



GLOBAL

Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΧ

Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις

31^{ης} Μαρτίου 2007

Αθήνα, Απρίλιος 2007

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	3
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	4
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	5
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	6
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων	7
1. Γενικές πληροφορίες.....	7
2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών	8
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	8
2.2 Πληροφόρηση κατά τομέα.....	8
2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές.....	8
2.4 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	9
2.5 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10
2.6 Δεσμευμένες καταθέσεις.....	10
2.7 Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες.....	10
2.8 Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	10
2.9 Υποχρεώσεις προς Χρηματιστηριακές Εταιρίες.....	10
2.10 Λοιπές Τρέχουσες Υποχρεώσεις.....	11
2.11 Φόροι.....	11
2.12 Έσοδα επενδύσεων	11
2.13 Άλλα Χρηματοοικονομικά Έσοδα.....	11
2.14 Έξοδα	11
2.15 Διανομή μερισμάτων	12
2.16 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ.....	12
3. Επενδυτική Στρατηγική και Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	15
3.1 Επενδυτική Στρατηγική	15
3.2 Επιμερισμός Επενδυτικού κινδύνου	16
3.3 Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου.....	16
3.4 Παράγωγα Χρημ/μικά προϊόντα και δραστηριότητες οικονομικής αντιστάθμισης	19
4. Τμηματική γεωγραφική ανάλυση	21
5. Μερίσματα	23
6. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	23
7. Διαθέσιμα.....	24
8. Δεσμευμένες Καταθέσεις.....	24
9.Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού / Παράγωγα.....	24
10. Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	25
11. Φόροι.....	28
12. Μετοχικό Κεφάλαιο.....	28
13. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	28
14. Τακτικό Αποθεματικό	28
15. Κέρδος – Ζημία μετά από φόρους	29
16. Κέρδη ανά μετοχή.....	29
17. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	29
18. Άλλες πληροφορίες.....	29
19. Μεταγενέστερα της Οικονομικής Κατάστασης Γεγονότα.....	30
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΜΕΤΟΧΗ	31

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημείωση	<u>31 Μαρτίου 2007</u>	<u>31 Δεκεμβρίου 2006</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Διαθέσιμα	7	11.043	5.752
Δεσμευμένες καταθέσεις		307	98
Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες		1.720	1.319
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	6	77.806	76.319
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		<u>35</u>	<u>106</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>90.911</u>	<u>83.594</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές Εταιρίες		7.334	153
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	8	28	97
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	9	504	1.917
Φόροι Πληρωτέοι	10	<u>126</u>	<u>175</u>
Σύνολο υποχρεώσεων		<u>7.992</u>	<u>2.342</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	11	49.024	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	12	41	41
Τακτικό Αποθεματικό	13	1.475	1.475
Μη διανεμηθέντα κέρδη		<u>32.379</u>	<u>30.712</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		<u>82.919</u>	<u>81.252</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		<u>90.911</u>	<u>83.594</u>

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31^{ης} Μαρτίου 2007 που παρατίθενται στις σελ. από 7 έως 30 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	Σημείωση	<u>01 Ιαν – 31 Μαρ</u> <u>2007</u>	<u>01 Ιαν – 31 Μαρ</u> <u>2006</u>
Έσοδα επενδύσεων			
Μερίσματα μετοχών		120	140
Τόκοι χαρτοφυλακίου		151	231
Κέρδη χαρτοφυλακίου		<u>2.917</u>	<u>8.105</u>
Σύνολο επενδυτικών εσόδων		<u>3.188</u>	<u>8.476</u>
Έξοδα			
Αμοιβή διαχείρισης	9(9α)	-370	-383
Πρόβλεψη ετήσιας αμοιβής απόδοσης χαρτοφυλακίου	9(9α)	0	-1.135
Αμοιβή θεματοφυλακής	9(9β)	-75	-32
Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών		-637	-321
Άλλα έξοδα λειτουργίας		<u>-80</u>	<u>-54</u>
Σύνολο λειτουργικών εξόδων		<u>-1.162</u>	<u>-1.925</u>
Λειτουργικό κέρδος		<u>2.026</u>	<u>6.551</u>
Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα		0	0
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα		<u>-153</u>	<u>-61</u>
Σύνολο		<u>-153</u>	<u>-61</u>
Κέρδος προ φόρων		<u>1.873</u>	<u>6.490</u>
Φόρος Ν.3371/2005 και φόρος πώλησης μετοχών		<u>-206</u>	<u>-213</u>
Κέρδος μετά από φόρους		<u>1.667</u>	<u>6.277</u>
Βασικά και μειωμένα Κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή σε Ευρώ	14	0,10	0.38

