποιείται το κριτήριο της επαρκούς διασποράς, με συνέπεια τη μη εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στη χρηματιστηριακή αγορά.

Επιπρόσθετα, σημειώνεται ότι κατά το στάδιο της κατανομής των μετοχών στους επενδυτές ενδέχεται να προκύψει από τα στοιχεία των εγγραφών ότι δεν πρόκειται να ικανοποιηθεί η προϋπόθεση της επαρκούς διασποράς με βάση το κριτήριο κατανομής του 25% των μετοχών σε 2.000 πρόσωπα που να κατέχουν κάτω του 2% του συνόλου των μετοχών μετά την εισαγωγή της Εταιρείας στο Χ.Α. δεδομένου ότι υφίσταται το ενδεχόμενο να συμμετάσχουν στην έκδοση λιγότεροι από 2.000 επενδυτές. Οι Ανάδοχοι θα λάβουν υπόψη τις ανάγκες ικανοποίησης του κριτηρίου της επαρκούς διασποράς κατά την κατανομή των μετοχών, σύμφωνα με τις επόμενες παραγράφους.

Ειδικότερα, οι Ανάδοχοι, στο πλαίσιο των υποχρεώσεών τους που απορρέουν από την απόφαση 9/201/10.10.2000 (ΦΕΚ 1419/22.11.00) της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ρητώς επιφυλάσσονται του δικαιώματός τους να περιορίσουν το οριστικό ποσό κατανομής μετοχών στους επενδυτές (θεσμικούς και μη) που έχουν εγγραφεί για ποσοστό μεγαλύτερο του 2% του συνόλου μετοχών μετά την εισαγωγή της Εταιρείας στο Χ.Α. Ο περιορισμός θα γίνει με τα μέτρα που είναι πρόσφορα να διασφαλίσουν την επίτευξη επαρκούς διασποράς και σύμφωνα με τα κριτήρια κατανομής που εγγυώνται την ίση μεταχείριση των επενδυτών της ίδιας κατηγορίας, τα οποία θα γνωστοποιηθούν στο Χ.Α. -αμέσως μόλις αυτό είναι εφικτό- και θα ανακοινωθούν με συνοπτικό τρόπο στο κοινό.

Σημειώνεται ότι στην περίπτωση αυτή το ποσοστό οριστικής κατανομής στους επενδυτές που έχουν εγγραφεί για ποσοστό μεγαλύτερο του 2% του συνόλου των μετοχών μετά την εισαγωγή της Εταιρείας στο Χ.Α. ενδέχεται να περιοριστεί στο 2% του συνόλου των μετοχών μετά την εισαγωγή της Εταιρείας στο Χ.Α. ανεξάρτητα από το ποσό της αρχικής εγγραφής τους.

Εάν βάσει των οριστικών στοιχείων κατανομής (και αφού ληφθεί υπόψη η τυχόν συμμετοχή των Αναδόχων στην εγγραφή), δεν ικανοποιείται τελικά το κριτήριο της επαρκούς διασποράς, οι Ανάδοχοι θα διατηρήσουν τα κεφάλαια των επενδυτών δεσμευμένα στους λογαριασμούς των εγγεγραμμένων μέχρι την έκδοση οριστικής απόφασης περί της εισαγωγής από το Δ.Σ. του Χ.Α. Σε περίπτωση που η σχετική απόφαση είναι αρνητική, τότε τα κεφάλαια των επενδυτών θα αποδεσμευτούν και θα τους αποδοθούν (επομένως δεν θα λάβουν μετοχές της Εταιρείας) και η εγγύηση κάλυψης τυχόν αδιάθετων μετοχών από τους Αναδόχους θα αρθεί χωρίς να έχει παράγει οποιοδήποτε αποτέλεσμα.

Επισημαίνεται, ότι η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας (καθώς και η έγκριση εισαγωγής των μετοχών) τελεί υπό την αίρεση της έγκρισης της τροποποίησης του Καταστατικού από το Υπουργείο Ανάπτυξης.

Τέλος, σημειώνεται ότι κάθε στοιχείο που περιλαμβάνεται στο Υπόδειγμα του Ενημερωτικού Δελτίου και προβλέπεται από το Π.Δ. 348/85 απαντάται θετικά ή αρνητικά στο Ενημερωτικό Δελτίο της Εταιρείας.

2.5 Προορισμός των Νέων Κεφαλαίων

Τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας θα επενδυθούν στις αγορές της Κεντρικής Ευρώπης, της Μέσης Ανατολής, της Ανατολικής Ευρώπης και της Ελλάδας. Η Εταιρεία θα επενδύει κατά περίπτωση και σε μικρότερες αγορές της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης και της Μέσης Ανατολής εφόσον αυτές παρουσιάζουν πολιτική σταθερότητα και προοπτικές οικονομικής ανάπτυξης.

Κατά περίπτωση η Εταιρεία θα μπορεί να επενδύει σε οποιαδήποτε χρηματιστηριακή αγορά προκειμένου να επενδύσει σε εταιρείες που δραστηριοποιούνται σε σημαντικό βαθμό στην ΑΕ-ΜΑ (Ανατολική Ευρώπη-Μέση Ανατολή) και είναι εισηγμένες σε χρηματιστήρια εκτός της ΑΕ-ΜΑ.

Με σκοπό τον επιμερισμό, αλλά και την καλύτερη διαχείριση των επενδυτικών κινδύνων, η Εταιρεία θα μπορεί να επενδύει ένα ποσοστό των διαθεσίμων της σε οποιαδήποτε χρηματιστηριακή αγορά, αξιοποιώντας τις τάσεις που διαμορφώνονται από καιρού εις καιρόν (momentum) προς μεγιστοποίηση των αποδόσεων και των κερδών της. Σε κάθε περίπτωση η Εταιρεία δεν θα επενδύσει περισσότερο από 10% του χαρτοφυλακίου της σε μία εταιρεία και 50% του χαρτοφυλακίου της σε μία μόνο χώρα (Το ανωτέρω ποσοστό ισχύει για όλες τις χώρες που θα επενδύσει η Εταιρεία με εξαίρεση την Ελλάδα. Οι επενδύσεις στη Ελλάδα θα υπάγονται στις διατάξεις του Ν. 1969/91).

Η κατανομή των επενδύσεων της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. σύμφωνα με τα παραπάνω επηρεάζεται τόσο από τις τρέχουσες διεθνείς συνθήκες στην κεφαλαιαγορά και τις χρηματαγορές όσο και από τη διαθεσιμότητα επενδυτικών στόχων που να πληρούν τα κριτήρια επιλογής. Έτσι είναι ιδιαίτερα δύσκολο να προσδιοριστεί μια ενδεικτική κατανομή επενδύσεων για το προσεχές διάστημα με μεσοπρόθεσμο ορίζοντα.

Σε κάθε περίπτωση η Εταιρεία θα προσπαθήσει να πραγματοποιήσει υπεραξίες από μεσοπρόθεσμες επενδύσεις σε μετοχές. Πρώτο μέλημα της Εταιρείας θα είναι πάντα να επενδύει τα διαθέσιμά της σε μετοχές με γερά θεμελιώδη μεγέθη, καλές προοπτικές ανάπτυξης, δυνατό management και ισχυρό cash flow.

Μετά την εισαγωγή των μετοχών της στο Χ.Α., η Εταιρεία θα ακολουθήσει την επενδυτική πολιτική που περιγράφεται αναλυτικά στο κεφάλαιο 4.4 «Επενδυτική πολιτική της Εταιρείας» του Ενημερωτικού Δελτίου, επενδύοντας τα κεφάλαιά της μέσα στα πλαίσια του Ν. 1969/91.

Τα ποσοστά των επενδύσεων που σκοπεύει να προβεί η Εταιρεία εξαρτώνται από την πορεία των διεθνών αγορών και των διεθνών πολιτικών και οικονομικών εξελίξεων.

Ως εκ τούτου η Εταιρεία σκοπεύει να επενδύσει τα κεφάλαιά της κατά περίπτωση ως εξής:

| Είδος | Ποσοστό |
|-----------|-----------------|
| Μετοχές | Από 10% έως 70% |
| Ομόλογα | Από 10% έως 70% |
| Διαθέσιμα | τουλάχιστον 20% |

Η σύνθεση του χαρτοφυλακίου, κατά την περίοδο των τοποθετήσεων των εσόδων της αύξησης, ενδέχεται να τροποποιηθεί καθώς θα εξαρτηθεί άμεσα από τις επενδυτικές ευκαιρίες, την πορεία των διεθνών αγορών και τις οικονομικές συγκυρίες σε σχέση με την επενδυτική στρατηγική της Εταιρείας. Έτσι, σε περιόδους χαμηλού επενδυτικού ενδιαφέροντος ή / και υψηλού επενδυτικού κινδύνου, το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας δύναται να διαφοροποιηθεί και να περιέχει κάθε είδους επενδυτικό εργαλείο το οποίο κρίνεται σκόπιμο να χρησιμοποιηθεί τη συγκεκριμένη χρονική περίοδο για την αποτελεσματική διαχείριση των κεφαλαίων της Εταιρείας, σύμφωνα πάντα με τις διατάξεις του Ν. 1969/1991.

Σε κάθε περίπτωση, οι τοποθετήσεις της Εταιρείας στις ανωτέρω κατηγορίες επενδύσεων δεν θα ξεπερνούν τους περιορισμούς των Άρθρων 4, 5, 6 του Ν.1969/1991 και θα γίνονται σύμφωνα με την επενδυτική πολιτική της Εταιρείας και τις αποφάσεις της Επενδυτικής της Επιτροπής.

Η Εταιρεία δεσμεύεται ότι θα ενημερώνει ανελλιπώς τις εποπτικές αρχές και το επενδυτικό κοινό για τον τρόπο επένδυσης των κεφαλαίων που θα αντλήσει μέχρι τη χρησιμοποίησή τους για τους σκοπούς που προβλέπονται στο Ενημερωτικό Δελτίο.

Η Διοίκηση της Εταιρείας θα ενημερώνει το Χρηματιστήριο Αθηνών, την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το επενδυτικό κοινό σχετικά με τη διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων σύμφωνα με την απόφαση 58/28.12.2000 του Δ.Σ. του Χ.Α. όπως εκάστοτε ισχύει.

Επιπλέον η Διοίκηση της Εταιρείας, για οποιαδήποτε τροποποίηση του προορισμού των νέων κεφαλαίων καθώς και για κάθε επιπρόσθετη σχετική πληροφορία, θα ενημερώνει το επενδυτικό κοινό, την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Δ.Σ. του Χ.Α.

3. ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ

3.1 Γενικά

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι στο σύνολό τους κοινές ονομαστικές και το καταστατικό της Εταιρείας δεν περιέχει ειδικά δικαιώματα υπέρ συγκεκριμένων μετοχών.

Δεν υφίστανται διαφορετικές κατηγορίες μετοχών, προνομιούχες μετοχές, κοινοί ή εξαιρετικοί ιδρυτικοί τίτλοι.

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι αδιαίρετες. Σε περίπτωση συγκυριότητας μετοχής, τα δικαιώματα των συγκυρίων ασκούνται μόνο από κοινό αντιπρόσωπο. Οι συγκύριοι της μετοχής ευθύνονται εις ολόκληρο για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων που απορρέουν από αυτήν.

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες. Μονάδα διαπραγμάτευσης αποτελεί ο τίτλος των δέκα μετοχών. Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μίας ψήφου.

Μετά την Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου, όπως αποφασίστηκε από τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων στις 28.06.2002, 28.11.2002, 17.04.2003, 17.09.2003, 20.02.2004 και 12.07.2004, οι μετοχές της Εταιρείας θα αυξηθούν σε 16.341.440 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 3,00 η καθεμία.

Με την απόκτηση της μετοχής, ο μέτοχος αποδέχεται αυτοδικαίως το Καταστατικό της Εταιρείας και τις αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και της Γενικής Συνελεύσεως των Μετόχων της, έστω και αν δεν έλαβε μέρος σε αυτές ο μέτοχος αυτός.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν. Οι μέτοχοι συμμετέχουν στη διοίκηση και τα κέρδη της Εταιρείας σύμφωνα με το Νόμο και τις διατάξεις του Καταστατικού. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από κάθε μετοχή είναι αδιαίρετα και μεταβιβάζονται σε οποιονδήποτε καθολικό ή ειδικό διάδοχο του μετόχου.

Οι μέτοχοι ασκούν τα δικαιώματά τους σε σχέση με τη διοίκηση της Εταιρείας μόνο μέσω των Γενικών Συνελεύσεων.

Οι δανειστές του μετόχου και οι καθολικοί ή ειδικοί διάδοχοί του σε καμία περίπτωση δεν μπορούν να προκαλέσουν την κατάσχεση ή τη σφράγιση οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου ή των βιβλίων της Εταιρείας, ούτε να ζητήσουν τη διανομή ή εκκαθάρισή της, ούτε να αναμειχθούν οπωσδήποτε στη διοίκηση ή στη διαχείρισή της.

Όλοι οι μέτοχοι της Εταιρείας δικαιούνται να συμμετέχουν στη Γενική Συνέλευση είτε αυτοπροσώπως, είτε διά πληρεξουσίου. Δικαίωμα ψήφου στη Γενική Συνέλευση έχουν οι μέτοχοι που έχουν καταθέσει τις μετοχές τους στο Ταμείο της Εταιρείας ή στο Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων, σε οποιοδήποτε πιστωτικό ίδρυμα λειτουργεί νόμιμα στην Ελλάδα ή, επί άυλων μετοχών, έχουν προσκομίσει τη σχετική βεβαίωση από το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών για τη δέσμευση των μετοχών τους, πέντε (5) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ορισθείσα για τη συνεδρίαση της Γενικής Συνελεύσεως ημερομηνία. Μέσα στην ίδια προθεσμία πρέπει να κατατίθενται στην Εταιρεία οι αποδείξεις κατάθεσης των μετοχών και τα έγγραφα νομιμοποίησης των αντιπροσώπων των μετόχων. Μέτοχοι που δεν συμμορφώνονται με τα ανωτέρω, μπορούν να μετάσχουν στη Γενική Συνέλευση και να ψηφίσουν μόνο μετά από άδειά της.

Σε κάθε περίπτωση αύξησης κεφαλαίου που δεν γίνεται με εισφορά σε είδος, καθώς και σε κάθε περίπτωση έκδοσης ομολογιών μετατρέψιμων σε μετοχές της Εταιρείας, οι μέτοχοι έχουν δικαίωμα προτίμησης στην κάλυψη των τίτλων αυτών, κατά την υφιστάμενη αναλογία συμμετοχής τους στο Μετοχικό Κεφάλαιο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 13, παράγραφος 5 του Κωδικοποιημένου Νόμου 2190/1920, όπως ισχύει.

Κάθε μέτοχος, οπουδήποτε και να κατοικεί, λογίζεται ότι έχει νόμιμη κατοικία στην έδρα της Εταιρείας ως προς τις σχέσεις του με αυτήν και υπόκειται στην Ελληνική Νομοθεσία. Κάθε διαφορά μεταξύ της Εταιρείας αφ' ενός και των μετόχων ή οποιουδήποτε τρίτου αφ' ετέρου, υπάγεται στην αποκλειστική αρμοδιότητα των τακτικών δικαστηρίων, η δε Εταιρεία ενάγεται μόνον ενώπιον των δικαστηρίων της έδρας της.

Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει δέκα (10) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών της Εταιρείας.

Ο Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει, παρέχει ορισμένα δικαιώματα σε μέτοχο ή μετόχους, που δρουν από κοινού, εφόσον συμπληρώνουν ορισμένη ελάχιστη μειοψηφία συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας. Ανάλογα με το ποσοστό που συγκεντρώνεται, γίνεται λόγος για δικαιώματα της «μικρής» μειοψηφίας (ελάχιστο απαιτούμενο ποσοστό ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου) και για δικαιώματα της «μεγάλης» μειοψηφίας (ελάχιστο απαιτούμενο ποσοστό ένα τρίτο (1/3) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου), κατά τα ειδικότερα εκτιθέμενα στη συνέχεια.

Μέτοχοι που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου έχουν δικαίωμα:

- να ζητήσουν από το Μονομελές Πρωτοδικείο της περιφέρειας της έδρας της Εταιρείας, έλεγχο της Εταιρείας σύμφωνα με τα άρθρα 40, 40ε του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει, εφ' όσον πιθανολογείται ότι με τις καταγγελλόμενες πράξεις παραβιάζονται οι διατάξεις του νόμου ή του καταστατικού της Εταιρείας ή οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης και οι καταγγελλόμενες πράξεις έγιναν σε χρόνο που να μην απέχει περισσότερο από μία διετία από τη χρονολογία της εγκρίσεως των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της χρήσεως εντός της οποίας εκτελέσθηκαν αυτές οι πράξεις.
- να ζητήσουν την αναβολή, για μία μόνο φορά, της λήψης οποιασδήποτε απόφασης σχετικά με κάποια ή με όλα τα θέματα της ημερησίας διάταξης τακτικής ή έκτακτης Γενικής Συνέλευσης, ορίζοντας ημέρα συνέχισης της συνεδρίασης για την λήψη αποφάσεων εκείνη η οποία ορίζεται στην αίτηση των μετόχων, η οποία όμως δεν δύναται να απέχει περισσότερο από τριάντα (30) ημέρες από την ημερομηνία της αναβολής.
- να ζητήσουν τη λήψη αποφάσεων επί των θεμάτων της ημερησίας διάταξης της Γενικής Συνέλευσης να διενεργηθεί με ονομαστική κλήση.
- να ζητήσουν από το Διοικητικό Συμβούλιο, με αίτηση που υποβάλλεται στην Εταιρεία πέντε (5) πλήρεις ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση:
 - α) να ανακοινώνει στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων τα ποσά που καταβλήθηκαν κατά την τελευταία διετία για οποιαδήποτε αιτία από την Εταιρεία στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή στους Διευθυντές ή άλλους υπαλλήλους της, όπως και κάθε άλλη παροχή προς τα πρόσωπα αυτά ή οποιαδήποτε σύμβαση της Εταιρείας με αυτούς για οποιαδήποτε αιτία, κατά την τελευταία διετία.
 - β) να παρέχει τις συγκεκριμένες πληροφορίες που ζητούνται για τις υποθέσεις της Εταιρείας, στο μέτρο που είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης.

Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί την παροχή των ζητούμενων πληροφοριών για αποχρώντα λόγο. Στην περίπτωση αυτή η αιτιολογία πρέπει να αναγράφεται στα πρακτικά.

Μέτοχοι που εκπροσωπούν το ένα τρίτο (1/3) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου έχουν δικαίωμα:

- εφόσον δεν εκπροσωπούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο, με αίτησή τους που υποβάλλεται στην Εταιρεία πέντε (5) πλήρεις ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση, να ζητούν από το Διοικητικό Συμβούλιο να παράσχει προς αυτούς κατά τη Γενική Συνέλευση ή σε εκπρόσωπο τους πριν από τη Γενική Συνέλευση, πληροφορίες για την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την περιουσιακή κατάσταση της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο δικαιούται να αρνηθεί την παροχή των πληροφοριών για αποχρώντα ουσιώδη λόγο, ο οποίος πρέπει να αναγράφεται στα πρακτικά.
- εφόσον δεν εκπροσωπούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, να ζητήσουν από το αρμόδιο Δικαστήριο, με τη διαδικασία που προβλέπει ο νόμος, τον έλεγχο της Εταιρείας, εφ' όσον από την όλη πορεία των εταιρικών υποθέσεων καθίσταται πιστευτό ότι η διοίκηση των εταιρικών υποθέσεων δεν ασκείται όπως επιβάλλει η χρηστή και συνετή διαχείριση.

Η άσκηση των δικαιωμάτων μειοψηφίας χωρεί κατά τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 και του Καταστατικού και υπό τον όρο ότι έχουν προκαταθεί οι μετοχές των μειοψηφούντων μετόχων, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Άρθρο 28 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει.

Το μέρος κάθε μετοχής, εφόσον έχει αποφασισθεί η διανομή του, καταβάλλεται στο μέτοχο μέσα σε δύο μήνες από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και τη διανομή των κερδών. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής θα γνωστοποιείται στους μετόχους με δημοσιεύσεις στον ημερήσιο Τύπο ή με άλλο πρόσφορο τρόπο.

Οι μέτοχοι που αμελούν να ζητήσουν την πληρωμή των μερισμάτων που δικαιούνται να εισπράξουν δεν έχουν αξίωση για τόκους. Τα μερίσματα που δεν έχουν ζητηθεί, μετά την παρέλευση πέντε ετών από το τέλος του έτους εντός του οποίου τα μερίσματα κατέστησαν απαιτητά, παραγράφονται υπέρ του Δημοσίου.

Σε ό,τι αφορά τη διαδικασία κατάθεσης των μετοχών προκειμένου να συμμετάσχει ο μέτοχος στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας και τη διαδικασία πληρωμής του μερίσματος θα εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό Λειτουργίας και Εκκαθάρισης του Συστήματος Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, όπως αυτός εκάστοτε ισχύει.

3.2 Φορολογία Μερισμάτων

Σύμφωνα με την παρ. 3 του άρθρου 16, του Ν. 1969/91, όπως τροποποιήθηκε με την παρ. 1 του άρθρου 16 του Ν. 2459/18.2.1997 και την παρ. 5 του άρθρου 6 του Ν. 2579/1998, η Εταιρεία υποχρεούται να καταβάλλει ετησίως φόρο 0,3% επί του μέσου όρου των επενδύσεών της, σε τρέχουσες τιμές, πλέον διαθεσίμων, όπως απεικονίζονται στους τριμηνιαίους πίνακες επενδύσεων του άρθρου 12, παρ. 1 του Ν. 1969/1991, όπως ισχύει. Με την καταβολή του φόρου αυτού εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της Εταιρείας και των Μετόχων, με την επιφύλαξη της προβλεπόμενης από την παρ. 2 του άρθρου 16 του Ν. 1969/1991 παρακράτησης φόρου εισοδήματος κατά την είσπραξη τόκων από την Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

Ως χρόνος απόκτησης του εισοδήματος από τα μερίσματα λογίζεται η ημερομηνία έγκρισης του Ισολογισμού από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας.

4. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΚΔΟΤΡΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

4.1 Εισαγωγή

Η GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. είναι εταιρεία ειδικού σκοπού και διέπεται από τις διατάξεις των άρθρων 1-16 του Ν.1969/1991 «Περί Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου και Αμοιβαίων Κεφαλαίων, διατάξεις εκσυγχρονισμού και εξυγίανσης της Κεφαλαιαγοράς», όπως ισχύει σήμερα, καθώς και του Κ.Ν. 2190/1920. Το αντικείμενο της Εταιρείας είναι αποκλειστικώς η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών.

Ως εταιρεία επενδύσεων χαρτοφυλακίου η GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. υπόκειται στον Κώδικα Δεοντολογίας Ανώνυμων Εταιρειών Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (απόφαση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 132/2/19.05.98).

Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου των κινητών αξιών πραγματοποιείται σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.1969/1991 περί Εταιρειών Χαρτοφυλακίου, όπως εκάστοτε ισχύει.

Η Εταιρεία δύναται να συνεργάζεται με επιχειρήσεις που επιδιώκουν παρεμφερείς σκοπούς ή δραστηριοποιούνται εν γένει στον τομέα της κεφαλαιαγοράς, καθώς και να συμμετέχει σε αυτές, τηρώντας τις διατάξεις της νομοθεσίας για τις εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου.

4.2 Γενικές Πληροφορίες

Η Εκδότρια Εταιρεία ιδρύθηκε στις 20.02.2002 με την επωνυμία «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ». Η Εταιρεία έλαβε άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στη συνεδρίαση της 13.12.2001 (Αριθμός απόφασης Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/233/13.12.2001) και την 20.02.2002 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Ανάπτυξης (αριθμ. Μ.Α.Ε. 51197/06/Β/02/6) η υπ' αριθμόν Κ2-2284/20.02.2002 απόφαση του Υφυπουργού Ανάπτυξης με την οποία δόθηκε άδεια σύστασης και εγκρίθηκε το καταστατικό της Εταιρείας, σχετική δε ανακοίνωση της καταχώρησης δημοσιεύθηκε στο υπ' αριθμόν 1309/20.02.2002 Φύλλο της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως (Τεύχος Ανωνύμων Εταιρειών και Εταιρειών Περιορισμένης Ευθύνης).

Ο διακριτικός τίτλος της Εκδότριας είναι «GLOBAL Α.Ε.Ε.Χ.».

Έδρα της Εταιρείας ορίσθηκε ο Δήμος Αμαρουσίου και η διάρκειά της πενήντα (50) έτη από την καταχώρηση στο οικείο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών της διοικητικής απόφασης με την οποία χορηγείται άδεια συστάσεως της Εταιρείας και με την οποία εγκρίνεται το καταστατικό της.

Ο σκοπός της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 2 του Καταστατικού έχει ως εξής:

1. Αποκλειστικός σκοπός της Εταιρείας είναι η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών, ήτοι μετοχών, ομολογιών, ομολόγων, τίτλων μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, πιστοποιητικών καταθέσεων του άρθρου 9 του α.ν. 148/67, εντόκων γραμματίων του Ελληνικού Δημοσίου και άλλων χρηματιστηριακών πραγμάτων, κατά τις διατάξεις του ν.1969/91 και συμπληρωματικά του ν. 2190/20, όπως ισχύουν.
2. Η Εταιρεία δύναται για την επίτευξη του σκοπού της:
 - α) να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο με οποιονδήποτε τρόπο.
 - β) να συμμετέχει σε οποιαδήποτε επιχείρηση οποιουδήποτε εταιρικού τύπου με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό.
 - γ) να συμμετέχει σε ενώσεις προσώπων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.
 - δ) να ιδρύει υποκαταστήματα, γραφεία ή πρακτορεία οπουδήποτε στην Ελλάδα ή το εξωτερικό.

Τα διαθέσιμα της Εταιρείας τοποθετούνται αποκλειστικά:

- α.** σε κινητές αξίες εισηγμένες στην κύρια και παράλληλη αγορά χρηματιστηρίου αξιών κράτους-μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων,
- β.** σε κινητές αξίες που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε άλλη εποπτευόμενη αγορά κράτους-μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, εφ' όσον η αγορά αυτή λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό,
- γ.** σε κινητές αξίες εισηγμένες στην κύρια ή παράλληλη αγορά χρηματιστηρίου αξιών κράτους μη μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων ή σε κινητές αξίες που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε άλλη αγορά κράτους μη μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, εφ' όσον η αγορά αυτή λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό. Τα χρηματιστήρια αξιών και οι αγορές του παρόντος εδαφίου ορίζονται εκάστοτε με απόφαση του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας, μετά από γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς,
- δ.** σε τίτλους μεριδίων ελληνικών αμοιβαίων κεφαλαίων, σε τίτλους μεριδίων κοινοτικών αμοιβαίων κεφαλαίων, που πληρούν τις προϋποθέσεις της οδηγίας της ΕΟΚ 85/611 και σε τίτλους μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων τρίτου εκτός Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων κράτους, που πληρούν τις προϋποθέσεις της πιο πάνω Οδηγίας,
- ε.** σε νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες υπό τους εξής όρους:
 - i.** η έκδοσή τους περιλαμβάνει την υποχρέωση εισαγωγής τους εντός ενός έτους το αργότερο σε χρηματιστήρια και αγορές των περιπτώσεων α', β' και γ' της παρούσας παραγράφου.
 - ii.** Σε περίπτωση κατά την οποία οι νεοεκδιδόμενες αξίες αφορούν κάλυψη μετοχικού κεφαλαίου ανώνυμης εταιρείας με δημόσια εγγραφή, σύμφωνα με το άρθρο 8α του Ν. 2190/1920 «περί ανωνύμων εταιρειών», η Εταιρεία δύναται να συνάπτει με τον ανάδοχο της ως άνω εκδόσεως σύμβαση για τη συμμετοχή της στην δημόσια εγγραφή, υπό την επιφύλαξη της υποπεριπτώσεως i της περιπτώσεως ε της παρούσας παραγράφου.
- στ.** σε άλλες κινητές αξίες, μέχρι ποσού που, κατά την τοποθέτηση, δεν υπερβαίνει το ένα δέκατο (1/10) των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, ύστερα από ειδική άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς,
- ζ.** σε κινητά και ακίνητα πράγματα που εξυπηρετούν τις άμεσες λειτουργικές ανάγκες της Εταιρείας, μέχρι ποσού που δεν υπερβαίνει το ένα δέκατο (1/10) των ιδίων κεφαλαίων της,
- η.** σε μετρητά και τραπεζικές καταθέσεις.

Η αποτίμηση της αξίας των κινητών αξιών της προηγούμενης παραγράφου στο τέλος κάθε χρήσης γίνεται στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τιμής κτήσης του συνολικού χαρτοφυλακίου των κινητών αξιών και της τρέχουσας τιμής του, όπου τρέχουσα τιμή του θεωρείται: α) για τις εισηγμένες κινητές αξίες ο μέσος όρος της χρηματιστηριακής τιμής τους κατά τον τελευταίο μήνα της χρήσης, και β) για τις μη εισηγμένες κινητές αξίες η τιμή που προκύπτει σύμφωνα με τους κανόνες που ορίζονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Εφ' όσον στο τέλος μιας διαχειριστικής περιόδου προκύψει ζημία από την αποτίμηση των κινητών αξιών, για την κάλυψή της επιτρέπεται ο σχηματισμός πρόβλεψης μέχρι και του συνόλου της ζημίας.

Η αποτίμηση της αξίας των κινητών και ακινήτων πραγμάτων της περίπτωσης ζ της παραγράφου 3, οσάκις αυτή απαιτείται, καθορίζεται από τον οριζόμενο τρόπο με τον κανονισμό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, που εκδίδεται σύμφωνα με τα άρθρα 78 και 80 του Ν. 1969/1991, όπως τροποποιημένος ισχύει.

Η Εταιρεία καταθέτει τις κινητές αξίες προς φύλαξη σε τράπεζα ή άλλο πρόσωπο εξουσιοδοτημένο προς φύλαξη αξιόγραφων, σύμφωνα με τις διατάξεις της νομοθεσίας για τις εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου.

Καμία τροποποίηση του σκοπού της Εταιρείας δεν έχει πραγματοποιηθεί από την ίδρυσή της.

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στον κλάδο «Άλλες δραστηριότητες ενδιάμεσων χρηματοπιστωτικών οργανισμών μ.α.κ.» με κωδικό 652.9 σύμφωνα με την ανάλυση της Ε.Σ.Υ.Ε. (ΣΤΑΚΟΔ-2003).

4.3 Συμβάσεις με Τρίτους

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται συνοπτικά οι σημαντικότερες συμβάσεις της Εταιρείας.

| Ημερομηνία | Εταιρεία | Διάρκεια | Αντικείμενο | Αμοιβή |
|------------------------|--|--|---|---|
| 13.03.2002 | GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ. | 5 έτη (με δυνατότητα ανανέωσης για άλλα 5 έτη) | «Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» | (Βλ. Παρ. 4.3.1) |
| 13.03.2002 | GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ. | Η συμπληρωματική σύμβαση λύνεται αυτοδικαίως με την λύση, για οποιονδήποτε λόγο, της «Σύμβασης Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου». | Συμπληρωματική Σύμβαση υποστήριξης και παροχής λοιπών υπηρεσιών | Η Εταιρεία συμφωνήθηκε ότι δεν οφείλει την καταβολή οποιουδήποτε ποσού σχετικά με την Σύμβαση Υποστήριξης και Παροχής Λοιπών Υπηρεσιών. |
| 21.03.2002 | Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E. | Αορίστου Διάρκειας | Σύμβαση παρακαταθήκης | 0,09% για μετοχές, 0,05% για ομόλογα, ετησίως υπολογιζόμενη επί της αξίας του χαρτοφυλακίου |
| 18.03.2002, 28.02.2003 | STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY | Αορίστου Διάρκειας | Σύμβαση παρακαταθήκης | Αμοιβή 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 |
| 23.12.2002 | GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ | (Βλ. Παρ. 4.3.1) | Διευκρινιστική Πράξη της «Σύμβασης Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» | (Βλ. Παρ. 4.3.1) |
| 28.02.2003 | Μελέτιος Μπαμπέκος | Αορίστου Διάρκειας | Σύμβαση Παροχής Υπηρεσιών | Ευρώ 450 μηνιαίως πλέον ΦΠΑ 18% |

4.3.1 «Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου»

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

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

Η σύμβαση αυτή μπορεί να καταγγελθεί οποτεδήποτε από την Εταιρεία, 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 Εταιρεία υποχρεούται να καταβάλει 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 αναφέρει, τα εξής:

■ Η Εταιρεία θα καταβάλει στην «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.», 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 Εταιρείας (net asset value) στο τέλος κάθε τριμήνου, για δε τα λοιπά με το 1,5% επί της καθαρής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρείας (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 Εταιρείας κατά τα ανωτέρω.

■ Επίσης η Εταιρεία θα καταβάλει εφ' άπαξ στην «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 Εταιρείας (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 Εταιρείας 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 η «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 Εταιρείας από τους Ελεγκτές της Εταιρείας 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 Εταιρεία.

Οι ανωτέρω όροι ως προς την αμοιβή της «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» είναι σύμφωνοι με τους όρους της αγοράς.

Στην Έκθεση του Νομικού Ελεγκτή αναφέρεται συμπληρωματικά ότι, σχετικά με την ανωτέρω σύμβαση η Εταιρεία υπέγραψε με την «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.», την από 23.12.2002 Διευκρινιστική Πράξη της από 13.3.2002 «Σύμβασης Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» (εφεξής η «Διευκρινιστική Πράξη»).

Σύμφωνα με την ανωτέρω Διευκρινιστική Πράξη, επαναδιατυπώθηκε το περιεχόμενο του άρθρου 11.1 της από 13.3.2002 «Σύμβασης Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» έτσι ώστε να αποτυπώνει με μεγαλύτερη ακρίβεια την αρχική και μέχρι σήμερα ισχύουσα βούληση των συμβαλλομένων μερών. Η νέα διατύπωση του άρθρου 11.1 συμφωνήθηκε μεταξύ των μερών ότι θα έχει αναδρομική ισχύ από την ημέρα υπογραφής της «Σύμβασης Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου». Σύμφωνα με την Διευκρινιστική Πράξη, το κείμενο του ανωτέρω άρθρου 11.1 έχει ως εξής: «Η Εταιρεία θα καταβάλει στη Σύμβουλο μικτή προμήθεια που θα ισούται, για μεν τα πρώτα πενήντα εκατομμύρια (50.000.000) ευρώ με το 2% επί της καθαρής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρείας (net asset value) στο τέλος κάθε τριμήνου, για δε τα λοιπά με το 1,5% επί της καθαρής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρείας (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 Εταιρείας κατά τα ανωτέρω.»

Το άρθρο 5 της σύμβασης προβλέπει τα εξής:

■ Η «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» προτίθεται να παράσχει τις υπηρεσίες της επί τη βάση της κατωτέρω βασικής επενδυτικής πολιτικής:

- 1.«Στόχος της GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ. είναι η μακροπρόθεσμη πραγματοποίηση κεφαλαιακών υπεραξιών μέσω επενδύσεων στην αγορά της Ελλάδας και στις αναδυόμενες αγορές της Ευρώπης και της Μέσης Ανατολής, καθώς και εκμετάλλευσης των ευκαιριών που θα δημιουργηθούν από τη σταδιακή προσέγγιση των αγορών της Ανατολικής Ευρώπης και Μέσης Ανατολής με τις οικονομίες της Δυτικής Ευρώπης».
- 2.«Κατά περίπτωση και για να μπορεί να εκμεταλλεύεται όλες τις ευκαιρίες που παρουσιάζονται στα διεθνή χρηματιστήρια η GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ. θα επιδιώκει να επιμερίζει τους επενδυτικούς κινδύνους και να προτείνει τα κατάλληλα μέτρα για την εξασφάλιση της Εταιρείας έναντι αυτών».

4.3.2 Συμπληρωματική σύμβαση υποστήριξης και παροχής λοιπών υπηρεσιών

Η Εταιρεία έχει συνάψει την από 13.03.2002 «Συμπληρωματική σύμβαση υποστήριξης και παροχής λοιπών υπηρεσιών» με την «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 Εταιρείας σε ανθρώπινο δυναμικό και μηχανογραφικό και λοιπό υλικό.

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

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

Προκειμένου να παράσχει αυτές τις υπηρεσίες η «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» θα προβεί σε δανεισμό του προσωπικού της (μισθωτών ή εργαζομένων με σύμβαση ανεξαρτήτων υπηρεσιών) προς την Εταιρεία, με σκοπό την κατάλληλη και επαρκή επάνδρωση των ως άνω τμημάτων.

Επίσης, η «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» έχει αναλάβει την υποχρέωση να υποστηρίξει και οποιαδήποτε άλλη υπηρεσία/τμήμα τυχόν απαιτηθεί στο μέλλον να διαθέτει η Εταιρεία, σύμφωνα με την Σύμβαση Υποστήριξης και Παροχής Λοιπών Υπηρεσιών.

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 Εταιρεία 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 οποιονδήποτε λόγο, της «Σύμβασης Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου».

Σύμφωνα με παρατήρηση του Νομικού Ελεγκτή, η κατάρτιση της πιο πάνω «Σύμβασης Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» είναι νόμιμη, σύμφωνα με το άρθρο 4 § 5 του ν. 1969/1991 και τον Κώδικα Δεοντολογίας Θεσμικών Επενδυτών.

4.3.3 Σύμβαση Παροχής Υπηρεσιών

Η Εκδότρια έχει συνάψει την από 28.02.2003 σύμβαση με τον κ. Μελέτιο Μπαμπέκο, με την οποία συμφωνήθηκε ο κ. Μπαμπέκος να παρέχει στην Εταιρεία ανεξάρτητες υπηρεσίες λογιστικής και φορολογικής φύσης. Ειδικότερα, συμφωνήθηκε ότι ο κ. Μπαμπέκος θα παρέχει τις υπηρεσίες του ως υπεύθυνος λογιστηρίου, υπεύθυνος για φορολογικά θέματα και θέματα Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με αυτοπρόσωπη παρουσία στα γραφεία της Εταιρείας ή οπουδήποτε αλλού απαιτείται. Η μηνιαία αμοιβή του ορίστηκε στο ποσό των € 450 πλέον ΦΠΑ 18% ενώ θα καταβάλλεται επιπλέον αμοιβή € 450 για τις εργασίες κλεισίματος του ετήσιου ισολογισμού της Εταιρείας. Η σύμβαση είναι αορίστου χρόνου και ως ημερομηνία ισχύος της ορίστηκε η 01.01.2003.

4.3.4 Συμβάσεις παρακαταθήκης

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

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

Η Εκδότρια 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 Εταιρεία έναντι αμοιβής, η οποία θα ανέρχεται για μετοχές σε 0,09% και για ομόλογα σε 0,05% αντίστοιχα, ετησίως υπολογιζόμενη επί της αξίας του χαρτοφυλακίου που βρίσκεται σε φύλαξη στην τράπεζα κατά την τελευταία ημέρα του μήνα. Η αμοιβή της τράπεζας έχει συμφωνηθεί να είναι πληρωτέα μηνιαία.

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

Σύμβαση παρακαταθήκης με την DEUTSCHE BANK AG LONDON (DB) και STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY (SSBT)

Η Εκδότρια έχει καταρτίσει την από 18.03.2002 σύμβαση παρακαταθήκης με την τράπεζα DEUTSCHE BANK AG LONDON με την οποία συμφωνήθηκε η τράπεζα να παρέχει στην Εταιρεία υπηρεσίες παρακαταθήκης κινητών αξιών έναντι αμοιβής η οποία αποτελείται από το σύνολο: (α) μίας ποσόστωσης επί της αξίας των κινητών αξιών κατά το τέλος κάθε μήνα, και (β) ενός πάγιου κόστους συναλλαγής, το οποίο καθορίζεται στο Προσάρτημα 2 της παραπάνω σύμβασης. Η αμοιβή της τράπεζας έχει συμφωνηθεί να είναι πληρωτέα μηνιαία.

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

Αναφορικά με την ανωτέρω σύμβαση, τέθηκε υπόψη του Νομικού Ελεγκτή η από 23.05.2003 σύμβαση μεταξύ της Εταιρείας, της DEUTSCHE BANK AG LONDON και της STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY, με την οποία συμφωνήθηκε σχετικά με τη υφιστάμενη σύμβαση παρακαταθήκης μεταξύ της Εταιρείας και της DEUTSCHE BANK AG LONDON, να υπεισέλθει στη θέση της DEUTSCHE BANK AG LONDON η STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY. Κατά τα λοιπά δεν μεταβλήθηκαν οι όροι της υφιστάμενης σύμβασης παρακαταθήκης.

4.4 Επενδυτική πολιτική της Εταιρείας**Επενδυτική Πολιτική της Εταιρείας**

Τα κεφάλαια της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. (η Εταιρεία) τοποθετούνται σε κινητές αξίες με επενδυτικό γνώμονα την υψηλή απόδοση του χαρτοφυλακίου. Η επενδυτική πολιτική της Εταιρείας ασκείται μέσα στα πλαίσια του Ν.1969/91, άρθρο 4.

Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας μπορεί να περιλαμβάνει:

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

Η Επενδυτική Επιτροπή είναι υπεύθυνη για τη χάραξη της γενικότερης επενδυτικής πολιτικής της Εταιρείας, με την παροχή κατευθυντήριων γραμμών σε σχέση με την διάρθρωση των χαρτοφυλακίων.

Η επενδυτική στρατηγική της Εταιρείας θα 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.

Αναδυόμενες Αγορές και Επενδυτικές Ευκαιρίες

Η έκφραση «αναδυόμενες αγορές» πρωτοχρησιμοποιήθηκε στα τέλη της δεκαετίας του '80 για να συμπεριλάβει μια σειρά από μη ανεπτυγμένες χώρες που παρουσίαζαν προοπτικές ταχύρυθμης οικονομικής ανάπτυξης και σύγκλισης με τις ανεπτυγμένες αγορές. Αυτές περιλαμβάνουν την Κεντρική και Λατινική Αμερική, την Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη, τη Μέση Ανατολή και τις χώρες της Ασίας (με εξαίρεση την Ιαπωνία).

Οι αγορές αυτές τα τελευταία δεκαπέντε χρόνια έχουν δεχθεί τεράστια εισροή κεφαλαίων με συνέπεια να επιταχυνθεί η οικονομική και κοινωνική ανάπτυξη, να δημιουργηθούν υποδομές και να απελευθερωθούν η ιδιωτική πρωτοβουλία και η οικονομία γενικότερα.

Σήμερα οι οικονομίες αυτές, υπό την αιγίδα του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου και της Διεθνούς Τραπεζής αλλά και του Δυτικού κόσμου γενικότερα (ΗΠΑ και Ευρωπαϊκή Ένωση) έχουν κατορθώσει να ενισχύσουν το θεσμικό πλαίσιο της οικονομίας τους και να υιοθετήσουν σχεδόν όλες ορθολογικότερη μέθοδο διαχείρισης των δημόσιων οικονομικών. Η πλειονότητα των χωρών αυτών εφαρμόζει σήμερα πολιτική περικοπής των ελλειμμάτων και του δημόσιου χρέους, ιδιωτικοποιήσεις, απελευθέρωση του ανταγωνισμού της οικονομίας και των αγορών συναλλάγματος. Παράλληλα ενισχύουν συνεχώς το θεσμικό και νομικό τους πλαίσιο στα πρότυπα των δυτικών κρατών.

Σήμερα, μετά από μια σειρά επώδυνων κρίσεων (Μεξικό, ΝΑ. Ασία και Ρωσία) και ύστερα από μια ριζική αναδιάρθρωση των οικονομιών τους οι αναδυόμενες αγορές βρίσκονται μπροστά σε ένα νέο αναπτυξιακό κύκλο υποβοηθούμενες από την ταχύρυθμη ανάπτυξη της διεθνούς οικονομίας, τη συσσώρευση γνώσης στον τομέα του management και τη συνεχή μεταφορά τεχνογνωσίας και κεφαλαίων από τον ανεπτυγμένο κόσμο.

Γεωγραφική Έμφαση της Εταιρείας

Η Εταιρεία θα στοχεύσει να εκμεταλλευτεί ευκαιρίες στα διεθνή χρηματιστήρια και κυρίως ευκαιρίες που θα προκύψουν από την ανάπτυξη της Ανατολικής Ευρώπης και της Μέσης Ανατολής (ΑΕ-ΜΑ)

Η Εταιρεία θα δώσει ιδιαίτερη έμφαση στις εξής αγορές:

- Κεντρική Ευρώπη (Πολωνία, Τσεχία, Ουγγαρία)
- Μέση Ανατολή (Τουρκία και Αίγυπτο σε μετοχές που διαπραγματεύονται στα χρηματιστήρια του Λονδίνου και της Ν. Υόρκης, δηλ. ADRs)
- Ανατολική Ευρώπη (Ρωσία – επενδύοντας σε μετοχές που διαπραγματεύονται στα χρηματιστήρια του Λονδίνου και της Ν. Υόρκης, δηλ. ADRs)
- Ελλάδα (με έμφαση σε εταιρείες που επεκτείνονται στις αναδυόμενες και διεθνείς αγορές και εταιρείες με έντονους ρυθμούς ανάπτυξης)

Η Εταιρεία θα επενδύει κατά περίπτωση και σε μικρότερες αγορές της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης και της Μέσης Ανατολής εφόσον αυτές παρουσιάζουν πολιτική σταθερότητα και προοπτικές οικονομικής ανάπτυξης.

Κατά περίπτωση η Εταιρεία θα μπορεί να επενδύει σε οποιαδήποτε χρηματιστηριακή αγορά προκειμένου να επενδύσει σε εταιρείες που δραστηριοποιούνται σε σημαντικό βαθμό στην ΑΕ-ΜΑ (Ανατολική Ευρώπη–Μέση Ανατολή) και είναι εισηγμένες σε χρηματιστήρια εκτός της ΑΕ-ΜΑ.

Με σκοπό τον επιμερισμό, αλλά και την καλύτερη διαχείριση των επενδυτικών κινδύνων, η Εταιρεία θα μπορεί να επενδύει ένα ποσοστό των διαθεσίμων της σε οποιαδήποτε χρηματιστηριακή αγορά.

Η Επενδυτική Ευκαιρία στην Ανατολική Ευρώπη–Μέση Ανατολή (ΑΕ-ΜΑ)

Τα τελευταία δέκα χρόνια μια σειρά από ιστορικά γεγονότα έθεσαν σε κίνηση μια πορεία δραστικών αλλαγών στις χώρες της Ανατολικής Ευρώπης–Μέσης Ανατολής (ΑΕ-ΜΑ).

Σήμερα όλα τα κράτη της ΑΕ-ΜΑ έχουν αποδεχθεί την ελεύθερη οικονομία και προχωρούν σε ριζοσπαστικές μεταρρυθμίσεις για να εκσυγχρονιστούν. Στην πορεία αυτή σημαντική υποστήριξη δόθηκε από τη συντονισμένη προσπάθεια των δυτικών κρατών μέσω διεθνών οργανισμών (Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, Διεθνής Τράπεζα, Ευρωπαϊκή Τράπεζα Ανασυγκρότησης κ.ά.) να προσφέρουν χρηματοδότηση και θεσμική υποστήριξη σε πολλά κράτη.

Οι ιστορικές συγκυρίες είχαν διαφορετικό αντίκτυπο σε κάθε μια από τις αγορές αυτές και αυτό είχε ως συνέπεια την διαφοροποίηση των οικονομικών συνθηκών και των επενδυτικών ευκαιριών ανά περιοχή της ΑΕ-ΜΑ. Συγκεκριμένα:

- **Κεντρική Ευρώπη** - Σύγκλιση με την ΕΕ (Πολωνία, Τσεχία, Ουγγαρία, Σλοβενία). Οι χώρες αυτές βρίσκονται προ των πυλών της Ευρωπαϊκής Ένωσης και παρουσιάζουν πολιτική και οικονομική σταθερότητα και υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης. Οι χώρες αυτές μετά την πτώση του κομμουνισμού έκαναν γρήγορες και γενναίες μεταρρυθμίσεις με συνέπεια σήμερα να προσεγγίζουν τις οικονομίες της Δυτικής Ευρώπης με μεγάλη ταχύτητα.
- **Ανατολική Ευρώπη και Βαλκάνια** - Οικονομική ανάκαμψη και πολιτική σταθερότητα (Ρωσία και βαλκανικές χώρες). Μετά την κρίση της Ρωσίας το 1998, οι περισσότερες από αυτές τις χώρες έχουν κάνει έντονες προσπάθειες να σταθεροποιήσουν τις οικονομίες τους και να προχωρήσουν σε ιδιωτικοποιήσεις, στην πορεία των χωρών της Κεντρικής Ευρώπης.
- **Ρωσία** - Η Ρωσία έχει αναδείξει τελευταία μια θετική πορεία σε γεωπολιτικό, μακροοικονομικό και εταιρικό επίπεδο. Οι θεσμικές και διαρθρωτικές αλλαγές που προωθούνται φέρνουν τη Ρωσία κοντύτερα στη Δύση.
- **Τουρκία, Αίγυπτος και Μέση Ανατολή** - Υψηλοί ρυθμοί ανάπτυξης και εκσυγχρονισμός. Αν και οι χώρες αυτές δεν αποκόπηκαν ποτέ πλήρως από τις οικονομίες των δυτικών κρατών είχαν απομονωθεί για αρκετές δεκαετίες. Παράλληλα μεγάλα δυσεπίλυτα γεωπολιτικά προβλήματα αύξαναν το πολιτικό ρίσκο. Τα τελευταία δεκαπέντε χρόνια οι χώρες αυτές έχοντας δρομολογήσει την επίλυση αρκετών προβλημάτων έχουν αρχίσει να απελευθερώνουν τις οικονομίες τους. Κύριο χαρακτηριστικό των αγορών αυτών είναι η δημογραφική έκρηξη και η άνοδος του βιοτικού επιπέδου και της αγοραστικής δύναμης των καταναλωτών.
- **Ελλάδα** - Η ελληνική αγορά μετά τη σημαντική διόρθωση των τελευταίων ετών παρουσιάζει αξιόλογες ευκαιρίες καθώς η οικονομία αναμένεται να παρουσιάσει υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης και υπάρχουν εταιρείες με σημαντικά επιχειρηματικά σχέδια για ανάπτυξη στην εσωτερική αγορά αλλά και στην Δυτική Ευρώπη και την ΑΕ-ΜΑ (Ανατολική Ευρώπη-Μέση Ανατολή).

Επενδυτική Στρατηγική:

Η GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ., θα προσπαθήσει να πραγματοποιήσει υπεραξίες από μεσοπρόθεσμες επενδύσεις σε κινητές αξίες. Πρώτο μέλημα της Εταιρείας θα είναι πάντα να επενδύει τα διαθέσιμα της σε μετοχές με γερά θεμελιώδη μεγέθη, καλές προοπτικές ανάπτυξης, δυνατό management και ισχυρό cash flow.

Η Εταιρεία θα επενδύσει λαμβάνοντας υπόψη τόσο τις μακροοικονομικές και κλαδικές προοπτικές (top-down approach) όσο και τη σε βάθος ανάλυση των εταιρειών (bottom-up approach). Συγκεκριμένα η Εκδότρια θα βασιστεί σε προσεκτική ανάλυση των:

1. **Μακροοικονομικών εξελίξεων.** Η Εταιρεία θα στοχεύσει στην έγκαιρη επιλογή των αγορών που θα πραγματοποιήσουν καλύτερη μακροοικονομική πορεία. Η επιλογή αυτή θα βασιστεί στην ορθή οικονομική και νομισματική πολιτική, στην πολιτική σταθερότητα, στις 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 θα δώσει ιδιαίτερη προσοχή στην κατανόηση των πολιτικών εξελίξεων. Πολιτικές εξελίξεις και μεγαλύτερη πολιτική σταθερότητα στις αγορές αυτές συχνά σηματοδοτούν περιόδους ευημερίας. Αντίθετα οι πολιτικές αναταραχές επηρεάζουν άμεσα την οικονομία και το χρηματιστήριο.
3. **Κλαδικών Εξελίξεων.** Η Εταιρεία θα επιλέγει τους κλάδους που θα παρουσιάζουν προοπτικές γρήγορης ανάπτυξης, και επιτρέπουν στις εταιρείες μεγάλα περιθώρια κέρδους. Αυτή τη στιγμή οι κλάδοι που παρουσιάζουν τις καλύτερες ευκαιρίες είναι αυτοί που επωφελούνται από την γοργή οικονομική ανάπτυξη, από τη απελευθέρωση της οικονομίας, καθώς και από την άνοδο του βιοτικού επιπέδου και του διαθέσιμου εισοδήματος. Συγκεκριμένα, αυτή τη στιγμή στην Ανατολική Ευρώπη-Μέση Ανατολή (ΑΕ-ΜΑ) ευκαιρίες παρουσιάζουν:
 - ο κλάδος των πετρελαίων
 - ο κλάδος των τηλεπικοινωνιών και της υψηλής τεχνολογίας (μετά από δεκαετίες υποεπένδυσης στις περιοχές της ΑΕ-ΜΑ)
 - ο κλάδος των καταναλωτικών αγαθών και του λιανεμπορίου
 - ο κλάδος της υγείας

- ο κλάδος των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών
- ο κλάδος των μέσων μαζικής επικοινωνίας
- ο κλάδος που σχετίζεται με την ψυχαγωγία και τον ελεύθερο χρόνο (leisure)
- 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 η έντονη και μεθοδική ανάλυση και κατανόηση των παραπάνω εξελίξεων θα δώσει ευκαιρίες.

- επενδύοντας σε εταιρείες υψηλής ποιότητας και μεγάλης κεφαλαιοποίησης (blue chips) που συνήθως επωφελούνται πρώτες από την αναβάθμιση των αγορών. Οι εταιρείες αυτές παρουσιάζουν διαφάνεια στις συναλλαγές και μεγάλη ρευστότητα.
- επικεντρώνοντας επίσης την επενδυτική πολιτική της στην εξεύρεση μικρών και ταχέως αναπτυσσόμενων εταιρειών. Η Εταιρεία θα προσπαθήσει να εντοπίσει τέτοιες επενδυτικές ευκαιρίες πριν αυτές γίνουν αντιληπτές σε άλλους διεθνείς επενδυτές. Για το λόγο αυτό η Εταιρεία θα μεριμνήσει να έχει στενές επαφές με χρηματιστηριακές εταιρείες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα σε κάθε χώρα ώστε να εξασφαλίσει επαρκή και ποιοτική ροή πληροφοριών σε κάθε αγορά.

Επιμερισμός Επενδυτικού κινδύνου

Η Εκδότρια Εταιρεία θα καταβάλει κάθε προσπάθεια ώστε να επιμερίσει τον επενδυτικό κίνδυνο και να εξασφαλίσει τις μεγαλύτερες δυνατές αποδόσεις με τον μικρότερο δυνατό κίνδυνο. Η δυνατότητα της Εταιρείας 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 όπου επενδύει.

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

- περισσότερο από 10% του χαρτοφυλακίου της σε μία εταιρεία, και
- περισσότερο από 50% του χαρτοφυλακίου της σε μια μόνο χώρα (Το ανωτέρω ποσοστό ισχύει για όλες τις χώρες που θα επενδύσει η Εταιρεία με εξαίρεση την Ελλάδα. Οι επενδύσεις στη Ελλάδα θα υπάγονται στις διατάξεις του Ν. 1969/91).

Η Εκδότρια Εταιρεία θα επενδύει τόσο σε μετοχές όσο και σε προϊόντα σταθερού εισοδήματος όταν κρίνει ότι αυτό δίνει καλές αποδόσεις ή προστατεύει την Εταιρεία από πιθανές απώλειες.

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

Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου μετοχών της Εκδότριας Εταιρείας την 31.12.2002 ανά κλάδο δραστηριότητας είχε ως εξής:

GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.
ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΑΝΑ ΚΛΑΔΟ ΤΗΝ 31.12.2002

| ΚΛΑΔΟΣ | ΜΕΤΟΧΕΣ | % (1) | % (2) |
|-----------------------------------|----------------------|---------------|---------------|
| A. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ | | 5,08% | 4,84% |
| ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ | ΟΤΕ | 2,02% | 1,96% |
| ΤΡΑΠΕΖΕΣ | ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΙΣΤΕΩΣ | 0,98% | 0,92% |
| ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ | ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ | 0,04% | 0,04% |
| ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΑΛΛΑΓΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ | ΚΑΜΠΑΣ (Κ) | 0,28% | 0,23% |
| ΠΟΤΟΠΟΙΑ | ΤΡΙΑ ΕΨΙΛΟΝ (Κ) | 1,26% | 1,20% |
| ΜΗ ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ ΚΑΙ ΤΣΙΜΕΝΤΑ | TITAN | 0,50% | 0,49% |
| B. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ | | 36,00% | 36,87% |
| ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ | | 3,11% | 3,00% |
| | MBT COM ADR-N | 1,92% | 1,89% |
| | VIMPELCOM ADR-N | 0,85% | 0,81% |
| | TURKCELL | 0,34% | 0,30% |
| ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ | | 3,88% | 3,79% |
| | OTP | 2,76% | 2,74% |
| | KOMERCNI BANKA | 0,52% | 0,53% |
| | AKBANK TAS | 0,38% | 0,34% |
| | FINANSBANK | 0,22% | 0,18% |
| ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΕΣ | | 1,47% | 1,49% |
| | URALMASH ADR-N | 1,47% | 1,49% |
| ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ | | 1,22% | 1,04% |
| | DOGAN YAYIN | 0,24% | 0,22% |
| | SABANCI HOLD | 0,98% | 0,82% |
| ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ | | 26,31% | 27,55% |
| ΕΞΟΡΥΞΗ & ΔΙΑΝΟΜΗ ΦΥΣΙΚΟΥ ΑΕΡΙΟΥ | GAZPROM ADR-L | 0,89% | 0,90% |
| ΕΞΟΡΥΞΗ & ΔΙΥΛΙΣΗ ΥΔΡΟΓΟΝΑΝΘΡΑΚΩΝ | LUKOIL ADR-L | 1,60% | 1,55% |
| | SIBNEFT ADR-L | 8,43% | 9,05% |
| | SURGUT ADR | 1,10% | 1,13% |
| | YUKOS ADR-L | 14,29% | 14,92% |
| ΣΥΝΟΛΟ A+B | | 41,08% | 41,70% |

Σημειώσεις:

⁽¹⁾ Ποσοστό επί του ενεργητικού (πλην διαθεσίμων) με αποτίμηση του χαρτοφυλακίου με βάση τη μέση τιμή του μηνός Δεκεμβρίου 2002.

⁽²⁾ Ποσοστό επί του ενεργητικού (πλην διαθεσίμων) με αποτίμηση του χαρτοφυλακίου με βάση τις τιμές κλεισίματος της 31.12.2002.

Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου μετοχών της Εκδότριας Εταιρείας την 31.12.2002 ανά χώρα είχε ως εξής:

GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.
ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΑΝΑ ΧΩΡΑ ΤΗΝ 31.12.2002

| ΧΩΡΑ | ΜΕΤΟΧΕΣ | % (1) | % (2) |
|---|----------------------|---------------|---------------|
| A. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ | | 5,08% | 4,84% |
| | OTE | 2,02% | 1,96% |
| | ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΙΣΤΕΩΣ | 0,98% | 0,92% |
| | ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ | 0,04% | 0,04% |
| | ΚΑΜΠΑΣ (Κ) | 0,28% | 0,23% |
| | ΤΡΙΑ ΕΨΙΛΟΝ (Κ) | 1,26% | 1,20% |
| | TITAN | 0,50% | 0,49% |
| B. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ | | 36,00% | 36,87% |
| Μετοχές εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Βουδαπέστης | | 2,76% | 2,74% |
| | OTP | 2,76% | 2,74% |
| Μετοχές εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης | | 4,24% | 4,19% |
| | URALMASH ADR-N | 1,47% | 1,49% |
| | MBT COM ADR-N | 1,92% | 1,89% |
| | VIMPELCOM ADR-N | 0,85% | 0,81% |
| Μετοχές εισηγμένες στο χρηματιστήριο του Λονδίνου | | 26,31% | 27,55% |
| | GAZPROM ADR-L | 0,89% | 0,90% |
| | LUKOIL ADR-L | 1,60% | 1,55% |
| | SIBNEFT ADR-L | 8,43% | 9,05% |
| | SURGUT ADR | 1,10% | 1,13% |
| | YUKOS ADR-L | 14,29% | 14,92% |
| Μετοχές εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Πράγας | | 0,52% | 0,53% |
| | KOMERCNI BANKA | 0,52% | 0,53% |
| Μετοχές εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης | | 2,16% | 1,86% |
| | DOGAN YAYIN | 0,24% | 0,22% |
| | TURKCELL | 0,34% | 0,30% |
| | AKBANK TAS | 0,38% | 0,34% |
| | FINANSBANK | 0,22% | 0,18% |
| | SABanci HOLD | 0,98% | 0,82% |
| ΣΥΝΟΛΟ A+B | | 41,08% | 41,70% |

Σημειώσεις:

⁽¹⁾ Ποσοστό επί του ενεργητικού (πλην διαθεσίμων) με αποτίμηση του χαρτοφυλακίου με βάση τη μέση τιμή του μηνός Δεκεμβρίου 2002.

⁽²⁾ Ποσοστό επί του ενεργητικού (πλην διαθεσίμων) με αποτίμηση του χαρτοφυλακίου με βάση τις τιμές κλεισίματος της 31.12.2002.

Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου μετοχών της Εκδότριας Εταιρείας την 31.12.2003 ανά κλάδο δραστηριότητας είχε ως εξής:

GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.
ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΑ ΚΛΑΔΟ ΤΗΝ 31.12.2003

| ΚΛΑΔΟΣ | ΜΕΤΟΧΕΣ | % (1) | % (2) |
|---|----------------------|---------------|---------------|
| A. ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ | | | |
| <i>Μετοχές Εισηγμένες</i> | | | |
| ΤΡΑΠΕΖΕΣ | | 5,33% | 5,65% |
| | ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ | 5,11% | 5,42% |
| | ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ | 0,22% | 0,23% |
| ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ | | 0,75% | 0,76% |
| | ΑΧΟΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ | 0,62% | 0,62% |
| | ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ | 0,13% | 0,13% |
| ΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑ | | 3,41% | 3,41% |
| | ΔΕΗ | 3,41% | 3,41% |
| ΜΗ ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ - ΤΣΙΜΕΝΤΑ | | 1,27% | 1,27% |
| | TITAN | 1,27% | 1,27% |
| ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ | | 1,44% | 1,47% |
| | ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ | 1,44% | 1,47% |
| ΠΟΤΟΠΟΙΑ | | 0,40% | 0,39% |
| | ΤΡΙΑ ΕΨΙΛΟΝ | 0,40% | 0,39% |
| ΕΝΟΙΚΙΑΣΕΙΣ ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ | | 0,17% | 0,17% |
| | AUTOHELLAS | 0,17% | 0,17% |
| ΛΙΑΝΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ | | 2,74% | 2,74% |
| | JUMBO | 1,62% | 1,62% |
| | NOTOS COM | 1,11% | 1,12% |
| ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΚΟΣΜΗΜΑΤΩΝ | | 3,11% | 3,15% |
| | FOLLI-FOLLIE | 3,11% | 3,15% |
| ΤΥΧΕΡΑ ΠΑΙΧΝΙΔΙΑ | | 2,39% | 2,49% |
| | ΟΠΑΠ | 0,68% | 0,67% |
| | HYATT REGENCY | 1,71% | 1,82% |
| <i>Μετοχές Μη Εισηγμένες</i> | | | |
| ΧΟΝΔΡΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ | | 0,01% | 0,01% |
| | REVOIL ΑΕΕΠ | 0,01% | 0,01% |
| ΣΥΝΟΛΟ Α | | 21,00% | 21,51% |
| B. ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ | | | |
| ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ | | 8,65% | 9,17% |
| | VOLGATELECO | 0,46% | 0,50% |
| | URALSVMZINFORM | 0,54% | 0,57% |
| | VIMPELCOM ADR-N | 3,94% | 4,24% |
| | MBT ADR | 3,71% | 3,86% |
| ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ | | 13,55% | 11,79% |
| | KOMERCNI BANKA | 0,43% | 0,44% |
| | IS BANKASI | 5,31% | 3,53% |
| | AKBANK TAS | 2,94% | 2,93% |
| | SBERBANK | 3,21% | 3,15% |
| | OTP | 0,95% | 0,96% |
| | TURK EKONOMI | 0,71% | 0,78% |
| ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΕΣ | | 2,38% | 2,31% |
| | RICHTER-GEDEON | 2,38% | 2,31% |
| ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΕΣ | | 4,82% | 5,09% |
| | JSC NORILSK ADR | 3,52% | 3,78% |
| | KGHM POLSKA | 1,29% | 1,31% |

| ΚΛΑΔΟΣ | ΜΕΤΟΧΕΣ | % | % |
|-------------------------------------|---------------------|---------------|---------------|
| ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ | | 10,70% | 11,31% |
| ΕΞΟΡΥΞΗ & ΔΙΑΝΟΜΗ ΦΥΣΙΚΟΥ ΑΕΡΙΟΥ | GAZPROM ADR | 2,57% | 2,61% |
| | TRANSNEFT | 0,32% | 0,33% |
| ΕΞΟΡΥΞΗ & ΔΙΥΛΙΣΗ ΥΔΡΟΓΟΝΑΝΘΡΑΚΩΝ | LUKOIL ADR | 2,72% | 2,77% |
| | SIBNEFT ADR | 3,82% | 4,33% |
| | SURGUT ADR | 0,82% | 0,82% |
| | YUKOS ADR | 0,40% | 0,39% |
| | BASHNEFT | 0,06% | 0,06% |
| ΤΡΟΦΙΜΩΝ | | 0,18% | 0,18% |
| | FACTORY RED OCTOBER | 0,18% | 0,18% |
| ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΕΣ | | 0,48% | 0,51% |
| | AEROFLOT | 0,48% | 0,51% |
| ΑΓΟΡΑ ΑΚΙΝΗΤΩΝ | | 0,26% | 0,27% |
| | ECHO INVESTMENT | 0,26% | 0,27% |
| ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ | | 0,91% | 0,98% |
| | EFES SINAI | 0,22% | 0,25% |
| | TURK SISE | 0,24% | 0,27% |
| | SABanci HOLDING | 0,45% | 0,46% |
| ΔΙΑΡΚΩΝ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ | | 0,37% | 0,41% |
| | BEKO ELEKTRONIK | 0,37% | 0,41% |
| ΕΚΔΟΣΕΙΣ & ΕΚΤΥΠΩΣΕΙΣ | | 1,52% | 1,66% |
| | HURRIYET | 1,52% | 1,66% |
| ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ | | 0,42% | 0,40% |
| | TRAKYA CAM | 0,42% | 0,40% |
| ΣΥΝΟΛΟ Β | | 44,25% | 44,09% |
| ΣΥΝΟΛΟ Α+Β | | 65,25% | 65,60% |

Σημειώσεις:

⁽¹⁾ Ποσοστό επί του ενεργητικού με αποτίμηση του χαρτοφυλακίου με βάση τη μέση τιμή του μηνός Δεκεμβρίου 2003.

