



ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ  
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ  
ΕΔΡΑ: ΑΘΗΝΑ - ΑΡ.Μ.Α.Ε 26931/06/Β/92/15

ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΧΡΗΣΗΣ  
ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ  
2007

ΜΑΡΤΙΟΣ 2008



## ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Το Διοικητικό Συμβούλιο, στις 31/12/2007, έχει ως εξής:

<b>Πρόεδρος:</b>	Ιωάννης Παγίδας	(Μή Εκτελεστικό Μέλος)
<b>Α΄ Αντιπρόεδρος:</b>	Δημήτριος Τρανός	(Μή Εκτελεστικό Μέλος)
<b>Β΄ Αντιπρόεδρος:</b>	Αθηνά Χρυσοσπάθη	(Μή Εκτελεστικό Μέλος)
<b>Μέλη:</b>	Γεώργιος Βασιλειάδης	(Εκτελεστικό Μέλος)
	Γεώργιος Μαρής	(Εκτελεστικό Μέλος)
	Ιωάννης Χατζημανώλης	(Ανεξάρτητο-Μή Εκτελεστικό Μέλος)
	Eric Mookherjee,	(Ανεξάρτητο - Μη Εκτελεστικό Μέλος)

**ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ:** EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ.

**ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ (στις 31/12/2007):** ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΒΑΣΙΛΕΙΑΔΗΣ  
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΜΑΡΗΣ  
ΒΙΡΓΙΝΙΑ ΚΑΒΒΑΔΙΑ

**ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ-ΕΛΕΓΚΤΕΣ:** GRANT THORNTON  
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΝΤΖΑΝΑΤΟΣ – Μ. ΧΡΥΣΑΝΘΟΠΟΥΛΟΥ

**ΤΡΑΠΕΖΑ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES



## ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΤΑΥΤΟΤΗΤΑ

Η ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ιδρύθηκε στις 22 Ιουλίου 1992 με αρχικό κεφάλαιο Δρχ. 850 εκ. (2.495 εκ. €) και η μετοχή της εισήχθη στο Χ.Α.Α. τον Οκτώβριο του 1993. Επενδυτικός Σύμβουλος της ΑΙΟΛΙΚΗΣ ΑΕΕΧ είναι από την ίδρυση της η εταιρεία EUROCORP ΑΕΠΕΥ.

Ο επενδυτικός σκοπός της εταιρείας είναι να προσφέρει μια καλή σχέση αποδόσεως/επενδυτικού κινδύνου εφαρμόζοντας διασπορά ρίσκου σε εισηγμένες εταιρείες τόσο στην Ελληνική Αγορά όσο και σε ξένες αγορές, με σκοπό την μακροπρόθεσμη άνοδο του ενεργητικού της και την καταγραφή υπεραξιών και κερδών.

Η εσωτερική αξία υπολογίζεται σε καθημερινή βάση και διατίθεται στο κοινό σε τακτά χρονικά διαστήματα μέσω διαφόρων μέσων μαζικής ενημέρωσης (εφημερίδες, ιστοσελίδα στο internet, αλλά και μέσω της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών).

Βάσει της απόφασης 4/278/12-8-2003 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η εσωτερική αξία αποστέλλεται στο Χ.Α. ανά δεκαήμερο και δημοσιεύεται στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χρηματιστηρίου την επόμενη ημέρα.

Όλοι οι μέτοχοι μπορούν επίσης να ενημερώνονται από την κα Νίκη Τσάνα, στο Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων της εταιρείας, τηλ.: 210-7243900. Επίσης ενημέρωση παρέχεται από την ιστοσελίδα: <http://www.aeolian.gr>.



## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΡΟΣΚΛΗΣΗ .....	5
ΕΠΙΣΤΟΛΗ ΤΟΥ ΠΡΟΕΔΡΟΥ .....	6
ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ .....	8
- ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ .....	10
- ΕΠΕΙΣΗΓΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ .....	11
ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΜΕΓΕΘΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΔΙΑΣΤΗΜΑ: 1.1.2007 - 31.12.2007 .....	13
ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ .....	14
- ΚΛΑΔΙΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 31-12-2007 .....	15
- ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΟΥ 2007 .....	15
- ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΙΜΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ .....	16
- ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΥΣ ΔΕΙΚΤΕΣ .....	17
- ΔΕΛΤΙΟ ΤΙΜΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΝ 31/12/2007 .....	17
<b>ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ 2007 .....</b>	<b>19</b>
<b>1. - ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΑ ΠΡΟΣΩΠΑ ΠΟΥ ΕΙΝΑΙ ΥΠΕΥΘΥΝΑ</b> <b>ΓΙΑ ΤΟ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ ΚΑΙ ΤΟΝ ΕΛΕΓΧΟ ΤΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ .....</b>	<b>20</b>
<b>- ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ .....</b>	<b>20</b>
<b>2. - ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ .....</b>	<b>22</b>
<b>- ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ .....</b>	<b>22</b>
<b>- ΜΕΤΟΧΟΙ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2007 .....</b>	<b>23</b>
<b>3. - ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ .....</b>	<b>24</b>
<b>- ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ .....</b>	<b>24</b>
<b>4. - ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ, ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ</b> <b>ΚΑΙ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ .....</b>	<b>25</b>
<b>- ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ .....</b>	<b>26</b>
<b>5. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗ, ΤΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ .....</b>	<b>27</b>
<b>6. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΡΟΣΦΑΤΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ</b> <b>ΚΑΙ ΤΙΣ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ .....</b>	<b>28</b>
<b>7. ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΤΙΜΗΣ ΚΑΙ ΟΓΚΟΥ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ .....</b>	<b>29</b>
<b>8. ΠΡΟΣΩΠΑ ΤΩΝ ΟΠΟΙΩΝ ΟΙ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΥΠΟΚΕΙΝΤΑΙ ΣΤΙΣ ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ</b> <b>ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 6 ΤΗΣ ΑΠΟΦΑΣΗΣ 3/347/12.7.2005 .....</b>	<b>30</b>
<b>ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2007 (01.01.2007 - 31.12.2007)</b> <b>&amp; ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....</b>	<b>33</b>
<b>ANNUAL REPORT 2007 .....</b>	<b>67</b>
<b>BOARD OF DIRECTORS .....</b>	<b>68</b>
<b>CORPORATE PROFILE .....</b>	<b>69</b>
<b>NOTICE .....</b>	<b>70</b>
<b>CHAIRMAN'S LETTER .....</b>	<b>71</b>
<b>BULLETIN OF INVESTMENT TRUST COMPANIES ON 31/12/2007 .....</b>	<b>72</b>
<b>- PORTFOLIO STRUCTURE 31/12/2007 .....</b>	<b>73</b>
<b>- PREMIUM/DISCOUNT DURING 2007 .....</b>	<b>73</b>
<b>- AEOLIAN STOCK .....</b>	<b>74</b>
<b>- COMPARISON WITH GENERAL INDEX .....</b>	<b>75</b>
<b>MANAGEMENT REPORT BY THE BOARD OF DIRECTORS OF THE AEOLIAN INVESTMENT FUND S.A. ....</b>	<b>76</b>
<b>FINANCIAL STATEMENTS Period : 01/01/2007 - 31/12/2007 .....</b>	<b>81</b>
<b>FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD FROM 01.01.2007 to 31.12.2007</b> <b>&amp; NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS STATEMENTS .....</b>	<b>83</b>



## ΠΡΟΣΚΛΗΣΗ

### ΠΡΟΣΚΛΗΣΗ Των Μετόχων της Ανώνυμης Εταιρείας "ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ" ΑΡ. Μ.Α.Ε.: 26931/06/Β/92/15

Με την από 258/19.3.2008 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και σύμφωνα με το άρθρο 17 του Καταστατικού αυτής, προσκαλούνται οι κ.κ. Μέτοχοι της Ανώνυμης Εταιρείας "ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ", σε Τακτική Γενική Συνέλευση την 16 Απριλίου 2008, ημέρα Τετάρτη και ώρα 11.30 π.μ., στα γραφεία της έδρας της εταιρείας επί της Πλ. Φιλικής Εταιρείας αρ. 14, Αθήνα προς συζήτηση και λήψη αποφάσεων επί των παρακάτω θεμάτων:

#### ΘΕΜΑΤΑ ΗΜΕΡΗΣΙΑΣ ΔΙΑΤΑΞΕΩΣ

1. Υποβολή και έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων της 15ης Εταιρικής Χρήσης (1.1.2007-31.12.2007) μετά της επ' αυτών εκθέσεως του Διοικητικού Συμβουλίου και του Πιστοποιητικού Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτού.
2. Έγκριση πράξεων και αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου για την 15η Εταιρική Χρήση (1.1.2007-31.12.2007).
3. Απαλλαγή από κάθε ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου και του Ορκωτού Ελεγκτή για την 15η Εταιρική Χρήση (1.1.2007-31.12.2007)
4. Εκλογή τακτικού και αναπληρωματικού Ορκωτού Ελεγκτή για την χρήση 2008 και καθορισμός της αμοιβής τους.
5. Εκλογή νέου Δ.Σ.
6. Διαβίβαση Πληροφοριών στους Μετόχους της Εταιρείας με Χρήση Ηλεκτρονικών Μέσων, σύμφωνα με τα άρθρα 17 & 18 του Ν. 3556/2007.
7. Λοιπά θέματα: Συμβάσεις Εταιρείας, συνεργασίας της και κύριες τοποθετήσεις της.

Σύμφωνα με το άρθρο 18 του Καταστατικού της Εταιρείας, για την συμμετοχή τους στην Γενική Συνέλευση, οι κ.κ. Μέτοχοι είναι υποχρεωμένοι πέντε (5) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της Συνέλευσης να προσκομίσουν και να καταθέσουν στην Εταιρεία σχετική βεβαίωση από το ΚΑΑ, σύμφωνα με το άρθρο 51 του Ν. 2396/1996 ή βεβαίωση που να αντιστοιχεί στη βεβαίωση του ΚΑΑ, η οποία να βεβαιώνει στον μέτοχο την μετοχική του ιδιότητα και τον αριθμό των μετοχών του, καθώς και τα πληρεξούσια ή οποιαδήποτε άλλα έγγραφα νομιμοποίησης αυτών που εκπροσωπούν τους μετόχους.

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ



## ΕΠΙΣΤΟΛΗ ΤΟΥ ΠΡΟΕΔΡΟΥ

Κύριες και κύριοι μέτοχοι,

Το 2007 το Χρηματιστήριο Αθηνών σημείωσε άνοδο για πέμπτη συνεχόμενη χρονιά με κέρδη της τάξεως του 17,9% για το Γενικό Δείκτη, εμφανίζοντας μεγαλύτερη απόδοση σε σχέση με πολλά χρηματιστήρια των άλλων ανεπτυγμένων χωρών.

Αναλυτικότερα ο δείκτης FTSE/ASE-20 σημείωσε άνοδο κατά 15,8%, ενώ στα χρηματιστήρια του Λονδίνου, Φρανκφούρτης, Παρισιού, και ΗΠΑ οι δείκτες FTSE-100, DAX-30, CAC-40, και Dow Jones σημείωσαν άνοδο κατά 3,8%, 22,3%, 1,3% και 6,4% αντίστοιχα. Την ίδια περίοδο οι κύριες αναδυόμενες αγορές παρουσίασαν υψηλότερες αποδόσεις από τις ανεπτυγμένες.

Τον Αύγουστο του 2007 εκδηλώθηκε παγκόσμια χρηματοοικονομική κρίση λόγω των ζημιών που προέκυψαν στους ισολογισμούς πολλών τραπεζών και εταιριών του διεθνούς χρηματοπιστωτικού τομέα από επενδύσεις σε προϊόντα με έκθεση σε χαμηλής πιστοληπτικής ικανότητας στεγαστικά δάνεια των ΗΠΑ (subprime). Η κρίση αυτή επέφερε δραματική συρρίκνωση της διεθνούς διατραπεζικής αγοράς κάτι που οδήγησε σε συντονισμένη παρέμβαση από τις κεντρικές τράπεζες των ΗΠΑ (FED), Βρετανίας και ΕΚΤ μέσω χορήγησης ρευστότητας στον χρηματοπιστωτικό κλάδο, για να αποφευχθούν καταστροφικές συνέπειες στον τραπεζικό τομέα, που θα είχαν και σημαντικές αρνητικές συνέπειες στην παγκόσμια οικονομία. Για τον ίδιο λόγο, οι Κεντρική Τράπεζα των ΗΠΑ μείωσε τα επιτόκια τρεις φορές κατά τη διάρκεια του 2007 κατά 0,50%, 0,25% και 0,25% αντίστοιχα, ενώ την ίδια στρατηγική ακολούθησε και η Κεντρική Τράπεζα της Βρετανίας μειώνοντας τα επιτόκια κατά 0,25%, σε αντίθεση με την ΕΚΤ που τα άφησε ανέπαφα.

Σε αυτό το δυσμενές περιβάλλον, ο βασικότερος λόγος της ανόδου και καλής απόδοσης του Χ.Α.Α. σε σχέση με άλλες αγορές ήταν η εκτίμηση από ημεδαπούς αλλά και αλλοδαπούς επενδυτές ότι τα κέρδη των ελληνικών τραπεζών παρέμειναν ανεπηρέαστα, καθώς οι ελληνικές τράπεζες δεν είχαν επενδύσει σε προϊόντα με έκθεση σε δάνεια subprime. Η θεώρηση ως εκ τούτου ότι ο ελληνικός τραπεζικός τομέας παρουσίαζε «αμυντικές» δυνατότητες στην συγκεκριμένη χρονική συγκυρία σε σχέση με άλλες δυτικο-ευρωπαϊκές τράπεζες, σε συνδυασμό με τη διατήρηση του υψηλού ρυθμού αύξησης κερδών πολλών εισηγμένων, κυρίως λόγω της δραστηριοποίησης των στις αγορές της Ανατολικής Ευρώπης, αποτέλεσαν λόγους αυξημένου αγοραστικού ενδιαφέροντος για την ελληνική χρηματιστηριακή αγορά. Αυτό διαφαίνεται επίσης και από τη συνεχιζόμενη εισροή επενδυτικών κεφαλαίων από το εξωτερικό, αν και ο ρυθμός εισροής έχει μετριαστεί σε σχέση με την περίοδο 2005-2006. Χαρακτηριστικά να αναφέρουμε ότι στο τέλος του 2007, ξένοι θεσμικοί κατείχαν το 39,7% της συνολικής κεφαλαιοποίησης του Χ.Α.Α. έναντι 35% που κατείχαν το αντίστοιχο διάστημα του 2006, και 28% που κατείχαν στο τέλος του 2005.

Η εκτίμηση μας για το 2008 είναι ότι θα είναι μια «δύσκολη χρονιά» από χρηματιστηριακής απόψεως, με αυξημένη νευρική κατάσταση και ισχυρές διακυμάνσεις. Στους κινδύνους συγκαταλέγονται οι φόβοι για συνέχιση της πιστωτικής κρίσης επί μακρόν, η επαπειλούμενη ύφεση στην οικονομία των ΗΠΑ και οι όποιες συνέπειες της στην παγκόσμια οικονομία, καθώς και η πιθανή μείωση των εταιρικών κερδών. Επιπλέον, ενδεχόμενη αβεβαιότητα για το αποτέλεσμα των προεδρικών εκλογών των ΗΠΑ το φθινόπωρο του 2008, θα συμβάλει στην αυξημένη μεταβλητότητα των αγορών. Σε αυτό το περιβάλλον η έγκαιρη και αποτελεσματική δράση από τις κεντρικές τράπεζες θα είναι απαραίτητη για τη σταθεροποίηση των αγορών, την αποφυγή της επαπειλούμενης κρίσης στη διεθνή οικονομία και την επιστροφή σε ανοδική πορεία των χρηματιστηρίων.

Για την ελληνική χρηματιστηριακή αγορά σημαντικό ρόλο για την πορεία της θα παίξουν, εκτός των άνωθι αναφερθέντων, η διατήρηση της υψηλής κερδοφορίας των εισηγμένων και η συνέχιση των οικονομικών μεταρρυθμίσεων και αποκρατικοποιήσεων.

Η Αιολική ΑΕΕΧ κατέχει ένα χαρτοφυλάκιο ευρείας διασποράς. Εκτός από ελληνικές μετοχές, η εταιρία επενδύει στις κύριες Ευρωπαϊκές και Αμερικάνικες αγορές καθώς και σε αναδυόμενες. Οι επιλογές μας στην τελευταία κατηγορία επικεντρώνονται στην αναδυόμενη Ασία και Ευρώπη.

Το 2007 η Αιολική κατέγραψε κέρδη μετά από φόρους ύψους 2.698.648,29 €. Με δεδομένο αυτό το ύψος των καθαρών κερδών, το Δ.Σ. της Αιολικής ΑΕΕΧ προτείνει προς έγκριση στην Τακτική Γενική Συνέλευση τη διανομή μερίσματος 0,25 € ανά μετοχή.

Ως επίλογο θα ήθελα να εκφράσω προσωπικά και εκ μέρους του Δ.Σ. τις θερμότερες ευχαριστίες μου στους μετόχους της εταιρίας μας για τη συνεχή εμπιστοσύνη τους. Επίσης, θα ήθελα να ευχαριστήσω το προσωπικό και τα στελέχη της εταιρίας για τις συνεχείς προσπάθειές τους για την επίτευξη των καλύτερων δυνατών αποτελεσμάτων.

Ιωάννης Ν. Παγίδας  
Πρόεδρος



## ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

### ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 1.1.2007 - 31.12.2007 ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Αξιότιμοι κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλλουμε προς έγκριση τις Οικονομικές καταστάσεις της 15ης Εταιρικής Χρήσης 01.01.2007 – 31.12.2007 καθώς και τις Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών.

