



GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007**

Πλατεία Φιλικής Εταιρίας 14, 106 73 Αθήνα
Αρ. Μ.Α.Ε.50609/06/Β/01/22

GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ
Οικονομικές καταστάσεις για
τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007

Πίνακας περιεχομένων των Οικονομικών Καταστάσεων

Σημείωση	Σελίδα	Σημείωση	Σελίδα
Εκθεση ελέγχου ορκωτών ελεγκτών λογιστών	3	11	Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία
Κατάσταση Αποτελεσμάτων	4	12	Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις
Ισολογισμός	5	13	Απαιτήσεις από πελάτες
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	6	14	Λοιπές απαιτήσεις
Κατάσταση Ταμειακών Ροών	7	15	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα
		16	Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού
Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις		17	Μετοχικό κεφάλαιο
1 Γενικές πληροφορίες	8	18	Αποθεματικά
2 Βασικές λογιστικές αρχές	8	19	Προβλ. για αποζημ. προσωπ. λόγω εξόδου
3 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή λογιστικών αρχών	12	20	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις
4 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	13	21	Φόρος εισοδήματος
5 Καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες	13	22	Λοιπές υποχρεώσεις
6 Καθαρά έσοδα από τόκους	13	23	Δεδουλευμένα έξοδα
7 Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	14	24	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη
8 Λοιπά λειτουργικά έξοδα	14	25	Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις
9 Πάγια περιουσιακά στοιχεία-Αποσβέσεις	14	26	Μερίσματα ανά μετοχη
10 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	15	27	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις
		28	Γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού
		29	Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ (η «Εταιρεία»), οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της Εταιρείας της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις οικονομικές καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την εφαρμογή και τη διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την αποκόμιση εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, καθώς και την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από το άρθρο 43α παράγραφος 3 Κ.Ν. 2190/1920 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Πράιςγουοιτερχάους Κούπερς
Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία
Λ. Κηφισίας 268
15232 Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Αθήνα, 25 Φεβρουαρίου 2008
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Μάριος Ψάλτης
ΑΜ ΣΟΕΛ 38081

GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων για
τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007

Σημείωση	Χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου		
	2007 €	2006 €	
Καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες	5	4.719.968,43	2.743.525,48
Καθαρά έσοδα από τόκους	6	43.524,90	32.886,09
Έσοδα απο λειτουργικές δραστηριότητες		4.763.493,33	2.776.411,57
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	7	(1.059.640,13)	(728.301,31)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	8	(648.155,30)	(610.212,11)
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου		(6.673,33)	(4.543,92)
Αποσβέσεις	9	(36.945,21)	(40.036,81)
Κέρδη προ φόρων		3.012.079,36	1.393.317,42
Φόρος εισοδήματος	21	(1.024.742,34)	(442.534,50)
Καθαρά κέρδη χρήσης		1.987.337,02	950.782,92

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 19 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Ισολογισμός της 31 Δεκεμβρίου 2007

Σημείωση	31 Δεκεμβρίου	
	2007	2006
	€	€
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
<u>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</u>		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	9.1 20.505,96	25.173,15
Αύλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	9.2 29.981,22	55.636,90
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	10 -	26.404,03
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	11 898.184,91	772.209,57
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	12 360.009,74	477.397,86
	<u>1.308.681,83</u>	<u>1.356.821,51</u>
<u>Κυκλοφορούν ενεργητικό</u>		
Απαιτήσεις από πελάτες	13 4.106.773,50	489.805,85
Λοιπές απαιτήσεις	14 730.124,36	457.076,67
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (Εταιρείας)	15 1.233.713,78	621.531,56
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	16 42.612,92	1.192.130,36
	<u>6.113.224,56</u>	<u>2.760.544,44</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>7.421.906,39</u>	<u>4.117.365,95</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
<u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	19 42.116,67	35.443,33
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	20 3.421,48	-
	<u>45.538,15</u>	<u>35.443,33</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	35.010,66	33.091,63
Φόρος εισοδήματος	1.159.152,85	-
Λοιποί φόροι	670.109,27	93.097,39
Λοιπές υποχρεώσεις	22 617.553,20	238.209,86
Δεδουλευμένα έξοδα	23 -	4.800,00
	<u>2.481.825,98</u>	<u>369.198,88</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>2.527.364,13</u>	<u>404.642,21</u>
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>		
Μετοχικό Κεφάλαιο	17 1.500.000,00	1.500.000,00
Αποθεματικά	18 494.201,40	300.353,05
Κέρδη εις νέο	2.900.340,86	1.912.370,69
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>4.894.542,26</u>	<u>3.712.723,74</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u>7.421.906,39</u>	<u>4.117.365,95</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 19 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

**Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων
για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007**

	Μετοχικό κεφάλαιο €	Αποθεματικά €	Αποτελέσματα εις νέο €	Σύνολο €
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2006	1.500.000,00	292.293,45	3.144.126,92	4.936.420,37
Διανεμηθέντα μερίσματα	-	-	(2.135.000,00)	(2.135.000,00)
Αναγνώριση αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων	-	(39.479,55)	-	(39.479,55)
Τακτικό αποθεματικό	-	47.539,15	(47.539,15)	-
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως	-	-	950.782,92	950.782,92
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2006	1.500.000,00	300.353,05	1.912.370,69	3.712.723,74
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2007	1.500.000,00	300.353,05	1.912.370,69	3.712.723,74
Διανεμηθέντα μερίσματα	-	-	(900.000,00)	(900.000,00)
Αναγνώριση αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων	-	94.481,50	-	94.481,50
Τακτικό αποθεματικό	-	99.366,85	(99.366,85)	-
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως	-	-	1.987.337,02	1.987.337,02
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2007	1.500.000,00	494.201,40	2.900.340,86	4.894.542,26

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 19 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Κατάσταση Ταμειακών Ροών
για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007

	Χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου	
	2007	2006
	€	€
Ταμειακές Ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	3.012.079,36	1.393.317,42
<i>Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές :</i>		
Αποσβέσεις	36.945,21	40.036,81
Προβλέψεις	570.100,43	211.167,92
Έσοδα από τόκους	(43.524,90)	(32.886,09)
<i>Κέρδος εκμεταλλεύσεως πριν από τις μεταβολές του κεφαλαίου κίνησης</i>	3.575.600,10	1.611.636,06
Μείωση/αύξηση απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς λισμούς	(2.353.451,47)	3.083.771,47
Μείωση/αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	390.047,14	(739.582,59)
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση	1.612.195,77	3.955.824,94
Έσοδα από τόκους	43.524,90	32.886,09
Πληρωμές φόρων	(136.916,13)	(2.001.801,50)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	1.518.804,54	1.986.909,53
Ταμειακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορές ενσώματων & άυλων περιουσιακών στοιχείων	(6.622,32)	(65.339,21)
Πληρωμές για απόκτηση επενδυτικών τίτλων	-	(827.814,57)
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(6.622,32)	(893.153,78)
Ταμειακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Πληρωμές μερισμάτων	(900.000,00)	(2.135.000,00)
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	(900.000,00)	(2.135.000,00)
Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	612.182,22	(1.041.244,25)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	621.531,56	1.662.775,81
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	1.233.713,78	621.531,56