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31^{ης} Μαρτίου 2007 που παρατίθενται στις σελ. από 7 έως 30 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 1/1/2006	<u>49.024</u>	<u>41</u>	<u>1.118</u>	<u>28.826</u>	<u>79.009</u>
Αποτελέσματα Περίοδου	0	0	0	6.277	6.277
Υπόλοιπα 31/3/2006	<u>49.024</u>	<u>41</u>	<u>1.118</u>	<u>35.103</u>	<u>85.286</u>
Αποτέλεσμα περιόδου	0	0	0	868	868
Μερίσματα χρήσης 2005 πληρωθέντα	0	0	0	-4.902	-4.902
Τακτικό Αποθεματικό	0	0	357	-357	0
Υπόλοιπα 31/12/2006	<u>49.024</u>	<u>41</u>	<u>1.475</u>	<u>30.712</u>	<u>81.252</u>
Υπόλοιπα 1/1/2007	<u>49.024</u>	<u>41</u>	<u>1.475</u>	<u>30.712</u>	<u>81.252</u>
Αποτέλεσμα Περιόδου	0	0	0	1.667	1.667
Υπόλοιπα 31/3/2007	<u>49.024</u>	<u>41</u>	<u>1.475</u>	<u>32.379</u>	<u>82.919</u>

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31^{ης} Μαρτίου 2007 που παρατίθενται στις σελ. από 7 έως 30 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

της περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2007 μέχρι 31 Μαρτίου 2007

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

	<u>Σημείωση</u>	<u>1 Ιαν – 31 Μαρ 2007</u>	<u>1 Ιαν – 31 Μαρ 2006</u>
<u>Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες</u>			
Κέρδη προ φόρων		1.873	6.490
Πλέον προσαρμογές για:			
Τόκοι		-151	-231
Μερίσματα		-120	-140
Συναλλαγματικές διαφορές από αποτίμηση (τραπεζών και χρηματιστών)		-3	15
Κέρδη – ζημιές χαρτοφυλακίου		-2.917	-8.105
Αμοιβή Διαχείρισης		370	1.518
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες			
Αύξηση/μείωση λογαριασμού περιθωρίου ασφάλισης και δεσμευμένων καταθέσεων		-278	-1.048
Αύξηση/ μείωση απαιτήσεων από χρηματιστηριακές Εταιρίες και Τράπεζες		-401	-379
Αύξηση/μείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού		1.327	25.808
Αύξηση/μείωση υποχρεώσεων προς χρηματιστηριακές Εταιρίες και Τράπεζες		7.180	963
Αύξηση/μείωση λοιπών υποχρεώσεων (εκτός Αμοιβής Διαχείρισης και Φόρων Πληρωτέων)		-28	-30
Καταβληθέντες Φόροι		-255	-228
Καταβληθείσα Αμοιβή Διαχείρισης		-1.760	-5.535
Εισπραχθέντες Τόκοι		223	216
Μερίσματα Εισπραχθέντα		<u>223</u>	<u>121</u>
Σύνολο Εισροών/Εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		<u>5.283</u>	<u>19.435</u>
<u>Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</u>			
Μερίσματα πληρωθέντα		0	-1
Έσοδα από Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου		<u>0</u>	<u>0</u>
Σύνολο Εισροών/Εκροών από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (γ)		<u>0</u>	<u>-1</u>
Καθαρή Αύξηση/Μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (γ)		<u>5.283</u>	<u>19.434</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		5.752	18.961
Συναλλαγματικά κέρδη/ζημιές από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		<u>8</u>	<u>-10</u>
Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	7	<u>11.043</u>	<u>38.385</u>

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31^{ης} Μαρτίου 2007 που παρατίθενται στις σελ. από 7 έως 30 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων
της 31^{ης} Μαρτίου 2007
(από 01 Ιανουαρίου 2007 μέχρι 31 Μαρτίου 2007)**

1. Γενικές πληροφορίες

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

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

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

Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας μπορεί να περιλαμβάνει:

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

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

Η εταιρία δεν έχει θυγατρικές και δεν συμμετέχει σε κοινοπραξίες.

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Μαρτίου 2007 θα αναρτηθούν στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρίας www.globalneweuropa.gr και θα είναι προσπελάσιμες στο ευρύ κοινό για τουλάχιστον δύο χρόνια όπως ορίζει ο Ν.3301/2004.

Οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας κατά τη συνεδρίασή του της 23^{ης} Απριλίου 2007.

2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις με ημερομηνία 31 Μαρτίου 2007 καλύπτουν τη περίοδο από την 1^η Ιανουαρίου έως τις 31 Μαρτίου 2007 και είναι εκφρασμένες σε χιλιάδες ευρώ. Έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ και τις ερμηνείες της Διεθνούς Επιτροπής Ερμηνειών Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης («ΔΕΕΧΠ») που είχαν εκδοθεί και ίσχυαν έως την ημερομηνία ετοιμασίας αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Οι πολιτικές που αναφέρονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις χρήσεις που παρουσιάζονται. Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που παρουσιάζονται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

2.2 Πληροφόρηση κατά τομέα

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές

α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

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

β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές που είναι εκφρασμένες σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία fixing του Δελτίου Τιμών της Ε.Κ.Τ., όπως ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία 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 τα Δικαιώματα Προαίρεσης (Options) που δεν είναι εισηγμένα σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά (OTC) λαμβάνεται η αποτίμηση που αποστέλλει ο αντισυμβαλλόμενος (πιστωτικό ίδρυμα εξωτερικού).