⁽²⁾ Ποσοστό επί του ενεργητικού με αποτίμηση του χαρτοφυλακίου με βάση τις τιμές κλεισίματος της 31.12.2003.

Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου μετοχών της Εκδότριας Εταιρείας την 31.12.2003 ανά χώρα είχε ως εξής:

GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.
ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΑ ΧΩΡΑ ΤΗΝ 31.12.2003

| ΧΩΡΑ | ΜΕΤΟΧΕΣ | % (1) | % (2) |
|--|----------------------|---------------|---------------|
| A. ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ | | | |
| <i>Μετοχές Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών</i> | | 21,00% | 21,50% |
| | ΑΧΟΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ | 0,62% | 0,62% |
| | ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ | 1,44% | 1,47% |
| | ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ | 0,13% | 0,13% |
| | FOLLI-FOLLIE | 3,11% | 3,15% |
| | AUTOHELLAS | 0,17% | 0,17% |
| | ΤΡΙΑ ΕΨΙΛΟΝ | 0,40% | 0,39% |
| | TITAN | 1,27% | 1,27% |
| | ΔΕΗ | 3,41% | 3,41% |
| | JUMBO | 1,62% | 1,62% |
| | NOTOS COM | 1,11% | 1,12% |
| | HYATT REGENCY | 1,71% | 1,82% |
| | ΟΠΑΠ | 0,68% | 0,67% |
| | ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ | 5,11% | 5,42% |
| | ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ | 0,22% | 0,23% |
| <i>Μετοχές Μη Εισηγμένες</i> | | 0,01% | 0,01% |
| | REVOIL ΑΕΕΠ | 0,01% | 0,01% |
| ΣΥΝΟΛΟ Α | | 21,00% | 21,51% |
| B. ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ | | | |
| (i) ΡΩΣΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΜΟΣΧΑΣ | | 5,24% | 5,31% |
| | FACTORY RED OCTOBER | 0,18% | 0,18% |
| | AEROFLOT | 0,48% | 0,51% |
| | BASHNEFT | 0,06% | 0,06% |
| | URALSVYAZINFORM | 0,54% | 0,57% |
| | VOLGATELECOM | 0,46% | 0,50% |
| | TRANSNEFT | 0,32% | 0,33% |
| | SBERBANK | 3,21% | 3,15% |
| (ii) ΟΥΓΓΑΡΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΒΟΥΔΑΠΕΣΤΗΣ | | 3,34% | 3,27% |
| | RICHTER GEDEON | 2,38% | 2,31% |
| | OTP | 0,95% | 0,96% |
| (iii) ΗΠΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΝΕΑΣ ΥΟΡΚΗΣ | | 7,65% | 8,10% |
| | MBT ADR | 3,71% | 3,86% |
| | VIMPELCOM ADR | 3,94% | 4,24% |
| (iv) ΑΓΓΛΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΛΟΝΔΙΝΟΥ | | 13,85% | 14,70% |
| | JSC NORILSK ADR | 3,52% | 3,78% |
| | GAZPROM ADR | 2,57% | 2,61% |
| | LUKOIL ADR | 2,72% | 2,77% |
| | SIBNEFT ADR | 3,82% | 4,33% |
| | SURGUT ADR | 0,82% | 0,82% |
| | YUKOS ADR | 0,40% | 0,39% |
| (v) ΤΣΕΧΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΡΑΓΑΣ | | 0,43% | 0,44% |
| | KOMERCNI BANKA | 0,43% | 0,44% |
| (vi) ΠΟΛΩΝΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΒΑΡΣΟΒΙΑΣ | | 1,56% | 1,58% |
| | ECHO INVESTMENT | 0,26% | 0,27% |
| | KGHM POLSKA | 1,29% | 1,31% |

| ΧΩΡΑ | ΜΕΤΟΧΕΣ | % | % |
|--|-----------------|---------------|---------------|
| (vii) ΤΟΥΡΚΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΗΣ | | | |
| | | 12,19% | 10,69% |
| | EFES SINAI | 0,22% | 0,25% |
| | TURK SISE | 0,24% | 0,27% |
| | BEKO ELEKTRONIK | 0,37% | 0,41% |
| | TRAKYA CAM | 0,42% | 0,40% |
| | HURRIYET | 1,52% | 1,66% |
| | AKBANK TAS | 2,94% | 2,93% |
| | IS BANKASI | 5,31% | 3,53% |
| | TURK EKONOMI | 0,71% | 0,78% |
| | SABanci HOLDING | 0,45% | 0,46% |
| ΣΥΝΟΛΟ Β | | 44,25% | 44,09% |
| ΣΥΝΟΛΟ Α+Β | | 65,25% | 65,60% |

Σημειώσεις:

⁽¹⁾ Ποσοστό επί του ενεργητικού με αποτίμηση του χαρτοφυλακίου με βάση τη μέση τιμή του μηνός Δεκεμβρίου 2003.

⁽²⁾ Ποσοστό επί του ενεργητικού με αποτίμηση του χαρτοφυλακίου με βάση τις τιμές κλεισίματος της 31.12.2003.

4.5 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία – Εγγυήσεις και Εμπράγματες Ασφάλειες

4.5.1 Έδρα - Εγκαταστάσεις και Ακίνητη Περιουσία της Εταιρείας

Η Εταιρεία δεν διαθέτει ακίνητα περιουσιακά στοιχεία. Έδρα της Εταιρείας είναι ο Δήμος Αμαρουσίου.

Με το από 21.02.2002 ιδιωτικό συμφωνητικό υπομίσθωσης η Εταιρεία είχε υπομισθώσει από την εταιρεία «ΓΚΛΟ-ΜΠΑΛ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» τμήμα συνολικού εμβαδού 50 τ.μ. αυτοτελούς οριζόντιας ιδιοκτησίας του 2ου ορόφου ακινήτου που βρίσκεται στη Λεωφ. Κηφισίας και Παρνασσού αρ. 2, Μαρούσι, προκειμένου να το χρησιμοποιεί ως έδρα της για την εξυπηρέτηση των αναγκών της επιχειρηματικής της δραστηριότητας. Το συμφωνητικό προέβλεπε διάρκεια μίσθωσης από 21.02.2002 έως 30.06.2007 και μηναίο μίσθωμα ύψους € 1.482.

Η Εταιρεία με την από 21.10.2002 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου αποφάσισε την μεταφορά των γραφείων της από την διεύθυνση όπου στεγαζόταν (Λεωφόρος Κηφισίας & Παρνασσού αριθ. 2, Μαρούσι) σε νέα διεύθυνση στον ίδιο δήμο σε χώρο ο οποίος βρίσκεται σε κτίριο επί της Λεωφόρου Κηφισίας & Μαραθωνοδρόμου 83, Μαρούσι και προέβη σε λύση του από 21.02.2002 ιδιωτικού συμφωνητικού.

Τα νέα γραφεία της Εταιρείας στεγάζονται σε χώρο επιφάνειας 16,5τ.μ. τον οποίο η Εταιρεία σύμφωνα με το πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου της 21.10.2002 έλαβε απόφαση να υπομισθώσει με το σχετικό συμφωνητικό το οποίο φέρει ημερομηνία 22.10.2002 από την εταιρεία «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.».

Την 22.10.2002 η Εταιρεία υπέγραψε με την «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» συμφωνητικό υπομίσθωσης για χώρο 16,5τ.μ. στον β' όροφο ακινήτου το οποίο βρίσκεται επί της Λεωφόρου Κηφισίας & Μαραθωνοδρόμου 83. Η διάρκεια της υπομίσθωσης ορίστηκε πενταετής από την 22.10.2002 μέχρι την 22.10.2007. Συμφωνήθηκε μηνιαίο μίσθωμα ύψους € 354 πλέον τέλους χαρτοσήμου 1,8%. Το μίσθωμα αναπροσαρμόζεται ανά δώδεκα μήνες με ποσοστό αναπροσαρμογής ίσο με τον πληθωρισμό προσαυξημένο κατά δύο εκατοστιαίες μονάδες.

Η Εταιρεία δεν διατηρεί υποκαταστήματα.

4.6 Εξέλιξη μετοχικού κεφαλαίου

Το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της Εκδότριας Εταιρείας καλύφθηκε από 39 μετόχους. Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο ορίστηκε σε € 36.768.240, διαιρούμενο σε 12.256.080 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 3,00 η κάθε μία, το οποίο και καλύφθηκε ολοσχερώς από τους ιδρυτές με καταβολή μετρητών, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 32 του καταστατικού και στις 02.04.2002 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών το από 14.03.2002 πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας με το οποίο πιστοποιήθηκε η καταβολή ολόκληρου του κεφαλαίου της Εταιρείας (Φ.Ε.Κ. ΤΑΕ-ΕΠΕ 2429/03.04.2002).

Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου της Εκδότριας Εταιρείας έχει ως ακολούθως:

1. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ορίστηκε αρχικά σε € 36.768.240 διαιρούμενο σε 12.256.080 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 3,00 η κάθε μία (Φ.Ε.Κ. ΤΑΕ-ΕΠΕ 2429/03.04.2002).

2. Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 28.06.2002 αποφάσισε τα εξής:

- Εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών με ταυτόχρονη Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με Δημόσια Εγγραφή κατά € 12.256.080,00 με την έκδοση 4.085.360 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 3,00 ανά μετοχή, οι οποίες θα διατεθούν στο ευρύ επενδυτικό κοινό μέσω Δημόσιας Εγγραφής.

3. Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 28.11.2002 αποφάσισε τα εξής:

- Επανάγκριση της απόφασης της από 28.06.2002 Γενικής Συνελεύσεως περί εισαγωγής του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών με ταυτόχρονη Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με Δημόσια Εγγραφή κατά € 12.256.080,00 με την έκδοση 4.085.360 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 3,00 ανά μετοχή, οι οποίες θα διατεθούν στο ευρύ επενδυτικό κοινό μέσω Δημόσιας Εγγραφής.

Η διαφορά από την έκδοση των νέων μετοχών υπέρ το άρτιο, θα αχθεί στο λογαριασμό αποθεματικά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.

- Κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων επί της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, προκειμένου να επιτευχθεί η απαιτούμενη διασπορά των μετοχών της Εταιρείας.
- Εξουσιοδότηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας να καθορίσει σε συνεργασία με τον Κύριο Ανάδοχο την τιμή διάθεσης των νέων μετοχών.
- Οι νέες μετοχές που θα προέλθουν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας θα δικαιούνται μέρος από τα κέρδη της πρώτης χρήσεως της Εταιρείας.
- Τροποποίηση, σύμφωνα με τις παραπάνω αποφάσεις, του άρθρου 5 του καταστατικού.

4. Η Τακτική Γενική Συνέλευση της 17.04.2003 αποφάσισε, μεταξύ άλλων, τα εξής:

- Επανάληψη της απόφασης της από 28.11.2002 Γενικής Συνελεύσεως περί εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών με ταυτόχρονη Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με Δημόσια Εγγραφή κατά € 12.256.080,00 με την έκδοση 4.085.360 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 3,00 ανά μετοχή, οι οποίες θα διατεθούν στο ευρύ επενδυτικό κοινό μέσω Δημόσιας Εγγραφής.

Η διαφορά από την έκδοση των νέων μετοχών υπέρ το άρτιο, θα αχθεί στο λογαριασμό αποθεματικά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.

Σε περίπτωση μερικής κάλυψης του μετοχικού κεφαλαίου κατά την προτεινόμενη αύξηση, η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας θα γίνει μέχρι του ποσού της κάλυψης, σύμφωνα με το άρθρο 13α του Ν. 2190/20.

- Κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων επί της αύξησης του κεφαλαίου, προκειμένου να επιτευχθεί η απαιτούμενη διασπορά των μετοχών της Εταιρείας.
- Οι νέοι μέτοχοι θα δικαιούνται μέρος από τα κέρδη της δεύτερης χρήσεως της Εταιρείας και έπειτα.

■ Εξουσιοδότηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας να διαπραγματευθεί με τον Κύριο Ανάδοχο την τιμή διάθεσης των νέων μετοχών.

■ Τροποποίηση, σύμφωνα με τις παραπάνω αποφάσεις, του άρθρου 5 του καταστατικού.

5. Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 17.09.2003 αποφάσισε, τα εξής:

■ Επανάληψη της απόφασης της από 17.04.2003 Γενικής Συνελεύσεως περί εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών με ταυτόχρονη Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με Δημόσια Εγγραφή κατά € 12.256.080,00 με την έκδοση 4.085.360 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 3,00 ανά μετοχή, οι οποίες θα διατεθούν στο ευρύ επενδυτικό κοινό μέσω Δημόσιας Εγγραφής.

Η διαφορά από την έκδοση των νέων μετοχών υπέρ το άρτιο, θα αχθεί στο λογαριασμό αποθεματικά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.

Σε περίπτωση μερικής κάλυψης του μετοχικού κεφαλαίου κατά την προτεινόμενη αύξηση, η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας θα γίνει μέχρι του ποσού της κάλυψης, σύμφωνα με το άρθρο 13α του Ν. 2190/20.

■ Κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων επί της αύξησης του κεφαλαίου, προκειμένου να επιτευχθεί η απαιτούμενη διασπορά των μετοχών της Εταιρείας.

■ Οι νέοι μέτοχοι θα δικαιούνται μέρος από τα κέρδη της δεύτερης χρήσεως της Εταιρείας και έπειτα.

■ Εξουσιοδότηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας να διαπραγματευθεί με τον Κύριο Ανάδοχο την τιμή διάθεσης των νέων μετοχών.

■ Τροποποίηση, σύμφωνα με τις παραπάνω αποφάσεις, του άρθρου 5 του καταστατικού.

6. Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 20.02.2004 αποφάσισε, τα εξής:

■ Επανάληψη της απόφασης της από 17.09.2003 Γενικής Συνελεύσεως περί εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

■ Ανάκληση της απόφασης της από 17.09.2003 Γενικής Συνελεύσεως περί αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και λήψη νέας απόφασης περί αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας κατά € 12.256.080,00 με την έκδοση 4.085.360 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 3,00 ανά μετοχή, οι οποίες θα διατεθούν στο ευρύ επενδυτικό κοινό μέσω Δημόσιας Εγγραφής.

Η διαφορά από την έκδοση των νέων μετοχών υπέρ το άρτιο, θα αχθεί στο λογαριασμό αποθεματικά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.

Σε περίπτωση μερικής κάλυψης του μετοχικού κεφαλαίου κατά την προτεινόμενη αύξηση, η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας θα γίνει μέχρι του ποσού της κάλυψης, σύμφωνα με το άρθρο 13α του Ν. 2190/20.

■ Κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων επί της αύξησης του κεφαλαίου, προκειμένου να επιτευχθεί η απαιτούμενη διασπορά των μετοχών της Εταιρείας.

■ Δικαίωμα απόληψης μερίσματος των μετοχών που θα προέλθουν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου από τα κέρδη της τρέχουσας χρήσεως και έπειτα.

■ Εξουσιοδότηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας να διαπραγματευθεί με τον Κύριο Ανάδοχο την τιμή διάθεσης των νέων μετοχών.

■ Τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού της Εταιρείας, όπως αυτό διαμορφώνεται μετά τις αποφάσεις της παρούσας Γενικής Συνέλευσης.

7. Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 12.07.2004 αποφάσισε, τα εξής:

■ Επανάληψη της απόφασης της από 20.02.2004 Έκτακτης Γενικής Συνελεύσεως περί εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

- Ανάκληση της αποφάσεως της από 20.02.2004 Γενικής Συνελεύσεως περί αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.
- Λήψη νέας αποφάσεως περί αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας κατά € 12.256.080,00 με την έκδοση 4.085.360 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 3,00 ανά μετοχή, οι οποίες θα διατεθούν στο ευρύ επενδυτικό κοινό μέσω Δημόσιας Εγγραφής.
Η διαφορά από την έκδοση των νέων μετοχών υπέρ το άρτιο, θα αχθεί στο λογαριασμό αποθεματικά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.
- Κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων επί της αύξησης του κεφαλαίου, προκειμένου να επιτευχθεί η απαιτούμενη διασπορά των μετοχών της Εταιρείας.
- Δικαίωμα απόληψης μερίσματος των μετοχών που θα προέλθουν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου από τα κέρδη της τρέχουσας χρήσεως και έπειτα.
- Εξουσιοδότηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας να διαπραγματευθεί με τον Κύριο Ανάδοχο την τιμή διάθεσης των νέων μετοχών.
- Τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού της Εταιρείας, όπως αυτό διαμορφώνεται μετά τις αποφάσεις της παρούσας Γενικής Συνέλευσης.

Επισημαίνεται, ότι η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας (καθώς και η έγκριση εισαγωγής των μετοχών) τελεί υπό την αίρεση της έγκρισης της τροποποίησης του Καταστατικού από το Υπουργείο Ανάπτυξης.

Ο σχηματισμός του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας παρατίθεται στον επόμενο πίνακα:

| Ημερομηνία Γ.Σ. | Αριθμός ΦΕΚ ή ΤΑΠΕΤ | Ποσό Αύξησης | Καταβολή Μετρητών | Μετοχικό Κεφάλαιο Μετά την Αύξηση | Σύνολο Μετοχών | Ονομαστική Αξία |
|---------------------------------------|------------------------|-------------------|----------------------------|--|-------------------|--------------------|
| | | Μετρητά (σε €) | Κεφαλαιοποιήσεις (σε €) | (σε €) | | (σε €) |
| Ίδρυση | | | | | | |
| (Πρακτικό πιστοποίησης | | | | | | |
| Αρχικού Μετοχικού Κεφαλαίου | | | | | | |
| από το Δ.Σ. την 14.03.2002) | | | | | | |
| | | 36.768.240,00 | | 36.768.240,00 | 12.256.080 | 3,00 |
| Σύνολο προ Παρούσας Αύξησης | | | | 36.768.240,00 | 12.256.080 | 3,00 |
| Παρούσα Αύξηση | | | | | | |
| Διπλότυπο Είσπραξης | | | | | | |
| Ε.Γ.Σ. 28.06.2002 | 20933/12.07.2002 | | | | | |
| Ε.Γ.Σ. 28.11.2002 | " | | | | | |
| Τ.Γ.Σ. 17.04.2003 | 9499795/2003 | 12.256.080,00 | | 12.256.080,00 | 4.085.360 | 3,00 |
| Ε.Γ.Σ. 17.09.2003 | " | | | | | |
| Ε.Γ.Σ. 20.02.2004 | " | | | | | |
| Ε.Γ.Σ. 12.07.2004 | 10995/15.07.2004 | | | | | |
| Σύνολο μετά την Παρούσα Αύξηση | | | | 49.024.320,00 | 16.341.440 | 3,00 |

4.7 Ίδια κεφάλαια - Λογιστική αξία μετοχής

Στον επόμενο πίνακα παρατίθενται τα ίδια κεφάλαια και η λογιστική αξία της Εταιρείας, πριν και μετά την παρούσα αύξηση:

| | Πριν από την Αύξηση ⁽¹⁾ (€) | Παρούσα Αύξηση (€) | Μετά την αύξηση (€) |
|--|---|-----------------------|------------------------|
| Αριθμός κοινών ονομαστικών μετοχών | 12.256.080 | 4.085.360 | 16.341.440 |
| Ονομαστική αξία | 3,00 | 3,00 | 3,00 |
| Μετοχικό Κεφάλαιο | 36.768.240,00 | 12.256.080,00 | 49.024.320,00 |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | - | ⁽²⁾ | ⁽²⁾ |
| Αποθεματικά Κεφάλαια | 388.507,45 | | 388.507,45 |
| Αποτελέσματα εις νέον | - | | - |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | 37.156.747,45 | | |
| Λογιστική Αξία Μετοχής ⁽³⁾ | 3,03 | | |

⁽¹⁾ Βάσει των οικονομικών μεγεθών της 31.12.2003.

⁽²⁾ Το ποσό θα προέλθει από τη διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο της παρούσας αύξησης.

⁽³⁾ Με βάση τον αριθμό μετοχών πριν από την παρούσα αύξηση.

Σημειώνεται ότι από τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο που διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής κ. Ν. Μουστάκης για την πρώτη εταιρική χρήση της Εταιρείας (περίοδος 20.02.2002-31.12.2002) καθώς και τη δεύτερη εταιρική χρήση 2003, δεν προέκυψαν παρατηρήσεις για την αναμόρφωση των Αποτελεσμάτων και των Ιδίων Κεφαλαίων της 31.12.2002 και της 31.12.2003.

4.8 Μέτοχοι

Οι ιδρυτικοί μέτοχοι της Εταιρείας είναι 17 φυσικά πρόσωπα και 22 νομικά πρόσωπα.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας κατά την ίδρυσή της στις 20.02.2002:

| A/A | Μέτοχοι | Αριθμός Μετοχών | % |
|---------------|--|-------------------|----------------|
| 1 | ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS A.E. | 1.000.000 | 8,16% |
| 2 | GLOBAL FINANCE INTERNATIONAL LTD | 1.000.000 | 8,16% |
| 3 | THIXCLAY S.A. | 1.000.000 | 8,16% |
| 4 | PREMIER LTD | 1.000.000 | 8,16% |
| 5 | OLYMPIC INVESTMENTS INC | 1.000.000 | 8,16% |
| 6 | RADFORD FINANCE INC | 666.660 | 5,44% |
| 7 | ELITE RESOURCES A.G. | 500.000 | 4,08% |
| 8 | BALMORAL BUSINESS S.A. | 500.000 | 4,08% |
| 9 | ΤΣΟΥΠΙΔΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ του ΣΤΕΦΑΝΟΥ | 500.000 | 4,08% |
| 10 | ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. | 488.130 | 3,98% |
| 11 | ΛΑΜΠΡΟΠΟΥΛΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ του ΧΡΗΣΤΟΥ | 391.290 | 3,19% |
| 12 | WILKIE HOLDING INC. | 333.330 | 2,72% |
| 13 | IRRINVEST LTD | 333.330 | 2,72% |
| 14 | ΔΑΣΚΑΛΟΠΟΥΛΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ του ΑΡΙΣΤΕΙΔΗ | 333.330 | 2,72% |
| 15 | ΔΙΒΑΝΗΣ ΣΠΥΡΟΣ του ΑΡΙΣΤΟΤΕΛΗ | 333.330 | 2,72% |
| 16 | ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε. | 266.660 | 2,18% |
| 17 | BELARIA HOLDING .LTD | 205.420 | 1,68% |
| 18 | ITSIKLA SHIPPING CORP. | 195.640 | 1,60% |
| 19 | TRADE WORLD INC. | 189.430 | 1,55% |
| 20 | CHIPITA INTERNATIONAL A.E. | 166.660 | 1,36% |
| 21 | ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. | 166.660 | 1,36% |
| 22 | ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ Α.Ε. | 166.660 | 1,36% |
| 23 | AMALTHEIA GLOBAL INVESTMENTS LTD | 166.660 | 1,36% |
| 24 | C.T.W. ESTATES INVESTMENTS LTD | 166.660 | 1,36% |
| 25 | ANDALUCIA INVESTMENTS LTD | 166.660 | 1,36% |
| 26 | ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ ΓΕΩΡΓΙΟΣ του ΝΙΚΟΛΑΟΥ | 166.660 | 1,36% |
| 27 | ΤΡΑΥΛΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ του ΘΩΜΑ | 166.660 | 1,36% |
| 28 | ΚΩΤΣΟΓΙΑΝΝΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ του ΓΕΩΡΓΙΟΥ | 166.660 | 1,36% |
| 29 | ΓΕΝΙΚΗ Α.Ε.Δ.Α.Κ. | 146.730 | 1,20% |
| 30 | ΓΚΕΡΤΣΟΥ ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ του ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΥ | 66.660 | 0,54% |
| 31 | ΜΠΑΛΙΑΝ ΠΑΥΛΟΣ-ΓΡΗΓΟΡΙΟΣ του ΛΟΥΚΑ | 50.000 | 0,41% |
| 32 | ΚΟΥΤΕΝΤΑΚΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ του ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ | 36.660 | 0,30% |
| 33 | ΒΑΛΑΧΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ του ΑΝΔΡΕΑ | 33.330 | 0,27% |
| 34 | ΚΑΝΤΑΡΤΖΟΠΟΥΛΟΣ ΜΙΧΑΗΛ του ΔΙΟΝΥΣΙΟΥ | 33.330 | 0,27% |
| 35 | ΔΑΜΚΑΛΙΔΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ του ΘΩΜΑ | 33.330 | 0,27% |
| 36 | ΔΡΑΚΟΠΟΥΛΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ του ΓΕΩΡΓΙΟΥ | 33.330 | 0,27% |
| 37 | ΚΥΡΓΙΑΣ ΜΙΧΑΗΛ του ΓΕΩΡΓΙΟΥ | 33.330 | 0,27% |
| 38 | ΓΡΟΥΣΠΑΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ του ΝΙΚΟΛΑΟΥ | 33.330 | 0,27% |
| 39 | ΚΟΥΡΤΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ του ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ | 19.560 | 0,16% |
| ΣΥΝΟΛΟ | | 12.256.080 | 100,00% |

Η Εταιρεία με την από 10.11.2003 επιστολή της ενημέρωσε την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (αριθμ. πρωτ. 25840/11.11.2003) για την πρόθεση της «Global Finance International Ltd» για αύξηση της συμμετοχής της στην «Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ.» με την αγορά από τους νυν μετόχους της «Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ.» κ. Παναγιώτη Τσουπίδη και κ. Κωνσταντίνο Λαμπρόπουλο 299.400 κοινών ονομαστικών μετοχών της «Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ.», οι οποίες αντιστοιχούν στο 2,44% του μετοχικού κεφαλαίου της ως άνω εταιρείας, έτσι ώστε η συνολική συμμετοχή της «Global Finance International Ltd» στο μετοχικό κεφάλαιο της «Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ.» να ανέλθει στο 10,6%.

Εν συνεχεία, η Εταιρεία με την από 14.11.2003 επιστολή της ενημέρωσε την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (αριθμ. πρωτ. 26289/17.11.2003) για την αύξηση της συμμετοχής της «Global Finance International Ltd» στην «Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ.» με την αγορά από τον νυν μέτοχο της «Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ.» κ. Παναγιώτη Τσουπίδη 149.700 κοινών ονομαστικών μετοχών και από τον νυν μέτοχο της «Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ.» κ. Κωνσταντίνο Λαμπρόπουλο 149.700 κοινών ονομαστικών μετοχών, οι οποίες συνολικά αντιστοιχούν στο 2,44% του μετοχικού κεφαλαίου της ως άνω εταιρείας. Κατόπιν τούτου η συνολική συμμετοχή της «Global Finance International Ltd» στο μετοχικό κεφάλαιο της «Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ.» ανέρχεται στο 10,6%. Η ανωτέρω μεταβίβαση πραγματοποιήθηκε σε τιμή € 3,34 ανά μετοχή, αξία η οποία αντιστοιχεί στην εσωτερική αξία της μετοχής στις 31/10/2003.

Όπως αναφέρεται στην έκθεση του νομικού ελεγκτή, πραγματοποιήθηκαν οι ακόλουθες συμβάσεις πώλησης και μεταβίβασης μετοχών της Εταιρείας και ειδικότερα:

- (α) η από 13.11.2003 σύμβαση, με την οποία ο Παναγιώτης Τσουπίδης πώλησε 149.700 μετοχές της Εταιρείας στην εταιρεία με την επωνυμία «Global Finance International Ltd» αντί τιμήματος ευρώ 3,34 ανά μετοχή, ήτοι συνολικού τιμήματος ευρώ 499.998, το οποίο καταβλήθηκε τοις μετρητοίς από την αγοράστρια εταιρία.
- (β) η από 13.11.2003 σύμβαση, με την οποία ο Κωνσταντίνος Λαμπρόπουλος πώλησε 149.700 μετοχές της Εταιρείας στην εταιρεία με την επωνυμία «Global Finance International Ltd» αντί τιμήματος ευρώ 3,34 ανά μετοχή, ήτοι συνολικού τιμήματος ευρώ 499.998, το οποίο καταβλήθηκε τοις μετρητοίς από την αγοράστρια εταιρία.

Οι ανωτέρω μεταβιβάσεις καταχωρήθηκαν στο βιβλίο μετόχων της Εταιρείας, όπως προκύπτει από το σχετικό αντίγραφο που τέθηκε υπόψη του νομικού ελεγκτή, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 8β παρ. 1 του κ.ν. 2190/1920.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας όπως προκύπτει μετά την ολοκλήρωση των ανωτέρω μεταβιβάσεων μετοχών. Το ποσοστό συμμετοχής των μετόχων της Εταιρείας στο μετοχικό της κεφάλαιο πριν και μετά την ολοκλήρωση της αύξησης κεφαλαίου με Δημόσια Εγγραφή διαμορφώθηκε ως εξής:

| Α/Α | Μέτοχοι | ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ | | ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ | |
|-----|---|-----------------|--------|-----------------|-------|
| | | Αριθμός Μετοχών | % | Αριθμός Μετοχών | % |
| 1 | GLOBAL FINANCE INTERNATIONAL LTD | 1.299.400 | 10,60% | 1.299.400 | 7,95% |
| 2 | ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS A.E. | 1.000.000 | 8,16% | 1.000.000 | 6,12% |
| 3 | THIXCLAY S.A. | 1.000.000 | 8,16% | 1.000.000 | 6,12% |
| 4 | PREMIER LTD | 1.000.000 | 8,16% | 1.000.000 | 6,12% |
| 5 | OLYMPIC INVESTMENTS INC | 1.000.000 | 8,16% | 1.000.000 | 6,12% |
| 6 | RADFORD FINANCE INC | 666.660 | 5,44% | 666.660 | 4,08% |
| 7 | ELITE RESOURCES A.G. | 500.000 | 4,08% | 500.000 | 3,06% |
| 8 | BALMORAL BUSINESS S.A. | 500.000 | 4,08% | 500.000 | 3,06% |
| 9 | ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. | 488.130 | 3,98% | 488.130 | 2,99% |
| 10 | ΤΣΟΥΠΙΔΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ του ΣΤΕΦΑΝΟΥ | 350.300 | 2,86% | 350.300 | 2,14% |
| 11 | WILKIE HOLDING INC. | 333.330 | 2,72% | 333.330 | 2,04% |
| 12 | IRRINVEST LTD | 333.330 | 2,72% | 333.330 | 2,04% |
| 13 | ΔΑΣΚΑΛΟΠΟΥΛΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ του ΑΡΙΣΤΕΙΔΗ | 333.330 | 2,72% | 333.330 | 2,04% |
| 14 | ΔΙΒΑΝΗΣ ΣΠΥΡΟΣ του ΑΡΙΣΤΟΤΕΛΗ | 333.330 | 2,72% | 333.330 | 2,04% |
| 15 | ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε. | 266.660 | 2,18% | 266.660 | 1,63% |
| 16 | ΛΑΜΠΡΟΠΟΥΛΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ του ΧΡΗΣΤΟΥ | 241.590 | 1,97% | 241.590 | 1,48% |
| 17 | BELARIA HOLDING .LTD | 205.420 | 1,68% | 205.420 | 1,26% |
| 18 | ITSIKLA SHIPPING CORP. | 195.640 | 1,60% | 195.640 | 1,20% |
| 19 | TRADE WORLD INC. | 189.430 | 1,55% | 189.430 | 1,16% |
| 20 | CHIPITA INTERNATIONAL A.E. | 166.660 | 1,36% | 166.660 | 1,02% |
| 21 | ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. | 166.660 | 1,36% | 166.660 | 1,02% |
| 22 | ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ Α.Ε. | 166.660 | 1,36% | 166.660 | 1,02% |
| 23 | AMALTHEIA GLOBAL INVESTMENTS LTD | 166.660 | 1,36% | 166.660 | 1,02% |
| 24 | C.T.W. ESTATES INVESTMENTS LTD | 166.660 | 1,36% | 166.660 | 1,02% |
| 25 | ANDALUCIA INVESTMENTS LTD | 166.660 | 1,36% | 166.660 | 1,02% |
| 26 | ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ ΓΕΩΡΓΙΟΣ του ΝΙΚΟΛΑΟΥ | 166.660 | 1,36% | 166.660 | 1,02% |

| Α/Α | Μέτοχοι | ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ | | ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ | |
|----------------------|--|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | | Αριθμός Μετοχών | % | Αριθμός Μετοχών | % |
| 27 | ΤΡΑΥΛΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ του ΘΩΜΑ | 166.660 | 1,36% | 166.660 | 1,02% |
| 28 | ΚΩΤΣΟΓΙΑΝΝΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ του ΓΕΩΡΓΙΟΥ | 166.660 | 1,36% | 166.660 | 1,02% |
| 29 | ΓΕΝΙΚΗ Α.Ε.Δ.Α.Κ. | 146.730 | 1,20% | 146.730 | 0,90% |
| 30 | ΓΚΕΡΤΣΟΥ ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ του ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΥ | 66.660 | 0,54% | 66.660 | 0,41% |
| 31 | ΜΠΑΛΙΑΝ ΠΑΥΛΟΣ-ΓΡΗΓΟΡΙΟΣ του ΛΟΥΚΑ | 50.000 | 0,41% | 50.000 | 0,31% |
| 32 | ΚΟΥΤΕΝΤΑΚΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ του ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ | 36.660 | 0,30% | 36.660 | 0,22% |
| 33 | ΒΑΛΑΧΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ του ΑΝΔΡΕΑ | 33.330 | 0,27% | 33.330 | 0,20% |
| 34 | ΚΑΝΤΑΡΤΖΟΠΟΥΛΟΣ ΜΙΧΑΗΛ του ΔΙΟΝΥΣΙΟΥ | 33.330 | 0,27% | 33.330 | 0,20% |
| 35 | ΔΑΜΚΑΛΙΔΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ του ΘΩΜΑ | 33.330 | 0,27% | 33.330 | 0,20% |
| 36 | ΔΡΑΚΟΠΟΥΛΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ του ΓΕΩΡΓΙΟΥ | 33.330 | 0,27% | 33.330 | 0,20% |
| 37 | ΚΥΡΓΙΑΣ ΜΙΧΑΗΛ του ΓΕΩΡΓΙΟΥ | 33.330 | 0,27% | 33.330 | 0,20% |
| 38 | ΓΡΟΥΣΠΑΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ του ΝΙΚΟΛΑΟΥ | 33.330 | 0,27% | 33.330 | 0,20% |
| 39 | ΚΟΥΡΤΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ του ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ | 19.560 | 0,16% | 19.560 | 0,12% |
| ΣΥΝΟΛΟ | | 12.256.080 | 100,00% | 12,256.080 | 75,00% |
| ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ | | | | 4,085.360 | 25,00% |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ | | | | 16,341.440 | 100,00% |

Σύμφωνα με την απόφαση 25 του Δ.Σ. του Χ.Α. (ΦΕΚ Β' 1831) δεν λαμβάνονται υπόψη για τον προσδιορισμό της επαρκούς διασποράς, οι μετοχές που κατέχουν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και ανώτερα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας, σύζυγοι και συγγενείς αυτών μέχρι α' βαθμού, καθώς και συνδεδεμένες με την Εταιρεία επιχειρήσεις κατά την έννοια του άρθρου 42ε του Κ.Ν. 2190/1920. Σημειώνεται ότι σύμφωνα με την ανωτέρω απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α., από τους υφιστάμενους μετόχους της Εταιρείας ο κ. Κούρτης Γεώργιος και ο κ. Λαμπρόπουλος Κωνσταντίνος ως μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν δύναται να προσμετρηθούν στην διασπορά. Όλοι οι άλλοι μέτοχοι με ποσοστό μικρότερο του 2% μπορούν να προσμετρηθούν στην διασπορά. Συνεπώς οι υφιστάμενοι μέτοχοι οι οποίοι μπορούν να προσμετρηθούν στη διασπορά ανέρχονται σε 23 και κατέχουν το 17,48% της Εταιρείας. Αναλυτικά έχουν ως εξής:

| Α/Α | Μέτοχοι | ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ | |
|---------------|--|------------------|---------------|
| | | Αριθμός Μετοχών | % |
| 1 | ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε. | 266.660 | 1,63% |
| 2 | BELARIA HOLDING .LTD | 205.420 | 1,26% |
| 3 | ITSIKLA SHIPPING CORP. | 195.640 | 1,20% |
| 4 | TRADE WORLD INC. | 189.430 | 1,16% |
| 5 | CHIPITA INTERNATIONAL A.E. | 166.660 | 1,02% |
| 6 | ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. | 166.660 | 1,02% |
| 7 | ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ Α.Ε. | 166.660 | 1,02% |
| 8 | AMALTHEIA GLOBAL INVESTMENTS LTD | 166.660 | 1,02% |
| 9 | C.T.W. ESTATES INVESTMENTS LTD | 166.660 | 1,02% |
| 10 | ANDALUCIA INVESTMENTS LTD | 166.660 | 1,02% |
| 11 | ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ ΓΕΩΡΓΙΟΣ του ΝΙΚΟΛΑΟΥ | 166.660 | 1,02% |
| 12 | ΤΡΑΥΛΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ του ΘΩΜΑ | 166.660 | 1,02% |
| 13 | ΚΩΤΣΟΓΙΑΝΝΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ του ΓΕΩΡΓΙΟΥ | 166.660 | 1,02% |
| 14 | ΓΕΝΙΚΗ Α.Ε.Δ.Α.Κ. | 146.730 | 0,90% |
| 15 | ΓΚΕΡΤΣΟΥ ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ του ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΥ | 66.660 | 0,41% |
| 16 | ΜΠΑΛΙΑΝ ΠΑΥΛΟΣ-ΓΡΗΓΟΡΙΟΣ του ΛΟΥΚΑ | 50.000 | 0,31% |
| 17 | ΚΟΥΤΕΝΤΑΚΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ του ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ | 36.660 | 0,22% |
| 18 | ΒΑΛΑΧΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ του ΑΝΔΡΕΑ | 33.330 | 0,20% |
| 19 | ΚΑΝΤΑΡΤΖΟΠΟΥΛΟΣ ΜΙΧΑΗΛ του ΔΙΟΝΥΣΙΟΥ | 33.330 | 0,20% |
| 20 | ΔΑΜΚΑΛΙΔΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ του ΘΩΜΑ | 33.330 | 0,20% |
| 21 | ΔΡΑΚΟΠΟΥΛΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ του ΓΕΩΡΓΙΟΥ | 33.330 | 0,20% |
| 22 | ΚΥΡΓΙΑΣ ΜΙΧΑΗΛ του ΓΕΩΡΓΙΟΥ | 33.330 | 0,20% |
| 23 | ΓΡΟΥΣΠΑΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ του ΝΙΚΟΛΑΟΥ | 33.330 | 0,20% |
| ΣΥΝΟΛΟ | | 2.857.120 | 17,48% |

Τέλος, σημειώνεται ότι πέραν των όσων ανωτέρω αναφέρονται, δεν έχουν επέλθει άλλες μεταβολές στη μετοχική σύνθεση της Εταιρείας από την ίδρυσή της μέχρι σήμερα.

Οι κύριοι μέτοχοι της Εκδότριας Εταιρείας, GLOBAL FINANCE INTERNATIONAL Ltd, Τράπεζα EFG Eurobank-Ergasias A.E., THIXCLAY S.A., PREMIER Ltd, OLYMPIC INVESTMENTS Inc., RADFORD FINANCE Inc. με τις επιστολές τους προς το Χ.Α. δηλώνουν τα ακόλουθα:

Η εταιρεία **GLOBAL FINANCE INTERNATIONAL LTD** δεσμεύεται να μην προβεί σε πώληση μετοχών κυριότητάς της, της Εταιρείας «GLOBAL Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ.» κατά τους πρώτους έξι (6) μήνες από την ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α. Επίσης η εταιρεία GLOBAL FINANCE INTERNATIONAL LTD δηλώνει ότι δεν προτίθεται να πωλήσει κατά το δεύτερο εξάμηνο μετοχές που θα κατέχει μετά την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α.

Η **Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E.** έχει σήμερα στην κυριότητά της ένα εκατομμύριο (1.000.000) κοινές ονομαστικές μετοχές εκδόσεως της Εταιρείας. Η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E. δεσμεύεται να μην προβεί σε πώληση μετοχών κυριότητάς της, της Εταιρείας «GLOBAL Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ.» κατά τους πρώτους έξι (6) μήνες από την ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α. Επίσης η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E. δηλώνει ότι δεν προτίθεται να πωλήσει κατά το δεύτερο εξάμηνο μετοχές που θα κατέχει μετά την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α.

Η εταιρεία **THIXCLAY SA** δεσμεύεται να μην προβεί σε πώληση μετοχών κυριότητάς της, της Εταιρείας «GLOBAL Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ.» κατά τους πρώτους έξι (6) μήνες από την ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α. Επίσης η εταιρεία THIXCLAY SA δηλώνει ότι προτίθεται να πωλήσει κατά το δεύτερο εξάμηνο μέχρι τετρακόσιες ενενήντα χιλιάδες μετοχές ήτοι ποσοστό 49% των μετοχών που θα κατέχει μετά την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α.

Πρόθεση είναι οι ανωτέρω πωλήσεις να διενεργηθούν μέσω της ΣΙΓΜΑ ΑΧΕ.

Η εταιρεία **PREMIER LTD** δεσμεύεται να μην προβεί σε πώληση μετοχών κυριότητάς της, της Εταιρείας «GLOBAL Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ.» κατά τους πρώτους έξι (6) μήνες από την ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α. Επίσης η εταιρεία PREMIER LTD δηλώνει ότι δεν προτίθεται να πωλήσει κατά το δεύτερο εξάμηνο μετοχές που θα κατέχει μετά την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α.

Η εταιρεία **OLYMPIC INVESTMENTS INC.** δεσμεύεται να μην προβεί σε πώληση μετοχών κυριότητάς της, της Εταιρείας «GLOBAL Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ.» κατά τους πρώτους έξι (6) μήνες από την ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α. Επίσης η εταιρεία OLYMPIC INVESTMENTS INC. δηλώνει ότι δεν προτίθεται να πωλήσει κατά το δεύτερο εξάμηνο μετοχές που θα κατέχει μετά την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α.

Η εταιρεία **RADFORD FINANCE Inc.** δεσμεύεται να μην προβεί σε πώληση μετοχών κυριότητάς της, της Εταιρείας «GLOBAL Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ.» (η Εταιρεία) κατά τους πρώτους έξι (6) μήνες από την ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α. Επίσης η εταιρεία RADFORD FINANCE Inc. δηλώνει ότι, κατά το επόμενο εξάμηνο από την ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α., προτίθεται να πωλήσει μέχρι 333.330 μετοχές ήτοι ποσοστό 50% των μετοχών που θα κατέχει μετά την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α.

Πρόθεση είναι οι ανωτέρω πωλήσεις να διενεργηθούν μέσω της χρηματιστηριακής «EFG Χρηματιστηριακή Α.Ε.»

Επιπλέον δεκαεπτά (17) μέτοχοι με ποσοστό μικρότερο του 5% προ της Δημόσιας Εγγραφής, δεσμεύονται να μην προβούν σε πώληση αριθμού μετοχών κυριότητάς τους κατά τους πρώτους έξι (6) μήνες από την ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης σύμφωνα με τον ακόλουθο πίνακα:

| A/A | Μέτοχοι | Αριθμός Μετοχών που κατέχουν | % Μ.Κ. πριν την Έκδοση | Αριθμός Μετοχών που δεσμεύονται για 1ο εξαμ. | % Μ.Κ. πριν την Έκδοση που δεσμεύεται |
|---------------|--|------------------------------|------------------------|--|---------------------------------------|
| 1 | ELITE RESOURCES | 500.000 | 4,08% | 500.000 | 4,08% |
| 2 | BALMORAL BUSINESS SA | 500.000 | 4,08% | 500.000 | 4,08% |
| 3 | ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ | 488.130 | 3,98% | 488.130 | 3,98% |
| 4 | ΤΣΟΥΠΙΔΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ | 350.300 | 2,86% | 175.150 | 1,43% |
| 5 | ΔΑΣΚΑΛΟΠΟΥΛΟΣ ΔΗΜΗΤΡΗΣ | 333.330 | 2,72% | 333.330 | 2,72% |
| 6 | WILKIE HOLDING Inc. | 333.330 | 2,72% | 333.330 | 2,72% |
| 7 | IRRINVEST Ltd | 333.330 | 2,72% | 333.330 | 2,72% |
| 8 | ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε. | 266.660 | 2,18% | 266.660 | 2,18% |
| 9 | ΛΑΜΠΡΟΠΟΥΛΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ | 241.590 | 1,97% | 120.800 | 0,99% |
| 10 | BELLARIA HOLDING Ltd | 205.420 | 1,68% | 205.420 | 1,68% |
| 11 | ITSIKLA SHIPPING Corp. | 195.640 | 1,60% | 195.640 | 1,60% |
| 12 | TRADE WORLD Inc. | 189.430 | 1,55% | 189.430 | 1,55% |
| 13 | ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ ΓΕΩΡΓΙΟΣ | 166.660 | 1,36% | 166.660 | 1,36% |
| 14 | CHIPITA INTERNATIONAL | 166.660 | 1,36% | 166.660 | 1,36% |
| 15 | ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. | 166.660 | 1,36% | 166.660 | 1,36% |
| 16 | ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ Α.Ε. | 166.660 | 1,36% | 166.660 | 1,36% |
| 17 | C.T.W. ESTATES INVESTMENTS | 166.660 | 1,36% | 166.660 | 1,36% |
| ΣΥΝΟΛΟ | | | | 4.474.520 | 36,51% |

Κατά συνέπεια οι μέτοχοι της Εταιρείας έχουν δεσμευθεί για την μη πώληση συνολικά 10.440.580 μετοχών κατά τους πρώτους έξι (6) μήνες από την ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό 85,19% των μετοχών της Εταιρείας πριν την Έκδοση.

Ακολούθως παρουσιάζεται η μετοχική σύνθεση των κυρίων μετόχων της Εταιρείας.

ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS A.E. (*)

| Μέτοχος | Ποσοστά που έχουν διαμορφωθεί από πράξεις μετόχων και γνωστοποιηθεί μέχρι και 07.05.2004 % Δικαιωμάτων Ψήφου |
|--------------------------------|---|
| EFG Consolidated Holdings S.A. | 39,130% |
| EFG EXCHANGE HOLDINGS LTD | <5% |
| DEUTSCHE BANK A.G. | <5% |

(*) Με βάση την Κατάσταση σχετικά με τις μεταβολές σημαντικών συμμετοχών μετόχων (άνω ή ίσο του 5%) εταιρειών, που δημοσιοποίησε το Χ.Α. την 10.05.2004 (στοιχεία της 07.05.2004, η οποία ήταν και η ημερομηνία τελευταίας ενημέρωσης προς το Χ.Α.).

GLOBAL FINANCE INTERNATIONAL LIMITED

Έδρα της εταιρείας είναι η Κύπρος και μέτοχός της, είναι η εταιρεία με την επωνυμία «Γκλόμπαλ Χρηματοδοτήσεις Επενδύσεων Α.Ε.», με έδρα στην Αθήνα (με 9.999 μετοχές) και ο Πλακόπητας Άγγελος (με 1 μετοχή).

Η μέτοχος εταιρεία με την επωνυμία «Γκλόμπαλ Χρηματοδοτήσεις Επενδύσεων Α.Ε.», έχει ως μετόχους τους:

(i) Άγγελο Πλακόπητα

(ii) εταιρεία «Berberis Investment Limited»

(P.O. Box 603, Sarnia House, Le Truchot, St Peter Port, Guernsey, Channel Islands) και

(iii) «Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias AE»

PREMIER LTD

Έδρα της εταιρείας είναι το Νέβις, Τσάρλσταουν. Την εν λόγω εταιρεία ελέγχει ο κ. Μαρτίνος Ι. Αθανάσιος.

OLYMPIC INVESTMENTS INC

Έδρα της εταιρείας είναι η Μονροβία Λιβερίας. Η εν λόγω εταιρεία είναι αποκλειστικών συμφερόντων του ιδρύματος «Αλέξανδρος Σ. Ωνάσης».

RADFORD FINANCE INC

Έδρα της εταιρείας είναι ο Παναμάς. Την εν λόγω εταιρεία ελέγχουν οι κ.κ. Σπύρος Ι. Λάτσης, Άννα-Μαρία Λουίζα Ι. Λάτση και Μαργαρίτα Ι. Λάτση.

THIXCLAY SA

Έδρα της εταιρείας είναι ο Παναμάς. Την εν λόγω εταιρεία ελέγχει ο κ. Αχιλλέας Β. Κωνσταντακόπουλος.

ELITE RESOURCES A.G.

Έδρα της εταιρείας είναι το Nevis. Την εν λόγω εταιρεία ελέγχουν οι κ.κ. Κωνσταντίνος Μαρτίνος, Ιωάννης Κ. Μαρτίνος, Ιωάννα Κ. Μαρτίνου και Νικόλαος Κ. Μαρτίνος.

BALMORAL BUSINESS S.A.

Έδρα της εταιρείας είναι ο Παναμάς. Η εν λόγω εταιρεία είναι αποκλειστικών συμφερόντων εμπιστευμάτων (trusts) υπέρ των οικογενειών του κ. Αθανάσιου Κ. Λασκαρίδη και κ. Παναγιώτη Κ. Λασκαρίδη.

Η μετοχική σύνθεση της Εκδότριας πριν και μετά την παρούσα αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

| Α/Α | Μέτοχοι | ΠΡΙΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ | | | ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ | |
|-----|---|---------------------|-------------------------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | | Αριθμός Μετοχών | Δικαιώματα Ψήφου (βάσει Π.Δ. 51/92) | % | Αριθμός Μετοχών | % |
| 1 | GLOBAL FINANCE INTERNATIONAL LTD | 1.299.400 | 1.299.400 | 10,60% | 1.299.400 | 7,95% |
| 2 | ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS A.E. | 1.000.000 | 1.000.000 | 8,16% | 1.000.000 | 6,12% |
| 3 | THIXCLAY S.A. | 1.000.000 | 1.000.000 | 8,16% | 1.000.000 | 6,12% |
| 4 | PREMIER LTD | 1.000.000 | 1.000.000 | 8,16% | 1.000.000 | 6,12% |
| 5 | OLYMPIC INVESTMENTS INC | 1.000.000 | 1.000.000 | 8,16% | 1.000.000 | 6,12% |
| 6 | RADFORD FINANCE INC | 666.660 | 666.660 | 5,44% | 666.660 | 4,08% |
| 7 | ELITE RESOURCES A.G. | 500.000 | 500.000 | 4,08% | 500.000 | 3,06% |
| 8 | BALMORAL BUSINESS S.A. | 500.000 | 500.000 | 4,08% | 500.000 | 3,06% |
| | Λοιποί μέτοχοι (31 φυσικά και νομικά πρόσωπα με ποσοστό συμμετοχής <4%) | 5.290.020 | 5.290.020 | 43,16% | 5.290.020 | 32,37% |
| | Επενδυτικό Κοινό | | | | 4.085.360 | 25,00% |
| | ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ | 12.256.080 | 12.256.080 | 100,00% | 16.341.440 | 100,00% |

Τα δικαιώματα ψήφου των βασικών μετόχων που περιγράφονται ανωτέρω ανταποκρίνονται απόλυτα στο ποσοστό επί του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας που κατέχει κάθε βασικός μέτοχος, καθώς δεν υφίστανται άλλα, πλέον των ως άνω αναγραφόμενων, δικαιώματα ψήφου στα οποία οι εν λόγω μέτοχοι να ασκούν επιρροή κατά τα άρθρα 7 και 8 του Π.Δ. 51/92. Σημειώνεται ότι οι εταιρείες Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E. και Radford Finance Inc βρίσκονται υπό κοινό έλεγχο.

Αναφορικά με τους λοιπούς μετόχους της Εκδότριας Εταιρείας, κατωτέρω παρατίθεται η μετοχική σύνθεση των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών νομικών προσώπων που συμμετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο της Εκδότριας με ποσοστό μικρότερο του 5%.

Τα στοιχεία βασίζονται στην Κατάσταση σχετικά με τις μεταβολές σημαντικών συμμετοχών μετόχων (άνω ή ίσο του 5%) εταιρειών, που δημοσιοποίησε το Χ.Α. την 10.05.2004 (στοιχεία της 07.05.2004, η οποία ήταν και η ημερομηνία τελευταίας ενημέρωσης προς το Χ.Α.).

ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

| Μέτοχος | Ποσοστά που έχουν διαμορφωθεί από πράξεις μετόχων και γνωστοποιηθεί μέχρι και 07.05.2004 % Δικαιωμάτων Ψήφου |
|---------|---|
|---------|---|

| | |
|----------------|---------|
| ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΠΑΝΟΣ | 43,518% |
|----------------|---------|

CHIRITA INTERNATIONAL A.E.

| Μέτοχος | Ποσοστά που έχουν διαμορφωθεί από πράξεις μετόχων και γνωστοποιηθεί μέχρι και 07.05.2004 % Δικαιωμάτων Ψήφου |
|---------|---|
|---------|---|

| | |
|-------------------------|---------|
| COMPETROL ESTABLISHMENT | 14,130% |
|-------------------------|---------|

| | |
|------------------------|-----------|
| ΘΕΟΔΩΡΟΠΟΥΛΟΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ | 20,0% (1) |
|------------------------|-----------|

Σημ. (1): Συμπεριλαμβάνεται το άμεσο ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου του μετόχου ήτοι 2,44% ενώ η υπόλοιπη συμμετοχή του μετόχου σε επίπεδο δικαιωμάτων ψήφου ήτοι 17,56% είναι μέσω της EUROHELLENIC A.E. βάσει των άρθρων 7 & 8 του ΠΔ 51/92.

ΑΚΤΩΡ Α.Ε.

| Μέτοχος | Ποσοστά που έχουν διαμορφωθεί από πράξεις μετόχων και γνωστοποιηθεί μέχρι και 07.05.2004 % Δικαιωμάτων Ψήφου |
|---------|---|
|---------|---|

| | |
|-----------------------------|---------|
| ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ ΑΕ | 69,586% |
|-----------------------------|---------|

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ Α.Ε.

| Μέτοχος | Ποσοστά που έχουν διαμορφωθεί από πράξεις μετόχων και γνωστοποιηθεί μέχρι και 07.05.2004 % Δικαιωμάτων Ψήφου |
|---------|---|
|---------|---|

| | |
|-------------------------|--------|
| ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΑΛΛΙΤΣΑΝΤΣΗΣ | 7,890% |
|-------------------------|--------|

| | |
|--------------------------|--------|
| ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ ΚΑΛΛΙΤΣΑΝΤΣΗΣ | 6,940% |
|--------------------------|--------|

| | |
|--------------------|---------|
| ΛΕΩΝΙΔΑΣ ΜΠΟΜΠΟΛΑΣ | 18,811% |
|--------------------|---------|

| | |
|------------------------|-----|
| ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ | <5% |
|------------------------|-----|

| | |
|----------------------|-----|
| FIDELITY INVESTMENTS | <5% |
|----------------------|-----|

4.9 Διοίκηση

Όπως ορίζεται στο Καταστατικό της Εταιρείας το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από τρία (3) έως εννέα (9) μέλη, με πενταετή θητεία που μπορεί να παραταθεί μέχρι την Τακτική Γενική Συνέλευση του έτους εξόδου του, χωρίς όμως να υπερβεί την εξαετία (άρθρο 9 του Καταστατικού). Το πρώτο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ορίστηκε από το καταστατικό και συγκροτήθηκε σε σώμα με απόφασή του που ελήφθη κατά τη συνεδρίαση της 11.03.2002. Τα πρακτικά του Διοικητικού Συμβουλίου καταχωρίστηκαν στο ΜΑΕ την 02.04.2002 και σχετική ανακοίνωση δημοσιεύθηκε στο ΦΕΚ ΤΑΕ-ΕΠΕ 2424/03.04.2002.

Κατά τη συνεδρίαση του Δ.Σ. της 14.3.2002 έγινε δεκτή η παραίτηση του μέλους κ. Παύλου-Ιωάννη Ιωαννίδη και εξελέγη ως νέο μέλος για την συμπλήρωση του αριθμού του Δ.Σ., ο κ. Ιωάννης Πρωτοπαπαδάκης του Μιχαήλ. Το οικείο πρακτικό, καταχωρίστηκε στο ΜΑΕ την 02.04.2002 και δημοσιεύθηκε στο ΦΕΚ ΤΑΕ-ΕΠΕ 2424/03.04.2002. Η απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου εγκρίθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 28.06.2002.

Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας της 17.04.2003 διορίστηκε Διοικητικό Συμβούλιο με πενταετή θητεία, ήτοι μέχρι τη γενική συνέλευση που θα συγκληθεί εντός του πρώτου εξαμήνου του έτους 2008. Το εν λόγω Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα κατά την συνεδρίαση της 06.05.2003.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας διαμορφώθηκε ως εξής:

| ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ | ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ | ΙΔΙΟΤΗΤΑ | ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ. |
|--|---|-------------------------|--------------------------------------|
| Αποστολόπουλος Ιωάννης του Αποστόλου | Μαραθωνοδρόμου 83 & Λ. Κηφισίας 100, Μαρούσι | Ιδιωτικός υπάλληλος | Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος |
| Κούρτης Γεώργιος του Κωνσταντίνου | Μαραθωνοδρόμου 83 & Λ. Κηφισίας 100, Μαρούσι | Ιδιωτικός υπάλληλος | Αντιπρόεδρος |
| Σκούρας Αθανάσιος του Σπυρίδωνος | Μαραθωνοδρόμου 83 & Λ. Κηφισίας 100, Μαρούσι | Καθηγητής Πανεπιστημίου | Μέλος |
| Πρωτοπαπαδάκης Ιωάννης του Μιχαήλ | Μαραθωνοδρόμου 83 & Λ. Κηφισίας 100, Μαρούσι | Ιδιωτικός υπάλληλος | Μέλος |
| Λαμπρόπουλος Κωνσταντίνος του Χρήστου | Μαραθωνοδρόμου 83 & Λ. Κηφισίας 100, Μαρούσι | Ιδιωτικός υπάλληλος | Μέλος |
| Παπανικολοπούλου Χριστίνα του Κωνσταντίνου | Ομήρου 6, Αθήνα | Δικηγόρος | Μέλος |

Οι αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου αναφέρονται στο άρθρο 13 του Καταστατικού.

Με βάση την από 14.03.2002 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, η εκπροσώπηση της Εταιρείας ανατέθηκε στους Ιωάννη Αποστολόπουλο του Αποστόλου, Πέτρο Χατζόπουλο του Ιωάννη με τη δυνατότητα να δεσμεύουν ο καθένας με μόνη την υπογραφή του και στους Άγγελο Πλακόπητα του Νικολάου, Παναγιώτη Τσουπίδη του Στεφάνου και Βασίλειο Καρατζά του Θεοδώρου, οι οποίοι θα πρέπει να ενεργούν ανά δύο και για συγκεκριμένες πράξεις που ορίζονται στο παραπάνω πρακτικό.

Σύμφωνα με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας με ημερομηνία 04.11.2002, έγινε δεκτή η παραίτηση του Οικονομικού Διευθυντή της Εταιρείας κ. Πέτρου Χατζόπουλου και ανακλήθηκαν όλες οι εξουσίες διοίκησης, διαχείρισης και εκπροσώπησης που του είχαν ανατεθεί με την από 14 Μαρτίου 2002 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της.

Με την από 06.05.2003 απόφαση του διοικητικού συμβουλίου, η εκπροσώπηση της Εταιρείας ανατέθηκε στον Ιωάννη Αποστολόπουλο και στην Όλγα Αργυροπούλου με τη δυνατότητα να την δεσμεύουν ο καθένας με μόνη την υπογραφή του και στους Άγγελο Πλακόπητα, Βασίλειο Καρατζά, Ιωάννη Αποστολόπουλο και Όλγα Αργυροπούλου, οι οποίοι θα πρέπει να ενεργούν ανά δύο και για συγκεκριμένες πράξεις που ορίζονται στο παραπάνω πρακτικό.

Ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου: Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 17ης Απριλίου 2003, όρισε ως ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 3 και 4 του ν. 3016/2002, τον κ. Σκούρα Αθανάσιο και τον κ. Πρωτοπαπαδάκη Ιωάννη.

Εκτελεστικά και Μη Εκτελεστικά μέλη Διοικητικού Συμβουλίου: Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έλαβε απόφαση κατά την 29.7.2002 και κατά την 06.05.2003 συνεδριάσή του, να ορισθεί ο Διευθύνων Σύμβουλος κ. Ιωάννης Αποστολόπουλος ως το μόνο εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, ενώ τα υπόλοιπα πέντε (5) μέλη να ορισθούν ως μη εκτελεστικά.

Αναφορικά με το ασυμβίβαστο των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου (άρθρο 5 § 2 της Απόφασης Ε.Κ. 8422/1998) στην έκθεση του νομικού ελέγχου αναφέρεται ότι:

«Όπως προκύπτει από την επιστολή του διευθύνοντος συμβούλου της Εταιρείας κ. Ιωάννη Αποστολόπουλου με ημερομηνία 21 Ιουλίου 2003, τα μόνα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας τα οποία συμμετέχουν, ως μέτοχοι ή ως μέλη διοικητικού συμβουλίου, σε άλλες εταιρείες πλην της Εταιρείας είναι οι: (α) Γεώργιος Κούρτης, (β) Ιωάννης Πρωτοπαπαδάκης, και (γ) Κωνσταντίνος Λαμπρόπουλος. Σύμφωνα με την ανωτέρω επιστολή, κανένα από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας δεν είναι μέλη του διοικητικού συμβουλίου, χρηματιστηριακοί εκπρόσωποι, αντικριστές, εσωτερικοί ελεγκτές και δεν ασκούν καθήκοντα Διαχειριστή σε Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΕΠΕΥ). Οι συμμετοχές των ανωτέρω τριών προσώπων όπως περιγράφονται στην επιστολή της Εταιρείας δεν προσκρούουν στην διάταξη του άρθρου 5§2 περίπτωση (β) της απόφασης 8422/1998 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Επομένως, εν όψει των ανωτέρω δεν προκύπτει ασυμβίβαστο για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου».

Επιπρόσθετα σημειώνεται ότι αναφορικά με τη συμμόρφωση προς τα άρθρο 4 του ν. 3016/2002 όπως αναφέρεται στην έκθεση του νομικού ελέγχου, ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας κ. Ιωάννης Αποστολόπουλος, με την από 8.8.2003 επιστολή του δηλώνει ότι: «...τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του διοικητικού συμβουλίου κ.κ. Σκούρας Αθανάσιος και Πρωτοπαπαδάκης Ιωάννης δεν κατέχουν μετοχές σε ποσοστό μεγαλύτερο του 0,5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και δεν έχουν σχέση εξάρτησης με την Εταιρεία ή με συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα. Ειδικότερα α) Δεν διατηρούν επιχειρηματική ή άλλη επαγγελματική σχέση με την Εταιρεία ή με συνδεδεμένη με αυτή επιχείρηση κατά την έννοια του άρθρου 42ε παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920, η οποία σχέση από τη φύση της επηρεάζει την επιχειρηματική της δραστηριότητα. β) Κανένας από τους δύο δεν είναι πρόεδρος ή διευθυντικό στέλεχος της Εταιρείας και κανένας από τους δύο δεν έχει τις ως άνω ιδιότητες και δεν είναι εκτελεστικό μέλος του διοικητικού συμβουλίου σε συνδεδεμένη με την Εταιρεία επιχείρηση κατά την έννοια του άρθρου 42ε παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920. Επίσης κανένας από τους δύο δεν διατηρεί σχέση εξαρτημένης εργασίας ή έμμισθης εντολής με την Εταιρεία ή τις συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις. γ) Κανένας από τους δύο δεν έχει συγγένεια μέχρι δευτέρου βαθμού και δεν είναι σύζυγος εκτελεστικού μέλους του διοικητικού συμβουλίου ή διευθυντικού στελέχους ή μετόχου που συγκεντρώνει την πλειοψηφία του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας ή συνδεδεμένης με αυτήν επιχείρηση κατά την έννοια του άρθρου 42ε παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920. δ) Κανένας από τους δύο δεν έχει διοριστεί σύμφωνα με το άρθρο 18 παρ. 3 του Κ.Ν. 2190/1920». Κατά συνέπεια, σύμφωνα με την ως άνω επιστολή προκύπτει ότι δεν υφίσταται σχέση εξάρτησης με την Εταιρεία ή με συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα των ανεξαρτήτων μη εκτελεστικών μελών του διοικητικού συμβουλίου της Εταιρείας κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 4 του ν. 3016/2002.

Στη συνέχεια παρατίθενται συνοπτικά βιογραφικά σημειώματα των μελών του Δ.Σ. της Εκδότριας:

■ Αποστολόπουλος Ιωάννης, Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος

Έτος γέννησης 1957. Είναι απόφοιτος της Μαθηματικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών. Έχει πολύχρονη εμπειρία ως στέλεχος στην τράπεζα MIDLAND BANK, νυν HSBC, και στην εταιρεία χρηματοοικονομικών υπηρεσιών MIDLAND ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΑΧΕ. Έχει διατελέσει Γενικός Διευθυντής και Διαχειριστής Αμοιβαίων Κεφαλαίων της ΩΔΡΙΚΗ ΑΕΔΑΚ, Σύμβουλος Διοίκησης επί θεμάτων Διαχείρισης Κεφαλαίων στην ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε. και στέλεχος στην «Γκλόμπαλ Χρηματοδοτήσεις Επενδύσεων Α.Ε.» (Global Finance). Από το Φεβρουάριο του 2002 είναι Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Εκδότριας.

■ Κούρτης Γεώργιος, Αντιπρόεδρος

Έτος γέννησης 1963. Είναι κάτοχος B.Sc. και M.Sc. από το Εθνικό Μετσόβιο Πολυτεχνείο (Σχολή Πολιτικών Μηχανικών) και κάτοχος MBA από το INSEAD (Fontainebleau, Γαλλία). Έχει απασχοληθεί ως πολιτικός μηχανικός στην οικογενειακή εταιρεία ΑΦΟΙ ΚΟΥΡΤΗ Ο.Ε., ως σύμβουλος κατασκευών και πωλήσεων στην εταιρεία SERACO Mechanical A.E. και ως διευθυντής στην εταιρεία ON-LINE (με αντικείμενο τους αυτοματισμούς γραφείου), στην οποία αποτέλεσε και ιδρυτικό μέλος. Από το 1996 είναι Διευθυντής Επενδύσεων Venture Capital της εταιρείας «Γκλόμπαλ Χρηματοδοτήσεις Επενδύσεων Α.Ε.» (Global Finance).