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 19 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2007

1. Γενικές πληροφορίες

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στον τομέα παροχής επενδυτικών υπηρεσιών. Η Εταιρεία εδρεύει στην Ελλάδα (Νομό Αττικής, Δήμο Αθηναίων, Πλατεία Φιλικής Εταιρίας 14, 10673 Αθήνα) δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και είναι θυγατρική της EFG Eurobank Ergasias A.E. Η EFG Eurobank Ergasias A.E. συμμετέχει άμεσα και έμμεσα στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας με ποσοστό 72%.

Οι Οικονομικές αυτές πληροφορίες έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 20η Φεβρουαρίου 2008.

2. Βασικές Λογιστικές Αρχές

Οι βασικές λογιστικές αρχές που ακολουθούνται κατά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων είναι οι εξής:

(α) Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές πληροφορίες που περιλαμβάνονται σε αυτή την Έκθεση έχουν προετοιμασθεί βάσει των προτύπων που ισχύουν την 31 Δεκεμβρίου 2007.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, η οποία έχει τροποποιηθεί έτσι ώστε να περιλαμβάνει την αποτίμηση σε εύλογη αξία, των διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με ΔΠΧΠ απαιτεί την υιοθέτηση εκτιμήσεων και παραδοχών, οι οποίες επηρεάζουν την αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, την αναγνώριση ενδεχόμενων υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, καθώς και την καταχώρηση εσόδων και εξόδων της υπό εξέταση περιόδου. Κατά συνέπεια, τα πραγματικά αποτελέσματα πιθανόν να διαφέρουν από τις εκτιμήσεις αυτές, παρά το γεγονός ότι αυτές βασίζονται στην βέλτιστη γνώση της Διοίκησης σχετικά με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες. Οι περιοχές που επηρεάζουν σημαντικό βαθμό κρίσης ή πολυπλοκότητας, ή όπου υποθέσεις και εκτιμήσεις επηρεάζουν σημαντικά τις οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στη σημείωση 3.

(β) Ξένο νόμισμα

α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

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

β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, και οι συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα, καταχωρούνται με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Όλες οι συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

(γ) Αναγνώριση εσόδων

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

(i) Αμοιβές και προμήθειες

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας (δουλευμένη βάση), καθαρά από ΦΠΑ.

(ii) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων σε δεδουλευμένη βάση για όλα τα τοκοφόρα μέσα, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΕΕΧ

Η Εταιρεία έχει υπογράψει την από 13.03.2002 «Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου», όπως ισχύει μετά την τροποποίησή της της 18 Απριλίου 2007, με την εταιρεία «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΕΕΧ». Με την πιο πάνω σύμβαση προβλέπεται η παροχή από την Εταιρεία υπηρεσιών στην «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΕΕΧ» σχετικά με το σύνολο του χαρτοφυλακίου της.

Η σύμβαση αυτή μπορεί να καταγγελθεί οποτεδήποτε από την «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΕΕΧ», 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 της ΑΕΕΧ. Η «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΕΕΧ» υποχρεούται να καταβάλλει στην Εταιρεία οποιαδήποτε τυχόν οφειλόμενη αμοιβή, έξοδα ή δαπάνες εντός τριών ημερών από την ημερομηνία καταγγελίας.

Ως προς την αμοιβή της Εταιρείας, ο όρος 11 της πιο πάνω σύμβασης μαζί με την από 23.12.2002 Διευκρινιστική Πράξη αυτής, αναφέρει τα εξής:

Η «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΕΕΧ» θα καταβάλει στη Εταιρεία, 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 «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΕΕΧ» (net asset value) στο τέλος κάθε τριμήνου, για δε τα λοιπά με το 1,5% επί της καθαρής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού της «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΕΕΧ» (net asset value) καταβαλλόμενα ανά τρίμηνο, στην αρχή του επομένου τριμήνου από αυτό επί του οποίου υπολογίστηκε η καθαρή αξία των στοιχείων του ενεργητικού της «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΕΕΧ» κατά τα ανωτέρω.

Επίσης η «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΕΕΧ» θα καταβάλλει εφ' άπαξ στην Εταιρεία 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 «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΕΕΧ» (net asset value) κατά την πρώτη και τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε λογιστικού έτους.

Εφ' όσον η διαφορά αυτή προσδιορίζεται ως ποσοστό επί της καθαρής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού της «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΕΕΧ» την πρώτη εργάσιμη ημέρα του έτους είναι μεγαλύτερη από την απόδοση των εντόκων γραμματίων του Ελληνικού Δημοσίου σε δραχμές/Ευρώ κατά την ίδια ημέρα, τότε η Εταιρεία 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 εισπράττειται άμεσα μετά την έκδοση των ελεγμένων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΕΕΧ» από τους Ελεγκτές της χωρίς καμία απολύτως παρατήρηση ή επιφύλαξη.

Ρητά δηλώνεται ότι, πέραν των ανωτέρω, η Εταιρεία 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 «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΕΕΧ».

Συμπληρωματική σύμβαση υποστήριξης και παροχής λοιπών υπηρεσιών

Η Εταιρεία έχει επίσης συνάψει την από 13.03.2002 «Συμπληρωματική σύμβαση υποστήριξης και παροχής λοιπών υπηρεσιών» με τη «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΕΕΧ». Με την πιο πάνω σύμβαση προβλέπεται, στα πλαίσια της υπάρχουσας «Σύμβασης Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου», η παροχή από την Εταιρεία υπηρεσιών πλήρους γραμματειακής υποστήριξης και άλλης υποστήριξης καλύπτοντας το μεγαλύτερο μέρος των αναγκών της «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΕΕΧ» σε ανθρώπινο δυναμικό και μηχανογραφικό και λοιπό υλικό.

Η Εταιρεία, σύμφωνα με την ανωτέρω σύμβαση, είναι αποκλειστικά υπεύνηνη για την καταβολή του συνόλου των αμοιβών, φόρων, ασφαλιστικών εισφορών, αποζημιώσεων και κάθε άλλου είδους δαπανών του προσωπικού που θα απασχολείται. Η «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΕΕΧ» συμφωνήθηκε ότι δεν οφείλει την καταβολή οποιασδήποτε 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».

GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2007

2. Βασικές Λογιστικές Αρχές (συνέχεια)

(γ) Αναγνώριση εσόδων (συνέχεια)

Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου GFM Levant Fund

Η Εταιρία έχει υπογράψει την από 16.01.2006 «Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» με την εταιρία «GFM LEVANT CAPITAL (CAYMAN) LIMITED». Με την πιο πάνω σύμβαση προβλέπεται η παροχή από την Εταιρία υπηρεσιών στην «GFM LEVANT CAPITAL (CAYMAN) LIMITED» σχετικά με το χαρτοφυλάκιο GFM Levant Master Fund. Για τις υπηρεσίες αυτές η αμοιβή της Εταιρείας ανέρχεται σε 150.000 Δολάρια ΗΠΑ ανά τρίμηνο.

(δ) Ενσώματα πάγια στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια επιμετρώνται στο κόστος κτήσεως μετά την αφαίρεση των σωρευμένων αποσβέσεων και της απομείωσης. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που συνδέονται άμεσα με την απόκτηση των στοιχείων. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα της χρήσης που πραγματοποιείται. Τα ενσώματα πάγια αξιολογούνται περιοδικά σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού για απομείωση, και οποιαδήποτε ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται απευθείας στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Η ωφέλιμη ζωή των παγίων αξιολογείται περιοδικά σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και γίνονται οι απαραίτητες τροποποιήσεις όπου αυτό κρίνεται απαραίτητο.

Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με βάση τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά τη διάρκεια της προβλεπόμενης ωφέλιμης ζωής τους ως ακολούθως:

Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Ανάλογα με τον χρόνο μίσθωσης του ακινήτου.
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	3 έτη
Επιπλα και εξοπλισμός	5 έτη

(ε) Άυλα πάγια στοιχεία

Λογισμικό

Οι άδεις λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον της αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία έχει εκτιμηθεί σε 5 έτη.

(στ) Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, καταχωρούνται στις ακόλουθες κατηγορίες και η καταχώρηση εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκε τα στοιχεία. Η απόφαση για την κατηγοριοποίηση λαμβάνεται από τη Διοίκηση κατά την αρχική αναγνώριση του στοιχείου ενεργητικού και η ταξινόμηση επανεξετάζεται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

(i) Απαιτήσεις από πελάτες

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται στην ονομαστική αξία μείον την πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις. Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις πραγματοποιείται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η Εταιρεία 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 και της αξίας των προσδοκώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα της χρήσης.

(ii) Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις, είναι οι επενδύσεις που αποκτούνται για ακαθόριστο χρονικό διάστημα, οι οποίες μπορεί να πωληθούν, λόγω ανάγκης ρευστότητας, ή αλλαγών στα επιτόκια, στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, ή στις τιμές των μετοχών.

(iii) Λογιστικός χειρισμός και υπολογισμός

Οι αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού στην εύλογη αξία και διαθέσιμων προς πώληση, καταχωρούνται κατά την ημερομηνία συναλλαγής, δηλαδή την ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο ενεργητικού. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που δεν παρουσιάζονται σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία πλέον των εξόδων συναλλαγής. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, παύουν να αναγνωρίζονται όταν τα δικαιώματα εισπράξης των ταμειακών ροών τους λήγουν ή όταν η Εταιρεία έχει ουσιαστικά μεταβιβάσει τους κινδύνους και τις αμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Οι διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις και τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, αποτιμώνται και παρουσιάζονται στην εύλογη αξία και στις μεταγενέστερες περιόδους. Κέρδη και ζημιές από μεταβολές στην εύλογη αξία της κατηγορίας "χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω λογαριασμού αποτελεσμάτων", περιλαμβάνονται κατά την περίοδο που προκύπτουν στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Κέρδη και ζημιές από μεταβολές στην εύλογη αξία διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια, μέχρι το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού να αποαναγνωριστεί ή να υποστεί απομείωση, οπότε, το σωρευμένο κέρδος ή η ζημία που αναγνωρίστηκαν προηγούμενως στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Στις 31 Δεκεμβρίου 2007 η Εταιρεία κατείχε μόνον διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις.

Η εύλογη αξία των μη εισηγμένων τίτλων, και άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού στις περιπτώσεις όπου η αγορά δεν είναι ενεργή, είναι ίδια με την αξία κτήσης αυτών των τίτλων.

(ζ) Απομείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού

Η Εταιρεία, σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού, εξετάζει κατά πόσο υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού έχει υποστεί απομείωση. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού υποκειται σε απομείωση όταν, και μόνο όταν, υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης, ως αποτέλεσμα ενός ή περισσοτέρων γεγονότων που συνέβησαν μετά την αρχική αναγνώριση του περιουσιακού στοιχείου ("ζημιγόνο γεγονός"), και το ζημιγόνο γεγονός (ή γεγονότα) έχει επίδραση στις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού και μπορεί να υπολογιστεί αξιόπιστα. Η αντικειμενική ένδειξη ότι ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού έχει υποστεί απομείωση περιλαμβάνει δεδομένα που περιέρχονται στην προσοχή της Εταιρείας.

(η) Μισθωμένα Πάγια

Μισθώσεις όπου ουσιαστικά οι κίνδυνοι και οι αμοιβές των ιδιοκτητών παραμένουν στον εκμισθωτή καταχωρούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που αφορούν λειτουργικές μισθώσεις, αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

2. Βασικές Λογιστικές Αρχές (συνέχεια)**(θ) Αναβαλλόμενη φορολογία**

Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται με βάση τη μέθοδο της πλήρους υποχρέωσης (liability method) για όλες τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, και των αντίστοιχων λογιστικών αξιών τους, όπως εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, με βάση τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις-απαιτήσεις αναγνωρίζονται στην έκταση που είναι πιθανόν ότι θα υπάρχουν μελλοντικά φορολογητέα κέρδη, έναντι των οποίων οι προσωρινές διαφορές μπορούν να χρησιμοποιηθούν.

Ο φόρος εισοδήματος επί των κερδών, υπολογίζεται με βάση τη φορολογική νομοθεσία που έχει θεσπιστεί στη χώρα όπου διεξάγονται οι εργασίες της Εταιρείας και αναγνωρίζεται ως έξοδο την περίοδο κατά την οποία προκύπτουν τα κέρδη.

(ι) Παροχές στο προσωπικό**(i) Αποζημιώσεις αποχώρησης προσωπικού**

Σύμφωνα με το Ελληνικό Εργατικό Δίκαιο, όταν οι υπάλληλοι παραμένουν στην υπηρεσία μέχρι τη συνήθη ηλικία συνταξιοδότησης, δικαιούνται εφάπαξ αποζημίωσης η οποία υπολογίζεται με βάση τα χρόνια υπηρεσίας τους και τις απολαβές τους κατά την ημερομηνία συνταξιοδότησης. Έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για την αποζημίωση του προσωπικού λόγω εξόδου σύμφωνα με τα προαναφερόμενα.

