



GLOBAL

Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΧ

**Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου και
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις**

31^{ης} Δεκεμβρίου 2005

Αθήνα, Ιανουάριος 2006

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	3
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	10
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	11
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	12
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	13
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων	14
1. Γενικές πληροφορίες	14
2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών	15
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	15
2.2 Πληροφόρηση κατά τομέα	15
2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές	15
2.4 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	16
2.5 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	17
2.6 Δεσμευμένες καταθέσεις	17
2.7 Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες	17
2.8 Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	17
2.9 Υποχρεώσεις προς Χρηματιστηριακές Εταιρίες	17
2.10 Λοιπές Τρέχουσες Υποχρεώσεις	18
2.11 Φόροι	18
2.12 Έσοδα επενδύσεων	18
2.13 Άλλα Χρηματοοικονομικά Έσοδα	18
2.14 Έξοδα	18
2.15 Διανομή μερισμάτων	19
2.16 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ	19
3. Επενδυτική Στρατηγική και Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	20
3.1 Επενδυτική Στρατηγική	20
3.2 Επιμερισμός Επενδυτικού κινδύνου	22
3.3 Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου	22
3.4 Παράγωγα Χρημ/μικά προϊόντα και δραστηριότητες οικονομικής αντιστάθμισης	25
4. Μετάβαση στα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.)	26
5. Τμηματική γεωγραφική ανάλυση	29
6. Μερίσματα	31
7. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	31
8. Διαθέσιμα	32
9. Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού / Παράγωγα	33
10. Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	34
11. Φόροι	37
12. Μετοχικό Κεφάλαιο	37
13. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	38
14. Τακτικό Αποθεματικό	38
15. Κέρδη ανά μετοχή	38
16. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	38
17. Άλλες πληροφορίες	38
18. Μεταγενέστερα της Οικονομικής Κατάστασης Γεγονότα	39
Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	40

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΠΡΟΣ ΤΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
της
GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ
ΕΤΑΙΡΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ
ΕΠΙ ΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΤΗΣ 4^{ης} ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ
(1η Ιανουαρίου 2005 έως 31 Δεκεμβρίου 2005)

Κύριοι Μέτοχοι,

Το 2005 αποτέλεσε άλλη μια ικανοποιητική χρονιά για τις αγορές της περιοχής όπου επενδύουμε. Το θετικό περιβάλλον για τις αναδυόμενες αγορές, τα ισχυρά μακροοικονομικά στοιχεία και η σταθερά βελτιούμενη κερδοφορία των εταιρειών, αποτέλεσαν τους τρεις κινητήριους μοχλούς ανόδου των χρηματιστηριών. Μέσα στο χρόνο, βιώσαμε δύο έντονες διορθωτικές κινήσεις στις αγορές μας με αφορμή τη δημιουργία προσδοκιών για έντονη άυξηση των επιτοκίων στις ΗΠΑ. Και στις δύο περιπτώσεις οι ανησυχίες αποδείχθηκαν υπερβολικές και οι μετοχές σύντομα ανέκτησαν την ανοδική τους πορεία.

Αξια προσοχής ήταν η σημαντική άνοδος του ημερήσιου όγκου συναλλαγών σε όλες τις αγορές μας καθώς και η διεύρυνση της επενδυτικής βάσης στις αναδυόμενες αγορές. Τέλος, οι επιχειρηματικές συμφωνίες, εξαγορές και συγχωνεύσεις αυξήθηκαν σημαντικά συνεισφέροντας και αυτά στο θετικό κλίμα.

Μέσα στο 2005 η εταιρία επέκτεινε την επενδυτική της δραστηριότητα στις κεφαλαιαγορές της Αιγύπτου, της Βουλγαρίας και της Ρουμανίας.

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

Ρωσία

Η Ρωσική αγορά κινήθηκε ιδιαίτερα ανοδικά ωθούμενη κυρίως από τρεις βασικούς παράγοντες:

- (1) τη μεγάλη άνοδο της τιμής του πετρελαίου γεγονός που επηρεάζει άμεσα εταιρείες που αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος της κεφαλαιοποίησης του χρηματιστηρίου. Η άνοδος της τιμής του πετρελαίου επηρέασε ιδιαίτερα θετικά τα μακροοικονομικά της χώρας με αποτέλεσμα την άνοδο της ιδιωτικής κατανάλωσης και των επενδύσεων
- (2) το θετικό κλίμα που επικρατούσε στις αναδυόμενες αγορές παγκόσμια και
- (3) τη βαθμιαία αποκατάσταση της εμπιστοσύνης στη Ρωσική κυβέρνηση μετά τη διαφαινόμενη επίλυση της κρίσης της Yukos. Επιπλέον, η κρίση της Yukos εκτιμήθηκε ότι θα οδηγήσει σε περιορισμό της πρακτικής transfer pricing, το οποίο θα αναγκάσει τις επιχειρήσεις να ανακοινώνουν τα πραγματικά τους κέρδη άρα θα τις καθιστούσε και πιο φθηνές αλλά και πιο διαφανείς.

Σημαντικό γεγονός του 2005 ήταν η απόφαση της Ρωσικής κυβέρνησης να επιτρέψει σε διεθνείς επενδυτές την αγορά των μετοχών της εταιρείας Gazprom. Αυτό, όχι μόνο υποδηλώνει το βαθμιαίο άνοιγμα της χώρας στους ξένους επενδυτές αλλά επίσης και τη μεγάλη αύξηση της συμμετοχής των Ρωσικών μετοχών στο Δείκτη MSCI Emerging Markets.

Ανάμεσα στους κλάδους, την καλύτερη πορεία παρουσίασαν όπως ήταν αναπόφευκτο οι εταιρείες πετρελαίου κυρίως του κρατικού τομέα, εταιρείες που ωφελούνται από την αυξανόμενη ιδιωτική καταναλωση και η μεγαλύτερη τράπεζα της χώρας Sberbank λόγω της μεγάλης ανόδου δανεισμού στον ιδιωτικό τομέα. Η άνοδος αυτή σύντομα πέρασε και σε μετοχές μικρής κεφαλαιοποίησης. Τέλος, αξίζει να σημειωθεί η αδυναμία των μετοχών των εταιρειών κινητής τηλεφωνίας παρά τα ικανοποιητικά τους αποτελέσματα.