■ Σκούρας Αθανάσιος, Μέλος

Καθηγητής του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (πρώην ΑΣΟΕΕ).

Έτος γέννησης 1943. Είναι κάτοχος BA (Honours) στην Οικονομική Επιστήμη από το King's College, University of Durham και M.Sc. και Ph.D. στην Οικονομική Επιστήμη από το London School of Economics. Έχει πολύχρονη διδακτική εμπειρία σε πανεπιστήμια του εσωτερικού και του εξωτερικού, καθώς και ερευνητική και διοικητική εμπειρία στους χώρους της οικονομικής επιστήμης, της διοίκησης επιχειρήσεων και, γενικότερα των κοινωνικών επιστημών. Έχει πλήθος δημοσιεύσεων και έχει διατελέσει μέλος συντακτικών επιτροπών διαφόρων επιστημονικών περιοδικών. Επίσης έχει διατελέσει μέλος διοικητικών συμβουλίων οργανισμών, τραπεζών και εταιρειών χρηματοοικονομικών υπηρεσιών. Έχει διατελέσει σύμβουλος του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας, μέλος του Συμβουλίου Οικονομικών Εμπειρογνομόνων, μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του ΚΕΠΕ και του ΔΙΚΑΤΣΑ καθώς και άλλων διεθνών και εγχώριων επιστημονικών ενώσεων και οικονομικών επιτροπών.

■ Πρωτοπαπαδάκης Ιωάννης, Μέλος

Έτος γέννησης 1966. Είναι κάτοχος Ευρωπαϊκού Baccalaureate στην Οικονομική Επιστήμη (Βρυξέλλες), κάτοχος BA (Honours) στη Φιλοσοφία, στις Πολιτικές Επιστήμες και στα Οικονομικά από το Πανεπιστήμιο της Οξφόρδης και κατέχει τον τίτλο Chartered Financial Analyst (CFA). Έχει εργαστεί ως αναλυτής επενδύσεων στην εταιρεία The Prudential Insurance Company of America, Διευθυντής Ελλάδος στην ING Barings, Γενικός Διευθυντής Ελλάδος στη Santander Investment και Διευθυντής στην Σίγμα Χρηματιστηριακή. Από το 2000 εργάζεται στην «Γκλόμπαλ Χρηματοδοτήσεις Επενδύσεων Α.Ε.» (Global Finance) ως Διευθυντής Επενδύσεων υπεύθυνος για marketing, εκτέλεση και παρακολούθηση επενδύσεων private equity.

■ Λαμπρόπουλος Κωνσταντίνος, Μέλος

Έτος γέννησης 1962. Είναι κάτοχος B.Sc. στην Οικονομική Επιστήμη, από το Wharton School, University of Pennsylvania, καθώς και κάτοχος MBA από το M.I.T., Sloan School of Management, στις Η.Π.Α. Από το 1987 έως το 1991 εργάστηκε ως account officer στη CITIBANK (στη Νέα Υόρκη, την Αθήνα και τον Πειραιά), ενώ από το 1991 διετέλεσε διευθύνων σύμβουλος στην εταιρεία ΑΦΟΙ ΛΑΜΠΡΟΠΟΥΛΟΙ.

■ Παπανικολοπούλου Χριστίνα, Μέλος

Έτος γέννησης 1970. Είναι κάτοχος πτυχίου από τη Νομική Σχολή Αθηνών, καθώς και μεταπτυχιακού τίτλου από το Southampton University Law School. Έχει εργαστεί στη Νομική Υπηρεσία Ευρωπαϊκής Επιτροπής στις Βρυξέλλες και στο Ελληνικό Ινστιτούτο Διεθνούς και Αλλοδαπού Δικαίου στην Αθήνα. Από το 1998 εργάζεται στη Δικηγορική Εταιρεία Καρατζάς & Συνεργάτες, στην Αθήνα, στην οποία είναι συνέταιρος από το 2000.

Κατά την πρώτη εταιρική χρήση (περίοδος 20.02.2002-31.12.2002) και τη χρήση 2003, τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας δεν έλαβαν αμοιβές για την ιδιότητά τους αυτή. Ομοίως, κατά τη χρήση 2004 δεν προβλέπεται να καταβληθεί αμοιβή στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για την ιδιότητά τους αυτή.

Ο κ. Ιωάννης Αποστολόπουλος λαμβάνει αμοιβή από την «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» ως μισθωτός για τις υπηρεσίες που παρέχει στην Εκδότρια.

Στη συνέχεια παρατίθεται συνοπτικό βιογραφικό σημείωμα της κας Ο. Αργυροπούλου, η οποία μέσω της «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.», είναι υπεύθυνη για τον τομέα Οικονομικών και Διοικητικών Υπηρεσιών της Εκδότριας.

■ Αργυροπούλου Όλγα, Διευθνής Οικονομικών & Διοικητικών Υπηρεσιών της «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.»

Έτος γέννησης 1958. Είναι απόφοιτος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (πρώην ΑΣΟΕΕ). Έχει εργαστεί ως Οικονομικός υπεύθυνος των μελετών των εταιρειών ΜΕΤΑΞΑ ΑΕ και ΦΥΡΟΓΕΝΗΣ ΑΕ στα πλαίσια του προγράμματος ΜΕΝΤΩΡ της ΕΟΚ και ως Υπεύθυνη στην οργάνωση διεθνούς συνεδρίου της IASTED με θέματα Πληροφορικής και Τηλεπικοινωνιών. Από το 1995 μέχρι το 2002 απασχολήθηκε σε διάφορους τομείς στην «Γκλόμπαλ Χρηματοδοτήσεις Επενδύσεων Α.Ε.» (Global Finance). Από το 2002 εργάζεται στην «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» ως Διευθνής Οικονομικών & Διοικητικών Υπηρεσιών.

Επισημαίνεται ότι δεν υφίσταται υπαλληλική σχέση των μελών του Δ.Σ. με την Εταιρεία. Συνεπώς τα μέλη του Δ.Σ. δεν λαμβάνουν κανενός είδους αμοιβή από την Εταιρεία.

Μεταξύ των μετόχων, των μελών του Δ.Σ. της Εταιρείας και των διευθυντικών στελεχών της δεν υφίστανται συγγενικές σχέσεις μέχρι και του δεύτερου βαθμού εξ αγχιστείας. Οι συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. σε άλλες εταιρείες αναφέρονται στο επόμενο κεφάλαιο.

Τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας και τα στελέχη της διεύθυνσής της δεν έχουν καταδικασθεί για πράξεις ατιμωτικές, ούτε για οικονομικά εγκλήματα, ούτε είναι αναμειγμένα σε δικαστικές εκκρεμότητες που αφορούν πτώχευση, εγκληματική πράξη και απαγόρευση άσκησης:

- επιχειρηματικής δραστηριότητας,

- χρηματιστηριακών συναλλαγών,

- επαγγέλματος ως σύμβουλος επιχειρήσεων, διευθυντικό στέλεχος τραπεζών και ασφαλιστικών εταιρειών, ανάδοχος έκδοσης, στέλεχος χρηματιστηριακών εταιρειών κ.λπ.

Όλα τα μέλη του Δ.Σ. και τα διευθυντικά στελέχη έχουν την ελληνική ιθαγένεια.

4.10 Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων στη Διοίκηση ή/και στο Κεφάλαιο άλλων εταιρειών

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. και των κυρίων μετόχων της Εταιρείας (με ποσοστό συμμετοχής στην Εταιρεία άνω του 10%) στη Διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών.

Τα μέλη του Δ.Σ. και οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας (με ποσοστό συμμετοχής στην Εταιρεία άνω του 10%) δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στη Διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών με ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 10%, ούτε ασκούν διοικητική επιρροή ούτε έχουν οποιαδήποτε σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή με άλλες εταιρείες εκτός των παρακάτω. Επιπλέον, ουδεμία επιχειρηματική σχέση υφίσταται μεταξύ της Εταιρείας και των εταιρειών στη Διοίκηση ή στα κεφάλαια των οποίων συμμετέχουν μέλη του Δ.Σ., πλην αυτών που αναφέρονται κατωτέρω και στο κεφάλαιο 8 περί συνδεδεμένων εταιρειών.

| Μέλη Δ.Σ. ή Κύριοι Μέτοχοι | Εταιρεία που συμμετέχουν | Θέση στο Δ.Σ. | Ποσοστό Συμμετοχής % |
|--|--|-----------------------|----------------------|
| Κούρτης Γεώργιος (Μέτοχος & Αντιπρόεδρος Δ.Σ.) | ON-LINE Ε.Π.Ε. | - | 41% |
| | ΓΚΛΟΜΠΑΛ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. | Μέλος Δ.Σ. | - |
| | PROFILE Α.Ε.Β.Ε. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ | Μέλος Δ.Σ. | - |
| Λαμπρόπουλος Κωνσταντίνος (Μέτοχος & Μέλος Δ.Σ.) | ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ | Ανεξάρτητο Μέλος Δ.Σ. | - |
| | ΛΗΤΩ Α.Ε. | Ανεξάρτητο Μέλος Δ.Σ. | - |
| | ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ | Μέλος Δ.Σ. | - |
| | SAMSONITE HELLAS Α.Ε. | Ανεξάρτητο Μέλος Δ.Σ. | - |
| Πρωτοπαπαδάκης Ιωάννης (Μέλος Δ.Σ.) | CHIPITA EAST EUROPE (CYPRUS) Ltd | Μέλος Δ.Σ. | - |
| | Π. ΠΑΠΑ Α.Ε. | Μέλος Δ.Σ. | - |
| GLOBAL FINANCE INTERNATIONAL LIMITED | GLOBAL FINANCE (UK) LIMITED | - | 100% |
| | GLOBAL FINANCE GROWTH FUND INVESTMENT BV | - | 100% |
| | GLOBAL FINANCE GROWTH FUND MANAGER BV | - | 100% |
| | GLOBAL GROWTH FUND CO-MANAGER LIMITED | - | 100% |
| | BS PARTNERS LIMITED | - | 100% |
| | GCI PARTNERS LIMITED | - | 100% |
| | GCI (II) PARTNERS LIMITED | - | 100% |

Τα υπόλοιπα μέλη του Δ.Σ. δεν συμμετέχουν ως μέτοχοι ή ως μέλη του Δ.Σ. ούτε ασκούν διοικητική επιρροή σε άλλες εταιρείες.

Ουδεμία επίσης επιχειρηματική σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή υφίσταται μεταξύ της Εταιρείας και των εταιρειών στα μετοχικά κεφάλαια και στα Δ.Σ. των οποίων συμμετέχουν τα μέλη του Δ.Σ. ή/και οι Κύριοι μέτοχοι εκτός αυτών που αναφέρονται στο κεφάλαιο περί Συνδεδεμένων Εταιρειών του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

4.11 Θεματοφύλακας

Η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E. και η STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY έχουν αναλάβει να παρέχουν στην Εταιρεία υπηρεσίες παρακαταθήκης κινητών αξιών, ως θεματοφύλακες του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας σύμφωνα με τους όρους που περιγράφονται στις ακόλουθες συμβάσεις:

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

Η Εκδότρια 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 Εταιρεία έναντι αμοιβής, η οποία θα ανέρχεται για μετοχές σε 0,09% και για ομόλογα σε 0,05% αντίστοιχα, ετησίως υπολογιζόμενη επί της αξίας του χαρτοφυλακίου που βρίσκεται σε φύλαξη στην τράπεζα κατά την τελευταία ημέρα του μήνα. Η αμοιβή της τράπεζας έχει συμφωνηθεί να είναι πληρωτέα μηνιαία.

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

■ Σύμβαση παρακαταθήκης με την DEUTSCHE BANK AG LONDON (DB) και STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY (SSBT)

Η Εκδότρια έχει καταρτίσει την από 18.03.2002 σύμβαση παρακαταθήκης με την τράπεζα DEUTSCHE BANK AG LONDON με την οποία συμφωνήθηκε η τράπεζα να παρέχει στην Εταιρεία υπηρεσίες παρακαταθήκης κινητών αξιών έναντι αμοιβής η οποία αποτελείται από το σύνολο: (α) μίας ποσόστωσης επί της αξίας των κινητών αξιών κατά το τέλος κάθε μήνα, και (β) ενός πάγιου κόστους συναλλαγής, το οποίο καθορίζεται στο Προσάρτημα 2 της παραπάνω σύμβασης. Η αμοιβή της τράπεζας έχει συμφωνηθεί να είναι πληρωτέα μηνιαία.

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

Αναφορικά με την ανωτέρω σύμβαση, τέθηκε υπόψη του Νομικού Ελεγκτή η από 23.05.2003 σύμβαση μεταξύ της Εταιρείας, της «DEUTSCHE BANK AG LONDON» και της «STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY», με την οποία συμφωνήθηκε σχετικά με την υφιστάμενη σύμβαση παρακαταθήκης μεταξύ της Εταιρείας και της DEUTSCHE BANK AG LONDON, να υπεισέλθει στη θέση της DEUTSCHE BANK AG LONDON η STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY. Κατά τα λοιπά δεν μεταβλήθηκαν οι όροι της υφιστάμενης σύμβασης παρακαταθήκης.

4.12 Έλεγχος Οικονομικών Καταστάσεων

Η Εταιρεία ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές. Σημειώνεται ότι η πρώτη εταιρική χρήση της Εταιρείας έληξε την 31.12.2002 (περίοδος από 20.02.2002 έως 31.12.2002). Ως τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής της πρώτης εταιρικής χρήσης της Εταιρείας είχε οριστεί η κα Λοραΐν Σκαρμαγκά (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12201) της εταιρείας «PRICEWATERHOUSECOOPERS Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία», Λ. Κηφισίας 268/270, 152 32 Χαλάνδρι, τηλ.: (210) 68 74 400 και ως αναπληρωματικός Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής ο κ. Κωνσταντίνος Ι. Κούβελας (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11021) της εταιρείας «PRICEWATERHOUSECOOPERS Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία», Λ. Κηφισίας 268/270, 152 32 Χαλάνδρι, τηλ.: (210) 68 74 400.

Σύμφωνα με την από 17.04.2003 Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, ως τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής της δεύτερης εταιρικής χρήσης της Εταιρείας ορίστηκε ο κ. Κυριάκος Γ. Ριρής (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12111) της εταιρείας «PRICEWATERHOUSECOOPERS Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία», Λ. Κηφισίας 268/270, 152 32 Χαλάνδρι, τηλ.: (210) 68 74 400 και ως αναπληρωματικός Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής ο κ. Κωνσταντίνος Ι. Κούβελας (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11021) της εταιρείας «PRICEWATERHOUSECOOPERS Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία», Λ. Κηφισίας 268/270, 152 32 Χαλάνδρι, τηλ.: (210) 68 74 400.

Σύμφωνα με την από 23.03.2004 Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας ως τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής της τρίτης εταιρικής χρήσης της Εταιρείας ορίστηκε ο κ. Κυριάκος Γ. Ριρής (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12111) της εταιρείας «PRICEWATERHOUSECOOPERS Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία», Λ. Κηφισίας 268/270, 152 32 Χαλάνδρι, τηλ.: (210) 68 74 400 και ως αναπληρωματικός Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής ο κ. Κωνσταντίνος Ι. Κούβελας (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11021) της εταιρείας «PRICEWATERHOUSECOOPERS Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία», Λ. Κηφισίας 268/270, 152 32 Χαλάνδρι, τηλ.: (210) 68 74 400.

4.13 Επενδυτική Επιτροπή

Η Επενδυτική Επιτροπή της GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ είναι τριμελής και αποτελείται από τα ακόλουθα στελέχη:

- **Άγγελος Πλακόππας**, γεννήθηκε στην Αθήνα το 1939. Είναι κάτοχος πτυχίου Οικονομικών της ΑΣΟΕΕ, και MBA από το New York University. Έχει εργαστεί ως ανώτερο στέλεχος σε τράπεζες και εταιρείες του εξωτερικού και του εσωτερικού. Είναι ιδρυτής και Δ/νων Σύμβουλος της GLOBAL Finance.
- **Βασίλειος Θ. Καρατζάς**, γεννήθηκε το έτος 1967. Είναι κάτοχος Bachelor of Arts στην Οικονομική Επιστήμη (Connecticut College, New London, CT), καθώς και κάτοχος Master of Arts στην Πολιτική Επιστήμη (New York University, New York, NY). Έχει εργαστεί σε τράπεζες και σε χρηματοοικονομικά ιδρύματα του εξωτερικού και του εσωτερικού.
- **Βασίλειος Κλέτσας**, γεννήθηκε στην Λάρισα το 1964. Είναι κάτοχος B.A. στην Οικονομική Επιστήμη (McGill University, Montreal, Canada) και M.Sc. στην Οικονομική Επιστήμη (Queen Mary College, London, UK). Εργάστηκε ως οικονομικός αναλυτής σε χρηματιστηριακές εταιρείες. Έχει λάβει πιστοποίηση από την Ε.Κ. ως υπεύθυνος αναλυτής μετοχών και της αγοράς και διαχείρισης χαρτοφυλακίου πελατών. Εργάζεται στην GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ από τον Ιούνιο του 2003.

Τα στελέχη της Επενδυτικής Επιτροπής έχουν σημαντική εμπειρία σε θέματα της ελληνικής και διεθνούς κεφαλαιαγοράς.

Η Επενδυτική Επιτροπή παρακολουθεί τις εξελίξεις της κεφαλαιαγοράς και χαράσσει την επενδυτική πολιτική της Εταιρείας, θέτει τους επενδυτικούς της στόχους και προσδιορίζει τους επενδυτικούς κινδύνους που προτίθεται να αναλάβει. Η Επενδυτική Επιτροπή συνεδριάζει τακτικά τουλάχιστον μία φορά κάθε μήνα και εκτάκτως μετά από πρόσκληση του Προέδρου, εφόσον συντρέχουν έκτακτοι λόγοι. Οι αποφάσεις λαμβάνονται ομόφωνα.

Τα μέλη της Επενδυτικής Επιτροπής δεν αμείβονται για την ιδιότητά τους αυτή.

Επισημαίνεται ότι η Εταιρεία δεν διαθέτει δική της Επενδυτική Επιτροπή.

Με βάση το από 07.05.2004 πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου της GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ., αποφασίστηκε η αντικατάσταση του παραιτηθέντος μέλους κ. Παναγιώτη Τσουπίδη από τον κ. Κλέτσα Βασίλειο για το υπόλοιπο της λήξης της θητείας του παραιτηθέντος. Επίσης το Διοικητικό Συμβούλιο της GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ. αποφάσισε την εκ νέου συγκρότηση της Επενδυτικής Επιτροπής σε σώμα, όπου καθήκοντα προέδρου της αναλαμβάνει ο κ. Άγγελος Πλακόππας και ως μέλη ορίζονται οι κ.κ. Βασίλειος Θ. Καρατζάς και Βασίλειος Κλέτσας. Κατά τα λοιπά η λειτουργία και οι δραστηριότητες της Επενδυτικής Επιτροπής παραμένουν ως περιγράφονται ως παράρτημα Γ στον Εσωτερικό Κανονισμό της GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Η Εκδότρια γνωστοποίησε στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την αντικατάσταση του παραιτηθέντος μέλους κ. Παναγιώτη Τσουπίδη από τον κ. Κλέτσα Βασίλειο με την από 12.05.2002 επιστολή της (Αριθμ. Πρωτ. Ε.Κ. 10279/12.05.2004).

Ο διαχειριστής εντός του πλαισίου της επενδυτικής στρατηγικής της Εταιρείας και αφού λάβει υπόψη του τις επισημάνσεις και τις προτάσεις της Επενδυτικής Επιτροπής, ενεργεί κάθε πράξη διαχείρισης του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας.

4.14 Διαχείριση

Σύμβουλος για το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας είναι η «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.».

Αναφορικά με το ασυμβίβαστο Διαχειριστή (άρθρο 5 § 2 της Απόφασης Ε.Κ. 8422/1998) στην έκθεση του νομικού ελέγχου, αναφέρεται ότι το άρθρο 5§2 περίπτωση (α) της απόφασης 8422/19.5.1998 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, παρέχει δυνατότητα για άσκηση διαχείρισης των εταιρειών χαρτοφυλακίου από άλλο πρόσωπο όταν υπάρχει «ειδική έγγραφη σύμβαση ανάθεσης της Διαχείρισης του συνόλου ή μέρους του Χαρτοφυλακίου». Η Εταιρεία έχει καταρτίσει την από 13.3.2002 «Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» με την εταιρεία GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ. Δυνάμει της ανωτέρω σύμβασης και του πρακτικού του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας με ημερομηνία 29.7.2002, που τέθηκαν υπόψη του νομικού ελεγκτή, δεν προκύπτει ασυμβίβαστο σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 5 § 2 περίπτωση (α) της απόφασης 8422/19.5.1998 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 1 παρ. 4 της υπ' αρ. 8422/132/19.5.1998 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και κατόπιν των από 15.03.2004 και 23.04.2004 αποφάσεων του διοικητικού συμβουλίου της Εταιρείας, διαχειριστής της Εκδότριας είναι ο κ. Ιωάννης Αποστολόπουλος, για τον οποίο δεν συντρέχουν τα ασυμβίβαστα που θέτει το άρθρο 5 παρ. 2 της προαναφερθείσας απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

4.15 Προσωπικό

Η Εκδότρια Εταιρεία έχει υπογράψει με την εταιρεία «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» την από 13.03.2002 «Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» και ειδικότερα τη «Συμπληρωματική Σύμβαση Υποστήριξης και Παροχής Λοιπών Υπηρεσιών» με την ίδια ημερομηνία, σύμφωνα με την οποία έχουν συμφωνηθεί τα ακόλουθα, υπό τους όρους που περιγράφονται στην ενότητα 4.3 «Συμβάσεις με Τρίτους» (παρ. 4.3.2. «Συμπληρωματική σύμβαση υποστήριξης και παροχής λοιπών υπηρεσιών») του παρόντος ενημερωτικού δελτίου.

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

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

Προκειμένου να παρέχει αυτές τις υπηρεσίες η «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» θα προβεί σε δανεισμό του προσωπικού της (μισθωτών ή εργαζομένων με σύμβαση ανεξαρτήτων υπηρεσιών) προς την Εταιρεία, με σκοπό την κατάλληλη και επαρκή επάνδρωση των ως άνω τμημάτων.

Επίσης, η «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» έχει αναλάβει την υποχρέωση να υποστηρίξει και οποιαδήποτε άλλη υπηρεσία/τμήμα τυχόν απαιτηθεί στο μέλλον να διαθέτει η Εταιρεία, σύμφωνα με την Σύμβαση Υποστήριξης και Παροχής Λοιπών Υπηρεσιών.

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 Εταιρεία συμφωνήθηκε ότι δεν οφείλει την καταβολή οποιουδήποτε ποσού σχετικά με την Σύμβαση Υποστήριξης και Παροχής Λοιπών Υπηρεσιών. Η συμπληρωματική σύμβαση λύνεται αυτοδικαίως με τη λύση, για οποιονδήποτε λόγο, της «Σύμβασης Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου».

Η Εταιρεία απασχολεί ως προσωπικό ένα (1) άτομο στον Εσωτερικό Έλεγχο, τον κ. Λινάρδο Προκόπιο.

Επιπρόσθετα, σημειώνεται ότι σύμφωνα με την Έκθεση του Νομικού Ελεγκτή, η Εταιρεία διαθέτει Εσωτερικό Κανονισμό λειτουργίας όπως ορίζει το άρθρο 6 § 1 του ν. 3016/2002. Όπως αναφέρεται στην ανωτέρω Έκθεση, ο Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας της Εταιρείας τροποποιήθηκε δυνάμει της από 29.7.2003 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας προκειμένου να περιλαμβάνει τα απαραίτητα στοιχεία τα οποία προσδιορίζονται από το άρθρο 6 § 2 του ν. 3016/2002 και το περιεχόμενό του είναι σύμφωνο με όσα απαιτούνται από τον ανωτέρω νόμο.

Τέλος, ο Κύριος Ανάδοχος, λαμβάνοντας υπόψη τα συμπεράσματα του νομικού ελέγχου, βεβαιώνει ότι η Εκδότρια εφαρμόζει τα οριζόμενα στο Ν.3016/2002 περί εταιρικής διακυβέρνησης και ειδικότερα ότι έχει συμμορφωθεί προς τις διατάξεις των άρθρων 3, 4, 6 έως 8 του ως άνω νόμου.

4.16 Εσωτερικός Έλεγχος

Η Εταιρεία απασχολεί ως Εσωτερικό Ελεγκτή και υπεύθυνο για την πρόληψη νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές ενέργειες τον κ. Προκόπη Λινάρδο του Ερμούλαου όπως προκύπτει από το πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας με ημερομηνία 14.3.2002.

Ο **κ. Λινάρδος Προκόπιος**, γεννήθηκε στην Αθήνα το 1971. Είναι απόφοιτος του Τμήματος Δημόσιας Διοίκησης του Πάντειου Πανεπιστημίου Αθηνών και κάτοχος MBA από το Adelphi Graduate School of Business Administration, στις ΗΠΑ. Έχει διατελέσει εσωτερικός ελεγκτής στην ΤΕΛΕΣΙΣ ΑΕΔΑΚ και είναι υπεύθυνος εσωτερικού ελέγχου της Εκδότριας από το 2002.

Οι ετήσιες μικτές αποδοχές του εσωτερικού ελεγκτή της Εκδότριας για τη χρήση 2003 καθώς και οι προβλεπόμενες για τη χρήση 2004 κυμαίνονται από € 15 χιλ. έως € 20 χιλ.

Οι αρμοδιότητες και τα καθήκοντα του Εσωτερικού Ελέγχου καθορίζονται από τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας, ο οποίος εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

Ο Εσωτερικός Ελεγκτής αναφέρεται κατευθείαν στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Κύριος στόχος της θέσης του είναι η αξιολόγηση της επάρκειας και αποτελεσματικότητας των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας, καθώς και η πρόληψη και διαχείριση των κινδύνων που συνδέονται με τη λειτουργία της, έτσι ώστε να εξασφαλίζονται:

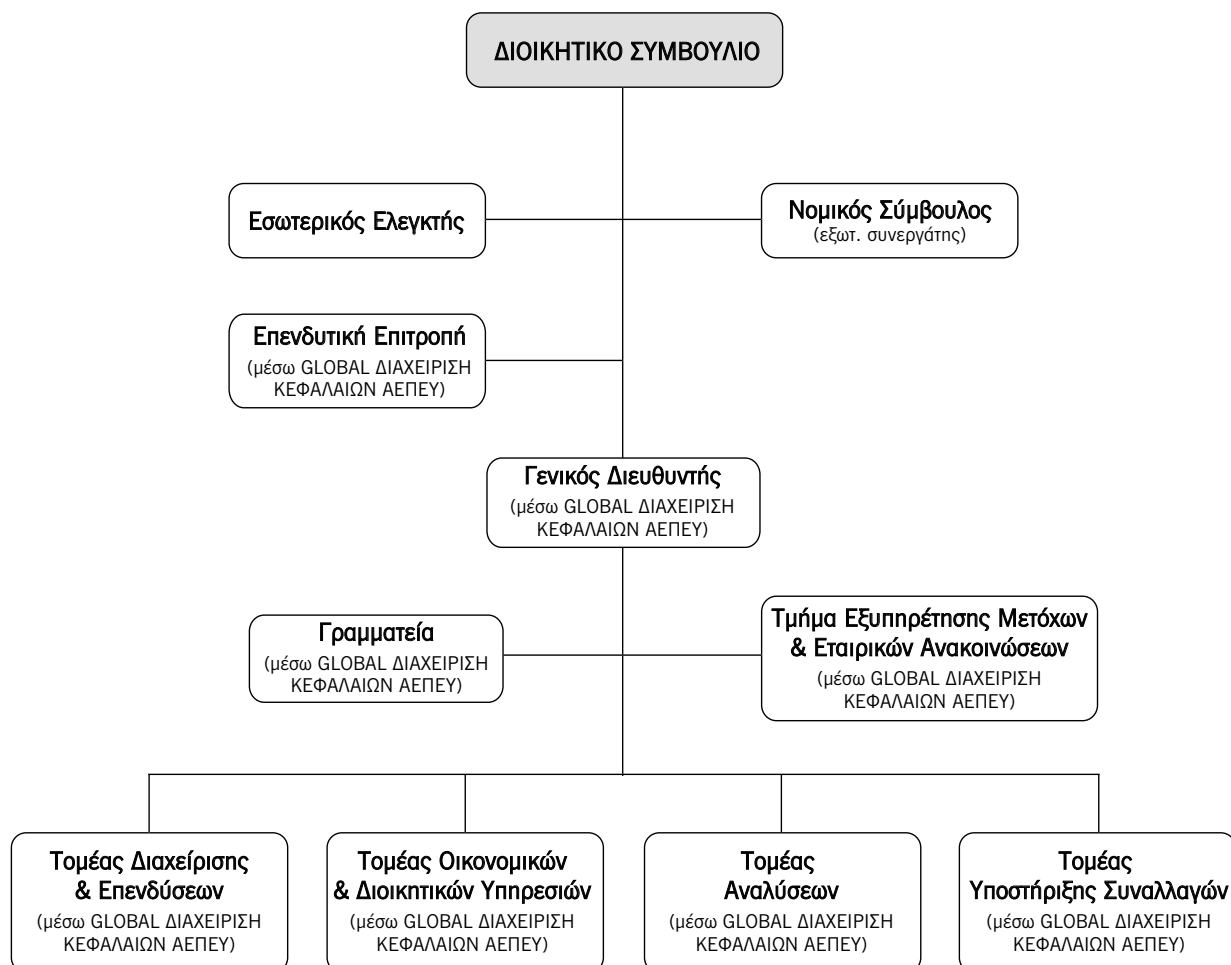
- Η σύννομη λειτουργία της Εταιρείας.
- Η τήρηση των διαδικασιών και κατευθυντήριων γραμμών της Διοίκησης της Εταιρείας.
- Η διαφύλαξη των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας και τρίτων.
- Η δυνατότητα έγκαιρης ανάληψης διαρθρωτικής δράσης για την πρόληψη ή καταστολή ενεργειών που είναι δυνατόν να εκθέσουν τη λειτουργία της Εταιρείας σε κίνδυνο.

Επιπρόσθετα στην έκθεση του νομικού ελέγχου αναφέρεται ότι, «ο Εσωτερικός Ελεγκτής της Εταιρείας σύμφωνα με τον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρείας και το άρθρο 5 § 2 περίπτωση (δ) της απόφασης 8422/1998 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς δεν επιτρέπεται να είναι μέλος διοικητικού συμβουλίου ή εσωτερικός ελεγκτής ΕΠΕΥ ή ασφαλιστικής εταιρείας, χρηματιστηριακός εκπρόσωπος ή αντικριστής ΕΠΕΥ και δεν επιτρέπεται να ασκεί αντίστοιχα καθήκοντα σε άλλη εταιρεία ή ΕΠΕΥ ή ασφαλιστική εταιρεία.

Επιπλέον, σύμφωνα με τη διάταξη του άρθρου 7 § 1 του ν. 3016/2002 «η διενέργεια εσωτερικού ελέγχου πραγματοποιείται από ειδική υπηρεσία της εταιρείας, στην οποία απασχολείται τουλάχιστον ένα πρόσωπο πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης». Η Εταιρεία με την από 21 Ιουλίου 2003 επιστολή του Διευθύνοντος Συμβούλου κ. Ιωάννη Αποστολόπουλου μας διαβεβαίωσε ότι απασχολεί τον κ. Προκόπη Λινάρδο με σχέση πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης και ότι δεν είναι μέλος διοικητικού συμβουλίου ή εσωτερικός ελεγκτής άλλης εταιρείας, ΕΠΕΥ ή ασφαλιστικής εταιρείας, ότι δεν είναι χρηματιστηριακός εκπρόσωπος ή αντικριστής ΕΠΕΥ, και τέλος ότι δεν ασκεί αντίστοιχα καθήκοντα σε άλλη εταιρεία ή ΕΠΕΥ ή ασφαλιστική εταιρεία. Κατά συνέπεια δεν συντρέχει στο πρόσωπό του καμία από τις ιδιότητες που συνεπάγονται τα ασυμβίβαστα του άρθρου 5 § 2 περίπτωση (δ) της απόφασης 8422/1998 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Σχετικώς, η Εταιρεία έθεσε υπόψη μας την από 19.4.2002 σύμβαση εργασίας αορίστου χρόνου για την απασχόληση του ανωτέρω Εσωτερικού Ελεγκτή».

4.17 Οργανόγραμμα

Η οργανωτική δομή της Εταιρείας όπως διαιρείται στις διάφορες διευθύνσεις και τα τμήματα παρουσιάζεται παρακάτω:



Η Εταιρεία δεσμεύεται ότι κατά την εισαγωγή της στο Χ.Α. θα έχει συμμορφωθεί πλήρως με τις διατάξεις της απόφασης 5/204/2000 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

5. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ

5.1 Γενικά Στοιχεία Κλάδου

Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας σύμφωνα με την ανάλυση της ΕΣΥΕ, υπάγεται στον κλάδο «Άλλες δραστηριότητες ενδιάμεσων χρηματοπιστωτικών οργανισμών μ.α.κ.» με κωδικό 652.9 (ΣΤΑΚΟΔ-2003) και ειδικότερα στις Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

Οι Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου είναι Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες, η λειτουργία των οποίων καθορίζεται από τον Ν. 1969/91, όπως τροποποιήθηκε και συμπληρώθηκε από το Προεδρικό Διάταγμα 433/1993 και τον Νόμο 2533/1997, νομικό πλαίσιο που συμπληρώνεται από διάφορες κανονιστικές διατάξεις τις οποίες έχουν εκδώσει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και ο Υπουργός Εθνικής Οικονομίας. Οι Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, όπως και οι Εταιρείες Διαχειρίσεως Αμοιβαίων Κεφαλαίων, εποπτεύονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η οποία χορηγεί και την άδεια λειτουργίας τους.

Οι Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες αποτελούν σημαντικό παράγοντα ανάπτυξης της εθνικής οικονομίας και της ελληνικής κεφαλαιαγοράς. Πρόκειται για τη συλλογική προσπάθεια μεγάλου αριθμού επενδυτών που συγκεντρώνουν τις επενδύσεις τους και τις θέτουν κάτω από τη διαχείριση των εταιρειών αυτών, που φροντίζουν για την αξιοποίηση των διαθέσιμων κεφαλαίων και την εξασφάλιση ικανοποιητικών αποδόσεων για τις οικονομίες τους.

Με δεδομένες τις διακυμάνσεις που παρουσιάζονται στις χρηματαγορές, οι Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου προσφέρουν δύο βασικά πλεονεκτήματα προς τους επενδυτές που γίνονται μέτοχοί τους:

- Η διαχείριση των κεφαλαίων γίνεται από επαγγελματίες με μακρόχρονη και σημαντική εμπειρία.
- Δίνεται η δυνατότητα στους επενδυτές να συμμετέχουν σε ένα καλάθι μετοχών με ευρεία διασπορά, γεγονός που μειώνει σημαντικά τον επενδυτικό κίνδυνο.

Βασικό χαρακτηριστικό μιας Εταιρείας Επενδύσεων, αλλά και ειδοποιός διαφορά από τα Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια, είναι ότι η επενδυτική της πολιτική δεν επηρεάζεται άμεσα από τις διακυμάνσεις της αγοράς, δεδομένου ότι όταν η αγορά κινείται πτωτικά, η εταιρεία δεν είναι υποχρεωμένη να ρευστοποιεί το χαρτοφυλάκιό της προκειμένου να αντιμετωπίσει τις συνήθως αυξημένες εξαγορές μεριδίων που παρατηρούνται στα Αμοιβαία Κεφάλαια.

5.1.1 Ιδιαίτερες Συνθήκες Κλάδου Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

Οι ιδιαίτερες συνθήκες του κλάδου των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου αφορούν στο θεσμικό πλαίσιο του Ν. 1969/1991, στο νομικό καθεστώς λειτουργίας τους, καθώς και στο ειδικό φορολογικό καθεστώς από το οποίο διέπονται. Τα παραπάνω συνοπτικά έχουν ως εξής:

Α. Θεσμικό Πλαίσιο Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου Ν. 1969/1991

Επενδύσεις των Διαθεσίμων - Δυνατότητα Δανεισμού

Τα διαθέσιμα (το χαρτοφυλάκιο) των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου τοποθετούνται αποκλειστικά:

- Σε κινητές αξίες (μετοχές, ομόλογα κ.λπ.) στην Κύρια και την Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών κρατών εντός και εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης, υπό την προϋπόθεση ότι η αγορά αυτή είναι εποπτευόμενη, λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό.
- Σε τίτλους μεριδίων ελληνικών αμοιβαίων κεφαλαίων ή τρίτων χωρών, υπό την προϋπόθεση ότι πληρούν τις προϋποθέσεις της οδηγίας της Ευρωπαϊκής Ένωσης 85/611.
- Σε νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες, υπό την προϋπόθεση ότι αυτές θα εισαχθούν σε αναγνωρισμένη αγορά εντός ενός έτους από την έκδοσή τους.

- Σε άλλες κινητές αξίες μέχρι ποσού που δεν υπερβαίνει το 1/10 των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας και μετά από έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- Σε κινητά ή ακίνητα πράγματα για την εξυπηρέτηση των λειτουργικών αναγκών της εταιρείας μέχρι ποσού που δεν υπερβαίνει το 1/10 των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας.
- Σε μετρητά και τραπεζικές καταθέσεις.

Οι περιορισμοί που ισχύουν για τις ανωτέρω τοποθετήσεις είναι:

- Δεν μπορεί να τοποθετηθεί ποσό άνω του 10% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας σε κινητές αξίες του ίδιου εκδότη.
- Η Εταιρεία Επενδύσεων δύναται να τοποθετεί ποσό μέχρι το 35% των ιδίων κεφαλαίων της σε κινητές αξίες του ίδιου εκδότη, υπό την προϋπόθεση ότι αυτός είναι κράτος-μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή Οργανισμός κράτους-μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή δημόσιος Οργανισμός στον οποίο μετέχει κράτος-μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης, καθώς και όταν οι κινητές αξίες τελούν υπό την εγγύηση των ανωτέρω προσώπων.
- Η Εταιρεία Επενδύσεων δεν επιτρέπεται να αποκτά μετοχές μιας εταιρείας που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 10% των μετοχών της τελευταίας, εξαιρουμένων των εταιρειών συμβούλων επενδύσεων, όπου μπορεί να αποκτηθεί ποσοστό μέχρι και 51%.
- Η Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου δεν επιτρέπεται να αποκτά ποσοστό άνω του 10% των μετοχών Εταιρείας Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (Ε.Π.Ε.Υ.) ή των μετοχών της Α.Ε. Αποθετηρίων Τίτλων.
- Παρέχεται η δυνατότητα παρέκκλισης από τους ανωτέρω περιορισμούς όταν πρόκειται για μετοχές που η εταιρεία επενδύσεων χαρτοφυλακίου αποκτά μέσω άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης σε Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου εταιρείας μετοχές της οποίας κατέχει ή, αν προκύψει, υπερβαίνουν των ορίων ως αποτέλεσμα συγχώνευσης εταιρειών. Η Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου υποχρεώνεται να εκποιήσει τις εν λόγω μετοχές που κατέχει εντός έτους από την απόκτησή τους. Η εταιρεία προβαίνει σε πωλήσεις με κύριο γνώμονα το συμφέρον των επενδυτών-μετόχων της.
- Επιτρέπεται ο δανεισμός των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου μέχρι του 10% των ιδίων κεφαλαίων τους για πραγματοποίηση τοποθετήσεων σε κινητές αξίες και για την απόκτηση ακινήτων.

Β. Νομικό Πλαίσιο Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

Το νομικό πλαίσιο των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (Ε.Ε.Χ.) καθορίζεται από το Ν. 1969/91, όπως τροποποιήθηκε και συμπληρώθηκε από το Π.Δ. 433/1993 και το Ν. 2533/1997.

Επίσης, το νομικό πλαίσιο συμπληρώνεται από διάφορες κανονιστικές διατάξεις, τις οποίες έχουν εκδώσει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και ο Υπουργός Εθνικής Οικονομίας.

Τις σχέσεις των εταιρειών μεταξύ τους, τα εσωτερικά θέματα των εταιρειών και τις σχέσεις με το επενδυτικό κοινό ρυθμίζει και ο Κώδικας Δεοντολογίας που έχει θεσπισθεί με την υπ' αριθμ. 132/19.05.98 Θέμα 2ο (ΦΕΚ Β 615/18.06.1998) Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Οι Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου εποπτεύονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η οποία χορηγεί και την άδεια λειτουργίας τους.

Γ. Φορολογικό Καθεστώς Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

Το φορολογικό καθεστώς που διέπει τις Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου καθορίζεται από:

Τις διατάξεις της παραγράφου 2 του άρθρου 16 του Ν. 1969/91, όπως αντικαταστάθηκαν με την παράγραφο 1 του άρθρου 16 του Ν. 2459/1997, όπου ορίζεται ότι το πρόσωπο που καταβάλλει τόκους σε Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου υποχρεούται να προβαίνει σε παρακράτηση φόρου εισοδήματος 15% ή 20% κατά περίπτωση, κατά τα ειδικότερα προβλεπόμενα στα άρθρα 12 και 54 του Ν. 2238/1994. Με την προαναφερθείσα παρακράτηση εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση των δικαιούχων για αυτά τα εισοδήματα.

Με τις διατάξεις της παραγράφου 3 του άρθρου 16 του Ν. 1969/91, όπως αντικαταστάθηκαν με την παράγραφο 1 του άρθρου 16 του Ν. 2459/1997, οι Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου υποχρεούνται εφεξής να καταβάλλουν φόρο 2% ετησίως. Ο φόρος υπολογίζεται επί του μέσου όρου των επενδύσεων αυτών των εταιρειών σε τρέχουσες τιμές πλέ-

ον των διαθεσίμων τους, όπως απεικονίζονται στους τριμηνιαίους πίνακες επενδύσεων που προβλέπονται από την παράγραφο 1 του άρθρου 12 του Ν. 1969/91, αποδίδεται δε, στην αρμόδια ΔΟΥ εντός του πρώτου δεκαπενθήμερου των μηνών Ιουλίου και Ιανουαρίου του επόμενου από τον υπολογισμό τους εξαμήνου. Με την καταβολή αυτού του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της εταιρείας και των μετόχων της, με εξαίρεση τα εισοδήματα από τόκους, για τα οποία ισχύουν τα προαναφερθέντα στην παράγραφο 1. Ο ανωτέρω φόρος ισχύει από την 1η Ιανουαρίου και εφεξής.

Με την παράγραφο 6 του άρθρου 6 του Ν. 2579/1998 αυξάνεται ο φόρος που υποχρεούνται να καταβάλλουν οι Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου από 2% ετησίως σε 3% ετησίως. Το νέο ποσοστό φόρου υπολογίζεται επί των επενδύσεων των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου από 1ης Ιανουαρίου 1998 και εφεξής.

Στις Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου επιβάλλεται φόρος εισοδήματος στις αποδόσεις που προκύπτουν από συμβάσεις ή πράξεις επί παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων. Ως τέτοια προϊόντα νοούνται, για την εφαρμογή των διατάξεων της παραγράφου 5 του άρθρου 16α του Ν. 2457/1997, αυτά που μνημονεύονται στην περίπτωση της παραγράφου 1 του άρθρου 24 του Ν. 2238/1994.

Ο φόρος υπολογίζεται με συντελεστή 3% ετησίως επί του ημερήσιου μέσου όρου των ποσών βάσης (notional amounts) που αφορούν σε πράξεις επί παραγώγων ή στις συμβάσεις επί των ανωτέρω παραγώγων.

Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με το άρθρο 3, παρ. 1 του Ν. 1969/1991, οι Εταιρείες Χαρτοφυλακίου έχουν την υποχρέωση να υποβάλουν αίτηση εισαγωγής των μετοχών τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών εντός εξαμήνου από τη σύστασή τους. Η εισαγωγή των μετοχών αυτών γίνεται σύμφωνα με τις διατάξεις που ισχύουν εκάστοτε για την εισαγωγή μετοχών στο Χ.Α., με εξαίρεση την παρ. 1.3. του άρθρου 3 του Π.Δ. 350/1985 (ΦΕΚ 126 Α') και με την προϋπόθεση ότι το πενήντα τοις εκατό (50%) τουλάχιστον του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (Ε.Ε.Χ.) θα έχει τοποθετηθεί σε αξίες, σύμφωνα με τη νομοθεσία που ισχύει εκάστοτε σχετικά με την υποχρεωτική τοποθέτηση των διαθεσίμων των Ε.Ε.Χ.

5.2 Ανταγωνισμός - Προοπτικές

Στο τέλος του 2003 οι μετοχές είκοσι δύο (22) Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου διαπραγματεύονταν στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη των υπό διαχείριση κεφαλαίων, καθώς και η αριθμητική εξέλιξη των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου κατά τις χρήσεις 2000-2003.

| Έτος | Κεφάλαια υπό διαχείριση (σε δισ. €) | Αριθμός Ε.Ε.Χ. |
|------|-------------------------------------|----------------|
| 2000 | 3,39 | 38 |
| 2001 | 2,65 | 40 |
| 2002 | 1,91 | 37 |
| 2003 | 1,56 | 30 |

Στη χρήση 2000, λόγω της σημαντικής πτώσης τιμών του Χ.Α., τα υπό διαχείριση κεφάλαια του κλάδου μειώθηκαν κατά 20% περίπου έναντι της χρήσης 1999. Ωστόσο το ποσοστό μείωσης των υπό διαχείριση κεφαλαίων ήταν μικρότερο από τη διολίσθηση κατά 38,8% των τιμών του Γενικού Δείκτη μετοχών, ως αποτέλεσμα κυρίως της σύστασης των νέων Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

Κατά την περίοδο 2001-2002 ο κλάδος των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου ακολούθησε τη γενικότερη πορεία του ελληνικού χρηματιστηρίου και των διεθνών αγορών, παρουσιάζοντας απώλειες σε ποσοστό της τάξης του 28% περίπου στην Συνολική Καθαρή Αξία (NAV) του Ενεργητικού των Ε.Ε.Χ. στο τέλος του 2002 και σε ποσοστό 22% στο τέλος του 2001.

Η ανάκαμψη της χρηματιστηριακής αγοράς μετά το πρώτο τρίμηνο του 2003 συνέβαλε στην αύξηση της καθαρής αξίας του ενεργητικού των Αωνύμων Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου. Το έτος 2003 η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του Δείκτη Εταιρειών Επενδύσεων ήταν της τάξεως του 54,17% ακολουθώντας την γενικότερη ανοδική πορεία του Γενικού Δείκτη του Χ.Α.

| Δείκτες | 31.12.2003 (% Δ) ΕΤΟΥΣ |
|------------------------------|---------------------------|
| Γενικός Δείκτης | 29,46% |
| Δείκτης Εταιρειών Επενδύσεων | 54,17% |

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

Την 31.12.2003, η χρηματιστηριακή αξία των 22 εισηγμένων Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου ανήλθε σε €1,3 δισ. και η συνολική καθαρή αξία του ενεργητικού τους σε € 1.4 δισ.

5.2.1 Στοιχεία Εισηγμένων στο Χ.Α. Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου την 31.12.2003

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα στοιχεία των εισηγμένων Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου την 31.12.2003.

ΔΕΛΤΙΟ ΤΙΜΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΝ 31.12.2003

| | ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ σε Euro | ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ | ΧΡΗΜ/ΡΙΑΚΗ ΑΞΙΑ 31.12.2003 (εκατ. Euro) | ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ σε Euro | PREMIUM (DISCOUNT) | ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΑΠΟ 31/12 | ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (NAV) σε Euro |
|--|----------------------------|--------------------|--|---|-----------------------|---|--|
| 1. ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΕΕΧ | 2,56 | 25.135.660 | 64,35 | 2,76 | -7,25% | 9,85% | 69.378.518,26 |
| 2. ALPHA TRUST ASSET MANAGER FUND ΑΕΕΧ | 1,95 | 5.250.000 | 10,24 | 2,41 | -19,09% | -4,24% | 12.660.818,92 |
| 3. ALTIUS ΑΕΕΧ | 1,50 | 4.800.000 | 7,20 | 1,95 | -23,08% | 8,09% | 9.369.940,45 |
| 4. ARROW ΑΕΕΧ | 2,12 | 32.600.000 | 69,11 | 2,40 | -11,67% | 10,25% | 78.397.148,32 |
| 5. DOMUS ΑΕΕΧ | 2,59 | 11.400.000 | 29,53 | 0,58 | 346,55% | -11,82% | 6.598.708,88 |
| 6. EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ | 1,66 | 9.570.000 | - | 2,07 | -19,81% | -0,80% | 19.844.043,79 |
| 7. INTERINVEST- ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ | 0,82 | 17.150.000 | 14,06 | 1,02 | -19,61% | 4,74% | 17.493.000,00 |
| 8. MARFIN CLASSIC ΑΕΕΧ | 1,38 | 92.287.863 | 127,36 | 1,44 | -4,17% | 3,21% | 133.138.632,08 |
| 9. NEW MILLENNIUM INVESTMENTS ΑΕΕΧ | 1,67 | 18.310.000 | 30,58 | 1,75 | -4,57% | 7,43% | 31.960.310,92 |
| 10. NEXUS ΑΕΕΧ | 1,03 | 7.500.000 | 7,73 | 1,40 | -26,43% | 9,90% | 10.515.849,42 |
| 11. OPTIMA ΑΕΕΧ | 2,24 | 3.225.000 | 7,22 | 2,20 | 1,82% | -2,61% | 7.086.987,11 |
| 12. ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ | 2,66 | 11.178.000 | 29,73 | 2,83 | -6,01% | -5,01% | 31.656.088,20 |
| 13. ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ | 1,30 | 6.783.567 | 8,82 | 1,52 | -14,47% | 3,39% | 10.313.472,54 |
| 14. ΑΣΤΡΑ ΑΕΕΧ | 1,25 | 9.000.000 | 11,25 | 1,48 | -15,54% | 8,53% | 13.364.935,28 |
| 15. ΔΙΑΣ ΑΕΕΧ | 0,99 | 25.110.000 | 24,86 | 1,20 | -17,50% | 29,40% | 30.010.762,49 |
| 16. ΕΘΝΙΚΗ ΑΕΕΧ | 1,93 | 99.036.000 | 191,14 | 2,03 | -4,93% | 26,43% | 201.293.127,32 |
| 17. ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΕΕΧ | 2,36 | 154.629.589 | 364,93 | 2,58 | -8,53% | 27,71% | 398.218.880,20 |
| 18. ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ | 2,47 | 36.035.000 | 89,01 | 2,78 | -11,15% | 25,65% | 100.253.853,21 |
| 19. ΕΞΕΛΙΞΗ Α.Ε.Ε.Χ | 0,81 | 85.050.000 | 68,89 | 0,85 | -4,71% | 11,91% | 72.543.269,59 |
| 20. ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΕΕΧ | 2,29 | 7.565.000 | 17,32 | 2,38 | -3,78% | 10,12% | 18.013.895,50 |
| 21. Π&Κ ΑΕΕΧ | 1,09 | 25.000.000 | 27,25 | 1,18 | -7,63% | 22,44% | 29.494.157,68 |
| 22. ΠΡΟΟΔΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΑΕΕΧ | 2,98 | 32.240.000 | 96,08 | 3,47 | -14,12% | 23,83% | 111.742.313,81 |
| | | | | | | | 1.413.348.713,97 |

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών – Μηνιαίο Στατιστικό Δελτίο Χ.Α. (Δεκέμβριος 2003).

ΣΧΟΛΙΑ

| Ημερομηνία | ΕΕΧ | Σχόλιο |
|------------|-------------------------------|--|
| 28/11/2003 | ALPHA ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.Ε.Χ | Απορρόφηση Εταιρείας από Alpha Bank |
| 11/11/2003 | ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ Α.Ε.Ε.Χ | Απορρόφηση Εταιρείας από EFG Eurobank Ergasias A.E. |
| 31/10/2003 | DOMUS ΑΕΕΧ | Μείωση ονομαστικής αξίας μετοχής από € 2,94 σε € 0,98 με έκδοση νέων μετοχών |
| 1/10/2003 | ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. | Απορρόφηση της Εταιρείας από την ΕΛΛΗΝΙΚΗ Ε.Ε.Χ. |
| 31/7/2003 | ΑΣΤΡΑ Α.Ε.Ε.Χ. | Ημερομηνία Εισαγωγής στο Χ.Α. |
| 10/4/2003 | ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ | Απορρόφηση Εταιρείας από EFG Eurobank Ergasias A.E. |
| 27/2/2003 | OPTIMA Α.Ε.Ε.Χ. | Ημερομηνία Εισαγωγής σε Χ.Α. |

Σύμφωνα με τον ανωτέρω πίνακα, η καθαρή αξία του Ενεργητικού των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου ανήλθε την 31.12.2003, σε € 1.413 εκατ.

Από τις εισηγμένες εταιρείες του κλάδου Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου την 31.12.2003 δύο (2) διαπραγματεύονταν με premium, ενώ οι υπόλοιπες είκοσι (20) διαπραγματεύονταν με discount από -3,78% έως -26,43%. Σύμφωνα με τον ανωτέρω πίνακα premium παρουσίασαν οι μετοχές των εταιρειών DOMUS Α.Ε.Ε.Χ. και OPTIMA Α.Ε.Ε.Χ. Το μεγαλύτερο discount (ήτοι φθηνότερες από την εσωτερική τους αξία) παρουσίασαν τα χαρτοφυλάκια των εταιρειών NEXUS Α.Ε.Ε.Χ. και ALTIUS Α.Ε.Ε.Χ.

5.2.2 Στοιχεία Μη Εισηγμένων στο Χ.Α. Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου την 31.12.2003

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα στοιχεία των μη εισηγμένων Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου την 31.12.2003.

ΔΕΛΤΙΟ ΤΙΜΩΝ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΝ 31.12.2003

| Α/Α | ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ | ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ σε Euro | ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ σε Euro | ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΑΠΟ 31/12 | ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (NAV) σε Euro |
|---------------|---|---------------------------------------|--------------------------------------|---|---|
| 1. | GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. | 3,00 | 3,40 | 18,39% | 41.614.582,15 |
| 2. | GOLD Α.Ε.Ε.Χ. | 2,00 | 0,50 | -43,82% | 1.554.778,11 |
| 3. | MAGNA TRUST ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. | 2,72 | 1,56 | -9,27% | 3.392.467,22 |
| 4. | MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ. | 2,55 | 1,80 | -6,40% | 3.595.436,80 |
| 5. | STANDARD ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. | 1,23 | 1,42 | 21,20% | 6.981.566,89 |
| 6. | VERINVEST Α.Ε.Ε.Χ. | 1,35 | 1,10 | -14,63% | 4.412.767,19 |
| 7. | ΑΤΤΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. | 3,00 | 3,15 | 2,37% | 49.248.635,26 |
| 8. | ΔΙΟΛΚΟΣ Α.Ε.Ε.Χ. | 2,93 | 2,56 | 14,98% | 33.602.363,90 |
| ΣΥΝΟΛΟ | | | | | 144.402.597,52 |

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

ΣΧΟΛΙΑ

| Ημερομηνία | ΕΕΧ | Σχόλιο |
|------------|---|--|
| 31/10/2003 | DOMUS Α.Ε.Ε.Χ. | Μείωση ονομαστικής αξίας μετοχής από € 2,94 σε € 0,98 με έκδοση νέων μετοχών |
| 31/7/2003 | ΑΣΤΡΑ Α.Ε.Ε.Χ. | Ημερομηνία Εισαγωγής στο Χ.Α. |
| 31/3/2003 | ΕΦΓ ΕΥΡΩΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ Α.Ε.Ε.Χ. | Λύση Εταιρείας |
| 31/3/2003 | e.m. INTERFIN Α.Ε.Ε.Χ. | Αποχώρηση μέλους |
| 27/3/2003 | ΦΑΡΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ | Λύση Εταιρείας |
| 27/2/2003 | OPTIMA Α.Ε.Ε.Χ. | Ημερομηνία Εισαγωγής σε Χ.Α. |

Σύμφωνα με τον ανωτέρω πίνακα, η καθαρή αξία του Ενεργητικού των μη εισηγμένων εταιρειών του κλάδου την 31.12.2003, ανήλθε σε € 144 εκατ. περίπου.

Από τις μη εισηγμένες εταιρείες του κλάδου Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου την 31.12.2003, τρεις (3) εταιρείες εμφάνιζαν εσωτερική αξία μετοχής μεγαλύτερη της ονομαστικής αξίας, ενώ οι υπόλοιπες πέντε (5) είχαν εσωτερική αξία χαμηλότερη της ονομαστικής. Σύμφωνα με τον ανωτέρω πίνακα, τη μεγαλύτερη απόδοση εσωτερικής αξίας παρουσίασε η μετοχή της εταιρείας STANDARD ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.

5.2.3 Σύνθεση Χαρτοφυλακίου Εισηγμένων Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

ΣΥΝΘΕΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ Α.Ε.Ε.Χ. ΤΗΝ 31.12.2003

| Α/Α | Επωνυμία Εταιρείας | Μετοχές | | Ομόλογα | | Χρηματικά Διαθέσιμα | | ΣΥΝΟΛΟ |
|-----|---|------------|------------|------------|------------|---------------------|------------|---------|
| | | Εσωτερικού | Εξωτερικού | Εσωτερικού | Εξωτερικού | Εσωτερικού | Εξωτερικού | |
| 1. | ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ. | 50,22% | 11,75% | | 8,25% | 29,77% | 0,01% | 100,00% |
| 2. | ALPHA TRUST ASSET MANAGER FUND Α.Ε.Ε.Χ. | 16,84% | 48,67% | 3,87% | | 30,62% | | 100,00% |
| 3. | ALTIVUS Α.Ε.Ε.Χ. | N/A | | | | | | - |
| 4. | ARROW Α.Ε.Ε.Χ. | 46,82% | 13,58% | 9,60% | | 30,00% | | 100,00% |
| 5. | DOMUS Α.Ε.Ε.Χ. | 52,60% | | | | 47,40% | | 100,00% |
| 6. | EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. | 30,24% | 14,69% | 33,97% | | 16,10% | 5,00% | 100,00% |
| 7. | INTERINVEST- ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. | N/A | | | | | | - |
| 8. | MARFIN CLASSIC Α.Ε.Ε.Χ. | N/A | | | | | | - |
| 9. | NEW MILLENNIUM INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ. | 24,37% | 21,78% | 2,62% | | 51,23% | | 100,00% |
| 10. | NEXUS Α.Ε.Ε.Χ. | 70,29% | | 0,87% | | 28,84% | | 100,00% |
| 11. | OPTIMA Α.Ε.Ε.Χ. | N/A | | | | | | - |
| 12. | ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. | N/A | | | | | | - |
| 13. | ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. | 70,41% | | | | 29,59% | | 100,00% |
| 14. | ΑΣΤΡΑ Α.Ε.Ε.Χ. | 56,74% | | 2,03% | 7,74% | 33,49% | | 100,00% |
| 15. | ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ. | 96,70% | | | | 3,30% | | 100,00% |
| 16. | ΕΘΝΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. | N/A | | | | | | - |
| 17. | ΕΛΛΗΝΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. | 75,40% | 9,40% | 4,60% | 1,50% | 9,10% | | 100,00% |
| 18. | ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. | 75,00% | | | | 25,00% | | 100,00% |
| 19. | ΕΞΕΛΙΞΗ Α.Ε.Ε.Χ. | 54,45% | 12,47% | 15,32% | | 17,76% | | 100,00% |
| 20. | ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. | 53,23% | 12,14% | 8,89% | | 25,74% | | 100,00% |
| 21. | Π&Κ Α.Ε.Ε.Χ. | 70,61% | 18,32% | 3,82% | | 7,25% | | 100,00% |
| 22. | ΠΡΟΟΔΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.Ε.Χ. | 94,29% | 3,07% | 0,01% | 0,44% | 2,19% | | 100,00% |

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

N/A: Μη Διαθέσιμο

Αναφορικά με τη διάρθρωση του χαρτοφυλακίου των μη εισηγμένων στο Χ.Α. εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου την 30.12.2003 δεν υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία από την Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

5.3 Θέση της Εταιρείας στον Κλάδο

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΝ 31.12.2003

| Α/Α | ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ | ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (NAV) σε Euro |
|---------------|--|---------------------------------------|
| 1. | ΕΛΛΗΝΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. | 398.218.880,20 |
| 2. | ΕΘΝΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. | 201.293.127,32 |
| 3. | MARFIN CLASSIC Α.Ε.Ε.Χ. | 133.138.632,08 |
| 4. | ΠΡΟΟΔΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.Ε.Χ. | 111.742.313,81 |
| 5. | ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. | 100.253.853,21 |
| 6. | ARROW Α.Ε.Ε.Χ. | 78.397.148,32 |
| 7. | ΕΞΕΛΙΞΗ Α.Ε.Ε.Χ. | 72.543.269,59 |
| 8. | ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ. | 69.378.518,26 |
| 9. | ΑΤΤΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. | 49.248.635,26 |
| 10. | GLOBAL ΕΠ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. | 41.614.582,15 |
| 11. | ΔΙΟΛΚΟΣ Α.Ε.Ε.Χ. | 33.602.363,90 |
| 12. | NEW MILLENNIUM INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ. | 31.960.310,92 |
| 13. | ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. | 31.656.088,20 |
| 14. | ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ. | 30.010.762,49 |
| 15. | Π&Κ Α.Ε.Ε.Χ. | 29.494.157,68 |
| 16. | EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. | 19.844.043,79 |
| 17. | ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. | 18.013.895,50 |
| 18. | INTERINVEST - ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. | 17.493.000,00 |
| 19. | ΑΣΤΡΑ Α.Ε.Ε.Χ. | 13.364.935,28 |
| 20. | ALPHA TRUST ASSET MANAGER FUND Α.Ε.Ε.Χ. | 12.660.818,92 |
| 21. | NEXUS Α.Ε.Ε.Χ. | 10.515.849,42 |
| 22. | ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. | 10.313.472,54 |
| 23. | ALTIUS Α.Ε.Ε.Χ. | 9.369.940,45 |
| 24. | OPTIMA Α.Ε.Ε.Χ. | 7.086.987,11 |
| 25. | STANDARD ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. | 6.981.566,89 |
| 26. | DOMUS Α.Ε.Ε.Χ. | 6.598.708,88 |
| 27. | VERINVEST Α.Ε.Ε.Χ. | 4.412.767,19 |
| 28. | MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ. | 3.595.436,80 |
| 29. | MAGNA TRUST ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. | 3.392.467,22 |
| 30. | GOLD Α.Ε.Ε.Χ. | 1.554.778,11 |
| ΣΥΝΟΛΟ | | 1.557.751.311,49 |

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

Η Εκδότρια Εταιρεία κατατάσσεται 2η στην κατηγορία των μη εισηγμένων Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου με βάση την Καθαρή Αξία Ενεργητικού των Ε.Ε.Χ. την 31.12.2003, και 10η ανάμεσα σε όλες τις Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

6. ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

6.1 Στοιχεία Αποτελεσμάτων

Σύμφωνα με βεβαίωση των τακτικών ορκωτών ελεγκτών - λογιστών το σύνολο του κύκλου εργασιών της Εταιρείας, για την πρώτη εταιρική χρήση (περίοδος από 20.02.2002 έως 31.12.2002) και τη χρήση 2003, αντιστοιχεί κατά ποσοστό 100% στον ΣΤΑΚΟΔ 652.9 «Άλλες δραστηριότητες ενδιάμεσων χρηματοπιστωτικών οργανισμών μ.α.κ.», σύμφωνα με την ανάλυση ΕΣΥΕ. Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η δραστηριότητα της Εταιρείας κατά την πρώτη εταιρική της χρήση (περίοδος από 20.02.2002 έως 31.12.2002) και τη χρήση 2003:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

| (ποσά σε €) | Χρήση 2002 (περίοδος 20.02.02- 31.12.02) | Χρήση 2003 |
|--|---|---------------------|
| Ακαθάριστα Έσοδα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου: | | |
| Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου | 1.127.077,27 | 1.190.389,68 |
| Κέρδη (Ζημίες) από Αγοραπωλησίες Χρεογράφων | -900.569,50 | 4.461.311,75 |
| Σύνολο Εσόδων Χαρτοφυλακίου | 226.507,77 | 5.651.701,43 |
| Μείον: Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου | 640.712,38 | 2.669.948,35 |
| (% επί των ακαθάριστων εσόδων) | 282,9% | 47,2% |
| Μικτά Αποτελέσματα (Ζημίες) εκμεταλλεύσεως | -414.204,61 | 2.981.753,08 |
| (% επί των ακαθάριστων εσόδων) | M/E | 52,8% |
| Μείον: Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας (προ αποσβέσεων) ⁽¹⁾ | 94.839,17 | 107.526,16 |
| (% επί των ακαθάριστων εσόδων) | 41,9% | 1,9% |
| Πλέον: Προβλέψεις υποτιμήσεως χρεογράφων | -816.958,82 | - |
| Ολικά Αποτελέσματα (Ζημίες) εκμεταλλεύσεως (προ αποσβέσεων) | -1.326.002,60 | 2.874.226,92 |
| (% επί των ακαθάριστων εσόδων) | M/E | 50,9% |
| Πλέον: Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα | 239.144,37 | 144.718,26 |
| Μείον: Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα | 309.061,14 | 316.762,45 |
| Κέρδη (Ζημίες) προ αποσβέσεων και φόρων | -1.395.919,37 | 2.702.182,73 |
| (% επί των ακαθάριστων εσόδων) | M/E | 47,8% |
| Μείον: Αποσβέσεις | 94.274,97 | 94.274,97 |
| Κέρδη (Ζημίες) προ φόρων | -1.490.194,34 | 2.607.907,76 |
| (% επί των ακαθάριστων εσόδων) | M/E | 46,1% |
| Μείον: Φόρος Ν. 2459/97 ⁽²⁾ | 91.233,09 | 114.251,00 |
| Μείον: Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι | 36.421,06 | 119.618,42 |
| Κέρδη (Ζημίες) μετά από φόρους | -1.617.848,49 | 2.374.038,34 |
| (% επί των ακαθάριστων εσόδων) | M/E | 42,0% |

(M/E): Μη εφαρμόσιμο λόγω αρνητικών αποτελεσμάτων της πρώτης εταιρικής χρήσης (περίοδος από 20.02.2002 έως 31.12.2002).

