



GLOBAL

Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΧ

**Ενδιάμεσες
Οικονομικές Καταστάσεις**

30^{ης} Ιουνίου 2005

Αθήνα, Ιούνιος 2005

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ.....	3
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	4
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	5
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	6
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων	8
1. Γενικές πληροφορίες.....	8
2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών	9
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	9
2.2 Πληροφόρηση κατά τομέα.....	9
2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές.....	10
2.4 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	10
2.5 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11
2.6 Δεσμευμένες καταθέσεις.....	11
2.7 Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες.....	11
2.8 Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	11
2.9 Υποχρεώσεις προς Χρηματιστηριακές Εταιρίες.....	12
2.10 Λοιπές Τρέχουσες Υποχρεώσεις.....	12
2.11 Φόροι.....	12
2.12 Έσοδα επενδύσεων	12
2.13 Άλλα Χρηματοοικονομικά Έσοδα.....	12
2.14 Έξοδα	13
2.15 Διανομή μερισμάτων	13
2.16 Σημείωση επιμέτρησης για τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις.....	13
2.17 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ.....	13
3. Επενδυτική Στρατηγική και Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	14
3.1 Επενδυτική Στρατηγική	14
3.2 Επιμερισμός Επενδυτικού κινδύνου	15
3.3 Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου.....	15
3.4 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά προϊόντα και δραστηριότητες οικονομικής αντιστάθμισης	19
4. Μετάβαση στα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.).....	20
ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ.....	23
5. Τμηματική γεωγραφική ανάλυση	23
6. Μερίσματα	24
7. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	24
8. Διαθέσιμα.....	25
9. Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού / Παράγωγα.....	26
10. Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	26
11. Φόροι πληρωτέοι.....	29
12. Μετοχικό Κεφάλαιο.....	30
13. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.....	30
14. Κέρδη ανά μετοχή.....	30
15. Συναλλαγές συνδεδεμένων προσώπων.	31
16. Άλλες πληροφορίες.....	31
17. Μεταγενέστερα της Οικονομικής Κατάστασης Γεγονότα.....	32

ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ»

Επισκοπήσαμε τις συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ», για την εξάμηνη περίοδο που έληξε την 30 Ιουνίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρείας. Η ευθύνη μας περιορίζεται στην επισκόπηση και έκδοση της σχετικής έκθεσης για αυτές τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, με βάση την επισκόπηση που διενεργήσαμε.

Η επισκόπηση μας διενεργήθηκε σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Αναθέσεων Επισκόπησης, όπως προβλέπεται από τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Το Πρότυπο αυτό απαιτεί να σχεδιάσουμε και να εκτελέσουμε την επισκόπηση για την απόκτηση σχετικής διασφάλισης ως προς το αν οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες.

Η επισκόπηση περιορίζεται κυρίως σε αναζήτηση πληροφοριών από το προσωπικό της εταιρείας και σε αναλυτικές διαδικασίες που εφαρμόζονται σε οικονομικά δεδομένα και έτσι παρέχει λιγότερη διασφάλιση από έναν έλεγχο. Δεν διενεργήσαμε έλεγχο και κατά συνέπεια δεν εκφράζουμε γνώμη ελέγχου.

Βασίζομενοι στην επισκόπηση μας δεν έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας στοιχεία, τα οποία μας αναγκάζουν να πιστεύουμε ότι οι συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας δεν έχουν συνταχθεί, από όλες τις ουσιαστικές απόψεις, σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 34 “Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις”.

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Αθήνα, 5 Αυγούστου 2005
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Πράιςγουοτερχαους Κούπερς
Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Κυριάκος Ριής
ΑΜ ΣΟΕΛ 12111

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημ.	30 Ιουνίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Διαθέσιμα	8	15.009	13.248
Δεσμευμένες καταθέσεις		489	1.549
Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες		14	265
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	7	58.210	47.840
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		<u>268</u>	<u>406</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>73.990</u>	<u>63.308</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές Εταιρίες		6.831	0
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	9	49	0
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	10	1.985	2.100
Φόροι Πληρωτέοι	11	<u>123</u>	<u>150</u>
Σύνολο υποχρεώσεων		<u>8.988</u>	<u>2.250</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	12	49.024	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	13	41	41
Μη διανεμηθέντα κέρδη		<u>15.937</u>	<u>11.993</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		<u>65.002</u>	<u>61.058</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		<u>73.990</u>	<u>63.308</u>