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

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

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

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

2.5 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

2.6 Δεσμευμένες καταθέσεις

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

2.7 Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες

Οι απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες περιλαμβάνουν τις μη εκκαθαρισμένες πωλήσεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της εταιρίας, μείον την πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις. Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις πραγματοποιείται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η Εταιρία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των προσδοκώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα χρήσης. Κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη, καθώς δεν υπάρχουν επισφαλείς απαιτήσεις.

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. Η διαφορά που προκύπτει από την αποτίμηση στην εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων παθητικού περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα της περιόδου.

2.9 Υποχρεώσεις προς Χρηματιστηριακές Εταιρίες

Οι υποχρεώσεις προς Χρηματιστηριακές Εταιρίες περιλαμβάνουν τις μη εκκαθαρισμένες αγορές των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της εταιρίας. Οι υποχρεώσεις αυτές απεικονίζονται με τα λογιστικά τους υπόλοιπα γιατί δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφλησή 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. Τα δεδουλευμένα έξοδα καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

2.15 Διανομή μερισμάτων

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

2.16 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες: Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

Πρότυπα υποχρεωτικά για το 2006

ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) - Παροχές Προσωπικού

Η τροποποίηση παρέχει στις εταιρείες την επιλογή μίας εναλλακτικής μεθόδου αναγνώρισης των αναλογιστικών κερδών και ζημιών. Επιβάλλει νέες προϋποθέσεις αναγνώρισης για περιπτώσεις όπου υπάρχουν προγράμματα συνταξιοδότησης με συμμετοχή πολλών εργοδοτών (multi-employer plans) για τις οποίες δεν υπάρχουν επαρκείς πληροφορίες για την εφαρμογή της λογιστικής καθορισμένων παροχών. Επίσης, προσθέτει νέες απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Η τροποποίηση αυτή δεν είναι σχετική με τις λειτουργίες της Εταιρείας.

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) - Λογιστική Αντιστάθμισης Ταμειακών Ροών για ενδομικτικές συναλλαγές

Η τροποποίηση επιτρέπει τον προσδιορισμό πολύ πιθανών προβλεπόμενων ενδοομικών συναλλαγών ως στοιχείο προς αντιστάθμιση εφόσον οι συναλλαγές είναι σε νόμισμα διαφορετικό από το λειτουργικό νόμισμα της εταιρείας, η οποία συμμετέχει στη συναλλαγή και οι συναλλαγές αναμένεται να επηρεάσουν τα αποτελέσματα. Αυτή η τροποποίηση δεν είναι σχετική με τις λειτουργίες της Εταιρείας.

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) - Επιλογή Εύλογης Αξίας

Η τροποποίηση αυτή αλλάζει τον ορισμό των χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και περιορίζει τη δυνατότητα προσδιορισμού χρηματοοικονομικών στοιχείων σε αυτή την κατηγορία. Η Εταιρεία θεωρεί ότι η τροποποίηση αυτή δεν θα έχει επίδραση στην κατηγοριοποίηση χρηματοοικονομικών στοιχείων, καθώς η Εταιρεία θα ικανοποιεί τα τροποποιημένα κριτήρια για τον προσδιορισμό χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΠ 4 (Τροποποίηση) - Συμβόλαια Χρηματοοικονομικής Εγγύησης

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί τις εκδοθείσες χρηματοοικονομικές εγγυήσεις, εκτός από αυτές, για τις οποίες η Εταιρεία έχει προηγουμένως δηλώσει ότι είναι ασφαλιστικά συμβόλαια, να αναγνωρισθούν αρχικά στην εύλογη αξία και μεταγενέστερα στη μεγαλύτερη από: (α) το αναπόσβεστο υπόλοιπο των σχετικών προμηθειών που έχουν εισπραχθεί και το έσοδο έχει αναβληθεί και (β) το έξοδο που απαιτείται για την διευθέτηση της υποχρέωσης κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Η Διοίκηση έχει καταλήξει στο συμπέρασμα, ότι αυτή η τροποποίηση δεν είναι σχετική με την εταιρεία.

ΔΛΠ 21 (Τροποποίηση) - Επένδυση σε Επιχείρηση του Εξωτερικού

Η τροποποίηση αυτή επιτρέπει την αναταξινόμηση στα ίδια κεφάλαια των συναλλαγματικών διαφορών που προκύπτουν από νομισματικά στοιχεία ανεξαρτήτως από το εάν ή όχι το νομισματικό στοιχείο παρουσιάζεται στο νόμισμα λειτουργίας είτε της αναφέρουσας οικονομικής οντότητας είτε της επιχείρησης στο εξωτερικό. Η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

ΔΠΧΠ 6 - Αναζήτηση και εκτίμηση ορυκτών πόρων

Αυτό το πρότυπο παρέχει συγκεκριμένη λογιστική καθοδήγηση για τις επιχειρήσεις που ασχολούνται με δραστηριότητες εξόρυξης. Το πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

