



# GLOBAL

Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΧ

Ενδιάμεσες  
Οικονομικές Καταστάσεις

30<sup>ης</sup> Σεπτεμβρίου 2005

Αθήνα, Σεπτέμβριος 2005

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ .....	3
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ .....	4
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	5
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ .....	6
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων .....	7
1. Γενικές πληροφορίες.....	7
2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών .....	8
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων .....	8
2.2 Πληροφόρηση κατά τομέα.....	8
2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές.....	9
2.4 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού .....	9
2.5 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα .....	10
2.6 Δεσμευμένες καταθέσεις.....	10
2.7 Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες.....	10
2.8 Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού .....	11
2.9 Υποχρεώσεις προς Χρηματιστηριακές Εταιρίες.....	11
2.10 Λοιπές Τρέχουσες Υποχρεώσεις.....	11
2.11 Φόροι.....	11
2.12 Έσοδα επενδύσεων .....	11
2.13 Άλλα Χρηματοοικονομικά Έσοδα.....	12
2.14 Έξοδα .....	12
2.15 Διανομή μερισμάτων .....	12
2.16 Σημείωση επιμέτρησης για τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις.....	12
2.17 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ.....	12
3. Επενδυτική Στρατηγική και Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου .....	13
3.1 Επενδυτική Στρατηγική .....	13
3.2 Επιμερισμός Επενδυτικού κινδύνου .....	14
3.3 Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου.....	14
3.4 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά προϊόντα και δραστηριότητες οικονομικής αντιστάθμισης .....	17
4. Μετάβαση στα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.).....	19
ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ.....	21
5. Τμηματική γεωγραφική ανάλυση .....	21
6. Μερίσματα .....	23
7. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού .....	23
8. Διαθέσιμα.....	24
9. Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού / Παράγωγα.....	24
10. Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις .....	25
11. Φόροι πληρωτέοι.....	28
12. Μετοχικό Κεφάλαιο.....	29
13. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.....	29
14. Κέρδη ανά μετοχή.....	29
15. Συναλλαγές συνδεδεμένων προσώπων .....	30
16. Άλλες πληροφορίες.....	30
17. Μεταγενέστερα της Οικονομικής Κατάστασης Γεγονότα.....	31

## ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημ.	<u>30 Σεπτεμβρίου</u> <u>2005</u>	<u>31 Δεκεμβρίου</u> <u>2004</u>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Διαθέσιμα	8	9.902	13.248
Δεσμευμένες καταθέσεις		0	1.549
Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες		2.753	265
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	7	70.590	47.840
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		<u>75</u>	<u>406</u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b><u>83.320</u></b>	<b><u>63.308</u></b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές Εταιρίες		2.878	0
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	9	397	0
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	10	4.617	2.100
Φόροι Πληρωτέοι	11	<u>109</u>	<u>150</u>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b><u>8.001</u></b>	<b><u>2.250</u></b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	12	49.024	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	13	41	41
Μη διανεμηθέντα κέρδη		<u>26.254</u>	<u>11.993</u>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b><u>75.319</u></b>	<b><u>61.058</u></b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>		<b><u>83.320</u></b>	<b><u>63.308</u></b>

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 30<sup>ης</sup> Σεπτεμβρίου 2005 που παρατίθενται στις σελ. από 7 έως 31 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

Σημείωση	01 Ιαν -30 Σεπτ 2005	01 Ιουλ -30 Σεπτ 2005	01 Ιαν -30 Σεπτ 2004	01 Ιουλ -30 Σεπτ 2004
<b>Έσοδα επενδύσεων</b>				
Μερίσματα μετοχών	531	102	360	60
Τόκοι χαρτοφυλακίου	1.100	115	712	289
Κέρδη χαρτοφυλακίου	<u>22.806</u>	<u>13.522</u>	<u>5.482</u>	<u>2.920</u>
<b>Σύνολο επενδυτικών εσόδων</b>	<b><u>24.437</u></b>	<b><u>13.739</u></b>	<b><u>6.554</u></b>	<b><u>3.269</u></b>
<b>Έξοδα</b>				
Αμοιβή διαχείρισης	10(10α)	-990	-365	-692
Πρόβλεψη ετήσιας αμοιβής απόδοσης χαρτοφυλακίου	10(10α)	-4.226	-2.592	-807
Αμοιβή θεματοφυλακής	10(10β)	-97	-45	-37
Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών		-887	-336	-331
Άλλα έξοδα λειτουργίας		-234	-66	-91
<b>Σύνολο λειτουργικών εξόδων</b>		<b><u>-6.434</u></b>	<b><u>-3.404</u></b>	<b><u>-1.958</u></b>
<b>Λειτουργικό κέρδος</b>		<b><u>18.003</u></b>	<b><u>10.335</u></b>	<b><u>4.596</u></b>
Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα		1.084	146	0
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-191</u>
<b>Σύνολο</b>		<b><u>1.084</u></b>	<b><u>146</u></b>	<b><u>-191</u></b>
<b>Κέρδος προ φόρων</b>		<b><u>19.087</u></b>	<b><u>10.481</u></b>	<b><u>4.405</u></b>
Φόρος Ν.3371/2005 και φόρος πώλησης μετοχών		-414	-164	-286
<b>Κέρδος μετά από φόρους</b>		<b><u>18.673</u></b>	<b><u>10.317</u></b>	<b><u>4.119</u></b>
<b>Βασικά και μειωμένα Κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή σε Ευρώ</b>	14	<b>1,14</b>	<b>0,63</b>	<b>0,33</b>
		<b>0,18</b>		