(ii) Πρόγραμμα για συμμετοχή στα κέρδη

Συγκεκριμένο ποσοστό των κερδών διανέμεται ως πρόσθετη παροχή στο προσωπικό της εταιρείας, το δε κόστος αυτής της διανομής κερδών αναγνωρίζεται ως έξοδο και υποχρέωση κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

(κ) Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Τα συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνουν τη μητρική εταιρεία EFG Eurobank Ergasias, τις θυγατρικές της μητρικής εταιρείας, τις συνδεδεμένες εταιρείες κατά ΔΛΠ 24 και τα όργανα διοίκησης και διεύθυνσης της εταιρείας.

(λ) Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει μια υπάρχουσα νομική ή τεκμηριωμένη υποχρέωση ως αποτέλεσμα γεγονότων του παρελθόντος και είναι πιθανό να απαιτηθεί εκροή πόρων για διακανονισμό της υποχρέωσης το ποσό της οποίας μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία.

(μ) Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές καταχωρούνται ως ίδια κεφάλαια.

(ν) Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων αναγνωρίζεται ως υποχρέωση όταν εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

(ξ) Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, περιλαμβάνουν μετρητά στο ταμείο, καταθέσεις όψεως σε τράπεζες, άλλες βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού κινδύνου, με αρχικές ημερομηνίες λήξης τριών ή λιγότερων μηνών.

GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2007

2. Βασικές Λογιστικές Αρχές (συνέχεια)

(ο) Νέα ΔΠΧΠ 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 2007

ΔΠΧΠ 7 - Χρηματοοικονομικά εργαλεία: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική τροποποίηση στο **ΔΛΠ 1 - Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων: Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίων**
Η εταιρεία έχει συμμορφωθεί με τις προϋποθέσεις του ΔΠΧΠ7 στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του 2007, όπου αυτές κρίνονται σχετικές και εφαρμοστές.

Διερμηνείες υποχρεωτικές για το 2007

ΔΕΕΧΠ 7 - Εφαρμογή της μεθόδου επαναδιατύπωσης του ΔΛΠ 29

Η διερμηνεία 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 νομισματός 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 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 Ενοσωματωμένων Παράγωγων

Η διερμηνεία απαιτεί μια οικονομική οντότητα να αξιολογήσει εάν ένα ενοσωματωμένο 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 απαγορεύει τις ζημιές 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 επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από την 1^η Ιανουαρίου 2008

ΔΠΧΠ 8 - Τομείς Δραστηριοτήτων

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 ουσιαστικά μίας 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.

ΔΛΠ 23 – Κόστος Δανεισμού

Η αναθεωρημένη έκδοση του παραπάνω προτύπου έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως έξοδο του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Το πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

Διερμηνείες υποχρεωτικά μετά από την 1^η Ιανουαρίου 2008

ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαρτίου 2007 και διασφαλίζει τον χειρισμό όπου οι υπάλληλοι μίας θυγατρικής εταιρείας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής εταιρείας. Επίσης διασφαλίζει 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

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.

ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιουλίου 2008 και διασφαλίζει τον χειρισμό των εταιρειών που χορηγούν κάποια μορφή επιβράβευση πιστότητας όπως "πόντους" ή "ταξιδιωτικά μίλια" σε πελάτες που αγοράζουν αγαθά ή υπηρεσίες. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

ΔΕΕΧΠ 14, ΔΛΠ 19 – Όρια περιουσιακών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται σε παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία και άλλα μακροχρόνια προγράμματα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζόμενους. Η διερμηνεία δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

3 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή λογιστικών αρχών

Κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της Εταιρείας, η Διοίκηση προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές που επηρεάζουν τα ποσά των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις κατά τη διάρκεια του επόμενου οικονομικού έτους. Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αξιολογούνται διαρκώς και βασίζονται στην ιστορική εμπειρία και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων αναμενόμενων μελλοντικών γεγονότων που υπό τις παρούσες συνθήκες, αναμένεται να πραγματοποιηθούν.

(α) Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων

Η Εταιρεία εξετάζει διαρκώς τα υπόλοιπα των απαιτήσεων κατά πελατών των οποίων η είσπραξη κρίνεται επισφαλής (αμφίβολης ρευστοποιήσεως) και προβαίνει στο σχηματισμό πρόβλεψης επισφάλειας εάν αυτό κρίνεται απαραίτητο.

(β) Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά, προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης.

(γ) Απομείωση μετοχικού χαρτοφυλακίου διαθεσίμων προς πώληση επενδύσεων

Η Εταιρεία προσδιορίζει ότι το μετοχικό χαρτοφυλάκιο διαθεσίμων προς πώληση επενδύσεων έχει υποστεί απομείωση όταν υπάρξει σημαντική ή παρατεταμένη μείωση στην εύλογη αξία των μετοχικών επενδύσεων κάτω από το κόστος κτήσης τους. Στον προσδιορισμό του τι αποτελεί σημαντική ή παρατεταμένη μείωση, η διοίκηση της Εταιρείας χρησιμοποιεί την κρίση της. Η απομείωση μπορεί να είναι απαραίτητη όταν υπάρχει ένδειξη χειροτέρευσης της οικονομικής κατάστασης του εκδότη, της επίδοσης του κλάδου και τομέα εργασιών, των λειτουργικών και χρηματοδοτικών ταμειακών ροών και αλλαγές στην τεχνολογία.

(δ) Φόρος Εισοδήματος

Απαιτείται κρίση για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Εάν το τελικό αποτέλεσμα του φορολογικού ελέγχου είναι διαφορετικό από το αρχικώς αναγνωρισθέν, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος και την πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου.

GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2007

4 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

4.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Οι δραστηριότητες της Εταιρείας την εκθέτουν σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους: πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο αγοράς και κίνδυνο ρευστότητας. Η γενική πολιτική διαχείρισης κινδύνου της Εταιρείας εστιάζεται στην αβεβαιότητα των χρηματοοικονομικών αγορών και αποσκοπεί στο να ελαχιστοποιεί πιθανές αρνητικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική επίδοση, χρηματοοικονομική κατάσταση και ταμειακή ροή της Εταιρείας.

4.1.1 Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρεία δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου, διότι πιστωτικός κίνδυνος υπάρχει μόνο από καταθέσεις διαθεσίμων στην Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias, η οποία αποτελεί υψηλής φερεγγυότητας πιστωτικό ίδρυμα.

4.1.2 Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο αγοράς.