Διερμηνείες υποχρεωτικές για το 2006

ΔΕΕΧΠ 4 - Προσδιορισμός εάν μια επιχειρηματική συμφωνία περιλαμβάνει μίσθωση

Η διερμηνεία διευκρινίζει κάτω από ποιες προϋποθέσεις μία συμφωνία είναι ή περιλαμβάνει μίσθωση και θα πρέπει ο λογιστικός χειρισμός της να είναι σύμφωνα με τις πρόνοιες του ΔΛΠ 17 – Μισθώσεις. Η ΔΕΕΧΠ 4 δεν επηρεάζει τη λογιστική απεικόνιση των υφιστάμενων επιχειρηματικών συμφωνιών και δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΕΕΧΠ 5 - Δικαιώματα από επένδυση σε ταμείο για χρηματοδότηση παροπλισμού, ανάπτυξης και περιβαλλοντικής αποκατάστασης

Η διερμηνεία διευκρινίζει τον λογιστικό χειρισμό στην περίπτωση που μια εταιρεία συμμετέχει σε ταμείο για χρηματοδότηση παροπλισμού, ανάπτυξης και περιβαλλοντικής αποκατάστασης. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

ΔΕΕΧΠ 6 - Υποχρεώσεις που προκύπτουν από δραστηριοποίηση σε συγκεκριμένες αγορές, άχρηστες ηλεκτρικές & ηλεκτρονικές συσκευές

Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από την 1^η Ιανουαρίου 2007

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

Το πρότυπο και η τροποποίηση έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2007 και εισάγει επιπλέον γνωστοποιήσεις με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης σχετικά με τα χρηματοοικονομικά εργαλεία. Η Εταιρεία εκτίμησε την επίδραση του ΔΠΧΠ 7 και κατέληξε ότι οι επιπλέον γνωστοποιήσεις που απαιτούνται

από την εφαρμογή τους είναι η ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς και οι γνωστοποιήσεις κεφαλαίου. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 7 και την τροποποίηση του ΔΛΠ 1 από την 1 Ιανουαρίου 2007.

ΔΠΧΠ 8 - Τομείς Δραστηριοτήτων (δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την ΕΕ)

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

Διερμηνείες υποχρεωτικά μετά από την 1^η Ιανουαρίου 2007

ΔΕΕΧΠ 7 - Εφαρμογή της μεθόδου επαναδιατύπωσης του ΔΛΠ 29

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαρτίου 2006 και παρέχει καθοδήγηση σχετικά με την εφαρμογή του ΔΛΠ 29 σε μια περίοδο παρουσίας στην οποία μια επιχείρηση αναγνωρίζει την ύπαρξη υπερπληθωρισμού στην οικονομία του λειτουργικού νομίσματός της, εφόσον η οικονομία δεν ήταν υπερπληθωριστική στην προγενέστερη περίοδο. Δεδομένου ότι η Εταιρεία δεν λειτουργεί σε μια υπερπληθωριστική οικονομία, αυτή η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΕΕΧΠ 8 - Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαΐου 2006 και εξετάζει συναλλαγές που περιλαμβάνουν την έκδοση συμμετοχικών τίτλων - όπου το αναγνωρίσιμο λαμβανόμενο τίμημα είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων που εκδόθηκαν - προκειμένου να καθοριστεί εάν εμπίπτουν ή όχι στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΠ 2. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΕΕΧΠ 9 - Επαναξιολόγηση Ενσωματωμένων Παράγωγων

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιουνίου 2006 και απαιτεί μια οικονομική οντότητα να αξιολογήσει εάν ένα ενσωματωμένο παράγωγο πρέπει για να διαχωριστεί από τη σύμβαση με την οποία αποκτήθηκε και να αξιολογηθεί ως μεμονωμένο παράγωγο όταν η οικονομική οντότητα γίνεται αρχικά συμβαλλόμενο μέρος στη σύμβαση. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

ΔΕΕΧΠ 10 - Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις και Απομείωση

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Νοεμβρίου 2006 και απαγορεύει τις ζημίες απομείωσης που αναγνωρίζονται σε μια ενδιάμεση περίοδο, όσον αφορά την υπεραξία, τις επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους και τις επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίζονται σε κόστος, να αντιστραφούν σε ισολογισμούς μεταγενέστερων ημερομηνιών. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου (δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την ΕΕ)

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

συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης (δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την ΕΕ)
Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται στις εταιρείες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

3. Επενδυτική Στρατηγική και Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

3.1 Επενδυτική Στρατηγική

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

Η Εταιρεία 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 Εταιρεία βασίζεται σε προσεκτική ανάλυση των:

1. **Μακροοικονομικών εξελίξεων.** Η Εταιρεία 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 Εταιρεία 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 Εταιρεία 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. 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 Παραγωγών 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 31/03/2007

	ΕΥΡΩ	TRY	USD	BGN	PLN	EGP	RON	HUF	CZK	Λοιπά	Σύνολο
Διαθέσιμα	7,792	1,432	587	194	27	376	44	587	2	2	11,043
Δεσμευμένες καταθέσεις	-	307	-	-	-	-	-	-	-	-	307
Απαιτήσεις από χρηματιστ/κές Εταιρίες	1,451	76	100	-	-	-	93	-	-	-	1,720
Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού	14,297	30,924	14,905	3,339	1,241	8,525	2,494	777	1,304	-	77,806
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	34	-	1	-	-	-	-	-	-	-	35
Σύνολο στοιχείων Ενεργητικού	23,574	32,739	15,593	3,533	1,268	8,901	2,631	1,364	1,306	2	90,911