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 30<sup>ης</sup> Σεπτεμβρίου 2005 που παρατίθενται στις σελ. από 7 έως 31 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Σωρευμένα κέρδη	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπα 1/1/2004</b>	<b><u>36.768</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>4.564</u></b>	<b><u>41.332</u></b>
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	12.256			12.256
Κεφάλαια αντληθέντα από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		94	0	94
Μερίσματα πληρωθέντα			-368	-368
<b>Κέρδη περιόδου μετά από φόρους</b>			<b><u>4.119</u></b>	<b><u>4.119</u></b>
<b>Υπόλοιπα 30/9/2004</b>	<b><u>49.024</u></b>	<b><u>94</u></b>	<b><u>8.315</u></b>	<b><u>57.433</u></b>
Αποτέλεσμα περιόδου		-53	3.678	3678
<b>Υπόλοιπα 31/12/2004</b>	<b><u>49.024</u></b>	<b><u>41</u></b>	<b><u>11.993</u></b>	<b><u>61.058</u></b>
<b>Υπόλοιπα 1/1/2005</b>	<b><u>49.024</u></b>	<b><u>41</u></b>	<b><u>11.993</u></b>	<b><u>61.058</u></b>
Αποτέλεσμα περιόδου			18.673	18.673
Μερίσματα πληρωθέντα			-4.412	-4.412
<b>Υπόλοιπα 30/9/2005</b>	<b><u>49.024</u></b>	<b><u>41</u></b>	<b><u>26.254</u></b>	<b><u>75.319</u></b>

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 30<sup>ης</sup> Σεπτεμβρίου 2005 που παρατίθενται στις σελ. από 7 έως 31 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

της περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2005 μέχρι 30 Σεπτεμβρίου 2005

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημείω ση	1 Ιαν – 30 Σεπ 2005	1 Ιαν – 30 Σεπ 2004
<b><u>Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες</u></b>			
Κέρδη προ φόρων		19.087	4.405
<b>Πλέον προσαρμογές για:</b>			
Τόκοι		-1.100	-712
Μερίσματα		-531	-360
Συναλλαγματικές διαφορές από αποτίμηση (τραπεζών και χρηματιστών)		-143	0
Κέρδη – ζημιές χαρτοφυλακίου		-22.806	-5.482
Αμοιβή Διαχείρισης		5.216	1.499
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Αύξηση/μείωση λογαριασμού περιθωρίου ασφάλισης και δεσμευμένων καταθέσεων		1.549	-589
Αύξηση/ μείωση απαιτήσεων από χρηματιστηριακές Εταιρίες		-2.489	168
Αύξηση/μείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού		459	-1.489
Αύξηση/μείωση υποχρεώσεων προς χρηματιστηριακές Εταιρίες		3.009	4.260
Αύξηση/μείωση λοιπών υποχρεώσεων (εκτός Αμοιβής Διαχείρισης και Φόρων Πληρωτέων)		-47	34
Καταβληθέντες Φόροι		-456	-287
Καταβληθείσα Αμοιβή Διαχείρισης		-2.657	-2.105
Εισπραχθέντες Τόκοι		1.342	553
Μερίσματα Εισπραχθέντα		<u>620</u>	<u>329</u>
<b>Σύνολο Εισροών/Έκροών από λειτουργικές διαστηριότητες (α)</b>		<b><u>1.053</u></b>	<b><u>224</u></b>
<b><u>Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</u></b>			
Μερίσματα καταβληθέντα		-4.404	-368
Έσοδα από Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου		<u>0</u>	<u>12.350</u>
<b>Σύνολο Εισροών/Έκροών από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (γ)</b>		<b><u>-4.404</u></b>	<b><u>11.982</u></b>
<b>Καθαρή Αύξηση/Μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (γ)</b>		<b><u>-3.351</u></b>	<b><u>12.206</u></b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>		<b>13.248</b>	<b>6.494</b>
Συναλλαγματικά κέρδη/ζημιές από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		<u>5</u>	<u>0</u>
<b>Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>8</b>	<b><u>9.902</u></b>	<b><u>18.700</u></b>

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 30<sup>ης</sup> Σεπτεμβρίου 2005 που παρατίθενται στις σελ. από 7 έως 31 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων  
της 30<sup>ης</sup> Σεπτεμβρίου 2005  
(από 01 Ιανουαρίου 2005 μέχρι 30 Σεπτεμβρίου 2005)**

**1. Γενικές πληροφορίες**

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

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

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

Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας μπορεί να περιλαμβάνει:

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

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

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

Οι οικονομικές καταστάσεις της 30<sup>ης</sup> Σεπτεμβρίου 2005 θα αναρτηθούν στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρίας [www.globalneweurope.gr](http://www.globalneweurope.gr) και θα είναι προσπελάσιμες στο ευρύ κοινό για τουλάχιστον δύο χρόνια όπως ορίζει ο Ν.3301/2004

Οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας κατά τη συνεδρίασή του της 18<sup>ης</sup> Οκτωβρίου 2005.

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

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

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις με ημερομηνία 30 Σεπτεμβρίου 2005 καλύπτουν τους εννέα μήνες από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως τις 30 Σεπτεμβρίου 2005. Έχουν συνταχθεί σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (ΔΛΠ) 34 «Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις» και καλύπτονται από το Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) 1 «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ», γιατί αποτελούν μέρος της περιόδου που καλύπτεται από τις πρώτες ΔΠΧΠ οικονομικές καταστάσεις για το έτος που λήγει 31 Δεκεμβρίου 2005. Αποτελούν δε τις πρώτες οικονομικές καταστάσεις εννιαμήνου που συντάσσονται και δημοσιοποιούνται σε αυτή τη βάση και είναι εκφρασμένες σε χιλιάδες Ευρώ.

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

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

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που παρουσιάζονται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

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

### **2.2 Πληροφόρηση κατά τομέα**

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών



τομέων. Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

### **2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές**

#### **α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης**

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

#### **β) Συναλλαγές και υπόλοιπα**

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

### **2.4 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού**

Όλες οι συναλλαγές αγοράς και πώλησης επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία, καταχωρούνται την ημερομηνία σύναψης της συναλλαγής (trade date), η οποία αντιστοιχεί στην ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το χρηματοοικονομικό στοιχείο.