Οι Οικονομικές αυτές καταστάσεις, που συντάχθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Π., δίνουν αναλυτική εικόνα των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού, της διάρθρωσης του οικονομικού αποτελέσματος και της πραγματικής οικονομικής κατάστασης της Εταιρείας, στο τέλος της 15ης εταιρικής χρήσης, στην οποία αναφέρονται. Συμπληρωματικά, σας γνωρίζουμε τα ακόλουθα στοιχεία σχετικά με τις οικονομικές καταστάσεις και την εν γένει δραστηριότητα της Εταιρείας κατά την εταιρική χρήση που έληξε:

#### α. Εξέλιξη των εργασιών

Όπως προκύπτει από το σχετικό πίνακα που επισυνάπτεται, η εταιρεία μας είχε κέρδη προ φόρων € 2.888.048,92 έναντι κερδών € 4.088.334,96 την προηγούμενη χρήση.

Σχετικά επισημαίνονται τα παρακάτω:

A. Η εταιρεία, από ρευστοποιήσεις μετοχών στα πλαίσια της επενδυτικής διαχείρισης του χαρτοφυλακίου της, είχε πραγματοποιηθέντα κέρδη εκμετάλλευσης, μετά από έξοδα διοίκησης και λειτουργίας διάθεσης, € 3.663.001,12.

B. Η αρνητική διαφορά Πιστωτικών – Χρεωστικών Συναλλαγματικών Διαφορών ποσού € 648.289,95.

Το κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου ανήλθε σε € 1.212.530,04 έναντι 1.422.727,87 της προηγούμενης χρήσης, παρουσιάζοντας μείωση 14,77%.

Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης, ανήλθαν σε € 281.214,03, και 9.572,99 αντίστοιχα τα οποία σε σχέση με τον προηγούμενο χρόνο παρουσίασαν αύξηση 11,04% και 46,14% αντίστοιχα.

Συγκεκριμένα τα λειτουργικά έξοδα εκτός των παραγωγικών ανήλθαν σε € 290.787,02 έναντι 259.806,21 της προηγούμενης χρήσης.

Από τα πιο πάνω στοιχεία, αλλά και από τα μεγέθη των οικονομικών καταστάσεων, προκύπτει ότι η εταιρεία στη χρήση 2007 πέτυχε τα αναμενόμενα αποτελέσματα.

#### β. Οικονομική θέση της Εταιρείας

Η εταιρεία διατηρεί μία ικανοποιητική θέση στην αγορά της, επηρεαζόμενη φυσικά κάθε φορά από τη θετική ή αρνητική συγκυρία.

Σε ότι αφορά την κεφαλαιακή συγκρότηση:

- Η αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων είναι 7,66%
- Τα μικτά κέρδη εκμετάλλευσης αυξήθηκαν κατά 9,35% σε σχέση με το 2006.

Από όσα προαναφέρθηκαν, αλλά και από τις οικονομικές καταστάσεις, προκύπτει ότι η εταιρεία είναι σταθερή από οικονομική άποψη, σε σχέση με τις ιδιομορφίες του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται.

### γ. Προβλεπόμενη πορεία

Το 2007 ήταν θετικό για τις μετοχικές αγορές παγκοσμίως, οι οποίες συνέχισαν την ανοδική τους πορεία για πέμπτο συνεχόμενο έτος, παρά τη χρηματοπιστωτική κρίση. Οι κυριότεροι παγκόσμιοι δείκτες έκλεισαν την χρονιά με θετικές αποδόσεις, όμως η διαφοροποίηση που παρατηρήθηκε στις αποδόσεις ήταν μεγαλύτερη από προηγούμενα έτη.

Οι κυριότεροι δείκτες για τα χρηματιστήρια του Λονδίνου, Φρανκφούρτης, Παρισίου και ΗΠΑ αυξήθηκαν από 1% έως και 22%, ενώ οι μεγάλες αναδυόμενες αγορές, όπως η Κίνα και η Ινδία, εμφάνισαν υπεραπόδοση σε σχέση με τις κύριες ανεπτυγμένες αγορές.

Οι παράγοντες που οδήγησαν στην άνοδο των μετοχών παρά την κρίση που προέκυψε από τα στεγαστικά δάνεια subprime στις ΗΠΑ, ήταν η μεγάλη άνοδος του πρώτου εξαμήνου στο οποίο κυριάρχησαν οι εξαγορές από επιχειρηματικά κεφάλαια και στις δύο πλευρές του Ατλαντικού, το συνεχές αγοραστικό ενδιαφέρον για τις αναδυόμενες αγορές το οποίο στηρίχτηκε στη θεωρία της απεξάρτησης (decoupling) των οικονομιών αυτών από τις ανεπτυγμένες οικονομίες και κυρίως αυτής των ΗΠΑ, και τέλος η προσδοκία, στο δεύτερο εξάμηνο, ότι η χρηματοπιστωτική κρίση δεν θα επιφέρει ύφεση στην οικονομία των ΗΠΑ παρά μόνο επιβράδυνση.

Σε παγκόσμιο κλαδικό επίπεδο οι μετοχές που ανήκουν στον κλάδο των μεταλλευμάτων, των πρώτων υλών, της ενέργειας, και της βιομηχανίας κατέγραψαν καλύτερη απόδοση από αυτή της αγοράς ενώ υποαπόδοση εμφανισαν οι κλάδοι των τραπεζών, του λιανικού εμπορίου και του real estate. Το 2007 ήταν ένα ιδιαίτερα θετικό έτος και για την Ελληνική αγορά. Με άνοδο κατά 17,9% για το Γενικό Δείκτη, η αγορά σημείωσε καλύτερη πορεία από τις περισσότερες Ευρωπαϊκές μετοχικές αγορές. Στην υπεραπόδοση αυτή συνέβαλλαν αφενός τα εταιρικά κέρδη των εισηγμένων, κυρίως λόγω της έκθεσης των στη ραγδαία αναπτυσσόμενη αγορά της Ανατολικής Ευρώπης, και αφετέρου το γεγονός ότι οι ελληνικές τράπεζες δεν παρουσίασαν έκθεση σε σύνθετα επενδυτικά προϊόντα με υποκείμενο δάνεια subprime.

Το 2008 αναμένεται να είναι μια δύσκολη χρονιά για τα χρηματιστήρια, η οποία θα χαρακτηρίζεται από έντονη μεταβλητότητα. Στους μεγαλύτερους κινδύνους για τα χρηματιστήρια συμπεριλαμβάνονται η ενδεχόμενη συνέχιση της πιστωτικής κρίσης επί μακρόν, η πιθανή ύφεση στην οικονομία των ΗΠΑ και οι όποιες συνέπειες της στην παγκόσμια οικονομία, καθώς και η ενδεχόμενη μείωση των εταιρικών κερδών. Επιπλέον, ενδεχόμενη αβεβαιότητα για το αποτέλεσμα των προεδρικών εκλογών των ΗΠΑ το φθινόπωρο του 2008, θα συμβάλλει στην αυξημένη μεταβλητότητα των αγορών. Στον αντίποδα, έγκαιρη και αποτελεσματική δράση από τις κεντρικές τράπεζες θα βοηθήσει ενδεχομένως στη συνέχιση της μακροπρόθεσμης ανοδικής πορείας των χρηματιστηρίων. Για την ελληνική χρηματιστηριακή αγορά σημαντικό ρόλο για την πορεία θα παίξουν η διατήρηση της υψηλής κερδοφορίας των εισηγμένων και η συνέχιση των οικονομικών μεταρρυθμίσεων και των αποκρατικοποιήσεων.

### δ. Κατεχόμενα χρεόγραφα

Στη χρήση 2007 η αποτίμηση των χρεογράφων της εταιρείας, έγινε στην τρέχουσα τιμή της τελευταίας μέρας του έτους. Η υποαξία που προέκυψε ανέρχεται στο ποσό των € 128.161,82 έναντι υπεραξίας 1.132.829,14 το 2006.

### ε. Διαθέσιμο συνάλλαγμα

Το διαθέσιμο συνάλλαγμα της εταιρείας κατά τη λήξη της χρήσεως αναλύεται ως εξής :

Καταθέσεις σε USD,	€	79.743,20
Καταθέσεις σε GBP,	€	- 0,10
Καταθέσεις σε TRY,	€	138,25

**z. Σημαντικά γεγονότα που συνέβησαν στη χρήση**

Η Εταιρεία διένειμε συνολικό μέρισμα ποσού € 0,20 ανά μετοχή, με την από 04/04/2007 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

Η Εταιρεία στο διάστημα από 03/05/2007 έως 08/05/2007 προέβη σε αγορά 2.000 Ιδίων Μετοχών με συνολική αξία κτήσεως 5.240,00.

**π. Οι Λογιστικές Αρχές**

Οι λογιστικές αρχές που ακολούθησε η εταιρεία για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσεως 1.1.2007 - 31.12.2007, καθώς και άλλες χρήσιμες πληροφορίες, αναφέρονται αναλυτικά στην Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

**θ. Διάθεση Αποτελεσμάτων:**

Το αποτέλεσμα εις νέον της εταιρείας έχει ως εξής:

Ποσά σε €	
Αποτελέσματα εις νέον 31/12/2006	4.845.168,83
Μείον: Διανεμηθέντα μερίσματα	2.235.600,00
Πλέον: Αποτέλεσμα χρήσης 01/01/07 - 31/12/07	2.698.648,29
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>5.308.217,12</b>

Η Διοίκηση της Εταιρείας προτείνει τα ανωτέρω κέρδη να διανεμηθούν ως εξής:

Ποσά σε €	
1. Τακτικό Αποθεματικό	265.410,86
2. Αποθεματικό για ίδιες Μετοχές	5.240,00
3. Μέρισμα Χρήσης 2007	2.794.500,00 (0,25 € ανά μετοχή)
4. Υπόλοιπο κερδών εις νέον	2.243.066,26
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>5.308.217,12</b>

**ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ (άρθρ. 43α παρ. 3γ Ν.2190/1920 )**

Η εταιρία λόγω της φύσεως του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται, είναι εκτεθειμένη στον κίνδυνο μεταβολής τιμών. Για τη διαχείριση του κινδύνου αυτού, η εταιρία έχει ως πολιτική τη διασπορά των επενδύσεων της και τη διατήρηση σημαντικού ποσοστού του ενεργητικού σε ρευστά διαθέσιμα. Για την αναλυτικότερη παρακολούθηση της έκθεσης στον κίνδυνο μεταβολής τιμών η εταιρία πραγματοποιεί καθημερινές μετρήσεις κατά τη μέθοδο VaR, μέσω χρήσης εξειδικευμένου λογισμικού. Επιπλέον, μέσω του ίδιου λογισμικού, γίνονται τακτικοί έλεγχοι κοπώσεως (stress tests) για να αναλυθεί η συμπεριφορά του χαρτοφυλακίου κάτω από τυχόν ακραίες συνθήκες των χρηματοοικονομικών αγορών.

Όσο αφορά τον κίνδυνο ρευστότητας, αυτός κρίνεται αμελητέος καθώς, αφενός η εταιρία διατηρεί σημαντικό μέρος του χαρτοφυλακίου σε ρευστά διαθέσιμα και αφετέρου, το μεγαλύτερο ποσοστό του επενδύσεων πραγματοποιούνται σε μετοχές με μεγάλη εμπορευσιμότητα στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, όπου η ρευστοποίηση μπορεί να γίνει άμεσα.

Η έκθεση της εταιρίας σε πιστωτικό κίνδυνο, δηλαδή σε κίνδυνο μη εκπλήρωσης υποχρέωσης από αντισυμβαλλόμενο, είναι επίσης αμελητέα, καθώς αφενός όσο αφορά τις συναλλαγές επί χρηματοοικονομικών μέσων, η εκκαθάριση γίνεται μέσω χρηματιστηρίων, αφετέρου όσο αφορά τις καταθέσεις και τα γερós, η εταιρία μας προβαίνει σε τοποθετήσεις μόνο σε αναγνωρισμένες τράπεζες.

## ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ (άρθρ.11α Ν.3371/2005)

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της περιέχει αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τα ζητήματα της παραγράφου 1 του άρθρου 11α του Ν. 3371/2005.

### I. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται σε ευρώ είκοσι εκατομμύρια εκατόν είκοσι χιλιάδες τετρακόσια (20.120.400,00) διαιρούμενο σε έντεκα εκατομμύρια εκατόν εβδομήντα οκτώ χιλιάδες (11.178.000) κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας ευρώ ένα και ογδόντα λεπτά (1,80) η κάθε μία. Οι μετοχές της Εταιρίας στο σύνολο τους είναι ονομαστικές, εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στην κατηγορία της Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης.

### II. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας.

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος και δεν υφίστανται εκ του καταστατικού της περιορισμοί στη μεταβίβασή τους, δεδομένου μάλιστα ότι πρόκειται για άυλες μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

### III. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9-11 του ν.3556/2007.

Υπάρχουν μέτοχοι που κατέχουν άμεσα, ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρίας, κατά την 31/12/2007:

PROTON BANK S.A.	15,986%
ΟΜΙΛΟΣ EUROCORP	13,066%
CREDIT AGRICOLE (SUISSE) S.A.	8,096%
ΠΑΠΙΔΑΣ ΙΩΑΝΝΗΣ	5,516%

### IV. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρίας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

### V. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

Δεν προβλέπονται στο Καταστατικό της Εταιρίας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

### VI. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρίας.

Δεν είναι γνωστή στην Εταιρία η ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

**VII. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού.**

Οι κανόνες που προβλέπει το Καταστατικό της Εταιρίας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεών του, δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920.

**VIII. Αρμοδιότητα του Δ.Σ. για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών.**

A) Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει αρμοδιότητα ούτε για έκδοση νέων μετοχών, ούτε για αγορά ιδίων μετοχών.

B) Σύμφωνα με τις διατάξεις των παραγράφων 5 έως 13 του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρείες μπορούν, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τους, η οποία ορίζει τον σκοπό, τους όρους και τις προϋποθέσεις, να αποκτούν ίδιες μετοχές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών τους.

**IX. Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου κατόπιν δημόσιας πρότασης.**

Δεν υφίστανται συμφωνίες, οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

**X. Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρίας.**

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης. Οι σχηματισμένες προβλέψεις για αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία, του προσωπικού της Εταιρίας, ανήλθαν την 31.12.2007 στο ποσό των € 9.286,67.

Κύριοι Μέτοχοι, με βάση και όσα προαναφέρθηκαν, σας καλώ να εγκρίνετε τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 1.1.2007 -31.12.2007.

ΑΚΡΙΒΕΣ ΑΝΤΙΓΡΑΦΟ  
ΑΠΟ ΤΟ ΒΙΒΛΙΟ ΠΡΑΚΤΙΚΩΝ  
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.  
ΙΩΑΝΝΗΣ Ν. ΠΑΓΙΔΑΣ

**ΒΕΒΑΙΩΣΗ**

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισης που αποτελείται από έξι (6)σελίδες, και έναν Πίνακα Δεικτών είναι εκείνη που αναφέρεται στην Έκθεση Ελέγχου μου με ημερομηνία 25 Φεβρουαρίου 2008.