Σημειώσεις:

⁽¹⁾ Προ Αποσβέσεων. Κατά την πρώτη εταιρική χρήση (περίοδος από 20.02.2002 έως 31.12.2002) καθώς και τη χρήση 2003, οι αποσβέσεις ύψους € 94.274,97 κατανέμονται εξ ολοκλήρου στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας.

⁽²⁾ Σύμφωνα με την παρ. 3 του άρθρου 16, του Ν. 1969/91, όπως τροποποιήθηκε με την παρ. 1 του άρθρου 16 του Ν. 2459/18.2.1997 και την παρ. 5 του άρθρου 6 του Ν. 2579/1998, οι Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου υποχρεούνται να καταβάλλουν φόρο 3% ετησίως. Ο φόρος υπολογίζεται επί του μέσου όρου των επενδύσεων αυτών των εταιρειών σε τρέχουσες τιμές πλέον των διαθεσίμων τους, όπως απεικονίζονται στους τριμηνιαίους πίνακες επενδύσεων που προβλέπονται από την παράγραφο 1 του άρθρου 12 του Ν.1961/1991. Ο φόρος αποδίδεται στην αρμόδια ΔΟΥ εντός του πρώτου δεκαπενθήμερου των μηνών Ιουλίου και Ιανουαρίου του επόμενου από τον υπολογισμό εξαμήνου. Με την καταβολή αυτού του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της εταιρείας και των μετόχων της, με εξαίρεση τα εισοδήματα από τόκους, για τα οποία ισχύουν τα προαναφερθέντα στην παράγραφο 1.

Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου

Οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου της Εταιρείας κατά την πρώτη εταιρική χρήση (περίοδος 20.02.2002-31.12.2002) αφορούν κυρίως σε έσοδα από τόκους Repors Εσωτερικού € 622.274,25, έσοδα από μερίσματα € 108.920,44, τόκους ΟΕΔ € 175.859,09 και έσοδα από τόκους καταθέσεων στο εξωτερικό € 122.454,22.

Το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων από τόκους ΟΕΔ αποτελείται από τα δεδουλευμένα και μη εισπραχθέντα έσοδα από τόκους που αντιστοιχούν στη χρήση και αναλυτική αναφορά γίνεται στα περί μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού.

Οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου της Εταιρείας κατά τη δεύτερη εταιρική χρήση 2003 αφορούν κυρίως σε έσοδα από μερίσματα μετοχών εσωτερικού ποσού € 200.190,31, έσοδα από μερίσματα μετοχών εξωτερικού ποσού € 249.745,40, τόκους ΟΕΔ ποσού € 152.771,51, τόκους ομολόγων εξωτερικού ποσού € 385.857,28 και έσοδα από τόκους Reverse Repors με τράπεζες του εσωτερικού ποσού € 142.283,51.

Κέρδη (Ζημίες) από πωλήσεις χρεογράφων

Οι ζημίες από πωλήσεις χρεογράφων κατά τη διάρκεια της πρώτης εταιρικής χρήσης της Εταιρείας (περίοδος 20.02.2002-31.12.2002) ανήλθαν στο ποσόν των € 964.885,73. Παράλληλα, πραγματοποιήθηκαν κέρδη από πωλήσεις χρεογράφων ποσού € 64.316,23.

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2003, τα κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων ανήλθαν στο ποσό των € 4.461.311,75. Ειδικότερα ποσό € 4.166.599,36 αφορά σε κέρδη από αγοραπωλησίες μετοχών αφαιρουμένων των ζημιών οι οποίες καταχωρούνται αφαιρετικά από τα αντίστοιχα κέρδη ανά μετοχή, ποσό € 461.467,06 αφορά σε κέρδη από προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forwards), ζημίες € 35.813,42 αφορούν στη διαφορά (κέρδη/ζημίες) από αγοραπωλησίες ομολόγων και ζημίες € 130.941,25 αφορούν στη διαφορά (κέρδη/ζημίες) από πράξεις παράγωγων προϊόντων (Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης - ΣΜΕ).

Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

Οι Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου -εκτός των προμηθειών αγοραπωλησίας χρεογράφων, φόρων, μεταβιβαστικών και εξόδων χρηματιστηρίων- αφορούν κυρίως στις Αμοιβές 2% βάσει «Σύμβασης Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» και ανήλθαν για την περίοδο μέχρι 31.12.2002 σε € 583.184,77. Η ανάλυση των Δαπανών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου την 31.12.2002 παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

| Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου (ποσά σε χιλ. €) | 31.12.2002 |
|---|--------------|
| Αμοιβές 2% βάσει «Σύμβασης Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» και θεματοφυλακής | 593,6 |
| Προμήθειες αγοραπωλησίας χρεογράφων | 41,3 |
| Φόροι - Μεταβιβαστικά - Έξοδα χρηματιστηρίων | 5,9 |
| Σύνολο | 640,7 |

Κατά τη χρήση 2003, οι Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου -εκτός των προμηθειών αγοραπωλησίας χρεογράφων, των φόρων και των μεταβιβαστικών εξόδων των χρηματιστηρίων- αφορούν κυρίως στις Αμοιβές 2% βάσει «Σύμβασης Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» και Θεματοφυλακής. Η ανάλυση των Δαπανών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου την 31.12.2003 παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

| Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου (ποσά σε χιλ. €) | 31.12.2003 |
|--|----------------|
| Αμοιβές 2% βάσει «Σύμβασης Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» | 784,4 |
| Αμοιβές 20% επί της υπεραπόδοσης του χαρτοφυλακίου σε ετήσια βάση βάσει «Σύμβασης Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» | 1.433,4 |
| Προμήθειες Αγοράς Συμμετοχών & Χρεογράφων | 167,6 |
| Λοιπές Προμήθειες Παραγώγων | 39,6 |
| Αμοιβές Θεματοφυλακής Εσωτερικού / Εξωτερικού & Προμήθειες | 80,6 |
| Έξοδα πώλησης Συμμετοχών & Χρεογράφων | 164,3 |
| Σύνολο | 2.669,9 |

Η Εταιρεία έχει αναθέσει -βάσει σύμβασης- την παροχή υπηρεσιών για το χαρτοφυλάκιο της στην GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας

Κατά την πρώτη εταιρική χρήση στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας περιλαμβάνονται, κυρίως, οι δαπάνες αποσβέσεων ποσού € 94.274,97, έξοδα ενοικίων € 12.724, αμοιβές και προμήθειες αναδόχου € 30.000.

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2003 στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας περιλαμβάνονται, κυρίως, οι δαπάνες αποσβέσεων των εξόδων ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης ποσού € 94.274,97.

Έκτακτα και Ανόργανα Αποτελέσματα

Τα έκτακτα και ανόργανα αποτελέσματα περιλαμβάνουν τις χρεωστικές ή πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν, κυρίως από τη μεταβολή της τιμής των ξένων νομισμάτων έναντι του ευρώ στο διάστημα που μεσολαβεί από την πραγματοποίηση της συναλλαγής έως την εκκαθάρισή της.

Ο έκτακτος οικονομικός και λογιστικός έλεγχος της Εκδότριας για την πρώτη εταιρική της χρήση (περίοδος από 20.02.2002 έως 31.12.2002) και τη χρήση 2003 διενεργήθηκε από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Νικόλαο Μουστάκη της εταιρείας «ERNST & YOUNG (ΕΛΛΑΣ) Ορκωτοί Ελεγκτές – Λογιστές Α.Ε.». Από τον ανωτέρω έλεγχο προέκυψαν τα εξής:

Χρήση 2002 ((περίοδος 20.02.2002 - 31.12.2002))

Κατά την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας βάσει των τρεχουσών τιμών της 31.12.2002, όπως αυτή προέκυψε βάσει της μέσης τιμής του μηνός Δεκεμβρίου, για:

- τις μετοχές που είναι εισηγμένες σε χρηματιστήρια (Εσωτερικού–Εξωτερικού)
- τα ΟΕΔ όπως αυτή προσδιορίζεται από το ΗΔΑΤ

προέκυψε υποτίμηση συνολικής αξίας € 816.958,83, εκ των οποίων, € 774,5 χιλιάδες αφορούν το χαρτοφυλάκιο των μετοχών που είναι εισηγμένες σε χρηματιστήρια του εξωτερικού.

Η Εταιρεία επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης με την ανωτέρω υποτίμηση του χαρτοφυλακίου.

Αναλυτικότερα η παρουσίαση συνολικά του χαρτοφυλακίου και των τρεχουσών αξιών κατά την 31.12.2002 έχει ως εξής:

| Τίτλος (ποσά σε €) | Αξία Κτήσης | Τρέχουσα Αξία βάσει N. 2190/20 ⁽¹⁾ | Τρέχουσα Αξία βάσει τιμών κλεισίματος 31/12/2002 |
|--------------------------------|----------------|--|---|
| Μετοχές Εσωτερικού | 957.660,45 | 943.977,5 | 907.227 |
| Μετοχές Εξωτερικού | 7.427.616,52 | 6.683.068,94 | 6.914.359,4 |
| ΟΕΔ | 10.298.459,46 | 10.267.499,46 | 10.261.899,46 |
| Ομολογίες Εταιρειών Εξωτερικού | 699.731,61 | 671.963,31 | 671.829,81 |
| Σύνολα | 19.383.468,04 | 18.566.509,21 | 18.755.315,67 |
| Μετοχικό Κεφάλαιο 31/12/2002 | | 36.768.240,00 | 36.768.240,00 |
| Ποσοστό επενδύσεων επί Μ.Κ. | | 50,49% | 51% |

⁽¹⁾ Η τρέχουσα αξία βάσει των διατάξεων του άρθρου 43 του Ν.2190/1920 ευρίσκεται, για τις παρακάτω κατηγορίες χρεογράφων, με τον ακόλουθο τρόπο:

- μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήρια Εσωτερικού και Εξωτερικού βάσει της μέσης τιμής Δεκεμβρίου.
- Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου βάσει της μέσης τιμής Δεκεμβρίου ΗΔΑΤ.

Χρήση 2003

Η αποτίμηση των μετοχών, καθώς και των ομολόγων, των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών και σε χρηματιστήρια του εξωτερικού, έγινε με βάση τις μέσες χρηματιστηριακές τιμές Δεκεμβρίου. Κατά την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας στις 31.12.2003, προέκυψε υπεραξία ποσού € 3.552.766,64, εκ των οποίων € 2.535.833,17 αφορούν στο χαρτοφυλάκιο των εισηγμένων σε χρηματιστήρια του εξωτερικού μετοχών.

Αναλυτικότερα, η παρουσίαση συνολικά του χαρτοφυλακίου και των τρεχουσών αξιών κατά την 31.12.2003 έχει ως εξής:

| Τίτλος (ποσά σε €) | Αξία Κτίσης | Τρέχουσα Αξία βάσει N. 2190/20 ⁽¹⁾ | Τρέχουσα Αξία βάσει τιμών κλεισίματος 31/12/2002 |
|--------------------------------|----------------|--|---|
| Μετοχές Εσωτερικού | 7.865.698,42 | 8.814.956,60 | 9.141.325,40 |
| Μετοχές Εξωτερικού | 16.033.231,25 | 18.569.064,42 | 18.739.455,12 |
| Προμέτοχα Ελληνικού Δημοσίου | 717.214,21 | 697.684,68 | 697.684,68 |
| Ομολογίες Εταιρειών Εξωτερικού | 6.862.247,78 | 6.413.584,85 | 6.454.211,01 |
| Σύνολα | 31.478.391,66 | 34.495.290,55 | 35.032.676,21 |
| Μετοχικό Κεφάλαιο 31.12.2003 | 36.768.240,00 | | |
| Ποσοστό επενδύσεων επί Μ.Κ. | | 93% | 95% |

⁽¹⁾ Η τρέχουσα αξία βάσει των διατάξεων του άρθρου 43 του Ν.2190/1920 ευρίσκεται για τις παρακάτω κατηγορίες χρεογράφων ως εξής:

- Για τις μετοχές εταιρειών εισηγμένων σε χρηματιστήρια Εσωτερικού και Εξωτερικού, καθώς και για τα ομόλογα που είναι εισηγμένα σε χρηματιστήρια του εξωτερικού, βάσει της μέσης τιμής του τελευταίου μηνός της σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων.
- Για τα Προμέτοχα Ελληνικού Δημοσίου τρέχουσα αξία είναι η τιμή έκδοσής των.

Σημειώνεται ότι από τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο που διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής κ. Νικόλαος Μουστάκης, για την πρώτη εταιρική χρήση της Εταιρείας (περίοδος 20.02.2002-31.12.2002), καθώς και τη δεύτερη εταιρική χρήση 2003, δεν προέκυψαν παρατηρήσεις για την αναμόρφωση των Αποτελεσμάτων και των Ιδίων Κεφαλαίων της 31.12.2002 και της 31.12.2003.

6.2 Στοιχεία Ισολογισμού

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

| (ποσά σε €) | Χρήση 2002 (περίοδος 20.02.02- 31.12.02) | Χρήση 2003 |
|---|---|----------------------|
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | |
| Έξοδα Εγκαταστάσεως | 471.374,85 | 471.374,85 |
| Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις | 94.274,97 | 188.549,94 |
| Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης | 377.099,88 | 282.824,91 |
| Αναπόσβεστες Ασώματες Ακίνητοποιήσεις | - | - |
| Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις | - | - |
| Συμμετοχές & Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις | - | - |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού | - | - |
| Δεσμευμένοι Λογαριασμοί καταθέσεων | - | 935.741,00 |
| Χρεώστες Διάφοροι | - | 167.510,74 |
| Χρεόγραφα | 18.566.509,22 | 31.518.642,63 |
| Διαθέσιμα | 16.656.898,68 | 6.494.217,02 |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | 35.223.407,90 | 39.116.111,39 |
| Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού | 165.740,69 | 141.144,57 |
| Σύνολο Ενεργητικού | 35.766.248,47 | 39.540.080,87 |
| Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί | - | 9.448.261,27 |
| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | |
| Μετοχικό Κεφάλαιο | 36.768.240,00 | 36.768.240,00 |
| Αποθεματικά Κεφάλαια | - | 388.507,45 |
| Αποτελέσματα εις νέον | -1.617.848,49 | - |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | 35.150.391,51 | 37.156.747,45 |
| Προμηθευτές | 1.062,00 | 441,00 |
| Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη | 55.527,32 | 82.147,04 |
| Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 929,84 | 953,54 |
| Μερίσματα πληρωτέα | - | 367.682,40 |
| Πιστωτές διάφοροι | 377.480,65 | 264.815,89 |
| Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 434.999,81 | 716.039,87 |
| Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού | 180.857,15 | 1.667.293,55 |
| Σύνολο Παθητικού | 35.766.248,47 | 39.540.080,87 |
| Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί | - | 9.448.261,27 |
| Λογιστική Αξία Μετοχής ¹ | 2,87 € | 3,03 € |

⁽¹⁾ Η λογιστική αξία της μετοχής έχει υπολογιστεί ως το πηλίκο του συνόλου των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας, προς τον υφιστάμενο αριθμό μετοχών πριν από την παρούσα αύξηση.

Σημειώσεις Ισολογισμού Χρήσης 2002:

⁽¹⁾ Τα χρεόγραφα που είναι εισηγμένα στο Χ.Α. και στα Χρηματιστήρια Εξωτερικού αποτιμήθηκαν με βάση τη μέση τιμή του μηνός Δεκεμβρίου 2002. Η υποαξία που προέκυψε ποσού ευρώ 816.958,83 επιβάρυνε τα αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσεως.

⁽²⁾ Η εσωτερική αξία της μετοχής ανέρχεται κατά την 31/12/2002 με βάση τη μέση τιμή του μηνός Δεκεμβρίου 2002, σε ευρώ 2,87 και με βάση την τιμή κλεισίματος της 31/12/2002, σε ευρώ 2,88.

⁽³⁾ Στην έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων της 28ης Νοεμβρίου 2002, αποφασίστηκε η εισαγωγή του συνόλου των μετοχών της εταιρείας στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. με αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας και κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων αυτής.

⁽⁴⁾ Το απασχολούμενο προσωπικό κατά την 31/12/2002 ανέρχεται σε 1 άτομο.

⁽⁵⁾ Το σύνολο των εσόδων προέρχεται από τον κλάδο Κ.Α. 652.9 «Άλλες δραστηριότητες ενδιάμεσων χρηματοπιστωτικών οργανισμών μ.α.κ.» του ΣΤΑΚΟΔ 91.

Σημειώσεις Ισολογισμού Χρήσης 2003:

⁽¹⁾ Τα χρεόγραφα που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στα Χρηματιστήρια Εξωτερικού αποτιμήθηκαν με βάση τη μέση τιμή του μηνός Δεκεμβρίου 2003. Από την αποτίμηση αυτή προέκυψε υπεραξία ποσού ευρώ 3.552.766,64.

⁽²⁾ Η εσωτερική αξία της μετοχής ανέρχεται κατά την 31/12/2003 με βάση τη μέση τιμή του μηνός Δεκεμβρίου 2003, σε ευρώ 3,35 και με βάση την τιμή κλεισίματος της 31/12/2003, σε ευρώ 3,40.

⁽³⁾ Στην έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων της 17ης Σεπτεμβρίου 2003, αποφασίστηκε η εισαγωγή του συνόλου των μετοχών της εταιρείας στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών με αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας και κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων αυτής.

⁽⁴⁾ Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά για τη χρήση 2002.

⁽⁵⁾ Το απασχολούμενο προσωπικό κατά την 31/12/2003 ανέρχεται σε 1 άτομο.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**Έξοδα Ίδρυσης και Πρώτης Εγκατάστασης**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Έξοδα Ίδρυσης και Πρώτης Εγκατάστασης» αναλύεται ως ακολούθως:

| Έξοδα Ίδρυσης και Πρώτης Εγκατάστασης | 31.12.2002 | 31.12.2003 |
|--|-------------------|-------------------|
| Φόρος Συγκέντρωσης Κεφαλαίου | 367.682,40 | 367.682,40 |
| Επιτροπή Ανταγωνισμού | 36.768,24 | 36.768,24 |
| Αμοιβές Δικηγόρου-Συμβολαιογράφων για σύνταξη του Καταστατικού | 47.305,90 | 47.305,90 |
| Λοιπά Έξοδα | 19.618,31 | 19.618,31 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 471.374.85 | 471.374.85 |

Κατά την εξεταζόμενη περίοδο δεν υπήρξε καμία μεταβολή στο ανωτέρω κονδύλι και μετά τις αποσβέσεις της περιόδου οι οποίες ανήλθαν σε ποσό € 94.274,97, το απομένον αναπόσβεστο υπόλοιπο ανέρχεται σε € 282.824,91 (αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2002: € 377.099,88).

Απαιτήσεις

Το σύνολο των απαιτήσεων της Εκδότριας την 31.12.2003 ανήλθε σε € 1.103.251,74. Το ανωτέρω κονδύλι αποτελείται από:

Δεσμευμένους Λογαριασμούς καταθέσεων

- Ποσό € 935 χιλ. αφορά απαίτηση την οποία αποτελούν τα δεσμευμένα ποσά καταθέσεων στην Εθνική Τράπεζα προς εξασφάλιση έναντι των ανοικτών πράξεων forwards και ως περιθώριο ασφάλισης έναντι πράξεων στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών.

Χρεώστες Διάφορους

- Ποσό € 167.510,74 αφορά απαίτηση από την εταιρεία C.G Markets που προήλθε από την πώληση 5.000 μετοχών της εταιρείας Yukos ADR στις 30.12.2003.

Επενδύσεις σε Χρεόγραφα

Στο κεφάλαιο 7 «Πίνακες Επενδύσεων Εταιρείας» παρατίθεται ανάλυση των επενδύσεων της Εταιρείας σε μετοχές και σε λοιπά χρεόγραφα στις 31.12.2002 και στις 31.12.2003, με τις αξίες κτήσεώς τους και την αποτίμησή τους με βάση τη μέση τιμή του μηνός Δεκεμβρίου 2002 και του μηνός Δεκεμβρίου 2003 καθώς και με τις τιμές κλεισίματος της 31.12.2002 και της 31.12.2003 αντίστοιχα.

Η ανάλυση του λογαριασμού «Χρεόγραφα» παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

| Χρεόγραφα (ποσά σε €) | 31.12.2002 | 31.12.2003 |
|--|----------------------|----------------------|
| ■ Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών | 943.977,50 | 7.865.698,42 |
| ■ Μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήρια εξωτερικού | 6.683.068,95 | 16.033.231,25 |
| ■ Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου | 10.267.499,46 | - |
| ■ Λοιπά χρεόγραφα εξωτερικού | 671.963,31 | 6.902.498,75 |
| ■ Λοιπά χρεόγραφα εσωτερικού | - | 717.214,21 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 18.566.509,22 | 31.518.642,63 |

Η σύνθεση του Χαρτοφυλακίου της Εταιρείας έχει ως εξής:

| Περιγραφή Λογαριασμού (ποσά σε €) | 31.12.2002 | 31.12.2003 |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| ■ Μετοχές Εσωτερικού | 943.977,50 | 7.865.698,42 |
| ■ Μετοχές Εξωτερικού | 6.683.068,94 | 16.033.231,25 |
| ■ Προμήτοχα Ελληνικού Δημοσίου | - | 717.214,21 |
| ■ Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου | 10.267.499,46 | - |
| ■ Λοιπά χρεόγραφα Εξωτερικού | 671.963,31 | 6.862.247,78 |
| ■ Μερίσματα εισπρακτέα MTX Εξωτερικού | - | 40.250,97 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 18.566.509,21 | 31.518.642,63 |

Η συνολική υποτίμηση του χαρτοφυλακίου βάσει των τρεχουσών τιμών της 31.12.2002 όπως φαίνεται και από τον πίνακα επενδύσεων της 31.12.2002, ανήλθε σε € 816.958,13 εκ των οποίων ποσόν € 744.547,58 αφορά στο χαρτοφυλάκιο μετοχών εισηγμένων σε χρηματιστήρια εξωτερικού. Το σύνολο της ανωτέρω υποτίμησης επιβάρυνε άμεσα τα αποτελέσματα χρήσης.

Η αντίστοιχη ως άνω υποτίμηση βάσει των τρεχουσών τιμών, όπως αυτές προσδιορίστηκαν με ημερομηνία κλεισίματος της 31.12.2002, ανήλθε στο ποσό των € 628.152,37.

Από την αποτίμηση του συνολικού χαρτοφυλακίου βάσει των τρεχουσών τιμών της 31.12.2003, όπως φαίνεται και από τον αντίστοιχο πίνακα επενδύσεων (βλ. κεφ. 7 «Πίνακες Επενδύσεων Εταιρείας»), προέκυψε υπεραξία η οποία ανήλθε σε € 3.013.756,68 εκ των οποίων ποσό € 2.535.833,1 αφορά στο χαρτοφυλάκιο μετοχών εισηγμένων σε χρηματιστήρια εξωτερικού.

Η Εταιρεία προκειμένου να αντισταθμίσει τον συναλλαγματικό κίνδυνο στον οποίο είναι εκτεθειμένη έχει ανοικτές θέσεις σε μη διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένες αγορές παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα. Από την αποτίμηση των θέσεων αυτών στις 31.12.2003 προκύπτει κέρδος ύψους € 538.760,08.

Η συνολική υπεραξία που προκύπτει στις 31.12.2003 για το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας, βάσει της μέσης τιμής του μηνός Δεκεμβρίου, ανέρχεται σε € 3.552.766,64 αν στα ανωτέρω ποσά προστεθεί η ζημία που προέκυψε από τα διαθέσιμα σε ξένο νόμισμα ποσού € 4.031,24 και αφαιρεθούν αντίστοιχα τα έσοδα από τόκους Repos ποσού € 3.781,36, όπως εμφανίζονται στον πίνακα επενδύσεων.

Αντίστοιχα, η υπεραξία που προέκυψε -χρησιμοποιώντας ως τρέχουσα τιμή αυτήν του κλεισίματος της 31.12.2003 ανήλθε σε € 4.090.152,3, αφού αντίστοιχα προστεθούν και αφαιρεθούν τα ανωτέρω ποσά από € 4.089.902,42, που εμφανίζεται στον πίνακα επενδύσεων.

Όπως αναφέρεται στην έκθεση του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό-λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, τα ανωτέρω ποσά που αφορούν έσοδα από τόκους Repos και συναλλαγματικές διαφορές από την αποτίμηση των διαθεσίμων την 31.12.2003 δεν λαμβάνονται υπόψη στη διαμόρφωση της υπεραξίας και κατ' επέκταση της εσωτερικής λογιστικής αξίας, αφού έχουν λογισθεί στα αποτελέσματα χρήσης, επομένως και στην καθαρή θέση. Αντίθετα, η υπεραξία που προέκυψε -είτε με τη μέση τιμή μηνός Δεκεμβρίου είτε με τις τιμές κλεισίματος 31.12.2003-εμφανίζεται μόνο στον πίνακα επενδύσεων και ορθώς δεν έχει επηρεάσει τη διαμόρφωση της καθαρής θέσης βάσει των διατάξεων του Ν.2190/1920.

■ Μετοχές Εσωτερικού

Την 31.12.2002 η Εταιρεία είχε στην κατοχή της τις ακόλουθες Μετοχές Εσωτερικού:

| ΜΕΤΟΧΕΣ | ΤΕΜΑΧΙΑ | ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΗΣ (χιλ. €) | ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ (χιλ. €) |
|------------------------|---------|---------------------------|-----------------------|
| 1 ΟΤΕ | 35.000 | 401,7 | 375,9 |
| 2 ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΙΣΤΕΩΣ | 15.000 | 181,7 | 182,8 |
| 3 ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ | 1.230 | 7,2 | 7,6 |
| 4 ΚΑΜΠΑΣ | 27.000 | 47,1 | 51,8 |
| 5 ΤΡΙΑ ΕΨΙΛΟΝ | 17.000 | 229,7 | 233,7 |
| 6 ΤΙΤΑΝ | 2.500 | 90,0 | 91,9 |
| ΣΥΝΟΛΟ | | 957,6 | 943,9 |

Την 31.12.2003 η Εταιρεία είχε στην κατοχή της τις ακόλουθες Μετοχές Εσωτερικού:

| ΜΕΤΟΧΕΣ | ΤΕΜΑΧΙΑ | ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΗΣ (χιλ. €) | ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ (χιλ. €) |
|------------------------|---------|---------------------------|---------------------------|
| 1 ΑΧΟΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ | 100.000 | 286,8 | 259,0 |
| 2 ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ | 125.000 | 658,1 | 602,5 |
| 3 ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ | 25.000 | 37,1 | 55,8 |
| 4 FOLLI – FOLLIE | 60.000 | 1.078,6 | 1.303,8 |
| 5 ΑΥΤΟΗΕΛΛΑΣ | 10.000 | 61,1 | 72,2 |
| 6 ΤΡΙΑ ΕΨΙΛΟΝ | 10.000 | 165,5 | 165,8 |
| 7 ΤΙΤΑΝ | 16.690 | 550,5 | 533,1 |
| 8 ΔΕΗ | 74.000 | 1.259,3 | 1.430,4 |
| 9 JUMBO | 150.000 | 507,9 | 681,0 |
| 10 NOTOS COM | 125.000 | 327,4 | 467,5 |
| 11 HYATT REGENCY | 85.000 | 658,3 | 718,3 |
| 12 ΟΠΑΠ | 25.000 | 251,1 | 284,5 |
| 13 ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ | 111.000 | 1.926,2 | 2.145,6 |
| 14 ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ | 5.000 | 95,7 | 93,2 |
| 15 REVOIL ΑΕΕΠ | 340 | 2,3 | 2,3 |
| ΣΥΝΟΛΟ | | 7.865,7 | 8.815,0 |

Ι Μετοχές Εξωτερικού

Η Εταιρεία είχε στην κατοχή της στις 31.12.2002 τις παρακάτω Μετοχές Εξωτερικού:

| ΜΕΤΟΧΕΣ | ΤΕΜΑΧΙΑ | ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΗΣ (χιλ. €) | ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ (χιλ. €) |
|--------------------|------------|---------------------------|-----------------------|
| 1 ΟΤΡ | 55.000 | 472,5 | 513,1 |
| 2 URALMASH ADR-N | 50.000 | 345,9 | 272,6 |
| 3 MBT COM ADR-N | 10.000 | 348 | 356,6 |
| 4 VIMPEL COM ADR-N | 5.000 | 139,4 | 157,9 |
| 5 GAZPROM ADR-L | 15.000 | 263,2 | 166 |
| 6 LUKOIL ADR-L | 5.000 | 302,2 | 296,3 |
| 7 SURGUT | 14.000 | 213,8 | 204,6 |
| 8 SIBNEFT ADR-L | 80.000 | 1.672,9 | 1.565,4 |
| 9 KOMERCNI BANKA | 1.500 | 97,8 | 96,2 |
| 10 DOGAN YAYIN | 30.000.000 | 55,8 | 45,2 |
| 11 YUKOS ADR-L | 21.000 | 3.112,8 | 2.653,3 |
| 12 TURKCELL | 10.000.000 | 77 | 63,4 |
| 13 AKBANK TAS | 20.000.000 | 67,9 | 69,8 |
| 14 FINANSBANK | 76.000.000 | 49,9 | 40,8 |
| 15 SABANCI Hold. | 61.430.000 | 207,9 | 181,7 |
| ΣΥΝΟΛΟ | | 7.427,6 | 6.683 |

Οι μετοχές τριών (3) από τις παραπάνω εταιρείες εξωτερικού, συνολικού κόστους κτήσης € 833,4 χιλ., είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Ν.Υόρκης.

Η Εταιρεία είχε στην κατοχή της στις 31.12.2003 τις παρακάτω Μετοχές Εξωτερικού:

| ΜΕΤΟΧΕΣ | ΤΕΜΑΧΙΑ | ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΗΣ (χιλ. €) | ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ (χιλ. €) |
|---------------|---------------------|---------------------------|---------------------------|
| 1 | FACTORY RED OCTOBER | 16.000 | 87,8 |
| 2 | AEROFLOT | 400.000 | 204,1 |
| 3 | BASHNEFT | 20.000 | 29,9 |
| 4 | URALSVYAZINFORM | 8.000.000 | 158,5 |
| 5 | VOLGATELECOM | 100.000 | 161,6 |
| 6 | TRANSNEFT | 300 | 132,8 |
| 7 | SBERBANK | 6.500 | 1.448,5 |
| 8 | RICHTER GEDEON | 10.500 | 816,7 |
| 9 | OTP | 40.000 | 402,9 |
| 10 | MBT ADR | 25.000 | 1.224,2 |
| 11 | VIMPELCOM ADR | 31.000 | 1.331,2 |
| 12 | JSC NORILSK ADR | 30.500 | 1.440,0 |
| 13 | GAZPROM ADR | 54.000 | 956,0 |
| 14 | LUKOIL ADR | 16.000 | 1.003,5 |
| 15 | SIBNEFT ADR | 75.000 | 1.534,7 |
| 16 | SURGUT ADR | 15.000 | 329,6 |
| 17 | YUKOS ADR | 5.000 | 169,6 |
| 18 | KOMERCNI BANKA | 2.500 | 179,1 |
| 19 | ECHO INVESTMENT | 8.013 | 125,4 |
| 20 | KGHM POLSKA | 100.000 | 537,0 |
| 21 | EFES SINAI | 49.000.000 | 99,7 |
| 22 | TURK SISE | 73.000.000 | 98,6 |
| 23 | BEKO ELEKTRONIK | 41.500.000 | 138,7 |
| 24 | TRAKYA CAM | 97.445.406 | 147,4 |
| 25 | HURRIYET | 250.000.000 | 636,3 |
| 26 | AKBANK TAS | 300.000.000 | 1.043,5 |
| 27 | IS BANKASI | 466.744.960 | 1.193,9 |
| 28 | TURK EKONOMI | 132.327.000 | 230,9 |
| 29 | SABANCI HOLDING | 52.360.000 | 171,1 |
| ΣΥΝΟΛΟ | | 16.033,2 | 18.569,1 |

Ι Προμέτοχα Ελληνικού Δημοσίου

Η Εταιρεία είχε στην κατοχή της στις 31.12.2003 Προμέτοχα Ελληνικού Δημοσίου συνολικής αξίας κτήσης € 717.214,21.

Ι Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου

Η Εταιρεία είχε στην κατοχή της την 31.12.2002 τα κάτωθι χρεόγραφα έκδοσης Ελληνικού Δημοσίου:

| ΟΕΔ | ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ | ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΗΣ (χιλ. €) | ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ (χιλ. €) |
|---------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------|
| 1 | ΟΕΔ FRN (13/03/03 7Υ 4,70%) | 4.000 | 4.029,8 |
| 2 | ΟΕΔ FRN (14/02/03 7Υ 4,70%) | 4.000 | 4.025,6 |
| 3 | ΟΕΔ FRN (17/06/03 7Υ 5,22%) | 2.000 | 2.027,8 |
| ΣΥΝΟΛΟ | | 10.083,2 | 10.052,2 |

Ι Ομόλογα Εξωτερικού

Η Εταιρεία είχε στην κατοχή της την 31.12.2003 τα κάτωθι Ομόλογα Εξωτερικού:

| ΤΙΤΛΟΣ | ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ | ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΗΣ (χιλ. €) | ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ (χιλ. €) |
|--|-----------------|---------------------------|-----------------------|
| 1 GAZPROM B. (30/10/2008 – 5Y – 7,25%) | 150.000 | 127,8 | 119,6 |
| 2 GAZPROM B. (24/4/2007-5Y-9,125%) | 600.000 | 567,8 | 522,9 |
| 3 GAZPROM B. (27/9/2010-7Y-7,8%) | 400.000 | 400,0 | 412,0 |
| 4 MBT B. (21/12/2004-5Y-10,95%) | 300.000 | 297,2 | 252,5 |
| 5 SIBNEFT B. (13/2/2007-5Y-11,5%) | 1.000.000 | 910,3 | 870,5 |
| 6 SIBNEFT B. (15/1/2009-6Y-10,75%) | 500.000 | 479,3 | 442,9 |
| 7 SISTEMA B. (14/4/2008-5Y-10,25%) | 2.300.000 | 2.115,5 | 1.928,1 |
| 8 VIMPELCOM B. (26/4/2005-3Y-10,45%) | 400.000 | 396,2 | 337,4 |
| 9 EIB FRN (11/3/2001-8Y-5%) | 1.000.000 | 997,5 | 971,2 |
| 10 CITMOS B. (25/10/2004-3Y-10,25%) | 500.000 | 540,0 | 525,6 |
| ΣΥΝΟΛΟ | | 6.831,6 | 6.382,7 |

Η τρέχουσα αξία των Ομολόγων Εξωτερικού προσδιορίσθηκε σύμφωνα με τις μέσες τιμές κλεισίματος κατά το μήνα Δεκέμβριο του 2003 όπως αυτές απεικονίζονται στο Bloomberg.

Ι Μερίσματα Εισπρακτέα Μετοχών Εξωτερικού

Την 31.12.2003 τα μερίσματα εισπρακτέα Μετοχών Εξωτερικού της Εταιρείας ανέρχονταν σε € 40.250,97.

Διαθέσιμα

Τα Χρηματικά Διαθέσιμα της Εταιρείας ήταν κατατεθειμένα, κατά την 31.12.2002, στις παρακάτω τράπεζες:

| (ποσά σε χιλ. €) | Υπόλοιπο 31.12.2002 |
|-------------------------------|---------------------|
| EFG Eurobank Ergasias (€) | 97,32 |
| Deutsche Bank London (TRL) | 167,25 |
| Deutsche Bank London (HUF) | 6,22 |
| Deutsche Bank London (USD) | 268,20 |
| Deutsche Bank London (EURO) | 5.956,82 |
| Deutsche Bank London (EURO) | 60,94 |
| EFG Eurobank Ergasias (REPOS) | 10.100,00 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 16.656,74 |

Στο ταμείο της Εταιρείας κατά την 31.12.2002 υπήρχαν χρηματικά διαθέσιμα ποσού € 156,47.

Η τοποθέτηση σημαντικού μέρους των διαθεσίμων της Εταιρείας σε τράπεζες του εξωτερικού συνδέεται άμεσα με το γεγονός ότι η Εταιρεία επενδύει σημαντικό μέρος του χαρτοφυλακίου της σε ξένες αγορές. Για το σκοπό αυτό έχει υπογράψει σύμβαση θεματοφυλακής με την Deutsche Bank στο εξωτερικό, προκειμένου να πραγματοποιείται η αντίστοιχη εκκαθάριση των συναλλαγών. Η ακολουθούμενη πρακτική δεν έχει καμία αρνητική επίπτωση στη λειτουργία της Εταιρείας.

Αναφορικά με την ανωτέρω σύμβαση, τέθηκε υπόψη του Νομικού Ελεγκτή η από 23.5.2003 σύμβαση μεταξύ της Εταιρείας, της DEUTSCHE BANK AG LONDON και της STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY, με την οποία συμφωνήθηκε σχετικά με την υφιστάμενη σύμβαση παρακαταθήκης μεταξύ της Εταιρείας και της DEUTSCHE BANK AG LONDON, να υπεισέλθει στη θέση της DEUTSCHE BANK AG LONDON η STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY. Κατά τα λοιπά δεν μεταβλήθηκαν οι όροι της υφιστάμενης σύμβασης παρακαταθήκης.

Τα Χρηματικά Διαθέσιμα της Εταιρείας κατά την 31.12.2003, ήταν κατατεθειμένα στις παρακάτω τράπεζες:

| (ποσά σε χιλ. €) | Υπόλοιπο 31.12.2003 |
|--------------------------------------|---------------------|
| EFG Eurobank – Ergasias (€) | 101,4 |
| ΕΘΝΙΚΗ | 42,7 |
| State Street (TRL) | 3,2 |
| State Street (HUF) | 0,03 |
| State Street (USD) | 328,23 |
| State Street (CZK) | 0,03 |
| State Street (EURO) | 1.244,5 |
| State Street (TRL) | 0,0 |
| State Street (EURO) | 25,7 |
| State Street (USD) | 68,3 |
| EFG Eurobank – Ergasias (REPOS) | 2.540,00 |
| ΕΘΝΙΚΗ (REPOS) | 2.140,00 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΕΣ | 6.494,22 |

Στο Ταμείο της Εταιρείας κατά την 31.12.2003 υπήρχαν χρηματικά διαθέσιμα ποσού € 55,10.

Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού

Οι μεταβατικοί λογαριασμοί του ενεργητικού την 31.12.2002 συνολικού ποσού € 165.740,69 αποτελούνται από τους δεδουλευμένους τόκους των Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου, των Ομολόγων Εξωτερικού και των Repos. Από το σύνολο του λογαριασμού ποσό € 158.101,09 αφορά δεδουλευμένους τόκους ΟΕΔ.

Οι μεταβατικοί λογαριασμοί του ενεργητικού την 31.12.2003 συνολικού ποσού € 141.144,57 αποτελούνται από τους δεδουλευμένους τόκους των Ομολόγων Εξωτερικού και των Repos. Από το σύνολο του λογαριασμού, ποσό € 136.705,90 αφορά δεδουλευμένους τόκους Ομολόγων Εξωτερικού.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 36.768.240,00 διαιρούμενο σε 12.256.080 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 3,00 έκαστη.

Ίδια Κεφάλαια

Παρατίθεται πίνακας διάρθρωσης της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας:

| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ποσά σε €) | 31.12.2002 | 31.12.2003 |
|------------------------------|----------------------|----------------------|
| Μετοχικό Κεφάλαιο | 36.768.240,00 | 36.768.240,00 |
| Αποθεματικά Κεφάλαια | - | 388.507,45 |
| Αποτέλεσμα εις νέο | -1.617.848,49 | - |
| ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ | 35.150.391,51 | 37.156.747,45 |

Η εσωτερική λογιστική αξία μίας μετοχής την 31.12.2002 ανερχόταν σε € 2,87.

Η εσωτερική λογιστική αξία της μετοχής την 31.12.2003 ανέρχεται σε € 3,03 ενώ αν ληφθεί υπόψη η υπεραξία που προέκυψε από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου κατά την 31.12.2003, ποσού € 3.552.766,64 ανέρχεται σε € 3,32.

Σημειώνεται ότι από τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο που διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής κ. Ν. Μουστάκης για την πρώτη εταιρική χρήση της Εταιρείας (περίοδος 20.02.2002-31.12.2002) καθώς και τη χρήση 2003, δεν προέκυψαν παρατηρήσεις για την αναμόρφωση των Αποτελεσμάτων και των Ιδίων Κεφαλαίων της 31.12.2002 και της 31.12.2003.

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Η ανάλυση των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων της Εταιρείας ανά λογαριασμό παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

| (ποσά σε €) | 31.12.2002 | 31.12.2003 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Προμηθευτές | 1.062,00 | 441,00 |
| Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη | 55.527,32 | 82.147,04 |
| Ασφαλιστικοί Οργανισμοί | 929,84 | 953,54 |
| Μερίσματα πληρωτέα | - | 367.682,40 |
| Πιστωτές Διάφοροι | 377.480,65 | 264.815,89 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 434.999,81 | 716.039,87 |

Υποχρεώσεις από Φόρους Τέλη – Ασφαλιστικοί Οργανισμοί

Την 31.12.2002 το σημαντικότερο ποσό του λογαριασμού «Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη» αφορά τον φόρο που υπολογίζεται ως ποσοστό (0,3%) επί του ενεργητικού της Εταιρείας και υπολογίστηκε στο ποσόν των € 52.600,00. Πιο συγκεκριμένα, ο φόρος για το β' εξάμηνο της διαχειριστικής χρήσης υπολογίστηκε επί του μέσου όρου του ενεργητικού κατά την 30/09/2002 και 31/12/2002 και ελέγχθηκε η ορθότητα του υπολογισμού. Ο φόρος εξοφλήθηκε μέσα στην υπό του νόμου οριζόμενη προθεσμία, τόσο για το α' όσο και για το β' εξάμηνο του 2002. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία έχει εκπληρώσει τις φορολογικές της υποχρεώσεις που αφορούν την πρώτη διαχειριστική χρήση και δεν υπάρχει κάποια άλλη εμφανής φορολογική υποχρέωση η οποία θα είχε σημαντική επίπτωση στην καθαρή της θέση.

Την 31.12.2003 το σημαντικότερο ποσό του λογαριασμού «Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη» αφορά τον φόρο 0,3% επί του ενεργητικού της Εταιρείας, συνολικού ποσού € 59,6 χιλ. Πιο συγκεκριμένα, ο ανωτέρω φόρος υπολογίστηκε επί του μέσου όρου του ενεργητικού που προέκυψε στις 31.9.2003 και 31.12.2003 και εξοφλήθηκε στην υπό του νόμου οριζόμενη προθεσμία.

| Ασφαλιστικοί οργανισμοί (ποσά σε €) | 31.12.2002 | 31.12.2003 |
|--|------------|------------|
| Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 929,84 | 953,54 |

Σημειώνεται ότι δεν υφίστανται οφειλές σε καθυστέρηση της Εκδότριας προς το Δημόσιο, τα ασφαλιστικά ταμεία και τις τράπεζες.

Μερίσματα Πληρωτέα

Ύστερα από πρόταση του Δ.Σ. αποφασίσθηκε να δοθεί μέρισμα ποσού € 367.682,4. Το μέρισμα υπολογίστηκε, αφού αφαιρέθηκε από τα κέρδη χρήσης το αναπόσβεστο υπόλοιπο των Εξόδων Ίδρυσης & Πρώτης Εγκατάστασης ποσού € 282.824,91, σύμφωνα με τα οριζόμενα υπό του άρθρου 43 παρ. δ του Ν.2190/1920. Η καταβολή του μερίσματος χρήσης 2003 υπέρ των παλαιών μετόχων αποφασίσθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 23ης Μαρτίου 2004.

Πιστωτές Διάφοροι

Την 31.12.2002, το μεγαλύτερο ποσό που περιλαμβάνεται στο υπόλοιπο του λογαριασμού «Πιστωτές Διάφοροι» ύψους € 377.480,65 αφορά σε υποχρέωση προς τις χρηματιστηριακές Brunswick και Salomon για εξόφληση υποχρεώσεων από αγορά μετοχών.

Ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής, αναφορικά με την ανωτέρω υποχρέωση της Εκδότριας, αναφέρει ότι οι υποχρεώσεις που υφίσταντο στις 31.12.2002 προς τις χρηματιστηριακές εταιρείες Brunswick & Salomon Brothers International LTD αφορούσαν αντίστοιχα τις εξής συναλλαγές:

| ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ | ΜΕΤΟΧΗ | ΤΕΜΑΧΙΑ | ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ € | ΗΜ/ΝΙΑ ΣΥΝ/ΓΗΣ | ΗΜΕΡ/ΝΙΑ ΔΙΑΚ/ΣΜΟΥ |
|----------------------------|---------------|---------|------------------|-------------------|-----------------------|
| Brunswick UBS Warburg | SURGUT | 14.000 | 213.858,91 | 27/12/02 | 02/01/03 |
| Salomon Brothers Int'l LTD | KOMERCNI BANK | 1.500 | 97.891,33 | 30/12/02 | 06/01/03 |

Η εκκαθάριση των ανωτέρω συναλλαγών έγινε στις αντίστοιχες ημερομηνίες διακανονισμού, όπως αναφέρονται στον ανωτέρω πίνακα.

Την 31.12.2003, το υπόλοιπο του λογαριασμού Πιστωτές Διάφοροι συνολικού ύψους € 264.815,89 αφορά σε υποχρέωση προς δυο χρηματιστηριακές εταιρείες από την αγορά μετοχών της AEROFLOT (100.000 τεμ.) και της HURRIYET (75.000.000 τεμ.).

Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού» αναλύεται ως εξής:

| Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού (ποσά σε €) | 31.12.2002 | 31.12.2003 |
|---|-------------------|---------------------|
| Έξοδα Θεματοφυλακής | 502,15 | 16.326,18 |
| Συνδρομή σε Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς | - | 2.404,11 |
| Αμοιβές 2% & ποσοστό 20% επί της απόδοσης του χαρτοφυλακίου βάσει «Σύμβασης Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» | 180.355,00 | 1.648.563,26 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 180.857,15 | 1.667.293,55 |

Στην χρήση 2002, η αμοιβή προς την GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ. υπολογίστηκε επί του καθαρού ενεργητικού της Εταιρείας κατά την 31.12.2002 βάσει της σχετικής σύμβασης που έχει συναφθεί με την GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ. Η αμοιβή, με βάση τη σχετική σύμβαση, ανέρχεται σε 2% ετησίως και το ανωτέρω ποσόν αντιστοιχεί στην αμοιβή του Δ' τριμήνου.

Στην χρήση 2003, η αμοιβή προς την GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ. αποτελείται από αυτές που προέκυψαν με βάση την από 13/03/2002 σύμβαση, όπως αυτή συμπληρώθηκε με τη διευκρινιστική πράξη της 23/12/2002:

- Αμοιβή ποσού € 215,1 χιλ. υπολογίστηκε επί του καθαρού ενεργητικού της Εταιρείας κατά την 31.12.2003 βάσει της ανωτέρω σύμβασης, η οποία ανέρχεται σε 2% ετησίως και το ανωτέρω ποσό αντιστοιχεί στην αμοιβή του Δ' τριμήνου.
- Αμοιβή ποσού € 1.214,8 εκατ. πλέον ΦΠΑ ποσού € 218,6 η οποία υπολογίζεται και καταβάλλεται ετησίως με ποσοστό 20% επί της απόδοσης του χαρτοφυλακίου που υπερβαίνει την έντοκη απόδοση του εντόκου γραμματίου του Ελληνικού Δημοσίου στην αρχή έκαστου έτους.

Αναλυτικότερα:

| NET ASSET VALUE 31.12.2002 | NAV 31.12.2002 προσαυξημένη με το επιτόκιο του ετήσιου ΕΓΕΔ – 2,69% | NET ASSET VALUE 31.12.2003 | ΥΠΕΡΑΠΟΔΟΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ | ΕΤΗΣΙΑ ΑΜΟΙΒΗ |
|-------------------------------|--|----------------------------------|------------------------------|------------------|
| 35.150.391,51 | 36.095.937,04 | 43.263.145,41 | 7.167.208,37*20% | 1.433.441,67 |

Λογαριασμοί Τάξεως

Στους Λογαριασμούς Τάξεως, η Εταιρεία παρακολουθεί τις ανοικτές θέσεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα και τα τεμάχια των χρεογράφων που έχει στο χαρτοφυλάκιό της.

Ι Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα

Στις 31.12.2003 η Εταιρεία είχε τις παρακάτω ανοικτές θέσεις σε μη διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα. Αντισυμβαλλόμενος είναι η Εθνική Τράπεζα.

| Τύπος | Ονομαστικό ποσό (€) | Ημερομηνία συναλλαγής | Ημερομηνία αξίας |
|------------------|---------------------|-----------------------|------------------|
| Outright forward | 1.000.000 | 5.09.03 | 27.02.04 |
| Outright forward | 500.000 | 6.10.03 | 30.03.04 |
| Outright forward | 1.000.000 | 9.10.03 | 29.03.04 |
| Outright forward | 500.000 | 13.10.03 | 29.03.04 |
| Outright forward | 1.136.200 | 5.11.03 | 5.11.04 |
| Outright forward | 566.500 | 5.11.03 | 5.11.04 |
| Outright forward | 500.000 | 1.12.03 | 10.02.04 |
| Outright forward | 1.250.000 | 3.12.03 | 10.02.04 |
| Outright forward | 800.000 | 5.12.03 | 10.02.04 |
| Outright forward | 4.000.000 | 30.12.03 | 15.04.04 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 11.252.700 | | |

Από την αποτίμηση των παραπάνω θέσεων στις 31.12.2003 προέκυψε συνολικό κέρδος ύψους € 538.760,08, που απεικονίζεται στον Πίνακα Επενδύσεων της 31.12.2003 στο πεδίο III 6 «Εξωχρηματιστηριακά παράγωγα προϊόντα».

Πέραν των ανωτέρω ανοικτών κατά την 31.12.2003 προθεσμιικών πράξεων, η Εταιρεία στη διάρκεια της χρήσης είχε επενδύσει στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών σε Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης από τα οποία πραγματοποιήθηκε ζημία ποσού € 130.941,25, ενώ από τις πράξεις Knock in Forward πραγματοποίησε κέρδη ποσού € 350.040,45.

6.3 Στοιχεία Αποτελεσμάτων Α' Εξαμήνου 2004 (01.01.2004-30.06.2004)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2004

| (ποσά σε €) | 01.01-30.06.2003 | 01.01-30.06.2004 |
|--|-------------------|---------------------|
| Ακαθάριστα Έσοδα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου: | | |
| Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου | 770.939,47 | 867.475,18 |
| Κέρδη από Αγοραπωλησίες Χρεογράφων | 125.216,26 | 4.777.390,72 |
| Σύνολο Εσόδων Χαρτοφυλακίου | 896.155,73 | 5.644.865,90 |
| Μείον: Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου | 469.545,39 | 703.480,62 |
| (% επί των ακαθάριστων εσόδων) | 52,4% | 12,5% |
| Μείον: Πρόβλεψη ετήσιας αμοιβής απόδοσης χαρτοφυλακίου | - | 278.923,32 |
| (% επί των ακαθάριστων εσόδων) | - | 4,9% |
| Μικτά Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως | 426.610,34 | 4.662.461,96 |
| (% επί των ακαθάριστων εσόδων) | 47,6% | 82,6% |
| Μείον: Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας (προ αποσβέσεων) ⁽¹⁾ | 47.656,94 | 58.052,44 |
| (% επί των ακαθάριστων εσόδων) | 5,3% | 1,0% |
| Ολικά Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως (προ αποσβέσεων) | 378.953,40 | 4.604.409,52 |
| (% επί των ακαθάριστων εσόδων) | 42,3% | 81,6% |
| Πλέον: Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα | 56.889,71 | 230.136,15 |
| Μείον: Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα | 72.266,55 | 423.115,09 |
| Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων | 363.576,56 | 4.411.430,58 |
| (% επί των ακαθάριστων εσόδων) | 40,6% | 78,1% |
| Μείον: Αποσβέσεις | 46.750,05 | 46.750,05 |
| Κέρδη προ φόρων | 316.826,51 | 4.364.680,53 |
| (% επί των ακαθάριστων εσόδων) | 35,4% | 77,3% |
| Μείον: Φόρος Ν. 2459/97 ⁽²⁾ | 54.712,11 | 68.935,08 |
| Μείον: Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι | 23.322,27 | 111.441,48 |
| Κέρδη μετά από φόρους | 238.792,13 | 4.184.303,97 |
| (% επί των ακαθάριστων εσόδων) | 26,6% | 74,1% |

⁽¹⁾ Προ Αποσβέσεων. Οι αποσβέσεις ύψους € 46.750,05 κατά το α' εξάμηνο 2003 καθώς και κατά το α' εξάμηνο 2004 κατανέμονται εξ ολοκλήρου στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας.

⁽²⁾ Σύμφωνα με την παρ. 3 του άρθρου 16, του Ν. 1969/91, όπως τροποποιήθηκε με την παρ. 1 του άρθρου 16 του Ν. 2459/18.2.1997 και την παρ. 5 του άρθρου 6 του Ν. 2579/1998, οι Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου υποχρεούνται να καταβάλλουν φόρο 3%ο ετησίως. Ο φόρος υπολογίζεται επί του μέσου όρου των επενδύσεων αυτών των εταιρειών σε τρέχουσες τιμές πλέον των διαθεσίμων τους, όπως απεικονίζονται στους τριμηνιαίους πίνακες επενδύσεων που προβλέπονται από την παράγραφο 1 του άρθρου 12 του Ν.1961/1991. Ο φόρος αποδίδεται στην αρμόδια ΔΟΥ εντός του πρώτου δεκαπενθήμερου των μηνών Ιουλίου και Ιανουαρίου του επόμενου από τον υπολογισμό εξαμήνου. Με την καταβολή αυτού του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της εταιρείας και των μετόχων της, με εξαίρεση τα εισοδήματα από τόκους, για τα οποία ισχύουν τα προαναφερθέντα στην παράγραφο 1.

Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου

Οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου την 30.06.2004 ύψους 867.475,18 αφορούν σε έσοδα από μερίσματα μετοχών εσωτερικού ποσού € 128.583,20, έσοδα από μερίσματα μετοχών εξωτερικού ποσού € 172.133,51, τόκους ΟΕΔ ποσού € 967,21, τόκους ομολόγων εξωτερικού ποσού € 280.399,78, έσοδα από προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forwards) ποσού € 143.897,02 και έσοδα από τόκους καταθέσεων εσωτερικού, τόκους καταθέσεων εξωτερικού, τόκους Reverse Repos, τόκους ΣΜΕ και τόκους καταθέσεων προθεσμίας συνολικού ποσού € 141.494,46.

Κέρδη (Ζημίες) από Πωλήσεις Χρεογράφων

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Κέρδη (Ζημίες) από Πωλήσεις Χρεογράφων» την 30.06.2004 ανήλθε σε 4.777.390,72. Ειδικότερα, τα κέρδη από πωλήσεις χρεογράφων ανήλθαν κατά τη διάρκεια της περιόδου 01.01.-30.06.2004 στο ποσόν των € 5.771.086,93. Παράλληλα, πραγματοποιήθηκαν ζημίες από πωλήσεις μετοχών ποσού € 790.137,27, ζημίες από πώληση ομολόγων ποσού € 197.003,94 και ζημίες από Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης ποσού € 6.555,00.

Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

Οι Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου -εκτός των προμηθειών αγοραπωλησίας χρεογράφων, των φόρων και των μεταβιβαστικών εξόδων των χρηματιστηρίων- αφορούν κυρίως στις Αμοιβές 2% βάσει «Σύμβασης Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» ποσού € 456.685,32 και στις Αμοιβές θεματοφυλακής ποσού € 22.525,30.

Η πρόβλεψη ετήσιας αμοιβής απόδοσης χαρτοφυλακίου ύψους € 278.923,32 αφορά στην Αμοιβή 20% επί της απόδοσης του χαρτοφυλακίου προς την «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΕΠΕΥ» βάσει της «Σύμβασης Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου»

Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας

Στα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας περιλαμβάνονται, κυρίως, τα έξοδα διοίκησης, οι τακτικές αποδοχές, οι αμοιβές ελεγκτών και οι συνδρομές στην Ένωση Θεσμικών Επενδυτών και στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Η αύξηση των εξόδων διοικητικής λειτουργίας κατά το α' εξάμηνο του 2004 έναντι του α' εξαμήνου του 2003 οφείλεται στην αύξηση των τακτικών αποδοχών, των αμοιβών των ελεγκτών καθώς και στην αύξηση των κονδυλίων δημοσιεύσεων και προσκλήσεων.

Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα και Έξοδα

Τα «Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα και Έξοδα» περιλαμβάνουν τις χρεωστικές ή πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν, κυρίως από τη μεταβολή της τιμής των ξένων νομισμάτων έναντι του ευρώ στο διάστημα που μεσολάβει από την πραγματοποίηση της συναλλαγής έως την εκκαθάρισή της και των διαθεσίμων.

6.4 Στοιχεία Λογιστικής Κατάστασης Α' Εξαμήνου 2004 (01.01.2004-30.06.2004)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2004

| (ποσά σε €) | 01.01-30.06.2003 | 01.01-30.06.2004 |
|---|----------------------|----------------------|
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | |
| Έξοδα Εγκαταστάσεως | 471.374,85 | 471.374,85 |
| Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις | 141.025,02 | 235.299,99 |
| Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης | 330.349,83 | 236.074,86 |
| Αναπόσβεστες Ασώματες Ακίνητοποιήσεις | - | - |
| Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις | - | - |
| Συμμετοχές & Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις | - | - |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού | - | - |
| Απαιτήσεις | 39.091,98 | 1.692.626,00 |
| Χρεόγραφα | 32.110.271,62 | 29.923.767,40 |
| Διαθέσιμα | 3.534.967,94 | 10.983.041,04 |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | 35.684.331,54 | 42.599.434,44 |
| Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού | 186.851,92 | 200.781,35 |
| Σύνολο Ενεργητικού | 36.201.533,29 | 43.036.290,65 |
| Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί | 6.400.000,00 | 16.725.568,61 |
| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | |
| Μετοχικό Κεφάλαιο | 36.768.240,00 | 36.768.240,00 |
| Αποθεματικά Κεφάλαια | - | 388.507,45 |
| Αποτελέσματα εις νέον | | |
| Υπόλοιπο Ζημιών προηγούμενων χρήσεων εις νέο | -1.617.848,49 | - |
| Αποτελέσματα (κέρδη περιόδου) | 238.792,13 | 4.184.303,97 |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | 35.389.183,64 | 41.341.051,42 |
| Προβλέψεις για Κινδύνους & Έξοδα | - | 278.923,32 |
| Προμηθευτές | - | 712,12 |
| Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη | 58.585,55 | 91.031,99 |
| Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 464,92 | 616,84 |
| Πιστωτές διάφοροι | 563.885,28 | 1.095.200,14 |
| Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 622.935,75 | 1.187.561,09 |
| Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού | 189.413,90 | 228.754,82 |
| Σύνολο Παθητικού | 36.201.533,29 | 43.036.290,65 |
| Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί | 6.400.000,00 | 16.725.568,61 |
| Λογιστική Αξία Μετοχής ¹ | 2,89 | 3,37 |

⁽¹⁾ Η λογιστική αξία της μετοχής έχει υπολογιστεί ως το πηλίκο του συνόλου των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας, προς τον υφιστάμενο αριθμό μετοχών πριν από την παρούσα αύξηση.

Σημειώσεις Λογιστικής Κατάστασης 30ής Ιουνίου 2004:

⁽¹⁾ Η τρέχουσα αξία των επενδύσεων της Εταιρείας την 30/6/2004 είναι μεγαλύτερη της αξίας κτήσεως κατά € 1.730.693,82 ενώ η αντίστοιχη της 30/06/2003 ήταν € 2.321.675,79.

⁽²⁾ Η εσωτερική αξία της μετοχής ανέρχεται σε € 3,51.

⁽³⁾ Έγιναν αναμορφώσεις σε ορισμένα κονδύλια του Ενεργητικού της προηγούμενης περιόδου 30/06/2003 για να καταστούν συγκρίσιμα με αντίστοιχα κονδύλια της παρούσας περιόδου 30/06/2004. Οι αναμορφώσεις αυτές δεν επηρέασαν τα αποτελέσματα της προηγούμενης περιόδου, ούτε την περιουσιακή διάρθρωση της Εταιρείας την 30/06/2003.

⁽⁴⁾ Η Εταιρεία απασχολεί ένα άτομο προσωπικό.

⁽⁵⁾ Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη ούτε επίδικες αποφάσεις κατά της Εταιρείας.

⁽⁶⁾ Η Εταιρεία έχει λάβει με την υπ' αριθμόν 3/307/24.6.2004 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς έγκριση του ενημερωτικού δελτίου για την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου με Δημόσια Εγγραφή.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Έξοδα Ίδρυσης και Πρώτης Εγκατάστασης

Τα σημαντικότερα κονδύλια του λογαριασμού «Έξοδα Ίδρυσης και Πρώτης Εγκατάστασης» ποσού € 471.374,85 στις 30.06.2004 είναι τα ακόλουθα:

| | |
|--|--------------|
| ■ Φόρος Συγκέντρωσης Κεφαλαίου | € 367.682,40 |
| ■ Επιτροπή Ανταγωνισμού | € 36.768,24 |
| ■ Αμοιβές Δικηγόρου-Συμβολαιογράφων για σύνταξη του Καταστατικού της Εταιρείας | € 47.305,90 |

Η Εταιρεία διενήργησε, για τα ανωτέρω έξοδα, αποσβέσεις ύψους € 46.750,05, και το απομένον αναπόσβεστο υπόλοιπο ανέρχεται σε € 236.074,86.

Απαιτήσεις

Το σύνολο των απαιτήσεων της Εταιρείας την 30.06.2004 αφορά απαίτηση ποσού € 1.692.626,00 την οποία αποτελούν τα δεσμευμένα ποσά καταθέσεων στην Εθνική Τράπεζα προς εξασφάλιση έναντι των ανοικτών πράξεων forwards και ως περιθώριο ασφάλισης έναντι πράξεων στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών.

Επενδύσεις σε Χρεόγραφα

Στο κεφάλαιο 7 «Πίνακες Επενδύσεων Εταιρείας» παρατίθεται ανάλυση των επενδύσεων της Εταιρείας σε μετοχές και σε λοιπά χρεόγραφα στις 30.06.2004, με τις αξίες κτήσεώς τους και την αποτίμησή τους με βάση τις τιμές κλεισίματος της 30.06.2004.

Η σύνθεση του Χαρτοφυλακίου της Εταιρείας την 30.06.2004 έχει ως εξής:

| Περιγραφή Λογαριασμού (ποσά σε €) | Υπόλοιπο 30.06.2004 |
|--|----------------------|
| ■ Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών | 4.094.954,05 |
| ■ Μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήρια του εξωτερικού | 15.570.785,09 |
| ■ Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου | - |
| ■ Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου | - |
| ■ Λοιπά χρεόγραφα Εσωτερικού | 785.547,41 |
| ■ Λοιπά χρεόγραφα Εξωτερικού | 9.472.480,85 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 29.923.767,40 |

Από την αποτίμηση του συνολικού χαρτοφυλακίου -με βάση τις τιμές κλεισίματος της 30.06.2004, όπως φαίνεται και από τον αντίστοιχο πίνακα επενδύσεων- προέκυψε υπεραξία η οποία ανέρχεται σε € 1.730.693,82 εάν στο σύνολο της υπεραξίας όπως προέκυψε με αποτίμηση του χαρτοφυλακίου με βάση τις τιμές κλεισίματος της 30.06.2004, συνολικού ύψους € 1.815.837,93 αφαιρεθεί το κέρδος που προέκυψε από τα διαθέσιμα σε ξένο νόμισμα ποσού € 77.262,97 και αφαιρεθούν αντίστοιχα τα έσοδα από τόκους Repor ποσού € 7.881,16 όπως εμφανίζονται στον πίνακα επενδύσεων.

Διαθέσιμα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Διαθέσιμα την 30.06.2004 αναλύεται ως εξής:

| Περιγραφή Λογαριασμού (ποσά σε €) | Υπόλοιπο 30.06.2004 |
|--|----------------------|
| ■ Ταμείο | 181,49 |
| ■ Καταθέσεις όψεως εσωτερικού | 417.776,65 |
| ■ Καταθέσεις προθεσμίας – repor εσωτερικού | 5.230.000,00 |
| ■ Καταθέσεις όψεως εξωτερικού | 261.271,32 |
| ■ Καταθέσεις προθεσμίας – repor εξωτερικού | 5.073.811,58 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 10.983.041,04 |

Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού

Οι μεταβατικοί λογαριασμοί του ενεργητικού την 30.06.2004 συνολικού ποσού € 200.781,35 αποτελούνται από τους δεδουλευμένους τόκους των Ομολόγων Εξωτερικού, των προθεσμιακών καταθέσεων και των Repos. Από το σύνολο του λογαριασμού, ποσόν € 115.190,55 αφορά δεδουλευμένους τόκους ομολόγων εξωτερικού.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ**Μετοχικό Κεφάλαιο**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 36.768.240,00 διαιρούμενο σε 12.256.080 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 3,00 έκαστη.

Ίδια Κεφάλαια

Παρατίθεται πίνακας διάρθρωσης της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας την 30.06.2004:

| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ποσά σε €) | 30.06.2004 |
|-------------------------------------|----------------------|
| Μετοχικό Κεφάλαιο | 36.768.240,00 |
| Αποθεματικά Κεφάλαια | 388.507,45 |
| Αποτέλεσμα (κέρδη) περιόδου | 4.184.303,97 |
| ΚΑΘΑΡΑ ΘΕΣΗ | 41.341.051,42 |

Η λογιστική αξία μιας μετοχής την 30.06.2004 ανέρχεται σε € 3,37.

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Η ανάλυση των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων της 30.06.2004 ύψους € 1.187.561,09 ανά λογαριασμό δίνεται από τον παρακάτω πίνακα:

| ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ (ποσά σε €) | 30.06.2004 |
|---------------------------------|---------------------|
| Προμηθευτές | 712,12 |
| Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη | 91.031,99 |
| Ασφαλιστικοί Οργανισμοί | 616,84 |
| Πιστωτές Διάφοροι | 1.095.200,14 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 1.187.561,09 |

Υποχρεώσεις από Φόρους Τέλη – Ασφαλιστικοί Οργανισμοί

Το σημαντικότερο ποσόν αφορά τον φόρο 0,3% επί του ενεργητικού της Εταιρείας, συνολικού ποσού € 68,9 χιλ. Πιο συγκεκριμένα, ο ανωτέρω φόρος υπολογίστηκε επί του μέσου όρου του ενεργητικού που προέκυψε στις 31.03.2004 και 30.06.2004.