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

Τα βασικά χρηματοοικονομικά στοιχεία της εταιρίας είναι οι μετοχές, τα ομόλογα, τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα και λοιπές βραχυπρόθεσμες επενδύσεις. Δεδομένης της βραχυπρόθεσμης φύσεως των στοιχείων αυτών, η διοίκηση της Εταιρίας πιστοποιεί ότι η εύλογη αξία τους, ταυτίζεται με την αξία στην οποία απεικονίζονται στα λογιστικά βιβλία της Εταιρίας, συμπεριλαμβανομένου και του Χαρτοφυλακίου ( Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις), όπου η διοίκηση το χαρακτηρίζει ως «κατεχόμενο για εμπορικούς σκοπούς». Στην περίπτωση αυτή η αρχική αναγνώριση του Εμπορικού Χαρτοφυλακίου γίνεται στην εύλογη αξία χωρίς να επιβαρύνεται με τα έξοδα διενέργειας της συναλλαγής, και στη συνέχεια αποτιμάται επίσης στην εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, όπως ορίζει το Δ.Λ.Π.39 .

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

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

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

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

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

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

## **2.5 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

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

## **2.6 Δεσμευμένες καταθέσεις**

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

## **2.7 Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες**

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

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

## **2.8 Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού**

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

## **2.9 Υποχρεώσεις προς Χρηματιστηριακές Εταιρίες**

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

## **2.10 Λοιπές Τρέχουσες Υποχρεώσεις**

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

## **2.11 Φόροι**

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους λογίσθηκε με βάση το φορολογικό καθεστώς του Ν.3371/2005 και δεν κρίθηκε αναγκαίος ο υπολογισμός ετεροχρονισμένων φόρων (αναβαλλόμενη φορολογία), λόγω της ιδιαιτερότητας του φορολογικού καθεστώτος, στο οποίο υπάγεται η εταιρία.

## **2.12 Έσοδα επενδύσεων**

Τα έσοδα επενδύσεων περιλαμβάνουν :

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

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

## **2.13 Άλλα Χρηματοοικονομικά Έσοδα**

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

## **2.14 Έξοδα**

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

## **2.15 Διανομή μερισμάτων**

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

## **2.16 Σημείωση επιμέτρησης για τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις**

### **α) Εποχικότητα**

Οι δραστηριότητες της Εταιρίας δεν επηρεάζονται από εποχικούς ή κυκλικούς παράγοντες.

### **β) Δαπάνες**

Οι δαπάνες που δεν πραγματοποιούνται αναλογικά κατά τη διάρκεια του οικονομικού έτους προβλέπονται ή αναβάλλονται στις ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις μόνο εάν θα ήταν επίσης σωστό να προβλεφθούν ή να αναβληθούν τέτοιες δαπάνες στο τέλος του οικονομικού έτους.

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

Έχουν δημοσιευθεί ορισμένα νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ και είναι υποχρεωτικές για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1η Ιανουαρίου 2006. Η εκτίμηση της Εταιρίας σχετικά με την επίδραση αυτών των νέων προτύπων και ερμηνειών έχει ως εξής:

### **(α) ΔΠΧΠ 6, Εξερεύνηση και εκτίμηση ορυκτών πόρων**

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

### **(β) ΔΕΕΧΠ 4. Προσδιορισμός εάν μια απαίτηση περιλαμβάνει μίσθωση**

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

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

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

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

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

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

#### **3.1 Επενδυτική Στρατηγική**

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

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

- 1. Μακροοικονομικών εξελίξεων.** Η Εταιρία στοχεύει στην έγκαιρη επιλογή των αγορών που πραγματοποιούν καλύτερη μακροοικονομική πορεία. Η επιλογή αυτή βασίζεται στην ορθή οικονομική και νομισματική πολιτική, την πολιτική σταθερότητα, τις προοπτικές οικονομικής ανάπτυξης, στον εκσυγχρονισμό της οικονομίας, στο πρόγραμμα ιδιωτικοποιήσεων καθώς και στην απελευθέρωση των αγορών. Οι αγορές που παρουσιάζουν καλύτερα μακροοικονομικά δεδομένα έχουν στο παρελθόν προσφέρει και υψηλότερες αποδόσεις.
- 2. Πολιτικών εξελίξεων.** Η Εταιρία δίνει ιδιαίτερη προσοχή στην κατανόηση των πολιτικών εξελίξεων. Πολιτικές εξελίξεις και μεγαλύτερη πολιτική σταθερότητα στις αγορές αυτές συχνά σηματοδοτούν περιόδους ευημερίας. Αντίθετα πολιτικές αναταραχές επηρεάζουν άμεσα την οικονομία και το χρηματιστήριο.
- 3. Κλαδικών Εξελίξεων.** Η Εταιρία επιλέγει τους κλάδους που παρουσιάζουν προοπτικές γρήγορης ανάπτυξης, και επιτρέπουν στις Εταιρίες μεγάλα περιθώρια κέρδους. Αυτή τη στιγμή οι κλάδοι που παρουσιάζουν τις καλύτερες ευκαιρίες είναι αυτοί που επωφελούνται από την γοργή οικονομική ανάπτυξη, από τη απελευθέρωση της οικονομίας, καθώς και από την άνοδο του βιοτικού επιπέδου και του διαθέσιμου εισοδήματος. Συγκεκριμένα, αυτή την στιγμή στην Ανατολική Ευρώπη–Μέση Ανατολή (ΑΕ-ΜΑ) ευκαιρίες παρουσιάζουν:
  - ο κλάδος των πετρελαίων
  - ο κλάδος των τηλεπικοινωνιών και της υψηλής τεχνολογίας (μετά από δεκαετίες υποεπένδυσης στις περιοχές της ΑΕ-ΜΑ)
  - ο κλάδος των καταναλωτικών αγαθών και του λιανεμπορίου
  - ο κλάδος της υγείας

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

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

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

### 3.2 Επιμερισμός Επενδυτικού κινδύνου

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

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

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

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

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

### 3.3 Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

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

ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρίας.