Αθήνα, 25 Φεβρουαρίου 2008  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
Δημήτριος Ντζανάτος  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11521  
 GRANT THORNTON  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 127

# ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΜΕΓΕΘΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

## ΔΙΑΣΤΗΜΑ: 1.1.2007 - 31.12.2007



### ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ ΧΡΗΣΗ 2007

	2006	2007
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Σύνολο Παγίων και παγιοποιήσεων	92,440.99	99,957.89
Αποσβέσεις	78,569.78	88,524.10
<b>Αναπόβεστο πάγιο</b>	<b>13,871.21</b>	<b>11,433.79</b>
Κυκλοφορούν Ενεργητικό και μεταβατικοί	38,092,384.25	38,325,730.90
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>38,106,255.46</b>	<b>38,337,164.69</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>		
Καθαρή θέση	37,297,873.06	37,698,158.65
Ίδιες Μετοχές	0.00	-5,240.00
Προβλέψεις	0.00	0.00
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	6,790.00	9,286.67
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και μεταβατικοί	801,592.40	634,959.37
<b>Σύνολο Παθητικού</b>	<b>38,106,255.46</b>	<b>38,337,164.69</b>
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>		
Πωλήσεις	5,038,496.14	5,166,318.18
Κόστος Πωληθέντων	1,422,727.87	1,212,530.04
<b>Μικτά Κέρδη</b>	<b>3,615,768.27</b>	<b>3,953,788.14</b>
Άλλα έσοδα εκμ/σης	0.00	0.00
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0.00	0.00
Έξοδα Διοίκησης	253,255.75	281,214.03
Έξοδα Διάθεσης	6,550.46	9,572.99
Χρηματοοικονομικά έξοδα	0.00	0.00
<b>Αποτέλεσμα Εκμετάλλευσης</b>	<b>3,355,962.06</b>	<b>3,663,001.12</b>
Ανόργανα Έσοδα	208,503.90	171,545.86
Ανόργανα Έξοδα	608,960.14	818,336.24
Κέρδη \ Ζημίες από αποτίμηση επενδύσεων	1,132,829.14	-128,161.82
<b>Κέρδη προ Φόρων</b>	<b>4,088,334.96</b>	<b>2,888,048.92</b>
Συνολικές αποσβέσεις	6,235.84	15,346.28
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ</b>		
Κ.Κέρδη / Καθαρή θέση(Αποδοτ.Ιδ. Κεφ.)	10.96%	7.66%
Εξέλιξη Μικτών Κερδών	17.30%	9.35%
Εξέλιξη Κόστους Πωληθέντων	-9.62%	-14.77%
Μεταβολή εξόδων Διοίκησης	21.35%	11.04%
Εξέλιξη εξόδων διάθεσης	-30.14%	46.14%



## ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Βάσει των υποχρεώσεων της εταιρίας που απορρέουν από το άρθρο 4, την παράγραφο 10 του άρθρου 5 και την παράγραφο 3 του άρθρου 7 της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς υπ αριθμ. 3/378/14.4.2006 γνωστοποιούνται τα ακόλουθα:

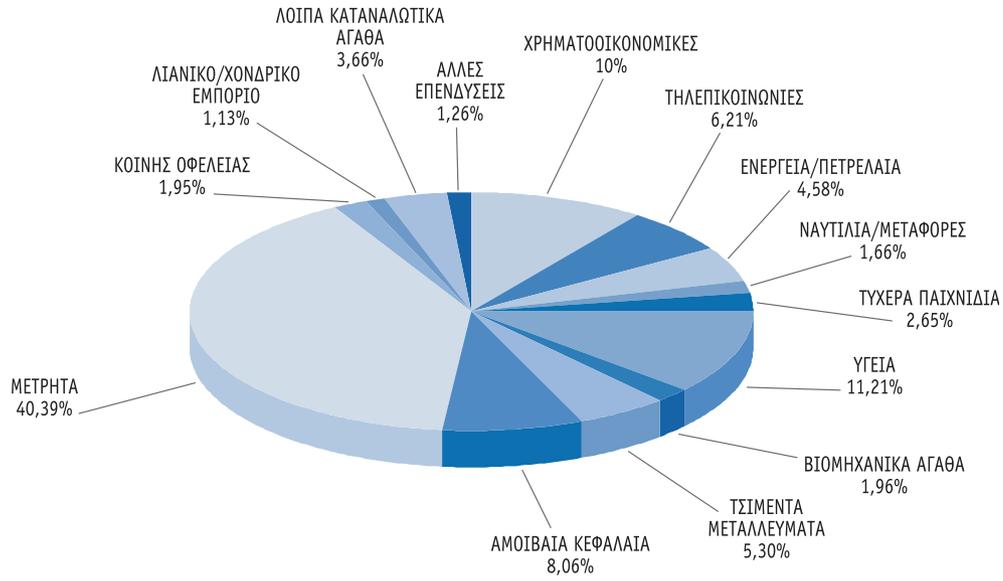
Η Εταιρία δραστηριοποιήθηκε το 2007 στην αγορά χρηματοοικονομικών προϊόντων που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στα μεγάλα διεθνή χρηματιστήρια (κυρίως Euronext, Xetra, NYSE, Nasdaq, Eurex και Globex). Πιο συγκεκριμένα όσο αφορά τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, η εταιρία δραστηριοποιήθηκε σε Σ.Μ.Ε σε ισοτιμίες και σε δείκτες εσωτερικού και εξωτερικού. Σύμφωνα με αυτό το επενδυτικό προφίλ, ο κίνδυνος ρευστότητας, ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου και ο πιστωτικός κίνδυνος θεωρούνται αμελητέοι.

Για τη διαχείριση κινδύνων αγοράς και για την συνολική παρακολούθηση των κινδύνων και ορίων που αναφέρονται στην παραπάνω απόφαση, συμπεριλαμβανομένου και του υπολογισμού της μέγιστης δυνητικής ζημιάς του χαρτοφυλακίου και του συντελεστή δέλτα, η εταιρία χρησιμοποιεί εξειδικευμένο λογισμικό σύστημα και διαδικασίες παρακολούθησης.

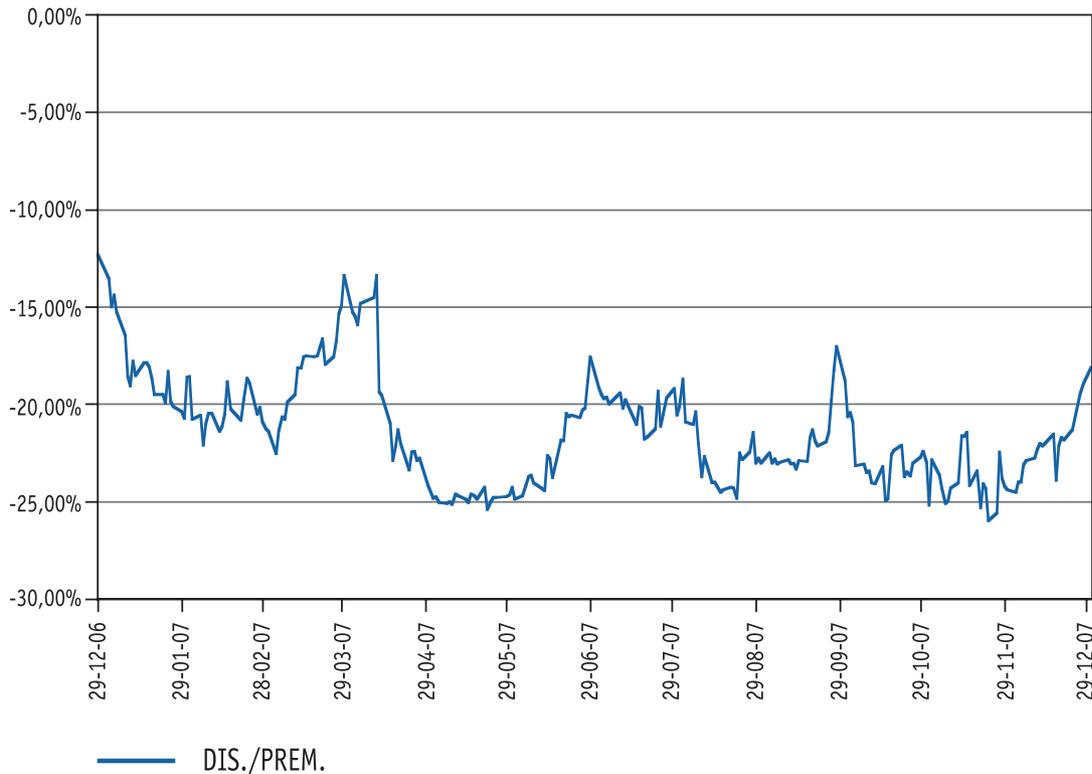
Συμπληρωματικά, όσο αφορά τη χρήση παραγώγων, αναφέρουμε ότι:

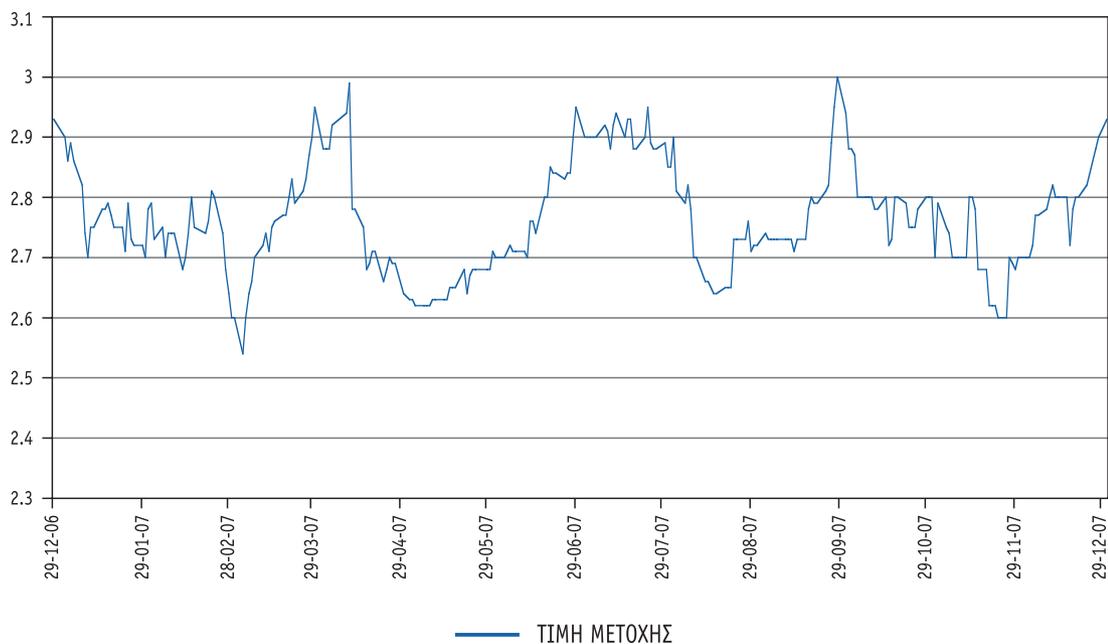
1. Ο σκοπός της χρήσης παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων ήταν κυρίως για αντιστάθμιση κινδύνου ενώ σε ορισμένες περιπτώσεις υπήρξαν και συναλλαγές για αποτελεσματική διαχείριση.
2. Το αποτέλεσμα της χρήσης για τις συναλλαγές αυτές ήταν κέρδος 157.241,92 €.
3. Ο βαθμός κινδύνου που αναλήφθηκε από τη χρήση παραγώγων ήταν μικρός σε σχέση με το χαρτοφυλάκιο της εταιρίας. Συγκεκριμένα, το συνολικό περιθώριο ασφάλισης δεν υπερέβη το 20% της αξίας του χαρτοφυλακίου σε οποιαδήποτε ημέρα κατά τη διάρκεια του έτους, η ονομαστική αξία αναφοράς δεν υπερέβη το 100% της αξίας του χαρτοφυλακίου, ο συνολικός κίνδυνος σε παράγωγα δεν υπερέβη το 100% της αξίας του χαρτοφυλακίου και η μέγιστη δυνητική ζημιά του χαρτοφυλακίου δεν υπερέβη το 200% της μέγιστης δυνητικής ζημιάς του χαρτοφυλακίου αναφοράς, όπως αυτό ορίζεται στην παραπάνω απόφαση.
4. Ο κανόνας αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκε ήταν η ημερήσια αποτίμηση με βάση την τιμή εκκαθάρισης.

### ΚΛΑΔΙΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 31-12-2007



### PREMIUM/DISCOUNT 12 ΜΗΝΩΝ 2007

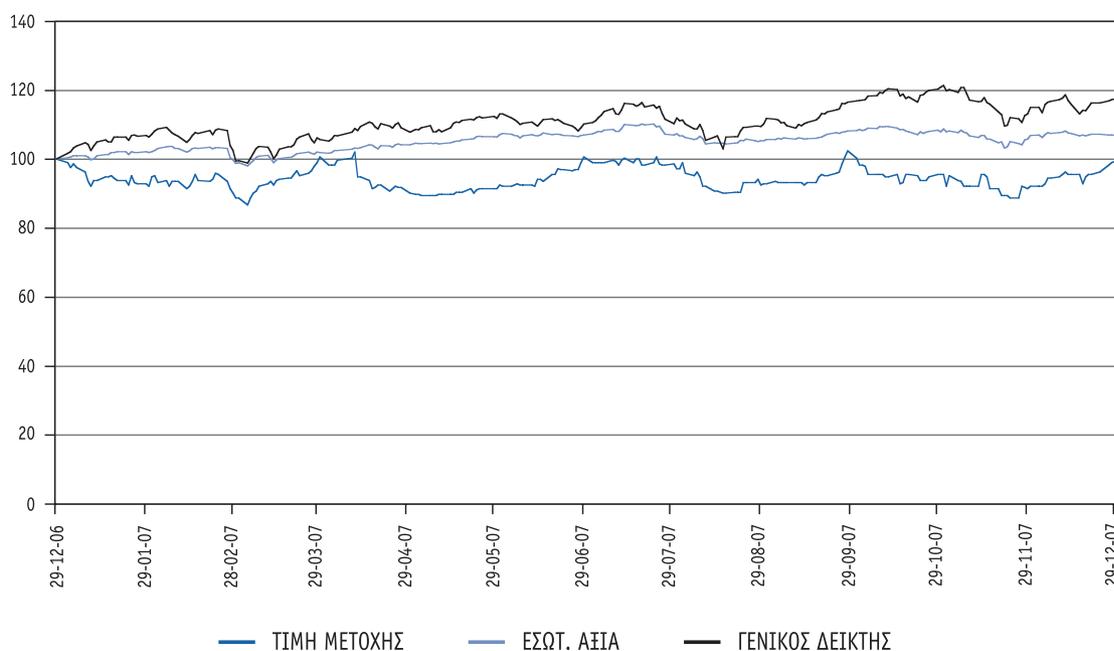


**ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΙΜΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ**

**Εξέλιξη της μετοχής**

Οι μετοχές της εταιρείας ανέρχονται σε 11.178.000 μτχ. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής κατά την τελευταία συνεδρίαση του έτους ανήλθε σε 2,93 €. Η μέγιστη τιμή έτους ήταν 3,00 € ενώ η ελάχιστη 2,54 € όπως παρατηρήθηκαν στις 28/9/2007 και 05/03/2007 αντίστοιχα.

Η συνολική χρηματιστηριακή αξία της εταιρείας διαμορφώθηκε σε 32.751.540,00 εκατ. € την τελευταία συνεδρίαση του 2007.

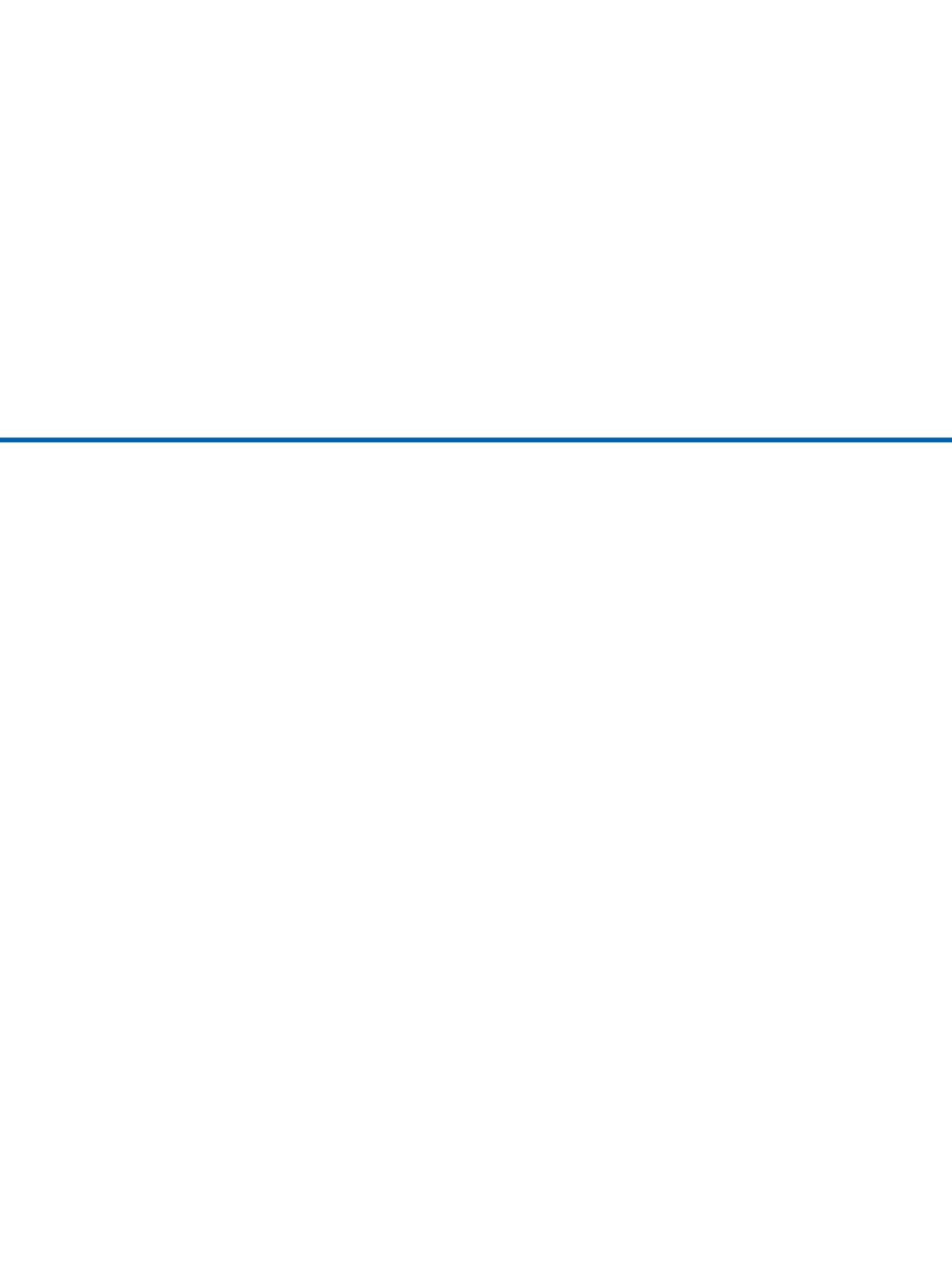
### ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΥΣ ΔΕΙΚΤΕΣ



### ΔΕΛΤΙΟ ΤΙΜΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΝ 31/12/2007

A/A	ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ σε €	ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΣΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ σε €	ΠΡΕΜΙΟΥΜ (DISCOUNT)	ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΑΣΙΑΣ ΑΠΟ 31/12	ΚΑΘΑΡΗ ΑΣΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ σε €(NAV)
1 ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.	3,1	3,84	-19,27%	14,69%	108.297.893,38
2 ALTIUS Α.Ε.Ε.Χ.	1,86	2,36	-21,19%	8,39%	12.466.593,31
3 EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	2,11	2,57	-17,90%	0,93%	27.343.165,99
4 GLOBAL ΕΠ.ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.	4,48	5,69	-21,27%	21,26%	93.018.065,25
5 INTERINVEST- ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	1,69	2,19	-22,83%	-1,37%	24.368.010,86
6 ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	2,93	3,37	-13,06%	7,30%	37.712.865,53
7 ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ	1,4	1,87	-25,13%	21,72%	93.666.758,89
8 ΩΜΕΓΑ Α.Ε.Ε.Χ.	1,54	1,75	-12,00%	6,47%	15.723.375,74
					<b>412.596.728,95</b>

Πηγή: ΕΝΩΣΗ ΘΕΣΜΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ





---

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ 2007



# 1

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ

### ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΑ ΠΡΟΣΩΠΑ ΠΟΥ ΕΙΝΑΙ ΥΠΕΥΘΥΝΑ ΓΙΑ ΤΟ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ ΚΑΙ ΤΟΝ ΕΛΕΓΧΟ ΤΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ

Στο παρόν Ετήσιο Δελτίο περιέχονται όλες οι πληροφορίες και τα οικονομικά στοιχεία που είναι απαραίτητα, ώστε οι επενδυτές και οι σύμβουλοί τους επί των επενδύσεών τους να μπορέσουν να εκτιμήσουν σωστά την περιουσία, την κεφαλαιακή διάρθρωση, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές της "ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ" (η Εταιρεία).