Τουρκία

Για μία ακόμη χρονιά, η οικονομία της Τουρκίας αναπτύχθηκε με πολύ ικανοποιητικούς ρυθμούς της τάξεως του 5.5% οδηγούμενη από υψηλούς ρυθμούς ανόδου της ιδιωτικής κατανάλωσης και των επενδύσεων. Ο πληθωρισμός συνέχισε την καθοδική του πορεία παρουσιάζοντας μείωση 1,6% στο 7,7%, ξεπερνώντας έτσι και τους αισιόδοξους στόχους της κυβέρνησης με αποτέλεσμα να συμπαρασύρει χαμηλότερα και τα βραχυχρόνια επιτόκια της χώρας. Ο κρατικός δανεισμός ως ποσοστό του ΑΕΠ υποχώρησε κάτω από 60%. Η μεγαλύτερη όμως παρενέργεια της έντονης αυτής ανάπτυξης ήταν η περαιτέρω επιδείνωση του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών.

Το σημαντικότερο όμως γεγονός της χρονιάς είναι το ξεκίνημα των ενταξιακών διαπραγματεύσεων με την Ευρωπαϊκή Ένωση. Και αυτό παρά τις ανησυχίες που δημιουργήθηκαν από το αρνητικό Γαλλικό δημοψήφισμα για την ΕΕ, την εκλογή της Χριστιανοδημοκράτισσας Ανγκέλα Μέρκελ στη Γερμανία και της αρνητικής στάσης της Αυστρίας.

Τα παραπάνω γεγονότα σε συνδυασμό με την ιδιαίτερα ικανοποιητική κερδοφορία των εταιρειών και την ανακοίνωση μείωση της φορολογίας των εταιρικών κερδών από 30% σε 20%, έδωσαν σημαντική ώθηση στις μετοχικές αξίες με αποτέλεσμα ο Γενικός Δείκτης να παρουσιάσει ετήσια άνοδο 59%.

Οι αγορές της Κεντρικής Ευρώπης συνέχισαν την πολύ καλή χρηματιστηριακή τους πορεία για μια ακόμη χρονιά καθοδηγούμενη από δύο βασικούς παράγοντες:

- την ικανοποιητική πορεία της οικονομίας και ιδιαίτερα των εισηγμένων εταιρειών. Ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ στις τρεις μεγάλες χώρες της περιοχής (Τσεχία, Ουγγαρία, Πολωνία) εκτιμάται πώς κυμάνθηκε από 3.5% - 5% ενώ ο ρυθμός ανόδου της κερδοφορίας των εισηγμένων επιχειρήσεων κυμάνθηκε από 15% - 26%.
- την πεποίθηση των επενδυτών πώς με την είσοδο των χωρών αυτών στην Ευρωπαϊκή Ένωση, ο επενδυτικός κίνδυνος των μετοχικών τοποθετήσεων έχει μειωθεί και τείνει να προσομοιωθεί με τον αντίστοιχο κίνδυνο στην Ευρώπη, δημιουργώντας την αίσθηση πώς οι αποτιμήσεις των μετοχών είναι χαμηλές.

Επίσης, κατά τη διάρκεια του 2005 οι χώρες της Κεντρικής Ευρώπης ωφελήθηκαν ιδιαίτερα από τη μεταφορά μέρους της βιομηχανικής παραγωγής Ευρωπαϊκών

χωρών στις εν λόγω χώρες. Από τη συγκεκριμένη εξέλιξη οφελήθηκαν κατά πρώτο λόγο η Τσεχία και κατά δεύτερο η Πολωνία.

Μόνη εξαίρεση σε μακροοικονομικό επίπεδο ήταν η Ουγγαρία όπου τα ελλείμματα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών επιμένουν να κυμαίνονται σε υψηλά επίπεδα, γεγονός που ενισχύει τις ανησυχίες για το τοπικό νόμισμα, ιδίως ενόψει των αναμενόμενων βουλευτικών εκλογών την άνοιξη του 2006.

Η Αίγυπτος ήταν μια από τις καλύτερες σε απόδοση χρηματιστηριακές αγορές το 2005. Η σταθεροποίηση της οικονομίας, η αναζωπύρωση της εσωτερικής ζήτησης, η πρόοδος στον τομέα των αποκρατικοποιήσεων καθώς και η εισροή σημαντικών κεφαλαίων από επενδυτές του Κόλπου αποτέλεσαν παράγοντες ανόδου του χρηματιστηρίου.

Βαλκάνια

Στις αγορές των Βαλκανίων η προσοχή μας είναι κυρίως στραμμένη στην αγορά της Ρουμανίας λόγω μεγέθους και ρευστότητας. Η Ευρωπαϊκή σύγκλιση και μόνο επηρεάζει θετικά το επενδυτικό κλίμα ενώ το μεγάλο ενδιαφέρον ξένων επενδυτών για άμεσες ξένες επενδύσεις προιδαίνει για διατήρηση των καλών προοπτικών μακροπρόθεσμα.

Το μέσο ποσοστό μετοχών στο χαρτοφυλάκιό μας ανήλθε σε 60,86% κατά τη διάρκεια του έτους, ενώ αξίζει να σημειωθεί πως ενώ στην αρχή του έτους οι Ρωσικές μετοχές αποτελούσαν το 9,40% στην αρχή του έτους ενώ στις 31/12/2005 ανήλθαν σε 28,29%.

Η ποσοστιαία σύνθεση του Χαρτοφυλακίου της Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης AEEEX σε τιμές 31^{ης} Δεκεμβρίου 2005 είχε ως εξής :

ΜΕΤΟΧΕΣ

72,44%

Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	10,45%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Μόσχας	13,65%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Βουδαπέστης	3,99%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης (Μετοχές Ρωσικών εταιριών, ADRs)	1,56%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Βουκουρεστίου	2,43%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Σόφιας	0,21%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου (Μετοχές Ρωσικών εταιριών, ADRs)	13,08%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Αλεξάνδρειας και του Καΐρου	2,99 %
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης	24,08%

ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

5,78 %

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

21.78 %

Στην παρούσα Έκθεση επισυνάπτονται οι Πίνακες Επενδύσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2005 με ανάλυση της διάρθρωσης του χαρτοφυλακίου κατά είδος, μέση τιμή κτήσεως, ποσότητα, και αξία σε χρηματιστηριακή τιμή της 31/12/2005.

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

Αιγυπτιακή Λίρα (EGP)	57.387,20 (Ευρώ 8.439,79)
Δολλάρια ΗΠΑ (USD)	2.848,78 (Ευρώ 2.414,83)
Φιορίνι Ουγγαρίας(HUF)	130.215.400,00 (Ευρώ 514.949,98)

Η Εταιρία δεν διαθέτει ακίνητα και δεν έχει υποκαταστήματα.