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 30^{ης} Ιουνίου 2005 που παρατίθενται στις σελ. από 8 έως 32 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

Σημείωση	01 Ιαν -30 Ιουν 2005	01 Απρ -30 Ιουν 2005	01 Ιαν -30 Ιουν 2004	01 Απρ -30 Ιουν 2004
Έσοδα επενδύσεων				
Μερίσματα μετοχών	429	359	300	227
Τόκοι χαρτοφυλακίου	985	246	423	264
Κέρδη - ζημιές χαρτοφυλακίου	<u>9.284</u>	<u>3.412</u>	<u>2.562</u>	<u>-3.853</u>
Σύνολο επενδυτικών εσόδων	<u>10.698</u>	<u>4.017</u>	<u>3.285</u>	<u>-3.362</u>
Έξοδα				
Αμοιβή διαχείρισης	10(10α)	-625	-313	-457
Πρόβλεψη ετήσιας αμοιβής απόδοσης χαρτοφυλακίου	10(10α)	-1.634	-740	-279
Αμοιβή θεματοφυλακής	10(10β)	-52	-32	-22
Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών		-551	-261	-224
Άλλα έξοδα λειτουργίας		<u>-168</u>	<u>-82</u>	<u>-58</u>
Σύνολο λειτουργικών εξόδων		<u>-3.030</u>	<u>-1.428</u>	<u>-1.040</u>
Λειτουργικό κέρδος - Ζημία		<u>7.668</u>	<u>2.589</u>	<u>2.245</u>
Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα		938	375	0
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-193</u>
Σύνολο		<u>938</u>	<u>375</u>	<u>-193</u>
Κέρδος - Ζημία προ φόρων		<u>8.606</u>	<u>2.964</u>	<u>2.052</u>
Φόρος Ν.1969/91 και φόρος πώλησης μετοχών		<u>-250</u>	<u>-100</u>	<u>-180</u>
Κέρδος - Ζημία μετά από φόρους		<u>8.356</u>	<u>2.864</u>	<u>1.872</u>
Βασικά και μειωμένα Κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή σε Ευρώ	14	0.51	0.18	0.15
		-0.26		

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 30ης Ιουνίου 2005 που παρατίθενται στις σελ. από 8 έως 32 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Σωρευμένα κέρδη	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 1/1/2004	<u>36.768</u>	<u>0</u>	<u>4.564</u>	<u>41.332</u>
Αποτέλεσμα περιόδου			1.872	1.872
Μερίσματα πληρωθέντα			-368	-368
Υπόλοιπα 30/6/2004	<u>36.768</u>	<u>0</u>	<u>6.068</u>	<u>42.836</u>
Αποτέλεσμα περιόδου			5.925	5.925
Έκδοση Μετοχών	<u>12.256</u>	<u>41</u>		<u>12.297</u>
Υπόλοιπα 31/12/2004	<u>49.024</u>	<u>41</u>	<u>11.993</u>	<u>61.058</u>
Υπόλοιπα 1/1/2005	<u>49.024</u>	<u>41</u>	<u>11.993</u>	<u>61.058</u>
Αποτέλεσμα περιόδου			8.356	8.356
Μερίσματα πληρωθέντα			-4.412	-4.412
Υπόλοιπα 30/6/2005	<u>49.024</u>	<u>41</u>	<u>15.937</u>	<u>65.002</u>

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 30^{ης} Ιουνίου 2005 που παρατίθενται στις σελ. από 8 έως 32 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

της περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2005 μέχρι 30 Ιουνίου 2005