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

#### α) Κίνδυνος αγοράς

##### 1. Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

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

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

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 30/09/2005</b>										
	<b>EYPQ</b>	<b>TRY</b>	<b>USD</b>	<b>BGN</b>	<b>CZK</b>	<b>EGP</b>	<b>ROM</b>	<b>HUF</b>	<b>PLN</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Δεσμευμένες καταθέσεις</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>0</b>
<b>Διαθέσιμα</b>	7.759	24	1.008	6	14	223	-	159	709	<b>9.902</b>
<b>Απαιτήσεις από χρηματιστ/κές Εταιρίες</b>	355	-	2.398	-	-	-	-	-	-	<b>2.753</b>
<b>Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού</b>	10.114	17.462	29.691	199	1.517	495	1.754	3.861	5.497	<b>70.590</b>
<b>Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού</b>	<u>1</u>	-	<u>74</u>	-	-	-	-	-	-	<b><u>75</u></b>
<b>Σύνολο στοιχείων Ενεργητικού</b>	<u>18.229</u>	<u>17.486</u>	<u>33.171</u>	<u>205</u>	<u>1.531</u>	<u>718</u>	<u>1.754</u>	<u>4.020</u>	<u>6.206</u>	<b><u>83.320</u></b>

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 31/12/2004</b>										
	<b>ΕΥΡΩ</b>	<b>TRY</b>	<b>USD</b>	<b>BGN</b>	<b>CZK</b>	<b>EGP</b>	<b>ROM</b>	<b>HUF</b>	<b>PLN</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Δεσμευμένες καταθέσεις</b>	1.549	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>1.549</b>
<b>Διαθέσιμα</b>	2.786	8.276	2.186	-	-	-	-	-	-	<b>13.248</b>
<b>Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες</b>	-	-	265	-	-	-	-	-	-	<b>265</b>
<b>Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού</b>	10.870	19.470	8.381	-	1.855	-	-	3.776	3.488	<b>47.840</b>
<b>Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού</b>	<u>34</u>	<u>261</u>	<u>110</u>	-	-	-	-	<u>1</u>	-	<b><u>406</u></b>
<b>Σύνολο στοιχείων Ενεργητικού</b>	<u>15.239</u>	<u>28.007</u>	<u>10.942</u>	<u>0</u>	<u>1.855</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.777</u>	<u>3.488</u>	<b><u>63.308</u></b>

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ 30/09/2005</b>										
	<b>ΕΥΡΩ</b>	<b>TRY</b>	<b>USD</b>	<b>BGN</b>	<b>CZK</b>	<b>EGP</b>	<b>ROM</b>	<b>HUF</b>	<b>PLN</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές εταιρίες</b>	248	739	746	-	-	452	-	185	508	<b>2.878</b>
<b>Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού</b>	-	-	397	-	-	-	-	-	-	<b>397</b>
<b>Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις</b>	4.617	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>4.617</b>
<b>Φόροι πληρωτέοι</b>	<u>109</u>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b><u>109</u></b>
<b>Σύνολο στοιχείων Ενεργητικού</b>	<u>4.974</u>	<u>739</u>	<u>1.143</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>452</u>	<u>0</u>	<u>185</u>	<u>508</u>	<b><u>8.001</u></b>

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ 31/12/2004</b>										
	<b>ΕΥΡΩ</b>	<b>TRY</b>	<b>USD</b>	<b>BGN</b>	<b>CZK</b>	<b>EGP</b>	<b>ROM</b>	<b>HUF</b>	<b>PLN</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις</b>	2.100	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>2.100</b>
<b>Φόροι πληρωτέοι</b>	<u>150</u>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b><u>150</u></b>
<b>Σύνολο στοιχείων Ενεργητικού</b>	<u>2.250</u>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b><u>2.250</u></b>

## 2. Κίνδυνος τιμής

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



### β) Πιστωτικός κίνδυνος

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

### γ) Κίνδυνος ρευστότητας

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

### δ) Κίνδυνος μεταβολών των επιτοκίων

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

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 30/09/2005</b>		
	<b>Μέχρι 5 έτη</b>	<b>Πάνω από 5 έτη</b>
Δεσμευμένες Καταθέσεις	0	
Διαθέσιμα	9.895	
Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού (ομόλογα)	4.430	1.512

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 31/12/2004</b>		
	<b>Μέχρι 5 έτη</b>	<b>Πάνω από 5 έτη</b>
Δεσμευμένες Καταθέσεις	1.549	
Διαθέσιμα	13.248	
Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού (ομόλογα)	3.363	

### 3.4 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά προϊόντα και δραστηριότητες οικονομικής αντιστάθμισης

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

Στις 30 Σεπτεμβρίου 2005 το 78,73% του χαρτοφυλακίου της εταιρίας ήταν επενδεδυμένο σε ξένα νομίσματα. Από το ποσοστό αυτό, το 70,79% ήταν επενδεδυμένο σε μετοχές, το 5,24% σε ομόλογα και το 2,70% σε μετρητά. Ο μεγαλύτερος συναλλαγματικός κίνδυνος προερχόταν από επενδύσεις σε Δολλάριο ΗΠΑ όπου είχε τοποθετηθεί το 38,60% του χαρτοφυλακίου.

Η Εταιρία, για λόγους οικονομικής αντιστάθμισης (hedging) του κινδύνου από τις επενδύσεις της σε Δολλάρια ΗΠΑ προέβη σε προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forwards) με τη χρήση OTC παραγώγων, τα οποία αποτιμούνται

με το κλείσιμο της συγκεκριμένης θέσης και με την τιμή fixing της ισοτιμίας Ευρώ/Δολλάριο ΗΠΑ.

Με αυτό τον τρόπο περιόρισε τον κίνδυνο από επενδύσεις σε Δολλάριο ΗΠΑ από 38,60% σε 20,85% του χαρτοφυλακίου της και συνολικά από επενδύσεις σε ξένα νομίσματα από 78,73% σε 60,98% του χαρτοφυλακίου της.

Επίσης, για την περίοδο από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 30 Σεπτεμβρίου 2005, η Εταιρία πραγματοποίησε κέρδη ύψους Ευρώ 184 χιλιάδων από κλείσιμο θέσεων σε Forwards Δολλαρίου ΗΠΑ. Στις 30 Σεπτεμβρίου 2005 επίσης, είχε αποτιμησιακή ζημιά ποσού Ευρώ 396.759,34 από ανοικτές θέσεις σε Forwards Δολλαρίου ΗΠΑ.