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

Επίσης πραγματοποιήθηκαν επενδύσεις σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) με σκοπό τη βραχυπρόθεσμη αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές στα παρακάτω χρηματιστήρια:

- στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών (ΧΠΑ) σε ΣΜΕ του FTSE/ASE20 και σε ΣΜΕ του FTSE MidCap-40 (τα οποία αποτιμούνται σε καθημερινή βάση) με σκοπό τη βραχυπρόθεσμη αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη FTSE20 και του δείκτη FTSE MidCap-40.
- στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης (Budapest Stock Exchange) σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) στο δείκτη BUX, με σκοπό τη βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη BUX.

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

Από τη χρήση των προθεσμιακών πράξεων συναλλάγματος (forwards) πραγματοποιήθηκαν κέρδη της τάξης των Ευρώ 436 χιλιάδων.
Η χρήση των Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) του FTSE/ASE20 και FTSE / Mid 40 επέφερε κέρδη της τάξης των Ευρώ 65 χιλιάδων.

Στις 31/12/2005 οι ανοικτές θέσεις σε παράγωγα του BUX αφορούσαν πώληση 255 συμβολαίων με λήξη 16 Δεκεμβρίου 2006.

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

Παράγωγα κατά την 31.12.2005	Τεμάχια	Λήξη	Τιμή 31.12.2005	Ημέρες	Delta	Gamma
BUX612	255	15/12/2006	20,784.74	350	-1.00	0.00
					Delta	Gamma
Συντελεστές Ευαισθησίας Παραγώγων (Αξία σε Ευρώ)					2,095,981.61	0.00
Συντελεστές Ευαισθησίας Μετοχικού Χαρτοφυλακίου (Αξία σε Ευρώ)					62,374,956.34	0.00
					Delta	Gamma
Συντελεστές Ευαισθησίας Συνολικού Χαρτοφυλακίου (Αξία σε Ευρώ)					64,470,937.95	0.00

Τα Οικονομικά αποτελέσματα της εταιρίας στο τέλος της τέταρτης εταιρικής χρήσης 2005 έχουν ως εξής:

Τα **Έσοδα Επενδύσεων** ανέρχονται σε ευρώ 30.094.577,59 και αναλύονται σε:

- Μερίσματα μετοχών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών και μετοχών εισηγμένων σε Χρηματιστήρια Εξωτερικού ύψους ευρώ 578.719,63.
- Τόκοι Ομολόγων εξωτερικού και λοιποί πιστωτικοί τόκοι (εσωτερικού και εξωτερικού) ύψους ευρώ 1.337.875,02
- Κέρδη Χαρτοφυλακίου από αγοραπωλησίες Χρεογράφων Εσωτερικού και Εξωτερικού και από συναλλαγματικές διαφορές από πώληση μετοχών ύψους 28.177.982,94.

Το σύνολο των **Λειτουργικών Εξόδων** ανέρχεται σε ευρώ 8.246.478,01 και περιλαμβάνουν την ετήσια αμοιβή διαχείρισης, την πρόσθετη αμοιβή απόδοσης βάσει της από 13/3/2002 Σύμβασης Διαχείρισης, τις αμοιβές θεματοφυλακής εσωτερικού και εξωτερικού, τα έξοδα αγοραπωλησίας χρεωγράφων εσωτερικού και εξωτερικού και τα Άλλα έξοδα λειτουργίας.

Τα **Άλλα Έξοδα Λειτουργίας** ανέρχονται σε ευρώ 308.101,39 και περιλαμβάνουν αμοιβές τρίτων (μετοχολογίου, ελεγκτών, δικηγόρων και λογιστών), συνδρομές (Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, Ένωση Θεσμικών Επενδυτών, Χρηματιστήριο Αξιών κλπ), τακτικές αποδοχές (εσωτερικός ελεγκτής), ενοίκια, έξοδα δημοσίευσης και προβολής και λοιπές δαπάνες λειτουργίας.

Τα **Λειτουργικό κέρδος** περιόδου σε ευρώ ανέρχεται σε 21.848.099,58 και αυξάνεται κατά ευρώ 1.126.131,46 από τα **Άλλα Χρηματοοικονομικά Έσοδα** (εκτός των συναλλαγματικών διαφορών από πώληση μετοχών που προστίθενται στα Κέρδη Χαρτοφυλακίου). Το συνολικό **Κέρδος προ φόρων** ανέρχεται σε ευρώ 22.974.231,04.

Τα **Καθαρά κέρδη** μετά από Φόρους του Νόμου 3371/2005 ευρώ 610.585,87 ανέρχονται σε ευρώ 22.363.645,17. Τα **Κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή** ανέρχονται σε ευρώ 1,37.

Σε εφαρμογή του Ν. 2190/1920 αποφασίστηκε η δημιουργία τακτικού αποθεματικού ποσού ευρώ 1.118.182,26 το οποίο αφαιρείται από τα καθαρά κέρδη.

Το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει προς έγκριση στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, που θα συγκληθεί σύμφωνα με το Νόμο και το Καταστατικό, μέρισμα χρήσεως 2005 συνολικού ποσού Ευρώ 4.902.432.00, που αντιστοιχεί σε ευρώ 0,30 ανά μετοχή και δεν υπόκειται σε παρακράτηση φόρου.

Η εσωτερική αξία της μετοχής με βάση την τιμή κλεισίματος της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2005 ανέρχεται σε Ευρώ 4,83 και η ετήσια σωρευτική απόδοση της εσωτερικής αξίας ανέρχεται σε 36,68%. Η Καθαρή Αξία του Ενεργητικού (NAV) στις 31 Δεκεμβρίου 2005 ανέρχεται σε ευρώ 79.009.384,09.

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

Προοπτικές για το 2006

Εκτιμάμε πώς η γενικότερη τάση των αγορών της αναδυόμενης Ευρώπης θα ακολουθήσει αυτή των υπόλοιπων αναδυόμενων αγορών. Το τέλος της ανοδικής φάσης των επιτοκίων στις ΗΠΑ στο οποίο βρισκόμαστε τη στιγμή αυτή, ιστορικά αποτελεί εξαιρετικό περιβάλλον για τις μετοχές των αναδυόμενων αγορών γι'αυτό άλλωστε και η χρονιά έχει αρχίσει ιδιαίτερα θετικά. Λόγω της μεγάλης ανόδου των αγορών τα τελευταία χρόνια, όμως, δεν θα έπρεπε να αποκλείσουμε αύξηση της μεταβλητότητας και πιθανόν κάποιων έντονων διορθωτικών κινήσεων μέσα στη χρονιά.