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 31/12/2006

	ΕΥΡΩ	TRY	USD	BGN	PLN	EGP	RON	HUF	CZK	Λοιπά	Σύνολο
Διαθέσιμα	2,285	1,856	774	-	93	47	154	543	-	-	5,752
Δεσμευμένες καταθέσεις	48	-	-	-	-	-	-	50	-	-	98
Απαιτήσεις από χρηματιστ/κές Εταιρίες	-	802	517	-	-	-	-	-	-	-	1,319
Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού	17,035	20,420	19,196	1,130	2,764	7,892	4,489	1,930	1,463	-	76,319
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	67	39	-	-	-	-	-	-	-	-	106
Σύνολο στοιχείων Ενεργητικού	19,435	23,117	20,487	1,130	2,857	7,939	4,643	2,523	1,463	-	83,594

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ 31/03/2007

	ΕΥΡΩ	TRY	USD	BGN	PLN	EGP	HUF	RON	Λοιπά	Σύνολο
Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές εταιρίες	250	1,648	3,469	-	-	1,967	-	-	-	7,334
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	16	12	-	-	-	-	-	-	-	28
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	504	-	-	-	-	-	-	-	-	504
Φόροι πληρωτέοι	126	-	-	-	-	-	-	-	-	126
Σύνολο στοιχείων Παθητικού	896	1,660	3,469	-	-	1,967	-	-	-	7,992

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ 31/12/2006

	ΕΥΡΩ	TRY	USD	BGN	PLN	EGP	HUF	RON	Λοιπά	Σύνολο
Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές εταιρίες	-	-	-	-	-	-	-	153	-	153
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-	53	44	-	-	-	-	-	-	97
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	1,917	-	-	-	-	-	-	-	-	1,917
Φόροι πληρωτέοι	175	-	-	-	-	-	-	-	-	175
Σύνολο στοιχείων Παθητικού	2,092	53	44	-	-	-	-	153	-	2,342

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 31/03/2007		
	Μέχρι 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Δεσμευμένες Καταθέσεις	307	
Διαθέσιμα	11043	
Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού (Ομόλογα)	9505	3425

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

3.4 Παράγωγα Χρημ/μικά προϊόντα και δραστηριότητες οικονομικής αντιστάθμισης

α) Οικονομική Αντιστάθμιση Συναλλαγματικού Κινδύνου με χρήση Εξωχρηματιστηριακών Παραγώγων

Στις 31 Μαρτίου 2007 το 80,89% του χαρτοφυλακίου της εταιρίας ήταν επενδεδυμένο σε ξένα νομίσματα. Από το ποσοστό αυτό, το 63,14% ήταν επενδεδυμένο σε μετοχές, το 13,33% σε ομόλογα και το 4,42% σε μετρητά. Ο μεγαλύτερος συναλλαγματικός κίνδυνος προερχόταν από επενδύσεις σε Λίρα Τουρκίας όπου είχε τοποθετηθεί το 39,39% του χαρτοφυλακίου.

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

Με αυτό τον τρόπο περιόρισε τον συναλλαγματικό κίνδυνο από επενδύσεις σε Δολλάριο ΗΠΑ από 18,68% σε 0,94% του χαρτοφυλακίου της, και σε Λίρα Τουρκίας από 39,39% σε 34,16% και συνολικά από επενδύσεις σε ξένα νομίσματα από 80,89% σε 57,91% του χαρτοφυλακίου της.

Επίσης, για την περίοδο από 1^η Ιανουαρίου έως 31 Μαρτίου 2007, η Εταιρία πραγματοποίησε ζημίες ύψους Ευρώ 745 χιλιάδων από λήξη ή κλείσιμο προθεσμιακών πράξεων συναλλάγματος. Στις 31 Μαρτίου 2007 η Εταιρία είχε αποτιμησιακή ζημιά ποσού Ευρώ 28 χιλιάδων από ανοικτές θέσεις σε Forwards.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται ανάλυση του συναλλαγματικού κινδύνου της Εταιρίας από επενδύσεις σε ξένα νομίσματα την 31^η Μαρτίου 2007:

Νόμισμα	Ποσοστό Επί Χαρτοφυλακίου			Ποσοστό Αντιστάθμισης Συναλλαγματικού Κινδύνου	Ποσοστό επί Χαρτοφυλακίου σε Συνάλλαγμα Χωρίς Αντιστάθμιση Συναλλαγματικού Κινδύνου 31.03.2007
	Μετοχές	Ομόλογα	Μετρητά		
USD	17.46%	0.45%	0.77%	17.75%	0.94%
HUF	0.94%	0.00%	0.71%	0.00%	1.64%
PLN	1.50%	0.00%	0.03%	0.00%	1.53%
TRY	24.39%	12.88%	2.12%	5.23%	34.16%
RON	3.01%	0.00%	0.05%	0.00%	3.06%
BGN	4.03%	0.00%	0.23%	0.00%	4.26%
EGP	10.24%	0.00%	0.50%	0.00%	10.73%
GBP	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CZK	1.57%	0.00%	0.00%	0.00%	1.58%
TOTAL	63.14%	13.33%	4.42%	22.98%	57.91%

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

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

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

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

Διενεργήθηκαν συναλλαγές στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών (ΧΠΑ) σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) FTSE/ASE 20 (τα οποία αποτιμούνται σε καθημερινή βάση) με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση και τη βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη FTSE20. Στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης (Budapest Stock Exchange) διενεργήθηκαν συναλλαγές σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) στο δείκτη BUX, με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση και τη βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη BUX. Αντίστοιχα στο Χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης (Istanbul Stock Exchange) διενεργήθηκαν συναλλαγές σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) στο δείκτη XU030, με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση και την βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη XU30.