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

Νόμισμα	Ποσοστό Επί Χαρτοφυλακίου 30.9.2005			Οικονομική Αντιστάθμιση	Ποσοστό επί Χαρτοφυλακίου σε Συνάλλαγμα Χωρίς Οικ. Αντιστάθμιση Συναλλαγματικού Κινδύνου 30.9.2005
	Μετοχές	Ομόλογα	Μετρητά		
<b>Δολλάριο ΗΠΑ</b>	32.09%	5.24%	1.27%	17.75%	20.85%
<b>Φιορίνι Ουγγαρίας</b>	4.85%	0.00%	0.20%	0	5.05%
<b>Ζλότι Πολωνίας</b>	6.91%	0.00%	0.89%	0	7.80%
<b>Λίρα Τουρκίας</b>	21.95%	0.00%	0.03%	0	21.98%
<b>Κορώνα Τσεχίας</b>	1.91%	0.00%	0.02%	0	1.92%
<b>Λέι Ρουμανίας</b>	2.21%	0.00%	0.00%	0	2.21%
<b>Λέβα Βουλγαρίας</b>	0.25%	0.00%	0.01%	0	0.26%
<b>Λίρα Αιγύπτου</b>	0.62%	0.00%	0.28%	0	0.90%
<b>Σύνολο</b>	<b>70.79%</b>	<b>5.24%</b>	<b>2.70%</b>	<b>17.75%</b>	<b>60.07%</b>

β) Οικονομική Αντιστάθμιση Κινδύνου από επενδύσεις σε μετοχές των δεικτών FTSE20, FT40 με χρήση ΣΜΕ εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Παραγωγών Αθηνών, από επενδύσεις σε μετοχές του δείκτη BUX (Χρηματιστήριο Βουδαπέστης) με χρήση ΣΜΕ εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης και από επενδύσεις σε εταιρικά ομόλογα σε USD με χρήση ΣΜΕ κυβερνητικών ομολόγων ΗΠΑ

Διενεργήθηκαν συναλλαγές στο Χρηματιστήριο Παραγωγών Αθηνών (ΧΠΑ) σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) FTASE και FT40 (τα οποία αποτιμούνται σε καθημερινή βάση) με σκοπό τη βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη FTSE20 και FTSE40. Στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης (Budapest Stock Exchange) διενεργήθηκαν συναλλαγές σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) στο δείκτη BUX, με σκοπό τη βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη BUX. Επίσης, χρησιμοποιήθηκαν τα εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Παραγωγών του Σικάγο (CBOT), ΣΜΕ πάνω σε κυβερνητικά ομόλογα των ΗΠΑ πενταετούς λήξης, με σκοπό την αντιστάθμιση του επιτοκιακού κινδύνου του υφισταμένου χαρτοφυλακίου εταιρικών ομολόγων σε Δολλάριο ΗΠΑ.

Από τη χρήση των Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) του FTSE20 και FT40 για την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 30 Σεπτεμβρίου 2005 πραγματοποιήθηκαν κέρδη ποσού Ευρώ 254 χιλιάδων. Από τη χρήση ΣΜΕ του δείκτη ΒUX στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης καταγράφησαν για την ίδια περίοδο ζημιές 75 χιλιάδων ευρώ. Τέλος από τη χρήση ΣΜΕ κυβερνητικών ομολόγων ΗΠΑ πενταετούς λήξης πραγματοποιήθηκαν κέρδη 3 χιλιάδων ευρώ.

#### **4. Μετάβαση στα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.)**

Οι παρούσες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30<sup>ης</sup> Σεπτεμβρίου 2005 έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) και καλύπτονται από το ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ». Δεδομένης της υποχρέωσης παράθεσης των συγκριτικών στοιχείων της προηγούμενης χρήσης, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, κρίθηκαν αναγκαίες να πραγματοποιηθούν προσαρμογές μετάβασης. Οι προσαρμογές αυτές αφορούν την άμεση απόσβεση των κεφαλαιοποιηθέντων στο παρελθόν εξόδων πρώτης εγκατάστασης και εξόδων αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, την λογιστική αναγνώριση της αποτίμησης των χρηματοοικονομικών στοιχείων της εταιρίας, την αναγνώριση μερίσματος κατά την ημερομηνία έγκρισης από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων, όπως και την πληρέστερη, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, χρηματοοικονομική παρουσίαση της εταιρίας.

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

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

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

Οι συμφωνίες προσαρμογής των στοιχείων του Ισολογισμού κατά τις ημερομηνίες μετάβασης 31.12.2003 και 31.12.2004, παρατίθενται, στις δημοσιευμένες ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της 31<sup>ης</sup> Μαρτίου 2005

Παρατίθεται συνολικός πίνακας συμφωνίας προσαρμογής της καθαρής θέσης, κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, πλέον της ημερομηνίας 30 Σεπτεμβρίου 2004.

<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>			
<b>ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ</b>			
(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>31 Δεκ 2003</u>	<u>30 Σεπ 2004</u>	<u>31 Δεκ 2004</u>
<b>Καθαρή θέση όπως προγενέστερα είχε απεικονισθεί</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	36.768	49.024	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	0	899	899
Αποθεματικά	389	389	978
Μη διανεμηθέντα κέρδη	<u>0</u>	<u>3.982</u>	<u>0</u>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>	<b><u>37.157</u></b>	<b><u>54.294</u></b>	<b><u>50.901</u></b>
<b>Προσαρμογές των ΔΠΧΠ</b>			
Ακυρωθείσες συσσωρευμένες αποσβέσεις εξόδων Α' εγκ/σης	188	259	283
Απάλειψη εξόδων πρώτης εγκατάστασης	-471	-471	-471
Ακυρωθείσες συσσωρευμένες αποσβέσεις εξόδων δημόσιας εγγραφής	0	129	171
Μείωση της διαφοράς έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο, κατά τα έξοδα της δημόσιας εγγραφής που είχαν κεφαλαιοποιηθεί	0	-805	-858
Αναγνώριση υπεραξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων	4.090	4.027	6.620
Μη διανεμηθέν μέρισμα χρήσεως	<u>368</u>	<u>0</u>	<u>4.412</u>
	4.175	3.139	10.157
<b>Καθαρή θέση κατά τα ΔΠΧΠ</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	36.768	49.024	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	0	94	41
Αποθεματικά	389	389	978
Μη διανεμηθέντα κέρδη	<u>4.175</u>	<u>7.926</u>	<u>11.015</u>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>	<b><u>41.332</u></b>	<b><u>57.433</u></b>	<b><u>61.058</u></b>
<b>Σημείωση:</b> Όλες οι προσαρμογές για τα ΔΠΧΠ αναγνωρίστηκαν στα μη διανεμηθέντα κέρδη, εκτός από τα κεφαλαιοποιημένα έξοδα της δημόσιας εγγραφής, που αναγνωρίστηκαν σε μείωση της διαφοράς έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο.			