Το 2006 ξεκίνησε με την οικονομική δραστηριότητα να παραμένει έντονη σχεδόν σε όλες τις περιοχές που επενδύουμε. Εκτιμούμε πώς το ΑΕΠ των χωρών της ΑΕΜΑ θα κινηθεί κατά μέσο όρο στο 5% ενώ ο πληθωρισμός θα μειωθεί σε όλες τις χώρες με εξαίρεση την Πολωνία. Τα επιτόκια αναμένεται να κινηθούν καθοδικά στην Τουρκία και Ρωσία γεγονός που τις καθιστά μεσοπρόθεσμα ελκυστικές. Ο λόγος Δημόσιου χρέους προς ΑΕΠ σε όλες τις χώρες αναμένεται να μειωθεί περαιτέρω αλλά τα ελλείματα των ισοζυγίων τρεχουσών συναλλαγών σε αρκετές χώρες βρίσκονται σε υψηλά επίπεδα. Σε πολιτικό επίπεδο αναμένουμε το κλίμα να επιδεινωθεί είτε γιατί άλλες χώρες μπαίνουν σε προεκλογική περίοδο (π.χ. Ουγγαρία) είτε ενδέχεται να υπάρξουν πρόωρες εκλογές (π.χ. Τουρκία) είτε γιατί σε διάφορες χώρες η κατάσταση παραμένει ασταθής (π.χ. Πολωνία). Οι μεγαλύτεροι όμως κίνδυνοι για την πορεία των αγορών είναι κυρίως εξωγενείς (π.χ. γεωπολιτικοί κίνδυνοι, παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη κ.λ.π).

Μετά τα ανωτέρω κ.κ. Μέτοχοι σας παρακαλούμε:

- Να εγκρίνετε τις Οικονομικές Καταστάσεις της 4^{ης} εταιρικής χρήσης (1^η Ιανουαρίου 2005 – 31 Δεκεμβρίου 2005)
- Να απαλλάξετε εμάς και τους ελεγκτές από κάθε ευθύνη για τα πεπραγμένα της χρήσης σύμφωνα με το Νόμο και το καταστατικό.

Αθήνα 27 Ιανουαρίου 2006

Ο Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος

Ιωάννης Αποστολόπουλος

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημ.	<u>31 Δεκεμβρίου 2005</u>	<u>31 Δεκεμβρίου 2004</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Διαθέσιμα	8	18.961	13.248
Δεσμευμένες καταθέσεις		131	1.549
Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες		280	265
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	7	67.353	47.840
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		<u>71</u>	<u>406</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>86.796</u>	<u>63.308</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές Εταιρίες		1.692	0
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	9	341	0
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	10	5.590	2.100
Φόροι Πληρωτέοι	11	<u>164</u>	<u>150</u>
Σύνολο υποχρεώσεων		<u>7.787</u>	<u>2.250</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	12	49.024	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	13	41	41
Τακτικό Αποθεματικό	14	1.118	0
Μη διανεμηθέντα κέρδη		<u>28.826</u>	<u>11.993</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		<u>79.009</u>	<u>61.058</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		<u>86.796</u>	<u>63.308</u>

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2005 που παρατίθενται στις σελ. από 14 έως 39 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ) Σημείωση 01 Ιαν -31 Δεκ 2005 01 Ιαν -31 Δεκ 2004

Έσοδα επενδύσεων

Μερίσματα μετοχών		578	453
Τόκοι χαρτοφυλακίου		1.338	1.153
Κέρδη χαρτοφυλακίου		<u>28.178</u>	<u>10.399</u>
Σύνολο επενδυτικών εσόδων		<u>30.094</u>	<u>12.005</u>

Έξοδα

Αμοιβή διαχείρισης	10(10α)	-1.372	-997
Πρόβλεψη ετήσιας αμοιβής απόδοσης χαρτοφυλακίου	10(10α)	-5.153	-1.727
Αμοιβή θεματοφυλακής	10(10β)	-157	-66
Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών		-1.256	-468
Άλλα έξοδα λειτουργίας		<u>-308</u>	<u>-185</u>
Σύνολο λειτουργικών εξόδων		<u>-8.246</u>	<u>-3.443</u>

Λειτουργικό κέρδος **21.848** **8.562**

Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα		1.126	0
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα		<u>0</u>	<u>-338</u>
Σύνολο		<u>1.126</u>	<u>-338</u>

Κέρδος προ φόρων **22.974** **8.224**

Φόρος Ν.3371/2005 και φόρος πώλησης μετοχών	11	<u>-611</u>	<u>-427</u>
--	----	-------------	-------------

Κέρδος μετά από φόρους **22.363** **7.797**

Βασικά και μειωμένα Κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή σε Ευρώ	15	1,37	0,59
---	----	-------------	-------------

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2005 που παρατίθενται στις σελ. από 14
έως 39 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 1/1/2004	<u>36.768</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4.564</u>	<u>41.332</u>
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	12.256				12.256
Κεφάλαια αντληθέντα από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		41		0	41
Μερίσματα χρήσης 2003 πληρωθέντα				-368	-368
Αποτέλεσμα περιόδου				<u>7.797</u>	<u>7.797</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				22.363	22.363
Μερίσματα χρήσης 2004 πληρωθέντα				-4.412	-4.412
Τακτικό Αποθεματικό			1.118	-1.118	0
Υπόλοιπα 31/12/2005	<u>49.024</u>	<u>41</u>	<u>1.118</u>	<u>28.826</u>	<u>79.009</u>

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2005 που παρατίθενται στις σελ. από 14
έως 39 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2005 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2005