Η σύνταξη του παρόντος έγινε σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτά καθορίζονται από τις διατάξεις της 5/204/14-11-2000 Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς του Π.Δ. 348/1985 όπως τροποποιήθηκε και ισχύει σήμερα.

Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες ημέρες και ώρες:

Πλ. Φιλικής Εταιρίας 14, 106 73 Αθήνα

Τηλ. 210-7243900

E-mail: [info@aeolian.gr](mailto:info@aeolian.gr)

Ιστοσελίδα: [www.aeolian.gr](http://www.aeolian.gr)

Υπεύθυνοι για την σύνταξη του παρόντος δελτίου είναι:

1. Ιωάννης Παγίδας, Πρόεδρος Δ.Σ, ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΕΕΧ
2. Γεώργιος Βασιλειάδης, Γενικός Διευθυντής, ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΕΕΧ

Το Διοικητικό Συμβούλιο δηλώνει ότι όλα τα μέλη του έχουν λάβει γνώση του περιεχόμενου του παρόντος Δελτίου και μαζί με τους συντάκτες του, βεβαιώνουν ότι εξ όσων γνωρίζουν, και για το τμήμα του Δελτίου για το οποίο είναι υπεύθυνοι, τα στοιχεία είναι σύμφωνα με την πραγματικότητα και δεν έχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το δελτίο.

Σε βάρος της εταιρείας δεν εκκρεμούν δικαστικές αποφάσεις ή διαιτησίες που θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική της κατάσταση.

### ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

#### 1. Νομικός Έλεγχος

Ο νομικός έλεγχος καλύπτεται από τον Δικηγόρο κ. Αλέξη Σωτηρακόπουλο, Νομικό Σύμβουλο της Αιολικής Α.Ε.Ε.Χ.

#### 2. Τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής

Η Εταιρεία ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2003, καθώς και οι Πίνακες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου της 31/12/2003 έχουν ελεγχθεί από τον κ. Δ. Ντζανάτο Α.Μ. ΣΟΕΛ 11521, της εταιρείας GRANT THORNTON Α.Ε

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2004, καθώς και οι Πίνακες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου της 31/12/2004 έχουν ελεγχθεί από τον κ. Κιττάκη Ευστράτιο Α.Μ. ΣΟΕΛ 13461 και κ. Παπαγιαννόπουλος Κυπριανός Α.Μ. ΣΟΕΛ 14261, της εταιρείας GRANT THORNTON Α.Ε

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2005 καθώς και οι Πίνακες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου της 30/12/2005 έχουν ελεγχθεί από τον κ. Κιττάκη Ευστράτιο Α.Μ. ΣΟΕΛ 13461 και κ. Παπαγιαννόπουλο Κυπριανό Α.Μ. ΣΟΕΛ 14261, της εταιρείας GRANT THORNTON Α.Ε.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2006 καθώς και οι Πίνακες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου της 31/12/2006 έχουν ελεγχθεί από τον κ. Παπαγιαννόπουλο Κυπριανό Α.Μ.ΣΟΕΛ 14261 και Χρυσανθοπούλου Μαρίνα Α.Μ.ΣΟΕΛ. 15281 της εταιρεία GRANT THORNTON Α.Ε.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2007 καθώς και οι Πίνακες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου της 31/12/2007 έχουν ελεγχθεί από τον κ. Δημήτριο Ντζανάτο Α.Μ.ΣΟΕΛ 11521 και Μαρίνα Χρυσανθοπούλου Α.Μ.ΣΟΕΛ 15281 της εταιρείας GRANT THORNTON Α.Ε.

### **3. Εσωτερικός Έλεγχος**

Ο Εσωτερικός έλεγχος διενεργήθη από την κα Μαστοράκου Μαριάννα, κάτοικο Αθηνών, Πλ. Φιλικής Εταιρείας 14.

Ο εσωτερικός Ελεγκτής έχει πλήρη αυτονομία και ανεξαρτησία και αναφέρεται απ' ευθείας στο Δ.Σ., το οποίο και ενημερώνει γραπτώς σε τακτά χρονικά διαστήματα αλλά και έκτακτα κατά την κρίση του.



# 2 ΚΕΦΑΛΑΙΟ

## ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ

Η ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ εδρεύει στο Δήμο Αθηνών και στεγάζεται σε ενοικιαζόμενο χώρο στη διεύθυνση Πλ. Φιλικής Εταιρίας 14, Τ.Κ. 106 73, Αθήνα.

Η Εταιρεία ιδρύθηκε τον Ιούλιο του 1992 με διάρκεια μέχρι τις 31/12/2090.

Η Εταιρεία διέπεται από τις διατάξεις του Νόμου 2190/1920 «Περί Ανωνύμων Εταιρειών» και από τις διατάξεις του Ν. 3371/2005 «Περί Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου και Αμοιβαίων Κεφαλαίων», ο οποίος αντικατέστησε το Ν. 1969/1991.

Σκοπός της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού της είναι η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών εσωτερικού και εξωτερικού.

Η ίδρυση της Εταιρείας εγκρίθηκε από την υπ αρ. Κ2-4937/10-7-1992 απόφαση του Υπουργού Εμπορίου (Φ.Ε.Κ. αρ. 3609/16-07-1992) και καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών και πήρε αριθμό Μητρώου 26931/06/Β/92/15.

Οι ενδιαφερόμενοι που επιθυμούν να συμβουλευθούν τα έγγραφα που αφορούν την Εταιρεία μπορούν να απευθύνονται στα γραφεία της Εταιρείας, Πλ. Φιλικής Εταιρίας 14, Τ.Κ. 106 73, τις εργάσιμες ημέρες και ώρες.

## ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας είναι πλήρως καταβλημένο ανέρχεται σε 20.120.400 € και διαιρείται σε 11.178.000 κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας 1,80 € η καθεμία.

Αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας από 31/12/1999:

1. – Με την από 22.3.1999 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων αυξήθηκε κατά ένα δισεκατομμύριο εννιακόσια ογδόντα επτά εκατομμύρια διακόσιες χιλιάδες (1.987.200.000) δραχμές (5.831.841,53 €) που καταβλήθηκαν σε μετρητά με την έκδοση δύο εκατομμυρίων τετρακοσίων ογδόντα τεσσάρων χιλιάδων (2.484.000) νέων μετοχών ονομαστικής αξίας οκτακοσίων (800) δρχ. (2,35 €) η κάθε μία και τιμή έκδοσης 900 δρχ. (2,64 €) ανά μετοχή.
2. – Με την από 22.9.1999 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων αυξήθηκε κατά έντεκα δισεκατομμύρια εννιακόσια είκοσι τρία εκατομμύρια διακόσιες χιλιάδες (11.923.200.000) δραχμές (34.991.049,16 €) που καταβλήθηκαν σε μετρητά με την έκδοση δέκα τεσσάρων εκατομμυρίων εννιακοσίων τεσσάρων χιλιάδων (14.904.000) νέων μετοχών ονομαστικής αξίας οκτακοσίων (800) Δρχ (2,35 €) η κάθε μία και τιμή έκδοσης 1.350 δρχ. (3,96 €) ανά μετοχή.
3. – Με την από 28.6.2001 απόφαση Γενικής Συνέλευσης των μετόχων μετατράπηκε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας από δρχ.σε ευρώ, καθώς και η ονομαστική τιμή της μετοχής. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε 17.901.846.450 δρχ ή 52.536.600 €. Η ονομαστική τιμή της μετοχής είναι 2,35 €, (δρχ. 800,76) βάση της στρογγυλοποίησης.

4. – Με την από 28.06.2002 απόφαση Γενικής Συνέλευσης των μετόχων μειώθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας κατά τριάντα δύο εκατομμύρια τετρακόσιες δέκα έξι χιλιάδες διακόσια ευρώ (32.416.200 €). Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται στο ποσό των (20.120.400 €) κατανεμημένο σε είκοσι δύο εκατομμύρια τριακόσιες πενήντα έξι χιλιάδες (22.356.000) μετοχές με ονομαστική αξία 0,90 € εκάστη.
- 5.– Με την από 17.04.2003 απόφαση της Γενική Συνέλευσης των μετόχων αυξήθηκε η ονομαστική αξία εκάστης μετοχής από 0,90 € σε 1,80 € και ταυτόχρονα μειώθηκε ο αριθμός των μετοχών από είκοσι δύο εκατομμύρια τριακόσιες πενήντα έξι χιλιάδες (22.356.000) σε έντεκα εκατομμύρια εκατόν εβδομήντα οκτώ χιλιάδες (11.178.000) μετοχές. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται στο ποσό των 20.120.400 € κατανεμημένο σε έντεκα εκατομμύρια εκατόν εβδομήντα οκτώ χιλιάδες (11.178.000) μετοχές με ονομαστική αξία 1,80 € έκαστη.
- 6.– Με την από 20.07.04 απόφαση της Γενική Συνέλευσης των μετόχων μειώθηκε το Μετοχικό Κεφάλαιο με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής με σκοπό τον συμψηφισμό ζημιών προηγούμενων χρήσεων ποσού € 14.205.556,48 και ταυτόχρονα αυξήθηκε ισόποσα αυτό με αντίστοιχη αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών του λογαριασμού του δημιουργηθέντος εκ της διαφοράς εκδόσεως μετοχών υπέρ το άρτιο προκειμένου να γίνει δυνατή η διανομή μερίσματος για τη χρήση του 2004.

## ΜΕΤΟΧΟΙ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2007

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας είναι η εξής:

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ
PROTON BANK S.A.	1.786.894	15,99%
ΟΜΙΛΟΣ EUROCORP	1.460.480	13,06%
EUROCORP A.X.E	507.630	
EUROCORP S.A	952.850	
CREDIT AGRICOLE (SUISSE) S.A.	905.000	8,10%
ΠΑΓΙΔΑΣ ΙΩΑΝΝΗΣ	616.525	5,52%
ΠΑΓΙΔΑΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ	416.200	3,72%
ΠΑΓΙΔΑ ΒΑΣΙΛΙΚΗ	400.000	3,58%
ROCKLAND TRADING COMPANY LTD	395.300	3,54%
ΠΑΓΙΔΑ ΕΥΤΥΧΙΑ	330.020	2,95%
ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	299.560	2,68%
ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΙΔΗΣ ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ	272.267	2,44%
ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ	2.835.274	38,42%



# 3 ΚΕΦΑΛΑΙΟ

## ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η Εταιρεία, ως Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου ανήκει στην κατηγορία των Εταιρειών συλλογικών επενδύσεων. Παρέχει στον επενδυτή την δυνατότητα επαγγελματικής διαχείρισης με γνώμονα τη μεγιστοποίηση του κέρδους σε συνδυασμό με την μικρότερη δυνατή ανάληψη ρίσκου.

Το σύνολο των εσόδων της εταιρείας, σύμφωνα με την ταξινόμηση των κλάδων οικονομικής δραστηριότητας υπάγεται στις «άλλες δραστηριότητες ενδιάμεσων χρηματοπιστωτικών οργανισμών» (652.9).

Ανάλυση του κύκλου εργασιών της εταιρείας κατά την τελευταία τριετία (σε Χιλ. Ευρώ):

Χιλ. Ευρώ	2005	2006	2007
Μερίσματα Μετοχών	655	639	648
Τόκοι Καταθέσεων	167	189	358
Σύνολο Προσόδων Χαρτοφυλακίου	<b>822</b>	<b>828</b>	<b>1006</b>
Κέρδη απο πώληση χρεογράφων			
Εσωτερικού	2825	2457	2897
Εξωτερικού	1591	1796	1106
Συνολικά κέρδη από πώληση χρεογράφων	<b>4416</b>	<b>4253</b>	<b>4003</b>
Παράγωγα προϊόντα	-582	-43	157
Σύνολο Ακαθαρίστων Εσόδων Χαρτοφυλακίου	<b>4656</b>	<b>5038</b>	<b>5166</b>

### Δικαστικές Διαφορές ή Διαιτησίες

Σε βάρος της εταιρείας δεν εκκρεμούν δικαστικές διαφορές ή διαιτησίες, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν συνέπειες στην οικονομική της κατάσταση.

### Μέσο Εργατικό Δυναμικό

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας κατά την τελευταία τριετία παρέμεινε κατά μέσο όρο στα 3 άτομα.

### Ποδητική Επενδύσεων

Η αριθμητική περιγραφή των δέκα κυριότερων επενδύσεων της Εταιρείας κατά την 31/12/2007 είχε ως εξής:

ΤΙΤΑΝ	ΤΣΙΜΕΝΤΑ/ΜΕΤΑΛΕΥΜΑΤΑ	4,14%
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ	ΕΝΕΡΓΕΙΑ/ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ	3,69%
ΟΤΕ	ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ	3,67%
ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ	3,20%
ΟΠΑΠ	ΤΥΧΕΡΑ ΠΑΙΧΝΙΔΙΑ	2,65%
PHARMA HOLDERS	ΥΓΕΙΑ	1,85%
ΙΑΣΩ	ΥΓΕΙΑ	1,76%
THAI FUND	ETF	1,53%
SANOFI-AVENTIS	ΥΓΕΙΑ	1,50%
ΑΤΕbank	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ	1,42%

### ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Η ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ στις 03/05/07 και στις 08/05/07 προέβη σε αγορά των ιδίων μετοχών σύμφωνα με την από 05/12/06 απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της. Ειδικότερα αποκτήθηκαν 2000 μετοχές (1500 και 500 μετοχές αντίστοιχα) με μέση τιμή αγοράς ανά μετοχή 2,62 € συνολικής αξίας 5.240,00 euro. Στις 04/12/07 έληξε η χρονική περίοδος αγοράς και αποκτήθηκαν 2000 μετοχές ή 0,0179% του μετοχικού κεφαλαίου με μέσο κόστος 2,62 €.



## ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ, ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

### Ισολογισμοί της Εταιρείας

Οι Ισολογισμοί της Εταιρείας κατά την τελευταία τριετία είχαν ως εξής:

Ισολογισμοί της Εταιρείας			
	Ποσά σε χιλ. €		
	2007	2006	2005
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Ασώματες ακινητοποιήσεις	2,04	3,67	4,73
Ενώματες ακινητοποιήσεις			
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	1,01	2,20	3,84
<b>Επενδύσεις (Μη κυκλοφορικά στοιχεία)</b>			
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	0,00	204,00	203,10
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8,39	8,00	7,58
<b>Απαιτήσεις (κυκλοφορικά στοιχεία)</b>			
Λοιπές απαιτήσεις	1.453,41	477,06	752,40
<b>Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο (κυκλοφορικά στοιχεία)</b>	23.266,16	25.668,24	30.973,76
<b>Διαθέσιμα και Ισοδύναμα διαθεσίμων</b>	13.582,06	11.738,22	5.165,87
Μεταβατικοί λογ. Ενεργητικού	24,10	4,88	1,93
<b>Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων Ενεργητικού</b>	<b>38.337,16</b>	<b>38.106,26</b>	<b>37.113,19</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Μετοχικό Κεφάλαιο	31.830,70	31.830,70	31.830,70
Λοιπά αποθεματικά	829,89	622	133,60
Ίδιες Μετοχές	-5,24	0,00	-277,71
Αποτελέσματα εις Νέον	5.037,57	4.845,17	4.649,92
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>37.692,92</b>	<b>37.297,87</b>	<b>36.336,51</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	9,29	6,79	5,37
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	532,89	741,16	714,26
Τρέχων φόρος εισοδήματος	100,25	57,18	54,65
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	1,82	3,26	2,40
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>	<b>38.337,16</b>	<b>38.106,26</b>	<b>37.113,19</b>

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Οι Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης κατά την τελευταία τριετία είχαν ως εξής:

Καταστάσεις Αποτελεσμάτων			
Ποσά σε χιλιάδες €	2007	2006	2005
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	1.005,56	827,87	821,91
Κέρδη και Ζημιές από αγοροπωλησίες χρεογράφων	4.160,75	4.210,63	3.834,73
Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	1.212,53	1.422,73	1.574,12
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>3.953,79</b>	<b>3.615,77</b>	<b>3.082,52</b>
Λοιπά έσοδα	171,55	208,50	1.280,23
Έξοδα διοίκησης	281,21	253,26	208,71
Έξοδα διάθεσης	9,57	6,55	9,38
Λοιπά έξοδα	818,34	608,96	574,48
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>	<b>3.016,21</b>	<b>2.955,51</b>	<b>3.570,18</b>
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων τόκων και αποσβέσεων</b>	<b>3.032,56</b>	<b>2.963,78</b>	<b>3.582,24</b>
Κέρδη \ Ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων	-128,16	1.132,83	1.237,25
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>	<b>2.888,05</b>	<b>4.088,33</b>	<b>4.807,43</b>
Φόρος εισοδήματος	189,40	112,60	103,64
<b>Αποτέλεσμα μετά από φόρους</b>	<b>2.698,65</b>	<b>3.975,74</b>	<b>4.703,79</b>
Βασικά Κέρδη κατά μετοχή	0,24	0,36	0,42

Αποτελέσματα Χρήσης ανά Μετοχή			
Ανάλυση (euro)	2005	2006	2007
Σύνολο Μετοχών	11.178.000	11.178.000	11.178.000
Σταθμισμένος Αριθμός Μετοχών	11.097.418	11.175.482	11.176.347
Κέρδη ανά μετοχή	0,42	0,36	0,24
<b>Μερίσματα χρήσης ανά μετοχή κατά την τελευταία τριετία:</b>			
Ανάλυση (euro)	2005	2006	2007
Σύνολο Μετοχών	11.178.000	11.178.000	11.178.000
Μέρισμα ανά μετοχή	0,30*	0,20	0,25

\* 0,10 έκτακτο μέρισμα



## ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗ, ΤΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

### ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Μετά από απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 4ης Φεβρουαρίου 2005, η ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. διοικείται από επταμελές διοικητικό συμβούλιο, του οποίου η θητεία λήγει στις 4 Φεβρουαρίου 2008.