Πιστωτές Διάφοροι

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Πιστωτές Διάφοροι» αφορά υποχρέωση προς τέσσερις χρηματιστηριακές εταιρείες από αγορές μετοχών που διενήργησαν κατόπιν εντολής της Εταιρείας και οι οποίες δεν είχαν εκκαθαριστεί μέχρι την 30.06.2004.

Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού» την 30.06.2004, ύψους € 228.754,82 αφορά κυρίως τις αμοιβές 2% βάσει «Σύμβασης Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» ποσού € 217.251,01.

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ

Στους λογαριασμούς τάξεως η Εταιρεία παρακολουθεί τις ανοικτές θέσεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα.

7. ΠΙΝΑΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

7.1 Πίνακες Επενδύσεων 31.12.2002

Ο Πίνακας Επενδύσεων της Εταιρείας την 31.12.2002, με αποτίμηση του χαρτοφυλακίου με βάση τη μέση τιμή του μηνός Δεκεμβρίου 2002, παρουσιάζεται παρακάτω:

GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.
ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 3/233/13.12.2001
ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ 31/12/2002

| | ΤΕΜΑΧΙΑ | ΤΙΜΗ ΚΤΗΣΗΣ | ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΤΙΜΕΣ ΚΤΗΣΗΣ | ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΜΗΝΟΣ | ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕ ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΜΗΝΟΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ | ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ | ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ |
|--|--------------|----------------|-------------------------------------|-----------------------|--|-------------------------------|-------------------------------|
| A. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ | | | | | | | |
| A1 ΜΕΤΟΧΕΣ | | | | | | | |
| (i) Εισηγμένες | | | 957.660,45 | | 943.977,50 | -13.682,95 | 5,08% |
| ΟΤΕ | 35.000 | 11,4776 | 401.714,45 | 10,7400 | 375.900,00 | -25.814,45 | |
| ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΙΣΤΕΩΣ | 15.000 | 12,1164 | 181.746,00 | 12,1900 | 182.850,00 | 1.104,00 | |
| ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ | 1.230 | 5,9208 | 7.282,60 | 6,2500 | 7.687,50 | 404,90 | |
| ΚΑΜΠΑΣ (Κ) | 27.000 | 1,7456 | 47.131,00 | 1,9200 | 51.840,00 | 4.709,00 | |
| ΤΡΙΑ ΕΨΙΛΟΝ (Κ) | 17.000 | 13,5139 | 229.736,00 | 13,7500 | 233.750,00 | 4.014,00 | |
| TITAN | 2.500 | 36,0202 | 90.050,40 | 36,7800 | 91.950,00 | 1.899,60 | |
| (ii) Μη Εισηγμένες | | | | | | | |
| A2. ΟΜΟΛΟΓΑ / ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ - ΕΝΤΟΚΑ | | | | | | | |
| ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ (i+ii+iii+iv+v+vi) | | | | | | | |
| (i) Σταθερού Επιτοκίου ΟΕΔ | | | | | | | |
| (ii) Κυμαινόμενου Επιτοκίου ΟΕΔ | | | 10.298.459,46 | | 10.267.499,46 | -30.960,00 | 55,30% |
| ΟΕΔ FRN (13/03/03 7Υ 4.70%) | 4.000.000,00 | 1,0074 | 4.029.760,00 | 1,0043 | 4.017.200,00 | -12.560,00 | |
| | | | 98.380,00 | | 98.380,00 | | |
| ΟΕΔ FRN (14/02/03 7Υ 4.70%) | 4.000.000,00 | 1,0064 | 4.025.600,00 | 1,0029 | 4.011.600,00 | -14.000,00 | |
| | | | 114.345,21 | | 114.345,21 | | |
| ΟΕΔ FRN (17/06/03 7Υ 5.22%) | 2.000.000,00 | 1,0139 | 2.027.800,00 | 1,0117 | 2.023.400,00 | -4.400,00 | |
| | | | 2.574,25 | | 2.574,25 | | |
| (iii) Ομολογίες Εταιρειών | | | | | | | |
| (iv) Μετατρέψιμοι Τίτλοι | | | | | | | |
| (v) Ομολογίες Ελληνικού Δημοσίου | | | | | | | |
| (vi) Έντοκα Γραμμάτια Δημοσίου | | | | | | | |
| A3. ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | | | | | | | |
| A4. ΕΙΔΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ | | | | | | | |
| A5. ΣΥΝΟΛΟ Α | | | 11.256.119,91 | | 11.211.476,96 | -44.642,95 | 60,39% |
| B. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ | | | | | | | |
| B1. ΜΕΤΟΧΕΣ | | | | | | | |
| (i) Εισηγμένες | | | 7.427.616,52 | | 6.683.068,94 | -744.547,58 | 36,00% |
| (i) Εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Βουδαπέστης | | | | | | | |
| ΟΤΡ | 55.000 | 8,5922 | 472.572,49 | 9,3293 | 513.111,69 | 40.539,20 | |
| (i) Εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης | | | | | | | |
| URALMASH ADR-N | 50.000 | 6,9179 | 345.894,50 | 5,4512 | 272.561,27 | -73.333,23 | |
| MBT COM ADR-N | 10.000 | 34,8064 | 348.064,36 | 35,6622 | 356.622,48 | 8.558,12 | |
| VIMPELCOM ADR-N | 5.000 | 27,8907 | 139.453,68 | 31,5928 | 157.964,15 | 18.510,47 | |

| | ΤΕΜΑΧΙΑ | ΤΙΜΗ ΚΤΗΣΗΣ | ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΤΙΜΕΣ ΚΤΗΣΗΣ | ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΜΗΝΟΣ | ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕ ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΜΗΝΟΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ | ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ | ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ |
|---|------------|-------------|-------------------------------|-----------------|---|-------------------------|-------------------------|
| <i>(i) Εισηγμένες στο χρηματιστήριο του Λονδίνου</i> | | | | | | | |
| GAZPROM ADR - L | 15.000 | 17,5436 | 263.154,53 | 11,0694 | 166.041,29 | -97.113,24 | |
| LUKOIL ADR - L | 5.000 | 60,4444 | 302.221,79 | 59,2666 | 296.343,09 | -5.878,70 | |
| SIBNEFT ADR - L | 80.000 | 20,9114 | 1.672.912,97 | 19,5676 | 1.565.404,79 | -107.508,18 | |
| SURGUT ADR | 14.000 | 15,2756 | 213.858,91 | 14,6095 | 204.533,23 | -9.325,68 | |
| YUKOS ADR - L | 21.000 | 148,2303 | 3.112.836,92 | 126,3469 | 2.653.285,02 | -459.551,90 | |
| <i>(ii) Εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Πράγας</i> | | | | | | | |
| KOMERCNI BANKA | 1.500 | 65,209 | 97.891,33 | 64,1373 | 96.205,93 | -1.685,40 | |
| <i>(i) Εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης</i> | | | | | | | |
| DOGAN YAYIN | 30.000.000 | 0,0019 | 55.883,44 | 0,0015 | 45.291,09 | -10.592,35 | |
| TURKCELL | 10.000.000 | 0,0077 | 77.046,48 | 0,0063 | 63.421,91 | -13.624,57 | |
| AKBANK TAS | 20.000.000 | 0,0034 | 67.912,47 | 0,0035 | 69.829,48 | 1.917,01 | |
| FINANSBANK | 76.000.000 | 0,0007 | 49.916,29 | 0,0005 | 40.746,94 | -9.169,35 | |
| SABANCI HOLD | 61.430.000 | 0,0034 | 207.996,36 | 0,0030 | 181.706,59 | -26.289,77 | |
| <i>(ii) Μη Εισηγμένες</i> | | | | | | | |
| B3. ΟΜΟΛΟΓΑ / ΟΜΟΛΟΓΙΣ | | | 699.731,61 | | 671.963,31 | -27.768,30 | 3,62% |
| <i>(iii) Ομολογίες Εταιρειών</i> | | | | | | | |
| SIBNEFT BOND (12/01/09 6Y 10.75%) | 700.000 | 0,9982 | 698.732,35 | 0,9585 | 670.964,05 | -27.768,30 | |
| | | | 999,26 | | 999,26 | | |
| B4. ΕΙΔΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ | | | | | | | |
| B5. ΣΥΝΟΛΟ Β | | | 8.127.348,13 | | 7.355.032,25 | -772.315,88 | 39,61% |
| ΑΘΡΟΙΣΜΑ Α+Β | | | 19.383.468,04 | | 18.566.509,21 | -816.958,83 | |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | | | | 18.566.509,21 | | 100,00% |

Σημειώσεις:

⁽¹⁾ Η αγοραία αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, προσδιορίσθηκε σύμφωνα με τη μέση χρηματιστηριακή τιμή του μηνός Δεκεμβρίου 2002.

⁽²⁾ Η αγοραία αξία των μετοχών που είναι εισηγμένες σε χρηματιστήρια του εξωτερικού, προσδιορίσθηκε σύμφωνα με τις μέσες τιμές κλεισίματος των χρεογράφων κατά το μήνα Δεκέμβριο του 2002, όπως αυτές απεικονίζονται στα μέσα ηλεκτρονικής πληροφόρησης REUTERS και BLOOMBERG.

⁽³⁾ Η μετατροπή σε ευρώ της αγοραίας αξίας των μετοχών σε ξένο νόμισμα, έγινε σύμφωνα με το δελτίο ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας την 31η Δεκεμβρίου 2002.

⁽⁴⁾ Η αγοραία αξία των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου προσδιορίσθηκε σύμφωνα με τις μέσες τιμές κλεισίματος κατά τον μήνα Δεκέμβριο του 2002 όπως αυτές απεικονίζονται στην Ηλεκτρονική Διατραπεζική Αγορά Τίτλων (ΗΔΑΤ).

Τα ποσοστά του ανωτέρω πίνακα επενδύσεων έχουν υπολογιστεί επί του ενεργητικού πλην διαθεσίμων.

Όπως προκύπτει από τον παραπάνω πίνακα και σύμφωνα με την Έκθεση του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, η τρέχουσα αξία των επενδύσεων της Εταιρείας την 31.12.2002, με αποτίμηση των χρεογράφων με βάση την μέση τιμή του μηνός Δεκεμβρίου του 2002, ήταν μικρότερη της αξίας κτήσεώς τους, κατά το ποσό των € 816.958,83.

Ο Πίνακας Επενδύσεων της Εταιρείας την 31.12.2002, με αποτίμηση του χαρτοφυλακίου με βάση τις τιμές κλεισίματος της 31.12.2002, παρουσιάζεται παρακάτω:

GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.
ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 3/233/13.12.2001
ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ 31/12/2002

| | ΤΕΜΑΧΙΑ | ΤΙΜΗ ΚΤΗΣΗΣ | ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΤΙΜΕΣ ΚΤΗΣΗΣ | ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ | ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΤΙΜΕΣ | ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ | ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ |
|--|--------------|----------------|-------------------------------------|------------------|---|-------------------------------|-------------------------------|
| A. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ | | | | | | | |
| A1 ΜΕΤΟΧΕΣ | | | | | | | |
| (i) Εισηγμένες | | | 957.660,45 | | 907.227,00 | -50.433,45 | 4,84% |
| ΟΤΕ | 35.000 | 11,4776 | 401.714,45 | 10,5000 | 367.500,00 | -34.214,45 | |
| ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΙΣΤΕΩΣ | 15.000 | 12,1164 | 181.746,00 | 11,5000 | 172.500,00 | -9.246,00 | |
| ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ | 1.230 | 5,9208 | 7.282,60 | 5,9000 | 7.257,00 | -25,60 | |
| ΚΑΜΠΑΣ (Κ) | 27.000 | 1,7456 | 47.131,00 | 1,6200 | 43.740,00 | -3.391,00 | |
| ΤΡΙΑ ΕΨΙΛΟΝ (Κ) | 17.000 | 13,5139 | 229.736,00 | 13,2400 | 225.080,00 | -4.656,00 | |
| TITAN | 2.500 | 36,0202 | 90.050,40 | 36,4600 | 91.150,00 | 1.099,60 | |
| (ii) Μη Εισηγμένες | | | | | | | |
| A2. ΟΜΟΛΟΓΑ / ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ - ΕΝΤΟΚΑ | | | | | | | |
| ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ (i+ii+iii+iv+v+vi) | | | | | | | |
| (i) Σταθερού Επιτοκίου ΟΕΔ | | | | | | | |
| (ii) Κυμαινόμενου Επιτοκίου ΟΕΔ | | | 10.298.459,46 | | 10.261.899,46 | -36.560,00 | 54,71% |
| ΟΕΔ FRN (13/03/03 7Υ 4.70%) | 4.000.000,00 | 1,0074 | 4.029.760,00 | 1,0038 | 4.015.200,00 | -14.560,00 | |
| | | | 98.380,00 | | 98.380,00 | | |
| ΟΕΔ FRN (14/02/03 7Υ 4.70%) | 4.000.000,00 | 1,0064 | 4.025.600,00 | 1,0023 | 4.009.200,00 | -16.400,00 | |
| | | | 114.345,21 | | 114.345,21 | | |
| ΟΕΔ FRN (17/06/03 7Υ 5.22%) | 2.000.000,00 | 1,0139 | 2.027.800,00 | 1,0111 | 2.022.200,00 | -5.600,00 | |
| | | | 2.574,25 | | 2.574,25 | | |
| (iii) Ομολογίες Εταιρειών | | | | | | | |
| (iv) Μετατρέψιμοι Τίτλοι | | | | | | | |
| (v) Ομολογίες Ελληνικού Δημοσίου | | | | | | | |
| (vi) Έντοκα Γραμμάτια Δημοσίου | | | | | | | |
| A3. ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | | | | | | | |
| A4. ΕΙΔΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ | | | | | | | |
| A5. ΣΥΝΟΛΟ Α | | | 11.256.119,91 | | 11.169.126,46 | -86.993,45 | 59,55% |
| B. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ | | | | | | | |
| B1. ΜΕΤΟΧΕΣ | | | | | | | |
| (i) Εισηγμένες | | | 7.427.616,52 | | 6.914.359,40 | -513.257,12 | 36,87% |
| (i) Εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Βουδαπέστης | | | | | | | |
| OTP | 55.000 | 8,5922 | 472.572,49 | 9,3529 | 514.410,26 | 41.837,77 | |
| (i) Εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης | | | | | | | |
| URALMASH ADR-N | 50.000 | 6,9179 | 345.894,50 | 5,5783 | 278.916,75 | -66.977,75 | |
| MBT COM ADR-N | 10.000 | 34,8064 | 348.064,36 | 35,4153 | 354.152,76 | 6.088,40 | |
| VIMPELCOM ADR-N | 5.000 | 27,8907 | 139.453,68 | 30,5235 | 152.617,53 | 13.163,85 | |
| (i) Εισηγμένες στο χρηματιστήριο του Λονδίνου | | | | | | | |
| GAZPROM ADR - L | 15.000 | 17,5436 | 263.154,53 | 11,2520 | 168.780,39 | -94.374,14 | |
| LUKOIL ADR - L | 5.000 | 60,4444 | 302.221,79 | 57,9765 | 289.882,71 | -12.339,08 | |
| SIBNEFT ADR - L | 80.000 | 20,9114 | 1.672.912,97 | 21,2167 | 1.697.339,56 | 24.426,59 | |
| SURGUT ADR | 14.000 | 15,2756 | 213.858,91 | 15,1616 | 212.262,80 | -1.596,11 | |
| YUKOS ADR - L | 21.000 | 148,2303 | 3.112.836,92 | 133,2602 | 2.798.464,77 | -314.372,15 | |
| (i) Εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Πράγας | | | | | | | |
| KOMERCNI BANKA | 1.500 | 65,209 | 97.891,33 | 65,8074 | 98.711,09 | 819,76 | |

| | ΤΕΜΑΧΙΑ | ΤΙΜΗ ΚΤΗΣΗΣ | ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΤΙΜΕΣ ΚΤΗΣΗΣ | ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ | ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΤΙΜΕΣ | ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ | ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ |
|---|------------|----------------|-------------------------------------|------------------|---|-------------------------------|-------------------------------|
| <i>(i) Εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης</i> | | | | | | | |
| DOGAN YAYIN | 30.000.000 | 0,0019 | 55.883,44 | 0,0014 | 41.858,46 | -14.024,98 | |
| TURKCELL | 10.000.000 | 0,0077 | 77.046,48 | 0,0056 | 55.811,28 | -21.235,20 | |
| AKBANK TAS | 20.000.000 | 0,0034 | 67.912,47 | 0,0032 | 63.291,14 | -4.621,33 | |
| FINANSBANK | 76.000.000 | 0,0007 | 49.916,29 | 0,0004 | 34.108,17 | -15.808,12 | |
| SABANCI HOLD | 61.430.000 | 0,0034 | 207.996,36 | 0,0025 | 153.751,73 | -54.244,63 | |
| <i>(ii) Μη Εισηγμένες</i> | | | | | | | |
| B3. ΟΜΟΛΟΓΑ / ΟΜΟΛΟΓΙΣ | | | 699.731,61 | | 671.829,81 | -27.901,80 | 3,58% |
| <i>(iii) Ομολογίες Εταιρειών</i> | | | | | | | |
| SIBNEFT BOND (12/01/09 6Y 10.75%) | 700.000 | 0,9982 | 698.732,35 | 0,9583 | 670.830,55 | -27.901,80 | |
| | | | 999,26 | | 999,26 | | |
| B4. ΕΙΔΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ | | | | | | | |
| B5. ΣΥΝΟΛΟ Β | | | 8.127.348,13 | | 7.586.189,21 | -541.158,92 | 40,45% |
| ΑΘΡΟΙΣΜΑ Α+Β | | | 19.383.468,04 | | 18.755.315,67 | -628.152,37 | |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | | | | 18.755.315,67 | | 100,00% |

Σημειώσεις:

⁽¹⁾ Η αγοράία αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, προσδιορίσθηκε σύμφωνα με την χρηματιστηριακή τιμή της 31.12.2002.

⁽²⁾ Η αγοράία αξία των μετοχών που είναι εισηγμένες σε χρηματιστήρια του εξωτερικού, προσδιορίσθηκε σύμφωνα με τις αναφερόμενες τιμές όπως αυτές απεικονίζονται στα μέσα ηλεκτρονικής πληροφόρησης REUTERS και BLOOMBERG την 31.12.2002.

⁽³⁾ Η μετατροπή σε ευρώ της αγοράίας αξίας των μετοχών σε ξένο νόμισμα, έγινε σύμφωνα με το δελτίο ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας την 31η Δεκεμβρίου 2002.

⁽⁴⁾ Η αγοράία αξία των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου έχει προσδιορισθεί με βάση την τιμή κλεισίματος στην Ηλεκτρονική Διαπραγματική Αγορά Τίτλων (ΗΔΑΤ) την 31η Δεκεμβρίου 2002.

Τα ποσοστά του ανωτέρω πίνακα επενδύσεων έχουν υπολογιστεί επί του ενεργητικού πλην διαθεσίμων.

Όπως προκύπτει από τον παραπάνω πίνακα και σύμφωνα με την Έκθεση του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, η τρέχουσα αξία των επενδύσεων της Εταιρείας την 31.12.2002, με αποτίμηση χρεογράφων με βάση τις τιμές κλεισίματος της 31.12.2002, ήταν μικρότερη της αξίας κτήσεώς τους, κατά το ποσό των € 628.152,37.

7.2 Πίνακες Επενδύσεων 31.12.2003

Ο Πίνακας Επενδύσεων της Εταιρείας την 31.12.2003, με αποτίμηση του χαρτοφυλακίου με βάση τη μέση τιμή του μηνός Δεκεμβρίου 2003, παρουσιάζεται παρακάτω:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. (31/12/2003)

ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 3/233/13.12.2001

| Σύνθεση χαρτοφυλακίου της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. | Τεμάχια | Μέση Τιμή Κτήσεως (€) | Μέση Τιμή Μηνός Δεκεμβρίου (€) | Συνολική Αξία Κτήσεως (€) | Συνολική Αξία Με Μέση Τιμή Μηνός Δεκεμβρίου (€) | Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4) (€) |
|--|--------------|--------------------------------|---|------------------------------------|--|---|
| I ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1 ΜΕΤΟΧΕΣ | | | | | | |
| <i>Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑ</i> | | | | | | |
| ΑΧΟΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ | 100.000 | 2,8681 | 2,5900 | 286.806,73 | 259.000,00 | -27.806,73 |
| ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ | 125.000 | 5,2649 | 4,8200 | 658.108,30 | 602.500,00 | -55.608,30 |
| ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ | 25.000 | 1,4823 | 2,2300 | 37.056,85 | 55.750,00 | 18.693,15 |
| FOLLI-FOLLIE | 60.000 | 17,9761 | 21,7300 | 1.078.565,60 | 1.303.800,00 | 225.234,40 |
| AUTOHELLAS | 10.000 | 6,1055 | 7,2200 | 61.055,36 | 72.200,00 | 11.144,64 |
| ΤΡΙΑ ΕΨΙΛΟΝ | 10.000 | 16,5521 | 16,5800 | 165.520,60 | 165.800,00 | 279,40 |
| ΤΙΤΑΝ | 16.690 | 32,9812 | 31,9400 | 550.455,86 | 533.078,60 | -17.377,26 |
| ΔΕΗ | 74.000 | 17,0181 | 19,3300 | 1.259.342,50 | 1.430.420,00 | 171.077,50 |
| JUMBO | 150.000 | 3,3857 | 4,5400 | 507.861,54 | 681.000,00 | 173.138,46 |
| NOTOS COM | 125.000 | 2,6192 | 3,7400 | 327.394,64 | 467.500,00 | 140.105,36 |
| ΗΥΑΤΤ REGENCY | 85.000 | 7,7442 | 8,4500 | 658.260,04 | 718.250,00 | 59.989,96 |
| ΟΠΑΠ | 25.000 | 10,0455 | 11,3800 | 251.138,00 | 284.500,00 | 33.362,00 |
| ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ | 111.000 | 17,3533 | 19,3300 | 1.926.214,82 | 2.145.630,00 | 219.415,18 |
| ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ | 5.000 | 19,1279 | 18,6500 | 95.639,60 | 93.250,00 | -2.389,60 |
| Σύνολο | | | | 7.863.420,44 | 8.812.678,60 | 949.258,16 |
| <i>Μετοχές Μη Εισηγμένες</i> | | | | | | |
| REVOIL ΑΕΕΠ | 340 | 6,7000 | 6,7000 | 2.278,00 | 2.278,00 | 0,00 |
| Σύνολο | | | | 2.278,00 | 2.278,00 | 0,00 |
| Σύνολο I.1 | | | | 7.865.698,44 | 8.814.956,60 | 949.258,16 |
| 2 ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ - ΕΓΕΔ | | | | | | |
| ΠΡΟΜΕΤΟΧΑ | | | | 717.214,21 | 697.684,68 | -19.529,53 |
| ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ (4/10/2004) | 719.605 | 0,9967 | 0,9695 | 717.214,21 | 697.684,68 | -19.529,53 |
| Σύνολο I.2 | | | | | | |
| 4 ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ | | | | | | |
| Ταμείο | | | | 55,10 | 55,10 | 0,00 |
| ΕΥΡΩ | 55,10 | 1,0000 | 1,0000 | 55,10 | 55,10 | 0,00 |
| Καταθέσεις | | | | 144.070,20 | 144.070,20 | 0,00 |
| ΕΥΡΩ | 144.070,20 | 1,0000 | 1,0000 | 144.070,20 | 144.070,20 | 0,00 |
| Καταθέσεις σε Λογαριασμό | | | | | | |
| Περιθωρίων Ασφάλισης Σ.Μ.Ε. | | | | 530.741,00 | 530.741,00 | 0,00 |
| ΕΥΡΩ | 530.741,00 | 1,0000 | 1,0000 | 530.741,00 | 530.741,00 | 0,00 |
| Repos | | | | 5.085.000,00 | 5.088.781,36 | 3.781,36 |
| 31/12-15/4/2004 | 345.000 | 1,0000 | 1,0000 | 345.000,00 | 345.000,00 | 0,00 |
| 16/10-29/3/2004 | 300.000 | 1,0000 | 1,0041 | 300.000,00 | 301.219,23 | 1.219,23 |
| 11/9-27/2/2004 | 200.000 | 1,0000 | 1,0059 | 200.000,00 | 201.175,68 | 1.175,68 |
| 8/10-30/3/2004 | 100.000 | 1,0000 | 1,0044 | 100.000,00 | 100.444,85 | 444,85 |
| 31/12-7/1/2004 | 1.600.000 | 1,0000 | 1,0000 | 1.600.000,00 | 1.600.000,00 | 0,00 |
| 24/12-2/1/2004 | 2.540.000,00 | 1,0000 | 1,0004 | 2.540.000,00 | 2.540.941,60 | 941,60 |
| Σύνολο I.4 | | | | 5.759.866,30 | 5.763.647,66 | 3.781,36 |
| Σύνολο Επενδύσεων Εσωτερικού (I) | | | | 14.342.778,95 | 15.276.288,94 | 933.509,99 |
| II ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ | | | | | | |
| 1 ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ | | | | | | |
| <i>(i) ΡΩΣΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΜΟΣΧΑΣ</i> | | | | 2.223.149,40 | 2.200.372,91 | -22.776,49 |
| FACTORY RED OCTOBER | 16.000 | 5,4898 | 4,6498 | 87.836,84 | 74.396,83 | -13.440,01 |
| AEROFLOT | 400.000 | 0,5101 | 0,5067 | 204.057,45 | 202.692,00 | -1.365,45 |
| BASHNEFT | 20.000 | 1,4982 | 1,2393 | 29.963,50 | 24.785,43 | -5.178,07 |
| URALSYYAZINFORM | 8.000.000 | 0,0198 | 0,0282 | 158.471,15 | 225.494,85 | 67.023,70 |

| Σύνθεση χαρτοφυλακίου της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. | Τεμάχια | Μέση Τιμή Κτήσεως (€) | Μέση Τιμή Μηνός Δεκεμβρίου (€) | Συνολική Αξία Κτήσεως (€) | Συνολική Αξία Με Μέση Τιμή Μηνός Δεκεμβρίου (€) | Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4) (€) |
|--|-------------|--------------------------------|---|------------------------------------|--|---|
| VOLGATELECOM | 100.000 | 1,6157 | 1,9360 | 161.574,88 | 193.602,53 | 32.027,65 |
| TRANSNEFT | 300 | 442,6285 | 443,5327 | 132.788,56 | 133.059,81 | 271,25 |
| SBERBANK | 6.500 | 222,8395 | 207,1295 | 1.448.457,02 | 1.346.341,45 | -102.115,57 |
| (ii) ΟΥΓΓΑΡΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΒΟΥΔΑΠΕΣΤΗΣ | | | | 1.219.650,74 | 1.400.709,52 | 181.058,78 |
| RICHTER GEDEON | 10.500 | 77,7841 | 95,3086 | 816.733,02 | 1.000.740,00 | 184.006,98 |
| OTP | 40.000 | 10,0729 | 9,9992 | 402.917,72 | 399.969,52 | -2.948,20 |
| (iii) Η.Π.Α. - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΝΕΑΣ ΥΟΡΚΗΣ | | | | 2.555.671,17 | 3.209.294,30 | 653.623,13 |
| MBT ADR | 25.000 | 48,9771 | 62,2260 | 1.224.426,47 | 1.555.649,25 | 331.222,78 |
| VIMPELCOM ADR | 31.000 | 42,9434 | 53,3434 | 1.331.244,70 | 1.653.645,05 | 322.400,35 |
| (iv) ΑΓΓΛΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΛΟΝΔΙΝΟΥ | | | | 5.433.418,17 | 5.810.541,88 | 377.123,71 |
| JSC NORILSK ADR | 30.500 | 47,2135 | 48,4994 | 1.440.011,97 | 1.479.233,10 | 39.221,13 |
| GAZPROM ADR | 54.000 | 17,7041 | 19,9533 | 956.022,80 | 1.077.477,43 | 121.454,63 |
| LUKOIL ADR | 16.000 | 62,7214 | 71,4323 | 1.003.541,63 | 1.142.916,86 | 139.375,23 |
| SIBNEFT ADR | 75.000 | 20,4624 | 21,3531 | 1.534.679,73 | 1.601.484,56 | 66.804,83 |
| SURGUT ADR | 15.000 | 21,9712 | 22,9062 | 329.567,70 | 343.592,64 | 14.024,94 |
| YUKOS ADR | 5.000 | 33,9189 | 33,1675 | 169.594,34 | 165.837,29 | -3.757,05 |
| (v) ΤΣΕΧΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΡΑΓΑΣ | | | | 179.071,35 | 180.808,39 | 1.737,04 |
| KOMERCNI BANKA | 2.500 | 71,6285 | 72,32335699 | 179.071,35 | 180.808,39 | 1.737,04 |
| (vi) ΠΟΛΩΝΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΒΑΡΣΟΒΙΑΣ | | | | 662.374,40 | 653.565,62 | -8.808,78 |
| ECHO INVESTMENT | 8.013 | 15,6444 | 13,8434 | 125.358,36 | 110.927,53 | -14.430,83 |
| KGHM POLSKA | 100.000 | 5,3702 | 5,4264 | 537.016,04 | 542.638,08 | 5.622,04 |
| (vii) ΤΟΥΡΚΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΗΣ | | | | 3.759.896,02 | 5.113.771,79 | 1.353.875,77 |
| EFES SINAI | 49.000.000 | 0,0020 | 0,0019 | 99.715,66 | 90.970,84 | -8.744,82 |
| TURK SISE | 73.000.000 | 0,0014 | 0,0014 | 98.585,59 | 101.775,87 | 3.190,28 |
| BEKO ELEKTRONIK | 41.500.000 | 0,0033 | 0,0038 | 138.658,01 | 156.741,46 | 18.083,45 |
| TRAKYA CAM | 97.445.406 | 0,0015 | 0,0018 | 147.385,62 | 174.704,07 | 27.318,45 |
| HURRIYET | 250.000.000 | 0,0025 | 0,0026 | 636.254,19 | 639.146,91 | 2.892,72 |
| AKBANK TAS | 300.000.000 | 0,0035 | 0,0041 | 1.043.504,07 | 1.233.567,34 | 190.063,27 |
| IS BANKASI | 466.744.960 | 0,0026 | 0,0048 | 1.193.859,84 | 2.229.621,91 | 1.035.762,07 |
| TURK EKONOMI | 132.327.000 | 0,0017 | 0,0022 | 230.875,95 | 297.387,40 | 66.511,45 |
| SABANCI HOLDING | 52.360.000 | 0,0033 | 0,0036 | 171.057,09 | 189.855,99 | 18.798,90 |
| Σύνολο II.1. | | | | 16.033.231,25 | 18.569.064,42 | 2.535.833,17 |
| 2 ΟΜΟΛΟΓΙΣ | | | | | | |
| (i) ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ - ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ | | | | 5.324.473,81 | 4.916.560,88 | -407.912,93 |
| GAZPROM B. (30/10/2008-5Y-7,25%) | 150.000 | 0,8521 | 0,7974 | 127.811,86 | 119.608,08 | -8.203,78 |
| | | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| GAZPROM B. (25/4/2007-5Y-9,125%) | 600.000 | 0,9463 | 0,8717 | 567.780,70 | 522.992,87 | -44.787,83 |
| | | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| GAZPROM B. (27/9/2010-7Y-7,8%) | 400.000 | 1,0000 | 1,0301 | 400.000,00 | 412.040,00 | 12.040,00 |
| | | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| MBT B. (21/12/2004-5Y-10,95%) | 300.000 | 0,9907 | 0,8416 | 297.222,22 | 252.494,06 | -44.728,16 |
| | | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| SIBNEFT B. (13/2/2007-5Y-11,5%) | 1.000.000 | 0,9103 | 0,8705 | 910.322,71 | 870.546,32 | -39.776,39 |
| | | | | 30.431,41 | 30.431,41 | 0,00 |
| SIBNEFT B. (15/1/2009-6Y-10,75%) | 500.000 | 0,9585 | 0,8859 | 479.260,04 | 442.953,29 | -36.306,75 |
| | | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| SISTEMA B. (14/04/2008-5Y-10,25%) | 2.300.000 | 0,9198 | 0,8383 | 2.115.475,14 | 1.928.139,35 | -187.335,79 |
| | | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| VIMPELCOM B. (26/04/2005-3Y-10,45%) | 400.000 | 0,9904 | 0,8434 | 396.169,73 | 337.355,50 | -58.814,23 |
| | | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (ii) ΕΙΒ - ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ | | | | 997.773,97 | 971.473,97 | -26.300,00 |
| EIB FRN(11/3/2001-8Y-5%) | 1.000.000 | 0,9975 | 0,9712 | 997.500,00 | 971.200,00 | -26.300,00 |
| | | | | 273,97 | 273,97 | 0,00 |
| (iii) ΔΗΜΟΣΙΟΥ, ΔΗΜΟΤΙΚΑ -ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ | | | | 540.000,00 | 525.550,00 | -14.450,00 |
| CITMOS B.(25/10/2004-3Y-10,25%) | 500.000 | 1,0800 | 1,0511 | 540.000,00 | 525.550,00 | -14.450,00 |
| | | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Σύνολο II.2. | | | | 6.862.247,78 | 6.413.584,85 | -448.662,93 |

| Σύνθεση χαρτοφυλακίου της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. | Τεμάχια | Μέση Τιμή Κτήσεως (€) | Μέση Τιμή Μηνός Δεκεμβρίου (€) | Συνολική Αξία Κτήσεως (€) | Συνολική Αξία Με Μέση Τιμή Μηνός Δεκεμβρίου (€) | Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4) (€) |
|--|---------------|--------------------------------|---|------------------------------------|--|---|
| 4 ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ | | | | | | |
| Καταθέσεις σε Ξένο Νόμισμα | | | | 335.299,22 | 331.517,17 | -3.782,05 |
| Τσέχικη Κορώνα (CZK) | 896,79 | 32,0970 | 32,4100 | 27,94 | 27,67 | -0,27 |
| Ουγγρικό Φιορίνι (HUF) | 7.110,54 | 261,8019 | 262,5000 | 27,16 | 27,09 | -0,07 |
| Τούρκικη Λίρα (TRL) | 5.726.376,095 | 1.776.733 | 1.771.638 | 3.222,98 | 3.232,25 | 9,27 |
| Αμερικάνικο Δολάριο (USD) | 414.554,70 | 1,2486 | 1,2630 | 332.021,14 | 328.230,17 | -3.790,97 |
| Καταθέσεις σε ΕΥΡΩ | | | | 1.244.511,37 | 1.244.511,37 | 0,00 |
| ΕΥΡΩ | 1.244.511,37 | 1,0000 | 1,0000 | 1.244.511,37 | 1.244.511,37 | 0,00 |
| Καταθέσεις Εσόδων σε Ξένο Νόμισμα | | | | 68.649,02 | 68.334,88 | -314,14 |
| Αμερικάνικο Δολάριο (USD) | 86.306,93 | 1,2572 | 1,2630 | 68.649,00 | 68.334,86 | -314,14 |
| Τούρκικη Λίρα (TRL) | 40.079,00 | 1.771.638 | 1.771.638 | 0,02 | 0,02 | 0,00 |
| Καταθέσεις Εσόδων σε ΕΥΡΩ | | | | 25.728,32 | 25.793,27 | 64,95 |
| ΕΥΡΩ | 25.728,32 | 1,0000 | 1,0025 | 25.728,32 | 25.793,27 | 64,95 |
| Σύνολο II.4. | | | | 1.674.187,93 | 1.670.156,70 | -4.031,24 |
| 5 ΛΟΙΠΑ | | | | | | |
| Μερίσματα | | | | | | |
| JSC NORILSK ADR | 19.500 | 1,0001 | 0,9345 | 19.501,65 | 18.223,16 | -1.278,49 |
| SIBNEFT ADR (1) | 10.000 | 0,3350 | 0,3125 | 3.350,31 | 3.125,10 | -225,21 |
| YUKOS ADR | 5.963 | 3,5906 | 2,6850 | 17.399,01 | 16.010,40 | -1.388,61 |
| Σύνολο II.5. | | | | 40.250,97 | 37.358,66 | -2.892,31 |
| Σύνολο Επενδύσεων Εξωτερικού (II) | | | | 24.609.917,93 | 26.690.164,62 | 2.080.246,69 |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (I)+(II) | | | | 38.952.696,88 | 41.966.453,56 | 3.013.756,68 |

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. (31/12/2003)

ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 3/233/13.12.2001

| Σύνθεση χαρτοφυλακίου της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. | Τεμάχια | Μέση Τιμή Κτήσεως (€) | Τιμή Τελευταίας 31/12/2003 (€) | Συνολική Αξία Κτήσεως (€) | Συνολική Αξία Τελευταίας 31/12/2003 (€) | Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4) (€) |
|--|--------------|--------------------------------|---|------------------------------------|--|---|
| III ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 6 Λοιπά Παράγωγα | | | | | | |
| Εξωχρηματοπιστηριακά Παράγωγα Προϊόντα | | | | -9.448.261,27 | -8.909.501,19 | 538.760,08 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 5/9/2003-27/2/2004 | 1.000.000,00 | | | -908.595,31 | -791.765,64 | 116.829,67 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 6/10/2003-30/3/2004 | 500.000,00 | | | -433.200,49 | -395.882,82 | 37.317,67 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 9/10/2003-29/3/2004 | 1.000.000,00 | | | -854.554,78 | -791.765,64 | 62.789,14 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 13/10/2003-29/3/2004 | 500.000,00 | | | -429.996,56 | -395.882,82 | 34.113,74 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 5/11/2003-5/11/2004 | 1.136.200,00 | | | -1.000.000,00 | -899.604,12 | 100.395,88 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 5/11/2003-5/11/2004 | 566.500,00 | | | -500.000,00 | -448.535,23 | 51.464,77 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 1/12/2003-10/2/2004 | 500.000,00 | | | -417.083,75 | -395.882,82 | 21.200,93 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 3/12/2003-10/2/2004 | 1.250.000,00 | | | -1.033.741,32 | -989.707,05 | 44.034,27 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 5/12/2003-10/2/2004 | 800.000,00 | | | -662.361,32 | -633.412,51 | 28.948,81 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 30/12/2003-15/4/2004 | 4.000.000,00 | | | -3.208.727,74 | -3.167.062,55 | 41.665,19 |
| Σύνολο III.6. | | | | -9.448.261,27 | -8.909.501,19 | 538.760,08 |
| Σύνολο Επενδύσεων σε Παράγωγα Εσωτερικού (III) | | | | -9.448.261,27 | -8.909.501,19 | 538.760,08 |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (III) + (IV) | | | | -9.448.261,27 | -8.909.501,19 | 538.760,08 |

Σημειώσεις:

⁽¹⁾ Η αγοραία αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών, προσδιορίσθηκε σύμφωνα με τη μέση χρηματιστηριακή τιμή του μηνός Δεκεμβρίου 2003.

⁽²⁾ Η αγοραία αξία για το μη εισηγμένο στο Χ.Α. χρεόγραφο, προσδιορίσθηκε με βάση την τιμή κτήσης του.

⁽³⁾ Η αξία καταθέσεων σε ξένο νόμισμα, Repas και προμετόχων ελληνικού δημοσίου περιλαμβάνει τις μέχρι 31/12/2003 αποδόσεις αυτών.

⁽⁴⁾ Η αξία των μερισμάτων, των καταθέσεων σε ξένο νόμισμα και των προθεσμιακών πράξεων συναλλάγματος (forward) προέκυψε με βάση το δελτίο ισοτιμιών της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 31ης Δεκεμβρίου 2003.

⁽⁵⁾ Η αγοραία αξία των μετοχών που είναι εισηγμένες σε χρηματιστήρια του εξωτερικού, προσδιορίσθηκε σύμφωνα με τις μέσες τιμές κλεισίματος των χρεογράφων κατά το μήνα Δεκέμβριο του 2003, όπως αυτές απεικονίζονται στα μέσα ηλεκτρονικής πληροφόρησης BLOOMBERG.

⁽⁶⁾ Η μετατροπή σε ευρώ της αγοραίας αξίας των μετοχών σε ξένο νόμισμα, έγινε σύμφωνα με τα δελτία ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας την 31η Δεκεμβρίου 2003.

⁽⁷⁾ Η αγοραία αξία των ομολόγων της αλλοδαπής προσδιορίσθηκε σύμφωνα με τις μέσες τιμές κλεισίματος κατά το μήνα Δεκέμβριο του 2003 όπως αυτές απεικονίζονται στο μέσο ηλεκτρονικής πληροφόρησης BLOOMBERG.

Ο Πίνακας Επενδύσεων της Εταιρείας την 31.12.2003, με αποτίμηση του χαρτοφυλακίου με βάση τις τιμές κλεισίματος της 31.12.2003, παρουσιάζεται παρακάτω:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. (31/12/2003)

ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 3/233/13.12.2001

| Σύνθεση χαρτοφυλακίου της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. | Τεμάχια | Μέση Τιμή Κτίσεως (€) | Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€) | Συνολική Αξία Κτίσεως (€) | Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€) | Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4) (€) |
|--|--------------|--------------------------------|--|------------------------------------|---|---|
| I ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1 ΜΕΤΟΧΕΣ | | | | | | |
| <i>Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑ</i> | | | | | | |
| ΑΧΟΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ | 100.000 | 2,8681 | 2,6500 | 286.806,73 | 265.000,00 | -21.806,73 |
| ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ | 125.000 | 5,2649 | 5,0000 | 658.108,30 | 625.000,00 | -33.108,30 |
| ΧΑΤΖΗΙΩΑΝΝΟΥ | 25.000 | 1,4823 | 2,2500 | 37.056,85 | 56.250,00 | 19.193,15 |
| FOLLI-FOLLIE | 60.000 | 17,9761 | 22,3200 | 1.078.565,60 | 1.339.200,00 | 260.634,40 |
| ΑΥΤΟΝΕΛΛΑΣ | 10.000 | 6,1055 | 7,1000 | 61.055,36 | 71.000,00 | 9.944,64 |
| ΤΡΙΑ ΕΨΙΛΟΝ | 10.000 | 16,5521 | 16,5200 | 165.520,60 | 165.200,00 | -320,60 |
| ΤΙΤΑΝ | 16.690 | 32,9812 | 32,4600 | 550.455,86 | 541.757,40 | -8.698,46 |
| ΔΕΗ | 74.000 | 17,0181 | 19,6000 | 1.259.342,50 | 1.450.400,00 | 191.057,50 |
| JUMBO | 150.000 | 3,3857 | 4,6000 | 507.861,54 | 690.000,00 | 182.138,46 |
| NOTOS COM | 125.000 | 2,6192 | 3,8000 | 327.394,64 | 475.000,00 | 147.605,36 |
| ΗΥΑΤΤ REGENCY | 85.000 | 7,7442 | 9,1000 | 658.260,04 | 773.500,00 | 115.239,96 |
| ΟΠΑΠ | 25.000 | 10,0455 | 11,4000 | 251.138,00 | 285.000,00 | 33.862,00 |
| ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ | 111.000 | 17,3533 | 20,7400 | 1.926.214,82 | 2.302.140,00 | 375.925,18 |
| ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ | 5.000 | 19,1279 | 19,9200 | 95.639,60 | 99.600,00 | 3.960,40 |
| Σύνολο | | | | 7.863.420,44 | 9.139.047,40 | 1.275.626,96 |
| <i>Μετοχές Μη Εισηγμένες</i> | | | | | | |
| REVOIL ΑΕΕΠ | 340 | 6,7000 | 6,7000 | 2.278,00 | 2.278,00 | 0,00 |
| Σύνολο | | | | 2.278,00 | 2.278,00 | 0,00 |
| Σύνολο I.1 | | | | 7.865.698,44 | 9.141.325,40 | 1.275.626,96 |
| 2 ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ - ΕΓΕΔ | | | | | | |
| ΠΡΟΜΕΤΟΧΑ | | | | | | |
| ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ(4/10/2004) | 719.605 | 0,9967 | 0,9695 | 717.214,21 | 697.684,68 | -19.529,53 |
| Σύνολο I.2 | | | | 717.214,21 | 697.684,68 | -19.529,53 |
| 4 ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ | | | | | | |
| Ταμείο | | | | 55,10 | 55,10 | 0,00 |
| ΕΥΡΩ | 55,10 | 1,0000 | 1,0000 | 55,10 | 55,10 | 0,00 |
| Καταθέσεις | | | | 144.070,19 | 144.070,19 | 0,00 |
| ΕΥΡΩ | 144.070,19 | 1,0000 | 1,0000 | 144.070,19 | 144.070,19 | 0,00 |
| Καταθέσεις σε Λογαριασμό Περιθωρίων Ασφάλισης Σ.Μ.Ε. | | | | 530.741,00 | 530.741,00 | 0,00 |
| ΕΥΡΩ | 530.741,00 | 1,0000 | 1,0000 | 530.741,00 | 530.741,00 | 0,00 |
| Repos | | | | 5.085.000,00 | 5.088.781,36 | 3.781,36 |
| 31/12-15/4/2004 | 345.000 | 1,0000 | 1,0000 | 345.000,00 | 345.000,00 | 0,00 |
| 16/10-29/3/2004 | 300.000 | 1,0000 | 1,0041 | 300.000,00 | 301.219,23 | 1.219,23 |
| 11/9-27/2/2004 | 200.000 | 1,0000 | 1,0059 | 200.000,00 | 201.175,68 | 1.175,68 |
| 8/10-30/3/2004 | 100.000 | 1,0000 | 1,0044 | 100.000,00 | 100.444,85 | 444,85 |
| 31/12-7/1/2004 | 1.600.000 | 1,0000 | 1,0000 | 1.600.000,00 | 1.600.000,00 | 0,00 |
| 24/12-2/1/2004 | 2.540.000,00 | 1,0000 | 1,0004 | 2.540.000,00 | 2.540.941,60 | 941,60 |
| Σύνολο I.4 | | | | 5.759.866,29 | 5.763.647,65 | 3.781,36 |
| Σύνολο Επενδύσεων Εσωτερικού (I) | | | | 14.342.778,94 | 15.602.657,73 | 1.259.878,79 |
| II ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ | | | | | | |
| 1 ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ | | | | | | |
| <i>(i) ΡΩΣΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΜΟΣΧΑΣ</i> | | | | 2.223.149,40 | 2.257.007,13 | 33.857,73 |
| FACTORY RED OCTOBER | 16.000 | 5,4898 | 4,9089 | 87.836,84 | 78.543,15 | -9.293,69 |
| AEROFLOT | 400.000 | 0,5101 | 0,5463 | 204.057,45 | 218.527,32 | 14.469,87 |
| BASHNEFT | 20.000 | 1,4982 | 1,2431 | 29.963,50 | 24.861,44 | -5.102,06 |
| URALS-VYAZINFORM | 8.000.000 | 0,0198 | 0,0302 | 158.471,15 | 241.330,17 | 82.859,02 |
| VOLGATELECOM | 100.000 | 1,6157 | 2,1259 | 161.574,88 | 212.589,07 | 51.014,19 |
| TRANSNEFT | 300 | 442,6285 | 468,3294 | 132.788,56 | 140.498,81 | 7.710,25 |
| SBERBANK | 6.500 | 222,8395 | 206,2549 | 1.448.457,02 | 1.340.657,17 | -107.799,85 |

| Σύνθεση χαρτοφυλακίου της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. | Τεμάχια | Μέση Τιμή Κτήσεως (€) | Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€) | Συνολική Αξία Κτήσεως (€) | Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€) | Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4) (€) |
|--|-------------|--------------------------------|--|------------------------------------|---|---|
| (ii) ΟΥΓΑΡΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΒΟΥΔΑΠΕΣΤΗΣ | | | | 1.219.650,74 | 1.389.819,05 | 170.168,31 |
| RICHTER GEDEON | 10.500 | 77,7841 | 93,5429 | 816.733,02 | 982.200,00 | 165.466,98 |
| OTP | 40.000 | 10,0729 | 10,1905 | 402.917,72 | 407.619,05 | 4.701,33 |
| (iii) Η.Π.Α. - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΝΕΑΣ ΥΟΡΚΗΣ | | | | 2.555.671,17 | 3.442.992,87 | 887.321,70 |
| MBT ADR | 25.000 | 48,9771 | 65,5582 | 1.224.426,47 | 1.638.954,87 | 414.528,40 |
| VIMPELCOM ADR | 31.000 | 42,9434 | 58,1948 | 1.331.244,70 | 1.804.038,00 | 472.793,30 |
| (iv) ΑΓΓΛΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΛΟΝΔΙΝΟΥ | | | | 5.433.418,17 | 6.248.970,70 | 815.552,53 |
| JSC NORILSK ADR | 30.500 | 47,2135 | 52,6524 | 1.440.011,97 | 1.605.898,65 | 165.886,68 |
| GAZPROM ADR | 54.000 | 17,7041 | 20,5067 | 956.022,80 | 1.107.363,42 | 151.340,62 |
| LUKOIL ADR | 16.000 | 62,7214 | 73,7134 | 1.003.541,63 | 1.179.414,09 | 175.872,46 |
| SIBNEFT ADR | 75.000 | 20,4624 | 24,5447 | 1.534.679,73 | 1.840.855,11 | 306.175,38 |
| SURGUT ADR | 15.000 | 21,9712 | 23,2779 | 329.567,70 | 349.168,65 | 19.600,95 |
| YUKOS ADR | 5.000 | 33,9189 | 33,2542 | 169.594,34 | 166.270,78 | -3.323,56 |
| (v) ΤΣΕΧΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΡΑΓΑΣ | | | | 179.071,35 | 186.516,51 | 7.445,16 |
| KOMERCNI BANKA | 2.500 | 71,6285 | 74,6066 | 179.071,35 | 186.516,51 | 7.445,16 |
| (vi) ΠΟΛΩΝΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΒΑΡΣΟΒΙΑΣ | | | | 662.374,40 | 672.084,95 | 9.710,55 |
| ECHO INVESTMENT | 8.013 | 15,6444 | 14,3346 | 125.358,36 | 114.863,40 | -10.494,96 |
| KGHM POLSKA | 100.000 | 5,3702 | 5,5722 | 537.016,04 | 557.221,55 | 20.205,51 |
| (vii) ΤΟΥΡΚΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΗΣ | | | | 3.759.896,02 | 4.542.063,91 | 782.167,89 |
| EFES SINAI | 49.000.000 | 0,0020 | 0,0021 | 99.715,66 | 105.100,48 | 5.384,82 |
| TURK SISE | 73.000.000 | 0,0014 | 0,0016 | 98.585,59 | 115.373,46 | 16.787,87 |
| BEKO ELEKTRONIK | 41.500.000 | 0,0033 | 0,0041 | 138.658,01 | 172.171,18 | 33.513,17 |
| TRAKYA CAM | 97.445.406 | 0,0015 | 0,0017 | 147.385,62 | 170.509,30 | 23.123,68 |
| HURRIYET | 250.000.000 | 0,0025 | 0,0028 | 636.254,19 | 705.561,75 | 69.307,56 |
| AKBANK TAS | 300.000.000 | 0,0035 | 0,0041 | 1.043.504,07 | 1.244.610,92 | 201.106,85 |
| IS BANKASI | 466.744.960 | 0,0026 | 0,0032 | 1.193.859,84 | 1.501.687,29 | 307.827,45 |
| TURK EKONOMI | 132.327.000 | 0,0017 | 0,0025 | 230.875,95 | 330.511,64 | 99.635,69 |
| SABanci HOLDING | 52.360.000 | 0,0033 | 0,0038 | 171.057,09 | 196.537,89 | 25.480,80 |
| Σύνολο II.1. | | | | 16.033.231,25 | 18.739.455,12 | 2.706.223,87 |
| 2 ΟΜΟΛΟΓΙΣ | | | | | | |
| (i) ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ - ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ | | | | 5.324.473,81 | 4.959.587,04 | -364.886,77 |
| GAZPROM B. (30/10/2008-5Y-7,25%) | 150.000 | 0,8521 | 0,8027 | 127.811,86 | 120.403,80 | -7.408,06 |
| | | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| GAZPROM B. (25/4/2007-5Y-9,125%) | 600.000 | 0,9463 | 0,8721 | 567.780,70 | 523.277,91 | -44.502,79 |
| | | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| GAZPROM B. (27/9/2010-7Y-7,8%) | 400.000 | 1,0000 | 1,0353 | 400.000,00 | 414.120,00 | 14.120,00 |
| | | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| MBT B. (21/12/2004-5Y-10,95%) | 300.000 | 0,9907 | 0,8439 | 297.222,22 | 253.159,14 | -44.063,08 |
| | | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| SIBNEFT B. (13/2/2007-5Y-11,5%) | 1.000.000 | 0,9103 | 0,8969 | 910.322,71 | 896.912,11 | -13.410,60 |
| | | | | 30.431,41 | 30.431,41 | 0,00 |
| SIBNEFT B. (15/1/2009-6Y-10,75%) | 500.000 | 0,9585 | 0,8979 | 479.260,04 | 448.931,12 | -30.328,92 |
| | | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| SISTEMA B. (14/04/2008-5Y-10,25%) | 2.300.000 | 0,9198 | 0,8410 | 2.115.475,14 | 1.934.330,96 | -181.144,18 |
| | | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| VIMPELCOM B. (26/04/2005-3Y-10,45%) | 400.000 | 0,9904 | 0,8451 | 396.169,73 | 338.020,59 | -58.149,14 |
| | | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (ii) ΕΙΒ - ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ | | | | 997.773,97 | 969.673,97 | -28.100,00 |
| EIB FRN(11/3/2001-8Y-5%) | 1.000.000 | 0,9975 | 0,9694 | 997.500,00 | 969.400,00 | -28.100,00 |
| | | | | 273,97 | 273,97 | 0,00 |
| (iii) ΔΗΜΟΣΙΟΥ, ΔΗΜΟΤΙΚΑ -ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ | | | | 540.000,00 | 524.950,00 | -15.050,00 |
| CITMOS B.(25/10/2004-3Y-10,25%) | 500.000 | 1,0800 | 1,0499 | 540.000,00 | 524.950,00 | -15.050,00 |
| | | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Σύνολο II.2. | | | | 6.862.247,78 | 6.454.211,01 | -408.036,77 |
| 4 ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ | | | | | | |
| Καταθέσεις σε Ξένο Νόμισμα | | | | 335.299,22 | 331.517,17 | -3.782,05 |
| Τσέκικη Κορώνα (CZK) | 896,79 | 32,0970 | 32,4100 | 27,94 | 27,67 | -0,27 |
| Ουγγρικό Φιορίνι (HUF) | 7.110,54 | 261,8019 | 262,5000 | 27,16 | 27,09 | -0,07 |

| Σύνθεση χαρτοφυλακίου της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. | Τεμάχια | Μέση Τιμή Κτήσεως (€) | Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€) | Συνολική Αξία Κτήσεως (€) | Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€) | Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4) (€) |
|--|---------------|--------------------------------|--|------------------------------------|---|---|
| Τούρκικη Λίρα (TRL) | 5.726.376.095 | 1.776.733 | 1.771.638 | 3.222,98 | 3.232,25 | 9,27 |
| Αμερικάνικο Δολάριο (USD) | 414.554,70 | 1,2486 | 1.2630 | 332.021,14 | 328.230,17 | -3.790,97 |
| Καταθέσεις σε ΕΥΡΩ | | | | 1.244.511,37 | 1.244.511,37 | 0,00 |
| ΕΥΡΩ | 1.244.511,37 | 1,0000 | 1,0000 | 1.244.511,37 | 1.244.511,37 | 0,00 |
| Καταθέσεις Εσόδων σε Ξένο Νόμισμα | | | | 68.649,02 | 68.334,88 | -314,14 |
| Αμερικάνικο Δολάριο (USD) | 86.306,93 | 1,2572 | 1,2630 | 68.649,00 | 68.334,86 | -314,14 |
| Τούρκικη Λίρα (TRL) | 40.079,00 | 1.771.638 | 1.771.638 | 0,02 | 0,02 | 0,00 |
| Καταθέσεις Εσόδων σε ΕΥΡΩ | | | | 25.728,32 | 25.793,27 | 64,95 |
| ΕΥΡΩ | 25.728,32 | 1,0000 | 1,0025 | 25.728,32 | 25.793,27 | 64,95 |
| Σύνολο II.4. | | | | 1.674.187,93 | 1.670.156,70 | -4.031,24 |
| 5 ΛΟΙΠΑ | | | | | | |
| Μερίσματα | | | | | | |
| JSC NORILSK ADR | 19.500 | 1,0001 | 0,9345 | 19.501,65 | 18.223,16 | -1.278,49 |
| SIBNEFT ADR (1) | 10.000 | 0,3350 | 0,3125 | 3.350,31 | 3.125,10 | -225,21 |
| YUKOS ADR | 5.963 | 3,5906 | 2,6850 | 17.399,01 | 16.010,40 | -1.388,61 |
| Σύνολο II.5. | | | | 40.250,97 | 37.358,66 | -2.892,31 |
| Σύνολο Επενδύσεων Εξωτερικού (II) | | | | 24.609.917,93 | 26.901.181,49 | 2.291.263,55 |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (I)+(II) | | | | 38.952.696,87 | 42.503.839,22 | 3.551.142,34 |

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. (31/12/2003)

ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 3/233/13.12.2001

| Σύνθεση χαρτοφυλακίου της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. | Τεμάχια | Μέση Τιμή Κτήσεως (€) | Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€) | Συνολική Αξία Κτήσεως (€) | Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€) | Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4) (€) |
|--|--------------|--------------------------------|--|------------------------------------|---|---|
| III ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 6 Λοιπά Παράγωγα | | | | | | |
| Εξωχρηματοπιστηριακά Παράγωγα Προϊόντα | | | | -9.448.261,27 | -8.909.501,19 | 538.760,08 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 5/9/2003-27/2/2004 | 1.000.000,00 | | | -908.595,31 | -791.765,64 | 116.829,67 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 6/10/2003-30/3/2004 | 500.000,00 | | | -433.200,49 | -395.882,82 | 37.317,67 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 9/10/2003-29/3/2004 | 1.000.000,00 | | | -854.554,78 | -791.765,64 | 62.789,14 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 13/10/2003-29/3/2004 | 500.000,00 | | | -429.996,56 | -395.882,82 | 34.113,74 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 5/11/2003-5/11/2004 | 1.136.200,00 | | | -1.000.000,00 | -899.604,12 | 100.395,88 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 5/11/2003-5/11/2004 | 566.500,00 | | | -500.000,00 | -448.535,23 | 51.464,77 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 1/12/2003-10/2/2004 | 500.000,00 | | | -417.083,75 | -395.882,82 | 21.200,93 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 3/12/2003-10/2/2004 | 1.250.000,00 | | | -1.033.741,32 | -989.707,05 | 44.034,27 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 5/12/2003-10/2/2004 | 800.000,00 | | | -662.361,32 | -633.412,51 | 28.948,81 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 30/12/2003-15/4/2004 | 4.000.000,00 | | | -3.208.727,74 | -3.167.062,55 | 41.665,19 |
| Σύνολο III.6. | | | | -9.448.261,27 | -8.909.501,19 | 538.760,08 |
| Σύνολο Επενδύσεων σε Παράγωγα Εσωτερικού (III) | | | | -9.448.261,27 | -8.909.501,19 | 538.760,08 |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (III) + (IV) | | | | -9.448.261,27 | -8.909.501,19 | 538.760,08 |

Σημειώσεις:

⁽¹⁾ Η αγοραία αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών, προσδιορίσθηκε σύμφωνα με τη χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος της 31.12.2003.

⁽²⁾ Για το μη εισηγμένο στο Χ.Α. χρεόγραφο, η τρέχουσα αξία προσδιορίσθηκε με βάση την τιμή κτήσης του.

⁽³⁾ Η αγοραία αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα σε χρηματιστήρια του εξωτερικού, προσδιορίσθηκε σύμφωνα με τη χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος της 31.12.2003, όπως αυτή απεικονίζεται στο μέσο ηλεκτρονικής πληροφόρησης BLOOMBERG.

⁽⁴⁾ Η μετατροπή σε ευρώ της αγοραίας αξίας των κινητών αξιών σε ξένο νόμισμα, έγινε σύμφωνα με το δελτίο ισοτιμιών της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 31ης Δεκεμβρίου 2003.

⁽⁵⁾ Η τρέχουσα αξία καταθέσεων σε ξένο νόμισμα, Repos και προμετόχων ελληνικού δημοσίου περιλαμβάνει τις μέχρι 31/12/2003 αποδόσεις αυτών.

⁽⁶⁾ Η τρέχουσα αξία των μερισμάτων, των καταθέσεων σε ξένο νόμισμα και των προθεσμιικών πράξεων συναλλάγματος (forward) προέκυψε με βάση το δελτίο ισοτιμιών της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 31ης Δεκεμβρίου 2003.

⁽⁷⁾ Η αγοραία αξία των ομολόγων της αλλοδαπής έχει προσδιορισθεί με βάση την τιμή κλεισίματος της 31.12.2003, όπως αυτή απεικονίζεται στο μέσο ηλεκτρονικής πληροφόρησης BLOOMBERG.

Από την αποτίμηση του συνολικού χαρτοφυλακίου βάσει των τρεχουσών τιμών της 31.12.2003, όπως φαίνεται και από τον αντίστοιχο πίνακα επενδύσεων, προέκυψε υπεραξία η οποία ανήλθε σε € 3.013.756,68 εκ των οποίων ποσό € 2.535.833,1 αφορά στο χαρτοφυλάκιο μετοχών εισηγμένων σε χρηματιστήρια εξωτερικού.

Η Εταιρεία προκειμένου να αντισταθμίσει τον συναλλαγματικό κίνδυνο στον οποίο είναι εκτεθειμένη έχει ανοικτές θέσεις σε μη διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένες αγορές παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα. Από την αποτίμηση των θέσεων αυτών στις 31.12.2003 προκύπτει κέρδος ύψους € 538.760,08.

Η συνολική υπεραξία που προκύπτει στις 31.12.2003 για το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας, βάσει της μέσης τιμής του μηνός Δεκεμβρίου, ανέρχεται σε € 3.552.766,64 αν στα ανωτέρω ποσά προσθετεί η ζημία που προέκυψε από τα διαθέσιμα σε ξένο νόμισμα ποσού € 4.031,24 και αφαιρεθούν αντίστοιχα τα έσοδα από τόκους Repos ποσού € 3.781,36, όπως εμφανίζονται στον πίνακα επενδύσεων.

Αντίστοιχα, η υπεραξία που προέκυψε -χρησιμοποιώντας ως τρέχουσα τιμή αυτήν του κλεισίματος της 31.12.2003- ανήλθε σε € 4.090.152,3, αφού αντίστοιχα προστεθούν και αφαιρεθούν τα ανωτέρω ποσά από € 4.089.902,42, που εμφανίζεται στον πίνακα επενδύσεων.

Όπως αναφέρεται στην έκθεση του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό-λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, τα ανωτέρω ποσά που αφορούν έσοδα από τόκους Repos και συναλλαγματικές διαφορές από την αποτίμηση των διαθεσίμων 31.12.2003 δεν λαμβάνονται υπόψη στην διαμόρφωση της υπεραξίας και κατ' επέκταση της εσωτερικής λογιστικής αξίας, αφού έχουν λογισθεί στα αποτελέσματα χρήσης, επομένως και στην καθαρά θέση. Αντίθετα, η υπεραξία που προέκυψε -είτε με τη μέση τιμή μηνός Δεκεμβρίου, είτε με τις τιμές κλεισίματος 31.12.2003- εμφανίζεται μόνο στον πίνακα επενδύσεων και ορθώς δεν έχει επηρεάσει την διαμόρφωση της καθαρής θέσης βάσει των διατάξεων του Ν.2190/1920.