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>Σημείω ση</u>	<u>1 Ιαν – 31 Δεκ 2005</u>	<u>1 Ιαν – 31 Δεκ 2004</u>
<u>Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες</u>			
Κέρδη προ φόρων		22.974	8.224
Πλέον προσαρμογές για:			
Τόκοι		-1.338	-1.153
Μερίσματα		-578	-453
Συναλλαγματικές διαφορές από αποτίμηση (τραπεζών και χρηματιστών)		-133	0
Κέρδη – ζημιές χαρτοφυλακίου		-28.178	-10.399
Αμοιβή Διαχείρισης		6.525	2.724
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες			
Αύξηση/μείωση λογαριασμού περιθωρίου ασφάλισης και δεσμευμένων καταθέσεων		1.418	-613
Αύξηση/ μείωση απαιτήσεων από χρηματιστηριακές Εταιρίες		-15	-96
Αύξηση/μείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού		9.133	-1.923
Αύξηση/μείωση υποχρεώσεων προς χρηματιστηριακές Εταιρίες		1.692	-264
Αύξηση/μείωση λοιπών υποχρεώσεων (εκτός Αμοιβής Διαχείρισης και Φόρων Πληρωτέων)		-19	47
Καταβληθέντες Φόροι		-599	-358
Καταβληθείσα Αμοιβή Διαχείρισης		-3.022	-2.340
Εισπραχθέντες Τόκοι		1.588	977
Μερίσματα Εισπραχθέντα		<u>664</u>	<u>399</u>
Σύνολο Εισροών/Έκροών από λειτουργικές διαστηριότητες (α)		<u>10.112</u>	<u>-5.228</u>
<u>Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</u>			
Μερίσματα καταβληθέντα		-4.404	-368
Έσοδα από Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου		<u>0</u>	<u>12.350</u>
Σύνολο Εισροών/Έκροών από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (γ)		<u>-4.404</u>	<u>11.982</u>
Καθαρή Αύξηση/Μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (γ)		<u>5.708</u>	<u>6.754</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		13.248	6.494
Συναλλαγματικά κέρδη/ζημιές από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		<u>5</u>	<u>0</u>
Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	8	<u>18.961</u>	<u>13.248</u>

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2005 που παρατίθενται στις σελ. από 14 έως 39 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2005 (από 01 Ιανουαρίου 2005 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 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.3371/2005 «περί Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου» και του Ν.2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιριών» όπως ισχύουν σήμερα.

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

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

Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας μπορεί να περιλαμβάνει:

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

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

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

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2005 θα αναρτηθούν στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρίας 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 27^{ης} Ιανουαρίου 2006.

2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2005 καλύπτουν το ημερολογιακό έτος από την 1^η Ιανουαρίου έως τις 31 Δεκεμβρίου 2005. Έχουν συνταχθεί σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) 1 «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ», γιατί αποτελούν τις πρώτες ΔΠΧΠ οικονομικές καταστάσεις για το έτος που λήγει 31 Δεκεμβρίου 2005. Οι παρούσες ετήσιες Οικονομικές καταστάσεις είναι εκφρασμένες σε χιλιάδες ευρώ.

Οι 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.

Οι πολιτικές που αναφέρονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις χρήσεις που παρουσιάζονται. Η εταιρία δεν έκανε χρήση της εξαιρέσης 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 νόμισματος 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, και η διοίκηση τα χαρακτηρίζει ως «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης». Στην περίπτωση αυτή η αρχική αναγνώριση των Χρηματοοικονομικών αυτών στοιχείων γίνεται στην εύλογη αξία τους χωρίς να επιβαρύνεται με τα έξοδα διενέργειας της συναλλαγής, και στη συνέχεια αποτιμάται επίσης στην εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, όπως ορίζει το Δ.Λ.Π.39.

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

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

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

Ως εύλογη αξία για 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.

3) Επιπλέον, στα έσοδα επενδύσεων περιλαμβάνονται οι χρεωστικές ή πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές από πώληση μετοχών εξωτερικού.

2.13 Άλλα Χρηματοοικονομικά Έσοδα

Ο λογαριασμός «Άλλα Χρηματοοικονομικά Έσοδα» περιλαμβάνει τις συναλλαγματικές διαφορές (χρεωστικές ή πιστωτικές) από συναλλαγές και αποτίμηση, πλην εκείνων που προέρχονται από πώληση μετοχών εξωτερικού που περιλαμβάνονται στα Έσοδα Επενδύσεων.

2.14 Έξοδα

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

2.15 Διανομή μερισμάτων

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

2.16 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

Έχουν δημοσιευθεί ορισμένα νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ και η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. 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 (Ισχύει από 1.12.2005)

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

(β) ΔΕΕΧΠ 4. Προσδιορισμός εάν μια απαίτηση περιλαμβάνει μίσθωση (Ισχύει από 1.1.2006)

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. (Ισχύει από 1.1.2006)

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

(δ) ΔΠΧΠ 7, Χρηματοοικονομικά στοιχεία: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική προσαρμογή στο ΔΛΠ 1, Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων, Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου (Ισχύει από 1.1.2007)

Το ΔΠΧΠ 7 εισάγει επιπλέον γνωστοποιήσεις με απώτερο σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης σχετικά με τα χρηματοοικονομικά στοιχεία. Απαιτεί την γνωστοποίηση ποιοτικών και ποσοτικών πληροφοριών σχετικά με την έκθεση σε κίνδυνο προερχόμενη από χρηματοοικονομικά στοιχεία. Ειδικότερα, προκαθορίζει ελάχιστες απαιτούμενες γνωστοποιήσεις που σχετίζονται με πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας και κίνδυνο αγοράς (υποχρεώνει σε ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς). Το ΔΠΧΠ 7 αντικαθιστά το ΔΛΠ 30: Γνωστοποιήσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις Τραπεζών και Χρηματοπιστωτικών Ιδρυμάτων και τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32,

Χρηματοοικονομικά Στοιχεία: Γνωστοποιήσεις και Παρουσίαση. Έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρίες που συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Η προσαρμογή στο ΔΛΠ 1 εισάγει γνωστοποιήσεις σχετικά με το ύψος των κεφαλαίων μίας επιχείρησης καθώς και για τον τρόπο που γίνεται η διαχείριση αυτών.

Η Εταιρία θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 7 και την τροποποίηση του ΔΛΠ 1 από την 1.1.2007.

(ε) ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση), Παροχές Προσωπικού (Ισχύει από 1.1.2006)

Αυτή η τροποποίηση παρέχει στις εταιρίες την επιλογή μίας εναλλακτικής μεθόδου αναγνώρισης των αναλογιστικών κερδών και ζημιών. Το προσωπικό της εταιρίας αποτελείται από ένα (1) άτομο και συνεπώς η εφαρμογή της συγκεκριμένης τροποποίησης δεν αναμένεται να επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας.

(στ) ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση), Λογιστική Αντιστάθμισης Ταμειακών Ροών για τον υπολογισμό ενδοεταιρικών συναλλαγών (Ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006).

Δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία καθώς δεν υπάρχουν ενδοεταιρικές συναλλαγές.

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.

ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΠ 4 (Τροποποίηση), Συμβόλαια Χρηματοοικονομικής Εγγύησης (Ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006).