Από τη χρήση των Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) του FTSE20 για την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 31 Μαρτίου 2007 πραγματοποιήθηκαν κέρδη Ευρώ 49 χιλιάδων. Από τη χρήση ΣΜΕ του δείκτη BUX στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης πραγματοποιήθηκε για την ίδια περίοδο ζημιά 50 χιλιάδων ευρώ, ενώ από τη χρήση ΣΜΕ του δείκτη XU30 Τουρκίας πραγματοποιήθηκαν κέρδη 48 χιλιάδων ευρώ.

Στις 31 Μαρτίου 2007 οι ανοικτές θέσεις σε παράγωγα αφορούσαν αγορά 760 ΣΜΕ ISE 30 Απριλίου 2007.

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

4. Τμηματική γεωγραφική ανάλυση

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

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

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

31.03.2007	Ελλάδα	Τουρκία	Ρωσία	Τσεχία	Ουγγαρία	Πολωνία	Ρουμανία	Βουλγαρία	Αίγυπτος	Αγγλία	Αμερική	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
Ενεργητικό													
Ενεργητικού ανά χώρα	21,586	34,071	13,822	1,306	1,362	1,267	2,539	3,533	9,709	1	756	959	90,911
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο Ενεργητικού	21,586	34,071	13,822	1,306	1,362	1,267	2,539	3,533	9,709	1	756	959	<u>90,911.00</u>
Υποχρεώσεις													
Υποχρεώσεις ανά χώρα	883	1,658	3,484	-	-	-	-	-	1,967.00	-	-	-	7,992.00
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο υποχρεώσεων	883	1,658	3,484	-	-	-	-	-	1,967.00	-	-	-	<u>7,992.00</u>
31.12.2006	Ελλάδα	Τουρκία	Ρωσία	Τσεχία	Ουγγαρία	Πολωνία	Ρουμανία	Βουλγαρία	Αίγυπτος	Αγγλία	Αμερική	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
Ενεργητικό													
Ενεργητικού ανά χώρα	17.767	24.505	15.860	1.463	2.523	2.857	4.643	1.130	10.896	-	1.290	660	83.594
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Σύνολο Ενεργητικού	17.767	24.505	15.860	1.463	2.523	2.857	4.643	1.130	10.896	-	1.290	660	<u>83.594</u>
Υποχρεώσεις													
Υποχρεώσεις ανά χώρα	2.092	53	-	-	-	-	153	-	-	-	44	-	2.342
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο υποχρεώσεων	2.092	53	-	-	-	-	153	-	-	-	44	-	<u>2.342</u>

31.03.2007	Ελλάδα	Τουρκία	Ρωσία	Τσεχία	Ουγγαρία	Πολωνία	Ρουμανία	Βουλγαρία	Αίγυπτος	Αγγλία	Αμερική	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων	516	2,085	523	12	-218	-32	-24	479	-267	-	-19	133	3,188
Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων	516	2,085	523	12	-218	-32	-24	479	-267	-	-19	133	3,188
Σύνολο λειτουργικών Εξόδων- μη κατανεμηθέντων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,162
Λειτουργικό κέρδος	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,026
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-153
Κέρδος προ φόρων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,873
Φόροι	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-206
Κέρδος μετά από φόρους	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,667

31.03.2006	Ελλάδα	Τουρκία	Ρωσία	Τσεχία	Ουγγαρία	Πολωνία	Ρουμανία	Βουλγαρία	Αίγυπτος	Αγγλία	Αμερική	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων	2.377	1.211	3.835	-	978	-98	87	18	-52	92	28	-	8.476
Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.476
Σύνολο λειτουργικών Εξόδων- μη κατανεμηθέντων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.925
Λειτουργικό κέρδος	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.551
Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-61
Κέρδος προ φόρων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.490
Φόροι	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-213
Κέρδος μετά από φόρους	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.277

5. Μερίσματα

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας προτείνει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων τη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2006 ποσού 0,30 ευρώ ανά μετοχή. Το συνολικό προτεινόμενο μέρισμα ανέρχεται σε ευρώ 4.902.432. Η πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου θα πρέπει να εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

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

6. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

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

Το χαρτοφυλάκιο της GLOBAL Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΧ περιελάμβανε στις 31 Μαρτίου 2007 και στις 31 Δεκεμβρίου 2006, σε εύλογες αξίες τα εξής:

I. Μετοχές

	31-Μαρ-07	31-Δεκ-06
Μετοχές Ελλάδας	11,462	15,341
Μετοχές Βουλγαρίας	3339	1,130
Μετοχές Ρουμανίας	2495	4,449
Μετοχές Ουγγαρίας	777	1,930
Μετοχές ΗΠΑ	2419	4,705
Μετοχές Αγγλίας	9184	7,478
Μετοχές Ρωσίας	2878	5,825
Μετοχές Πολωνίας	1240	2,764
Μετοχές Αιγύπτου	8489	7,814
Μετοχές Τσεχίας	1304	1,463
Μετοχές Τουρκίας	20226	14,949
Μετοχές Γερμανίας	959	660
Σύνολο-I	64,772	68,508

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

II. Ομολογίες

	31-Μαρ-07	31-Δεκ-06
Ελλάδα	899	0
Αίγυπτος	0	754
Ρωσία	0	0
Τουρκία	12,031	6,850
Σύνολο-II	12,930	7,604

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

III. Μερίσματα εισπρακτέα

	31 Μαρτίου 2006	31 Δεκεμβρίου 2006
Τουρκία	19	0
Ρωσία	49	55
Αίγυπτος	36	78
Ελλάδα	0	34
Ρουμανία	0	40
Σύνολο-II	104	207

Γενικό Σύνολο I+II+III	77,806	76,319
-------------------------------	---------------	---------------

7. Διαθέσιμα

	31-Μαρ-07	31-Δεκ-06
Καταθέσεις όψεως και ταμείο σε ευρώ	3,492	2,284
Καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ευρώ	4,301	0
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	3,250	2,125
Καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ξένο νόμισμα	0	1,343
Σύνολο	11,043	5,752

8. Δεσμευμένες Καταθέσεις

	31-Μαρ-07	31-Δεκ-06
Κατάθεση σε Λογ/μο Περιθωρίων Ασφάλισης	307	97

9.Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού / Παράγωγα

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

	31 Μαρτίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Υποχρεώσεις από προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forward)	28	0
Σύνολο	28	0

ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ)			
Forwards 31/03/2007	Τεμάχια 31/03/2007	Ονομαστική Αξία 31/03/2007	Εύλογη Αξία 31/03/2007
Forward Πώληση TRY/EURO 260307-030407	5,000,000	2,709,292.87	6,101.73
Forward Πώληση TRY/EURO 290307-120407	3,000,000	1,625,575.72	-18,833.40
Forward Πώληση USD/EURO 150307-160407	4,500,000	3,378,885.72	23,192.27
Forward Πώληση USD/EURO 220307-160407	4,000,000	3,003,453.97	-14,270.33
Forward Πώληση USD/EURO 220307-270407	5,000,000	3,754,317.47	-19,361.87
Forward Πώληση USD/EURO 290307-160407	2,200,000	1,651,899.68	-2,446.06
Forward Πώληση USD/EURO 290307-160407	1,200,000	901,036.19	-1,334.22
Forward Πώληση USD/EURO 300307-270407	2,700,000	2,027,313.43	-905.33
Σύνολο		19,051,793.05	-27,857.21

ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ)			
Forwards 31/12/2006	Τεμάχια 31/12/2006	Ονομαστική Αξία 31/12/2006	Εύλογη Αξία 31/12/2006
FORWARD Sale TRY/EURO 201206-050107	5,000,000	-2,682,403.43	-53,128.56
FORWARD Sale USD/EURO 121206-090107	2,000,000	-1,518,602.89	-10,003.50
FORWARD Sale USD/EURO 181206-090107	4,000,000	-3,037,205.77	9,586.87
FORWARD Sale USD/EURO 201206-090107	4,000,000	-3,037,205.77	-16,427.35
FORWARD Sale USD/EURO 201206-090107	2,000,000	-1,518,602.89	-8,213.68
FORWARD Sale USD/EURO 201206-090107	4,500,000	-3,416,856.49	-18,480.76
Σύνολο		15.210.877,24	-96,666.98

10. Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις

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

	31 Μαρτίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Αμοιβή διαχείρισης	370	384
Πρόβλεψη ετήσιας αμοιβής απόδοσης χαρτοφυλακίου	0	1.522
Μερίσματα Πληρωτέα	8	8
Λοιπά	126	3
Σύνολο	504	1.917

α) Σύμβαση Διαχείρισης

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

Με την πιο πάνω σύμβαση προβλέπεται η παροχή από την «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» υπηρεσιών στην Εταιρία σχετικά με το σύνολο του χαρτοφυλακίου της. Η Γενική Συνέλευση της 27^{ης} Ιουνίου 2006 ενέκρινε παμψηφεί σύμφωνα με το ν.3371/2005 την υφιστάμενη σύμβαση διαχείρισης μεταξύ της εταιρίας και της GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» και την ανανέωσή της μέχρι την επόμενη τακτική γενική συνέλευση. Το Διοικητικό Συμβούλιο της 18^{ης} Απριλίου 2007 ενέκρινε την τροποποίηση της σύμβασης και την ανανέωση ισχύος της έως το 2012, και θα υποβληθεί προς έγκριση στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 11^{ης} Μαΐου 2007, σύμφωνα με το ν.3371/2005.