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημείω ση	1 Ιαν – 30 Ιουν 2005	1 Ιαν – 30 Ιουν 2004
<u>Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες</u>			
Κέρδη προ φόρων		8.606	2.052
Πλέον προσαρμογές για:			
Τόκοι		-985	-423
Μερίσματα		-429	-300
Συναλλαγματικές διαφορές από αποτίμηση (τραπεζών και χρηματιστών)		-64	
Κέρδη – ζημίες χαρτοφυλακίου		-9.284	-2.562
Αμοιβή Διαχείρισης		2.259	736
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες			
Αύξηση/μείωση λογαριασμού περιθωρίου ασφάλισης και δεσμευμένων καταθέσεων		1.060	-756
Αύξηση/ μείωση απαιτήσεων από χρηματιστηριακές Εταιρίες		251	168
Αύξηση/μείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού		-1.019	6.620
Αύξηση/μείωση υποχρεώσεων προς χρηματιστηριακές Εταιρίες		6.882	0
Αύξηση/μείωση λοιπών υποχρεώσεων (εκτός Αμοιβής Διαχείρισης και Φόρων Πληρωτέων)		-50	823
Καταβληθέντες Φόροι		-277	-172
Καταβληθείσα Αμοιβή Διαχείρισης		-2.345	-1.888
Εισπραχθέντες Τόκοι		1.236	363
Μερίσματα Εισπραχθέντα		<u>316</u>	<u>196</u>
Σύνολο Εισροών/Έκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		<u>6.157</u>	<u>4.857</u>
<u>Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</u>			
Μερίσματα καταβληθέντα		-4.402	-368
Σύνολο Εισροών/Έκροών από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (γ)		<u>-4.402</u>	<u>-368</u>
Καθαρή Αύξηση/Μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (γ)		<u>1.755</u>	<u>4.489</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		13.248	6.494
Συναλλαγματικά κέρδη/ζημίες από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		<u>6</u>	<u>0</u>
Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	8	<u>15.009</u>	<u>10.983</u>

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 30^{ης} Ιουνίου 2005 που παρατίθενται στις σελ. από 8 έως 32 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων
της 30^{ης} Ιουνίου 2005
(από 01 Ιανουαρίου 2005 μέχρι 30 Ιουνίου 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^η Φεβρουαρίου 2002, και η διαπραγμάτευση των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών άρχισε την 8^η Οκτωβρίου 2004. Είναι εταιρία ειδικού σκοπού και διέπεται από τις διατάξεις του Ν.1969/1991 «περί Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου» και από το 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.1969/91, άρθρο 4.

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^{ης} Ιουνίου 2005 θα αναρτηθούν στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρίας www.globalneweuropa.gr και θα είναι προσπελάσιμες στο ευρύ κοινό για τουλάχιστον δύο χρόνια όπως ορίζει ο Ν.3301/2004

Οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας κατά τη συνεδρίασή του της 4^{ης} Αυγούστου 2005.

2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις με ημερομηνία 30 Ιουνίου 2005 καλύπτουν τους έξι μήνες έως τις 30 Ιουνίου 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 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.1969/91 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, ανάπτυξης 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 επωφελοούνται 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. 1969/91).

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:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 30/06/2005								
	ΕΥΡΩ	TRY	USD	CZK	HUF	PLN	Λοιπά	30/06/2005
Δεσμευμένες καταθέσεις	420	-	-	-	69	-	-	489
Διαθέσιμα	10.597	3.933	325	3	90	51	10	15.009
Απαιτήσεις από χρηματιστ/κές Εταιρίες	9	-	-	-	5	-	-	14
Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού	11.587	13.107	22.470	619	7.365	2.706	356	58.210
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	<u>91</u>	<u>33</u>	<u>137</u>	-	<u>5</u>	-	<u>2</u>	<u>268</u>
Σύνολο στοιχείων Ενεργητικού	<u>22.704</u>	<u>17.073</u>	<u>22.932</u>	<u>622</u>	<u>7.534</u>	<u>2.757</u>	<u>368</u>	<u>73.990</u>

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

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ 30/06/2005								
	ΕΥΡΩ	TRY	USD	CZK	HUF	PLN	Λοιπά	30/06/2005
Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές εταιρίες	637	1.723	2.347	622	1.500	-	2	6.831
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-	-	49	-	-	-	-	49
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	1.985	-	-	-	-	-	-	1.985
Φόροι πληρωτέοι	<u>123</u>	-	-	-	-	-	-	<u>123</u>
Σύνολο στοιχείων Ενεργητικού	<u>2.745</u>	<u>1.723</u>	<u>2.396</u>	<u>622</u>	<u>1.500</u>	-	<u>2</u>	<u>8.988</u>

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

2. Κίνδυνος τιμής

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

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 30/06/2005		
	Μέχρι 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Δεσμευμένες Καταθέσεις	489	
Διαθέσιμα	15.009	
Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού (ομόλογα)	4.702	859