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί τις εκδοθείσες χρηματοοικονομικές εγγυήσεις, εκτός από αυτές οι οποίες έχουν αποδειχθεί από την εταιρία ότι είναι ασφαλιστικά συμβόλαια, να αναγνωρισθούν αρχικά σε εύλογη αξία, και να αποτιμώνται μεταγενέστερα στη μεγαλύτερη αξία μεταξύ του (α) του αναπόσβεστου υπολοίπου των σχετικών αμοιβών που έχουν εισπραχθεί και αναβληθεί και (β) της δαπάνης που απαιτείται να ρυθμίσει την δέσμευση την ημερομηνία ισολογισμού. Η Διοίκηση έχει καταλήξει στο συμπέρασμα, ότι αυτή η τροποποίηση δεν είναι σχετική με την εταιρία.

3. Επενδυτική Στρατηγική και Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

3.1 Επενδυτική Στρατηγική

Η GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ., προσπαθεί να πραγματοποιεί υπεραξίες από μεσοπρόθεσμες επενδύσεις σε κινητές αξίες. Πρώτο μέλημα της Εταιρίας είναι πάντα να επενδύει τα διαθέσιμα της σε μετοχές με γερά

θεμελιώδη μεγέθη, καλές προοπτικές ανάπτυξης, δυνατό management και ισχυρές ταμειακές ροές.

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

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

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

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

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

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

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

3.2 Επιμερισμός Επενδυτικού κινδύνου

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

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

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

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

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

3.3 Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

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

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

α) Κίνδυνος αγοράς

1. Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

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

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

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 31/12/2005										
	ΕΥΡΩ	TRY	USD	BGN	CZK	EGP	ROM	HUF	PLN	Σύνολο
Δεσμευμένες καταθέσεις	-	-	-	-	-	-	-	131	-	131
Διαθέσιμα	18.566	-	2	-	-	9	-	384	-	18.961
Απαιτήσεις από χρηματιστ/κές Εταιρίες	-	280	-	-	-	-	-	-	-	280
Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού	10.207	20.733	28.127	184	-	2.575	2.090	3.437	-	67.353
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	<u>6</u>	<u>3</u>	<u>62</u>	-	-	-	-	-	-	<u>71</u>
Σύνολο στοιχείων Ενεργητικού	<u>28.779</u>	<u>21.016</u>	<u>28.191</u>	<u>184</u>	<u>0</u>	<u>2.584</u>	<u>2.090</u>	<u>3.952</u>	<u>0</u>	<u>86.796</u>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 31/12/2004										
	ΕΥΡΩ	TRY	USD	BGN	CZK	EGP	ROM	HUF	PLN	Σύνολο
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>0</u>	<u>1.855</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.777</u>	<u>3.488</u>	<u>63.308</u>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ 31/12/2005										
	ΕΥΡΩ	TRY	USD	BGN	CZK	EGP	ROM	HUF	PLN	Σύνολο
Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές εταιρίες	1.002	-	690	-	-	-	-	-	-	1.692

Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-	-	341	-	-	-	-	-	-	341
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	5.590	-	-	-	-	-	-	-	-	5.590
Φόροι πληρωτέοι	<u>164</u>	-	-	-	-	-	-	-	-	<u>164</u>
Σύνολο στοιχείων Παθητικού	<u>6.756</u>	-	<u>1.031</u>	-	-	-	-	-	-	<u>7.787</u>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ 31/12/2004										
	EYPO	TRY	USD	BGN	CZK	EGP	ROM	HUF	PLN	Σύνολο
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	2.100	-	-	-	-	-	-	-	-	2.100
Φόροι πληρωτέοι	<u>150</u>	-	-	-	-	-	-	-	-	<u>150</u>
Σύνολο στοιχείων Παθητικού	<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 Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης.

β) Πιστωτικός κίνδυνος

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

γ) Κίνδυνος ρευστότητας

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

δ) Κίνδυνος μεταβολών των επιτοκίων

Τα στοιχεία του Ενεργητικού της εταιρίας είναι βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα και 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 31/12/2005		
	Μέχρι 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Δεσμευμένες Καταθέσεις	131	
Διαθέσιμα	18.961	

Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού (ομόλογα)	3.863	1.115
--	-------	-------

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	

3.4 Παράγωγα Χρημ/μικά προϊόντα και δραστηριότητες οικονομικής αντιστάθμισης

α) Οικονομική Αντιστάθμιση Συναλλαγματικού Κινδύνου με χρήση Εξωχρηματιστηριακών Παραγώγων

Στις 31 Δεκεμβρίου 2005 το 72,99% του χαρτοφυλακίου της εταιρίας ήταν επενδεδυμένο σε ξένα νομίσματα. Από το ποσοστό αυτό, το 67,56% ήταν επενδεδυμένο σε μετοχές, το 4,77% σε ομόλογα και το 0,67% σε μετρητά. Ο μεγαλύτερος συναλλαγματικός κίνδυνος προερχόταν από επενδύσεις σε Δολλάριο ΗΠΑ όπου είχε τοποθετηθεί το 35,60% 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 35,60% σε 5,24% του χαρτοφυλακίου της και συνολικά από επενδύσεις σε ξένα νομίσματα από 72,99% σε 39,36% του χαρτοφυλακίου της.

Επίσης, για την περίοδο από 1^η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005, η Εταιρία πραγματοποίησε ζημίες ύψους Ευρώ 436 χιλιάδων από κλείσιμο θέσεων σε Forwards Δολλαρίου ΗΠΑ. Στις 31 Δεκεμβρίου 2005 επίσης, είχε αποτιμησιακή ζημιά ποσού Ευρώ 341.294,83 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 31.12.2005			Οικονομική Αντιστάθμιση	Ποσοστό επί Χαρτοφυλακίου σε Συνάλλαγμα Χωρίς Οικ. Αντιστάθμιση Συναλλαγματικού Κινδύνου 31.12.2005
	Μετοχές	Ομόλογα	Μετρητά		
Δολλάριο ΗΠΑ	30,83%	4,77%	0,00%	30,36%	5,24%
Φιορίνι Ουγγαρίας	4,35%	0,00%	0,65%	0,00%	5,00%
Λίρα Τουρκίας	26,24%	0,00%	0,00%	0,00%	26,24%
Λέι Ρουμανίας	2,65%	0,00%	0,00%	0,00%	2,65%
Λέβα Βουλγαρίας	0,23%	0,00%	0,00%	0,00%	0,23%
Λίρα Αιγύπτου	3,26%	0,00%	0,01%	0,00%	3,27%
Σύνολο	67,56%	4,77%	0,67%	30,36%	39,36%

β) Οικονομική Αντιστάθμιση Κινδύνου από επενδύσεις σε μετοχές των δεικτών FTSE20, FT40 με χρήση ΣΜΕ εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Παραγώγων 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 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. 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 Παραγώγων 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 Δολλάρια ΗΠΑ.