Παρατίθεται πίνακας συμφωνίας προσαρμογής αποτελεσμάτων της περιόδου 01.01-30.09.2004.

<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ</b>		
(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>01 Ιαν -30 Σεπτ 2004</u>	<u>01 Ιουλ -30 Σεπτ 2004</u>
<b>Αποτελέσματα όπως προγενέστερα είχαν απεικονισθεί</b>	<b>3.983</b>	<b>-202</b>
<b>Προσαρμογές των ΔΠΧΠ</b>		
Απάλειψη αποσβέσεων εξόδων πρώτης εγκατάστασης	199	152
Αναγνώριση υπεραξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	<u>-63</u>	<u>2.297</u>
	<b>136</b>	<b>2.449</b>
<b>Αποτελέσματα κατά τα ΔΠΧΠ</b>	<b>4.119</b>	<b>2.247</b>

## 5. Τμηματική γεωγραφική ανάλυση

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

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

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

30.9.2005	Ελλάδα	Τουρ- κία	Ρωσία	Τσε- χία	Ουγ- γαρία	Πολω- νία	Ρου- μανία	Βουλ- γαρία	Αίγ- υπτος	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
<b>Ενεργητικό</b>											
Στοιχεία Ενεργητικού ανά χώρα	16.455	17.902	31.748	1.531	5.793	6.206	1.754	205	718	1.008	83.320
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<u>0</u>
Σύνολο Ενεργητικού											<b><u>83.320</u></b>
<b>Υποχρεώσεις</b>											
Υποχρεώσεις ανά χώρα	249	739	745	-	185	508	-	-	452	-	2.878
Μη κατανεμηθέντα	4.714	-	-	-	-	-	-	-	-	409	<u>5.123</u>
Σύνολο υποχρεώσεων											<b><u>8.001</u></b>

31.12.2004	Ελλάδα	Τουρ- κία	Ρωσία	Τσε- χία	Ουγγα- ρία	Πολω- νία	Ρουμα- νία	Βου- λγαρ- ία	Αίγυ- πτος	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
<b>Ενεργητικό</b>											
Στοιχεία Ενεργητικού ανά χώρα	15.239	28.007	8.756	1.855	3.777	3.488				2.186	63.308
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο Ενεργητικού											<b><u>63.308</u></b>
<b>Υποχρεώσεις</b>											
Υποχρεώσεις ανά χώρα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<u>2.250</u>
Σύνολο υποχρεώσεων											<b><u>2.250</u></b>

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

30.9.2004	Ελ- λάδα	Τουρ- κία	Ρωσία	Τσε- χία	Ουγγα- ρία	Πολωνί- α	Ρουμα- νία	Βουλ- γαρία	Αίγυπ- τος	Λοιπές Χώρες	Σύνο- λο
Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων	512	795	4.161	33	564	489	-	-	-	-	6.554
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>6.554</b>
Σύνολο λειτουργικών Εξόδων- μη κατανεμηθέντων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.958
Λειτουργικό κέρδος	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>4.596</b>
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-191
Κέρδος ζημιά προ φόρων											<b>4.405</b>
Φόροι											<u>-286</u>
Κέρδος ζημιά μετά από φόρους											<b><u>4.119</u></b>

## 6. Μερίσματα

Από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» που πραγματοποιήθηκε την 14<sup>η</sup> Απριλίου 2005 εγκρίθηκε η διανομή μερίσματος χρήσεως 2004, ποσού 0,27 ευρώ ανά μετοχή, δηλαδή συνολικά € 4.412.189. Η αποκοπή του μερίσματος πραγματοποιήθηκε την επομένη ημέρα της Γενικής Συνέλευσης (15 Απριλίου) και η καταβολή του ξεκίνησε στις 27 Απριλίου 2005.

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

## 7. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Το χαρτοφυλάκιο της GLOBAL Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΧ περιελάμβανε στις 30 Σεπτεμβρίου 2005 και στις 31 Δεκεμβρίου 2004, σε εύλογες αξίες τα εξής:

### I. Μετοχές

	30 Σεπτεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Μετοχές Ελλάδας	8.340	9.469
Μετοχές Βουλγαρίας	199	0
Μετοχές Ρουμανίας	1.755	0
Μετοχές Ουγγαρίας	3.861	3.472
Μετοχές ΗΠΑ	2.793	2.768
Μετοχές Αγγλίας	10.335	1.301
Μετοχές Ρωσίας	12.395	1.854
Μετοχές Τσεχίας	1.517	1.856
Μετοχές Πολωνίας	5.496	3.488
Μετοχές Αιγύπτου	495	0
Μετοχές Τουρκίας	17.462	19.470
<b>Σύνολο-I</b>	<b>64.648</b>	<b>43.678</b>

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

### II. Ομολογίες εταιριών

	30 Σεπτεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Ουγγαρία	1.774	304
Ρωσία	3.753	2.457
Τουρκία	415	0
Ελβετία	0	602
<b>Σύνολο-II</b>	<b>5.942</b>	<b>3.363</b>

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

### III. Απαιτήσεις από προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forward)

	30 Σεπτεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Ελλάδα	0	799
<b>Σύνολο-III</b>	<b>0</b>	<b>799</b>

<b>Γενικό Σύνολο I+II+III</b>	<b>70.590</b>	<b>47.840</b>
-------------------------------	---------------	---------------

### 8. Διαθέσιμα

	30 Σεπτεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Καταθέσεις όψεως και ταμείο σε ευρώ	856	618
Καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ευρώ	6.901	2.169
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	2.145	350
Καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ξένο νόμισμα	0	10.111
<b>Σύνολο</b>	<b>9.902</b>	<b>13.248</b>

Στις καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας 31 Δεκεμβρίου 2004 σε ξένο νόμισμα περιλαμβάνονται καταθέσεις προθεσμίας σε Λίρες Τουρκίας ύψους Ευρώ 8.275 χιλιάδες το επιτόκιο των οποίων είναι συνάρτηση του επιτοκίου ομολογιακού δανείου.