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

Το μέσο ετήσιο επιτόκιο των διαθεσίμων και των ομολόγων έχει ως εξής:

	30.06.2005	31.12.2004
Ταμειακά Διαθέσιμα	3,16%	4,96%
Ομόλογα	3,14%	7,61%

3.4 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά προϊόντα και δραστηριότητες οικονομικής αντιστάθμισης

α) Οικονομική Αντιστάθμιση Συναλλαγματικού Κινδύνου με χρήση Εξωχρηματιστηριακών Παραγώγων

Στις 30 Ιουνίου 2005 το 68,35% του χαρτοφυλακίου της εταιρίας ήταν επενδεδυμένο σε ξένα νομίσματα. Από το ποσοστό αυτό, το 61,62% ήταν επενδεδυμένο σε μετοχές, το 5,91% σε ομόλογα και το 0,82% σε μετρητά. Ο μεγαλύτερος συναλλαγματικός κίνδυνος προερχόταν από επενδύσεις σε Δολλάριο ΗΠΑ όπου είχε τοποθετηθεί το 34,83% του χαρτοφυλακίου.

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

Με αυτό τον τρόπο περιόρισε τον κίνδυνο από επενδύσεις σε Δολλάριο ΗΠΑ από 34,83% σε 28,38% του χαρτοφυλακίου της και συνολικά από επενδύσεις σε ξένα νομίσματα από 68,35% σε 61,90% του χαρτοφυλακίου της.

Επίσης, το πρώτο εξάμηνο του 2005, η Εταιρία πραγματοποίησε κέρδη ύψους Ευρώ 278 χιλιάδων από κλείσιμο θέσεων σε Forwards Δολλαρίου ΗΠΑ. Στις 30 Ιουνίου 2005 επίσης, είχε αποτιμησιακή ζημιά ποσού Ευρώ 49.391,19 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 30.6.2005			Οικονομική Αντιστάθμιση	Ποσοστό επί Χαρτοφυλακίου σε Συνάλλαγμα Χωρίς Οικ. Αντιστάθμιση Συναλλαγματικού Κινδύνου 30.6.2005
	Μετοχές	Ομόλογα	Μετρητά		
Δολλάριο ΗΠΑ	28,43%	5,91%	0,49%	6,45%	28,38%
Φιορίνι Ουγγαρίας	8,62%	0,00%	0,24%	0	8,86%
Ζλότι Πολωνίας	4,06%	0,00%	0,08%	0	4,14%
Λίρα Τουρκίας	19,05%	0,00%	0,01%	0	19,06%
Κορώνα Τσεχίας	0,93%	0,00%	0,00%	0	0,93%
Λέι Ρουμανίας	0,25%	0,00%	0,00%	0	0,25%
Λέβα Βουλγαρίας	0,28%	0,00%	0,00%	0	0,28%
Σύνολο	61,62%	5,91%	0,82%	6,45%	61,90%

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

Πραγματοποιήθηκαν επενδύσεις στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών (ΧΠΑ) σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) FTASE και FT40 (τα οποία αποτιμούνται σε καθημερινή βάση) με σκοπό τη βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη FTSE20 και FTSE40. Επιπλέον πραγματοποιήθηκαν επενδύσεις στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης (Budapest Stock Exchange) σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) στο δείκτη ΒUX, με σκοπό τη βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη ΒUX.

Από τη χρήση των Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) του FTSE20 και FT40 το πρώτο εξάμηνο του 2005, προκλήθηκαν ζημιές ποσού Ευρώ 239 χιλιάδων.

Στις 30/06/2005 οι ανοικτές θέσεις σε παράγωγα του ΧΠΑ αφορούσαν σε πώληση 100 ΣΜΕ FTASE5G Ιουλίου 2005.