7.3 Πίνακας Επενδύσεων 30.06.2004

Ο Πίνακας Επενδύσεων της Εταιρείας την 30.06.2004, με αποτίμηση του χαρτοφυλακίου με βάση τις τιμές κλεισίματος της 30.06.2004, παρουσιάζεται παρακάτω:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. (30/6/2004)

ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 3/233/13.12.2001

| Σύνθεση χαρτοφυλακίου της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. | Τεμάχια | Μέση Τιμή Κτήσεως (€) | Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€) | Συνολική Αξία Κτήσεως (€) | Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€) | Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4) (€) |
|--|--------------|--------------------------------|--|------------------------------------|---|---|
| I ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1 ΜΕΤΟΧΕΣ | | | | | | |
| <i>Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑ</i> | | | | | | |
| ΟΤΕ | 84.000 | 11,9035 | 10,6800 | 999.892,86 | 897.120,00 | -102.772,86 |
| ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ | 75.000 | 5,1210 | 3,5000 | 384.072,71 | 262.500,00 | -121.572,71 |
| FOLLI-FOLLIE | 43.400 | 19,5945 | 26,2200 | 850.401,52 | 1.137.948,00 | 287.546,48 |
| TITAN | 10.000 | 16,4906 | 19,3400 | 164.905,89 | 193.400,00 | 28.494,11 |
| JUMBO | 129.000 | 3,3857 | 4,3000 | 436.760,92 | 554.700,00 | 117.939,08 |
| NOTOS COM | 55.300 | 2,6192 | 3,3800 | 144.839,38 | 186.914,00 | 42.074,62 |
| HYATT REGENCY | 65.710 | 7,9819 | 8,4400 | 524.488,65 | 554.592,40 | 30.103,75 |
| EFG EUROBANK | 9.000 | 17,3067 | 17,9200 | 155.760,00 | 161.280,00 | 5.520,00 |
| ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ | 32.500 | 13,3487 | 17,8800 | 433.832,17 | 581.100,00 | 147.267,83 |
| Σύνολο I.1 | | | | 4.094.954,10 | 4.529.554,40 | 434.600,30 |
| 2 ΟΜΟΛΟΓΙΣ - ΕΓΕΔ | | | | | | |
| <i>ΠΡΟΜΕΤΟΧΑ</i> | | | | | | |
| ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ(4/10/2004) | 719.605 | 0,9967 | 0,9893 | 717.214,21 | 711.931,33 | -5.282,88 |
| Σύνολο I.2 | | | | 717.214,21 | 711.931,33 | -5.282,88 |
| 4 ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ | | | | | | |
| <i>Ταμείο</i> | | | | 181,49 | 181,49 | 0,00 |
| ΕΥΡΩ | 181,49 | 1,0000 | 1,0000 | 181,49 | 181,49 | 0,00 |
| <i>Καταθέσεις</i> | | | | 417.776,65 | 417.776,65 | 0,00 |
| ΕΥΡΩ | 417.776,65 | 1,0000 | 1,0000 | 417.776,65 | 417.776,65 | 0,00 |
| <i>Καταθέσεις σε Λογαριασμό Περιθωρίων Ασφάλισης Σ.Μ.Ε.</i> | | | | 327.626,00 | 327.626,00 | 0,00 |
| ΕΥΡΩ | 327.626,00 | 1,0000 | 1,0000 | 327.626,00 | 327.626,00 | 0,00 |
| <i>Repos</i> | | | | 6.595.000,00 | 6.602.881,16 | 7.881,16 |
| 30/3-16/7/2004 | 260.000,00 | 1,0000 | 1,0044 | 260.000,00 | 261.149,36 | 1.149,36 |
| 11/3-16/7/2004 | 85.000,00 | 1,0000 | 1,0056 | 85.000,00 | 85.477,73 | 477,73 |
| 4/3-16/7/2004 | 165.000,00 | 1,0000 | 1,0059 | 165.000,00 | 165.980,80 | 980,80 |
| 27/2-16/7/2004 | 325.000,00 | 1,0000 | 1,0063 | 325.000,00 | 327.040,52 | 2.040,52 |
| 15/4-3/9/2004 | 340.000,00 | 1,0000 | 1,0038 | 340.000,00 | 341.308,37 | 1.308,37 |
| 20/2-16/7/2004 | 40.000,00 | 1,0000 | 1,0068 | 40.000,00 | 40.270,73 | 270,73 |
| 30/3-5/11/2004 | 150.000,00 | 1,0000 | 1,0043 | 150.000,00 | 150.652,40 | 652,40 |
| 24/6-1/7/2004 | 170.000,00 | 1,0000 | 1,0003 | 170.000,00 | 170.051,91 | 51,91 |
| 24/6-1/7/2005 | 2.700.000,00 | 1,0000 | 1,0003 | 2.700.000,00 | 2.700.828,63 | 828,63 |
| 29/6-6/7/2004 | 2.360.000,00 | 1,0000 | 1,0001 | 2.360.000,00 | 2.360.120,71 | 120,71 |
| Σύνολο I.4 | | | | 7.340.584,14 | 7.348.465,30 | 7.881,16 |
| 5 ΛΟΙΠΑ | | | | | | |
| <i>Μερίσματα</i> | | | | | | |
| NOTOS COM | 55.300 | 0,0900 | 0,0900 | 4.977,00 | 4.977,00 | 0,00 |
| ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ | 75.000 | 0,2600 | 0,2600 | 19.500,00 | 19.500,00 | 0,00 |
| HYATT REGENCY | 65.710 | 0,2200 | 0,2200 | 14.456,20 | 14.456,20 | 0,00 |
| ΟΤΕ | 84.000 | 0,3500 | 0,3500 | 29.400,00 | 29.400,00 | 0,00 |
| Σύνολο I.5 | | | | 68.333,20 | 68.333,20 | 0,00 |
| Σύνολο Επενδύσεων Εσωτερικού (I) | | | | 12.221.085,65 | 12.658.284,23 | 437.198,58 |
| II ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ | | | | | | |
| 1 ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ | | | | | | |
| <i>(i) ΡΩΣΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΜΟΣΧΑΣ</i> | | | | 2.581.388,41 | 3.080.701,23 | 499.312,82 |
| IRKUT | 239.000 | 0,5119 | 0,4216 | 122.337,06 | 100.771,29 | -21.565,77 |
| FAR EAST | 400.000 | 0,2449 | 0,1933 | 97.951,19 | 77.334,43 | -20.616,76 |
| UFIMSKYE MOTORS | 39.176 | 0,7288 | 0,7939 | 28.552,89 | 31.102,30 | 2.549,41 |

| Σύνθεση χαρτοφυλακίου της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. | Τεμάχια | Μέση Τιμή Κτήσεως (€) | Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€) | Συνολική Αξία Κτήσεως (€) | Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€) | Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4) (€) |
|--|-------------|--------------------------------|--|------------------------------------|---|---|
| FACTORY RED OCTOBER | 18.000 | 5,5401 | 6,5817 | 99.722,61 | 118.469,77 | 18.747,16 |
| AEROFLOT | 400.000 | 0,5326 | 0,8433 | 213.022,60 | 337.309,75 | 124.287,15 |
| BASHNEFT | 20.000 | 1,4982 | 1,4809 | 29.963,50 | 29.617,44 | -346,06 |
| ROSNEFT | 22.600 | 8,8141 | 9,2555 | 199.199,43 | 209.173,18 | 9.973,75 |
| SURGUTNEFTGAZ | 1.000.000 | 0,3853 | 0,3603 | 385.252,35 | 360.345,54 | -24.906,81 |
| VOLGATELECOM | 35.000 | 1,6157 | 2,3283 | 56.551,21 | 81.489,10 | 24.937,89 |
| TRANSNEFT | 1.000 | 680,3169 | 735,4998 | 680.316,95 | 735.499,79 | 55.182,84 |
| SBERBANK | 3.000 | 222,8395 | 333,1962 | 668.518,62 | 999.588,64 | 331.070,02 |
| (ii) ΟΥΓΤΑΡΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΒΟΥΔΑΠΕΣΤΗΣ | | | | 572.726,16 | 752.980,92 | 180.254,76 |
| OTP | 45.000 | 12,7272 | 16,7329 | 572.726,16 | 752.980,92 | 180.254,76 |
| (iii) Η.Π.Α. - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΝΕΑΣ ΥΟΡΚΗΣ | | | | 1.521.448,03 | 2.190.538,87 | 669.090,84 |
| MBT ADR | 15.500 | 67,0466 | 100,3702 | 1.039.222,91 | 1.555.738,38 | 516.515,47 |
| VIMPELCOM ADR | 8.000 | 60,2781 | 79,3501 | 482.225,12 | 634.800,49 | 152.575,37 |
| (iv) ΑΓΓΛΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΛΟΝΔΙΝΟΥ | | | | 5.009.620,80 | 5.098.848,20 | 89.227,40 |
| JSC NORILSK ADR | 12.500 | 47,5110 | 45,0843 | 593.887,73 | 563.554,09 | -30.333,64 |
| GAZPROM ADR | 55.000 | 23,1968 | 23,6117 | 1.275.824,51 | 1.298.642,53 | 22.818,02 |
| LUKOIL ADR | 22.500 | 82,6036 | 85,9729 | 1.858.581,99 | 1.934.389,14 | 75.807,15 |
| SIBNEFT ADR | 22.000 | 21,9372 | 22,5422 | 482.617,41 | 495.927,60 | 13.310,19 |
| SURGUT ADR | 29.000 | 26,3530 | 26,9025 | 764.238,34 | 780.172,77 | 15.934,43 |
| YUKOS ADR | 1.000 | 34,4708 | 26,1621 | 34.470,82 | 26.162,07 | -8.308,75 |
| (v) ΤΣΕΧΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΡΑΓΑΣ | | | | 467.284,41 | 462.446,86 | -4.837,55 |
| KOMERCNI BANKA | 5.000 | 93,4569 | 92,4894 | 467.284,41 | 462.446,86 | -4.837,55 |
| (vi) ΠΟΛΩΝΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΒΑΡΣΟΒΙΑΣ | | | | 1.452.299,28 | 1.519.144,04 | 66.844,76 |
| KGHM POLSKA | 175.000 | 5,9462 | 6,2340 | 1.040.587,14 | 1.090.945,26 | 50.358,12 |
| POLSKI KONCERN | 65.000 | 6,3340 | 6,5877 | 411.712,14 | 428.198,78 | 16.486,64 |
| (vii) ΤΟΥΡΚΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΗΣ | | | | 3.966.017,99 | 4.092.589,81 | 126.571,82 |
| KOC HOLDING | 109.000.000 | 0,0036 | 0,0037 | 394.139,34 | 404.531,10 | 10.391,76 |
| TURK SISE div | 207.400.880 | 0,0012 | 0,0015 | 259.167,26 | 315.932,21 | 56.764,95 |
| TRAKYA CAM | 30.000.000 | 0,0015 | 0,0019 | 45.374,83 | 56.500,30 | 11.125,47 |
| DOGAN YAYIN | 314.000.000 | 0,0026 | 0,0025 | 805.332,22 | 791.392,01 | -13.940,21 |
| AKBANK | 150.000.000 | 0,0028 | 0,0030 | 427.431,71 | 452.833,32 | 25.401,61 |
| FINANSBANK | 50.000.000 | 0,0008 | 0,0009 | 40.451,73 | 42.652,19 | 2.200,46 |
| GARANTIBANK | 100.000.000 | 0,0030 | 0,0025 | 303.771,95 | 245.111,62 | -58.660,33 |
| IS BANKASI | 140.000.000 | 0,0029 | 0,0030 | 401.801,26 | 418.766,96 | 16.965,70 |
| TURK EKONOMI | 80.000.000 | 0,0017 | 0,0023 | 133.119,30 | 185.010,80 | 51.891,50 |
| YAPI KREDI | 600.000.000 | 0,0019 | 0,0020 | 1.155.428,39 | 1.179.859,30 | 24.430,91 |
| Σύνολο II.1. | | | | 15.570.785,08 | 17.197.249,93 | 1.626.464,85 |
| 2 ΟΜΟΛΟΓΙΣ | | | | | | |
| (i) ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ - ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ | | | | 7.742.667,54 | 7.431.067,74 | -311.599,80 |
| GAZPROM B. (30/10/2008-5Y-7,25%) | 150.000 | 0,8521 | 0,7993 | 127.811,86 | 119.888,93 | -7.922,93 |
| | | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| GAZPROM B. (25/4/2007-5Y-9,125%) | 1.100.000 | 0,9145 | 0,8780 | 1.005.982,48 | 965.791,86 | -40.190,62 |
| | | | | 5.859,66 | 5.859,66 | 0,00 |
| MBT B. (21/12/2004-2.5Y-10,95%) | 300.000 | 0,9907 | 0,8508 | 297.222,22 | 255.252,98 | -41.969,24 |
| | | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| RUSSIA FED(24/07/05-7Y-8.75%) | 3.000.000 | 0,8657 | 0,8661 | 2.597.007,60 | 2.598.436,86 | 1.429,26 |
| | | | | 75.712,67 | 75.712,67 | 0,00 |
| SISTEMA B. (14/04/2008-5Y-10,25%) | 2.000.000 | 0,9198 | 0,8323 | 1.839.543,60 | 1.664.664,75 | -174.878,85 |
| | | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| VIMPELCOM B. (26/04/2005-3Y-10,45%) | 400.000 | 0,9904 | 0,8648 | 396.169,73 | 345.931,72 | -50.238,01 |
| | | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| VIMPEL UBS(16/06/09-5Y-10%) | 1.000.000 | 0,8293 | 0,8339 | 829.324,93 | 833.895,52 | 4.570,59 |
| | | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| GAZINVEST(04/10/05-3Y-9,75%) | 500.000 | 1,0700 | 1,0652 | 535.000,00 | 532.600,00 | -2.400,00 |
| | | | | 33.032,79 | 33.032,79 | 0,00 |
| (ii) ΜΕΤΑΤΡΕΨΙΜΑ - ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ | | | | 1.113.558,74 | 1.109.608,74 | -3.950,00 |
| HELLENIC EXCHANGE (2/8/05-4Y-2%) | 1.000.000 | 1,0988 | 1,0948 | 1.098.750,00 | 1.094.800,00 | -3.950,00 |
| | | | | 14.808,74 | 14.808,74 | 0,00 |

| Σύνθεση χαρτοφυλακίου της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. | Τεμάχια | Μέση Τιμή Κτήσεως (€) | Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€) | Συνολική Αξία Κτήσεως (€) | Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€) | Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4) (€) |
|--|----------------------|--------------------------------|--|------------------------------------|---|---|
| (iii) ΔΗΜΟΣΙΟΥ, ΔΗΜΟΤΙΚΑ -ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ | | | | 540.000,00 | 510.400,00 | -29.600,00 |
| CITMOS B.(25/10/2004-3Y-10,25%) | 500.000 | 1,0800 | 1,0208 | 540.000,00 | 510.400,00 | -29.600,00 |
| | | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Σύνολο II.2. | | | | 9.396.226,28 | 9.051.076,48 | -345.149,80 |
| 4 ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ | | | | | | |
| Καταθέσεις σε Ξένο Νόμισμα | | | | 17.452,11 | 17.403,82 | -48,29 |
| Τσέκικη Κορώνα (CZK) | 369,29 | 32,7095 | 31,7550 | 11,29 | 11,63 | 0,34 |
| Πολωνικό Ζλότι (PLZ) | 3.488,14 | 4,5570 | 4,5236 | 765,45 | 771,10 | 5,65 |
| Ουγγρικό Φιορίνι (HUF) | 445.036,13 | 252,9462 | 251,6000 | 1.759,41 | 1.768,82 | 9,41 |
| Τούρκικη Λίρα (TRL) | 3.123.292.003 | 1.802.818 | 1.805.300 | 1.732,45 | 1.730,07 | -2,38 |
| Αμερικάνικο Δολάριο (USD) | 15.950,04 | 1,2098 | 1,2155 | 13.183,51 | 13.122,20 | -61,31 |
| Καταθέσεις σε ΕΥΡΩ | | | | 156.732,73 | 156.732,73 | 0,00 |
| ΕΥΡΩ | 156.732,73 | 1,0000 | 1,0000 | 156.732,73 | 156.732,73 | 0,00 |
| Καταθέσεις Εσόδων σε Ξένο Νόμισμα | | | | 60.425,43 | 60.042,46 | -382,97 |
| Αμερικάνικο Δολάριο (USD) | 72.981,61 | 1,2078 | 1,2155 | 60.425,43 | 60.042,46 | -382,97 |
| Καταθέσεις Εσόδων σε ΕΥΡΩ | | | | 26.661,01 | 26.661,01 | 0,00 |
| ΕΥΡΩ | 26.661,01 | 1,0000 | 1,0000 | 26.661,01 | 26.661,01 | 0,00 |
| Προθεσμιακές Καταθέσεις | | | | 5.073.811,58 | 5.151.505,81 | 77.694,23 |
| ΚΠ ΣΕ TRL(1/6-10/11/2004) | 1.799.708.050.000,00 | 1.835.949 | 1.805.300 | 980.260,37 | 1.017.259,09 | 36.998,72 |
| ΚΠ ΣΕ TRL(27/5-10/11/2004) | 700.221.760.000,00 | 1.856.761 | 1.805.300 | 377.120,03 | 397.318,12 | 20.198,09 |
| ΚΠ ΣΕ TRL(9/6-26/1/2005) | 1.199.518.650.000,00 | 1.804.336 | 1.805.300 | 664.797,83 | 674.286,65 | 9.488,82 |
| ΚΠ ΣΕ TRL(8/6-26/1/2005) | 999.471.920.000,00 | 1.811.841 | 1.805.300 | 551.633,35 | 562.641,95 | 11.008,60 |
| ΚΠ ΣΕ EURO(30/6-1/7/2004) | 2.500.000,00 | 1,0000 | 1,0000 | 2.500.000,00 | 2.500.000,00 | 0,00 |
| Σύνολο II.4. | | | | 5.335.082,86 | 5.412.345,83 | 77.262,97 |
| 5 ΛΟΙΠΑ | | | | | | |
| Μερίσματα | | | | | | |
| GAZPROM ADR | 45.000 | 0,1490 | 0,1500 | 6.707,14 | 6.749,07 | 41,93 |
| LUKOIL ADR | 9.000 | 2,3249 | 2,3194 | 20.924,29 | 20.874,37 | -49,92 |
| MBT ADR | 18.500 | 1,5539 | 1,5434 | 28.746,81 | 28.552,87 | -193,94 |
| TRANSNEFT | 1.000 | 14,4110 | 14,4619 | 14.410,95 | 14.461,93 | 50,98 |
| TURK SISE | 137.843.000 | 0,0000 | 0,0000 | 5.465,38 | 5.465,38 | 0,00 |
| Σύνολο II.5. | | | | 76.254,57 | 76.103,62 | -150,95 |
| Σύνολο Επενδύσεων Εξωτερικού (II) | | | | 30.378.348,79 | 31.736.775,86 | 1.358.427,07 |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (I)+(II) | | | | 42.599.434,44 | 44.395.060,09 | 1.795.625,65 |

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. (30/6/2004)
ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 3/233/13.12.2001

| Σύνθεση χαρτοφυλακίου της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. | Τεμάχια | Μέση Τιμή Κτήσεως (€) | Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€) | Συνολική Αξία Κτήσεως (€) | Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€) | Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4) (€) |
|--|-----------|--------------------------------|--|------------------------------------|---|---|
| III ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1 Futures (ΣΜΕ) | | | | | | |
| FTASE4G JUL2004 - Λήξη: 16/7/04, Συμβόλαιο: 520 | -520 | 1282,37 | 1260,85 | -3.334.162,00 | -3.278.210,00 | 55.952,00 |
| Σύνολο III.1. | | | | -3.334.162,00 | -3.278.210,00 | 55.952,00 |
| 6 Λοιπά Παράγωγα | | | | | | |
| Εξωχρηματοπιστηριακά Παράγωγα Προϊόντα | | | | | | |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 1/3-16/7/2004 | 500.000 | | | -400.769,48 | -411.353,35 | -10.583,87 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 2/3-16/7/2004 | 500.000 | | | -404.105,71 | -411.353,35 | -7.247,64 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 3/3-16/7/2004 | 500.000 | | | -410.846,34 | -411.353,35 | -507,01 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 5/3-16/7/2004 | 500.000 | | | -410.913,87 | -411.353,35 | -439,48 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 5/11/2003-5/11/2004 | 1.136.200 | | | -1.000.000,00 | -934.759,36 | 65.240,64 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 5/11/2003-5/11/2004 | 566.500 | | | -500.000,00 | -466.063,35 | 33.936,65 |

| Σύνθεση χαρτοφυλακίου της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. | Τεμάχια | Μέση Τιμή Κτήσεως (€) | Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€) | Συνολική Αξία Κτήσεως (€) | Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€) | Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4) (€) |
|--|-----------|--------------------------------|--|------------------------------------|---|---|
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 10/2-16/7/2004 | 1.250.000 | | | -981.315,75 | -1.028.383,38 | -47.067,63 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 10/2-16/7/2004 | 500.000 | | | -392.526,30 | -411.353,35 | -18.827,05 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 10/2-16/7/2004 | 800.000 | | | -628.042,08 | -658.165,36 | -30.123,28 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 10/3-16/7/2004 | 500.000 | | | -408.263,25 | -411.353,35 | -3.090,10 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 14/4-3/9/2004 | 4.000.000 | | | -3.365.020,61 | -3.290.826,82 | 74.193,79 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 19/2-16/7/2004 | 500.000 | | | -394.632,99 | -411.353,35 | -16.720,36 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 26/2-16/7/2004 | 500.000 | | | -403.323,38 | -411.353,35 | -8.029,97 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 26/2-16/7/2004 | 1.000.000 | | | -806.451,61 | -822.706,71 | -16.255,10 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 27/2-16/7/2004 | 500.000 | | | -404.923,87 | -411.353,35 | -6.429,48 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 29/3-16/7/2004 | 1.500.000 | | | -1.241.413,56 | -1.234.060,06 | 7.353,50 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 29/3-16/7/2004 | 500.000 | | | -414.524,95 | -411.353,35 | 3.171,60 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 29/3-16/7/2004 | 500.000 | | | -413.564,93 | -411.353,35 | 2.211,58 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO | | | | | | |
| 30/3-16/7/2004 | 500.000 | | | -410.778,84 | -411.353,35 | -574,51 |
| Σύνολο III.6. | | | | -13.391.417,52 | -13.371.205,24 | 20.212,28 |
| Σύνολο Επενδύσεων σε Παράγωγα Εσωτερικού (III) | | | | -16.725.579,52 | -16.649.415,24 | 76.164,28 |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (III) + (IV) | | | | -16.725.579,52 | -16.649.415,24 | 76.164,28 |

Σημειώσεις:

- ¹ Η αγοραία αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών, προσδιορίσθηκε σύμφωνα με τη χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος της 30.6.2004.
- ² Η αγοραία αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα σε χρηματιστήρια του εξωτερικού, προσδιορίσθηκε σύμφωνα με τη χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος της 30.6.2004, όπως αυτή απεικονίζεται στο μέσο ηλεκτρονικής πληροφόρησης BLOOMBERG.
- ³ Η μετατροπή σε ευρώ της αγοραίας αξίας των κινητών αξιών σε ξένο νόμισμα, έγινε σύμφωνα με το δελτίο ισοτιμιών της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 30ης Ιουνίου 2004.
- ⁴ Η τρέχουσα αξία καταθέσεων σε, Repors και προμετόχων ελληνικού δημοσίου περιλαμβάνει τις μέχρι 30.6.2004 αποδόσεις αυτών.
- ⁵ Η τρέχουσα αξία των μερισμάτων, των καταθέσεων σε ξένο νόμισμα και των προθεσμιακών πράξεων συναλλάγματος (forward) προέκυψε με βάση το δελτίο ισοτιμιών της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 30ης Ιουνίου 2004.
- ⁶ Η αγοραία αξία των ομολόγων της αλλοδαπής έχει προσδιορισθεί με βάση την τιμή κλεισίματος της 30.6.2004, όπως αυτή απεικονίζεται στο μέσο ηλεκτρονικής πληροφόρησης BLOOMBERG.

Η τρέχουσα υπεραξία που προκύπτει στις 30.06.2004 για το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 1.730.693,82 εάν στο σύνολο της υπεραξίας όπως προέκυψε με αποτίμηση του χαρτοφυλακίου με βάση τις τιμές κλεισίματος της 30.06.2004, συνολικού ύψους € 1.815.837,93 αφαιρεθεί το κέρδος που προέκυψε από τα διαθέσιμα σε ξένο νόμισμα ποσού € 77.262,97 και αφαιρεθούν αντίστοιχα τα έσοδα από τόκους Repors ποσού € 7.881,16 όπως εμφανίζονται στον πίνακα επενδύσεων.

8. ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

8.1 Συνδεδεμένες Εταιρείες με την Εκδότρια

Η Εταιρεία δεν συμμετέχει (κατά πλειοψηφία ή μειοψηφία) σε επιχειρήσεις ή κοινοπραξίες ή συνεταιρισμούς οποιασδήποτε νομικής μορφής, ούτε έχει ενιαία διεύθυνση ή κοινή μετοχική σχέση με άλλη επιχείρηση και ούτε υπάρχουν συμβάσεις ελέγχου πλειοψηφίας ή διορισμού οργάνων άλλης εταιρείας, εκτός αυτών που αναφέρονται στο παρόν κεφάλαιο. Σημειώνεται ότι η Εταιρεία, ως εκ του σκοπού της, επενδύει σε μετοχές εταιρειών που εμφανίζονται στον λογαριασμό «επενδύσεις σε χρεόγραφα».

8.2 Θυγατρικές Εταιρείες – Συγγενείς Εταιρείες – Εταιρείες Λοιπού Συμμετοχικού Ενδιαφέροντος

Η Εταιρεία, ως εκ του σκοπού της, δεν έχει καμία θυγατρική εταιρεία.

8.3 Εταιρείες οι οποίες συμμετέχουν στο Μετοχικό Κεφάλαιο της Εκδότριας

GLOBAL FINANCE INTERNATIONAL LIMITED

| | |
|-----------------------|--|
| Επωνυμία: | Global Finance International Limited |
| Έτος ίδρυσης: | 10 Οκτωβρίου 1997 |
| Διάρκεια: | Αορίστου χρόνου |
| Έδρα: | Καρπενήσιου 30, 1660 Λευκωσία, Κύπρος |
| Αντικείμενο εργασιών: | Η παροχή υπηρεσιών χρηματοοικονομικού συμβούλου και, ειδικότερα, η παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών σε φορείς επενδύσεων επιχειρηματικού κεφαλαίου. |
| Μετοχικό Κεφάλαιο: | 10.000 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας Λιρών Κύπρου 1 η καθεμία |

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας έχει ως ακολούθως:

| Μέτοχοι | Αριθμός μετοχών |
|--|-----------------|
| ΓΚΛΟΜΠΑΛ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ | 9.999 |
| ΑΓΓΕΛΟΣ ΠΛΑΚΟΠΗΤΑΣ | 1 |

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας είναι τα ακόλουθα:

- Γεώργιος Γόντικας
- Άγγελος Πλακόπητας
- Άντης Σκορδής
- Μάκης Χρυσομηλός
- Κυριάκος Σκορδής

Τα βασικά οικονομικά μεγέθη της εταιρείας έχουν ως εξής:

| Οικονομικά Μεγέθη (ποσά σε €) | 2003 |
|-------------------------------|-----------|
| Μετοχικό κεφάλαιο | 15.777 |
| Ίδια κεφάλαια | 8.566.948 |
| Κύκλος εργασιών | 8.464.668 |
| Κέρδη προ φόρων | 742.283 |
| Κέρδη μετά από φόρους | 742.283 |

8.4 Εταιρείες στις οποίες συμμετέχουν οι Κύριοι Μέτοχοι ή/και τα Μέλη του Δ.Σ. της Εκδότριας

8.4.1 ON LINE COMPUTER SERVICES Ε.Π.Ε.

Η ON LINE COMPUTER SERVICES Ε.Π.Ε. συστάθηκε το 1998, η δε διάρκεια της εταιρείας ορίστηκε σε 20 έτη και η έδρα της είναι ο Δήμος Ναυπλίου, Ν. Αργολίδος.

Σκοπός της εταιρείας είναι η εισαγωγή και εμπορία ηλεκτρονικών υπολογιστών, ειδών τηλεφωνίας, ηλεκτρικών ειδών, μηχανών, επίπλων και εξοπλισμού γραφείων και καταστημάτων, η αντιπροσώπευση οίκων του εσωτερικού και εξωτερικού και η παροχή υπηρεσιών μεταφοράς εγκατάστασης και επισκευής για τα ανωτέρω είδη, η ανάληψη συναφών δημοσίων και ιδιωτικών έργων και προμηθειών και η συμμετοχή σε άλλες εταιρείες με ομοειδή σκοπό.

Το αρχικό εταιρικό κεφάλαιο της εταιρείας ορίστηκε σε 29.347,03 ευρώ (10.000.000 δρχ.) διαιρούμενο σε 1.000 εταιρικά μερίδια αξίας 29,347 (10.000 δρχ.) ευρώ έκαστο.

Η εταιρική σύνθεση της εταιρείας έχει ως ακολούθως:

| ΕΤΑΙΡΟΙ | ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΡΙΔΙΩΝ | ΠΟΣΟΣΤΟ (%) |
|----------------------|------------------|---------------|
| Γαμβρουλά Μαρία | 230 | 23,0% |
| Theodore Peter Smith | 210 | 21,0% |
| Smith Κυριακούλα | 50 | 5,0% |
| Βλάχου Δήμητρα | 100 | 10,0% |
| Κούρτης Γεώργιος | 410 | 41,0% |
| Σύνολο | 1.000 | 100,0% |

Διαχειριστές της εταιρείας είναι οι κ.κ. Μαρία Γαμβρουλά και Theodore Peter Smith.

Στη συνέχεια παρατίθενται συνοπτικά οικονομικά στοιχεία της εταιρείας:

| (ποσά σε χιλ. €) | 2003 |
|-------------------|--------|
| Εταιρικό κεφάλαιο | 29,35 |
| Ίδια κεφάλαια | 17,60 |
| Κύκλος εργασιών | 128,47 |
| Μικτά κέρδη | 36,18 |
| Κέρδη προ φόρων | 3,59 |

8.4.2 GLOBAL FINANCE (UK) LIMITED

| | |
|--------------------|---|
| Επωνυμία: | GLOBAL FINANCE (UK) LIMITED |
| Έτος ίδρυσης: | 24.10.2001 |
| Διάρκεια: | Αορίστου χρόνου |
| Έδρα: | Grenwood House, 4-7 Salisburys Court, London EC4Y 8BT |
| Αντικείμενο: | Ανεμεργή |
| Μετοχικό κεφάλαιο: | 5.000 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας STG£ 1 |
| Μετοχική σύνθεση: | Global Finance International Ltd 100% |
| Μέλη Δ.Σ.: | Άγγελος Πλακόππας, Paul Borrett, Σπύρος Παπάς |

8.4.3 GLOBAL FINANCE GROWTH FUND INVESTMENT BV

| | |
|--------------------|---|
| Επωνυμία: | GLOBAL FINANCE GROWTH FUND INVESTMENT BV |
| Έτος ίδρυσης: | 5.5.2003 |
| Διάρκεια: | Αορίστου χρόνου |
| Έδρα: | Koningslaan 14, 1075 AC AMSTERDAM. The Netherlands |
| Αντικείμενο: | Επενδυτικό σχήμα για τη συμμετοχή της GFI στο Global Bulgaria and Romania Growth Fund |
| Μετοχικό κεφάλαιο: | 18.000 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας € 1 η κάθε μία |
| Μετοχική σύνθεση: | Global Finance International Ltd 100% |
| Μέλη Δ.Σ.: | Private Equity (Services) Amsterdam BV |

8.4.4 GLOBAL FINANCE GROWTH FUND MANAGER BV

| | |
|--------------------|--|
| Επωνυμία: | GLOBAL FINANCE GROWTH FUND MANAGER BV |
| Έτος ίδρυσης: | 5.5.2003 |
| Διάρκεια: | Αορίστου χρόνου |
| Έδρα: | Koningslaan 14, 1075 AC AMSTERDAM. The Netherlands |
| Αντικείμενο: | Διαχειριστής του Global Bulgaria and Romania Growth Fund |
| Μετοχικό κεφάλαιο: | 18.000 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας € 1 η κάθε μία |
| Μετοχική σύνθεση: | Global Finance International Ltd 100% |
| Μέλη Δ.Σ.: | Private Equity (Services) Amsterdam BV |

8.4.5 GLOBAL GROWTH FUND CO-MANAGER LIMITED

| | |
|--------------------|---|
| Επωνυμία: | GLOBAL GROWTH FUND CO-MANAGER LIMITED |
| Έτος ίδρυσης: | 8.4.2003 |
| Διάρκεια: | Αορίστου χρόνου |
| Έδρα: | EFG House, St. Julians Ave. St. Peter Port-Guernsey |
| Αντικείμενο: | Συν-Διαχειριστής του Global Bulgaria and Romania Growth Fund |
| Μετοχικό κεφάλαιο: | 10.000 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας STG£ 1 |
| Μετοχική σύνθεση: | Global Finance International Ltd 100% |
| Μέλη Δ.Σ.: | Άγγελος Πλακόπητας, James Bottomley, Craig Le Cheminant, Clive Branch |

8.4.6 BS PARTNERS LIMITED

| | |
|--------------------|---|
| Επωνυμία: | BS PARTNERS LIMITED |
| Έτος ίδρυσης: | 26.6.1998 |
| Διάρκεια: | Αορίστου χρόνου |
| Έδρα: | EFG House, St. Julians Ave. St. Peter Port-Guernsey |
| Αντικείμενο: | Διαχειριστής του Black Sea Fund |
| Μετοχικό κεφάλαιο: | 10.000 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας STG£ 1 |
| Μετοχική σύνθεση: | Global Finance International Ltd 100% |
| Μέλη Δ.Σ.: | Άγγελος Πλακόπητας, James Bottomley, Craig Le Cheminant, Clive Branch |

Οικονομικά μεγέθη (σε €)

| | |
|-------------------------|--------|
| - Μετοχικό κεφάλαιο | 16.434 |
| - Ίδια κεφάλαια | 16.634 |
| - Κύκλος εργασιών | 8.901 |
| - Κέρδη προ φόρων | -345 |
| - Κέρδη μετά από φόρους | -345 |

8.4.7 GCI PARTNERS LIMITED

| | |
|--------------------|---|
| Επωνυμία: | GCI PARTNERS LIMITED |
| Έτος ίδρυσης: | 1.8.1997 |
| Διάρκεια: | Αορίστου χρόνου |
| Έδρα: | EFG House, St. Julians Ave. St. Peter Port-Guernsey |
| Αντικείμενο: | Διαχειριστής του Global Capital Investors Fund |
| Μετοχικό κεφάλαιο: | 10.000 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας STG£ 1 |
| Μετοχική σύνθεση: | Global Finance International Ltd 100% |
| Μέλη Δ.Σ.: | Άγγελος Πλακόπητας, James Bottomley, Craig Le Cheminant, Clive Branch |

Οικονομικά μεγέθη (σε €)

| | |
|-------------------------|-----------|
| - Μετοχικό κεφάλαιο | 16.434 |
| - Ίδια κεφάλαια | 4.365,197 |
| - Κύκλος εργασιών | 663.475 |
| - Κέρδη προ φόρων | -378.393 |
| - Κέρδη μετά από φόρους | -378.393 |

8.4.8 GCI (II) PARTNERS LIMITED

| | |
|--------------------|---|
| Επωνυμία: | GCI (II) PARTNERS LIMITED |
| Έτος ίδρυσης: | 25.2.2000 |
| Διάρκεια: | Αορίστου χρόνου |
| Έδρα: | EFG House, St. Julians Ave. St. Peter Port-Guernsey |
| Αντικείμενο: | Διαχειριστής του Global Capital Investors (II) Fund |
| Μετοχικό κεφάλαιο: | 10.000 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας STGE 1 |
| Μετοχική σύνθεση: | Global Finance International Ltd 100% |
| Μέλη Δ.Σ.: | Άγγελος Πλακόπητας, James Bottomley, Craig Le Cheminant, Clive Branch |

Οικονομικά μεγέθη (σε €)

| | |
|-------------------------|--------|
| - Μετοχικό κεφάλαιο | 16.434 |
| - Ίδια κεφάλαια | 15.151 |
| - Κύκλος εργασιών | 8.130 |
| - Κέρδη προ φόρων | -2.524 |
| - Κέρδη μετά από φόρους | -2.524 |

9. ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΙ ΣΤΟΧΟΙ - ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

9.1 Στόχοι - Προοπτικές της Εταιρείας

Η Εταιρεία ιδρύθηκε τον Φεβρουάριο του 2002 και ξεκίνησε άμεσα τις επενδύσεις της κυρίως σε χρηματιστήρια χωρών της Ανατολικής Ευρώπης (ΑΕ), της Μέσης Ανατολής (ΜΑ) και δευτερευόντως στο ελληνικό Χρηματιστήριο. Οι τοποθετήσεις της Εταιρείας σε μετοχές στα χρηματιστήρια των ανωτέρω χωρών σε ιδιαίτερα ελκυστικά επίπεδα τιμών, δίνει στην Εταιρεία μεγάλες προοπτικές ανόδου λόγω της μέγιστης εκμετάλλευσης διαφόρων μελλοντικών παραγόντων που θα επηρεάσουν θετικά τις κεφαλαιαγορές αυτές, όπως, μεταξύ άλλων:

- Η επιτυχής πορεία της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) προς την ολοκλήρωσή της και το πρόγραμμα διεύρυνσης αποτέλεσαν κίνητρο για μια σειρά από χώρες να βάλουν σε τάξη τα οικονομικά τους ώστε να γίνουν αποδεκτές στην ΕΕ.
- Η διεύρυνση του NATO προς τα ανατολικά έδωσε γεωπολιτική σταθερότητα στα κράτη της Κεντρικής Ευρώπης (Τσεχία, Ουγγαρία και Πολωνία), ενώ η προοπτική της ένταξης για άλλα κράτη (Βαλκάνια και άλλες μικρές χώρες) δημιουργεί προοπτικές περαιτέρω σταθερότητας. Σε πορεία σταθερότητας και οικονομικής ανάπτυξης βρίσκονται η Τουρκία και η Αίγυπτος. Η πρώτη ως αποτέλεσμα μιας μεσοπρόθεσμης προοπτικής σύνδεσης με την Ευρωπαϊκή Ένωση, η δεύτερη ως αποτέλεσμα της σχετικής σταθερότητας στη Μέση Ανατολή και της μεγάλης οικονομικής υποστήριξης των ΗΠΑ.

Σήμερα όλα τα κράτη της Ανατολικής Ευρώπης - Μέσης Ανατολής (ΑΕ-ΜΑ) έχουν αποδεχθεί την ελεύθερη οικονομία και προχωρούν σε ριζοσπαστικές μεταρρυθμίσεις για να εκσυγχρονιστούν. Στην πορεία αυτή σημαντική υποστήριξη δόθηκε από τη συντονισμένη προσπάθεια των δυτικών κρατών μέσω διεθνών οργανισμών (Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, Διεθνής Τράπεζα, Ευρωπαϊκή Τράπεζα Ανασυγκρότησης κ.ά.) να προσφέρουν χρηματοδότηση και θεσμική υποστήριξη σε πολλά κράτη.

Οι ιστορικές αυτές συγκυρίες είχαν διαφορετικό αντίκτυπο σε καθεμία από τις αγορές αυτές και αυτό είχε ως συνέπεια τη διαφοροποίηση των οικονομικών συνθηκών και των επενδυτικών ευκαιριών ανά περιοχή της ΑΕ-ΜΑ. Συγκεκριμένα:

- **Κεντρική Ευρώπη** –Σύγκλιση με την ΕΕ (Πολωνία, Τσεχία, Ουγγαρία, Σλοβενία). Οι χώρες αυτές βρίσκονται προ των πυλών της Ευρωπαϊκής Ένωσης και παρουσιάζουν πολιτική και οικονομική σταθερότητα και υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης. Οι χώρες αυτές μετά την πτώση του κομμουνισμού έκαναν γρήγορες και γενναίες μεταρρυθμίσεις με συνέπεια σήμερα να προσεγγίζουν τις οικονομίες της Δυτικής Ευρώπης με μεγάλη ταχύτητα.
- **Ανατολική Ευρώπη και Βαλκάνια** – Οικονομική ανάκαμψη και πολιτική σταθερότητα (Ρωσία και βαλκανικές χώρες). Μετά την κρίση της Ρωσίας το 1998, οι περισσότερες από αυτές τις χώρες έχουν κάνει έντονες προσπάθειες να σταθεροποιήσουν τις οικονομίες τους και να προχωρήσουν σε ιδιωτικοποιήσεις, στην πορεία των χωρών της Κεντρικής Ευρώπης.
- **Ρωσία** – Η Ρωσία έχει αναδείξει τελευταία μια θετική πορεία σε γεωπολιτικό, μακροοικονομικό και εταιρικό επίπεδο. Οι θεσμικές και διαρθρωτικές αλλαγές που προωθούνται φέρνουν τη Ρωσία κοντύτερα στη Δύση.
- **Τουρκία, Αίγυπτος και Μέση Ανατολή** – Υψηλοί ρυθμοί ανάπτυξης και εκσυγχρονισμός. Αν και οι χώρες αυτές δεν αποκόπηκαν ποτέ πλήρως από τις οικονομίες των δυτικών κρατών είχαν απομονωθεί για αρκετές δεκαετίες. Παράλληλα, μεγάλα δυσεπίλυτα γεωπολιτικά προβλήματα αύξαναν το πολιτικό ρίσκο. Τα τελευταία δεκαπέντε χρόνια οι χώρες αυτές έχοντας δρομολογήσει την επίλυση αρκετών προβλημάτων έχουν αρχίσει να απελευθερώνουν τις οικονομίες τους. Κύριο χαρακτηριστικό των αγορών αυτών είναι η δημογραφική έκρηξη και η άνοδος του βιοτικού επιπέδου και της αγοραστικής δύναμης των καταναλωτών.
- **Ελλάδα** – Η ελληνική αγορά μετά την σημαντική διόρθωση των τελευταίων ετών παρουσιάζει αξιόλογες ευκαιρίες καθώς η οικονομία αναμένεται να παρουσιάσει υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης, ενώ υπάρχουν εταιρείες με σημαντικά επιχειρηματικά σχέδια για ανάπτυξη στην εσωτερική αγορά αλλά και στη Δυτική Ευρώπη και την ΑΕ-ΜΑ (Ανατολική Ευρώπη - Μέση Ανατολή).

Με την ίδρυση της «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.» το Χρηματιστήριο Αθηνών αποκτά μία εταιρεία επενδύσεων χαρτοφυλακίου, η οποία θα ακολουθεί ευέλικτη επενδυτική πολιτική εισόδου - εξόδου κυρίως σε μετοχές αλλά και σε άλλες κινητές αξίες του εξωτερικού (κυρίως της Ανατολικής Ευρώπης [ΑΕ] και της Μέσης Ανατολής [ΜΑ]).

Με την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και την εισαγωγή της Εταιρείας στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών δίνεται η δυνατότητα στην Εταιρεία να ενισχύσει τη μετοχική και κεφαλαιακή βάση της και να ενισχύσει ποσοτικά και ποιοτικά το χαρτοφυλάκιό της.

Κύριος στόχος της Εταιρείας είναι η ανοδική πορεία της εσωτερικής αξίας της μετοχής της, η επιτυχημένη πορεία της μετοχής της στο Χ.Α. και η επίτευξη υψηλής μερισματικής πολιτικής προς το συμφέρον των μετόχων της. Για την εξασφάλιση των ανωτέρω, η Διοίκηση της Εταιρείας προτίθεται να επενδύει ακολουθώντας μία ευέλικτη πολιτική εισόδου-εξόδου σε επιλεγμένες κινητές αξίες ώστε να επιτυγχάνονται υψηλά κέρδη κεφαλαίου και σημαντική υπεραξία χαρτοφυλακίου.

10. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ

Η μερισματική πολιτική των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου βασίζεται στις ειδικές ρυθμίσεις που περιλαμβάνονται στο άρθρο 10 του Ν.1969/91, όπως ισχύει και προβλέπει τα παρακάτω:

- Οι Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου διανέμουν στους μετόχους τους κάθε διαχειριστική περίοδο το σύνολο των κερδών που πραγματοποιούν. Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης μπορούν να μη διανέμουν μέρισμα, εφόσον το καταστατικό τους περιέχει σχετική πρόβλεψη, είτε προς δημιουργία έκτακτου αφορολόγητου αποθεματικού λοιπών εσόδων από κέρδη κεφαλαίου, είτε προς δωρεάν διανομή μετοχών στους μετόχους κατόπιν αυξήσεως του Μετοχικού Κεφαλαίου, κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στις σχετικές διατάξεις του Ν.2190/1920. Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, κέρδη κεφαλαίου μπορούν να φέρονται σε πίστωση ειδικού αποθεματικού για την αντιμετώπιση ζημιών από την πώληση κινητών αξιών σε τιμή κατώτερη της τιμής κτήσεως. Η κράτηση αυτή παύει υποχρεωτικώς μετά την κάλυψη του 300% των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας.
- Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης επιτρέπεται η δημιουργία τακτικού αποθεματικού σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2190/1920.
- Εφόσον στο τέλος μιας διαχειριστικής περιόδου προκύψει ζημία από την αποτίμηση των κινητών αξιών, για την κάλυψή της επιτρέπεται ο σχηματισμός προβλέψεως μέχρι και του συνόλου της ζημίας.
- Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου δεν επιτρέπεται να καταβάλει, κατά τη διάρκεια μιας διαχειριστικής περιόδου, στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου αμοιβές που υπερβαίνουν συνολικά το 1/10 των κερδών που διανεμήθηκαν κατ' αυτήν την περίοδο ή το 1/20 της υπεραξίας του χαρτοφυλακίου της κατά την περίοδο αυτή.

Το καταστατικό της Εταιρείας είναι εναρμονισμένο με τον Κ.Ν. 2190/1920 και το άρθρο 10 του Ν. 1969/1991.

Οι νέοι μέτοχοι θα δικαιούνται μέρισμα από τα κέρδη της χρήσης 2004.

11. ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ

Η τιμή διάθεσης της μετοχής θα καθοριστεί από τον Κύριο Ανάδοχο, σύμφωνα με το άρθρο 4 του Π.Δ. 348/85, όπως ισχύει σήμερα.

Για τον καθορισμό του εύρους τιμών εντός του οποίου θα υποβάλλονται ανταγωνιστικές προσφορές, μέσω της διαδικασίας του Βιβλίου Προσφορών, ελήφθησαν υπόψη η εσωτερική αξία της μετοχής, οι ευνοϊκές προοπτικές της Εταιρείας βάσει της επιλεκτικής επενδυτικής στρατηγικής που ακολουθεί καθώς και τα συμφέροντα των μετόχων.

Η Εσωτερική Αξία της μετοχής την 31.12.2003 με βάση τις μέσες τιμές Δεκεμβρίου 2003 έχει υπολογιστεί ως το πηλίκο της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας, έτσι όπως προκύπτει από το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31.12.2003 και της υπεραξίας του Χαρτοφυλακίου με αποτίμηση χρεογράφων βάσει της μέσης τιμής μηνός Δεκεμβρίου 2003, προς τον υφιστάμενο αριθμό μετοχών πριν από την παρούσα αύξηση.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται ο υπολογισμός της εσωτερικής αξίας της μετοχής την 31.12.2003 με αποτίμηση των επενδύσεων της Εταιρείας με βάση τη μέση τιμή μηνός Δεκεμβρίου 2003.

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΜΕ ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΜΗΝΟΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003

| (ποσά σε €) | | 31.12.2003 |
|--|---------------|----------------------|
| A. Μετοχικό Κεφάλαιο 31.12.2003 | | 36.768.240,00 |
| B. Καθαρό Αποτέλεσμα 31.12.2003 | | |
| Σύνολο Εσόδων | 5.428.737,29 | |
| Σύνολο Εξόδων | -3.188.511,93 | |
| Ζημιές Προηγούμενων Χρήσεων | -1.617.848,49 | |
| Φόρος Εισοδήματος Χρήσης | -233.869,42 | 388.507,45 |
| Γ. Διαφορά Τρέχουσας Αξίας - Αξίας Κτήσης (*) | | |
| Τρέχουσα Αξία Χαρτοφυλακίου | 43.980.910,47 | |
| Αξία Κτήσεως Χαρτοφυλακίου | 40.428.143,84 | 3.552.766,63 |
| Σύνολο Καθαρής Θέσης Εταιρείας (A+B+Γ) | | 40.709.514,08 |
| Αριθμός Μετοχών 31.12.2003 | | 12.256.080 |
| Εσωτερική Αξία Μετοχής | | 3,32 |

(*) Από την αποτίμηση του συνολικού χαρτοφυλακίου βάσει της μέσης τιμής του μηνός Δεκεμβρίου 2003, όπως φαίνεται και από τον αντίστοιχο πίνακα επενδύσεων, προέκυψε υπεραξία η οποία ανήλθε σε € 3.013.756,68 εκ των οποίων ποσό € 2.535.833,1 αφορά στο χαρτοφυλάκιο μετοχών εισηγμένων σε χρηματιστήρια εξωτερικού. Η Εταιρεία προκειμένου να αντισταθμίσει τον συναλλαγματικό κίνδυνο στον οποίο είναι εκτεθειμένη, έχει ανοικτές θέσεις σε μη διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένες αγορές παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα. Από την αποτίμηση των θέσεων αυτών στις 31.12.2003 προκύπτει κέρδος ύψους € 538.760,08. Η συνολική υπεραξία που προκύπτει στις 31.12.2003, βάσει της μέσης τιμής μηνός Δεκεμβρίου 2003, για το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 3.552.766,64 αν στα ανωτέρω ποσά (συνολικού ύψους € 3.552.516,76) προστεθεί η ζημία που προέκυψε από τα διαθέσιμα σε Ξένο Νόμισμα ποσού € 4.031,24 και αφαιρεθούν αντίστοιχα τα έσοδα από τόκους Repor ποσού € 3.781,36, όπως εμφανίζονται στον πίνακα επενδύσεων.

Σημειώνεται ότι όπως αναφέρεται στις σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων της Εκδότριας της 31.12.2003, η εσωτερική αξία της μετοχής με αποτίμηση χρεογράφων βάσει της μέσης τιμής μηνός Δεκεμβρίου 2003, ανήλθε σε € 3,35. Η ανωτέρω εσωτερική αξία έχει υπολογιστεί ως το πηλίκο του αθροίσματος της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας, έτσι όπως προκύπτει από το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31.12.2003, της υπεραξίας του Χαρτοφυλακίου με αποτίμηση χρεογράφων με βάση τις μέσες τιμές Δεκεμβρίου 2003 και του μη αποκοπέντος μερίσματος ποσού € 367.682,4, προς τον υφιστάμενο αριθμό μετοχών πριν από την παρούσα αύξηση. Η καταβολή του μερίσματος χρήσης 2003, υπέρ των παλαιών μετόχων, αποφασίσθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 23ης Μαρτίου 2004.

Η Εσωτερική Αξία της μετοχής την 31.12.2003 με βάση τις τιμές κλεισίματος της 31.12.2003 έχει υπολογιστεί ως το πηλίκο της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας, έτσι όπως προκύπτει από το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31.12.2003 και της υπεραξίας του Χαρτοφυλακίου με αποτίμηση χρεογράφων βάσει των τιμών κλεισίματος της 31.12.2003, προς τον υφιστάμενο αριθμό μετοχών πριν από την παρούσα αύξηση.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται ο υπολογισμός της εσωτερικής αξίας της μετοχής την 31.12.2003 με αποτίμηση των επενδύσεων της Εταιρείας με βάση τις τιμές κλεισίματος της 31.12.2003.

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΜΕ ΤΙΜΕΣ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ 31.12.2003

| (ποσά σε €) | 31.12.2003 |
|--|----------------------|
| A. Μετοχικό Κεφάλαιο 31.12.2003 | 36.768.240,00 |
| B. Καθαρό Αποτέλεσμα 31.12.2003 | |
| Σύνολο Εσόδων | 5.428.737,29 |
| Σύνολο Εξόδων | -3.188.511,93 |
| Ζημιές Προηγούμενων Χρήσεων | -1.617.848,49 |
| Φόρος Εισοδήματος Χρήσης | -233.869,42 |
| | 388.507,45 |
| Γ. Διαφορά Τρέχουσας Αξίας - Αξίας Κτήσης (*) | |
| Τρέχουσα Αξία Χαρτοφυλακίου | 44.518.296,14 |
| Αξία Κτήσεως Χαρτοφυλακίου | 40.428.143,84 |
| | 4.090.152,30 |
| Σύνολο Καθαρής Θέσης Εταιρείας (A+B+Γ) | 41.246.899,75 |
| Αριθμός Μετοχών 31.12.2003 | 12.256.080 |
| Εσωτερική Αξία Μετοχής | 3,37 |

(*) Η συνολική υπεραξία που προκύπτει στις 31.12.2003 για το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 4.090.152,30 εάν στο σύνολο της υπεραξίας όπως προέκυψε με αποτίμηση του χαρτοφυλακίου με βάση τις τιμές κλεισίματος της 31.12.2003, συνολικού ύψους € 4.089.902,43 (βλ. κεφ. 7 Πίνακες Επενδύσεων Εταιρείας) προστεθεί η ζημία που προέκυψε από τα διαθέσιμα σε Ξένο Νόμισμα ποσού € 4.031,24 και αφαιρεθούν αντίστοιχα τα έσοδα από τόκους Repors ποσού € 3.781,36, όπως εμφανίζονται στον πίνακα επενδύσεων.

Όπως αναφέρεται στις σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2003 της Εκδότριας, η εσωτερική αξία της μετοχής, με αποτίμηση χρεογράφων βάσει των τιμών κλεισίματος της 31.12.2003, ανήλθε σε € 3,40. Η ανωτέρω εσωτερική αξία έχει υπολογιστεί ως το πηλίκο του αθροίσματος της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας, έτσι όπως προκύπτει από το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31.12.2003, της υπεραξίας του Χαρτοφυλακίου με αποτίμηση χρεογράφων με βάση τις τιμές κλεισίματος της 31.12.2003 και του μη αποκοπέντος μερίσματος ποσού € 367.682,4, προς τον υφιστάμενο αριθμό μετοχών πριν από την παρούσα αύξηση. Η καταβολή του μερίσματος χρήσης 2003, υπέρ των παλαιών μετόχων, αποφασίσθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 23ης Μαρτίου 2004.

Η Εσωτερική Αξία της μετοχής την 30.06.2004 έχει υπολογιστεί ως το πηλίκο της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας, έτσι όπως προκύπτει από το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 30.06.2004 και της υπεραξίας του Χαρτοφυλακίου με αποτίμηση χρεογράφων βάσει των τιμών κλεισίματος της 30.06.2004, προς τον υφιστάμενο αριθμό μετοχών πριν από την παρούσα Αύξηση.

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΜΕ ΤΙΜΕΣ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ 30.06.2004

| (ποσά σε €) | 30.06.2004 |
|--|----------------------|
| A. Ίδια Κεφάλαια 30.06.2004 | |
| Μετοχικό Κεφάλαιο | 36.768.240,00 |
| Αποθεματικά Κεφάλαια | 388.507,45 |
| Αποτελέσματα εις νέο | 4.184.303,97 |
| | 41.341.051,42 |
| B. Διαφορά Τρέχουσας Αξίας - Αξίας Κτήσης (*) | 1.730.693,82 |
| Σύνολο Καθαρής Θέσης Εταιρείας (A+B) | 43.071.745,24 |
| Αριθμός Μετοχών 30.06.2004 | 12.256.080 |
| Εσωτερική Αξία Μετοχής | 3,51 |

(*) Η τρέχουσα υπεραξία που προκύπτει στις 30.06.2004 για το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 1.730.693,82 εάν στο σύνολο της υπεραξίας όπως προέκυψε με αποτίμηση του χαρτοφυλακίου με βάση τις τιμές κλεισίματος της 30.06.2004, συνολικού ύψους € 1.815.837,93 (βλ. Κεφ. 7 Πίνακες Επενδύσεων Εταιρείας) αφαιρεθεί το κέρδος που προέκυψε από τα διαθέσιμα σε Ξένο Νόμισμα ποσού € 77.262,97 και αφαιρεθούν αντίστοιχα τα έσοδα από τόκους Repors ποσού € 7.881,16 όπως εμφανίζονται στον πίνακα επενδύσεων.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

- Βεβαιώσεις Τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών της Εταιρείας
- Ισολογισμός της 31ης Δεκεμβρίου 2002 (περίοδος 20.2.2002-31.12.2002)
- Πίνακες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου 31.12.2002
- Ισολογισμός της 31ης Δεκεμβρίου 2003
- Πίνακες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου 31.12.2003
- Λογιστική Κατάσταση 30ης Ιουνίου 2004
- Πίνακας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου 30.06.2004
- Πίνακας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου 30.08.2004
- Υπολογισμός Εσωτερικής Αξίας Μετοχής στις 31.12.2002
- Υπολογισμός Εσωτερικής Αξίας Μετοχής στις 31.12.2003
- Υπολογισμός Εσωτερικής Αξίας Μετοχής στις 30.06.2004
- Υπολογισμός Εσωτερικής Αξίας Μετοχής στις 30.08.2004

Προς το
Διοικητικό Συμβούλιο του
Χρηματιστηρίου Αθηνών
Σοφοκλέους 10
Αθήνα

16 Απριλίου 2003

Κύριοι,

Κατά τον τακτικό έλεγχο της περιόδου από την 20^η Φεβρουαρίου 2002 μέχρι την 31^η Δεκεμβρίου 2002, μελετήσαμε το σύστημα εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας «Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ.». Η εκτίμηση του εν λόγω συστήματος αποτελεί μέρος των ελεγκτικών διαδικασιών, που στο σύνολο τους έχουν σαν αντικειμενικό σκοπό τον καθορισμό της φύσης, του χρόνου και του μεγέθους των ελεγκτικών διαδικασιών οι οποίες θεωρούνται απαραίτητες για να είναι δυνατή η έκφραση της επαγγελματικής γνώμης επί των Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας. Στα πλαίσια αυτά, ο έλεγχός μας δεν περιελάμβανε την λεπτομερή αξιολόγηση του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και επομένως δεν πρέπει να αναμένεται να καλύπτει όλες τις πιθανές βελτιώσεις στις επί μέρους διαδικασίες και μεθόδους, όπως θα γινόταν αν αυτός ήταν ο πρωταρχικός σκοπός της εργασίας μας.

Από τον έλεγχο μας, όπως περιγράφεται ανωτέρω, δεν προέκυψαν κάποιες ουσιώδεις αδυναμίες στο σύστημα εσωτερικού ελέγχου οι οποίες να δυσχεραίνουν την έκφραση της επαγγελματικής μας γνώμης επί των Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας.

Επίσης, κατά τη διενέργεια του ελέγχου μας δεν προέκυψε καμία διαφωνία με την Διοίκηση της Εταιρείας.

Με τιμή



Λοραίν Σκαραμαγκά
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 12201

ΠραϊσγουωτερχαουςΚούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
 Λεωφ. Κηφισίας 268
 152 32 Χαλάνδρι
www.pricewaterhousecoopers.gr
 e-mail: pmc.greece@gr.pwcglobal.com
 Τηλ. : 30-210-6874 400
 Fax : 30-210-6874 444
 ΑΡ.Μ.Α.Ε. 30593/01ΑΤ/Β/94/91/99

Προς το
 Διοικητικό Συμβούλιο του
 Χρηματιστηρίου Αθηνών
 Σοφοκλέους 10
 Αθήνα

12 Μαρτίου 2004

Κύριοι,

Κατά τον τακτικό έλεγχο της χρήσης που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2003, μελετήσαμε το σύστημα εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας «Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ.». Η εκτίμηση του εν λόγω συστήματος αποτελεί μέρος των ελεγκτικών διαδικασιών, που στο σύνολο τους έχουν σαν αντικειμενικό σκοπό τον καθορισμό της φύσης, του χρόνου και του μεγέθους των ελεγκτικών διαδικασιών οι οποίες θεωρούνται απαραίτητες για να είναι δυνατή η έκφραση της επαγγελματικής γνώμης επί των Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας. Στα πλαίσια αυτά, ο έλεγχός μας δεν περιελάμβανε την λεπτομερή αξιολόγηση του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και επομένως δεν πρέπει να αναμένεται να καλύπτει όλες τις πιθανές βελτιώσεις στις επί μέρους διαδικασίες και μεθόδους, όπως θα γινόταν αν αυτός ήταν ο πρωταρχικός σκοπός της εργασίας μας.

Από τον έλεγχο μας, όπως περιγράφεται ανωτέρω, δεν προέκυψαν κάποιες ουσιώδεις αδυναμίες στο σύστημα εσωτερικού ελέγχου οι οποίες να δυσχεραίνουν την έκφραση της επαγγελματικής μας γνώμης επί των Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας.

Επίσης, κατά τη διενέργεια του ελέγχου μας δεν προέκυψε καμία διαφωνία με την Διοίκηση της Εταιρείας.

Με τιμή



Κυριάκος Ριρής
 Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
 ΑΜ ΣΟΕΛ 12111

GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΕΤΑΙΡΕΙΑ Ν. 1969/91 ΑΔΕΙΑ ΣΥΣΤΑΣΕΩΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 3/233/13.12.2001 ΑΡ.Μ.Α.Ε. 51197/06/Β/02/6
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002 - 1η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (20η Φεβρουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2002)

| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ ΚΛΕΙΟΜ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2002 | | ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ | |
|--|--|-----------------------------------|------------|------------|----------------------|--------------|--|
| Β. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ | | ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ | ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ | ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ | ΚΛΕΙΟΜ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2002 | | |
| 1. Έξοδα ιδρύσεως & πρώτης εγκ/σεως | | 471.374,85 | 94.274,97 | 377.099,88 | | | |
| Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | | | | |
| III. Χρεόγραφα | | | | | | | |
| 1. Μετοχές εισηγμένες | | | | | | | |
| στο χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών | | 943.977,50 | | | | | |
| 1α. Μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήρια εξωτερικού | | 6.683.068,95 | | | | | |
| 2. Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου | | 10.267.499,46 | | | | | |
| 2α. Λοιπά χρεόγραφα εξωτερικού | | 671.963,31 | | | | | |
| | | <u>18.566.509,22</u> | | | | | |
| IV. Διαθέσιμα | | | | | | | |
| 1. Ταμείο | | 156,47 | | | | | |
| 2. Καταθέσεις όψεως | | 97.316,43 | | | | | |
| 3. Καταθέσεις προθεσμίας (repos) | | 10.100.000,00 | | | | | |
| 3α. Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα | | 6.459.425,78 | | | | | |
| | | <u>16.656.898,68</u> | | | | | |
| Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔIII+ΔIV) | | <u>35.223.407,90</u> | | | | | |
| Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | | | | | | |
| 1. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα | | 165.740,69 | | | | | |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Δ+Ε) | | <u>35.766.248,47</u> | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ : 1) Τα χρεόγραφα που είναι εισηγμένα στο Χ.Α.Α. και στα Χρηματιστήρια Εξωτερικού αποτιμήθηκαν με βάση την μέση τιμή του μηνός Δεκεμβρίου 2002. Η υποαξία που προέκυψε ποσού Ευρώ 816.958,83 επιβάρυνε τα αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσεως. 2) Η εσωτερική αξία της μετοχής ανέρχεται κατά την 31/12/2002 με βάση την μέση τιμή του μηνός Δεκεμβρίου 2002, σε Ευρώ 2,87 και με βάση την τιμή κλεισίματος της 31/12/2002, σε Ευρώ 2,88. 3) Στην έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων της 28ης Νοεμβρίου 2002 αποφασίστηκε η εισαγωγή του συνόλου των μετοχών της εταιρίας στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.Α. με αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας και κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων αυτής. 4) Το απασχολούμενο προσωπικό κατά την 31/12/2002 ανέρχεται σε 1 άτομο. 5) Το σύνολο των εσόδων προέρχεται από τον κλάδο Κ.Α 652.9 «Αήλτες δραστηριότητες ενδιάμεσων χρηματοπιστωτικών οργανισμών μ.α.κ.» του ΣΤΑΚΟΔ 91.

| ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓ/ΣΜΟΥ ΑΠΟΤ/ΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31/12/2002 (20/02/02 - 31/12/02) | | | | ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ | |
|---|--|--|--|---|--------------|
| I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ | | | | ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002 | |
| ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ ΚΛΕΙΟΜ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2002 | | | | | |
| Ακαθάριστα έσοδα χαρτοφυλακίου | | | | Καθαρά αποτελ/τα (ζημίες) χρήσεως | 1.490.194,34 |
| - Πρόσδοι χαρτοφυλακίου | | | | (-): Φόρος Ν. 2459/97 | 91.233,09 |
| - Ζημίες από αγοραπωλησίες χρεογράφων | | | | (-): Λοιποί μη ενσωματωμένοι | |
| Σύνολο | | | | στο λειτουργ. κόστος φόροι | 36.421,06 |
| Μείον: Δαπάνες διαχειρίσεως χαρτοφυλακίου | | | | Υπόλοιπο ζημιών εις νέο | 1.617.848,49 |
| Μικτά αποτελέσματα (ζημίες) εκμεταλλεύσεως | | | | | |
| ΠΛΕΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | | | | | |
| Μερικά αποτελέσματα (ζημίες) εκμεταλλεύσεως | | | | | |
| ΠΛΕΟΝ: 1. Προβλέψεις υποτιμήσεως χρεογράφων | | | | | |
| Ολικά αποτελέσματα (ζημίες) εκμεταλλεύσεως | | | | | |
| II. ΠΛΕΟΝ (ή Μείον): ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ | | | | Μαρούσι, 24 Ιανουαρίου 2003 | |
| 1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα | | | | Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. | |
| Μείον: 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα | | | | | |
| Οργανικά & έκτακτα αποτ/τα (ζημίες) | | | | | |
| Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων | | | | | |
| Μείον: Οι από αυτές ενσ/νες στο λ/τ. κόστος | | | | | |
| ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Ζημίες) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων | | | | ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΣΚΟΥΡΑΣ | |
| | | | | Α.Δ.Τ.: Σ 699664 | |
| | | | | Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ | |
| | | | | ΙΩΑΝΝΗΣ ΑΠΟΣΤΟΛΟΠΟΥΛΟΣ ΜΕΛΕΤΙΟΣ ΜΠΑΜΠΕΚΟΣ | |
| | | | | Α.Δ.Τ.: Π 396700 Α.Δ.Τ.: Σ 129874 | |

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ»

Ελέγχσαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρίας «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ» τις πρώτες εταιρικές χρήσεις που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2002. Ο έλεγχος μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 'περί Ανωνύμων Εταιριών', τις διατάξεις του Κ.Ν. 1969/1991 περί 'Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, Αμοιβαίων Κεφαλαίων', και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, με βάση τις αρχές και τους κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρία εφάρμοσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγραφο 1 του άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/1920. Κατά τη γνώμη μας οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρίας, απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρίας, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2002 καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και των λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές.