### 9. Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού / Παράγωγα

	30 Σεπτεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Υποχρεώσεις από προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forward)	397	0
<b>Σύνολο</b>	<b>397</b>	<b>0</b>

<b>ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b> (όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ)			
<b>Forwards 30/09/2005</b>	<b>Τεμάχια 30/09/2005</b>	<b>Ονομαστική Αξία 30/09/2005</b>	<b>Εύλογη Αξία 30/09/2005</b>
FORWARD Πώληση USD/Euro 160905-201005	1.000.000	-814,803.35	-15.623,49
FORWARD Πώληση USD/Euro 010905-061005	2.500.000	-2,018,049.43	-58.017,67
FORWARD Πώληση USD/Euro 010905-061005	2.000.000	-1,600,999.02	-59.854,66
FORWARD Πώληση USD/Euro 020905-071005	1.500.000	-1,190,513.98	-55.126,28
FORWARD Πώληση USD/Euro 020905-071005	1.400.000	-1,113,364.35	-49.233,23
FORWARD Πώληση USD/Euro 130905-131005	1.000.000	-813,438.00	-16.988,84
FORWARD Πώληση USD/Euro 140905-161105	1.150.000	-932,245.98	-22.744,89



<b>ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b> (όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ)			
<b>Forwards 30/09/2005</b>	<b>Τεμάχια 30/09/2005</b>	<b>Ονομαστική Αξία 30/09/2005</b>	<b>Εύλογη Αξία 30/09/2005</b>
FORWARD Πώληση USD/Euro 150905-191005	850.000	-695,421.67	-10.441,14
FORWARD Πώληση USD/Euro 160905-201005	2.000.000	-1,629,075.74	-31.777,94
FORWARD Πώληση USD/Euro 300805-061005	1.000.000	-819,423.62	-11.003,98
FORWARD Πώληση USD/Euro 080905-121005	2.600.000	-2,093,161.80	-65.947,98
<b>Σύνολο</b>		<b>-13,720,496.94</b>	<b>-396.759,34</b>
<b>Forwards 31/12/2004</b>	<b>Τεμάχια 31/12/2004</b>	<b>Ονομαστική Αξία 31/12/2004</b>	<b>Εύλογη Αξία 31/12/2004</b>
FORWARD Πώληση USD/Euro 2/9/2004-20/1/2005	2.000.000	-1.643.115,35	174.794,38
FORWARD Πώληση USD/Euro 4/11/2004-15/7/2005	1.702.700	-1.321.766,81	71.711,75
FORWARD Πώληση USD/Euro 15/10/2004 - 15/02/2005	1.000.000	-800.961,15	66.800,66
FORWARD Πώληση USD/Euro 16/11/2004 - 21/03/2005	2.000.000	-1.540.001,54	71.680,57
FORWARD Πώληση USD/Euro 18/10/2004 - 20/01/2005	1.500.000	-1.197.700,42	96.459,69
FORWARD Πώληση USD/Euro 18/10/2004 - 27/01/2005	1.500.000	-1.196.744,85	95.504,12
FORWARD Πώληση USD/Euro 19/11/2004 - 21/03/2005	500.000	-382.263,00	15.182,76
FORWARD Πώληση USD/Euro 20/10/2004 - 21/03/2005	2.000.000	-1.587.553,58	119.232,61
FORWARD Πώληση USD/Euro 20/10/2004 - 21/03/2005	1.500.000	-1.189.437,79	88.197,06
FORWARD Πώληση USD/Euro 29/12/2004 - 21/03/2005	2.000.000	-1.466.813,35	-1.507,62
		<b>-12.326.357,84</b>	<b>798.055,98</b>

## 10. Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις

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

	<b>30 Σεπτεμβρίου 2005</b>	<b>31 Δεκεμβρίου 2004</b>
Αμοιβή διαχείρισης	365	305
Πρόβλεψη ετήσιας αμοιβής απόδοσης χαρτοφυλακίου	4.226	1.727
Λοιπά	26	68
<b>Σύνολο</b>	<b>4.617</b>	<b>2.100</b>

## **α) Σύμβαση Διαχείρισης**

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

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

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

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

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

- Ρητά δηλούται ότι, πέραν των ανωτέρω, η «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» δεν δικαιούται οιασδήποτε άλλης αμοιβής σε σχέση με την παροχή των υπηρεσιών που περιγράφονται στην παρούσα σύμβαση, ούτε αποζημίωσης για τις αμοιβές και λοιπά κόστη που θα καταβάλει στους εργαζομένους της (με σχέση εξαρτημένων ή ανεξάρτητων υπηρεσιών), τους οποίους παραχωρεί λόγω δανεισμού στην Εταιρία.

Σημειώνεται ότι η αμοιβή απόδοσης του χαρτοφυλακίου (όπως υπολογίζεται σύμφωνα με τα προαναφερόμενα) περιλαμβάνεται στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις και αναγνωρίζεται ως υποχρέωση με βάση την αξία του χαρτοφυλακίου στο τέλος της αντίστοιχης περιόδου.

#### Συμπληρωματική σύμβαση υποστήριξης και παροχής λοιπών υπηρεσιών

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

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

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

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

#### **β) Συμβάσεις παρακαταθήκης- θεματοφυλακής**

Η Εταιρία έχει καταρτίσει συμβάσεις παρακαταθήκης για τη φύλαξη των κινητών αξιών της.

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

Η Εταιρία έχει καταρτίσει σύμβαση παρακαταθήκης (ονομαζόμενης ως «θεματοφυλακής») με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E. και πρόσθετη πράξη με ημερομηνία 21.03.2002 με τις οποίες συμφωνείται η παροχή υπηρεσιών παρακαταθήκης προς την Εταιρία έναντι αμοιβής, η οποία θα ανέρχεται για μετοχές 0,09% και για ομόλογα σε 0,05% αντίστοιχα, ετησίως υπολογιζόμενη επί της αξίας του χαρτοφυλακίου που βρίσκεται σε φύλαξη της τράπεζας κατά την τελευταία ημέρα του μήνα. Η αμοιβή της τράπεζας έχει συμφωνηθεί να είναι πληρωτέα μηνιαία.