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ	ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ
ΙΩΑΝΝΗΣ Ν. ΠΑΓΙΔΑΣ	Πρόεδρος	Φιλαδελφέως 62, Κηφισιά
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Α. ΤΡΑΝΟΣ	Α' Αντιπρόεδρος	Αριάδνης 8, Φιλοθέη
ΑΘΗΝΑ ΧΡΥΣΟΣΠΑΘΗ	Β' Αντιπρόεδρος	Σωκράτους 10, Βούλα
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΒΑΣΙΛΕΙΑΔΗΣ	Γενικός Διευθυντής	Μιλτιάδου 5, Χολαργός
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΜΑΡΗΣ	Μέλος	Γρίβα 48, Χαλάνδρι
ΙΩΑΝΝΗΣ Γ. ΧΑΤΖΗΜΑΝΩΛΗΣ	Μέλος	Βερενίκης 13-15, Π. Ψυχικό
ERIC MOOKHERJEE	Μέλος	9, Rue Huysmans, Paris

### ΣΤΕΛΕΧΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Τα στελέχη της εταιρείας είναι:

- Μαριάννα Μαστοράκου, Εσωτερικός Ελεγκτής, Πλ. Φιλικής Εταιρείας 14, Αθήνα.
- Νίκη Τσάνα, Υπεύθυνη Εξυπηρέτησης Μετόχων και Εταιρικών Ανακοινώσεων, Πλ. Φιλικής Εταιρείας 14, Αθήνα.

### ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ

Τα μέλη της επενδυτικής επιτροπής κατά την 31/12/2007, είναι τα εξής:

- Γεώργιος Βασιλειάδης,
- Γεώργιος Μαρής
- Βιργινία Καββαδία

### ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Ο Γεώργιος Βασιλειάδης από την 15η Ιανουαρίου 2007 είναι Υπεύθυνος Επενδύσεων και Γενικός Διευθυντής της ΑΙΟΛΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.

### ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΠΡΟΛΗΨΗΣ ΝΟΜΙΜΟΠΟΙΗΣΗΣΗΣ ΕΣΟΔΩΝ ΑΠΟ ΕΓΚΛΗΜΑΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Βάσει απόφασης Διοικητικού Συμβουλίου 11.1.2005 Υπεύθυνη για την Πρόληψη Νομιμοποίησης Εσόδων από εγκληματικές Δραστηριότητες έχει ορισθεί η κα Μαστοράκου Μαριάννα.

### ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΑ ΤΩΝ ΔΙΕΥΘΥΝΟΝΤΩΝ ΣΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Για την χρήση του 2007, τα μέλη του ΔΣ δεν έλαβαν καμία αποζημίωση για την ιδιότητά τους αυτή. Σημειώνεται ότι κανένα μέλος του ΔΣ δεν αμείβεται από την εταιρεία με σχέση εξαρτημένης εργασίας.

Στις 31/12/2007, το σύνολο των μετοχών που κατείχαν τα όργανα διοικήσεως, διευθύνσεων και εποπτείας ανερχόταν σε 958.192 ήτοι ποσοστό 8,57% επί του μετοχικού κεφαλαίου.



# 6

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ

### ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΡΟΣΦΑΤΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΚΑΙ ΤΙΣ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Το 2007 ο Γενικός Δείκτης κατέγραψε άνοδο κατά 17,86% και ο δείκτης μεγάλης κεφαλαιοποίησης FTSE/ASE -20, άνοδο κατά 15,79%.

Στις διεθνείς αγορές, οι δείκτες Dow Jones Eurostoxx 50 στην Ευρώπη, Dow Jones Industrials στις ΗΠΑ και Nikkei στην Ιαπωνία κατέγραψαν αποδόσεις 6,79%, 6,43% και -11,13% αντίστοιχα.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΩΝ ΑΠΟΔΟΣΕΩΝ		
ΣΩΡΕΥΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ	ΑΠΟΔΟΣΗ ΑΙΟΛΙΚΗΣ (ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ)	ΑΠΟΔΟΣΗ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ Χ.Α.
31/12/2006-31/12/2007	7,30%	17,86%
31/12/1998-31/12/2007	190,99%	89,18%

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών



## ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΤΙΜΗΣ ΚΑΙ ΟΓΚΟΥ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΤΙΜΗ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ	ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ ΤΕΜΑΧΙΑ ΜΗΝΙΑΙΑ	ΚΛΕΙΣΙΜΟ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ
ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ 2007	2,78	90.670	4.710
ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2007	2,64	112.691	4.504
ΜΑΡΤΙΟΣ 2007	2,95	109.149	4.643
ΑΠΡΙΛΙΟΣ 2007	2,64	76.528	4.737
ΜΑΙΟΣ 2007	2,71	72.579	4.972
ΙΟΥΝΙΟΣ 2007	2,62	119.096	4.844
ΙΟΥΛΙΟΣ 2007	2,85	51.884	4.918
ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2007	2,72	23.058	4.913
ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ 2007	2,62	283.772	5.123
ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 2007	2,8	37.148	5.335
ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2007	2,7	31.943	5.054
ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2007	2,93	33.017	5.179



# 8

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ

### **Πρόσωπα των οποίων οι συναλλαγές υπόκεινται στις προϋποθέσεις του άρθρου 6 της Απόφασης 3/347/12.7.2005.**

Σύμφωνα με το άρθρο 6 της Απόφασης 3/347/12.7.2005 και μέσα στο πλαίσιο των προβλεπομένων από το άρθρο 13 του Ν. 3340/2005 σχετικά με την υποχρέωση γνωστοποίησης συναλλαγών, η Εταιρεία έχει καταρτίσει και υποβάλλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κατάλογο που περιλαμβάνει:

1. κάθε πρόσωπο που ασκεί διευθυντικά καθήκοντα μέσα στο πλαίσιο των δραστηριοτήτων της,
2. κάθε πρόσωπο που έχει στενό δεσμό με τα πρόσωπα της περίπτωσης (1).

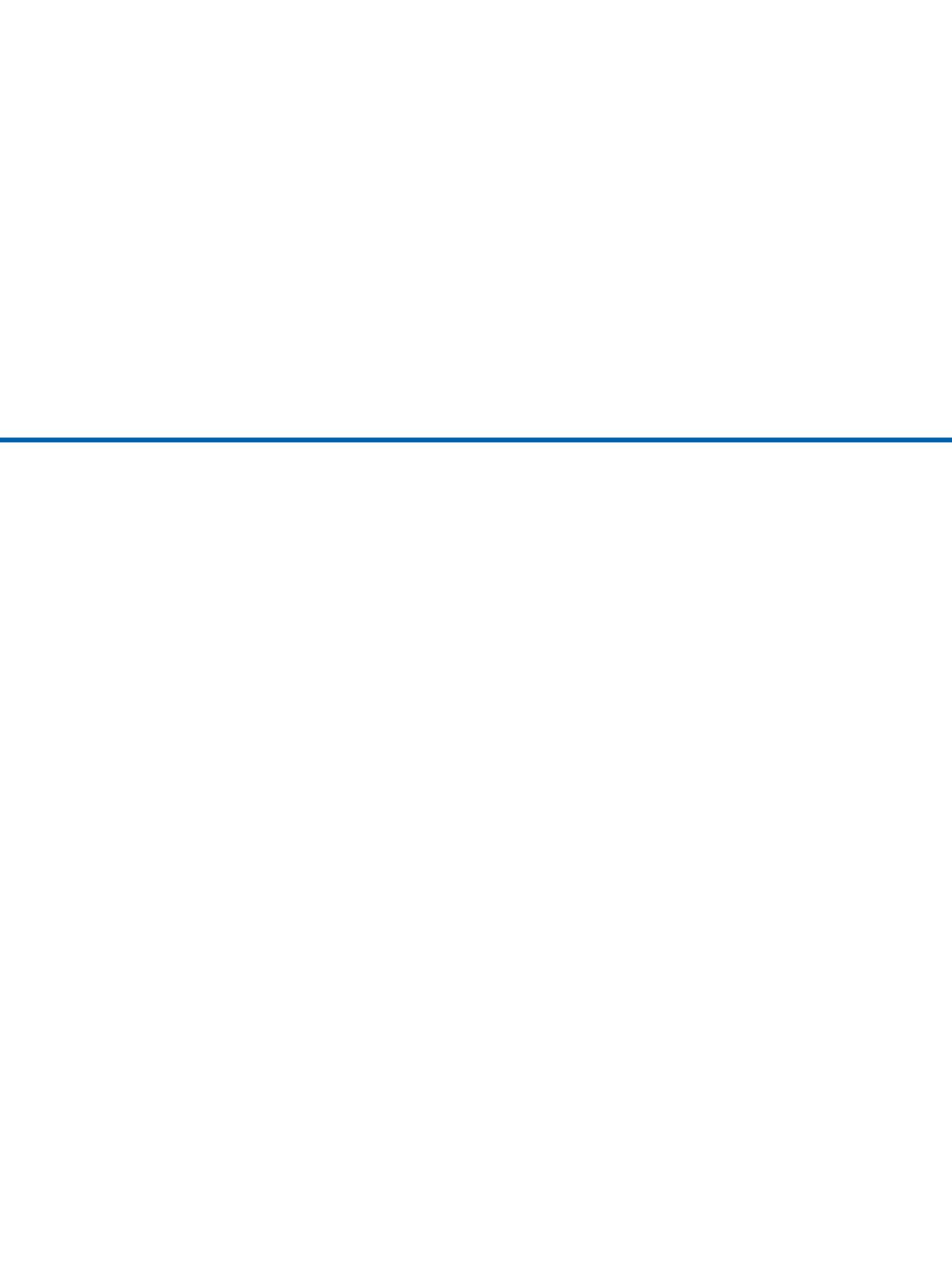
Ο εν λόγω κατάλογος ενημερώνεται και υποβάλλεται αμέσως στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάθε φορά που μεταβάλλεται κάποιο στοιχείο του.

Η Εταιρεία γνωστοποιεί στο επενδυτικό κοινό και στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, τις τυχόν συναλλαγές των ανωτέρω προσώπων σε μετοχές της, σύμφωνα με τις προϋποθέσεις της απόφασης αυτής.

## Πληροφορίες του Άρθρου 10 Ν. 3401/2005

Στην διάρκεια της χρήσης 2007, η Εταιρεία δημοσίευσε και κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό τις παρακάτω πληροφορίες, οι οποίες είναι αναρτημένες στην ιστοσελίδα της, [www.aeolian.gr](http://www.aeolian.gr), στις αντίστοιχες ημερομηνίες.

07/12/2007	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ
05/12/2007	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΑΠΟΦΑΣΗΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΓΟΡΑ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
30/11/2007	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ
29/11/2007	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ
27/11/2007	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ
23/11/2007	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ
22/11/2007	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ
21/11/2007	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ
19/11/2007	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ
08/11/2007	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ
07/11/2007	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ
05/11/2007	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ
01/11/2007	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ
31/10/2007	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ
31/10/2007	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ
30/10/2007	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΒΑΣΕΙ ΔΛΠ
25/09/2007	ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΣΕ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ
14/09/2007	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν.3556/07
05/09/2007	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΣΕ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ Ν.3556/07
30/07/2007	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΒΑΣΕΙ ΔΛΠ
11/05/2007	ΑΓΟΡΑ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
09/05/2007	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΠΟΣΟΣΤΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
07/05/2007	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΙΔΙΩΝ
26/04/2007	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΒΑΣΕΙ ΔΛΠ
18/04/2007	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΑΠΟΦΑΣΗΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΓΟΡΑ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
04/04/2007	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΑΠΟΚΟΠΗΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΟΣ/ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ
04/04/2007	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΑΠΟΚΟΠΗΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΟΣ/ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ
04/04/2007	ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ
14/03/2007	ΠΡΟΑΝΑΓΓΕΛΙΑ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ
12/03/2007	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ
28/02/2007	ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΚΟΠΟΥΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΠΡΑΞΕΩΝ
28/02/2007	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ
30/01/2007	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΒΑΣΕΙ ΔΛΠ
16/01/2007	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΑΛΛΑΓΗΣ ΣΥΝΘΕΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ Ή ΑΝΩΤΑΤΩΝ ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΩΝ ΣΤΕΛΕΧΩΝ





## **ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ**

Εταιρεία Ν.3371/2005 - Άδεια Συστάσεως Επιτροπής  
Κεφαλαιαγοράς της 111/02 - 06 - 1992

Έδρα Αθήνα - Πλ. Φιλικής Εταιρείας 14  
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 26931/06/Β/92/15

**Οικονομικές Καταστάσεις**  
**για τη χρήση 2007 (01.01.2007 - 31.12.2007)**  
**&**  
**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**  
**οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών**



## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

A. ΓΕΝΙΚΑ .....	35
B. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ .....	36
Γ. ΒΑΣΗ ΠΡΟΕΤΟΙΜΑΣΙΑΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....	39
Δ. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ .....	41
Ε. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....	47
ΣΤ. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ .....	56



## A. ΓΕΝΙΚΑ

### Μήνυμα της Διοίκησης

Η Διοίκηση της εταιρείας παρουσιάζει την έκθεσή της μαζί με τις Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση από 01.01.2007 έως 31.12.2007. Οι οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2007 (συμπεριλαμβάνοντας τα συγκριτικά στοιχεία για την περίοδο που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2006) εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. της Εταιρείας την 22η Φεβρουαρίου 2008.

Η Διοίκηση της εταιρείας είναι υπεύθυνη για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων με τρόπο ώστε να δίνουν μια ακριβή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης, της περιουσιακής διάρθρωσης, των αποτελεσμάτων και των ταμειακών της ροών.

Συνέπεια των παραπάνω η διοίκηση της εταιρείας είναι υπεύθυνη να:

- επιλέγει τις λογιστικές αρχές σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης (Δ.Π.Χ.Π.) και να τις εφαρμόζει πάγια.
- επιλέγει τις κατάλληλες λογιστικές αρχές οι οποίες συμβάλλουν στην ακριβοδίκαιη παρουσίαση της οικονομικής κατάστασης, της περιουσιακής διάρθρωσης, των αποτελεσμάτων και των ταμειακών ροών της, όπου κάποιο θέμα δεν καλύπτεται από κάποιο πρότυπο ή διερμηνεία, και να τις εφαρμόζει πάγια.
- διενεργεί λογικές εκτιμήσεις όπου απαιτείται.
- συντάσσει τις οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με την αρχή της συνέχειας της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Για λογαριασμό της Διοίκησης

Ιωάννης Ν. Παγίδας  
Πρόεδρος Δ.Σ.