Αθήνα, 28 Ιανουαρίου 2003

Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

PRICEWATERHOUSECOOPERS

ΠράσινοστεράδουςΚούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές

Λοραίν Σκαρμαγκά
ΑΜ ΣΟΕΛ 12201

ΣΤΟΧΟΣ ΑΕ ☎ 2102724090

GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.
Αρ. Άδειας Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/233/13.12.2001
ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ 31/12/2002

| | ΤΕΜΑΧΙΑ | ΤΙΜΗ ΚΤΗΣΗΣ | ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΤΙΜΕΣ ΚΤΗΣΗΣ | ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΜΗΝΟΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ | ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕ ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΜΗΝΟΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ | ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ | ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ |
|---|--------------|-------------|-------------------------------|----------------------------|---|-------------------------|-------------------------|
| A. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ | | | | | | | |
| A1. ΜΕΤΟΧΕΣ | | | | | | | |
| (i) Εισηγμένες | | | 957,660.45 | | 943,977.50 | -13,682.95 | 5.08 |
| ΟΤΕ | 35,000 | 11.4776 | 401,714.45 | 10.7400 | 375,900.00 | -25,814.45 | |
| ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΙΣΤΕΩΣ | 15,000 | 12.1164 | 181,746.00 | 12.1900 | 182,850.00 | 1,104.00 | |
| ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ | 1,230 | 5.9208 | 7,282.60 | 6.2500 | 7,687.50 | 404.90 | |
| ΚΑΜΠΑΣ(Κ) | 27,000 | 1.7456 | 47,131.00 | 1.9200 | 51,840.00 | 4,709.00 | |
| ΤΡΙΑ ΕΝΙΛΟΝ(Κ) | 17,000 | 13.5139 | 229,736.00 | 13.7500 | 233,750.00 | 4,014.00 | |
| ΤΙΤΑΝ | 2,500 | 36.0202 | 90,050.40 | 36.7800 | 91,950.00 | 1,899.60 | |
| (ii) Μη Εισηγμένες | | | | | | | |
| A2. ΟΜΟΛΟΓΑ / ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ - ΕΝΤΟΚΑ ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑ (i+ii+iii+iv+v+vi) | | | | | | | |
| (i) Σταθερού Επιτοκίου ΟΕΔ | | | | | | | |
| (ii) Κυμαινόμενου Επιτοκίου ΟΕΔ | | | 10,298,459.46 | | 10,267,499.46 | -30,960.00 | 55.30 |
| ΟΕΔ FRN (13/03/03 7Υ 4.70%) | 4,000,000.00 | 1.0074 | 4,029,760.00 | 1.0043 | 4,017,200.00 | -12,560.00 | |
| | | | 98,380.00 | | 98,380.00 | | |
| ΟΕΔ FRN (14/02/03 7Υ 4.70%) | 4,000,000.00 | 1.0064 | 4,025,600.00 | 1.0029 | 4,011,600.00 | -14,000.00 | |
| | | | 114,345.21 | | 114,345.21 | | |
| ΟΕΔ FRN (17/06/03 7Υ 5.22%) | 2,000,000.00 | 1.0139 | 2,027,800.00 | 1.0117 | 2,023,400.00 | -4,400.00 | |
| | | | 2,574.25 | | 2,574.25 | | |
| (iii) Ομολογίες Εταιριών | | | | | | | |
| (iv) Μετατρέψιμοι Τίτλοι | | | | | | | |
| (v) Ομολογίες Ελληνικού Δημοσίου | | | | | | | |
| (vi) Έντοκα Γραμμάτια Δημοσίου | | | | | | | |
| A3. ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | | | | | | | |
| A4. ΕΙΔΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ | | | | | | | |
| A5. ΣΥΝΟΛΟ Α | | | 11,256,119.91 | | 11,211,476.96 | -44,642.95 | 60.39 |
| B. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ | | | | | | | |
| B1 ΜΕΤΟΧΕΣ | | | | | | | |
| (i) Εισηγμένες | | | 7,427,616.52 | | 6,683,068.94 | -744,547.58 | 36.00 |
| (i) Εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Βουδαπέστης | | | | | | | |
| ΟΤΡ | 55,000 | 8.5922 | 472,572.49 | 9.3293 | 513,111.69 | 40,539.20 | |
| (i) Εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης | | | | | | | |
| URALMASH ADR-N | 50,000 | 6.9179 | 345,894.50 | 5.4512 | 272,561.27 | -73,333.23 | |
| MBT COM ADR-N | 10,000 | 34.8064 | 348,064.36 | 35.6622 | 356,622.48 | 8,558.12 | |
| VIMPELCOM ADR-N | 5,000 | 27.8907 | 139,453.68 | 31.5928 | 157,964.15 | 18,510.47 | |
| (i) Εισηγμένες στο χρηματιστήριο του Λονδίνου | | | | | | | |
| GAZPROM ADR - L | 15,000 | 17.5436 | 263,154.53 | 11.0694 | 166,041.29 | -97,113.24 | |
| LUKOIL ADR-L | 5,000 | 60.4444 | 302,221.79 | 59.2686 | 296,343.09 | -5,878.70 | |
| SIBNEFT ADR - L | 80,000 | 20.9114 | 1,672,912.97 | 19.5676 | 1,565,404.79 | -107,508.18 | |
| SURGUT ADR | 14,000 | 15.2756 | 213,858.91 | 14.6095 | 204,533.23 | -9,325.68 | |
| YUKOS ADR - L | 21,000 | 148.2303 | 3,112,836.92 | 126.3469 | 2,653,285.02 | -459,551.90 | |
| (i) Εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Πράγας | | | | | | | |
| KOMERCNI BANKA | 1,500 | 65.2090 | 97,891.33 | 64.1373 | 96,205.93 | -1,685.40 | |
| (i) Εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης | | | | | | | |
| DOGAN YAYIN | 30,000,000 | 0.0019 | 55,883.44 | 0.0015 | 45,291.09 | -10,592.35 | |
| TURKCELL | 10,000,000 | 0.0077 | 77,046.48 | 0.0063 | 63,421.91 | -13,624.57 | |
| AKBANK TAS | 20,000,000 | 0.0034 | 67,912.47 | 0.0035 | 69,829.48 | 1,917.01 | |
| FINANSBANK | 76,000,000 | 0.0007 | 49,916.29 | 0.0005 | 40,746.94 | -9,169.35 | |
| SABANCI HOLD. | 61,430,000 | 0.0034 | 207,996.36 | 0.0030 | 181,706.59 | -26,289.77 | |
| (ii) Μη Εισηγμένες | | | | | | | |
| B3. ΟΜΟΛΟΓΑ / ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ | | | 699,731.61 | | 671,963.31 | -27,768.30 | 3.62 |
| (iii) Ομολογίες Εταιριών | | | | | | | |
| SIBNEFT BOND (12/01/09 6Υ 10.75%) | 700,000 | 0.9982 | 698,732.35 | 0.9585 | 670,964.05 | -27,768.30 | |
| | | | 999.26 | | 999.26 | | |
| B4. ΕΙΔΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ | | | | | | | |
| B5. ΣΥΝΟΛΟ Β | | | 8,127,348.13 | | 7,355,032.25 | -772,315.88 | 39.61 |
| ΑΘΡΟΙΣΜΑ Α+Β | | | 19,383,468.04 | | 18,566,509.21 | -816,958.83 | |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | | | | 18,566,509.21 | | 100.00 |

Σημειώσεις:

1. Η αγορά αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, προσδιορίσθηκε σύμφωνα με τη μέση χρηματιστηριακή τιμή του μηνός Δεκεμβρίου 2002
2. Η αγορά αξία των μετοχών που είναι εισηγμένες σε χρηματιστήρια του εξωτερικού, προσδιορίσθηκε σύμφωνα με τις μέσες τιμές κλεισίματος των χρεογράφων κατά το μήνα Δεκέμβριο του 2002, όπως αυτές απεικονίζονται στα μέσα ηλεκτρονικής πληροφόρησης REUTERS και BLOOMBERG.
3. Η μεταρροπή σε Ευρώ της αγοράς αξίας των μετοχών σε ξένο νόμισμα, έγινε σύμφωνα με τα δελτία ισοτιμίων αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας την 31η Δεκεμβρίου 2002.
4. Η αγορά αξία των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου προσδιορίσθηκε σύμφωνα με τις μέσες τιμές κλεισίματος κατά το μήνα Δεκέμβριο του 2002 όπως αυτές απεικονίζονται στην Ηλεκτρονική Διαπραγματευτική Αγορά Τίτλων (Η.Δ.Α.Τ.).

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

12 ΙΑΝ. 2003

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

Ι. ΑΠΟΣΤΟΛΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ Π.396700

Μ. ΜΠΑΜΠΕΚΟΣ
ΑΔΤ Σ.129874

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ - ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς την Ανώνυμη Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου
"Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ."

Ελέγξαμε τον Πίνακα Επενδύσεων της ΑΕΕΧ "Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ." της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2002. Κατά τον ελεγχό μας εφαρμόσαμε τις ελεγκτικές διαδικασίες, τις οποίες κρίναμε κατάλληλες βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σύμμα Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών και διαπιστώσαμε την εφαρμογή των σχετικών διατάξεων του Ν.1969/91.

Οι επενδύσεις της Εταιρείας σε χρέη, που περιλαμβάνονται στον Πίνακα Επενδύσεων με το κόστος κτήσεώς τους, προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η Εταιρεία. Η αγορά αξία των επενδύσεων αυτών έχει υπολογιστεί σύμφωνα με τα όσα αναφέρονται από την Εταιρεία στις σημειώσεις της κάτω από τον πίνακα. Κατά τη γνώμη μας, ο ανωτέρω Πίνακας Επενδύσεων, λαμβανομένων υπόψη και των σημειώσεων της Εταιρείας, απεικονίζει το κόστος κτήσεως και την αγορά αξία των επενδύσεων της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2002 σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 12 του Ν.1969/91.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

ΠράιςγουοτερχάουςΚούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Αθήνα, 28 Ιανουαρίου 2003
Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Λοραίν Σκαράμαγκά
ΑΜ ΣΟΕΛ 12201

GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.
Αρ. Άδειας Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/233/13.12.2001
ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ 31/12/2002

| | ΤΕΜΑΧΙΑ | ΤΙΜΗ ΚΤΗΣΗΣ | ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΤΙΜΕΣ ΚΤΗΣΗΣ | ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ | ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΤΙΜΕΣ | ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ | ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ |
|--|--------------|-------------|-------------------------------|---------------|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| A. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ | | | | | | | |
| A1. ΜΕΤΟΧΕΣ | | | | | | | |
| (i) Εισηγμένες | | | 957,660.45 | | 907,227.00 | -50,433.45 | 4.84 |
| ΟΤΕ | 35,000 | 11.4776 | 401,714.45 | 10.5000 | 367,500.00 | -34,214.45 | |
| Α/ΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΙΣΤΕΩΣ | 15,000 | 12.1164 | 181,746.00 | 11.5000 | 172,500.00 | -9,246.00 | |
| ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ | 1,230 | 5.9208 | 7,282.60 | 5.9000 | 7,257.00 | -25.60 | |
| ΚΑΜΠΑΣ(Κ) | 27,000 | 1.7456 | 47,131.00 | 1.6200 | 43,740.00 | -3,391.00 | |
| ΤΡΙΑ ΕΨΙΛΟΝ(Κ) | 17,000 | 13.5139 | 229,736.00 | 13.2400 | 225,080.00 | -4,656.00 | |
| ΤΙΤΑΝ | 2,500 | 36.0202 | 90,050.40 | 36.4600 | 91,150.00 | 1,099.60 | |
| (ii) Μη Εισηγμένες | | | | | | | |
| A2. ΟΜΟΛΟΓΑ / ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ - ΕΝΤΟΚΑ ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑ(I+ii+iii+iv+v+vi) | | | | | | | |
| (i) Σταθερού Επιτοκίου ΟΕΔ | | | | | | | |
| (ii)Κυμαινόμενου Επιτοκίου ΟΕΔ | | | 10,298,459.46 | | 10,261,899.46 | -36,560.00 | 54.71 |
| ΟΕΔ FRN (13/03/03 7Υ 4.70%) | 4,000,000.00 | 1.0074 | 4,029,760.00 | 1.0038 | 4,015,200.00 | -14,560.00 | |
| | | | 98,380.00 | | 98,380.00 | | |
| ΟΕΔ FRN (14/02/03 7Υ 4.70%) | 4,000,000.00 | 1.0064 | 4,025,600.00 | 1.0023 | 4,009,200.00 | -16,400.00 | |
| | | | 114,345.21 | | 114,345.21 | | |
| ΟΕΔ FRN (17/06/03 7Υ 5.22%) | 2,000,000.00 | 1.0139 | 2,027,800.00 | 1.0111 | 2,022,200.00 | -5,600.00 | |
| | | | 2,574.25 | | 2,574.25 | | |
| (iii) ΟμολογίεςΕταιριών | | | | | | | |
| (iv) Μετατρέψιμοι Τίτλοι | | | | | | | |
| (v) Ομολογίες Ελληνικού Δημοσίου | | | | | | | |
| (vi) Έντοκα Γραμμάτια Δημοσίου | | | | | | | |
| A3. ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | | | | | | | |
| A4. ΕΙΔΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ | | | | | | | |
| A5. ΣΥΝΟΛΟ Α | | | | | | | |
| | | | 11,256,119.91 | | 11,169,126.46 | -86,993.45 | 59.55 |
| B. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ | | | | | | | |
| B1 ΜΕΤΟΧΕΣ | | | | | | | |
| (i) Εισηγμένες | | | 7,427,616.52 | | 6,914,359.40 | -513,257.12 | 36.87 |
| (i)Εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Βουδαπέστης | | | | | | | |
| ΟΤΡ | 55,000 | 8.5922 | 472,572.49 | 9.3529 | 514,410.26 | 41,837.77 | |
| (i)Εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης | | | | | | | |
| URALMASH ADR-N | 50,000 | 6.9179 | 345,894.50 | 5.5783 | 278,916.75 | -66,977.75 | |
| MBT COM ADR-N | 10,000 | 34.8064 | 348,064.36 | 35.4153 | 354,152.76 | 6,088.40 | |
| VIMPELCOM ADR-N | 5,000 | 27.8907 | 139,453.68 | 30.5235 | 152,617.53 | 13,163.85 | |
| (i)Εισηγμένες στο χρηματιστήριο του Λονδίνου | | | | | | | |
| GAZPROM ADR - L | 15,000 | 17.5436 | 263,154.53 | 11.2520 | 168,780.39 | -94,374.14 | |
| LUKOIL ADR-L | 5,000 | 60.4444 | 302,221.79 | 57.9765 | 289,882.71 | -12,339.08 | |
| SIBNEFT ADR - L | 80,000 | 20.9114 | 1,672,912.97 | 21.2167 | 1,697,339.56 | 24,426.59 | |
| SURGUT ADR | 14,000 | 15.2756 | 213,858.91 | 15.1616 | 212,262.80 | -1,596.11 | |
| YUKOS ADR - L | 21,000 | 148.2303 | 3,112,836.92 | 133.2602 | 2,798,464.77 | -314,372.15 | |
| (i)Εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Πράγας | | | | | | | |
| KOMERCNI BANKA | 1,500 | 65.2090 | 97,891.33 | 65.8074 | 98,711.09 | 819.76 | |
| (i)Εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης | | | | | | | |
| DOGAN YAYIN | 30,000,000 | 0.0019 | 55,883.44 | 0.0014 | 41,858.46 | -14,024.98 | |
| TURKCELL | 10,000,000 | 0.0077 | 77,046.48 | 0.0056 | 55,811.28 | -21,235.20 | |
| AKBANK TAS | 20,000,000 | 0.0034 | 67,912.47 | 0.0032 | 63,291.14 | -4,621.33 | |
| FINANSBANK | 76,000,000 | 0.0007 | 49,916.29 | 0.0004 | 34,108.17 | -15,808.12 | |
| SABANCI HOLD. | 61,430,000 | 0.0034 | 207,996.36 | 0.0025 | 153,751.73 | -54,244.63 | |
| (ii) Μη Εισηγμένες | | | | | | | |
| B3. ΟΜΟΛΟΓΑ / ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ | | | | | | | |
| (iii) Ομολογίες Εταιριών | | | 699,731.61 | | 671,829.81 | -27,901.80 | 3.58 |
| SIBNEFT BOND (12/01/09 6Υ 10.75%) | 700,000 | 0.9982 | 698,732.35 | 0.9583 | 670,830.55 | -27,901.80 | |
| | | | 999.26 | | 999.26 | | |
| B4. ΕΙΔΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ | | | | | | | |
| B5. ΣΥΝΟΛΟ Β | | | | | | | |
| | | | 8,127,348.13 | | 7,586,189.21 | -541,158.92 | 40.45 |
| ΑΘΡΟΙΣΜΑ Α+Β | | | | | | | |
| | | | 19,383,468.04 | | 18,755,315.67 | -628,152.37 | |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | | | | | | |
| | | | | | 18,755,315.67 | | 100.00 |

Σημειώσεις :

- Η αγορά αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, προσδιορίσθηκε σύμφωνα με τη χρηματιστηριακή τιμή της 31.12.2002.
- Η αγορά αξία των μετοχών που είναι εισηγμένες σε χρηματιστήρια του εξωτερικού, προσδιορίσθηκε σύμφωνα με τις τιμές όπως αυτές απεικονίζονται στα μέσα ηλεκτρονικής πληροφόρησης REUTERS και BLOOMBERG την 31.12.2002.
- Η μετατροπή σε Ευρώ της αγοράς αξίας των μετοχών σε ξένο νόμισμα, έγινε σύμφωνα με το δελτίο ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας την 31η Δεκεμβρίου 2002.
- Η αγορά αξία των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου έχει προσδιορισθεί με βάση την τιμή κλεισίματος στην Ηλεκτρονική Διαπραγματευτική Αγορά Τίτλων (Η.Δ.Α.Τ) την 31η Δεκεμβρίου 2002.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

12 ΙΑΝ. 2003

Ο ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

Ι. ΑΠΟΣΤΟΛΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ Π.396700

Μ. ΜΠΑΜΠΕΚΟΣ
ΑΔΤ Σ. 129874

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ - ΛΟΓΙΣΤΗ
Προς την Ανώνυμη Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου
‘Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ.’

Ελέγξαμε τον Πίνακα Επενδύσεων της ΑΕΕΧ ‘Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ.’ της 31^{ης} 12^{ης} Δεκεμβρίου 2002. Κατά τον έλεγχό μας εφαρμόσαμε τις ελεγκτικές διαδικασίες, τις οποίες κρίναμε κατάλληλες βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σύμμα Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών και διαπιστώσαμε την εφαρμογή των σχετικών διατάξεων του Ν.1969/91. Οι επενδύσεις της Εταιρείας σε χρεόγραφα, που περιλαμβάνονται στον Πίνακα Επενδύσεων με το κόστος κτήσεώς τους, προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η Εταιρεία. Η αγορά αξία των επενδύσεων αυτών έχει υπολογιστεί σύμφωνα με τα όσα αναφέρονται από την Εταιρεία στις σημειώσεις της κάτω από τον πίνακα. Κατά τη γνώμη μας, ο ανωτέρω Πίνακας Επενδύσεων, λαμβανομένων υπόψη και των σημειώσεων της Εταιρείας, απεικονίζει το κόστος κτήσεως και την αγορά αξία των επενδύσεων της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2002 σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 12 του Ν.1969/91.

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Πράξγουιτερχαουσκούπτερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία

‘Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ.’

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Αθήνα, 28 Ιανουαρίου 2003
Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Λοραίν Σκαραραγκά
ΑΜ ΣΟΕΛ 12201

GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΕΤΑΙΡΕΙΑ Ν 1969/91 ΑΔΕΙΑ ΣΥΣΤΑΣΕΩΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 3/233/13.12.2001

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 - 2η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2003 -31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 51197/06/Β/02/6

| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2003 | | | ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002 | | |
|--|--|------------------------------|---------------|--------------|--------------------------------|---------------|------------|
| Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ | | ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ | ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ | ΑΝΑΠ. ΑΣΙΑ | ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ | ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ | ΑΝΑΠ. ΑΣΙΑ |
| 1. Εξόδα ιδρύσεως & πρώτης εγκ/σεως | | 471.374,85 | 188.549,94 | 282.824,91 | 471.374,85 | 94.274,97 | 377.099,88 |
| Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | | | | |
| II. Απαιτήσεις | | | | | | | |
| 8. Δεσμευμένοι θ/μοί καταθέσεων | | | | 935.741,00 | | | — |
| 11. Χρεώστες διάφοροι | | | | 167.510,74 | | | — |
| | | | | 1.103.251,74 | | | — |
| III. Χρεώγραφα | | | | | | | |
| 1. Μετοχές εισηγμένες στο χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών | | | 7.865.698,42 | | | 943.977,50 | |
| 1α. Μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήρια εξωτερικού | | | 16.033.231,25 | | | 6.683.068,95 | |
| 2. Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου | | | — | | | 10.267.499,46 | |
| 2α. Λοιπά χρεώγραφα εξωτερικού | | | 6.902.498,75 | | | 671.963,31 | |
| 2β. Λοιπά χρεώγραφα εσωτερικού | | | 717.214,21 | | | — | |
| | | | 31.518.642,63 | | | 18.566.509,22 | |
| IV. Διαθέσιμα | | | | | | | |
| 1. Ταμείο | | | 55,10 | | | 156,47 | |
| 2. Καταθέσεις όψεως | | | 144.070,19 | | | 97.316,43 | |
| 3. Καταθέσεις προθεσμίας (repos) | | | 4.680.000,00 | | | 10.100.000,00 | |
| 3α. Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα | | | 1.670.091,73 | | | 6.459.425,78 | |
| | | | 6.494.217,02 | | | 16.656.898,68 | |
| Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔII+ΔIII+ΔIV) | | | 39.116.111,39 | | | 35.223.407,90 | |
| Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | | | | | | |
| 1. Εξόδα επομένων χρήσεων | | | 73,07 | | | — | |
| 2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα | | | 141.071,50 | | | 165.740,69 | |
| | | | 141.144,57 | | | 165.740,69 | |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Δ+Ε) | | | 39.540.080,87 | | | 35.766.248,47 | |
| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ | | | | | | | |
| 3. Απαιτήσεις από αμφετεροβαρείς συμβάσεις | | | 9.448.261,27 | | | — | |

| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜ. | ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ. |
|--|--|---------------|----------------|
| | | ΧΡΗΣΕΩΣ 2003 | ΧΡΗΣΕΩΣ 2002 |
| Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | | | |
| I. Κεφάλαιο Μετοχικό | | | |
| 1. Καταβλημένο (12.256.080 μετοχές των 3 Ευρώ) | | 36.768.240,00 | 36.768.240,00 |
| IV. Αποθεματικά κεφάλαια | | | |
| 3. Αποθεματικό Ν.1969/1991 | | 388.507,45 | — |
| V. Αποτελέσματα εις νέο | | | |
| Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέον | | — | (1.617.848,49) |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑIV+ΑV) | | 37.156.747,45 | 35.150.391,51 |
| Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | | |
| II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | |
| 1. Προμηθευτές | | 441,00 | 1.062,00 |
| 5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη | | 82.147,04 | 55.527,32 |
| 6. Ασφαλιστικά οργανισμοί | | 953,54 | 929,84 |
| 10. Μερίσματα πληρωτέα | | 367.682,40 | — |
| 11. Πιστώτες διάφοροι | | 264.815,89 | 377.480,65 |
| Σύνολο υποχρεώσεων (ΠII) | | 716.039,87 | 434.999,81 |
| Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | | | |
| 1. Εξόδα χρήσεως δεδουλευμένα | | 1.667.293,55 | 180.857,15 |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ+Δ) | | 39.540.080,87 | 35.766.248,47 |
| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ | | | |
| 3. Υποχρ. από αμφετεροβαρείς συμβάσεις | | 9.448.261,27 | — |

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ: 1) Τα χρεώγραφα που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στα Χρηματιστήρια Εξωτερικού αποτιμήθηκαν με βάση την μέση τιμή του μηνός Δεκεμβρίου 2003. Από την αποτίμηση αυτή προέκυψε υπεραξία ποσού Ευρώ 3.552.766,64. 2) Η εσωτερική αξία της μετοχής ανέρχεται κατά την 31/12/2003 με βάση την μέση τιμή του μηνός Δεκεμβρίου 2003, σε Ευρώ 3,35 και με βάση την τιμή κλεισίματος της 31/12/2003, σε Ευρώ 3,40. 3) Στην έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων της 17ης Σεπτεμβρίου 2003 αποφασίστηκε η εισαγωγή του συνόλου των μετοχών της εταιρίας στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών με αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας και κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων αυτών. 4) Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά για τη χρήση 2002. 5) Το αποσπαστούμενο προσωπικό κατά την 31/12/2003 ανέρχεται σε 1 άτομο.

| ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (1/1/2003 - 31/12/2003) | | | | ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ | | | |
|--|--|---|---------------------|---|-----------------------|------------------------------------|----------------|
| I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ | | ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2003 | | ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002 | | ΧΡΗΣΕΩΣ 2003 | ΧΡΗΣΕΩΣ 2002 |
| Ακαθάριστα έσοδα χαρτοφυλακίου | | | | | | 2.607.907,76 | (1.490.194,34) |
| - Πρόσδοι χαρτοφυλακίου | | | 1.190.389,68 | | 1.127.077,27 | | — |
| - Κέρδη - Ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων | | | 4.461.311,75 | | (900.569,50) | | (1.617.848,49) |
| Σύνολο | | | 5.651.701,43 | | 226.507,77 | 990.059,27 | (1.490.194,34) |
| Μειών: Δαπάνες διαχειρίσεως χαρτοφυλακίου | | | 2.669.948,35 | | 640.712,38 | 114.251,00 | 91.233,09 |
| Μικτά αποτελέσματα (κέρδη - ζημιές) εκμεταλλεύσεως | | | 2.981.753,08 | | (414.204,61) | | |
| ΠΛΕΟΝ: 1. Εξόδα διακτιτικής λειτουργίας | | | 201.801,13 | | 189.114,14 | 119.618,42 | 36.421,06 |
| Μερικά αποτελέσματα (κέρδη - ζημιές) εκμεταλλεύσεως | | | 2.779.951,95 | | (603.318,75) | 756.189,85 | (1.617.848,49) |
| ΠΛΕΟΝ: 1. Προβλέψεις υποτίμησης χρεογράφων | | | — | | 816.958,82 | | — |
| Ολικά αποτελέσματα (κέρδη - ζημιές) εκμεταλλεύσεως | | | 2.779.951,95 | | (1.420.277,57) | | — |
| II. ΠΛΕΟΝ (ή Μειών): ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ | | | | | | | |
| 1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα | | | 144.718,26 | | 239.144,37 | | |
| Μειών: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα | | | 316.762,45 | | 309.061,14 | | (69.916,77) |
| Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη - ζημιές) | | | 2.607.907,76 | | (1.490.194,34) | | |
| Μειών: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων | | | 94.274,97 | | 94.274,97 | | |
| Μειών: Οι από αυτές ενάφες στο λ/τ. κόστος | | | 94.274,97 | | 94.274,97 | | |
| ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη - Ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων | | | <u>2.607.907,76</u> | | <u>(1.490.194,34)</u> | | |
| Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ | | | | Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. | | Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ | |
| ΙΩΑΝΝΗΣ ΑΠΟΣΤΟΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Δ.Τ.: Π 396700 | | ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΟΥΡΤΗΣ Α.Δ.Τ.: Ρ 253441 | | ΜΕΛΕΤΙΟΣ ΜΠΑΜΠΕΚΟΣ Α.Δ.Τ.: Σ 129874 | | Μαρούσι, 26 Ιανουαρίου 2004 | |

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ»

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρίας «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ» τις εταιρικές χρήσεις που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2003. Ο έλεγχος μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 'περί Ανωνύμων Εταιριών', τις διατάξεις του Κ.Ν. 1969/1991 'περί Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, Αμοιβαίων Κεφαλαίων', και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, με βάση τις αρχές και τους κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σύστημα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Η εταιρία εφάρμοσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της Εκθέσεως Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγραφο 1 του άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/1920. Κατά τη γνώμη μας οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρίας, απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρίας, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2003 καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και των λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δε διαφέρουν από εκείνες που η εταιρία εφάρμοσε την προηγούμενη χρήση.

Αθήνα, 29 Ιανουαρίου 2004
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

PRICEWATERHOUSECOOPERS
Προϊόντων εταιρείας-κόστας
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές

Κυριάκος Πιπής
ΑΜ ΣΟΕΛ 12111

ΣΤΟΧΟΣ ΑΕ ☎ 2102724090

| ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. (31/12/2003) | | | | | | | |
|--|---|--------------|-------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|--|-------------------------------|
| Αρ. Άδειας Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/233/13.12.2001 | | | | | | | |
| Σύνθεση χαρτοφυλακίου της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. | | Τεμάχια | Μέση Τιμή Κτήσεως(€) | Μέση Τιμή Μηνός Δεκεμβρίου (€) | Συνολική Αξία Κτήσεως(€) | Συνολική Αξία Με Μέση Τιμή Μηνός Δεκεμβρίου(€) | Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4) |
| I | ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1 | ΜΕΤΟΧΕΣ | | | | | | |
| | Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑ | | | | | | |
| | ΑΧΟΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ | 100,000 | 2.8681 | 2.5900 | 286,806.73 | 259,000.00 | -27,806.73 |
| | ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ | 125,000 | 5.2649 | 4.8200 | 658,108.30 | 602,500.00 | -55,608.30 |
| | ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ | 25,000 | 1.4823 | 2.2300 | 37,056.85 | 55,750.00 | 18,693.15 |
| | FOLLI-FOLLIE | 60,000 | 17.9761 | 21.7300 | 1,078,565.60 | 1,303,800.00 | 225,234.40 |
| | AUTOHELLAS | 10,000 | 6.1055 | 7.2200 | 61,055.36 | 72,200.00 | 11,144.64 |
| | ΤΡΙΑ ΕΨΙΛΟΝ | 10,000 | 16.5521 | 16.5800 | 165,520.60 | 165,800.00 | 279.40 |
| | TITAN | 16,690 | 32.9812 | 31.9400 | 550,455.86 | 533,078.60 | -17,377.26 |
| | ΔΕΗ | 74,000 | 17.0181 | 19.3300 | 1,259,342.50 | 1,430,420.00 | 171,077.50 |
| | JUMBO | 150,000 | 3.3857 | 4.5400 | 507,861.54 | 681,000.00 | 173,138.46 |
| | NOTOS COM | 125,000 | 2.6192 | 3.7400 | 327,394.64 | 467,500.00 | 140,105.36 |
| | HYATT REGENCY | 85,000 | 7.7442 | 8.4500 | 658,260.04 | 718,250.00 | 59,989.96 |
| | ΟΠΑΠ | 25,000 | 10.0455 | 11.3800 | 251,138.00 | 284,500.00 | 33,362.00 |
| | ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ | 111,000 | 17.3533 | 19.3300 | 1,926,214.82 | 2,145,630.00 | 219,415.18 |
| | ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ | 5,000 | 19.1279 | 18.6500 | 95,639.60 | 93,250.00 | -2,389.60 |
| | Σύνολο | | | | 7,863,420.44 | 8,812,678.60 | 949,258.16 |
| | Μετοχές Μη Εισηγμένες | | | | | | |
| | REVOIL ΑΕΕΠ | 340 | 6.7000 | 6.7000 | 2,278.00 | 2,278.00 | 0.00 |
| | Σύνολο | | | | 2,278.00 | 2,278.00 | 0.00 |
| | Σύνολο I.1 | | | | 7,865,698.44 | 8,814,956.60 | 949,258.16 |
| 2 | ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ - ΕΓΕΔ | | | | | | |
| | ΠΡΟΜΕΤΟΧΑ | | | | 717,214.21 | 697,684.68 | -19,529.53 |
| | ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ(4/10/2004) | 719,605 | 0.9967 | 0.9695 | 717,214.21 | 697,684.68 | -19,529.53 |
| | Σύνολο I.2 | | | | | | |
| 4 | ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ | | | | | | |
| | Ταμείο | | | | 55.10 | 55.10 | 0.00 |
| | ΕΥΡΩ | 55.10 | 1.0000 | 1.0000 | 55.10 | 55.10 | 0.00 |
| | Καταθέσεις | | | | 144,070.20 | 144,070.20 | 0.00 |
| | ΕΥΡΩ | 144,070.20 | 1.0000 | 1.0000 | 144,070.20 | 144,070.20 | 0.00 |
| | Καταθέσεις σε Λογαριασμό Περιθωρίων Ασφάλισης Σ.Μ.Ε. | | | | 530,741.00 | 530,741.00 | 0.00 |
| | ΕΥΡΩ | 530,741.00 | 1.0000 | 1.0000 | 530,741.00 | 530,741.00 | 0.00 |
| | Repos | | | | 5,085,000.00 | 5,088,781.36 | 3,781.36 |
| | 31/12-15/4/2004 | 345,000 | 1.0000 | 1.0000 | 345,000.00 | 345,000.00 | 0.00 |
| | 16/10-29/3/2004 | 300,000 | 1.0000 | 1.0041 | 300,000.00 | 301,219.23 | 1,219.23 |
| | 11/9-27/2/2004 | 200,000 | 1.0000 | 1.0059 | 200,000.00 | 201,175.68 | 1,175.68 |
| | 8/10-30/3/2004 | 100,000 | 1.0000 | 1.0044 | 100,000.00 | 100,444.85 | 444.85 |
| | 31/12-7/1/2004 | 1,600,000 | 1.0000 | 1.0000 | 1,600,000.00 | 1,600,000.00 | 0.00 |
| | 24/12-2/1/2004 | 2,540,000.00 | 1.0000 | 1.0004 | 2,540,000.00 | 2,540,941.60 | 941.60 |
| | Σύνολο I.4 | | | | 5,759,866.30 | 5,763,647.66 | 3,781.36 |
| | | | | | | | |
| | Σύνολο Επενδύσεων Εσωτερικού (I) | | | | 14,342,778.95 | 15,276,288.94 | 933,509.99 |
| II | ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ | | | | | | |
| 1 | ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ | | | | | | |
| | (i) ΡΩΣΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΜΟΣΧΑΣ | | | | 2,223,149.40 | 2,200,372.91 | -22,776.49 |
| | FACTORY RED OCTOBER | 16,000 | 5.4898 | 4.6498 | 87,836.84 | 74,396.83 | -13,440.01 |
| | AEROFLOT | 400,000 | 0.5101 | 0.5067 | 204,057.45 | 202,692.00 | -1,365.45 |
| | BASHNEFT | 20,000 | 1.4982 | 1.2393 | 29,963.50 | 24,785.43 | -5,178.07 |
| | URALSUYAZINFORM | 8,000,000 | 0.0198 | 0.0282 | 158,471.15 | 225,494.85 | 67,023.70 |
| | VOLGATELECOM | 100,000 | 1.6157 | 1.9360 | 161,574.88 | 193,602.53 | 32,027.65 |
| | TRANSNEFT | 300 | 442.6285 | 443.5327 | 132,788.56 | 133,059.81 | 271.25 |
| | SBERBANK | 6,500 | 222.8395 | 207.1295 | 1,448,457.02 | 1,346,341.45 | -102,115.57 |

| | | | | | | | |
|----------|--|-------------|---------|-------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| | (ii) ΟΥΓΓΑΡΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΒΟΥΔΑΠΕΣΤΗΣ | | | | 1,219,650.74 | 1,400,709.52 | 181,058.78 |
| | RICHTER GEDEON | 10,500 | 77.7841 | 95.3086 | 816,733.02 | 1,000,740.00 | 184,006.98 |
| | OTP | 40,000 | 10.0729 | 9.9992 | 402,917.72 | 399,969.52 | -2,948.20 |
| | (iii) Η.Π.Α. - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΝΕΑΣ ΥΟΡΚΗΣ | | | | 2,555,671.17 | 3,209,294.30 | 653,623.13 |
| | MBT ADR | 25,000 | 48.9771 | 62.2260 | 1,224,426.47 | 1,555,649.25 | 331,222.78 |
| | VIMPELCOM ADR | 31,000 | 42.9434 | 53.3434 | 1,331,244.70 | 1,653,645.05 | 322,400.35 |
| | (iv) ΑΓΓΛΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΛΟΝΔΙΝΟΥ | | | | 5,433,418.17 | 5,810,541.88 | 377,123.71 |
| | JSC NORILSK ADR | 30,500 | 47.2135 | 48.4994 | 1,440,011.97 | 1,479,233.10 | 39,221.13 |
| | GAZPROM ADR | 54,000 | 17.7041 | 19.9533 | 956,022.80 | 1,077,477.43 | 121,454.63 |
| | LUKOIL ADR | 16,000 | 62.7214 | 71.4323 | 1,003,541.63 | 1,142,916.86 | 139,375.23 |
| | SIBNEFT ADR | 75,000 | 20.4624 | 21.3531 | 1,534,679.73 | 1,601,484.56 | 66,804.83 |
| | SURGUT ADR | 15,000 | 21.9712 | 22.9062 | 329,567.70 | 343,592.64 | 14,024.94 |
| | YUKOS ADR | 5,000 | 33.9189 | 33.1675 | 169,594.34 | 165,837.29 | -3,757.05 |
| | (v) ΤΣΕΧΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΡΑΓΑΣ | | | | 179,071.35 | 180,808.39 | 1,737.04 |
| | KOMERCNI BANKA | 2,500 | 71.6285 | 72.32335699 | 179,071.35 | 180,808.39 | 1,737.04 |
| | (vi) ΠΟΛΩΝΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΒΑΡΣΟΒΙΑΣ | | | | 662,374.40 | 653,565.62 | -8,808.78 |
| | ECHO INVESTMENT | 8,013 | 15.6444 | 13.8434 | 125,358.36 | 110,927.53 | -14,430.83 |
| | KGHM POLSKA | 100,000 | 5.3702 | 5.4264 | 537,016.04 | 542,638.08 | 5,622.04 |
| | (vii) ΤΟΥΡΚΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΗΣ | | | | 3,759,896.02 | 5,113,771.79 | 1,353,875.77 |
| | EFES SINAI | 49,000,000 | 0.0020 | 0.0019 | 99,715.66 | 90,970.84 | -8,744.82 |
| | TURK SISE | 73,000,000 | 0.0014 | 0.0014 | 98,585.59 | 101,775.87 | 3,190.28 |
| | BEKO ELEKTRONIK | 41,500,000 | 0.0033 | 0.0038 | 138,658.01 | 156,741.46 | 18,083.45 |
| | TRAKYA CAM | 97,445,406 | 0.0015 | 0.0018 | 147,385.62 | 174,704.07 | 27,318.45 |
| | HURRIYET | 250,000,000 | 0.0025 | 0.0026 | 636,254.19 | 639,146.91 | 2,892.72 |
| | AKBANK TAS | 300,000,000 | 0.0035 | 0.0041 | 1,043,504.07 | 1,233,567.34 | 190,063.27 |
| | IS BANKASI | 466,744,960 | 0.0026 | 0.0048 | 1,193,859.84 | 2,229,621.91 | 1,035,762.07 |
| | TURK EKONOMI | 132,327,000 | 0.0017 | 0.0022 | 230,875.95 | 297,387.40 | 66,511.45 |
| | SABANCI HOLDING | 52,360,000 | 0.0033 | 0.0036 | 171,057.09 | 189,855.99 | 18,798.90 |
| | Σύνολο II.1. | | | | 16,033,231.25 | 18,569,064.42 | 2,535,833.17 |
| 2 | ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ | | | | | | |
| | (i) ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ - ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ | | | | 5,324,473.81 | 4,916,560.88 | -407,912.93 |
| | GAZPROM B. (30/10/2008-5Y-7,25%) | 150,000 | 0.8521 | 0.7974 | 127,811.86 | 119,608.08 | -8,203.78 |
| | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | GAZPROM B. (25/4/2007-5Y-9,125%) | 600,000 | 0.9463 | 0.8717 | 567,780.70 | 522,992.87 | -44,787.83 |
| | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | GAZPROM B. (27/9/2010-7Y-7,8%) | 400,000 | 1.0000 | 1.0301 | 400,000.00 | 412,040.00 | 12,040.00 |
| | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | MBT B. (21/12/2004-5Y-10,95%) | 300,000 | 0.9907 | 0.8416 | 297,222.22 | 252,494.06 | -44,728.16 |
| | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | SIBNEFT B. (13/2/2007-5Y-11,5%) | 1,000,000 | 0.9103 | 0.8705 | 910,322.71 | 870,546.32 | -39,776.39 |
| | | | | | 30,431.41 | 30,431.41 | 0.00 |
| | SIBNEFT B. (15/1/2009-6Y-10,75%) | 500,000 | 0.9585 | 0.8859 | 479,260.04 | 442,953.29 | -36,306.75 |
| | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | SISTEMA B. (14/04/2008-5Y-10,25%) | 2,300,000 | 0.9198 | 0.8383 | 2,115,475.14 | 1,928,139.35 | -187,335.79 |
| | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | VIMPELCOM B. (26/04/2005-3Y-10,45%) | 400,000 | 0.9904 | 0.8434 | 396,169.73 | 337,355.50 | -58,814.23 |
| | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | (ii) ΕΙΒ - ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ | | | | 997,773.97 | 971,473.97 | -26,300.00 |
| | EIB FRN(11/3/2001-8Y-5%) | 1,000,000 | 0.9975 | 0.9712 | 997,500.00 | 971,200.00 | -26,300.00 |
| | | | | | 273.97 | 273.97 | 0.00 |
| | (iii) ΔΗΜΟΣΙΟΥ, ΔΗΜΟΤΙΚΑ - ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ | | | | 540,000.00 | 525,550.00 | -14,450.00 |
| | CITMOS B.(25/10/2004-3Y-10,25%) | 500,000 | 1.0800 | 1.0511 | 540,000.00 | 525,550.00 | -14,450.00 |
| | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |

| | | | | | | | |
|----------|--|---------------|-----------|-----------|----------------------|----------------------|---------------------|
| | Σύνολο II.2. | | | | 6,862,247.78 | 6,413,584.85 | -448,662.93 |
| 4 | ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ | | | | | | |
| | Καταθέσεις σε Ξένο Νόμισμα | | | | 335,299.22 | 331,517.17 | -3,782.05 |
| | Τσέχικη Κορώνα (CZK) | 896.79 | 32.0970 | 32.4100 | 27.94 | 27.67 | -0.27 |
| | Ουγγρικό Φιορίνι (HUF) | 7,110.54 | 261.8019 | 262.5000 | 27.16 | 27.09 | -0.07 |
| | Τούρκικη Λίρα (TRL) | 5,726,376,095 | 1,776,733 | 1,771,638 | 3,222.98 | 3,232.25 | 9.27 |
| | Αμερικάνικο Δολάριο (USD) | 414,554.70 | 1.2486 | 1.2630 | 332,021.14 | 328,230.17 | -3,790.97 |
| | Καταθέσεις σε ΕΥΡΩ | | | | 1,244,511.37 | 1,244,511.37 | 0.00 |
| | ΕΥΡΩ | 1,244,511.37 | 1.0000 | 1.0000 | 1,244,511.37 | 1,244,511.37 | 0.00 |
| | Καταθέσεις Εσόδων σε Ξένο Νόμισμα | | | | 68,649.02 | 68,334.88 | -314.14 |
| | Αμερικάνικο Δολάριο (USD) | 86,306.93 | 1.2572 | 1.2630 | 68,649.00 | 68,334.86 | -314.14 |
| | Τούρκικη Λίρα (TRL) | 40,079.00 | 1771638 | 1,771,638 | 0.02 | 0.02 | 0.00 |
| | Καταθέσεις Εσόδων σε ΕΥΡΩ | | | | 25,728.32 | 25,793.27 | 64.95 |
| | ΕΥΡΩ | 25,728.32 | 1.0000 | 1.0025 | 25,728.32 | 25,793.27 | 64.95 |
| | Σύνολο II.4. | | | | 1,674,187.93 | 1,670,156.70 | -4,031.24 |
| 5 | ΛΟΙΠΑ | | | | | | |
| | Μερίσματα | | | | | | |
| | JSC NORILSK ADR | 19,500 | 1.0001 | 0.9345 | 19,501.65 | 18,223.16 | -1,278.49 |
| | SIBNEFT ADR (1) | 10,000 | 0.3350 | 0.3125 | 3,350.31 | 3,125.10 | -225.21 |
| | YUKOS ADR | 5,963 | 3.5906 | 2.6850 | 17,399.01 | 16,010.40 | -1,388.61 |
| | Σύνολο II.5. | | | | 40,250.97 | 37,358.66 | -2,892.31 |
| | Σύνολο Επενδύσεων Εξωτερικού (II) | | | | 24,609,917.93 | 26,690,164.62 | 2,080,246.69 |
| | ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (I)+(II) | | | | 38,952,696.88 | 41,966,453.56 | 3,013,756.68 |

| ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. (31/12/2003) | | | | | | |
|--|--------------|-------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|---|-------------------------------|
| Αρ. Άδειας Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/233/13.12.2001 | | | | | | |
| Σύνθεση χαρτοφυλακίου της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. | Τεμάχια | Μέση Τιμή Κτήσεως(€) | Τιμή Τελευταίας 31/12/2003 (€) | Συνολική Αξία Κτήσεως(€) | Συνολική Αξία Τελευταίας 31/12/2003 (€) | Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4) |
| III ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 6 Λοιπά Παράγωγα | | | | | | |
| Εξωχρηματοπιστηριακά Παράγωγα Προϊόντα | | | | -9,448,261.27 | -8,909,501.19 | 538,760.08 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 5/9/2003- 27/2/2004 | 1,000,000.00 | | | -908,595.31 | -791,765.64 | 116,829.67 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 6/10/2003- 30/3/2004 | 500,000.00 | | | -433,200.49 | -395,882.82 | 37,317.67 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 9/10/2003- 29/3/2004 | 1,000,000.00 | | | -854,554.78 | -791,765.64 | 62,789.14 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 13/10/2003- 29/3/2004 | 500,000.00 | | | -429,996.56 | -395,882.82 | 34,113.74 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 5/11/2003- 5/11/2004 | 1,136,200.00 | | | -1,000,000.00 | -899,604.12 | 100,395.88 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 5/11/2003- 5/11/2004 | 566,500.00 | | | -500,000.00 | -448,535.23 | 51,464.77 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 1/12/2003- 10/2/2004 | 500,000.00 | | | -417,083.75 | -395,882.82 | 21,200.93 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 3/12/2003- 10/2/2004 | 1,250,000.00 | | | -1,033,741.32 | -989,707.05 | 44,034.27 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 5/12/2003- 10/2/2004 | 800,000.00 | | | -662,361.32 | -633,412.51 | 28,948.81 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 30/12/2003- 15/4/2004 | 4,000,000.00 | | | -3,208,727.74 | -3,167,062.55 | 41,665.19 |
| Σύνολο III.6. | | | | -9,448,261.27 | -8,909,501.19 | 538,760.08 |
| Σύνολο Επενδύσεων σε Παράγωγα | | | | -9,448,261.27 | -8,909,501.19 | 538,760.08 |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (III) + (IV) | | | | -9,448,261.27 | -8,909,501.19 | 538,760.08 |

Σημειώσεις :

1. Η αγορά αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, προσδιορίστηκε σύμφωνα με τη μέση χρηματιστηριακή τιμή του μηνός Δεκεμβρίου 2003.
2. Η αγορά αξία για το μη εισηγμένο στο Χ.Α. χρεόγραφο, προσδιορίστηκε με βάση την τιμή κτήσης του.
3. Η αξία καταθέσεων σε ξένο νόμισμα, Repo's και προμετόχων ελληνικού δημοσίου περιλαμβάνει τις μέχρι 31/12/2003 αποδόσεις αυτών.
4. Η αξία των μερισμάτων, των καταθέσεων σε ξένο νόμισμα και των προθεσμιακών πράξεων συναλλάγματος (forward) προέκυψε

- χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος της 31.12.2003, όπως αυτή απεικονίζεται στο μέσο ηλεκτρονικής πληροφόρησης BLOOMBERG.
4. Η μετατροπή σε Ευρώ της αγοραίας αξίας των κινητών αξιών σε ξένο νόμισμα, έγινε σύμφωνα με το δελτίο ισοτιμιών της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 31ης Δεκεμβρίου 2003.
5. Η τρέχουσα αξία καταθέσεων σε ξένο νόμισμα, Repo's και προμετόχων ελληνικού δημοσίου περιλαμβάνει τις μέχρι 31/12/2003 αποδόσεις αυτών.
6. Η τρέχουσα αξία των μερισμάτων, των καταθέσεων σε ξένο νόμισμα και των προθεσμιακών πράξεων συναλλάγματος (forward) προέκυψε με βάση το δελτίο ισοτιμιών της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 31ης Δεκεμβρίου 2003.
7. Η αγοραία αξία των ομολόγων της αλλοδαπής έχει προσδιορισθεί με βάση την τιμή κλεισίματος της 31.12.2003, όπως αυτή απεικονίζεται στο μέσο ηλεκτρονικής πληροφόρησης BLOOMBERG.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘ.ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

8 Ιανουαρίου 2004

Ο ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

Ι. ΑΠΟΣΤΟΛΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ Π.396700

Μ. ΜΠΑΜΠΕΚΟΣ
ΑΔΤ Σ.129874

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ - ΛΟΓΙΣΤΗ**Προς την Ανώνυμη Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου****‘Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ.’**

Ελέγξαμε τον Πίνακα Επενδύσεων της Α.Ε.Ε.Χ. «Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ.» της 31ης Δεκεμβρίου 2003. Κατά τον έλεγχό μας εφαρμόσαμε τις ελεγκτικές διαδικασίες, τις οποίες κρίναμε κατάλληλες βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και διαπιστώσαμε την εφαρμογή των σχετικών διατάξεων του Ν.1969/91. Οι επενδύσεις της Εταιρείας σε χρεόγραφα, που περιλαμβάνονται στον πίνακα επενδύσεων με το κόστος κτήσεως τους, προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η Εταιρεία. Η αγοραία αξία των επενδύσεων αυτών έχει υπολογιστεί σύμφωνα με τα όσα αναφέρονται από την Εταιρεία στις σημειώσεις της κάτω από τον πίνακα. Κατά τη γνώμη μας, ο ανωτέρω πίνακας επενδύσεων, λαμβανομένων υπόψη και των σημειώσεων της Εταιρείας, απεικονίζει το κόστος κτήσεως και την αγοραία αξία των επενδύσεων της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2003 σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 12 του Ν.1969/91.

Αθήνα, 29 Ιανουαρίου 2004

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Κυριάκος Ριρής
ΑΜ ΣΟΕΛ 12111

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

| ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. (31/12/2003) | | | | | | | |
|--|---|-------------------------|---|-----------------------------|---|-------------------------------|--------------|
| Αρ. Άδειας Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/233/13.12.2001 | | | | | | | |
| Σύνθεση χαρτοφυλακίου της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. | Τεμάχια | Μέση Τιμή Κτήσεως(€) | Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€) | Συνολική Αξία Κτήσεως(€) | Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€) | Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4) | |
| I | ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1 | ΜΕΤΟΧΕΣ | | | | | | |
| | Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑ | | | | | | |
| | ΑΧΟΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ | 100,000 | 2.8681 | 2.6500 | 286,806.73 | 265,000.00 | -21,806.73 |
| | ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ | 125,000 | 5.2649 | 5.0000 | 658,108.30 | 625,000.00 | -33,108.30 |
| | ΧΑΤΖΗΔΑΝΝΟΥ | 25,000 | 1.4823 | 2.2500 | 37,056.85 | 56,250.00 | 19,193.15 |
| | FOLLI-FOLLIE | 60,000 | 17.9761 | 22.3200 | 1,078,565.60 | 1,339,200.00 | 260,634.40 |
| | AUTOHELLAS | 10,000 | 6.1055 | 7.1000 | 61,055.36 | 71,000.00 | 9,944.64 |
| | ΤΡΙΑ ΕΨΙΛΟΝ | 10,000 | 16.5521 | 16.5200 | 165,520.60 | 165,200.00 | -320.60 |
| | ΤΙΤΑΝ | 16,690 | 32.9812 | 32.4600 | 550,455.86 | 541,757.40 | -8,698.46 |
| | ΔΕΗ | 74,000 | 17.0181 | 19.6000 | 1,259,342.50 | 1,450,400.00 | 191,057.50 |
| | JUMBO | 150,000 | 3.3857 | 4.6000 | 507,861.54 | 690,000.00 | 182,138.46 |
| | NOTOS COM | 125,000 | 2.6192 | 3.8000 | 327,394.64 | 475,000.00 | 147,605.36 |
| | HYATT REGENCY | 85,000 | 7.7442 | 9.1000 | 658,260.04 | 773,500.00 | 115,239.96 |
| | ΟΠΑΠ | 25,000 | 10.0455 | 11.4000 | 251,138.00 | 285,000.00 | 33,862.00 |
| | ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ | 111,000 | 17.3533 | 20.7400 | 1,926,214.82 | 2,302,140.00 | 375,925.18 |
| | ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ | 5,000 | 19.1279 | 19.9200 | 95,639.60 | 99,600.00 | 3,960.40 |
| | Σύνολο | | | | 7,863,420.44 | 9,139,047.40 | 1,275,626.96 |
| | Μετοχές Μη Εισηγμένες | | | | | | |
| | REVOIL ΑΕΕΠ | | | | | | |
| | Σύνολο | | | | 2,278.00 | 2,278.00 | 0.00 |
| | Σύνολο I.1 | | | | 7,865,698.44 | 9,141,325.40 | 1,275,626.96 |
| 2 | ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ - ΕΓΕΔ | | | | | | |
| | ΠΡΟΜΕΤΟΧΑ | | | | | | |
| | ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ(4/10/2004) | 719,605 | 0.9967 | 0.9695 | 717,214.21 | 697,684.68 | -19,529.53 |
| | Σύνολο I.2 | | | | 717,214.21 | 697,684.68 | -19,529.53 |
| 4 | ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ | | | | | | |
| | Ταμείο | | | | 55.10 | 55.10 | 0.00 |
| | ΕΥΡΩ | 55.10 | 1.0000 | 1.0000 | 55.10 | 55.10 | 0.00 |
| | Καταθέσεις | | | | 144,070.19 | 144,070.19 | 0.00 |
| | ΕΥΡΩ | 144,070.19 | 1.0000 | 1.0000 | 144,070.19 | 144,070.19 | 0.00 |
| | Καταθέσεις σε Λογαριασμό Περιθωρίων Ασφάλισης Σ.Μ.Ε. | | | | 530,741.00 | 530,741.00 | 0.00 |
| | ΕΥΡΩ | 530,741.00 | 1.0000 | 1.0000 | 530,741.00 | 530,741.00 | 0.00 |
| | Repos | | | | 5,085,000.00 | 5,088,781.36 | 3,781.36 |
| | 31/12-15/4/2004 | 345,000 | 1.0000 | 1.0000 | 345,000.00 | 345,000.00 | 0.00 |
| | 16/10-29/3/2004 | 300,000 | 1.0000 | 1.0041 | 300,000.00 | 301,219.23 | 1,219.23 |
| | 11/9-27/2/2004 | 200,000 | 1.0000 | 1.0059 | 200,000.00 | 201,175.68 | 1,175.68 |
| | 8/10-30/3/2004 | 100,000 | 1.0000 | 1.0044 | 100,000.00 | 100,444.85 | 444.85 |
| | 31/12-7/1/2004 | 1,600,000 | 1.0000 | 1.0000 | 1,600,000.00 | 1,600,000.00 | 0.00 |
| | 24/12-2/1/2004 | 2,540,000.00 | 1.0000 | 1.0004 | 2,540,000.00 | 2,540,941.60 | 941.60 |
| | Σύνολο I.4 | | | | 5,759,866.29 | 5,763,647.65 | 3,781.36 |
| | Σύνολο Επενδύσεων Εσωτερικού (I) | | | | 14,342,778.94 | 15,602,657.73 | 1,259,878.79 |
| II | ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ | | | | | | |
| 1 | ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ | | | | | | |
| | (i) ΡΩΣΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΜΟΣΧΑΣ | | | | 2,223,149.40 | 2,257,007.13 | 33,857.73 |
| | FACTORY RED OCTOBER | 16,000 | 5.4898 | 4.9089 | 87,836.84 | 78,543.15 | -9,293.69 |
| | AEROFLOT | 400,000 | 0.5101 | 0.5463 | 204,057.45 | 218,527.32 | 14,469.87 |
| | BASHNEFT | 20,000 | 1.4982 | 1.2431 | 29,963.50 | 24,861.44 | -5,102.06 |
| | URALSUYAZINFORM | 8,000,000 | 0.0198 | 0.0302 | 158,471.15 | 241,330.17 | 82,859.02 |
| | VOLGATELECOM | 100,000 | 1.6157 | 2.1259 | 161,574.88 | 212,589.07 | 51,014.19 |
| | TRANSNEFT | 300 | 442.6285 | 468.3294 | 132,788.56 | 140,498.81 | 7,710.25 |
| | SBERBANK | 6,500 | 222.8395 | 206.2549 | 1,448,457.02 | 1,340,657.17 | -107,799.85 |

| | | | | | | | |
|----------|--|-------------|---------|---------|----------------------|----------------------|---------------------|
| | (ii) ΟΥΓΓΑΡΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΒΟΥΔΑΠΕΣΤΗΣ | | | | 1,219,650.74 | 1,389,819.05 | 170,168.31 |
| | RICHTER GEDEON | 10,500 | 77.7841 | 93.5429 | 816,733.02 | 982,200.00 | 165,466.98 |
| | OTP | 40,000 | 10.0729 | 10.1905 | 402,917.72 | 407,619.05 | 4,701.33 |
| | (iii) Η.Π.Α. - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΝΕΑΣ ΥΟΡΚΗΣ | | | | 2,555,671.17 | 3,442,992.87 | 887,321.70 |
| | MBT ADR | 25,000 | 48.9771 | 65.5582 | 1,224,426.47 | 1,638,954.87 | 414,528.40 |
| | VIMPELCOM ADR | 31,000 | 42.9434 | 58.1948 | 1,331,244.70 | 1,804,038.00 | 472,793.30 |
| | (iv) ΑΓΓΛΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΛΟΝΔΙΝΟΥ | | | | 5,433,418.17 | 6,248,970.70 | 815,552.53 |
| | JSC NORILSK ADR | 30,500 | 47.2135 | 52.6524 | 1,440,011.97 | 1,605,898.65 | 165,886.68 |
| | GAZPROM ADR | 54,000 | 17.7041 | 20.5067 | 956,022.80 | 1,107,363.42 | 151,340.62 |
| | LUKOIL ADR | 16,000 | 62.7214 | 73.7134 | 1,003,541.63 | 1,179,414.09 | 175,872.46 |
| | SIBNEFT ADR | 75,000 | 20.4624 | 24.5447 | 1,534,679.73 | 1,840,855.11 | 306,175.38 |
| | SURGUT ADR | 15,000 | 21.9712 | 23.2779 | 329,567.70 | 349,168.65 | 19,600.95 |
| | YUKOS ADR | 5,000 | 33.9189 | 33.2542 | 169,594.34 | 166,270.78 | -3,323.56 |
| | (v) ΤΣΕΧΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΡΑΓΑΣ | | | | 179,071.35 | 186,516.51 | 7,445.16 |
| | KOMERCNI BANKA | 2,500 | 71.6285 | 74.6066 | 179,071.35 | 186,516.51 | 7,445.16 |
| | (vi) ΠΟΛΩΝΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΒΑΡΣΟΒΙΑΣ | | | | 662,374.40 | 672,084.95 | 9,710.55 |
| | ECHO INVESTMENT | 8,013 | 15.6444 | 14.3346 | 125,358.36 | 114,863.40 | -10,494.96 |
| | KGHM POLSKA | 100,000 | 5.3702 | 5.5722 | 537,016.04 | 557,221.55 | 20,205.51 |
| | (vii) ΤΟΥΡΚΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΗΣ | | | | 3,759,896.02 | 4,542,063.91 | 782,167.89 |
| | EFES SINAI | 49,000,000 | 0.0020 | 0.0021 | 99,715.66 | 105,100.48 | 5,384.82 |
| | TURK SISE | 73,000,000 | 0.0014 | 0.0016 | 98,585.59 | 115,373.46 | 16,787.87 |
| | BEKO ELEKTRONIK | 41,500,000 | 0.0033 | 0.0041 | 138,658.01 | 172,171.18 | 33,513.17 |
| | TRAKYA CAM | 97,445,406 | 0.0015 | 0.0017 | 147,385.62 | 170,509.30 | 23,123.68 |
| | HURRIYET | 250,000,000 | 0.0025 | 0.0028 | 636,254.19 | 705,561.75 | 69,307.56 |
| | AKBANK TAS | 300,000,000 | 0.0035 | 0.0041 | 1,043,504.07 | 1,244,610.92 | 201,106.85 |
| | IS BANKASI | 466,744,960 | 0.0026 | 0.0032 | 1,193,859.84 | 1,501,687.29 | 307,827.45 |
| | TURK EKONOMI | 132,327,000 | 0.0017 | 0.0025 | 230,875.95 | 330,511.64 | 99,635.69 |
| | SABanci HOLDING | 52,360,000 | 0.0033 | 0.0038 | 171,057.09 | 196,537.89 | 25,480.80 |
| | Σύνολο II.1. | | | | 16,033,231.25 | 18,739,455.12 | 2,706,223.87 |
| 2 | ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ | | | | | | |
| | (i) ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ - ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ | | | | 5,324,473.81 | 4,959,587.04 | -364,886.77 |
| | GAZPROM B. (30/10/2008-5Y-7,25%) | 150,000 | 0.8521 | 0.8027 | 127,811.86 | 120,403.80 | -7,408.06 |
| | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | GAZPROM B. (25/4/2007-5Y-9,125%) | 600,000 | 0.9463 | 0.8721 | 567,780.70 | 523,277.91 | -44,502.79 |
| | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | GAZPROM B. (27/9/2010-7Y-7,8%) | 400,000 | 1.0000 | 1.0353 | 400,000.00 | 414,120.00 | 14,120.00 |
| | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | MBT B. (21/12/2004-5Y-10,95%) | 300,000 | 0.9907 | 0.8439 | 297,222.22 | 253,159.14 | -44,063.08 |
| | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | SIBNEFT B. (13/2/2007-5Y-11,5%) | 1,000,000 | 0.9103 | 0.8969 | 910,322.71 | 896,912.11 | -13,410.60 |
| | | | | | 30,431.41 | 30,431.41 | 0.00 |
| | SIBNEFT B. (15/1/2009-6Y-10,75%) | 500,000 | 0.9585 | 0.8979 | 479,260.04 | 448,931.12 | -30,328.92 |
| | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | SISTEMA B. (14/04/2008-5Y-10,25%) | 2,300,000 | 0.9198 | 0.8410 | 2,115,475.14 | 1,934,330.96 | -181,144.18 |
| | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | VIMPELCOM B. (26/04/2005-3Y-10,45%) | 400,000 | 0.9904 | 0.8451 | 396,169.73 | 338,020.59 | -58,149.14 |
| | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | (ii) ΕΙΒ - ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ | | | | 997,773.97 | 969,673.97 | -28,100.00 |
| | EIB FRN(11/3/2001-8Y-5%) | 1,000,000 | 0.9975 | 0.9694 | 997,500.00 | 969,400.00 | -28,100.00 |
| | | | | | 273.97 | 273.97 | 0.00 |
| | (iii) ΔΗΜΟΣΙΟΥ, ΔΗΜΟΤΙΚΑ - ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ | | | | 540,000.00 | 524,950.00 | -15,050.00 |
| | CITMOS B.(25/10/2004-3Y-10,25%) | 500,000 | 1.0800 | 1.0499 | 540,000.00 | 524,950.00 | -15,050.00 |
| | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |

| | | | | | | | |
|----------|--|---------------|-----------|-----------|----------------------|----------------------|---------------------|
| | Σύνολο II.2. | | | | 6,862,247.78 | 6,454,211.01 | -408,036.77 |
| 4 | ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ | | | | | | |
| | Καταθέσεις σε Ξένο Νόμισμα | | | | 335,299.22 | 331,517.17 | -3,782.05 |
| | Τσέχικη Κορώνα (CZK) | 896.79 | 32.0970 | 32.4100 | 27.94 | 27.67 | -0.27 |
| | Ουγγρικό Φιορίνι (HUF) | 7,110.54 | 261.8019 | 262.5000 | 27.16 | 27.09 | -0.07 |
| | Τούρκικη Λίρα (TRL) | 5,726,376.095 | 1,776.733 | 1,771.638 | 3,222.98 | 3,232.25 | 9.27 |
| | Αμερικάνικο Δολάριο (USD) | 414,554.70 | 1.2486 | 1.2630 | 332,021.14 | 328,230.17 | -3,790.97 |
| | Καταθέσεις σε ΕΥΡΩ | | | | 1,244,511.37 | 1,244,511.37 | 0.00 |
| | ΕΥΡΩ | 1,244,511.37 | 1.0000 | 1.0000 | 1,244,511.37 | 1,244,511.37 | 0.00 |
| | Καταθέσεις Εσόδων σε Ξένο Νόμισμα | | | | 68,649.02 | 68,334.88 | -314.14 |
| | Αμερικάνικο Δολάριο (USD) | 86,306.93 | 1.2572 | 1.2630 | 68,649.00 | 68,334.86 | -314.14 |
| | Τούρκικη Λίρα (TRL) | 40,079.00 | 1,771.638 | 1,771.638 | 0.02 | 0.02 | 0.00 |
| | Καταθέσεις Εσόδων σε ΕΥΡΩ | | | | 25,728.32 | 25,793.27 | 64.95 |
| | ΕΥΡΩ | 25,728.32 | 1.0000 | 1.0025 | 25,728.32 | 25,793.27 | 64.95 |
| | Σύνολο II.4. | | | | 1,674,187.93 | 1,670,156.70 | -4,031.24 |
| 5 | ΛΟΙΠΑ | | | | | | |
| | Μερίσματα | | | | | | |
| | JSC NORILSK ADR | 19,500 | 1.0001 | 0.9345 | 19,501.65 | 18,223.16 | -1,278.49 |
| | SIBNEFT ADR (1) | 10,000 | 0.3350 | 0.3125 | 3,350.31 | 3,125.10 | -225.21 |
| | YUKOS ADR | 5,963 | 3.5906 | 2.6850 | 17,399.01 | 16,010.40 | -1,388.61 |
| | Σύνολο II.5. | | | | 40,250.97 | 37,358.66 | -2,892.31 |
| | Σύνολο Επενδύσεων Εξωτερικού (II) | | | | 24,609,917.93 | 26,901,181.49 | 2,291,263.55 |
| | ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (I)+(II) | | | | 38,952,696.87 | 42,503,839.22 | 3,551,142.34 |

| ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. (31/12/2003) | | | | | | |
|--|--------------|-------------------------|---|-----------------------------|---|-------------------------------|
| Αρ. Άδειας Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/233/13.12.2001 | | | | | | |
| Σύνθεση χαρτοφυλακίου της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. | Τεμάχια | Μέση Τιμή Κτήσεως(€) | Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€) | Συνολική Αξία Κτήσεως(€) | Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€) | Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4) |
| III ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 6 Λοιπά Παράγωγα | | | | | | |
| Εξωχρηματοπιστηριακά Παράγωγα Προϊόντα | | | | -9,448,261.27 | -8,909,501.19 | 538,760.08 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 5/9/2003- 27/2/2004 | 1,000,000.00 | | | -908,595.31 | -791,765.64 | 116,829.67 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 6/10/2003- 30/3/2004 | 500,000.00 | | | -433,200.49 | -395,882.82 | 37,317.67 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 9/10/2003- 29/3/2004 | 1,000,000.00 | | | -854,554.78 | -791,765.64 | 62,789.14 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 13/10/2003- 29/3/2004 | 500,000.00 | | | -429,996.56 | -395,882.82 | 34,113.74 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 5/11/2003- 5/11/2004 | 1,136,200.00 | | | -1,000,000.00 | -899,604.12 | 100,395.88 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 5/11/2003- 5/11/2004 | 566,500.00 | | | -500,000.00 | -448,535.23 | 51,464.77 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 1/12/2003- 10/2/2004 | 500,000.00 | | | -417,083.75 | -395,882.82 | 21,200.93 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 3/12/2003- 10/2/2004 | 1,250,000.00 | | | -1,033,741.32 | -989,707.05 | 44,034.27 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 5/12/2003- 10/2/2004 | 800,000.00 | | | -662,361.32 | -633,412.51 | 28,948.81 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 30/12/2003- 15/4/2004 | 4,000,000.00 | | | -3,208,727.74 | -3,167,062.55 | 41,665.19 |
| Σύνολο III.6. | | | | -9,448,261.27 | -8,909,501.19 | 538,760.08 |
| Σύνολο Επενδύσεων σε Παράγωγα Εσωτερικού (III) | | | | -9,448,261.27 | -8,909,501.19 | 538,760.08 |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (III) + (IV) | | | | -9,448,261.27 | -8,909,501.19 | 538,760.08 |

Σημειώσεις :

1. Η αγοραία αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών, προσδιορίσθηκε σύμφωνα με τη χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος της 31.12.2003.
2. Για το μη εισηγμένο στο Χ.Α. χρεόγραφο, η τρέχουσα αξία προσδιορίσθηκε με βάση την τιμή κτήσης του.
3. Η αγοραία αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα σε χρηματιστήρια του εξωτερικού, προσδιορίσθηκε σύμφωνα με τη

με βάση το δελτίο ισοτιμιών της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 31ης Δεκεμβρίου 2003.