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

#### Σύμβαση παρακαταθήκης με την STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY

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

Με την ανωτέρω σύμβαση συμφωνήθηκε η τράπεζα να παρέχει στην Εταιρία υπηρεσίες παρακαταθήκης κινητών αξιών έναντι αμοιβής η οποία αποτελείται από το σύνολο (α) μίας ποσόστωσης επί της αξίας των κινητών αξιών κατά το τέλος κάθε μήνα και (β) ενός πάγιου κόστους συναλλαγής, το οποίο καθορίζεται στο Προσάρτημα 2 της παραπάνω σύμβασης. Η αμοιβή της τράπεζας είχε συμφωνηθεί να είναι πληρωτέα μηνιαία. Η Σύμβαση παρακαταθήκης είναι αορίστου διάρκειας και κάθε ένα από τα μέρη δύναται να την καταγγείλει αφού προηγουμένως γνωστοποιήσει στο αντισυμβαλλόμενο με έγγραφο τουλάχιστον 30 ημέρες πριν την μέρα της καταγγελίας.

## **11. Φόροι πληρωτέοι**

Σύμφωνα με την παρ.3 του άρθρου 39, του Ν. 3371/2005, οι Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου υποχρεούνται να καταβάλλουν φόρο 3‰ ετησίως. Ο φόρος υπολογίζεται επί του μέσου όρου των επενδύσεων αυτών των εταιριών σε τρέχουσες τιμές πλέον των διαθεσίμων τους, όπως απεικονίζονται στους τριμηνιαίους πίνακες επενδύσεων που προβλέπονται από την παράγραφο 3 του άρθρου 39 του Ν. 3371/2005. Με την καταβολή αυτού του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της εταιρίας και των μετόχων της με εξαίρεση τα εισοδήματα από τόκους.

	<b>30 Σεπτεμβρίου 2005</b>	<b>31 Δεκεμβρίου 2004</b>
Φόρος Ν.3371/2005	61	94
Φόρος πώλησης μετοχών εξωτερικού	40	33
Φόρος παραγώγων	8	23
<b>Σύνολο</b>	<b>109</b>	<b>150</b>

## 12. Μετοχικό Κεφάλαιο

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

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η κίνηση του αριθμού των μετοχών της εταιρίας.

	<b>Αριθμός Κοινών Ονομαστικών Μετοχών</b>
Υπόλοιπα 1/1/2004	12.256.080
<b>Έκδοση Νέων Μετοχών: 27/9/2004</b>	4.085.360
Υπόλοιπα 30/09/2004	16.341.440
Υπόλοιπα 31/12/2004	16.341.440
Υπόλοιπα 30/09/2005	16.341.440
<b>Σύνολο</b>	<b>16.341.440</b>

## 13. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

Η διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο προέκυψε από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με δημόσια εγγραφή, η οποία ολοκληρώθηκε την 27<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2004 (Απόφαση έκτακτης Γενικής Συνέλευσης μετόχων της 12/7/2004) με την έκδοση 4.085.360 νέων μετοχών σε τιμή μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας κατά 0,22 ευρώ. Η εν λόγω διαφορά μειώθηκε κατά 858 χιλιάδες ευρώ, τα οποία αφορούσαν τα έξοδα της δημόσιας εγγραφής που είχαν κεφαλαιοποιηθεί στο παρελθόν και αποσβένονταν τμηματικά σύμφωνα με τις προϊσχύουσες διατάξεις της Ελληνικής νομοθεσίας. Μετά την προαναφερθείσα μείωση η διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ανέρχεται σε 41 χιλιάδες ευρώ.

## 14. Κέρδη ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή στις 30/09/2005 και στις 30/09/2004 ανέρχονται σε Ευρώ 1,14 και Ευρώ 0,33 αντίστοιχα και υπολογίζονται ως εξής:

	<b>30 Σεπτεμβρίου 2005</b>	<b>30 Σεπτεμβρίου 2004</b>
Κέρδος-ζημία μετά από φόρους	18.673	4.119
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	16.341.440	12.315.720
<b>Βασικά και μειωμένα Κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)</b>	<b>1,14</b>	<b>0,33</b>

### 15. Συναλλαγές συνδεομένων προσώπων.

Συνδεόμενο πρόσωπο θεωρείται εκείνο το οποίο έχει τη δυνατότητα να ελέγχει ή να εξασκεί σημαντική επιρροή στις χρηματοοικονομικές ή λειτουργικές αποφάσεις που λαμβάνει η εταιρία. Βάσει του παραπάνω ορισμού η εταιρία Global Διαχείριση Κεφαλαίων ΑΕΠΕΥ είναι συνδεόμενο πρόσωπο, καθώς της έχει ανατεθεί η διαχείριση του ενεργητικού της εταιρίας βάσει της από 13.03.2002 «Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» (βλέπε σημείωση 11, παράγραφος α). Ανάλυση των συναλλαγών με την Global Διαχείριση Κεφαλαίων ΑΕΠΕΥ παρατίθεται στη σημείωση 11.

Δεν υπήρχαν συναλλαγές με μέλη της Διοίκησης.

### 16. Άλλες πληροφορίες

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

β) Δεν υπάρχουν υφιστάμενα εμπράγματα βάρη.

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

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

<b>Άτομα</b>	<b>30 Σεπτεμβρίου 2005</b>	<b>30 Σεπτεμβρίου 2004</b>
Μισθωτοί	<b>1</b>	<b>1</b>

	<b>Εννιάμηνο 2005</b>	<b>Εννιάμηνο 2004</b>
Μισθοί	19	14
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις	5	4
<b>Συνολικό κόστος</b>	<b>24</b>	<b>18</b>

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

## **17. Μεταγενέστερα της Οικονομικής Κατάστασης Γεγονότα**

Δεν υπάρχουν άλλα γεγονότα μεταγενέστερα της Οικονομικής Κατάστασης της 30<sup>ης</sup> Σεπτεμβρίου 2005, που να αφορούν την Εταιρία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.