**B. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**
**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ**

ποσά σε €	Σημ.	31/12/2007	31/12/2006
<b>Ασώματες ακινητοποιήσεις</b>	<b>7</b>	2,035.58	3,673.68
<b>Ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>			
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	7	1,006.77	2,198.06
<b>Επενδύσεις (Μη κυκλοφορικά στοιχεία)</b>			
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	8	0.00	203,996.10
<b>Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις</b>	<b>8</b>	8,391.44	7,999.47
<b>Απαιτήσεις (κυκλοφορικά στοιχεία)</b>			
Λοιπές απαιτήσεις	9	1,453,408.86	477,056.90
<b>Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο (κυκλοφορικά στοιχεία)</b>	<b>10</b>	23,266,158.59	25,668,237.28
<b>Διαθέσιμα και Ισοδύναμα διαθεσίμων</b>	<b>11</b>	13,582,061.41	11,738,218.23
<b>Μεταβατικοί λογ. Ενεργητικού</b>	<b>12</b>	24,102.04	4,875.74
<b>Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων Ενεργητικού</b>		<b>38,337,164.69</b>	<b>38,106,255.46</b>
<b>Μετοχικό Κεφάλαιο</b>	<b>13</b>	31,830,701.33	31,830,701.33
Λοιπά αποθεματικά	13	829,891.06	622,002.90
Ίδιες Μετοχές	14	-5,240.00	0.00
Αποτελέσματα εις Νέον	13	5,037,566.26	4,845,168.83
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>37,692,918.65</b>	<b>37,297,873.06</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	15	9,286.67	6,790.00
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	16	532,894.44	741,156.07
Τρέχων φόρος εισοδήματος	17	100,246.11	57,180.22
<b>Μεταβατικοί λογ.Παθητικού</b>	<b>18</b>	1,818.82	3,256.11
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>38,337,164.69</b>	<b>38,106,255.46</b>

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Ποσά σε €	Σημ.	01/01- 31/12/2007	01/01- 31/12/2006	01/10- 31/12/2007	01/10- 31/12/2006
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	1	1,005,563.65	827,870.22	202,325.12	212,487.73
Κέρδη και Ζημιές από αγοροπωλησίες χρεογράφων	1	4,160,754.54	4,210,625.92	1,147,436.42	799,599.05
Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	2	1,212,530.04	1,422,727.87	316,312.14	404,272.92
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>		<b>3,953,788.15</b>	<b>3,615,768.27</b>	<b>1,033,449.40</b>	<b>607,813.86</b>
Λοιπά έσοδα	1	171,545.86	208,503.90	20,339.94	25,806.89
Έξοδα διοίκησης	3	281,214.03	253,255.75	70,716.30	78,307.31
Έξοδα διάθεσης	4	9,572.99	6,550.46	1,360.00	160.00
Λοιπά έξοδα	4	818,336.24	608,960.14	387,052.57	108,924.22
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>		<b>3,016,210.75</b>	<b>2,955,505.82</b>	<b>594,660.47</b>	<b>446,229.22</b>
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων τόκων και αποσβέσεων</b>		<b>3,032,557.02</b>	<b>2,963,778.90</b>	<b>598,955.87</b>	<b>451,087.78</b>
Κέρδη \ Ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων	5	-128,161.82	1,132,829.14	-955,421.71	966,926.57
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>		<b>2,888,048.93</b>	<b>4,088,334.96</b>	<b>-360,761.24</b>	<b>1,413,155.79</b>
Φόρος εισοδήματος	6	189,400.64	112,597.95	53,930.57	29,170.21
<b>Αποτέλεσμα μετά από φόρους</b>		<b>2,698,648.29</b>	<b>3,975,737.01</b>	<b>-414,691.81</b>	<b>1,383,985.58</b>
Βασικά Κέρδη κατά μετοχή	19	0.24	0.36	-0.04	0.12

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ποσά σε €	31/12/2007	31/12/2006
<b>Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (01.01.2007 και 01.01.2006 αντίστοιχα)</b>	<b>37,297,873.06</b>	<b>36,336,507.25</b>
Αύξηση / μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0.00	0.00
Διανεμηθέντα μερίσματα	-2,235,600.00	-3,353,400.00
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ ευθείας στην καθαρή θέση	-62,762.70	900.90
Κέρδη / ζημιές περιόδου μετά από φόρους	2,698,648.29	3,975,737.01
Αγορές / πωλήσεις ιδίων μετοχών	-5,240.00	338,127.90
<b>Καθαρή θέση λήξης περιόδου (31.12.2007 και 31.12.2006 αντίστοιχα)</b>	<b>37,692,918.65</b>	<b>37,297,873.06</b>

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

<b>Έμμεση Μέθοδος</b>	<b>01.01-31.12.2007</b>	<b>01.01-31.12.2006</b>
<b>Λειτουργικές Δραστηριότητες</b>		
Κέρδη προ φόρων	2,888,048.93	4,088,334.96
<b>Πλέον /Μείον: Προσαρμογές για:</b>		
Αποσβέσεις	15,346.28	6,235.84
Προβλέψεις	128,161.82	-1,132,829.14
Συναλλαγματικές διαφορές (αποτίμησης)	0.00	0.00
<b>Αποτελέσματα (έσοδα,έξοδα, κέρδη και ζημιές) λειτουργικής δραστηριότητας</b>	<b>3,031,557.03</b>	<b>2,961,741.66</b>
Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα	999.99	2,037.24
Πλέον/Μείον: Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης		
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	0.00	0.00
Μείωση/(αύξηση) χρεογράφων	2,415,150.27	6,438,354.36
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	-995,970.23	271,963.96
Μείωση/(αύξηση) υποχρεώσεων πλήν τραπεζών	-353,537.00	-80,902.50
Μείον:		
Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-999.99	-2,037.24
Καταβεβλημένοι φόροι	0.00	0.00
<b>Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>4,097,200.07</b>	<b>9,591,157.48</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0.00	0.00
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	-12,516.89	-3,541.49
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	0.00	0.00
Τόκοι εισπραχθέντες	0.00	0.00
<b>Σύνολο εισροών/εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>-12,516.89</b>	<b>-3,541.49</b>
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0.00	0.00
Καθαρές Εισπράξεις από πώληση ιδίων μετοχών	0.00	338,127.90
Αγορά Ιδίων Μετοχών	-5,240.00	0.00
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αντληθέντα δάνεια	0.00	0.00
Εξόφληση δανείων	0.00	0.00
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	0.00	0.00
Μερίσματα πληρωθέντα	-2,235,600.00	-3,353,400.00
<b>Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>-2,240,840.00</b>	<b>-3,015,272.10</b>
<b>Καθαρή αύξηση/ (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)</b>	<b>1,843,843.18</b>	<b>6,572,343.89</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>11,738,218.23</b>	<b>5,165,874.34</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>13,582,061.41</b>	<b>11,738,218.23</b>
<b>Ροές συνολικές από Ισολογισμό</b>	<b>1,843,843.18</b>	<b>6,572,343.89</b>

## Γ. Βάση προετοιμασίας των Οικονομικών Καταστάσεων

Η Εταιρεία ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ με διακριτικό τίτλο ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΕΕΧ, όπως ορίζεται στο άρθρο 1 του καταστατικού της (στο εξής «η εταιρεία») ιδρύθηκε στην Ελλάδα και έχει την έδρα της στο Δήμο Αθηναίων, Πλατεία Φιλικής Εταιρείας αριθμ.14 σε γραφεία που έχουν υπομισθωθεί από την εταιρεία EUROCORP ΑΕΠΕΥ.

Το καταστατικό της Εταιρείας καταρτίστηκε από τον συμβολαιογράφο Αθηνών Αθανάσιο Πετράκη, με την υπ' αριθμ.3489/18.06.1992 πράξη και πράξη διόρθωσης αριθμ.3510/07.07.1992 και εγκρίθηκε με την αριθμ.Κ2-4937/10-07-1992 απόφαση του Υπουργείου Εμπορίου. Έλαβε άδεια λειτουργίας με την με αριθμό 111/02-06-1992 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Διέπεται από τις διατάξεις των άρθρων 27-40 του Ν.3371/2005, του άρθρου 15 του Ν.3522 και από τις διατάξεις του Ν.2190/1920.

Η διάρκεια της Εταιρείας ορίζεται μέχρι τις 31/12/2090, όπως ορίζεται στο άρθρο 1 του καταστατικού της και μπορεί να παρατείνεται με αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης που λαμβάνονται σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 19 παρ.2 και 20 παρ.3 του καταστατικού.

Η εταιρεία δεν ανήκει σε όμιλο επιχειρήσεων και δεν έχει η ίδια θυγατρικές εταιρείες.

Η εταιρεία κατά την περίοδο για την οποία παρουσιάζει τις Οικονομικές της καταστάσεις απασχόλησε κατά μέσο όρο τέσσερα (4) άτομα ( 31.12.2006 : 3 άτομα ).

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί σε ευρώ (€). Όλα τα ποσά εμφανίζονται χωρίς στρογγυλοποίηση εκτός και αν αναφέρεται κάπου διαφορετικά.

Ο σκοπός της εταιρείας όπως ορίζεται στο άρθρο 2 του καταστατικού της, περιλαμβάνει την τοποθέτηση των διαθεσίμων της εταιρείας αποκλειστικά:

- α) σε κινητές αξίες εισηγμένες στην κύρια και παράλληλη αγορά χρηματιστηρίου αξιών κράτους μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.
- β) σε κινητές αξίες που διαπραγματεύονται σε άλλη εποπτευόμενη αγορά κράτους-μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, εφόσον η αγορά αυτή λειτουργεί κανονικά και είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό.
- γ) σε κινητές αξίες εισηγμένες στην κύρια ή παράλληλη αγορά χρηματιστηρίου αξιών κράτους μη μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων ή σε κινητές αξίες που διαπραγματεύονται σε άλλη αγορά κράτους μη μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, εφόσον η αγορά αυτή λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό. Τα χρηματιστήρια αξιών και οι αγορές αυτού του εδαφίου ορίζονται εκάστοτε με απόφαση του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας, μετά από γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- δ) σε τίτλους μεριδίων Ελληνικών αμοιβαίων κεφαλαίων, σε τίτλους μεριδίων κοινοτικών αμοιβαίων κεφαλαίων που πληρούν τις προϋποθέσεις της οδηγίας της ΕΟΚ 85/611 και σε τίτλους μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων τρίτου, εκτός Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων κράτους, που πληρούν τις προϋποθέσεις της παραπάνω Οδηγίας.
- ε) σε νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες υπό τους εξής όρους:
  - αα. Η έκδοσή τους περιλαμβάνει την υποχρέωση εισαγωγής τους εντός ενός έτους το αργότερο σε χρηματιστήρια και αγορές των περιπτώσεων α', β' και γ' της παρούσας παραγράφου.

- ββ. Σε περίπτωση κατά την οποία οι νεοεκδιδόμενες αξίες αφορούν κάλυψη μετοχικού κεφαλαίου ανώνυμης εταιρείας με δημόσια εγγραφή, σύμφωνα με το άρθρο 8α του Κ.Ν. 2190/1920 «περί ανωνύμων εταιρειών», η Εταιρεία δύναται να συνάπτει με τον ανάδοχο της ως άνω εκδόσεως σύμβαση για τη συμμετοχή της στη δημόσια εγγραφή, υπό την επιφύλαξη της υποπεριπτώσεως αα' της περιπτώσεως ε της παρούσας παραγράφου.
- στ) σε άλλες κινητές αξίες, μέχρι ποσού που, κατά την τοποθέτηση, δεν υπερβαίνει το 1/10 των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, ύστερα από ειδική άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- ζ) σε κινητά και ακίνητα πράγματα που εξυπηρετούν τις άμεσες λειτουργικές ανάγκες της Εταιρείας, μέχρι ποσού που δεν υπερβαίνει το 1/10 των ιδίων κεφαλαίων της.
- η) σε μετρητά και τραπεζικές καταθέσεις.

Κατά την τοποθέτηση των ως άνω διαθεσίμων, η Εταιρεία τηρεί τους όρους και περιορισμούς, που τυχόν θέτει η νομοθεσία για τις Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

Συμμόρφωση με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης (Δ.Π.Χ.Π.)

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας έχουν συνταχθεί στην παρούσα λογιστική περίοδο σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Π.

Όλες οι αναμορφώσεις που αφορούσαν σε παλαιότερες χρήσεις έχουν μεταφερθεί στο λογαριασμό «Αποτελέσματα εις Νέον» μέσω του πίνακα μεταβολών της Καθαρής Θέσης.

### **Μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις - αρχές**

Δεν έχουν γίνει μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις (π.χ. ωφέλιμη διάρκεια ζωής περιουσιακών στοιχείων) καθώς δεν υπήρχαν ουσιώδεις λόγοι που να επιβάλλουν τέτοιες μεταβολές.

Για το χειρισμό των μεταβολών στις λογιστικές αρχές έχει επιλεγθεί η βασική μέθοδος του Δ.Λ.Π. 8.

### **Συγκριτική Πληροφόρηση**

Οι Οικονομικές Καταστάσεις για την παρούσα περίοδο περιλαμβάνουν επίσης συγκριτική πληροφόρηση η οποία είναι :

- Για τον Ισολογισμό η 31.12.2006
- Για τα αποτελέσματα η 31.12.2006
- Για τις ταμειακές ροές η 31.12.2006
- Για τον πίνακα μεταβολών της καθαρής θέσης η 31.12.2006

### **Αρχή της συνέχειας της Επιχειρηματικής δραστηριότητας**

Οι Οικονομικές Καταστάσεις που παρουσιάζονται έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή της συνέχειας της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

### **Εφαρμογή των Δ.Λ.Π. & Δ.Π.Χ.Π.**

Η εταιρεία συνέταξε για πρώτη φορά τις γενικού σκοπού Οικονομικές της Καταστάσεις σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. και τα Δ.Π.Χ.Π. που ήταν εν ισχύ κατά την 01.01.2005, κάνοντας και αναδρομική εφαρμογή αυτών.

## Δ. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του Ιστορικού Κόστους, εκτός από τις περιπτώσεις της αποτίμησης των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά μέσα.

Οι βασικές λογιστικές αρχές παρουσιάζονται παρακάτω:

### Έσοδα

Οι Πρόσοδοι από το Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων αναγνωρίζονται ως προς τα μερίσματα κατά την ημερομηνία που αυτά έχουν καταστεί οριστικά με την έγκριση της Γενικής Συνέλευσης, ενώ ως προς τους τόκους σε μια χρονική βάση ώστε να απεικονίζεται η κανονική απόδοση των επενδύσεων.

### Αναγνώριση και απόσβεση Ενσώματων και Ασώματων περιουσιακών στοιχείων

Η εταιρεία καταχωρεί κατά την αρχική αναγνώριση, αλλά και σε κάθε μεταγενέστερη αποτίμηση, τα ενσώματα περιουσιακά της στοιχεία στο κόστος κτήσης τους και τα μειώνει με τις ετήσιες αποσβέσεις καθώς και με προβλέψεις για την περίπτωση πιθανής απαξίωσης τους. Το κόστος κτήσης των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων περιλαμβάνει τη τιμολογιακή αξία αγοράς τους πλέον των εξόδων που πραγματοποιήθηκαν προκειμένου να αποκτηθούν και να έρθουν στην παρούσα θέση και κατάσταση στην εταιρεία.

Η εταιρεία αποσβένει τα ενσώματα περιουσιακά της στοιχεία τα οποία χρησιμοποιεί αποκλειστικά για την εξυπηρέτηση των λειτουργικών της σκοπών ανάλογα με το χρόνο ωφέλιμης ζωής τους, ο οποίος έχει οριστεί:

- Για τα Έπιπλα και το λοιπό εξοπλισμό: σε 5 έτη
- Για τους Ηλεκτρονικούς Υπολογιστές: σε 3,3 έτη

Τα ασώματα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας καταχωρούνται κατά την αρχική τους αναγνώριση, αλλά και σε κάθε μεταγενέστερη αποτίμηση στην αξία κτήσης τους μειούμενα με τις ετήσιες αποσβέσεις τους αλλά και με προβλέψεις για περιπτώσεις πιθανής απαξίωσης. Η απόσβεση των ασώματων περιουσιακών στοιχείων γίνεται κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους η οποία έχει οριστεί σε 3,3 έτη.

Η εταιρεία δεν κατέχει πάγια (ενσώματα ή ασώματα) περιουσιακά στοιχεία για επενδυτικούς ή άλλους σκοπούς πλην αυτών που αναφέρονται παραπάνω.

### Κεφαλαιοποίηση Εξόδων

Όλα τα έξοδα τα οποία αφορούν στην ίδρυση και πρώτη εγκατάσταση της εταιρείας καθώς και έξοδα που αφορούν σε μετεγκατάσταση αναγνωρίζονται σαν έξοδα κατά τη χρήση στην οποία προκύπτουν.

### Χρηματοπιστωτικά μέσα και Επενδύσεις

Τα χρηματοπιστωτικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις αναγνωρίζονται στον Ισολογισμό της εταιρείας όταν αυτή αναλαμβάνει τα συμβατικά οφέλη ή δεσμεύσεις του κάθε χρηματοπιστωτικού μέσου.

Οι απαιτήσεις εμφανίζονται με τα ονομαστικά ποσά τους μειούμενα για τυχόν περιπτώσεις επισφαλειών.

Οι επενδύσεις της εταιρείας σε κινητές αξίες αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία που πραγματοποιείται η συναλλαγή στο κόστος κτήσης τους το οποίο δεν περιλαμβάνει προμήθειες και λοιπά έξοδα αγορών. Τα

έξοδα αυτά η εταιρεία κατά πάγια τακτική τα μεταφέρει στα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία αφορούν κατά το χρόνο που αυτά πραγματοποιούνται.

Οι επενδύσεις της εταιρείας κατηγοριοποιούνται είτε σαν «Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο» είτε σαν «Διαθέσιμα προς πώληση Χρηματοοικονομικά στοιχεία» ανάλογα με το σκοπό τους.

Σε κάθε μεταγενέστερη ημερομηνία, τα «Διαθέσιμα προς πώληση Χρηματοοικονομικά στοιχεία» τα οποία αφορούν σε κινητές αξίες εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά αποτιμούνται στην τρέχουσα αξία τους. Τα «Διαθέσιμα προς πώληση Χρηματοοικονομικά στοιχεία» τα οποία αφορούν σε κινητές αξίες που δεν συμμετέχουν σε οργανωμένη αγορά εμφανίζονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Ειδικές κατηγορίες κινητών αξιών που συμμετέχουν σε οργανωμένη αγορά αλλά τελούν υπό καθεστώς αναστολής ή άλλων περιορισμών περιλαμβάνονται στα «Διαθέσιμα προς πώληση Χρηματοοικονομικά στοιχεία» και αποτιμώνται με βάση την τελευταία τιμή κλεισίματος που είναι διαθέσιμη.

Το «Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο» αποτιμάται πάγια στην τρέχουσα αξία του. Οι μεταβολές στην τρέχουσα αξία του επενδυτικού χαρτοφυλακίου περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα της περιόδου για την οποία συντάσσονται οι Οικονομικές Καταστάσεις.

### **Υποχρεώσεις**

Όλες οι υποχρεώσεις της εταιρείας εμφανίζονται στον ισολογισμό με την ονομαστική τους αξία.

### **Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα**

Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία κατέχει η εταιρεία αναγνωρίζονται σαν επενδυτικό χαρτοφυλάκιο και καταχωρούνται κατά την απόκτησή τους στην αξία κτήσης τους η οποία αντιπροσωπεύει την ονομαστική αξία των χρηματικών διαθεσίμων για τη θέση που λήφθηκε και σε κάθε μεταγενέστερη ημερομηνία στην τρέχουσα αξία τους. Η διαφορά στην τρέχουσα αξία των παραγώγων αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της περιόδου.