5. Η αγοραία αξία των μετοχών που είναι εισηγμένες σε χρηματιστήρια του εξωτερικού, προσδιορίστηκε σύμφωνα με τις μέσες τιμές κλεισίματος των χρεογράφων κατά το μήνα Δεκέμβριο του 2003, όπως αυτές απεικονίζονται στα μέσα ηλεκτρονικής πληροφόρησης BLOOMBERG.

6. Η μετατροπή σε Ευρώ της αγοραίας αξίας των μετοχών σε ξένο νόμισμα, έγινε σύμφωνα με τα δελτία ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας την 31η Δεκεμβρίου 2003.

7. Η αγοραία αξία των ομολόγων της αλλοδαπής προσδιορίστηκε σύμφωνα με τις μέσες τιμές κλεισίματος κατά το μήνα Δεκέμβριο του 2003 όπως αυτές απεικονίζονται στο μέσο ηλεκτρονικής πληροφόρησης BLOOMBERG.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘ.ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

15 Ιανουαρίου 2004

Ο ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

Ι. ΑΠΟΣΤΟΛΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ Π.396700

Μ. ΜΠΑΜΠΕΚΟΣ
ΑΔΤ Σ.129874

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ - ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς την Ανώνυμη Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

‘Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ.’

Ελέγξαμε τον Πίνακα Επενδύσεων της Α.Ε.Ε.Χ. «Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ.» της 31ης Δεκεμβρίου 2003.

Κατά τον έλεγχό μας εφαρμόσαμε τις ελεγκτικές διαδικασίες, τις οποίες κρίναμε κατάλληλες βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί τα Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και διαπιστώσαμε την εφαρμογή των σχετικών διατάξεων του Ν.1969/91.

Οι επενδύσεις της Εταιρείας σε χρεόγραφα, που περιλαμβάνονται στον πίνακα επενδύσεων με το κόστος κτήσεως τους, προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η Εταιρεία. Η αγοραία αξία των επενδύσεων αυτών έχει υπολογιστεί σύμφωνα με τα όσα αναφέρονται από την Εταιρεία στις σημειώσεις της κάτω από τον πίνακα Κατά τη γνώμη μας, ο ανωτέρω πίνακας επενδύσεων, λαμβανομένων υπόψη και των σημειώσεων της Εταιρείας, απεικονίζει το κόστος κτήσεως και την αγοραία αξία των επενδύσεων της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2003 σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 12 του Ν.1969/91.

Αθήνα, 29 Ιανουαρίου 2004

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Κυριάκος Ριρής
ΑΜ ΣΟΕΛ 12111

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2004 - ΕΔΡΑ ΜΑΡΟΥΣΙ ΑΜ ΑΕ 51197/06/Β/02/6 ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ Ε.Κ.3/233/13-12-2001 (Ποσά σε ευρώ)

| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | | |
|--|--------------|---------------|------------|----------------------|---------------|------------|------------------|
| ΠΟΣΑ 1/1 - 30/6/2004 | | | | ΠΟΣΑ 1/1 - 30/6/2003 | | | |
| Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ | ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ | ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ | ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ | ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ | ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ | ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ | Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ |
| 1. Έξοδα ίδρυσεως και πρώτης εγκατ/σεως | 471.374,85 | 235.299,99 | 236.074,86 | 471.374,85 | 141.025,02 | 330.349,83 | 1/1 - 30/6/2004 |
| Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | | | | 1/1 - 30/6/2003 |
| II. Απαιτήσεις | | | | | | | |
| 8. Δεσμευμένοι λογ/μοι καταθέσεων | | 1.692.626,00 | | | 24.293,74 | | |
| 11. Χρεώστες διάφοροι | | 0,00 | | | 14.798,24 | | |
| | | 1.692.626,00 | | | 39.091,98 | | |
| III. Χρεώγραφα | | | | | | | |
| 1. Μετοχές εισηγμένες στο χρηματιστήριο αξιών Αθηνών | | 4.094.954,05 | | | 9.259.376,42 | | |
| 1α. Μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήρια εξωτερικού | | 15.570.785,09 | | | 11.809.263,32 | | |
| 2. Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου | | 0,00 | | | 4.078.209,61 | | |
| 2α. Έντακα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου | | 0,00 | | | 663.810,00 | | |
| 2β. Λοιπά χρεώγραφα εσωτερικού | | 785.547,41 | | | 52.782,12 | | |
| 2γ. Λοιπά χρεώγραφα εξωτερικού | | 9.472.480,85 | | | 6.246.830,15 | | |
| | | 29.923.767,40 | | | 32.110.271,62 | | |
| IV. Διαθέσιμα | | | | | | | |
| 1. Ταμείο | | 181,49 | | | 123,28 | | |
| 2. Καταθέσεις όψεως εσωτερικού | | 417.776,65 | | | 77.664,91 | | |
| 3. Καταθέσεις προθεσμίας - γeros εσωτερικού | | 5.230.000,00 | | | 2.294.849,42 | | |
| 3α. Καταθέσεις όψεως εξωτερικού | | 261.271,32 | | | 1.162.330,33 | | |
| 3β. Καταθέσεις προθεσμίας - γeros εξωτερικού | | 5.073.811,58 | | | 0,00 | | |
| | | 10.983.041,04 | | | 3.534.967,94 | | |
| Σύνολο κυκλοφορούντων ενεργητικών (ΔII+ΔIII+ΔIV) | | 42.599.434,44 | | | 35.684.331,54 | | |
| E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | | | | | | |
| 1. Εσοδα περιόδου εισπρακτέα | | 200.781,35 | | | 186.851,92 | | |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Δ+E) | | 43.036.290,65 | | | 36.201.533,29 | | |
| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ | | | | | | | |
| 3. Απαιτήσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις | | 16.725.568,61 | | | 6.400.000,00 | | |

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1 - 30/6/2004

| Ι. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ | ΠΟΣΑ 1/1 - 30/06/2004 | ΠΟΣΑ 1/1 - 30/6/2003 |
|--|-----------------------|----------------------|
| Ακαθάριστα έσοδα χαρτοφυλακίου | | |
| - Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου | 867.475,18 | 770.939,47 |
| - Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων | 4.777.390,72 | 125.216,26 |
| Σύνολο | 5.644.865,90 | 896.155,73 |
| Μείον : | | |
| 1. Δαπάνες διαχειρίσεως χαρτοφυλακίου | 703.480,62 | 469.545,39 |
| 1α. Πρόβλεψη ετήσιας αμοιβής απόδοσης χαρτοφυλακίου | 278.923,32 | 0,00 |
| Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | 4.662.461,96 | 426.610,34 |
| ΜΕΙΟΝ : 1. Έξοδα διακτιτικής λειτουργίας | 104.802,49 | 94.406,99 |
| Οήκτα αποτελέσματα (κέρδη) περιόδου | 4.557.659,47 | 332.203,35 |
| II. ΠΛΕΟΝ (ή ΜΕΙΟΝ): ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ | | |
| 1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα | 230.136,15 | 56.889,71 |
| Μείον: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα | 423.115,09 | 72.266,55 |
| Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη) περιόδου | 4.364.680,53 | 316.826,51 |
| Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων | 46.750,05 | 46.750,05 |
| Μείον: Οι από αυτές ενοχές στο λειτ. κόστος | 46.750,05 | 0,00 |
| ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ | 4.364.680,53 | 316.826,51 |
| ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος Ν. 2459/97 | 68.935,08 | 54.712,11 |
| 2. Λοιποί μη εν/νοι στο λειτουργικό κόστος φόροι | 111.441,48 | 23.322,27 |
| ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ | 4.184.303,97 | 238.792,13 |

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ

Μαρούσι, 7 Ιουλίου 2004

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΙΩΑΝΝΗΣ ΑΠΟΣΤΟΛΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. : Π 396700

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΟΥΡΤΗΣ
Α.Δ.Τ. : Ρ 253441

ΜΕΛΕΤΙΟΣ ΜΠΑΜΠΕΚΟΣ
Α.Δ.Τ. : Σ 129874

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ»

Διενεργήσαμε τον έλεγχο που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 6 του Π.Δ. 360/1985, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 90 Ν. 2533/1997, εφαρμόζοντας τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, για να διαπιστώσουμε ότι οι ανωτέρω εξημηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.» που καλύπτουν την περίοδο από 1η Ιανουαρίου 2004 μέχρι την 30η Ιουνίου 2004 στα πλαίσια των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών, δεν περιέχουν ανακρίβειες ή παραλείψεις, που να επηρεάζουν ουσιαστικά την περιουσιακή διάθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας, καθώς και τα αποτελέσματα που εμφανίζονται σε αυτές. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εφαρμόισε ορθά το Ελληνικό Λογιστικό Σχέδιο. Με βάση τον έλεγχο που διενεργήσαμε, διαπιστώσαμε ότι οι ανωτέρω εξημηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας, δεν περιέχουν ανακρίβειες ή παραλείψεις που να επηρεάζουν ουσιαστικά την εμφανιζόμενη περιουσιακή διάρθρωση και οικονομική θέση της εταιρείας, κατά την 30η Ιουνίου 2004 καθώς και τα αποτελέσματα της περιόδου που έληξε την ημερομηνία αυτή, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και των λογιστικών αρχών και μεθόδων που εφαρμόζει η εταιρεία, οι οποίες είναι γενικά παραδεκτές και δε διαφέρουν από εκείνες που εφαρμόστηκαν στην αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης.

Αθήνα, 9 Ιουλίου 2004

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

PROFESSIONAL COVERS
Παράγοντες/ελεγκτές/Κοιτώνες
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές

Κυριάκος Ριπής
ΑΜ ΣΟΕΛ 12111

ΣΤΟΧΟΣ ΑΕ 2102724090

| ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. (30/6/2004) | | | | | | | |
|---|---|--------------|-------------------------|---|-----------------------------|--|-------------------------------|
| Αρ. Αδείας Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/233/13.12.2001 | | | | | | | |
| Σύνθεση χαρτοφυλακίου της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. | | Τεμάχια | Μέση Τιμή Κτήσεως(€) | Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€) | Συνολική Αξία Κτήσεως(€) | Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€) | Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4) |
| I | ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1 | ΜΕΤΟΧΕΣ | | | | | | |
| | <i>Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑ</i> | | | | | | |
| | ΟΤΕ | 84,000 | 11.9035 | 10.6800 | 999,892.86 | 897,120.00 | -102,772.86 |
| | ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ | 75,000 | 5.1210 | 3.5000 | 384,072.71 | 262,500.00 | -121,572.71 |
| | FOLLI-FOLLIE | 43,400 | 19.5945 | 26.2200 | 850,401.52 | 1,137,948.00 | 287,546.48 |
| | TITAN | 10,000 | 16.4906 | 19.3400 | 164,905.89 | 193,400.00 | 28,494.11 |
| | JUMBO | 129,000 | 3.3857 | 4.3000 | 436,760.92 | 554,700.00 | 117,939.08 |
| | NOTOS COM | 55,300 | 2.6192 | 3.3800 | 144,839.38 | 186,914.00 | 42,074.62 |
| | HYATT REGENCY | 65,710 | 7.9819 | 8.4400 | 524,488.65 | 554,592.40 | 30,103.75 |
| | EFG EURO BANK | 9,000 | 17.3067 | 17.9200 | 155,760.00 | 161,280.00 | 5,520.00 |
| | ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ | 32,500 | 13.3487 | 17.8800 | 433,832.17 | 581,100.00 | 147,267.83 |
| | Σύνολο I.1 | | | | 4,094,954.10 | 4,529,554.40 | 434,600.30 |
| 2 | ΟΜΟΛΟΓΙΣ - ΕΓΕΔ | | | | | | |
| | ΠΡΟΜΕΤΟΧΑ | | | | | | |
| | ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ(4/10/2004) | 719,605 | 0.9967 | 0.9893 | 717,214.21 | 711,931.33 | -5,282.88 |
| | Σύνολο I.2 | | | | 717,214.21 | 711,931.33 | -5,282.88 |
| 4 | ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ | | | | | | |
| | Ταμείο | | | | 181.49 | 181.49 | 0.00 |
| | ΕΥΡΩ | 181.49 | 1.0000 | 1.0000 | 181.49 | 181.49 | 0.00 |
| | Καταθέσεις | | | | 417,776.65 | 417,776.65 | 0.00 |
| | ΕΥΡΩ | 417,776.65 | 1.0000 | 1.0000 | 417,776.65 | 417,776.65 | 0.00 |
| | Καταθέσεις σε Λογαριασμό Περιθωρίων Ασφάλισης Σ.Μ.Ε. | | | | 327,626.00 | 327,626.00 | 0.00 |
| | ΕΥΡΩ | 327,626.00 | 1.0000 | 1.0000 | 327,626.00 | 327,626.00 | 0.00 |
| | Repos | | | | 6,595,000.00 | 6,602,881.16 | 7,881.16 |
| | 30/3-16/7/2004 | 260,000.00 | 1.0000 | 1.0044 | 260,000.00 | 261,149.36 | 1,149.36 |
| | 11/3-16/7/2004 | 85,000.00 | 1.0000 | 1.0056 | 85,000.00 | 85,477.73 | 477.73 |
| | 4/3-16/7/2004 | 165,000.00 | 1.0000 | 1.0059 | 165,000.00 | 165,980.80 | 980.80 |
| | 27/2-16/7/2004 | 325,000.00 | 1.0000 | 1.0063 | 325,000.00 | 327,040.52 | 2,040.52 |
| | 15/4-3/9/2004 | 340,000.00 | 1.0000 | 1.0038 | 340,000.00 | 341,308.37 | 1,308.37 |
| | 20/2-16/7/2004 | 40,000.00 | 1.0000 | 1.0068 | 40,000.00 | 40,270.73 | 270.73 |
| | 30/3-5/11/2004 | 150,000.00 | 1.0000 | 1.0043 | 150,000.00 | 150,652.40 | 652.40 |
| | 24/6-1/7/2004 | 170,000.00 | 1.0000 | 1.0003 | 170,000.00 | 170,051.91 | 51.91 |
| | 24/6-1/7/2005 | 2,700,000.00 | 1.0000 | 1.0003 | 2,700,000.00 | 2,700,828.63 | 828.63 |
| | 29/6-6/7/2004 | 2,360,000.00 | 1.0000 | 1.0001 | 2,360,000.00 | 2,360,120.71 | 120.71 |
| | Σύνολο I.4 | | | | 7,340,584.14 | 7,348,465.30 | 7,881.16 |
| 5 | ΛΟΙΠΑ | | | | | | |
| | Μερίσματα | | | | | | |
| | NOTOS COM | 55,300 | 0.0900 | 0.0900 | 4,977.00 | 4,977.00 | 0.00 |
| | ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ | 75,000 | 0.2600 | 0.2600 | 19,500.00 | 19,500.00 | 0.00 |
| | HYATT REGENCY | 65,710 | 0.2200 | 0.2200 | 14,456.20 | 14,456.20 | 0.00 |
| | ΟΤΕ | 84,000 | 0.3500 | 0.3500 | 29,400.00 | 29,400.00 | 0.00 |
| | Σύνολο I.5 | | | | 68,333.20 | 68,333.20 | 0.00 |
| | Σύνολο Επενδύσεων Εσωτερικού (I) | | | | 12,221,085.65 | 12,658,284.23 | 437,198.58 |
| II | ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ | | | | | | |
| 1 | ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ | | | | | | |
| | <i>(i) ΡΩΣΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΜΟΣΧΑΣ</i> | | | | 2,581,388.41 | 3,080,701.23 | 499,312.82 |
| | IRKUT | 239,000 | 0.5119 | 0.4216 | 122,337.06 | 100,771.29 | -21,565.77 |
| | FAR EAST | 400,000 | 0.2449 | 0.1933 | 97,951.19 | 77,334.43 | -20,616.76 |
| | UFIMSKYE MOTORS | 39,176 | 0.7288 | 0.7939 | 28,552.89 | 31,102.30 | 2,549.41 |
| | FACTORY RED OCTOBER | 18,000 | 5.5401 | 6.5817 | 99,722.61 | 118,469.77 | 18,747.16 |
| | AEROFLOT | 400,000 | 0.5326 | 0.8433 | 213,022.60 | 337,309.75 | 124,287.15 |
| | BASHNEFT | 20,000 | 1.4982 | 1.4809 | 29,963.50 | 29,617.44 | -346.06 |
| | ROSNEFT | 22,600 | 8.8141 | 9.2555 | 199,199.43 | 209,173.18 | 9,973.75 |
| | SURGUTNEFTGAZ | 1,000,000 | 0.3853 | 0.3603 | 385,252.35 | 360,345.54 | -24,906.81 |
| | VOLGATELECOM | 35,000 | 1.6157 | 2.3283 | 56,551.21 | 81,489.10 | 24,937.89 |
| | TRANSNEFT | 1,000 | 680.3169 | 735.4998 | 680,316.95 | 735,499.79 | 55,182.84 |
| | SBERBANK | 3,000 | 222.8395 | 333.1962 | 668,518.62 | 999,588.64 | 331,070.02 |

| | | | | | | | |
|----------|--|-------------|---------|----------|----------------------|----------------------|---------------------|
| | (ii) ΟΥΓΓΑΡΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΒΟΥΔΑΠΕΣΤΗΣ | | | | 572,726.16 | 752,980.92 | 180,254.76 |
| | OTP | 45,000 | 12.7272 | 16.7329 | 572,726.16 | 752,980.92 | 180,254.76 |
| | (iii) Η.Π.Α. - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΝΕΑΣ ΥΟΡΚΗΣ | | | | 1,521,448.03 | 2,190,538.87 | 669,090.84 |
| | MBT ADR | 15,500 | 67.0466 | 100.3702 | 1,039,222.91 | 1,555,738.38 | 516,515.47 |
| | VIMPELCOM ADR | 8,000 | 60.2781 | 79.3501 | 482,225.12 | 634,800.49 | 152,575.37 |
| | (iv) ΑΓΓΛΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΛΟΝΔΙΝΟΥ | | | | 5,009,620.80 | 5,098,848.20 | 89,227.40 |
| | JSC NORILSK ADR | 12,500 | 47.5110 | 45.0843 | 593,887.73 | 563,554.09 | -30,333.64 |
| | GAZPROM ADR | 55,000 | 23.1968 | 23.6117 | 1,275,824.51 | 1,298,642.53 | 22,818.02 |
| | LUKOIL ADR | 22,500 | 82.6036 | 85.9729 | 1,858,581.99 | 1,934,389.14 | 75,807.15 |
| | SIBNEFT ADR | 22,000 | 21.9372 | 22.5422 | 482,617.41 | 495,927.60 | 13,310.19 |
| | SURGUT ADR | 29,000 | 26.3530 | 26.9025 | 764,238.34 | 780,172.77 | 15,934.43 |
| | YUKOS ADR | 1,000 | 34.4708 | 26.1621 | 34,470.82 | 26,162.07 | -8,308.75 |
| | (v) ΤΣΕΧΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΡΑΓΑΣ | | | | 467,284.41 | 462,446.86 | -4,837.55 |
| | KOMERCNI BANKA | 5,000 | 93.4569 | 92.4894 | 467,284.41 | 462,446.86 | -4,837.55 |
| | (vi) ΠΟΛΩΝΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΒΑΡΣΟΒΙΑΣ | | | | 1,452,299.28 | 1,519,144.04 | 66,844.76 |
| | KGHM POLSKA | 175,000 | 5.9462 | 6.2340 | 1,040,587.14 | 1,090,945.26 | 50,358.12 |
| | POLSKI KONCERN | 65,000 | 6.3340 | 6.5877 | 411,712.14 | 428,198.78 | 16,486.64 |
| | (vii) ΤΟΥΡΚΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΗΣ | | | | 3,966,017.99 | 4,092,589.81 | 126,571.82 |
| | KOC HOLDING | 109,000,000 | 0.0036 | 0.0037 | 394,139.34 | 404,531.10 | 10,391.76 |
| | TURK SISE div | 207,400,880 | 0.0012 | 0.0015 | 259,167.26 | 315,932.21 | 56,764.95 |
| | TRAKYA CAM | 30,000,000 | 0.0015 | 0.0019 | 45,374.83 | 56,500.30 | 11,125.47 |
| | DOGAN YAYIN | 314,000,000 | 0.0026 | 0.0025 | 805,332.22 | 791,392.01 | -13,940.21 |
| | AKBANK | 150,000,000 | 0.0028 | 0.0030 | 427,431.71 | 452,833.32 | 25,401.61 |
| | FINANSBANK | 50,000,000 | 0.0008 | 0.0009 | 40,451.73 | 42,652.19 | 2,200.46 |
| | GARANTIBANK | 100,000,000 | 0.0030 | 0.0025 | 303,771.95 | 245,111.62 | -58,660.33 |
| | IS BANKASI | 140,000,000 | 0.0029 | 0.0030 | 401,801.26 | 418,766.96 | 16,965.70 |
| | TURK EKONOMI | 80,000,000 | 0.0017 | 0.0023 | 133,119.30 | 185,010.80 | 51,891.50 |
| | YAPI KREDI | 600,000,000 | 0.0019 | 0.0020 | 1,155,428.39 | 1,179,859.30 | 24,430.91 |
| | Σύνολο II.1. | | | | 15,570,785.08 | 17,197,249.93 | 1,626,464.85 |
| 2 | ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ | | | | | | |
| | (i) ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ - ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ | | | | 7,742,667.54 | 7,431,067.74 | -311,599.80 |
| | GAZPROM B. (30/10/2008-5Y-7.25%) | 150,000 | 0.8521 | 0.7993 | 127,811.86 | 119,888.93 | -7,922.93 |
| | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | GAZPROM B. (25/4/2007-5Y-9.125%) | 1,100,000 | 0.9145 | 0.8780 | 1,005,982.48 | 965,791.86 | -40,190.62 |
| | | | | | 5,859.66 | 5,859.66 | 0.00 |
| | MBT B. (21/12/2004-2.5Y-10.95%) | 300,000 | 0.9907 | 0.8508 | 297,222.22 | 255,252.98 | -41,969.24 |
| | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | RUSSIA FED(24/07/05-7Y-8.75%) | 3,000,000 | 0.8657 | 0.8661 | 2,597,007.60 | 2,598,436.86 | 1,429.26 |
| | | | | | 75,712.67 | 75,712.67 | 0.00 |
| | SISTEMA B. (14/04/2008-5Y-10.25%) | 2,000,000 | 0.9198 | 0.8323 | 1,839,543.60 | 1,664,664.75 | -174,878.85 |
| | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | VIMPELCOM B. (26/04/2005-3Y 10.45%) | 400,000 | 0.9904 | 0.8648 | 396,169.73 | 345,931.72 | -50,238.01 |
| | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | VIMPEL UBS(16/06/09-5Y-10%) | 1,000,000 | 0.8293 | 0.8339 | 829,324.93 | 833,895.52 | 4,570.59 |
| | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | GAZINVEST(04/10/05-3Y-9.75%) | 500,000 | 1.0700 | 1.0652 | 535,000.00 | 532,600.00 | -2,400.00 |
| | | | | | 33,032.79 | 33,032.79 | 0.00 |
| | (ii) ΜΕΤΑΤΡΕΨΙΜΑ - ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ | | | | 1,113,558.74 | 1,109,608.74 | -3,950.00 |
| | HELLENIC EXCHANGE (2/8/05-4Y-2%) | 1,000,000 | 1.0988 | 1.0948 | 1,098,750.00 | 1,094,800.00 | -3,950.00 |
| | | | | | 14,808.74 | 14,808.74 | 0.00 |

| | | | | | | | |
|----------|--|----------------------|-----------|-----------|----------------------|----------------------|---------------------|
| | (ii) ΔΗΜΟΣΙΟΥ, ΔΗΜΟΤΙΚΑ - ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ | | | | 540,000.00 | 510,400.00 | -29,600.00 |
| | CITMOS B.(25/10/2004-3Y-10,25%) | 500,000 | 1.0800 | 1.0208 | 540,000.00 | 510,400.00 | -29,600.00 |
| | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | Σύνολο II.2. | | | | 9,396,226.28 | 9,051,076.48 | -345,149.80 |
| 4 | ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ | | | | | | |
| | Καταθέσεις σε Ξένο Νόμισμα | | | | 17,452.11 | 17,403.82 | -48.29 |
| | Τσέχικη Κορώνα (CZK) | 369.29 | 32.7095 | 31.7550 | 11.29 | 11.63 | 0.34 |
| | Πολωνικό Ζλότι (PLZ) | 3,488.14 | 4.5570 | 4.5236 | 765.45 | 771.10 | 5.65 |
| | Ουγγρικό Φιορίνι (HUF) | 445,036.13 | 252.9462 | 251.6000 | 1,759.41 | 1,768.82 | 9.41 |
| | Τούρκικη Λίρα (TRL) | 3,123,292,003 | 1,802,818 | 1,805,300 | 1,732.45 | 1,730.07 | -2.38 |
| | Αμερικάνικο Δολάριο (USD) | 15,950.04 | 1.2098 | 1.2155 | 13,183.51 | 13,122.20 | -61.31 |
| | Καταθέσεις σε ΕΥΡΩ | | | | 156,732.73 | 156,732.73 | 0.00 |
| | ΕΥΡΩ | 156,732.73 | 1.0000 | 1.0000 | 156,732.73 | 156,732.73 | 0.00 |
| | Καταθέσεις Εσόδων σε Ξένο Νόμισμα | | | | 60,425.43 | 60,042.46 | -382.97 |
| | Αμερικάνικο Δολάριο (USD) | 72,981.61 | 1.2078 | 1.2155 | 60,425.43 | 60,042.46 | -382.97 |
| | Καταθέσεις Εσόδων σε ΕΥΡΩ | | | | 26,661.01 | 26,661.01 | 0.00 |
| | ΕΥΡΩ | 26,661.01 | 1.0000 | 1.0000 | 26,661.01 | 26,661.01 | 0.00 |
| | Προθεσμιακές Καταθέσεις | | | | 5,073,811.58 | 5,151,505.81 | 77,694.23 |
| | ΚΠ ΣΕ TRL(1/6-10/11/2004) | 1,799,708,050,000.00 | 1,835,949 | 1,805,300 | 980,260.37 | 1,017,259.09 | 36,998.72 |
| | ΚΠ ΣΕ TRL(27/5-10/11/2004) | 700,221,760,000.00 | 1,856,761 | 1,805,300 | 377,120.03 | 397,318.12 | 20,198.09 |
| | ΚΠ ΣΕ TRL(9/6-26/1/2005) | 1,199,518,650,000.00 | 1,804,336 | 1,805,300 | 664,797.83 | 674,286.65 | 9,488.82 |
| | ΚΠ ΣΕ TRL(8/6-26/1/2005) | 999,471,920,000.00 | 1,811,841 | 1,805,300 | 551,633.35 | 562,641.95 | 11,008.60 |
| | ΚΠ ΣΕ EURO(30/6-1/7/2004) | 2,500,000.00 | 1.0000 | 1.0000 | 2,500,000.00 | 2,500,000.00 | 0.00 |
| | Σύνολο II.4. | | | | 5,335,082.86 | 5,412,345.83 | 77,262.97 |
| 5 | ΛΟΙΠΑ | | | | | | |
| | Μερίσματα | | | | | | |
| | GAZPROM ADR | 45,000 | 0.1490 | 0.1500 | 6,707.14 | 6,749.07 | 41.93 |
| | LUKOIL ADR | 9,000 | 2.3249 | 2.3194 | 20,924.29 | 20,874.37 | -49.92 |
| | MBT ADR | 18,500 | 1.5539 | 1.5434 | 28,746.81 | 28,552.87 | -193.94 |
| | TRANSNEFT | 1,000 | 14.4110 | 14.4619 | 14,410.95 | 14,461.93 | 50.98 |
| | TURK SISE | 137,843,000 | 0.0000 | 0.0000 | 5,465.38 | 5,465.38 | 0.00 |
| | Σύνολο II.5. | | | | 76,254.57 | 76,103.62 | -150.95 |
| | Σύνολο Επενδύσεων Εξωτερικού (II) | | | | 30,378,348.79 | 31,736,775.86 | 1,358,427.07 |
| | ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (I)+(II) | | | | 42,599,434.44 | 44,395,060.09 | 1,795,625.65 |

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. (30/6/2004)

Αρ. Άδειας Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/233/13.12.2001

| Σύνθεση χαρτοφυλακίου της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. | Τεμάχια | Μέση Τιμή Κτήσεως(€) | Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€) | Συνολική Αξία Κτήσεως(€) | Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€) | Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4) |
|--|-----------|----------------------|-------------------------------------|--------------------------|--|----------------------------|
| III ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1 Futures (ΣΜΕ) | | | | | | |
| FTASE4G JUL2004 - Λήξη:16/7/04, Συμβόλαιο: 520 | -520 | 1282.37 | 1260.85 | -3,334,162.00 | -3,278,210.00 | 55,952.00 |
| Σύνολο III.1. | | | | -3,334,162.00 | -3,278,210.00 | 55,952.00 |
| 6 Λοιπά Παράγωγα | | | | | | |
| Εξωχρηματιστηριακά Παράγωγα Προϊόντα | | | | | | |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 1/3 16/7/2004 | 500,000 | | | -400,769.48 | -411,353.35 | -10,583.87 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 2/3 16/7/2004 | 500,000 | | | -404,105.71 | -411,353.35 | -7,247.64 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 3/3 16/7/2004 | 500,000 | | | -410,846.34 | -411,353.35 | -507.01 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 5/3 16/7/2004 | 500,000 | | | -410,913.87 | -411,353.35 | -439.48 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 5/11/2003-5/11/2004 | 1,136,200 | | | -1,000,000.00 | -934,759.36 | 65,240.64 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 5/11/2003-5/11/2004 | 566,500 | | | -500,000.00 | -466,063.35 | 33,936.65 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 10/2-16/7/2004 | 1,250,000 | | | -981,315.75 | -1,028,383.38 | -47,067.63 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 10/2-16/7/2004 | 500,000 | | | -392,526.30 | -411,353.35 | -18,827.05 |
| FORWARD Πώληση USD/EURO 10/2-16/7/2004 | 800,000 | | | -628,042.08 | -658,165.36 | -30,123.28 |

| | | | | | | | |
|--|---|-----------|--|--|-----------------------|-----------------------|------------------|
| | FORWARD Πώληση USD/EURO 10/3-16/7/2004 | 500,000 | | | -408,263.25 | -411,353.35 | -3,090.10 |
| | FORWARD Πώληση USD/EURO 14/4-3/9/2004 | 4,000,000 | | | -3,365,020.61 | -3,290,826.82 | 74,193.79 |
| | FORWARD Πώληση USD/EURO 19/2-16/7/2004 | 500,000 | | | -394,632.99 | -411,353.35 | -16,720.36 |
| | FORWARD Πώληση USD/EURO 26/2-16/7/2004 | 500,000 | | | -403,323.38 | -411,353.35 | -8,029.97 |
| | FORWARD Πώληση USD/EURO 26/2-16/7/2004 | 1,000,000 | | | -806,451.61 | -822,706.71 | -16,255.10 |
| | FORWARD Πώληση USD/EURO 27/2-16/7/2004 | 500,000 | | | -404,923.87 | -411,353.35 | -6,429.48 |
| | FORWARD Πώληση USD/EURO 29/3-16/7/2004 | 1,500,000 | | | -1,241,413.56 | -1,234,060.06 | 7,353.50 |
| | FORWARD Πώληση USD/EURO 29/3-16/7/2004 | 500,000 | | | -414,524.95 | -411,353.35 | 3,171.60 |
| | FORWARD Πώληση USD/EURO 29/3-16/7/2004 | 500,000 | | | -413,564.93 | -411,353.35 | 2,211.58 |
| | FORWARD Πώληση USD/EURO 30/3-16/7/2004 | 500,000 | | | -410,778.84 | -411,353.35 | -574.51 |
| | Σύνολο III.6. | | | | -13,391,417.52 | -13,371,205.24 | 20,212.28 |
| | Σύνολο Επενδύσεων σε Παράγωγα Εσωτερικού (III) | | | | -16,725,579.52 | -16,649,415.24 | 76,164.28 |
| | ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (III) + (IV) | | | | -16,725,579.52 | -16,649,415.24 | 76,164.28 |

Σημειώσεις:

1. Η αγοραία αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών, προσδιορίσθηκε σύμφωνα με τη χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος της 30.6.2004.
2. Η αγοραία αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα σε χρηματιστήρια του εξωτερικού, προσδιορίσθηκε σύμφωνα με τη χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος της 30.6.2004, όπως αυτή απεικονίζεται στο μέσο ηλεκτρονικής πληροφόρησης BLOOMBERG.
3. Η μετατροπή σε Ευρώ της αγοραίας αξίας των κινητών αξιών σε ξένο νόμισμα, έγινε σύμφωνα με το δελτίο ισοτιμιών της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 30ης Ιουνίου 2004.
4. Η τρέχουσα αξία καταθέσεων σε , Repo's και προμετόχων ελληνικού δημοσίου περιλαμβάνει τις μέχρι 30.6.2004 αποδόσεις αυτών.
5. Η τρέχουσα αξία των μερισμάτων, των καταθέσεων σε ξένο νόμισμα και των προθεσμιακών πράξεων συναλλαγματος (forward) προέκυψε με βάση το δελτίο ισοτιμιών της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 30ης Ιουνίου 2004.
6. Η αγοραία αξία των ομολόγων της αλλοδαπής έχει προσδιορισθεί με βάση την τιμή κλεισίματος της 30.6.2004, όπως αυτή απεικονίζεται στο μέσο ηλεκτρονικής πληροφόρησης BLOOMBERG.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘ.ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

7 Ιουλίου 2004

Ο ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

Ι. ΑΠΟΣΤΟΛΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ Π.396700

Μ. ΜΠΑΜΠΕΚΟΣ
ΑΔΤ Σ.129874

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ - ΛΟΓΙΣΤΗ
Προς την Ανώνυμη Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου
‘Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ.’

Ελέγξαμε τον πίνακα επενδύσεων της Α.Ε.Ε.Χ «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.» που καλύπτει την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2004 μέχρι την 30η Ιουνίου 2004, εφαρμόζοντας τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και διαπιστώσαμε την εφαρμογή των σχετικών διατάξεων του Ν.1969/91. Οι επενδύσεις της Εταιρείας σε χρεόγραφα που περιλαμβάνονται στον πίνακα επενδύσεων με το κόστος κτήσεώς τους, προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η Εταιρεία. Η αγοραία αξία των επενδύσεων αυτών έχει υπολογιστεί σύμφωνα με τα όσα αναφέρονται από την Εταιρεία στις σημειώσεις της κάτω από τον πίνακα. Κατά τη γνώμη μας, ο ανωτέρω πίνακας επενδύσεων, λαμβανομένων υπόψη και των σημειώσεων της Εταιρείας, απεικονίζει το κόστος κτήσεως και την αγοραία αξία των επενδύσεων της Εταιρείας κατά την 30η Ιουνίου 2004 σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 12 του Ν.1969/91.

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Αθήνα, 9 Ιουλίου 2004

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΠραϊσγουτερχαουςΚούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Κυριάκος Ριρής
ΑΜ ΣΟΕΛ 12111

| ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. (30/8/2004) | | | | | | | |
|---|--|--------------|----------------------|--------------------|--------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| Αρ. Άδειας Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/233/13.12.2001 | | | | | | | |
| Σύνθεση χαρτοφυλακίου της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | | Τεμάχια | Μέση Τιμή Κτήσεως(€) | Τιμή 30/8/2004 (€) | Συνολική Αξία Κτήσεως(€) | Συνολική Αξία 30/8/2004 (€) | Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4) |
| I | ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1 | ΜΕΤΟΧΕΣ | | | | | | |
| | Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑ | | | | | | |
| | ΟΤΕ | 77,000 | 11.9035 | 10.5200 | 916,568.45 | 810,040.00 | -106,528.45 |
| | ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ | 90,000 | 4.2675 | 3.4200 | 384,072.71 | 307,800.00 | -76,272.71 |
| | FOLLI-FOLLIE | 38,400 | 19.5945 | 25.7400 | 752,428.99 | 988,416.00 | 235,987.01 |
| | ΔΙΕΚΑΤ | 3,230 | 1.4000 | 1.7300 | 4,522.00 | 5,587.90 | 1,065.90 |
| | ΚΑΛΠΙΝΗΣ | 22,910 | 3.1251 | 3.0400 | 71,595.60 | 69,646.40 | -1,949.20 |
| | TITAN | 10,000 | 16.4906 | 19.9800 | 164,905.89 | 199,800.00 | 34,894.11 |
| | JUMBO | 129,000 | 3.3857 | 4.6000 | 436,760.92 | 593,400.00 | 156,639.08 |
| | NOTOS COM | 55,300 | 2.6192 | 2.8700 | 144,839.38 | 158,711.00 | 13,871.62 |
| | HYATT REGENCY | 65,710 | 7.9819 | 8.1000 | 524,488.65 | 532,251.00 | 7,762.35 |
| | EFG EUROBANK | 9,000 | 17.3067 | 17.8800 | 155,760.00 | 160,920.00 | 5,160.00 |
| | ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ | 32,500 | 13.3487 | 17.7400 | 433,832.17 | 576,550.00 | 142,717.83 |
| | Σύνολο I.1 | | | | 3,989,774.76 | 4,403,122.30 | 413,347.54 |
| 2 | ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ - ΕΓΕΔ | | | | | | |
| | ΠΡΟΜΕΤΟΧΑ | | | | | | |
| | ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ(4/10/2004) | 719,605 | 0.9967 | 0.9961 | 717,214.21 | 716,810.40 | -403.81 |
| | Σύνολο I.2 | | | | 717,214.21 | 716,810.40 | -403.81 |
| 4 | ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ | | | | | | |
| | Ταμείο | | | | 180.77 | 180.77 | 0.00 |
| | ΕΥΡΩ | 180.77 | 1.0000 | 1.0000 | 180.77 | 180.77 | 0.00 |
| | Καταθέσεις | | | | 627,451.65 | 627,451.65 | 0.00 |
| | ΕΥΡΩ | 627,451.65 | 1.0000 | 1.0000 | 627,451.65 | 627,451.65 | 0.00 |
| | Καταθέσεις σε Λογαριασμό Περιθωρίων Ασφάλισης Σ.Μ.Ε. | | | | 215,670.00 | 215,670.00 | 0.00 |
| | ΕΥΡΩ | 215,670.00 | 1.0000 | 1.0000 | 215,670.00 | 215,670.00 | 0.00 |
| | Repos | | | | 6,355,000.00 | 6,361,765.23 | 6,765.23 |
| | 15/4-3/9/2004 | 340,000.00 | 1.0000 | 1.0069 | 340,000.00 | 342,358.50 | 2,358.50 |
| | 16/7-29/12/2004 | 855,000.00 | 1.0000 | 1.0024 | 855,000.00 | 857,057.45 | 2,057.45 |
| | 30/3-5/11/2004 | 150,000.00 | 1.0000 | 1.0072 | 150,000.00 | 151,084.96 | 1,084.96 |
| | 24/8-31/8/2004 | 2,400,000.00 | 1.0000 | 1.0003 | 2,400,000.00 | 2,400,732.84 | 732.84 |
| | 26/8-2/9/2004 | 2,440,000.00 | 1.0000 | 1.0002 | 2,440,000.00 | 2,440,496.70 | 496.70 |
| | 26/8-2/9/2004 | 170,000.00 | 1.0000 | 1.0002 | 170,000.00 | 170,034.78 | 34.78 |
| | Σύνολο I.4 | | | | 7,198,302.42 | 7,205,067.65 | 6,765.23 |
| | Σύνολο Επενδύσεων Εσωτερικού (I) | | | | 11,905,291.39 | 12,325,000.35 | 419,708.96 |
| II | ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ | | | | | | |
| 1 | ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ | | | | | | |
| | (i) ΡΩΣΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΜΟΣΧΑΣ | | | | 2,300,304.99 | 2,574,406.70 | 274,101.71 |
| | IRKUT | 239,000 | 0.5119 | 0.4399 | 122,337.05 | 105,146.51 | -17,190.54 |
| | FAR EAST | 400,000 | 0.2449 | 0.1776 | 97,951.19 | 71,055.03 | -26,896.16 |
| | UFIMSKYE MOTORS | 39,176 | 0.7288 | 0.8384 | 28,552.89 | 32,844.49 | 4,291.60 |
| | FACTORY RED OCTOBER | 18,000 | 5.5401 | 6.6407 | 99,722.61 | 119,531.83 | 19,809.22 |
| | AEROFLOT | 400,000 | 0.5326 | 0.8882 | 213,022.60 | 355,275.17 | 142,252.57 |
| | BASHNEFT | 20,000 | 1.4982 | 1.3862 | 29,963.50 | 27,724.74 | -2,238.76 |
| | ROSNEFT | 22,600 | 8.8141 | 9.5459 | 199,199.42 | 215,738.36 | 16,538.94 |
| | SURGUTNEFTGAZ | 1,000,000 | 0.3853 | 0.3569 | 385,252.35 | 356,935.34 | -28,317.01 |
| | URALSVYAZINFORM | 7,000,000 | 0.0270 | 0.0285 | 189,239.30 | 199,302.73 | 10,063.43 |
| | VOLGATELECOM | 35,000 | 1.6157 | 2.2412 | 56,551.21 | 78,442.77 | 21,891.56 |
| | TRANSNEFT | 800 | 680.3169 | 662.4056 | 544,253.56 | 529,924.46 | -14,329.10 |
| | SBERBANK | 1,500 | 222.8395 | 321.6568 | 334,259.31 | 482,485.27 | 148,225.96 |

| | | | | | | | |
|----------|--|-------------|---------|----------|----------------------|----------------------|---------------------|
| | (ii) ΟΥΓΓΑΡΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΒΟΥΔΑΠΕΣΤΗΣ | | | | 1,531,855.35 | 1,751,293.46 | 219,438.11 |
| | RICHTER GEDEON | 5,000 | 87.4780 | 87.0533 | 437,389.95 | 435,266.51 | -2,123.44 |
| | OTP | 75,000 | 14.5929 | 17.5470 | 1,094,465.40 | 1,316,026.95 | 221,561.55 |
| | (iii) Η.Π.Α. - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΝΕΑΣ ΥΟΡΚΗΣ | | | | 2,385,865.71 | 3,046,048.81 | 660,183.10 |
| | MBT ADR | 18,000 | 71.8837 | 100.8550 | 1,293,906.21 | 1,815,389.72 | 521,483.51 |
| | VIMPELCOM ADR | 15,500 | 70.4490 | 79.3974 | 1,091,959.50 | 1,230,659.09 | 138,699.59 |
| | (iv) ΑΓΓΛΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΛΟΝΔΙΝΟΥ | | | | 4,471,650.86 | 4,863,152.65 | 391,501.79 |
| | JSC NORILSK ADR | 20,000 | 44.3359 | 45.2395 | 886,718.45 | 904,789.57 | 18,071.12 |
| | GAZPROM ADR | 45,000 | 23.1140 | 26.5626 | 1,040,129.15 | 1,195,318.34 | 155,189.19 |
| | LUKOIL ADR | 15,000 | 85.5370 | 97.3271 | 1,283,054.59 | 1,459,907.03 | 176,852.44 |
| | SIBNEFT ADR | 20,000 | 21.9372 | 21.1671 | 438,743.10 | 423,341.91 | -15,401.19 |
| | SURGUT ADR | 31,000 | 26.5486 | 28.3805 | 823,005.57 | 879,795.80 | 56,790.23 |
| | (v) ΤΣΕΧΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΡΑΓΑΣ | | | | 785,242.95 | 750,588.98 | -34,653.97 |
| | KOMERCNI BANKA | 5,000 | 93.4569 | 87.0426 | 467,284.41 | 435,212.82 | -32,071.59 |
| | ERSTER BANK | 10,000 | 31.7959 | 31.5376 | 317,958.54 | 315,376.16 | -2,582.38 |
| | (vi) ΠΟΛΩΝΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΒΑΡΣΟΒΙΑΣ | | | | 1,781,653.74 | 1,956,058.98 | 174,405.24 |
| | KGHM POLSKA | 175,000 | 5.9462 | 6.6550 | 1,040,587.14 | 1,164,627.59 | 124,040.45 |
| | NETIA HOLDINGS | 100,000 | 0.9035 | 0.9142 | 90,348.38 | 91,422.43 | 1,074.05 |
| | TELEKOMUNIKA POLSKA | 40,000 | 3.4504 | 3.2491 | 138,016.38 | 129,963.25 | -8,053.13 |
| | POLSKI KONCERN | 80,000 | 6.4088 | 7.1256 | 512,701.84 | 570,045.71 | 57,343.87 |
| | (vii) ΤΟΥΡΚΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΗΣ | | | | 2,679,565.57 | 3,030,205.49 | 350,639.92 |
| | TURK SISE | 126,525,475 | 0.0012 | 0.0018 | 153,797.79 | 228,748.19 | 74,950.40 |
| | TRAKYA CAM | 30,000,000 | 0.0015 | 0.0021 | 45,374.83 | 62,866.38 | 17,491.55 |
| | CIMSA CIMENTO | 200,000,000 | 0.0017 | 0.0018 | 332,193.85 | 358,845.12 | 26,651.27 |
| | DOGAN YAYIN | 135,000,000 | 0.0026 | 0.0029 | 354,820.30 | 395,688.38 | 40,868.08 |
| | TURKCELL | 160,000,000 | 0.0030 | 0.0030 | 473,306.89 | 482,112.53 | 8,805.64 |
| | AKBANK | 130,000,000 | 0.0030 | 0.0033 | 385,308.56 | 434,449.13 | 49,140.57 |
| | FINANSBANK | 200,000,000 | 0.0010 | 0.0009 | 191,387.56 | 189,557.88 | -1,829.68 |
| | IS BANKASI | 236,000,000 | 0.0026 | 0.0027 | 610,256.49 | 630,307.35 | 20,050.86 |
| | TURK EKONOMI | 80,000,000 | 0.0017 | 0.0031 | 133,119.30 | 247,630.53 | 114,511.23 |
| | Σύνολο II.1. | | | | 15,936,139.17 | 17,971,755.07 | 2,035,615.90 |
| 2 | ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ | | | | | | |
| | (i) ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ - ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ | | | | 7,199,571.77 | 7,035,539.86 | -164,031.91 |
| | GAZPROM B. (30/10/2008-5Y-7,25%) | 150,000 | 0.8521 | 0.8288 | 127,811.86 | 124,313.11 | -3,498.75 |
| | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | GAZPROM B. (25/4/2007-5Y-9,125%) | 1,100,000 | 0.9145 | 0.9021 | 1,005,982.48 | 992,255.33 | -13,727.15 |
| | | | | | 5,859.66 | 5,859.66 | 0.00 |
| | MBT B. (21/12/2004-2.5Y-10,95%) | 300,000 | 0.9907 | 0.8488 | 297,222.22 | 254,627.71 | -42,594.51 |
| | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | RUSSIA FED(24/07/05-7Y-8.75%) | 3,000,000 | 0.8657 | 0.8718 | 2,597,007.60 | 2,615,505.94 | 18,498.34 |
| | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | SISTEMA B. (14/04/2008-5Y-10,25%) | 1,500,000 | 0.9198 | 0.8644 | 1,379,657.69 | 1,296,671.37 | -82,986.32 |
| | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | VIMPELCOM B. (26/04/2005-3Y-10,45%) | 400,000 | 0.9904 | 0.8652 | 396,169.73 | 346,077.86 | -50,091.87 |
| | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |

| | | | | | | | |
|----------|--|----------------------|-----------|-----------|----------------------|----------------------|---------------------|
| | VTB CAP (30/7/2007-3Y-10,45%) | 1,000,000 | 0.8218 | 0.8393 | 821,827.74 | 839,296.09 | 17,468.35 |
| | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | GAZINVEST(04/10/05-3Y-9,75%) | 500,000 | 1.0700 | 1.0558 | 535,000.00 | 527,900.00 | -7,100.00 |
| | | | | | 33,032.79 | 33,032.79 | 0.00 |
| | (ii) ΜΕΤΑΤΡΕΨΙΜΑ - ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ | | | | 1,098,750.00 | 1,095,300.00 | -3,450.00 |
| | HELLENIC EXCHANGE (2/8/05 4Y-2%) | 1,000,000 | 1.0988 | 1.0953 | 1,098,750.00 | 1,095,300.00 | -3,450.00 |
| | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | (iii) ΔΗΜΟΣΙΟΥ, ΔΗΜΟΤΙΚΑ - ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ | | | | 540,000.00 | 505,200.00 | -34,800.00 |
| | CITMOS B.(25/10/2004-3Y-10,25%) | 500,000 | 1.0800 | 1.0104 | 540,000.00 | 505,200.00 | -34,800.00 |
| | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | Σύνολο II.2. | | | | 8,838,321.77 | 8,636,039.86 | -202,281.91 |
| 4 | ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ | | | | | | |
| | Καταθέσεις σε Ξένο Νόμισμα | | | | 314,793.27 | 313,544.57 | -1,248.70 |
| | Τσέχικη Κορώνα (CZK) | 369.29 | 32.7095 | 31.8350 | 11.29 | 11.60 | 0.31 |
| | Πολωνικό Ζλότι (PLZ) | 1,347.89 | 4.4226 | 4.4628 | 304.77 | 302.03 | -2.74 |
| | Ουγγρικό Φιορίνι (HUF) | 490,523.61 | 252.0068 | 249.3300 | 1,946.47 | 1,967.37 | 20.90 |
| | Τούρκικη Λίρα (TRL) | 337,766,720.343 | 1,808,200 | 1,825,300 | 186,797.20 | 185,047.24 | -1,749.96 |
| | Αμερικάνικο Δολάριο (USD) | 152,052.81 | 1.2093 | 1.2047 | 125,733.54 | 126,216.33 | 482.79 |
| | Καταθέσεις σε ΕΥΡΩ | | | | 243,900.93 | 243,900.93 | 0.00 |
| | ΕΥΡΩ | 243,900.93 | 1.0000 | 1.0000 | 243,900.93 | 243,900.93 | 0.00 |
| | Καταθέσεις Εσόδων σε Ξένο Νόμισμα | | | | 148,221.67 | 149,291.28 | 1,069.61 |
| | Αμερικάνικο Δολάριο (USD) | 147,685.51 | 1.2183 | 1.2047 | 121,222.97 | 122,591.11 | 1,368.14 |
| | Τσέχικη Κορώνα (CZK) | 850,000.00 | 31.4830 | 31.8350 | 26,998.70 | 26,700.17 | -298.53 |
| | Καταθέσεις Εσόδων σε ΕΥΡΩ | | | | 54,521.45 | 54,521.45 | 0.00 |
| | ΕΥΡΩ | 54,521.45 | 1.0000 | 1.0000 | 54,521.45 | 54,521.45 | 0.00 |
| | Προθεσμιακές Καταθέσεις | | | | 5,773,345.31 | 5,906,810.25 | 133,464.94 |
| | ΚΠ ΣΕ TRL(1/6-10/11/2004) | 1,799,708,050,000.00 | 1,835,949 | 1,716,521 | 980,260.37 | 1,048,462.79 | 68,202.42 |
| | ΚΠ ΣΕ TRL(9/6-26/1/2005) | 1,199,518,650,000.00 | 1,804,336 | 1,725,482 | 664,797.83 | 695,179.04 | 30,381.21 |
| | ΚΠ ΣΕ TRL(8/6-26/1/2005) | 999,471,920,000.00 | 1,811,841 | 1,719,713 | 551,633.35 | 581,185.32 | 29,551.97 |
| | ΚΠ ΣΕ USD(24/8-31/8/2004) | 700,000.00 | 1.2139 | 1.2044 | 576,653.76 | 581,193.10 | 4,539.34 |
| | ΚΠ ΣΕ EURO(24/8-31/8/2004) | 1,400,000.00 | 1.0000 | 1.0003 | 1,400,000.00 | 1,400,443.33 | 443.33 |
| | ΚΠ ΣΕ EURO(26/8-2/9/2004) | 1,600,000.00 | 1.0000 | 1.0002 | 1,600,000.00 | 1,600,346.67 | 346.67 |
| | Σύνολο II.4. | | | | 6,534,782.63 | 6,668,068.48 | 133,285.85 |
| 5 | ΛΟΙΠΑ | | | | | | |
| | Μερίσματα | | | | | | |
| | GAZPROM ADR | 45,000 | 0.1490 | 0.1513 | 6,707.14 | 6,809.58 | 102.44 |
| | LUKOIL ADR | 9,000 | 2.3249 | 2.3402 | 20,924.29 | 21,061.51 | 137.22 |
| | MBT ADR | 18,500 | 1.5539 | 1.5572 | 28,746.81 | 28,808.85 | 62.04 |
| | POLSKI KONCERN | 65,000 | 0.1481 | 0.1456 | 9,626.56 | 9,467.15 | -159.41 |
| | TRANSNEFT | 1,000 | 14.4110 | 14.5916 | 14,410.95 | 14,591.58 | 180.63 |
| | Σύνολο II.5. | | | | 80,415.75 | 80,738.67 | 322.92 |
| | Σύνολο Επενδύσεων Εξωτερικού (II) | | | | 31,389,659.32 | 33,356,602.08 | 1,966,942.76 |
| | ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (I)+(II) | | | | 43,294,950.71 | 45,681,602.43 | 2,386,651.72 |

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. (30/8/2004)

Αρ. Άδειας Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/233/13.12.2001

| Σύνθεση χαρτοφυλακίου της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | Τεμάχια | Μέση Τιμή Κτήσεως(€) | Τιμή 30/8/2004 (€) | Συνολική Αξία Κτήσεως(€) | Συνολική Αξία 30/8/2004 (€) | Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4) |
|--|----------|----------------------|--------------------|--------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| III ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1 Futures (ΣΜΕ) | | | | | | |

| | | | | | | | |
|----------|---|-----------|---------|---------|-----------------------|-----------------------|--------------------|
| | FTASE4I SEP2004 - Λήξη:17/9/04, Συμβόλαιο: 350 | -350 | 1192.48 | 1223.72 | -2,086,845.25 | -2,141,510.00 | -54,664.75 |
| | Σύνολο III.1. | | | | -2,086,845.25 | -2,141,510.00 | -54,664.75 |
| 6 | Λοιπά Παράγωγα | | | | | | |
| | Εξωχρηματιστηριακά Παράγωγα Προϊόντα | | | | | | |
| | FORWARD Πώληση USD/EURO 5/11/2003-5/11/2004 | 1,136,200 | | | -1,000,000.00 | -943,139.37 | 56,860.63 |
| | FORWARD Πώληση USD/EURO 5/11/2003-5/11/2004 | 566,500 | | | -500,000.00 | -470,241.55 | 29,758.45 |
| | FORWARD Πώληση USD/EURO 14/4-3/9/2004 | 4,000,000 | | | -3,365,020.61 | -3,320,328.71 | 44,691.90 |
| | FORWARD Πώληση USD/EURO 14/7-29/12/2004 | 5,000,000 | | | -4,049,238.74 | -4,150,410.89 | -101,172.15 |
| | FORWARD Πώληση USD/EURO 14/7-29/12/2004 | 550,000 | | | -445,416.26 | -456,545.20 | -11,128.94 |
| | FORWARD Πώληση USD/EURO 14/7-29/12/2004 | 2,000,000 | | | -1,619,695.50 | -1,660,164.36 | -40,468.86 |
| | FORWARD Πώληση USD/EURO 14/7-29/12/2004 | 1,000,000 | | | -809,847.75 | -830,082.18 | -20,234.43 |
| | FORWARD Πώληση USD/EURO 14/7-29/12/2004 | 1,000,000 | | | -809,847.75 | -830,082.18 | -20,234.43 |
| | FORWARD Πώληση USD/EURO 14/7-29/12/2004 | 1,000,000 | | | -809,847.75 | -830,082.18 | -20,234.43 |
| | Σύνολο III.6. | | | | -13,408,914.36 | -13,491,076.62 | -82,162.26 |
| | Σύνολο Επενδύσεων σε Παράγωγα Εσωτερικού (III) | | | | -15,495,759.61 | -15,632,586.62 | -136,827.01 |
| | ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (III) | | | | -15,495,759.61 | -15,632,586.62 | -136,827.01 |

Σημειώσεις :

1. Η αγοραία αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών, προσδιορίσθηκε σύμφωνα με τη χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος της 30.8.2004.
2. Η αγοραία αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα σε χρηματιστήρια του εξωτερικού, προσδιορίσθηκε σύμφωνα με τη χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος της 30.8.2004, όπως αυτή απεικονίζεται στο μέσο ηλεκτρονικής πληροφόρησης BLOOMBERG.
3. Η μετατροπή σε Ευρώ της αγοραίας αξίας των κινητών αξιών σε ξένο νόμισμα, έγινε σύμφωνα με το δελτίο ισοτιμιών της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 30ης Αυγούστου 2004.
4. Η τρέχουσα αξία καταθέσεων σε Repo's και προμέτοχα ελληνικού δημοσίου περιλαμβάνει τις μέχρι 30.8.2004 αποδόσεις αυτών.
5. Η τρέχουσα αξία των μερισμάτων, των καταθέσεων σε ξένο νόμισμα και των προθεσμιακών πράξεων συναλλάγματος (forward) προέκυψε με βάση το δελτίο ισοτιμιών της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 30ης Αυγούστου 2004.
6. Η αγοραία αξία των ομολόγων της αλλοδαπής έχει προσδιορισθεί με βάση την τιμή κλεισίματος της 30.8.2004, όπως αυτή απεικονίζεται στο μέσο ηλεκτρονικής πληροφόρησης BLOOMBERG.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘ.ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

31 Αυγούστου 2004

Ο ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

Ι. ΑΠΟΣΤΟΛΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ Π.396700

Μ. ΜΠΑΜΠΕΚΟΣ
ΑΔΤ Σ.129874

Υπολογισμός Εσωτερικής Αξίας Μετοχής στις 31.12.2002

A) Αποτίμηση χαρτοφυλακίου με βάση τη μέση τιμή μηνός Δεκεμβρίου 2002:

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΜΕ ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΜΗΝΟΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002

| (ποσά σε €) | 31.12.2002 |
|--|----------------------|
| A. Μετοχικό Κεφάλαιο 31.12.2002 | 36.768.240,00 |
| B. Καθαρό Αποτέλεσμα 31.12.2002 | |
| Σύνολο Εσόδων | 1.366.221,64 |
| Σύνολο Εξόδων | -2.856.415,98 |
| Ζημιές Προηγούμενων Χρήσεων | 0,00 |
| Φόρος Εισοδήματος Χρήσης | -127.654,15 |
| | -1.617.848,49 |
| Γ. Διαφορά Τρέχουσας Αξίας - Αξίας Κτήσης | |
| Τρέχουσα Αξία Χαρτοφυλακίου | 0,00 |
| Αξία Κτήσεως Χαρτοφυλακίου | 0,00 |
| | 0,00 |
| Σύνολο Καθαρής Θέσης Εταιρείας (A+B+Γ) | 35.150.391,51 |
| Αριθμός Μετοχών 31.12.2002 | 12.256.080 |
| Εσωτερική Αξία Μετοχής | 2,87 |

B) Αποτίμηση χαρτοφυλακίου με βάση τις τιμές κλεισίματος της 31.12.2002:

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΜΕ ΤΙΜΕΣ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ 31.12.2002

| (ποσά σε €) | 31.12.2002 |
|--|----------------------|
| A. Μετοχικό Κεφάλαιο 31.12.2002 | 36.768.240,00 |
| B. Καθαρό Αποτέλεσμα 31.12.2002 | |
| Σύνολο Εσόδων | 1.366.221,64 |
| Σύνολο Εξόδων | -2.039.457,16 |
| Ζημιές Προηγούμενων Χρήσεων | 0,00 |
| Φόρος Εισοδήματος Χρήσης | -127.654,15 |
| | -800.889,67 |
| Γ. Διαφορά Τρέχουσας Αξίας - Αξίας Κτήσης | |
| Τρέχουσα Αξία Χαρτοφυλακίου | 18.755.315,67 |
| Αξία Κτήσεως Χαρτοφυλακίου | 19.383.468,04 |
| | -628.152,37 |
| Σύνολο Καθαρής Θέσης Εταιρείας (A+B+Γ) | 35.339.197,96 |
| Αριθμός Μετοχών 31.12.2002 | 12.256.080 |
| Εσωτερική Αξία Μετοχής | 2,88 |

Υπολογισμός Εσωτερικής Αξίας Μετοχής στις 31.12.2003

Α) Αποτίμηση χαρτοφυλακίου με βάση τη μέση τιμή μηνός Δεκεμβρίου 2003:

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΜΕ ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΜΗΝΟΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003

| (ποσά σε €) | 31.12.2003 |
|--|----------------------|
| A. Μετοχικό Κεφάλαιο 31.12.2003 | 36.768.240,00 |
| B. Καθαρό Αποτέλεσμα 31.12.2003 | |
| Σύνολο Εσόδων | 5.428.737,29 |
| Σύνολο Εξόδων | -3.188.511,93 |
| Ζημιές Προηγούμενων Χρήσεων | -1.617.848,49 |
| Φόρος Εισοδήματος Χρήσης | -233.869,42 |
| | 388.507,45 |
| Γ. Διαφορά Τρέχουσας Αξίας - Αξίας Κτήσης | |
| Τρέχουσα Αξία Χαρτοφυλακίου | 43.980.910,47 |
| Αξία Κτήσεως Χαρτοφυλακίου | 40.428.143,84 |
| | 3.552.766,63 |
| Σύνολο Καθαρής Θέσης Εταιρείας (A+B+Γ) | 40.709.514,08 |
| Αριθμός Μετοχών 31.12.2003 | 12.256.080 |
| Εσωτερική Αξία Μετοχής | 3,32 |

Β) Αποτίμηση χαρτοφυλακίου με βάση τις τιμές κλεισίματος της 31.12.2003:

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΜΕ ΤΙΜΕΣ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ 31.12.2003

| (ποσά σε €) | 31.12.2003 |
|--|----------------------|
| A. Μετοχικό Κεφάλαιο 31.12.2003 | 36.768.240,00 |
| B. Καθαρό Αποτέλεσμα 31.12.2003 | |
| Σύνολο Εσόδων | 5.428.737,29 |
| Σύνολο Εξόδων | -3.188.511,93 |
| Ζημιές Προηγούμενων Χρήσεων | -1.617.848,49 |
| Φόρος Εισοδήματος Χρήσης | -233.869,42 |
| | 388.507,45 |
| Γ. Διαφορά Τρέχουσας Αξίας - Αξίας Κτήσης | |
| Τρέχουσα Αξία Χαρτοφυλακίου | 44.518.296,14 |
| Αξία Κτήσεως Χαρτοφυλακίου | 40.428.143,84 |
| | 4.090.152,30 |
| Σύνολο Καθαρής Θέσης Εταιρείας (A+B+Γ) | 41.246.899,75 |
| Αριθμός Μετοχών 31.12.2003 | 12.256.080 |
| Εσωτερική Αξία Μετοχής | 3,37 |

Υπολογισμός Εσωτερικής Αξίας Μετοχής στις 30.06.2004

Αποτίμηση χαρτοφυλακίου με βάση τις τιμές κλεισίματος της 30.06.2004:

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΜΕ ΤΙΜΕΣ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ 30.06.2004

| (ποσά σε €) | | 30.06.2004 |
|--|---------------|----------------------|
| A. Ίδια Κεφάλαια 30.06.2004 | | |
| Μετοχικό Κεφάλαιο | 36.768.240,00 | |
| Αποθεματικά Κεφάλαια | 388.507,45 | |
| Αποτελέσματα εις νέο | 4.184.303,97 | 41.341.051,42 |
| B. Διαφορά Τρέχουσας Αξίας - Αξίας Κτήσης (*) | | 1.730.693,82 |
| Σύνολο Καθαρής Θέσης Εταιρείας (A+B) | | 43.071.745,24 |
| Αριθμός Μετοχών 30.06.2004 | | 12.256.080 |
| Εσωτερική Αξία Μετοχής | | 3,51 |

(*) Η τρέχουσα υπεραξία που προκύπτει στις 30.06.2004 για το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 1.730.693,82 εάν στο σύνολο της υπεραξίας όπως προέκυψε με αποτίμηση του χαρτοφυλακίου με βάση τις τιμές κλεισίματος της 30.06.2004, συνολικού ύψους € 1.815.837,93 (βλ. Κεφ. 7 Πίνακες Επενδύσεων Εταιρείας) αφαιρεθεί το κέρδος που προέκυψε από τα διαθέσιμα σε Ξένο Νόμισμα ποσού € 77.262,97 και αφαιρεθούν αντίστοιχα τα έσοδα από τόκους Repos ποσού € 7.881,16 όπως εμφανίζονται στον πίνακα επενδύσεων.

Υπολογισμός Εσωτερικής Αξίας Μετοχής στις 30.08.2004

Αποτίμηση χαρτοφυλακίου με βάση τις τιμές κλεισίματος της 30.08.2004:

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΜΕ ΤΙΜΕΣ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ 30.08.2004

| (ποσά σε €) | | 30.08.2004 |
|---|---------------|----------------------|
| A. Ίδια Κεφάλαια 30.08.2004 | | |
| Μετοχικό Κεφάλαιο | 36.768.240,00 | |
| Αποθεματικά Κεφάλαια | 388.507,45 | |
| Αποτελέσματα εις νέο | 4.623.629,29 | 41.780.376,74 |
| B. Διαφορά Τρέχουσας Αξίας - Αξίας Κτήσης ^(*) | | 2.164.438,38 |
| Σύνολο Καθαρής Θέσης Εταιρίας (A+B) | | 43.944.815,12 |
| Αριθμός Μετοχών 30.08.2004 | | 12.256.080 |
| Εσωτερική Αξία Μετοχής | | 3,59 |

^(*) Η τρέχουσα υπεραξία που προκύπτει στις 30.08.2004 για το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας ανέρχεται σε € 2.164.438,38 εάν στο σύνολο της υπεραξίας όπως προέκυψε με αποτίμηση του χαρτοφυλακίου με βάση τις τιμές κλεισίματος της 30.08.2004, συνολικού ύψους € 2.304.489,46 (βλ. Πίνακα Επενδύσεων Εταιρείας της 30.08.2004) αφαιρεθεί το κέρδος που προέκυψε από τα διαθέσιμα σε Ξένο Νόμισμα ποσού € 133.285,85 και αφαιρεθούν αντίστοιχα τα έσοδα από τόκους Repor ποσού € 6.765,23 όπως εμφανίζονται στον πίνακα επενδύσεων.