(α) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κύριος άγκος συναλλαγών της Εταιρείας γίνεται σε Ευρώ και κατά συνέπεια δεν είναι σημαντικά εκτεθειμένη σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Πιθανή μεταβολή των συναλλαγματικών ισοτιμιών δε θα επηρεάσει σημαντικά την χρηματοοικονομική της θέση και τις ταμειακές ροές της Εταιρείας.

4.1.3 Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου σε ταμειακές ροές, είναι ο κίνδυνος οι μελλοντικές ροές μετρητών ενός χρηματοοικονομικού μέσου να διακυμανθούν λόγω των αλλαγών στα επιτόκια της αγοράς. Ο κίνδυνος επιτοκίου εύλογης αξίας είναι ο κίνδυνος η αξία του χρηματοοικονομικού μέσου να διακυμανθεί λόγω των αλλαγών στα επιτόκια της αγοράς. Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σημαντικά στις διακυμάνσεις επιτοκίων που επικρατούν στην αγορά και τα οποία επηρεάζουν την χρηματοοικονομική της θέση και τις ταμειακές ροές, διότι ο κίνδυνος είναι περιορισμένος στις καταθέσεις όψεως και στις επενδύσεις προσυμφωνημένης απόδοσης μέγιστης διάρκειας μέχρι ενός μηνός.

4.1.4 Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, διατηρώντας επαρκή διαθέσιμα.

4.2 Εύλογες αξίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού

Η εύλογη αξία είναι το ποσό για το οποίο ένα περιουσιακό στοιχείο θα μπορούσε να ανταλλαχθεί ή μια υποχρέωση να εξοφληθεί, μεταξύ ενημερωμένων και πρόθυμων μερών σε μια συναλλαγή καθαρά εμπορικής βάσης. Η τιμή αγοράς, όπου υπάρχει μια ενεργή αγορά (όπως ένα αναγνωρισμένο χρηματιστήριο), είναι η καλύτερη ένδειξη της εύλογης αξίας ενός χρηματοοικονομικού μέσου. Συνεπώς, για χρηματοοικονομικά μέσα για τα οποία δεν υπάρχει τιμή αγοράς, οι εύλογες αξίες της Εταιρείας, υπολογίζονται χρησιμοποιώντας την παρούσα αξία ή άλλες μεθόδους αποτίμησης αξιών βασισμένες στις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς.

Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση αποτιμούνται σε εύλογη αξία.

5 Καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες

	2007 €	2006 €
Συμβάσεις υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου εταιριών επενδύσεων	4.719.968,43	2.743.525,48
	<u>4.719.968,43</u>	<u>2.743.525,48</u>

6 Καθαρά έσοδα από τόκους

	2007 €	2006 €
Καταθέσεις όψεως τραπεζών	210,72	9.780,50
Καταθέσεις προθεσμίας τραπεζών	43.314,18	23.105,59
	<u>43.524,90</u>	<u>32.886,09</u>

GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2007

7 Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

	2007 €	2006 €
Μισθοί, αποδοχές και πρόσθετες παροχές προσωπικού	958.497,59	623.885,81
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	82.032,24	84.081,54
Λοιπές δαπάνες προσωπικού	19.110,30	20.333,96
	<u>1.059.640,13</u>	<u>728.301,31</u>

Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού την 31 Δεκεμβρίου 2007 ανέρχεται σε 10 άτομα (31 Δεκεμβρίου 2006, 10 άτομα).

8 Λοιπά λειτουργικά έξοδα

	2007 €	2006 €
Αμοιβές τρίτων	161.758,61	170.482,31
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	15.296,80	5.749,92
Μισθώματα και λοιπά λειτουργικά έξοδα κτιρίου	75.657,99	74.163,19
Έξοδα τηλεπικοινωνιών και πληροφοριακών συστημάτων	200.408,82	191.512,05
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	195.033,08	168.304,64
	<u>648.155,30</u>	<u>610.212,11</u>

9 Πάγια περιουσιακά-Αποσβέσεις

9.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

	Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	Σύνολο
Αξία κτήσεως:				
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2006	75.685,78	45.005,13	58.957,94	179.648,85
Αγορές	2.940,53	2.824,90	12.460,38	18.225,81
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2006	78.626,31	47.830,03	71.418,32	197.874,66
Σωρευμένες αποσβέσεις :				
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2006	75.685,78	33.467,04	47.395,85	156.548,67
Αποσβέσεις χρήσης	219,78	8.371,88	7.561,18	16.152,84
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2006	75.905,56	41.838,92	54.957,03	172.701,51
Αξία κτήσεως:				
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2007	78.626,31	47.830,03	71.418,32	197.874,66
Αγορές	-	1.694,32	4.928,00	6.622,32
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2007	78.626,31	49.524,35	76.346,32	204.496,98
Σωρευμένες αποσβέσεις :				
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2007	75.905,56	41.838,92	54.957,03	172.701,51
Αποσβέσεις χρήσης	235,24	2.674,66	8.379,61	11.289,51
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2007	76.140,80	44.513,58	63.336,64	183.991,02
Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2007	<u>2.485,51</u>	<u>5.010,77</u>	<u>13.009,68</u>	<u>20.505,96</u>
Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2006	<u>2.720,75</u>	<u>5.991,11</u>	<u>16.461,29</u>	<u>25.173,15</u>

Δεν υφίστανται απομειώσεις στις ενσώματες ακινητοποιήσεις κατά τη διάρκεια του 2007.

9.2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

	Λογισμικά προγράμματα
Αξία κτήσεως:	
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2006	65.125,09
Αγορές	47.113,40
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2006	112.238,49
Σωρευμένες αποσβέσεις :	
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2006	32.717,60
Αποσβέσεις χρήσης	23.883,99
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2006	56.601,59
Αξία κτήσεως:	
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2007	112.238,49
Αγορές	-
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2007	112.238,49
Σωρευμένες αποσβέσεις :	
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2007	56.601,59
Αποσβέσεις χρήσης	25.655,68
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2007	82.257,27
Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2007	<u>29.981,22</u>
Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2006	<u>55.636,90</u>

GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2007

10 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται για όλες τις προσωρινές διαφορές, οι οποίες προκύπτουν από το σχημασμό προβλέψεων αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία και την αναγνώριση αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων, με αναμενόμενο πραγματικό φορολογικό συντελεστή. Για το έτος 2007 προκύπτουν αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις, οι οποίες αναλύονται στη σημείωση 20.

	2007 €	2006 €
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου	-	10.555,25
Χρέωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	-	(276,67)
Πίστωση στα ίδια κεφάλαια	-	16.125,45
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου	<u>-</u>	<u>26.404,03</u>

11 Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007 τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία περιλαμβάνουν τη συμμετοχή στο **GFM Levant Fund**, η οποία έχει αποτιμηθεί στην εσωτερική λογιστική αξία του χαρτοφυλακίου στις 31 Δεκεμβρίου 2007.