Η Εταιρία στη χρήση του 2007 δραστηριοποιήθηκε σε Σ.Μ.Ε σε ισοτιμίες και σε δείκτες εσωτερικού και εξωτερικού. Ο σκοπός της χρήσης παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων ήταν κυρίως για αντιστάθμιση κινδύνου ενώ σε ορισμένες περιπτώσεις υπήρξαν και συναλλαγές για αποτελεσματική διαχείριση. Σύμφωνα με αυτό το επενδυτικό προφίλ, ο κίνδυνος ρευστότητας, ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου και ο πιστωτικός κίνδυνος θεωρούνται αμελητέοι.

Βάσει των υποχρεώσεων της εταιρίας που απορρέουν από το άρθρο 4, την παράγραφο 10 του άρθρου 5 και την παράγραφο 3 του άρθρου 7 της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς υπ αριθμ. 3/378/14.4.2006, για τη διαχείριση κινδύνων αγοράς και για την συνολική παρακολούθηση των κινδύνων και ορίων που αναφέρονται στην παραπάνω απόφαση, συμπεριλαμβανομένου και του υπολογισμού της μέγιστης δυνητικής ζημιάς του χαρτοφυλακίου και του συντελεστή δέλτα, η εταιρία χρησιμοποιεί εξειδικευμένο λογισμικό σύστημα και διαδικασίες παρακολούθησης. Επιπλέον η Εταιρεία, για τη μέτρηση του κινδύνου του χαρτοφυλακίου της χρησιμοποιεί την προσέγγιση της δυνητικής ζημιάς με ελέγχους κόπωσης (stress tests), οι οποίοι μετρούν τον τρόπο με τον οποίο ακραίες οικονομικές εξελίξεις επηρεάζουν την αξία του χαρτοφυλακίου σε δεδομένο χρονικό σημείο.

Η μέγιστη δυνητική ζημιά του χαρτοφυλακίου δεν υπερέβη το 200% της μέγιστης δυνητικής ζημιάς του χαρτοφυλακίου αναφοράς, όπως αυτό ορίζεται στην παραπάνω απόφαση.

Ο κανόνας αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκε ήταν η ημερήσια αποτίμηση με βάση την τιμή εκκαθάρισης.

## Φόροι

Οι φόροι που αφαιρούνται από τα αποτελέσματα της περιόδου αφορούν αποκλειστικά στον τρέχοντα φόρο εισοδήματος. Δεν υπάρχουν αναβαλλόμενοι φόροι καθώς δεν προκύπτουν προσωρινές διαφορές μεταξύ λογιστικής και φορολογικής βάσης περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων εξαιτίας του καθεστώτος φορολόγησης των εταιρειών του κλάδου. Ο τρέχων φόρος εισοδήματος υπολογίζεται σε κάθε τρίμηνο και καταβάλλεται ανά εξάμηνο. Ο συντελεστής φορολογίας βάσει της παραγρ.4 του άρθρου 15 του Ν.3522 / 2006 ορίζεται σε δέκα τοις εκατό (10%) επί του εκάστοτε ισχύοντος επιτοκίου παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (Επιτοκίου Αναφοράς), προσαυξανομένου κατά μία (1) ποσοστιαία μονάδα και υπολογίζεται επί του μέσου όρου των επενδύσεων, πλέον διαθεσίμων σε τρέχουσες τιμές.

## Παροχές στο προσωπικό

### Βραχυπρόθεσμες παροχές:

Οι βραχυχρόνιες παροχές στους εργαζόμενους περιλαμβάνουν:

- Ημερομίσθια, μισθούς, εισφορές κοινωνικών ασφαλίσεων
- Βραχύχρονες αποζημιωόμενες απουσίες, όπως ετήσια άδεια με αποδοχές και άδεια ασθενείας με αποδοχές, όταν οι απουσίες αναμένεται να πραγματοποιηθούν μέσα σε 12 μήνες, μετά το τέλος της χρήσεως στην οποία οι εργαζόμενοι παρέχουν τη σχετική υπηρεσία.
- Διανομή κερδών και έκτακτες παροχές πληρωτέες μέσα σε 12 μήνες μετά τη λήξη της χρήσεως, μέσα στην οποία οι εργαζόμενοι παρέχουν σχετική υπηρεσία.
- Μη νομισματικές παροχές (όπως ιατρική περίθαλψη) για τους τωρινούς εργαζομένους.

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η επιχείρηση αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού της (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

### Αποδοχές λήξεως εργασιακής σχέσεως:

Οι παροχές αυτές δημιουργούνται, όταν μια επιχείρηση δεσμεύεται αποδεδειγμένα είτε:

- Να τερματίσει την απασχόληση εργαζομένου ή εργαζομένων, πριν την κανονική ημερομηνία αποχώρησης
- Να χορηγήσει παροχές λήξεως της εργασιακής σχέσεως ως ένα αποτέλεσμα μιας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει εκούσια απόλυση.

Οι παροχές αυτές καταχωρούνται ως μία υποχρέωση και μία δαπάνη όταν και μόνο όταν η επιχείρηση δεσμεύεται να τις χορηγήσει. Όταν οι παροχές αυτές λήγουν πέραν των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού πρέπει να προεξοφλούνται. Στην περίπτωση μιας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει την εκούσια απόσυρση, η αποτίμηση των παροχών λήξεως της εργασιακής σχέσεως πρέπει να βασίζεται στον αριθμό των εργαζομένων που αναμένεται να δεχθούν την προσφορά.

Όταν οι παροχές αυτές καθίστανται πληρωτέες σε περιόδους πέρα των δώδεκα μηνών από ημερομηνία του Ισολογισμού, τότε αυτές προεξοφλούνται με βάση τις αποδόσεις των υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή των κρατικών ομολόγων. Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

#### Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών.

#### Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

Με βάση το πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, η υποχρέωση της επιχείρησης (νομική) περιορίζεται στο ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στο φορέα (ασφαλιστικό ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές (συντάξεις, ιατροφαρμακευτική περίθαλψη κτλ.).

Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

#### Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών αφορά στη νομική υποχρέωση του για καταβολή στο προσωπικό εφάπαξ αποζημίωσης κατά την ημερομηνία εξόδου κάθε εργαζομένου από την υπηρεσία λόγω συνταξιοδότησης.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για το πρόγραμμα αυτό είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή ανάλογα με το δεδουλευμένο δικαίωμα των εργαζομένων και σε σχέση με το χρόνο που αναμένεται να καταβληθεί.

Οι βραχυχρόνιες παροχές για το προσωπικό χρεώνονται όταν η σχετική υποχρέωση καθίσταται πληρωτέα. Για μακροχρόνιες παροχές προς το προσωπικό η εταιρεία υποχρεούται μόνο στην αποζημίωση που ορίζεται από την εργατική νομοθεσία λόγω παύσης της εργασιακής σχέσης ή λόγω συνταξιοδότησης.

#### **Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθέσιμων**

Τα Διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά στο ταμείο της εταιρείας καθώς και τις καταθέσεις Όψεως.

Τα ισοδύναμα διαθέσιμων αφορούν σε βραχυπρόθεσμες επενδύσεις, άμεσα ρευστοποιήσιμες σε γνωστά ποσά μετρητών οι οποίες βρίσκονται τόσο κοντά στην ωρίμανση τους ώστε να διατρέχουν αμελητέο κίνδυνο μεταβολής της αξίας τους.

#### **Κέρδη κατά μετοχή**

Η εταιρεία υπολογίζει τα βασικά κέρδη κατά μετοχή διαιρώντας τα αποτελέσματα μετά από φόρους και διαφορές φορολογικού ελέγχου με το μεσοσταθμικό αριθμό των μετοχών σε κυκλοφορία.

Δεν υπάρχουν μειωμένα κέρδη κατά μετοχή, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Δ.Λ.Π. 33, καθώς δεν υπάρχουν τίτλοι μετατρέψιμοι σε μετοχές αλλά και προνομιούχες μετοχές.

#### **Διανομή μερισμάτων**

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

#### **Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

Στρατηγική της εταιρείας είναι η μεγιστοποίηση της απόδοσης του χαρτοφυλακίου της χωρίς την ανάληψη υπερβολικού κινδύνου, μέσω της επένδυσης σε μετοχές, σε ομόλογα, καθώς και σε άλλα χρηματοοικονομικά προϊόντα, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από την ελληνική νομοθεσία.

Η εταιρεία είναι εκτεθειμένη στον κίνδυνο τιμών – μεταβολών εύλογων αξιών, τον επιτοκιακό κίνδυνο, τον πιστωτικό κίνδυνο και τον κίνδυνο ρευστότητας λόγω των επενδύσεών της σε μέσα χρηματοαγοράς.

### **Κίνδυνος τιμών - μεταβολών εύλογων αξιών**

Η εταιρεία επενδύει κυρίως σε κινητές αξίες για την αποκόμιση κεφαλαιακών κερδών σε μεσοπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, αλλά και για την βραχυχρόνια επίτευξη κέρδους. Οι επενδύσεις αυτές είναι εκτεθειμένες στον κίνδυνο από την αβεβαιότητα στις μελλοντικές κινήσεις της αγοράς, γι' αυτό και η εταιρεία τον διαχειρίζεται μέσω της διαφοροποίησης των επενδύσεών της. Ειδικότερες προβλέψεις για τη διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου της εταιρείας εφαρμόζονται σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις περί Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

Η χρήση των παραγώγων χρησιμοποιείται για λόγους αποτελεσματικής διαχείρισης αλλά και αντιστάθμισης σύμφωνα με τα προβλεπόμενα όρια από τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

### **Επιτοκιακός κίνδυνος**

Η πλειοψηφία των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της εταιρείας δεν υπόκειται σε επιτοκιακής μορφής απόδοση / υποχρέωση και κατά συνέπεια η εταιρεία δεν είναι εκτεθειμένη σε υψηλό κίνδυνο από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων. Η διαθέσιμη ρευστότητα τοποθετείται στη χρηματοαγορά για βραχυχρόνιες περιόδους.

### **Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο πιστωτικός κίνδυνος αφορά τον κίνδυνο μη εκπλήρωσης από τον αντισυμβαλλόμενο των υποχρεώσεων του για την πληρωμή της εταιρείας στο προσδιοριζόμενο χρονικό διάστημα, κατά τη συμβατική του υποχρέωση. Η εταιρεία είναι υποχρεωμένη να πραγματοποιεί σε κάθε χρήση σχετικές προβλέψεις εφόσον υφίσταται λόγος.

Πιστωτικός κίνδυνος της εταιρείας εντοπίζεται κυρίως στις τοποθετήσεις της σε καταθέσεις, repos σε αναγνωρισμένες τράπεζες, όπου ο κίνδυνος είναι ελάχιστος.

Όλες οι συναλλαγές χρηματοοικονομικών προϊόντων διαπραγματεύσιμων σε χρηματιστήριο, εκκαθαρίζονται κατά την παράδοση μέσω εξουσιοδοτημένων χρηματιστηριακών εταιρειών. Γενικά, ο κίνδυνος του αντισυμβαλλόμενου, ιδίως στην ελληνική χρηματιστηριακή αγορά (μετοχές και παράγωγα), όπου πραγματοποιούνται οι περισσότερες συναλλαγές της εταιρείας, θεωρείται ελάχιστος.

### **Κίνδυνος ρευστότητας**

Η εταιρεία δεν έχει υποχρέωση επαναγοράς μετοχών της. Σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από την ελληνική νομοθεσία, μπορεί να προβεί σε επαναγορά μέχρι το 10% του μετοχικού της κεφαλαίου εφόσον αποφασιστεί από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της.

Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του ενεργητικού της εταιρείας είναι διαπραγματεύσιμο στο χρηματιστήριο, άρα μπορεί να ρευστοποιηθεί σε σύντομο χρονικό διάστημα.

### **Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π.**

Έχουν δημοσιευθεί ορισμένα νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. και είναι υποχρεωτικές για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1η Ιανουαρίου 2007.

Τα νέα πρότυπα και διερμηνείες είναι τα εξής:

ΔΔΠΧΠ 11 ΔΠΧΠ 2, Συναλλαγές συμμετοχικών τίτλων της ίδιας επιχείρησης ή επιχειρήσεων. Δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΔΠΧΠ 12, Συμφωνίες για παραχώρηση δικαιώματος παροχής υπηρεσιών. Δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΔΠΧΠ 13, Προγράμματα πιστότητας πελατών. Δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΠΧΠ 7, Χρηματοοικονομικά Μέσα. Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική προσαρμογή στο ΔΛΠ 1, παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων – γνωστοποιήσεις κεφαλαίου. Το ΔΠΧΠ 7 εισάγει επιπλέον γνωστοποιήσεις με απώτερο σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα. Απαιτεί την γνωστοποίηση ποιοτικών και ποσοτικών πληροφοριών σχετικά με την έκθεση σε κίνδυνο που προκύπτει από χρηματοοικονομικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων προκαθορισμένων ελάχιστων απαιτούμενων γνωστοποιήσεων για πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας και κίνδυνο αγοράς (συμπεριλαμβάνεται ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς). Η προσαρμογή στο ΔΛΠ 1 εισάγει γνωστοποιήσεις σχετικά με το ύψος των κεφαλαίων μιας επιχείρησης, καθώς και για τον τρόπο που γίνεται η διαχείριση αυτών. Η εταιρεία εφαρμόζει το ΔΠΧΠ 7 και την τροποποίηση του ΔΛΠ 1 από την 01 Ιανουαρίου 2007.

ΔΠΧΠ 8, Λειτουργικοί τομείς. Το ΔΠΧΠ 8 διατηρεί τον γενικό σκοπό του ΔΛΠ 14. Απαιτεί οι οικονομικές οντότητες των οποίων οι μετοχές ή οι ομολογίες είναι δημόσια διαπραγματεύσιμες, καθώς και οι οικονομικές οντότητες που είναι στη διαδικασία έκδοσης μετοχών ή ομολογιών, να παρουσιάζουν οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα. Εάν οι επεξηγηματικές σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων περιέχουν τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας εντός του πεδίου εφαρμογής του ΔΠΧΠ 8, όπως επίσης και τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας, οι οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα απαιτούνται μόνο για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Το ΔΠΧΠ 8 ισχύει για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου του 2009.

## Ε. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 1. Έσοδα χαρτοφυλακίου επενδύσεων

#### A. Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου

Τα έσοδα της εταιρείας προκύπτουν από δυο πηγές:

- (α) Έσοδα από τόκους λογαριασμών όψεως και προθεσμίας
- (β) Μερισμάτα από επενδύσεις σε Μετοχικούς τίτλους

Η ανάλυση των προσόδων στις παραπάνω πηγές έχει ως εξής:

Ποσά σε €	31/12/2007	31/12/2006
Έσοδα από μερίσματα τίτλων εσωτερικού	520.288,12	470.582,52
Έσοδα από μερίσματα τίτλων εξωτερικού	127.353,06	168.499,13
Έσοδα από τόκους	357.922,47	188.788,57
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.005.563,65</b>	<b>827.870,22</b>

#### B. Κέρδη (Ζημιές) από αγοροπωλησίες χρεογράφων

Τα αποτελέσματα των αγορών και πωλήσεων χρεογράφων αναλύονται παρακάτω:

Ποσά σε €	31/12/2007	31/12/2006
Κέρδη/Ζημιές α/π χρεογράφων εσωτερικού	2.897.122,06	2.457.195,49
Κέρδη/Ζημιές α/π χρεογράφων εξωτερικού	1.106.390,56	1.796.229,76
Κέρδη/Ζημιές α/π αμοιβαίων κεφαλαίων	0,00	0,00
Κέρδη/Ζημιές από παράγωγα	157.241,92	-42.799,33
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>4.160.754,54</b>	<b>4.210.625,92</b>

Επίσης υπάρχουν και λοιπά έσοδα ποσού € 171.545,86 (31.12.06 € 208.503,90) που αφορούν έσοδα από συναλλαγματικές διαφορές ποσού € 170.020,67 , λοιπά έκτακτα & ανόργανα έσοδα ποσού € 5,90 και λοιπά έσοδα προηγούμενων χρήσεων ποσού € 1.519,29.

### 2. Κόστος Διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Το κόστος για τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της εταιρείας για την περίοδο ανήλθε σε € 1.212.530,04 (31.12.2006: € 1.422.727,87).