Η χρήση των Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) του δείκτη ΒUX στο Χρηματιστήριο της Βουδαπέστης προκάλεσε το πρώτο εξάμηνο του 2005 ζημιές ποσού Ευρώ 102 χιλιάδων. Στις 30 Ιουνίου 2005 οι ανοικτές θέσεις σε παράγωγα του Χρηματιστηρίου Βουδαπέστης αφορούσαν αγορά 170 ΣΜΕ ΒUX512 Δεκεμβρίου 2005

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

Παράγωγα κατά την 30.6.2005	Τεμάχια	Λήξη	Τιμή 30.6.2005	Ημέρες	Delta	Gamma
FTASE5G	-100	15/07/2005	1712,40	15	-1,00	0.00
BUX 512	170	15/12/2005	18740,66	165	-1,00	0.00
					Delta	Gamma
Συντελεστές Ευαισθησίας Παραγώγων (Αξία σε Ευρώ)					432.390,92	0.00
Συντελεστές Ευαισθησίας Μετοχικού Χαρτοφυλακίου (Αξία σε Ευρώ)					52.649.277,35	0.00
					Delta	Gamma
Συντελεστές Ευαισθησίας Συνολικού Χαρτοφυλακίου (Αξία σε Ευρώ)					53.081.668,27	0.00

Σημειώνεται, ότι η εταιρία δεν χρησιμοποιεί τον λογιστικό χειρισμό της αντιστάθμισης όπως ορίζεται στο ΔΛΠ 39, καθώς τα χρηματοοικονομικά προϊόντα θεωρούνται ως κατεχόμενα για εμπορία και χρησιμοποιούνται για οικονομικούς σκοπούς αντιστάθμισης.

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

Οι παρούσες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30^{ης} Ιουνίου 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^{ης} Μαρτίου 2005

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

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ			
ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ			
(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>31 Δεκ 2003</u>	<u>30 Ιουν 2004</u>	<u>31 Δεκ 2004</u>
Καθαρή θέση όπως προγενέστερα είχε απεικονισθεί			
Μετοχικό κεφάλαιο	36.768	36.768	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0	899
Αποθεματικά	389	389	978
Μη διανεμηθέντα κέρδη	<u>0</u>	<u>4.184</u>	<u>0</u>
Σύνολο καθαρής θέσης	<u>37.157</u>	<u>41.341</u>	<u>50.901</u>
Προσαρμογές των ΔΠΧΠ			
Ακυρωθείσες συσσωρευμένες αποσβέσεις εξόδων Α' εγκ/σης	188	236	283
Απάλειψη εξόδων πρώτης εγκατάστασης	-471	-471	-471
Ακυρωθείσες συσσωρευμένες αποσβέσεις εξόδων δημόσιας εγγραφής	0	0	171
Μείωση της διαφοράς έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο, κατά τα έξοδα της δημόσιας εγγραφής που είχαν κεφαλαιοποιηθεί	0	0	(858)
Αναγνώριση υπεραξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων	4.090	1.730	6.620
Μη διανεμηθέν μέρισμα χρήσεως	<u>368</u>	<u>0</u>	<u>4.412</u>
	4.175	1.495	10.157
Καθαρή θέση κατά τα ΔΠΧΠ			
Μετοχικό κεφάλαιο	36.768	36.768	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0	41
Μη διανεμηθέντα κέρδη	<u>4.564</u>	<u>6.068</u>	<u>11.993</u>
Σύνολο καθαρής θέσης	<u>41.332</u>	<u>42.836</u>	<u>61.058</u>
Σημείωση: 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 01.01-30.06.2004.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ		
(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>01 Ιαν.-30 Ιουν 2004</u>	<u>01 Απρ.-30 Ιουν 2004</u>
Αποτελέσματα όπως προγενέστερα είχαν απεικονισθεί	4.184	3.173
Προσαρμογές των ΔΠΧΠ		
Απάλειψη αποσβέσεων εξόδων πρώτης εγκατάστασης	47	24
Αναγνώριση υπεραξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	<u>-2.359</u>	<u>-6.419</u>
	-2.312	-6.395
Αποτελέσματα κατά τα ΔΠΧΠ	1.872	-3.222

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 :

30.6.2005	Ελλάδα	Τουρκία	Ρωσία	Τσεχία	Ουγγαρία	Πολωνία	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
Ενεργητικό								
Στοιχεία Ενεργητικού ανά χώρα	22.704	17.073	20.943	622	7.534	2.757	2.347	73.980
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	<u>10</u>
Σύνολο Ενεργητικού								<u>73.990</u>
Υποχρεώσεις								
Υποχρεώσεις ανά χώρα	637	1.723	2.347	622	1.500	-	49	6.878
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	<u>2.110</u>
Σύνολο υποχρεώσεων								<u>8.988</u>