	2007 €	2006 €
Υπόλοιπο έναρξης	772.209,57	827.814,57
Κέρδη/(ζημιές) εύλογης αξίας	<u>125.975,34</u>	<u>-55.605,00</u>
Υπόλοιπο λήξης	898.184,91	772.209,57

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία περιλαμβάνουν τα κατωτέρω:

Τεμάχια	2007 €	2006 €
Εισηγμένοι τίτλοι (μη διαπραγματεύσιμοι)		
Συμμετοχικοί τίτλοι εξωτερικού (νόμισμα : Δολλάρια USD)	<u>10.000</u>	<u>772.209,57</u>
	<u>10.000</u>	<u>772.209,57</u>

12 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

	2007 €	2006 €
Δοσμένες εγγυήσεις	7.845,40	7.845,40
Συμμετοχή στο Κοινό Συνεγγυητικό Κεφάλαιο εξασφάλισης των χρηματιστηριακών συν/γων.	<u>352.164,34</u>	<u>469.552,46</u>
	<u>360.009,74</u>	<u>477.397,86</u>

13 Απαιτήσεις από πελάτες

Σύμφωνα με τα στοιχεία που διαθέτει η Εταιρεία κανένας από τους πελάτες δεν είναι επισφαλής. Οι απαιτήσεις από πελάτες εισπράχθηκαν το αμέσως επόμενο χρονικό διάστημα.

	2007 €	2006 €
Απαιτήσεις από συμβάσεις υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου εταιριών επενδύσεων.	4.106.773,50	489.805,85
	<u>4.106.773,50</u>	<u>489.805,85</u>

GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2007

14 Λοιπές απαιτήσεις

Σύμφωνα με τα στοιχεία που διαθέτει η Εταιρεία όλες οι απαιτήσεις είναι εισπρακτές.

	2007 €	2006 €
-Ελληνικό Δημόσιο - Φόρος Εισοδήματος	729.591,03	455.476,07
-Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	533,33	1.600,60
	<u>730.124,36</u>	<u>457.076,67</u>

15 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	2007 €	2006 €
-Ταμείο	376,15	2.453,40
-Καταθέσεις όψεως	33.337,63	19.078,16
-Καταθέσεις προθεσμίας	1.200.000,00	600.000,00
	<u>1.233.713,78</u>	<u>621.531,56</u>

16 Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού

	2007 €	2006 €
-Εξόδα επομένων χρήσεων	40.922,33	28.956,08
-Εσοδα χρήσεων εισπρακτέα	1.690,59	1.163.174,28
	<u>42.612,92</u>	<u>1.192.130,36</u>

17 Μετοχικό κεφάλαιο

Η ονομαστική αξία των μετοχών της εταιρίας είναι 3,00€ ανά μετοχή, και το μετοχικό κεφάλαιο είναι πλήρως καταβλημένο.

	Αριθμός μετοχών	Μετοχικό κεφάλαιο €
Την 1η Ιανουαρίου 2006	500.000	1.500.000,00
Την 31η Δεκεμβρίου 2006	<u>500.000</u>	<u>1.500.000,00</u>
Την 31η Δεκεμβρίου 2007	<u>500.000</u>	<u>1.500.000,00</u>

18 Αποθεματικά

	Τακτικό αποθεματικό €	Λοιπά αποθεματικά €	Αποθεματικό Διαθεσίμων προς πώληση επενδύσεων €	Σύνολο €
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2006	250.152,76	42.140,69	-	292.293,45
Αναγνώριση υποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων	-	-	(55.605,00)	(55.605,00)
Αναβαλλόμενη φορολογία	-	-	16.125,45	16.125,45
Αύξηση αποθεματικών	47.539,15	-	-	47.539,15
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2006	<u>297.691,91</u>	<u>42.140,69</u>	<u>(39.479,55)</u>	<u>300.353,05</u>
Αναγνώριση υποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων	-	-	125.975,34	125.975,34
Αναβαλλόμενη φορολογία	-	-	(31.493,84)	(31.493,84)
Αύξηση αποθεματικών	99.366,85	-	-	99.366,85
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2007	<u>397.058,76</u>	<u>42.140,69</u>	<u>55.001,95</u>	<u>494.201,40</u>

19 Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Η πρόβλεψη για αποζημίωση αποχώρησης προσωπικού υπολογίζεται όπως περιγράφεται στη σημείωση 2.1 (i)

GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2007

20 Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται για όλες τις προσωρινές διαφορές, οι οποίες προκύπτουν από το σχηματισμό προβλέψεων αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία και την αναγνώριση αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων, με αναμενόμενο πραγματικό φορολογικό συντελεστή.

	2007 €	2006 €
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου	(26.404,03)	-
Πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(1.668,33)	-
Χρέωση στα ίδια κεφάλαια	31.493,84	-
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου	3.421,48	-

21 Φόρος εισοδήματος

	2007 €	2006 €
Φόρος εισοδήματος τρέχουσας χρήσης	896.586,66	472.878,69
Εκπτώση φόρου εισοδήματος	(4.166,86)	(30.621,00)
Αναβαλλόμενη φορολογία	(1.668,33)	276,81
Φόροι προηγούμενων χρήσεων	133.990,87	-
Σύνολο εξόδων απο φόρο εισοδήματος	1.024.742,34	442.534,50

Ο Φόρος Εισοδήματος των χρήσεων 2007 και 2006 αντίστοιχα, αναλύεται ως κάτωθι :

	2007 €	2006 €
Κέρδη προ φόρων	3.012.079,36	1.393.317,42
Φόρος με συντελεστή φορολογίας 2007:25% (2006:29%)	753.019,84	404.062,05
<u>Επίδραση εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς</u>		
- Bonus Προσωπικού	140.856,78	59.840,69
- Λοιπά μη εκπιπτόμενα έξοδα	1.041,72	9.252,76
Έκπτωση φόρου	(4.166,86)	(30.621,00)
Φόροι προηγούμενων χρήσεων	133.990,87	-
Σύνολο φόρου εισοδήματος	1.024.742,34	442.534,50

22 Λοιπές υποχρεώσεις

	2007 €	2006 €
Πληρωτέες αμοιβές επί κερδών προσωπικού	563.427,10	206.347,19
Ασφαλιστικά ταμεία	18.217,55	27.259,95
Πιστωτές διάφοροι	35.908,55	4.602,72
	617.553,20	238.209,86

23 Δεδουλευμένα έξοδα

	2007 €	2006 €
-Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	-	4.800,00
	-	4.800,00

GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2007

24 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Η Εταιρία ανήκει στον Όμιλο της EFG Bank European Financial Group, πιστωτικό ίδρυμα με έδρα την Ελβετία, και παρέχει τις υπηρεσίες της στο πλαίσιο των συνηθισμένων εργασιών της προς τις λοιπές εταιρίες του ομίλου. Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων της Εταιρίας στον Ισολογισμό της 31.12.2007 έχουν ως κάτωθι :

	2007 €	2006 €
Απαιτήσεις πελατών		
Θυγατρικές μητρικής	101.046,12	112.946,09
GLOBAL AEEX	4.005.727,38	376.859,76
	<u>4.106.773,50</u>	<u>489.805,85</u>
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες		
Θυγατρικές μητρικής	898.184,91	772.209,57
	<u>898.184,91</u>	<u>772.209,57</u>
Διαθέσιμα		
Από μητρική	1.233.337,63	619.078,16
	<u>1.233.337,63</u>	<u>619.078,16</u>
Δεδουλευμένα έσοδα		
Μητρική	1.690,59	654,91
GLOBAL AEEX	-	1.162.519,37
	<u>1.690,59</u>	<u>1.163.174,28</u>
Εγγυητικές επιστολές		
Μητρική	352.164,34	234.776,23
	<u>352.164,34</u>	<u>234.776,23</u>

Οι συναλλαγές της Εταιρίας κατά τη χρονική περίοδο 01.01.-31.12.2007 και 01.01.-31.12.2006 έχουν ως κάτωθι :

	2007 €	2006 €
Έσοδα συμβάσεων υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου εταιριών επενδύσεων		
Από θυγατρικές μητρικής	359.487,50	359.674,17
GLOBAL AEEX	4.360.480,93	2.383.851,31
	<u>4.719.968,43</u>	<u>2.743.525,48</u>
Έσοδα από τόκους		
Από μητρική	43.524,90	32.886,09
	<u>43.524,90</u>	<u>32.886,09</u>
Έξοδα από τόκους		
Από μητρική	3.107,16	3.409,13
	<u>3.107,16</u>	<u>3.409,13</u>

Οι αμοιβές των οργάνων διοίκησης και διεύθυνσης της εταιρίας για την κλειόμενη χρήση ανέρχονται σε € 140.624,90 (2006: € 140.624,9)

GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2007

25 Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά από την ίδρυσή της μέχρι και τη χρήση 2006. Κατά τον φορολογικό έλεγχο προέκυψαν επιβαρύνσεις φόρων ποσού 133.990,87 €. Η χρήση 2007 δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά και κατά συνέπεια οι φορολογικές της υποχρεώσεις για το διάστημα αυτό δεν έχουν καταστεί οριστικές.

26 Μερίσματα ανά μετοχή

Τα μερίσματα τα οποία καταβλήθηκαν μέσα στο 2007 και αφορούν τη χρήση 2006, ανήλθαν σε € 900.000,00 ήτοι € 1,8 ανά μετοχή.

27 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

Έχει εκδοθεί από την EFG Eurobank Ergasias A.E. εγγυητική επιστολή ποσού € 352.164,34 με κομιστή το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών (31 Δεκεμβρίου 2006, €234.776,23).

Η Εταιρεία έχει συνάψει συμβάσεις λειτουργικής μίσθωσης επιβατηγών αυτοκινήτων. Η συνολική υποχρέωση κατά τη διάρκεια των ενοποιημένων ετών έχει ως κάτωθι :

Εναπομένουσα διάρκεια	2008	2009	2010
	€	€	€
1 μέχρι 5 έτη	25.538,35	25.538,35	1.224,75
	25.538,35	25.538,35	1.224,75

28 Γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού

Δεν έχουν επέλθει σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού που να αλλοιώνουν την οικονομική θέση της εταιρίας την 31η Δεκεμβρίου 2007.

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΠΡΟΣ ΤΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**
της
GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΕΠΕΥ
ΕΠΙ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 6ης ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ
(1η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007)

Κύριοι Μέτοχοι,

Το 2007, δηλαδή κατά την έκτη εταιρική χρήση, η «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΕΠΕΥ» συνέχισε τη δραστηριότητά της στον τομέα της παροχής επενδυτικών υπηρεσιών. Πιο συγκεκριμένα, η εταιρία συνέχισε να παρέχει τις υπηρεσίες της για τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου της εταιρίας «GLOBAL Επενδυτικά κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΧ», στα πλαίσια της σύμβασης διαχείρισης χαρτοφυλακίου που έχει υπογραφεί καθώς επίσης και για τη διαχείριση του αλλοδαπού κεφαλαίου GFM Levant Fund.

Το 2007 ήταν μια χρονιά έντονων αντιθέσεων και διακυμάνσεων για τις παγκόσμιες μετοχικές αγορές. Η υπέρμετρη αισιοδοξία σχετικά με την δυναμική της Αμερικανικής οικονομίας και οι ισχυροί ρυθμοί ανάπτυξης τόσο στις Αναδυόμενες αγορές όσο και στην Ευρώπη ώθησαν πολλά από τα χρηματιστήρια της περιοχής μας σε νέα ιστορικά υψηλά.

Ταυτόχρονα όμως, η ταχύτατη επιδείνωση της Αμερικανικής αγοράς ακινήτων και η κρίση ρευστότητας που δημιούργησε η αθέτηση αποπληρωμής μεγάλου ποσοστού στεγαστικών δανείων χαμηλής εξασφάλισης είχαν τραγικές συνέπειες για τις αγορές στο τελευταίο τρίμηνο του έτους.

Το ενδεχόμενο μιας έντονης διόρθωσης στην Αμερικανική αγορά ακινήτων ήταν κάτι που πολλοί αναλυτές είχαν προβλέψει. Αντιθέτως, το μέγεθος και η ευρεία γεωγραφική εξάπλωση της επιδημίας των δανείων χαμηλής εξασφάλισης - μέσω μοχλευμένων παράγωγων προϊόντων- ήταν ένα σενάριο που λίγοι είχαν αντιληφθεί. Οι άμεσες συνέπειες αυτού του προβλήματος ήταν ταπεινωτικές ζημιές για τα μεγαλύτερα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα του πλανήτη και μια κρίση εμπιστοσύνης, που τελικά μεταφράστηκε σε μειωμένη διάθεση ανάληψης επενδυτικού κινδύνου.