Από τη χρήση των Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) του FTSE20 και FT40 για την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005 πραγματοποιήθηκαν κέρδη ποσού Ευρώ 65 χιλιάδων. Από τη χρήση ΣΜΕ του δείκτη BUX στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης καταγράφησαν για την ίδια περίοδο κέρδος 184 χιλιάδων ευρώ. Τέλος από τη χρήση ΣΜΕ κυβερνητικών ομολόγων ΗΠΑ πενταετούς λήξης πραγματοποιήθηκαν κέρδη 3 χιλιάδων ευρώ.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2005 οι ανοικτές θέσεις σε παράγωγα του Χρηματιστηρίου Βουδαπέστης αφορούσαν πώληση 255 ΣΜΕ BUX612 Δεκεμβρίου 2006.

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

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

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 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 1.1.2004 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 31 Δεκεμβρίου 2004.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ		
(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>1 Ιαν 2004</u>	<u>1 Ιαν 2005</u>
Καθαρή θέση όπως προγενέστερα είχε απεικονισθεί		
Μετοχικό κεφάλαιο	36.768	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	0	899
Αποθεματικό Ν. 1969/91	389	978
Μη διανεμηθέντα κέρδη	<u>0</u>	<u>0</u>
Σύνολο καθαρής θέσης	<u>37.157</u>	<u>50.901</u>
Προσαρμογές των ΔΠΧΠ		
Ακυρωθείσες συσσωρευμένες αποσβέσεις εξόδων Α' εγκ/σης	188	283
Απάλειψη εξόδων πρώτης εγκατάστασης	-471	-471
Ακυρωθείσες συσσωρευμένες αποσβέσεις εξόδων δημόσιας εγγραφής	0	171
Μείωση της διαφοράς έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο, κατά τα έξοδα της δημόσιας εγγραφής που είχαν κεφαλαιοποιηθεί	0	-858
Αναγνώριση υπεραξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων	4.090	6.620
Μη διανεμηθέν μέρισμα χρήσεως	<u>368</u>	<u>4.412</u>
	4.175	10.157
Καθαρή θέση κατά τα ΔΠΧΠ		
Μετοχικό κεφάλαιο	36.768	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	0	41
Μη διανεμηθέντα κέρδη	<u>4.564</u>	<u>11.993</u>
Σύνολο καθαρής θέσης	<u>41.332</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. Επιπλέον τα αποθεματικά του Ν. 1969/91 αναταξινομήθηκαν στα μη διανεμηθέντα κέρδη.		

Παρατίθεται πίνακας συμφωνίας προσαρμογής αποτελεσμάτων της περιόδου 01.01-31.12.2004.

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ
ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ**

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	<u>1 Ιαν – 31 Δεκ 2004</u>
Αποτελέσματα όπως προγενέστερα είχαν απεικονιστεί	5.001
Προσαρμογές των ΔΠΧΠ	
Απάλειψη αποσβέσεων εξόδων πρώτης εγκατάστασης	266
Αναγνώριση υπεραξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	<u>2.530</u>
Σύνολο Προσαρμογών ΔΠΧΠ	2.796
Αποτελέσματα κατά τα ΔΠΧΠ	7.797

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 :

31.12.2005	Ελλάδα	Τουρ- κία	Ρωσία	Τσε- χία	Ουγ- γαρία	Πολω- νία	Ρου- μανία	Βουλ- γαρία	Αίγ- υπτος	Αγγλία	Αμερι- κή	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
Ενεργητικό													
Στοιχεία Ενεργητικού ανά χώρα	14.600	21.442	25.946	-	5.163	-	2.091	184	4.398	12.970	-	2	86.796
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<u>0</u>
Σύνολο Ενεργητικού	14.600	21.442	25.946	-	5.163	-	2.091	184	4.398	12.970	-	2	<u>86.796</u>
Υποχρεώσεις													
Υποχρεώσεις ανά χώρα	-	0	690	-	341	-	-	-	-	-	-	-	1.031
Μη κατανεμηθέντα	6.756	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<u>6.756</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	6.756	0	690	-	341	-	-	-	-	-	-	-	<u>7.787</u>

«Global AEEH ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005»

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

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

31.12.2004	Ελλά- δα	Τουρ- κία	Ρωσία	Τσε- χία	Ουγγα- ρία	Πολων- ία	Ρουμα- νία	Βουλ- γαρία	Αίγυπτο- ς	Αγγλί- α	Αμε- ρική	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων	2.718	4.481	2.339	281	962	910	-	-	-	-	-	314	12.005
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.005
Σύνολο λειτουργικών Εξόδων- μη κατανεμηθέντων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<u>-3.443</u>
Λειτουργικό κέρδος	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.562
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-338
Κέρδος ζημιά προ φόρων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.224
Φόροι	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<u>-427</u>

31.12.2004

Κέρδος ζημιά μετά από
φόρους

Ελλά- δα	Τουρ- κία	Ρωσία	Τσε- χία	Ουγγα- ρία	Πολων -ία	Ρουμα- νία	Βουλ- γαρία	Αίγυπτο ς	Αγγλί α	Αμε ρική	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
-------------	--------------	-------	-------------	---------------	--------------	---------------	----------------	--------------	------------	-------------	-----------------	--------

7.797

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.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας προτείνει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων τη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2005 ποσού 0,30 ευρώ ανά μετοχή. Το συνολικό προτεινόμενο μέρισμα ανέρχεται σε ευρώ 4.902.432.

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

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

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

I. Μετοχές

	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Μετοχές Ελλάδας	8.999	9.469
Μετοχές Βουλγαρίας	184	0
Μετοχές Ρουμανίας	2.090	0
Μετοχές Ουγγαρίας	3.437	3.472
Μετοχές ΗΠΑ	1.343	2.768
Μετοχές Αγγλίας	11.261	1.301
Μετοχές Ρωσίας	11.752	1.854
Μετοχές Τσεχίας	0	1.856
Μετοχές Πολωνίας	0	3.488
Μετοχές Αιγύπτου	2.575	0
Μετοχές Τουρκίας	20.733	19.470
Σύνολο-I	62.375	43.678

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

II. Ομολογίες εταιριών

	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Ουγγαρία	1.208	304
Ρωσία	3.346	2.457
Τουρκία	424	0
Ελβετία	0	602
Σύνολο-II	4.978	3.363

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

III. Απαιτήσεις από προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forward)

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

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

Γενικό Σύνολο I+II+III	67.353	47.840
-------------------------------	---------------	---------------

8. Διαθέσιμα

	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Καταθέσεις όψεως και ταμείο	1.766	618