31.12.2004	Ελλάδα	Τουρκία	Ρωσία	Τσεχία	Ουγγαρία	Πολωνία	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
Ενεργητικό								
Στοιχεία Ενεργητικού ανά χώρα	15.239	28.007	8.756	1.855	3.777	3.488	2.186	63.308
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	<u>-</u>
Σύνολο Ενεργητικού								<u>63.308</u>
Υποχρεώσεις								
Υποχρεώσεις ανά χώρα	-	-	-	-	-	-	-	-
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	<u>2.250</u>
Σύνολο υποχρεώσεων								<u>2.250</u>

30.6.2005	Ελλάδα	Τουρκία	Ρωσία	Τσεχία	Ουγγαρία	Πολωνία	Λουπές Χώρες	Σύνολο
Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων	1.325	6.119	1.251	223	1.360	203	217	10.698
Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων	-	-	-	-	-	-	-	10.698
Σύνολο λειτουργικών Εξόδων- μη κατανεμηθέντων	-	-	-	-	-	-	-	<u>-3.030</u>
Λειτουργικό κέρδος	-	-	-	-	-	-	-	7.668
Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα	-	-	-	-	-	-	-	<u>938</u>
Κέρδος ζημιά προ φόρων	-	-	-	-	-	-	-	8.606
Φόροι	-	-	-	-	-	-	-	<u>-250</u>
Κέρδος ζημιά μετά από φόρους	-	-	-	-	-	-	-	<u>8.356</u>

30.6.2004	Ελλάδα	Τουρκία	Ρωσία	Τσεχία	Ουγγαρία	Πολωνία	Λουπές χώρες	Σύνολο
Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων	377	-7	2.418	10	403	84	-	3.285
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	=
Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων	-	-	-	-	-	-	-	3.285
Σύνολο λειτουργικών Εξόδων- μη κατανεμηθέντων	-	-	-	-	-	-	-	<u>-1.040</u>
Λειτουργικό κέρδος	-	-	-	-	-	-	-	2.245
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα	-	-	-	-	-	-	-	<u>-193</u>
Κέρδος ζημιά προ φόρων	-	-	-	-	-	-	-	2.052
Φόροι	-	-	-	-	-	-	-	<u>-180</u>
Κέρδος ζημιά μετά από φόρους	-	-	-	-	-	-	-	<u>1.872</u>

6. Μερίσματα

Από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» που πραγματοποιήθηκε την 14^η 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 Ιουνίου 2005 και στις 31 Δεκεμβρίου 2004, σε εύλογες αξίες τα εξής:

I. ΜΕΤΟΧΕΣ

	30 Ιουνίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Μετοχές Ελλάδας	11.587	9.469
Μετοχές Βουλγαρίας	189	0
Μετοχές Ρουμανίας	167	0
Μετοχές Ουγγαρίας	5.742	3.472
Μετοχές ΗΠΑ	6.197	2.768
Μετοχές Αγγλίας	9.530	1.301
Μετοχές Ρωσίας	3.218	1.854
Μετοχές Τσεχίας	619	1.856
Μετοχές Πολωνίας	2.707	3.488
Μετοχές Τουρκίας	12.693	19.470
Σύνολο-I	52.649	43.678

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

II. Ομολογίες εταιριών

	30 Ιουνίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Ουγγαρία	1.623	304
Ρωσία	3.525	2.457
Τουρκία	413	0
Ελβετία	0	602
Σύνολο-II	5.561	3.363

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

III. Απαιτήσεις από προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forward)

	30 Ιουνίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Ελλάδα	0	799
Σύνολο-III	0	799

Γενικό Σύνολο I+II+III	58.210	47.840
-------------------------------	---------------	---------------

8. Διαθέσιμα

	30 Ιουνίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Καταθέσεις όψεως και ταμείο σε ευρώ	887	618
Καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ευρώ	9.720	2.169
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	478	350
Καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ξένο νόμισμα	3.924	10.111
Σύνολο	15.009	13.248

Στις καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ξένο νόμισμα περιλαμβάνονται καταθέσεις προθεσμίας σε Λίρες Τουρκίας ύψους Ευρώ 3.924 χιλιάδες (31/12/2004 Ευρώ 8.275 χιλιάδες) το επιτόκιο των οποίων είναι συνάρτηση του επιτοκίου ομολογιακού δανείου.

9. Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού / Παράγωγα

	30 Ιουνίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Υποχρεώσεις από προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forward)	49	0
Σύνολο	49	0

ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ)			
Forwards 30/06/2005	Τεμάχια 30/06/2005	Ονομαστική Αξία 30/06/2005	Εύλογη Αξία 30/06/2005
FORWARD Πώληση USD/Euro 08/06/05-10/08/05	2.600.000	-2.106.354,71	-43.827,23
FORWARD Πώληση USD/Euro 16/06/05-22/08/05	1.100.000	-906.401,67	-3.290,69
FORWARD Πώληση USD/Euro 30/06/05-06/09/05	1.500.000	-1.238.216,31	-2.273,27
Σύνολο		-4.250.972,69	-49.391,19
Forwards 31/12/2004	Τεμάχια 31/12/2004	Ονομαστική Αξία 31/12/2004	Εύλογη Αξία 31/12/2004
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
		-12.326.357,84	798.055,98

10. Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις

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

	30 Ιουνίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Αμοιβή διαχείρισης	313	305
Πρόβλεψη ετήσιας αμοιβής απόδοσης χαρτοφυλακίου	1.634	1.727
Λοιπά	38	68
Σύνολο	1.985	2.100

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 δηλώνεται 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, όπως απαιτείται από το άρθρο 8 § 1 του ν. 1969/1991, κατά το οποίο: “οι κινητές αξίες των εταιριών 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 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 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 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 1 του άρθρου 12 του Ν. 1961/1991. Με την καταβολή αυτού του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της εταιρίας και των μετόχων της με εξαίρεση τα εισοδήματα από τόκους.

	30 Ιουνίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Φόρος Ν.1969/91	102	94
Φόρος πώλησης μετοχών εξωτερικού	11	33
Φόρος παραγώγων	10	23
Σύνολο	123	150

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 διαπραγμάτευσή τους άρχισε την 8^η Οκτωβρίου 2004.

Σύμφωνα με τα στοιχεία μετοχολογίου της Εταιρίας, την 30 Ιουνίου 2005 τα όργανα διοίκησης, διεύθυνσης και εποπτείας κατείχαν συνολικά 123.750 κοινές ονομαστικές μετοχές, ήτοι ποσοστό 0,76% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και στις 31 Δεκεμβρίου 2004 τον ίδιο αριθμό και ποσοστό μετοχών.

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

	Αριθμός Κοινών Ονομαστικών Μετοχών
Υπόλοιπα 1/1/2004	12.256.080
Υπόλοιπα 30/6/2004	12.256.080
Έκδοση Νέων Μετοχών: 27/9/2004	4.085.360
Υπόλοιπα 31/12/2004	16.341.440
Υπόλοιπα 31/1/2005	16.341.440
Σύνολο	16.341.440

13. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

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

14. Κέρδη ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή στις 30/06/2005 και στις 30/06/2004 ανέρχονται σε Ευρώ 0,51 και Ευρώ 0,15 αντίστοιχα και υπολογίζονται ως εξής:

	30 Ιουνίου 2005	30 Ιουνίου 2004
Κέρδος-ζημία μετά από φόρους	8.356	1.872
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	16.341.440	12.256.080
Βασικά και μειωμένα Κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	0,51	0,15

15. Συναλλαγές συνδεδεμένων προσώπων.

Συνδεδεμένο 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 συνδεδεμένο 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.

Άτομα	30 Ιουνίου 2005	30 Ιουνίου 2004
Μισθωτοί	1	1

	Εξάμηνο 2005	Εξάμηνο 2004
Μισθοί	12	9
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις	3	3
Συνολικό κόστος	15	12

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

Στις 14 Ιουλίου 2005 δημοσιεύτηκε στην εφημερίδα της κυβερνήσεως ο Νόμος 3371/2005, ο οποίος διέπει την λειτουργία των ΑΕΕΧ και αντικαθιστά το Νόμο 1969/91. Δεν υπάρχουν άλλα γεγονότα μεταγενέστερα της Οικονομικής Κατάστασης της 30^{ης} Ιουνίου 2005, που να αφορούν την Εταιρία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.