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

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

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

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

Συμπληρωματική σύμβαση υποστήριξης και παροχής λοιπών υπηρεσιών

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

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

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

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

β) Συμβάσεις παρακαταθήκης- θεματοφυλακής

Η Εταιρία έχει καταρτίσει σύμβαση παρακαταθήκης (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 αποτελείται από το σύνολο (α) μίας ποσόστωσης επί της αξίας των κινητών αξιών κατά το τέλος κάθε μήνα και (β) ενός πάγιου κόστους συναλλαγής, ετησίως υπολογιζόμενη επί της αξίας του χαρτοφυλακίου που βρίσκεται σε φύλαξη της τράπεζας κατά την τελευταία ημέρα του μήνα. Η αμοιβή της τράπεζας έχει συμφωνηθεί να είναι πληρωτέα μηνιαία.

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

11. Φόροι

Σύμφωνα με την παρ.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 διαθέσιμων 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 Μαρτίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Φόρος Ν.3371/2005	100	120
Φόρος πώλησης μετοχών εξωτερικού	25	13
Φόρος παραγώγων	0	42
Λοιπά	1	0
Σύνολο	126	175

12. Μετοχικό Κεφάλαιο

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

13. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

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

14. Τακτικό Αποθεματικό

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

15. Κέρδος – Ζημία μετά από φόρους

Τα συνολικά κέρδη (πραγματοποιηθέντα και αποτιμησιακά) μετά από φόρους την 31η Μαρτίου 2007 ανέρχονται σε ευρώ 1.667 χιλιάδες. Η υπεραξία αποτίμησης του χαρτοφυλακίου κατά την 31^η Μαρτίου 2007 ανήλθε σε ευρώ 3.223 χιλιάδες (αποτιμησιακά κέρδη).

16. Κέρδη ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή στις 31/03/2007 και στις 31/12/2006 ανέρχονται σε Ευρώ 0,10 και Ευρώ 0,44 αντίστοιχα και υπολογίζονται ως εξής:

	31 Μαρτίου 2007	31 Μαρτίου 2006
Κέρδος-ζημία μετά από φόρους	1.667	6.277
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	16.341.440	16.341.440
Βασικά και μειωμένα Κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	0,10	0,38

17. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

Συνδεδεμένο μέρος θεωρείται εκείνο το οποίο έχει τη δυνατότητα να ελέγχει ή να εξασκεί σημαντική επιρροή στις χρηματοοικονομικές ή λειτουργικές αποφάσεις που λαμβάνει η εταιρία. Βάσει του παραπάνω ορισμού η εταιρία Global Διαχείριση Κεφαλαίων ΑΕΠΕΥ είναι συνδεδεμένο μέρος, καθώς της έχει ανατεθεί η διαχείριση του ενεργητικού της εταιρίας βάσει της από 13.03.2002 «Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» (βλέπε σημείωση 9, παράγραφος α). Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη όπως αυτά ορίζονται από το ΔΛΠ24 έχουν ως εξής: α) Αμοιβή Διαχείρισης 307 χιλιάδες Ευρώ β) Υποχρέωση προς Global Διαχείριση Κεφαλαίων ΑΕΠΕΥ 307 χιλιάδες Ευρώ.

Δεν υπήρχαν συναλλαγές με μέλη της Διοίκησης.

18. Άλλες πληροφορίες

α) Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2002. Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί για τις χρήσεις 2003,2004,2005 και 2006 συνεπώς οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές. Λόγω όμως του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται δεν προβλέπεται να υπάρχει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο.

β) Δεν υπάρχουν υφιστάμενα εμπράγματα βάρη.

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

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

Άτομα	31 Μαρτίου 2007	31 Μαρτίου 2006
Μισθωτοί	1	1

	1.1 – 31.03.2007	1.1 – 31.03.2006
Μισθοί	9	6
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις	2	2
Συνολικό κόστος	11	8

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

19. Μεταγενέστερα της Οικονομικής Κατάστασης Γεγονότα

Κατά τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 18^{ης} Απριλίου 2007 ανακοινώθηκε η παραίτηση της κ. Χριστίνας Παπανικολοπούλου από το Διοικητικό Συμβούλιο για προσωπικούς λόγους. Το Διοικητικό Συμβούλιο εξέλεξε τον κ. Μηνούδη Γεώργιο, σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος μέλους κ.Χριστίνας Παπανικολοπούλου και για το υπόλοιπο της θητείας της τελευταίας.

Δεν υπάρχουν άλλα γεγονότα μεταγενέστερα της Οικονομικής Κατάστασης της 31^{ης} Μαρτίου 2007, που να αφορούν την Εταιρία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΜΕΤΟΧΗ

Εξέλιξη Εσωτερικής Αξίας Μετοχής από 29/12/2006 έως 30/03/2007

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

Ημερομηνία	Εσωτερική Αξία Μετοχής
29/12/2006	4,97
31/01/2007	5,04
28/2/2007	5,00
30/3/2007	5,07

Επιπλέον, από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Μαρτίου 2007 παρατίθεται διαγραμματική απεικόνιση της διακύμανσης της Χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής, σε σχέση με την Εσωτερική της Αξία.