Για τις Αναδυόμενες αγορές, το 2007 ήταν η πέμπτη κατά σειρά θετική χρονιά. Βασικοί παράγοντες ανόδου ήταν οι εντονότεροι ρυθμοί ανάπτυξης, που άρα δικαιολογούν και υψηλότερες αποτιμήσεις, και η σχετικά χαμηλή συμμετοχή των Αναδυόμενων Αγορών στα διεθνή μετοχικά χαρτοφυλάκια. Τέλος, κατά τη διάρκεια του τέταρτου τριμήνου, περίοδος έντονα πτωτική για τις ανεπτυγμένες αγορές, επικράτησε η θεωρία της απόσχισης (decoupling theory)- η πεποίθηση δηλαδή ότι οι αναδυόμενες οικονομίες και κατ'επέκταση τα χρηματιστήριά τους μπορούν να αναπτύξουν τη δική τους δυναμική και να αυτονομηθούν από τα αντίστοιχα Δυτικά. Χαρακτηριστική απόδειξη των παραπάνω η ίδια η πορεία των αγορών. Ο δείκτης MSCI των Αναδυόμενων Αγορών σημείωσε άνοδο 23,5% σε όρους Ευρώ, υπερπαροδίδοντας σημαντικά των δεικτών MSCI Europe (0,4%) και MSCI N.America (-4,4%).

Αυτοί ήταν και οι λόγοι των διαφορών των αποτελεσμάτων του 2007 σε σχέση με τα αποτελέσματα του 2006 η οποία ήταν μια δύσκολη χρονιά για τις αγορές της περιοχής που πραγματοποιούνται οι επενδύσεις των δύο πελατών της εταιρίας.

Η εταιρία, ως θυγατρική της EFG Eurobank Ergasias εφήρμοσε τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα για τους σκοπούς της σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης 2007.

Τα Οικονομικά αποτελέσματα της εταιρίας στο τέλος της έκτης χρήσης 2007 έχουν ως εξής:

Ο κύκλος εργασιών παρουσίασε αύξηση 72% σε σχέση με το 2006 λόγω της θετικής πορείας των αγορών όπως ήδη περιγράψαμε και ανήλθε το 2007 στο ποσό των ευρώ 4,72 εκατ. έναντι 2,74 εκατ. το 2006. Ο κύκλος εργασιών περιλαμβάνει τα έσοδα από την ετήσια αμοιβή διαχείρισης και αμοιβή απόδοσης του χαρτοφυλακίου της Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΧ βάσει της από 13/03/2002 Σύμβασης Διαχείρισης όπως ισχύει, καθώς επίσης την αμοιβή διαχείρισης του αλλοδαπού κεφαλαίου GFM Levant Fund.

Οι αμοιβές και έξοδα προσωπικού ανήλθαν σε ευρώ 1.059.640,13. Τα έξοδα αυτά περιλαμβάνουν τις τακτικές αποδοχές, τις εισφορές κοινωνικής ασφάλισης και λοιπές δαπάνες προσωπικού. Επίσης περιλαμβάνουν και ποσό € 563.427,10 το οποίο αφορά πληρωτέες αμοιβές προσωπικού από τη διανομή κερδών και οι οποίες σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 αναγνωρίζονται ως έξοδα και υποχρέωση της εταιρίας στον Ισολογισμό της τρέχουσας χρήσης. Το ποσό αυτό είναι προς έγκριση και από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας.

Τα λοιπά λειτουργικά έξοδα ανέρχονται σε ευρώ 648.155,30 και περιλαμβάνουν αμοιβές τρίτων, έξοδα προβολής και διαφήμισης, μισθώματα και λοιπά λειτουργικά έξοδα κτιρίου, έξοδα τηλεπικοινωνιών και πληροφοριακών συστημάτων και λοιπά λειτουργικά έξοδα.

Το έξοδο για την πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου ανέρχεται σε ευρώ 6.673,33 και οι Αποσβέσεις ανέρχονται σε ευρώ 36.945,21.

Τα Καθαρά Κέρδη της χρήσεως 2007 πρό φόρων ανήλθαν σε ευρώ 3.012.079,36 παρουσιάζοντας αύξηση 116% σε σχέση με τα κέρδη προ φόρων το 2006.

Ο φόρος εισοδήματος ανέρχεται συνολικά σε ευρώ 1.024.742,34 και αναλύεται ως εξής: α) Φόρος εισοδήματος τρέχουσας χρήσης 896.586,66 β) μείον έκπτωση φόρου εισοδήματος 4.166,86 γ) μείον αναβαλλόμενη φορολογία 1.668,33 και δ) συν Φόροι προηγούμενων χρήσεων 133.990,87. Να σημειωθεί ότι η εταιρία κατά τη διάρκεια του 2007 ελέγχθηκε φορολογικά από την ίδρυσή της μέχρι και τη χρήση 2006. Το ποσό των 133.990,87 αυτό αφορά τις συνολικές επιβαρύνσεις που προέκυψαν από τον παραπάνω φορολογικό έλεγχο.

Τα Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους ανέρχονται σε ευρώ 1.987.337,02 και παρουσίασαν αύξηση 109% σε σχέση με αυτά του 2006. Από αυτό ποσό ευρώ 99.366,85 αφαιρείται προς σχηματισμό Τακτικού Αποθεματικού και ποσό Ευρώ 1.885.000 προτείνεται να διατεθεί ως μέρισμα στους μετόχους της εταιρίας, το οποίο αντιστοιχεί σε ευρώ 3,77 ανά μετοχή.

Η Εταιρία δεν διαθέτει ακίνητα και δεν έχει υποκαταστήματα.

Κατά το έτος 2008 η εταιρία θα συνεχίσει να δραστηριοποιείται στον τομέα της παροχής επενδυτικών υπηρεσιών με έμφαση στη διαχείριση χαρτοφυλακίων, όπου σκοπεύει να αναπτυχθεί περαιτέρω.

Η μελλοντική πορεία της «GLOBAL Διαχείριση Κεφαλαίων ΑΕΠΕΥ» εξαρτάται από τις διεθνείς πολιτικές και οικονομικές εξελίξεις και από την πορεία των αγορών.

Το 2008 ξεκίνησε με τους χειρότερους αιωνούς για τις αγορές λόγω της αυξανόμενης πιθανότητας ύφεσης της Αμερικανικής οικονομίας. Η πτωτική τάση είναι πολύ πιθανόν να συνεχιστεί, αλλά εκτιμούμε ότι μέσα στο έτος θα δημιουργηθούν οι βάσεις για συνέχιση της ανοδικής πορείας των προηγούμενων ετών.

Μετά τα ανωτέρω κ.κ. Μέτοχοι σας παρακαλούμε:

1. Να εγκρίνετε τον Ισολογισμό και τα αποτελέσματα της 6ης εταιρικής χρήσης (1η Ιανουαρίου 2007 – 31 Δεκεμβρίου 2007)
2. Να απαλλάξετε εμάς και τους ελεγκτές από κάθε ευθύνη για τα πεπραγμένα της χρήσης σύμφωνα με το Νόμο και το καταστατικό.

Αθήνα, 20 Φεβρουαρίου, 2008
Το Διοικητικό Συμβούλιο