σε ευρώ		
Καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ευρώ	16.800	2.169
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	395	350
Καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ξένο νόμισμα	0	10.111
Σύνολο	18.961	13.248

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

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

	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Υποχρεώσεις από προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forward)	341	0
Σύνολο	341	0

ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ)			
Forwards 31/12/2005	Τεμάχια 31/12/2005	Ονομαστική Αξία 31/12/2005	Εύλογη Αξία 31/12/2005
FORWARD Πώληση USD/Euro 051205-090106	800.000	-679.896,32	1.757,81
FORWARD Πώληση USD/Euro 051205-090106	1.500.000	-1.273.831,26	2.321,55
FORWARD Πώληση USD/Euro 071205-100106	2.000.000	-1.705.029,84	9.683,57
FORWARD Πώληση USD/Euro 121205-130106	1.000.000	-835.826,88	-11.846,26
FORWARD Πώληση USD/Euro 121205-130106	1.000.000	-835.617,35	-12.055,79
FORWARD Πώληση USD/Euro 121205-130106	2.000.000	-1.670.955,45	-24.390,82
FORWARD Πώληση USD/Euro 121205-170106	3.000.000	-2.505.888,84	-37.130,57
FORWARD Πώληση USD/Euro 141205-170106	5.000.000	-4.150.548,70	-87.816,99
FORWARD Πώληση USD/Euro 141205-180106	2.500.000	-2.071.371,16	-47.811,68
FORWARD Πώληση USD/Euro 141205-180106	2.500.000	-2.072.745,06	-46.437,78
FORWARD Πώληση USD/Euro 191205-190106	2.000.000	-1.664.682,92	-30.663,35
FORWARD Πώληση USD/Euro 191205-190106	1.000.000	-832.036,74	-15.636,40
FORWARD Πώληση USD/Euro 201205-230106	2.000.000	-1.668.001,07	-27.345,20

ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ)			
Forwards 31/12/2005	Τεμάχια 31/12/2005	Ονομαστική Αξία 31/12/2005	Εύλογη Αξία 31/12/2005
FORWARD Πώληση USD/Euro 201205-230106	1.000.000	-839.743,37	-7.929,77
FORWARD Πώληση USD/Euro 211205-240106	1.000.000	841.679,99	-5.993,15
Σύνολο		-23.647.854,95	-341.294,83

10. Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις

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

	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Αμοιβή διαχείρισης	383	305
Πρόβλεψη ετήσιας αμοιβής απόδοσης χαρτοφυλακίου	5.153	1.727
Λοιπά	54	68
Σύνολο	5.590	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 δηλούται ότι, πέραν των ανωτέρω, η «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» δεν δικαιούται οιασδήποτε άλλης αμοιβής σε σχέση με την παροχή των υπηρεσιών που περιγράφονται στην παρούσα σύμβαση, ούτε αποζημίωσης για τις αμοιβές και λοιπά κόστη που θα καταβάλει στους εργαζομένους της (με σχέση εξαρτημένων ή ανεξάρτητων υπηρεσιών), τους οποίους παραχωρεί λόγω δανεισμού στην Εταιρία.

Συμπληρωματική σύμβαση υποστήριξης και παροχής λοιπών υπηρεσιών

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

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

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

- Αναλύσεις

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

β) Συμβάσεις παρακαταθήκης- θεματοφυλακής

Η Εταιρία έχει καταρτίσει 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

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.

Φόροι πληρωτέοι

	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Φόρος Ν.3371/2005	126	94
Φόρος πώλησης μετοχών εξωτερικού	16	33
Φόρος παραγώγων	22	23
Σύνολο	164	150

Φόροι Ν. 3371/2005 και φόρος πώλησης μετοχών χρήσης

	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Φόρος Ν.3371/2005	228	162
Φόρος πώλησης μετοχών εξωτερικού	352	223
Φόρος παραγώγων	31	42
Σύνολο	611	427

12. Μετοχικό Κεφάλαιο

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

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

	Αριθμός Κοινών Ονομαστικών Μετοχών
Υπόλοιπα 1/1/2004	12.256.080
Έκδοση Νέων Μετοχών: 27/9/2004	4.085.360
Υπόλοιπα 30/09/2004	16.341.440
Υπόλοιπα 31/12/2004	16.341.440
Υπόλοιπα 31/12/2005	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. Τακτικό Αποθεματικό

Η εταιρία σχημάτισε τακτικό αποθεματικό βάσει των διατάξεων του Ν. 3371/2005, που αντικατέστησε το Ν.1969/91, περί Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου. Το ποσό αυτό ανέρχεται σε 1.118 χιλιάδες ευρώ, ήτοι ποσοστό 5% επί των καθαρών κερδών της χρήσεως 2005 μετά από φόρους.

15. Κέρδη ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή στις 31/12/2005 και στις 31/12/2004 ανέρχονται σε Ευρώ 1,37 και Ευρώ 0,59 αντίστοιχα και υπολογίζονται ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Κέρδος-ζημία μετά από φόρους	22.363	7.797
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	16.341.440	13.327.650
Βασικά και μειωμένα Κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	1,37	0,59

16. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

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

17. Άλλες πληροφορίες

α) Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2002. Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί για τις χρήσεις 2003, 2004 και 2005, συνεπώς οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές. Λόγω όμως του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται δεν προβλέπεται να υπάρξει

σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο.

β) Δεν υπάρχουν υφιστάμενα εμπράγματα βάρη.

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

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

Άτομα	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Μισθωτοί	1	1

	1.1 – 31.12.2005	1.1 – 31.12.2004
Μισθοί	27	19
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις	7	5
Συνολικό κόστος	34	24

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

18. Μεταγενέστερα της Οικονομικής Κατάστασης Γεγονότα

Δεν υπάρχουν άλλα γεγονότα μεταγενέστερα της Οικονομικής Κατάστασης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2005, που να αφορούν την Εταιρία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

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

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις που παρατίθενται στις σελίδες 10 έως 39 της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. («Εταιρεία»), της εταιρικής χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων με βάση το διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της Εταιρείας και γενικότερα της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις καθώς και τη συμφωνία του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου, με τις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας.

Κατά τη γνώμη μας οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη πλευρά την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005 και τα αποτελέσματα των εργασιών της καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμιακές ροές της Εταιρείας της χρήσης που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου συμφωνεί με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 30 Ιανουαρίου 2006
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Πράιζγουοτερχαους Κούπερς
Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Κυριάκος Ριής
ΑΜ ΣΟΕΛ 12111