Η ανάλυση του κόστους διαχείρισης ανάλογα με τη φύση των δαπανών έχει ως εξής:

<b>ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ</b>	<b>01/01-31/12/2007</b>
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΓΙΑ Α/Π ΣΜΕ	28,795.60
ΠΡΟΜΗΘ. FUTURE ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	4,900.00
ΠΡΟΜΗΘ. FUTURE ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ USD	3,431.32
ΑΜΟΙΒΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΧΩΡΙΣ Φ.Ε	643,203.00
ΕΞΟΔΑ ΦΥΛΑΞΗΣ ΤΙΤΛΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	12,914.24
ΑΜΟΙΒΗ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑ 19%	7,655.33
ΦΟΡΟΣ ΠΩΛ.ΜΕΤ.ΕΞΩΤ.Ο,15%	54,393.67
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΕΠΑΓ.ΟΡΓΑΝ.	7,120.00
ΕΙΣΦΟΡΑ Χ.Α.	3,825.06
ΕΙΣΦΟΡΑ ΕΠΙΤΡ.ΚΕΦΑΛ/ΡΑΣ	191.39
ΕΙΣΦΟΡΑ ΕΠΙΤΡ.ΚΕΦΑΛ/ΡΑΣ/ΔΗΜΟΣΙΕΥΣ.	101.20
ΣΥΝΔΡΟΜΕΣ REUTERS	9,118.35
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΠΡΟΓΡ.ΧΡΗΜ.ΕΝΗΜ.	1,502.75
ΣΥΝΔΡ. BLOOMBERG	11,123.27
ΣΥΝΔΡ.ΧΡΗΜ.ΠΡΟΓΡ.ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	7,906.34
ΕΞΟΔΑ ΣΥΜ.& ΧΡΕΟΓΡΑΦ.	414,660.26
ΔΙΑΦ.ΕΞΟΔΑ Χ.Α.Α & ΑΠΟΘΕΤΗΡ.	688.27
ΤΟΚΟΙ & ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ	999.99
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1,212,530.04</b>

<b>ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ</b>	<b>01/01-31/12/2006</b>
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΓΙΑ Α/Π ΣΜΕ	31,209.20
ΠΡΟΜΗΘ.ΓΙΑ ΣΜΕ ΣΕ ΜΕΤΟΧ.ΕΣΩΤΕΡ.	1,020.02
ΠΡΟΜΗΘ.ΣΜΕ ΣΕ ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ	472.00
ΠΡΟΜΗΘ. FUTURE ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	6,610.00
ΠΡΟΜΗΘ. FUTURE ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ USD	6,364.78
ΑΜΟΙΒΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΧΩΡΙΣ Φ.Ε	733,939.17
ΕΞΟΔΑ ΦΥΛΑΞΗΣ ΤΙΤΛΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	13,038.65
ΠΡΟΜΗΘ.ΕΦΓ ΜΕΡΙΣΜΑ	2,500.00
ΠΡΟΜΗΘ.ΑΛΡΗΑ ΜΕΡΙΣΜΑ	3,000.00
ΑΜΟΙΒΗ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑ 19%	9,922.33
ΦΟΡΟΣ 10% ΠΡΟΘ.ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ	12,389.41
ΦΟΡΟΣ ΠΩΛ.ΜΕΤ.ΕΞΩΤ.Ο,15%	48,084.78
ΦΟΡΟΣ ΠΙΣΤΩΤ.ΤΟΚΩΝ 10%	1,046.53
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΕΠΑΓ.ΟΡΓΑΝ.	7,164.00
ΕΙΣΦΟΡΑ Χ.Α.	3,530.03
ΕΙΣΦΟΡΑ ΕΠΙΤΡ.ΚΕΦΑΛ/ΡΑΣ	4,808.22
ΣΥΝΔΡΟΜΕΣ REUTERS	24,994.83
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΠΡΟΓΡ.ΧΡΗΜ.ΕΝΗΜ.	1,551.25
ΣΥΝΔΡ.ΧΡΗΜ.ΠΡΟΓΡ.ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	1,103.07
ΕΞΟΔΑ ΣΥΜ.& ΧΡΕΟΓΡΑΦ.	507,455.46
ΔΙΑΦ.ΕΞΟΔΑ Χ.Α.Α & ΑΠΟΘΕΤΗΡ.	486.90
ΤΟΚΟΙ & ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ	2,037.24
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1,422,727.87</b>

### 3. Έξοδα Διοίκησης

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας της εταιρείας ανάλογα με τη φύση των δαπανών αναλύονται ως εξής:

<b>ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ</b>	<b>01/01-31/12/2007</b>
ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	105,744.36
ΑΜΟΙΒΕΣ ΔΙΚΗΓΟΡΩΝ	5,550.00
ΑΜΟΙΒ. & ΕΞΟΔΑ ΛΟΓΙΣΤΩΝ	1,963.36
ΑΜΟΙΒΕΣ & ΕΙ.ΛΟΙΠΩΝ ΕΛΕΥΘ.ΕΠΑΓΓ.	366.75
ΑΜΟΙΒΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΧΩΡΙΣ Φ.Ε 19%	7,260.00
ΠΡΟΜ.ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ ALPHA BANK	2,200.00
ΛΟΙΠΕΣ ΑΜΟΙΒΕΣ ΤΡΙΤΩΝ 19%	14,177.53
ΤΗΛΕΦΩΝΙΚΑ	2,774.72
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΑ	9,194.19
ΕΝΟΙΚΙΑ	34,670.34
ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ	1,270.98
ΦΩΤΙΣΜΟΣ	7,213.30
ΥΔΡΕΥΣΗ	175.20
ΧΑΡΤΟΣΗΜΟ ΕΝΟΙΚΙΩΝ	1,248.12
ΦΠΑ ΜΗ ΕΚΠΙΠΤΟΜΕΝΟΣ	15,865.52
ΛΟΙΠΟΙ ΦΟΡΟΙ-ΤΕΛΗ	14,165.56
ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ	4,989.24
ΕΞΟΔΑ ΤΑΞΕΙΔΙΩΝ	
ΕΞΟΔΑ ΥΠΟΔΟΧΗΣ & ΦΙΛΟΞ.	2,279.09
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΠΕΡΙΟΔ.-ΕΦΗΜΕΡ.	922.11
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΠΡΟΓΡ.Η/Υ	83.54
ΣΥΝΔΡ.ΣΥΝΤ.Η/Υ	99.58
ΣΥΝΔΡΟΜΗ FAX	20.11
ΔΩΡΕΕΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ	3,651.43
ΕΝΤΥΠΑ & ΓΡΑΦ.ΥΛΗ	6,320.62
ΥΛΙΚΑ ΑΜΕΣΗΣ ΑΝΑΛΩΣΗΣ	94.66
ΕΞΟΔΑ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΕΩΝ	15,119.33
ΚΟΙΝΟΧΡΗΣΤΑ	4,776.70
ΕΞΟΔΑ ΔΙΚΗΓΟΡΩΝ	302.00
ΔΙΑΦ.ΕΞΟΔΑ	872.74
ΑΠΟΣΒ.ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	15,346.28
ΠΡΟΒΛ.ΑΠΟΖΗΜ.ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	2,496.67
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>281,214.03</b>

<b>ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ</b>	<b>01/01-31/12/2006</b>
ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	81,632.84
ΑΜΟΙΒΕΣ ΔΙΚΗΓΟΡΩΝ	10,935.00
ΑΜΟΙΒ.& ΕΞΟΔΑ ΕΛΕΓΚΤΩΝ	1,963.36
ΑΜΟΙΒΕΣ & ΕΞ.ΛΟΙΠΩΝ ΕΛΕΥΘ.ΕΠΑΓΓ.	783.67
ΑΜΟΙΒΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΧΩΡΙΣ Φ.Ε 19%	6,900.00
ΛΟΙΠΕΣ ΑΜΟΙΒΕΣ ΤΡΙΤΩΝ 19%	20,965.80
ΤΗΛΕΦΩΝΙΚΑ	2,862.43
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΑ	7,492.37
ΕΝΟΙΚΙΑ	32,711.38
ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ	889.70
ΦΩΤΙΣΜΟΣ	6,070.25
ΥΔΡΕΥΣΗ	257.40
ΧΑΡΤΟΣΗΜΟ ΕΝΟΙΚΙΩΝ	1,177.57
ΦΠΑ ΜΗ ΕΚΠΙΠΤΟΜΕΝΟΣ	18,836.67
ΛΟΙΠΟΙ ΦΟΡΟΙ-ΤΕΛΗ	651.50
ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ	2,691.25
ΕΞΟΔΑ ΥΠΟΔΟΧΗΣ & ΦΙΛΟΞ.	4,390.81
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΠΕΡΙΟΔ.-ΕΦΗΜΕΡ.	980.00
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΠΡΟΓΡ.Η/Υ	84.46
ΣΥΝΔΡΟΜΗ FAX	113.00
ΔΩΡΕΕΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ	7,470.00
ΕΝΤΥΠΑ & ΓΡΑΦ.ΥΛΗ	8,180.75
ΥΛΙΚΑ ΑΜΕΣΗΣ ΑΝΑΛΩΣΗΣ	185.80
ΕΞΟΔΑ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΕΩΝ	21,334.62
ΚΟΙΝΟΧΡΗΣΤΑ	4,964.82
ΕΞΟΔΑ ΔΙΚΗΓΟΡΩΝ	296.00
ΔΙΑΦ.ΕΞΟΔΑ	775.13
ΑΠΟΣΒ.ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	6,235.84
ΠΡΟΒΛ.ΑΠΟΖΗΜ.ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	1,423.33
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>253,255.75</b>

#### 4. Έξοδα Διάθεσης

Τα έξοδα διάθεσης της εταιρείας ανάλογα με τη φύση των δαπανών αναλύονται ως εξής:

<b>ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ</b>	<b>01/01-31/12/2007</b>
ΔΙΑΦ.ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΙΑΦΗΜ.	9,572.99
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>9,572.99</b>

<b>ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ</b>	<b>01/01-31/12/2006</b>
ΔΙΑΦ.ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΙΑΦΗΜ.	6,550.46
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>6,550.46</b>

Κατά την περίοδο 01.01.2007 – 31.12.2007 η εταιρεία πραγματοποίησε λοιπά έξοδα ποσού € 818.336,24 (31.12.2006: € 608.960,14) τα οποία αφορούν έξοδα από συναλλαγματικές διαφορές ποσού € 818.310,62, λοιπά έκτακτα & ανόργανα έξοδα ποσού € 0,62 και λοιπά έξοδα προηγούμενων χρήσεων ποσού € 25,00.

## 5. Ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων

Τα αποτελέσματα (ζημιές) της αποτίμησης του εμπορικού χαρτοφυλακίου ανέρχονται για το διάστημα αναφοράς σε € 128.161,82. Για τη συγκριτική περίοδο 01.01.2006 - 31.12.2006 το αποτέλεσμα της αποτίμησης του εμπορικού χαρτοφυλακίου ανήλθε σε κέρδη € 1.132.829,14.

## 6. Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος που εμφανίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων αφορά αποκλειστικά τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος ο οποίος υπολογίστηκε με συντελεστή 0,50% επί του χαρτοφυλακίου επενδύσεων και διαθεσίμων της εταιρείας αποτιμημένων την 31.12.2007 σε τρέχουσες αξίες.

Ο υπολογισμός του φόρου αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €

Επενδύσεις και διαθέσιμα Έτους 2007: 9.545.792.172,34

Μέσος όρος επενδύσεων και διαθεσίμων:  $9.545.792.172,34 : 252 = 37.880.127,67$

**ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ: 37.880.127,67 \* 0,5% = 189.400,64**

## 7. Ασώματες και Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Η εταιρεία έχει στην κυριότητα της έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό που βρίσκονται στα γραφεία της. Οι ασώματες ακινητοποιήσεις αφορούν σε λογισμικά προγράμματα για την παρακολούθηση του χαρτοφυλακίου της και για την τήρηση του λογιστηρίου.

Η συμφωνία της κίνησης των λογαριασμών των ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε €	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματες ακινητοποιήσεις
<b>A. Αξίες Κτήσης</b>		
<b>Υπόλοιπα 31.12.2006</b>	<b>59,879.96</b>	<b>24,561.56</b>
Προσθήκες	193.00	12,324.00
Μειώσεις	-5,392.07	0.00
<b>Υπόλοιπα 31.12.2007</b>	<b>54,680.89</b>	<b>36,885.56</b>
<b>B. Αποσβέσεις</b>		
<b>Υπόλοιπα 31.12.2006</b>	<b>57,681.90</b>	<b>20,887.88</b>
Αποσβέσεις περιόδου 01.01-31.12.2007	1,384.18	13,962.10
Μειώσεις	-5,391.96	0.00
<b>Υπόλοιπα 31.12.2007</b>	<b>53,674.12</b>	<b>34,849.98</b>
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2006</b>	<b>2,198.06</b>	<b>3,673.68</b>
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2007</b>	<b>1,006.77</b>	<b>2,035.58</b>

### 8. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

Η εταιρεία είχε κατηγοριοποιήσει σαν διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία την επένδυση που είχε στην μη εισηγμένη σε οργανωμένη αγορά εταιρεία «Κ.ΒΛΑΧΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. – ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΑΥΤΟΜΑΤΙΣΜΟΥ ΓΡΑΦΕΙΟΥ» ποσού € 202.702.50. Την 25/09/2007 η εταιρεία προέβη στην πώληση των τμχ. 2.310 της ανωτέρω εταιρείας καταγράφοντας στην κατάσταση αποτελεσμάτων κέρδη ποσού € 63.779,10.

Οι «Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις» της εταιρείας ποσού € 8.391,44 αφορούν σε δοθείσα εγγύηση ενοικίου για τα γραφεία στα οποία στεγάζεται.

### 9. Λοιπές απαιτήσεις

Οι «Λοιπές απαιτήσεις» της εταιρείας ποσού € 1.453.408,86 αφορούν σε απαιτήσεις από τις συνεργαζόμενες χρηματιστηριακές εταιρείες για πράξεις μετοχών και παραγώγων ποσού € 1.283.408,86 και απαίτηση από την πώληση της «Κ.ΒΛΑΧΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. – ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΑΥΤΟΜΑΤΙΣΜΟΥ ΓΡΑΦΕΙΟΥ» ποσού € 170.000,00.

### 10. Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο

Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας αποτελείται από μετοχικούς τίτλους ελληνικού, εξωτερικού, μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων και παράγωγα προϊόντα.

<b>ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ 31-12-2007</b>	
<b>Ποσά σε €</b>	
Μετοχές Εσωτερικού Εισηγμένες	11.802.286,53
Μετοχές Εξωτερικού Εισηγμένες	8.200.939,74
Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων	2.460.589,44
Παράγωγα Futures	802.342,88
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>23.266.158,59</b>

<b>ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ 31-12-2006</b>	
<b>Ποσά σε €</b>	
Μετοχές Εσωτερικού Εισηγμένες	13.875.126,06
Μετοχές Εξωτερικού Εισηγμένες	9.675.332,22
Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων	1.878.779,00
Παράγωγα Futures	239.000,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>25.668.237,28</b>

### 11. Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα και τα ισοδύναμα διαθεσίμων αναλύονται στα εξής:

<b>Ποσά σε €</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Μετρητά στο ταμείο	1.177,04	1.493,46
Καταθέσεις όψεως	730.112,00	4.114.958,20
Καταθέσεις προθεσμίας	12.850.772,37	7.621.766,57
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>13.582.061,41</b>	<b>11.738.218,23</b>

## 12. Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού

Οι μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού ποσού € 24.102,04 (31.12.2006: € 4.875,74) αφορούν σε έξοδα επομένων χρήσεων ποσού € 6.526,14 και δεδουλευμένους τόκους προθεσμιακών καταθέσεων και γeros ποσού € 17.575,90.

## 13. Ίδια Κεφάλαια

Η εταιρεία έχει μετοχικό κεφάλαιο καταβεβλημένο ποσού € 20.120.400,00 το οποίο διαιρείται σε 11.178.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,80 και κατεβλημένη διαφορά υπέρ το άρτιο ποσού € 11.710.301,33.

Τα αποθεματικά κεφάλαια της εταιρείας αποτελούνται από:

Ποσά σε €	31.12.2007	31.12.2006
Τακτικό Αποθεματικό	752.915,62	487.504,76
Αποθεματικό από αποτίμηση προς πώληση συμμετοχών	0,00	62.762,70
Ειδικό Αποθεματικό για κάλυψη ζημιών από πώληση χρεογράφων	71.735,44	71.735,44
Αποθεματικό για Ίδιες Μετοχές	5.240,00	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>829.891,06</b>	<b>622.002,90</b>

Η συμφωνία του αποτελέσματος εις νέον της εταιρείας έχει ως εξής:

Ποσά σε €	
Αποτελέσματα εις νέον 31/12/2006	4.845.168,83
Μείον: Διανεμηθέντα μερίσματα	2.235.600,00
Πλέον Αποτέλεσμα χρήσης 01/01/07 - 31/12/07:	2.698.648,29
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>5.308.217,12</b>

Η Διοίκηση της Εταιρείας προτείνει τα ανωτέρω κέρδη να διανεμηθούν ως εξής:

Ποσά σε €	
5. Τακτικό Αποθεματικό	265.410,86
6. Αποθεματικό για ίδιες Μετοχές	5.240,00
7. Μέρισμα Χρήσης 2007	2.794.500,00 (0,25 € ανά μετοχή)
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέον	2.243.066,26
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>5.308.217,12</b>

Σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Π, η διανομή μερισμάτων στους μετόχους αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

## 14. Ίδιες Μετοχές

Η Εταιρεία για την περίοδο 01/01/2007 - 31/12/2007 προέβη σε αγορά τεμ. 2.000 Ιδίων Μετοχών με συνολική αξία κτήσεως 5.240,00.

**15. Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία**

Ο λογαριασμός αυτός αφορά καταλογισμό πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία ποσού € 9.286,67 (31.12.2006: € 6.790,00).

**16. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις**

Πρόκειται για βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας και αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2007	31.12.2006
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	83.705,12	283.921,51
Υποχρεώσεις σε φόρους	5.134,62	2.880,09
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία	5.614,90	3.553,24
Υποχρεώσεις σε χρημ/κές και διάφορες υποχρ.	438.439,80	450.801,23
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>532.894,44</b>	<b>741.156,07</b>

**17. Τρέχων φόρος εισοδήματος**

Ο Τρέχων φόρος εισοδήματος ανέρχεται σε:

Ποσά σε €	31.12.2007	31.12.2006
Φόρος Εισοδήματος	100.246,11	57.180,22

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31.12.2001. Λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η εταιρεία, δεν προβλέπεται να υπάρξει αξιολογη επιβάρυνση στις οικονομικές καταστάσεις από τους μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους και κατά συνέπεια δεν κρίθηκε σκόπιμο να διενεργηθεί οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις για το θέμα αυτό.

**18. Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού**

Οι μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού είναι ποσού € 1.818,82 (31.12.2006: € 3.256,11) και αφορούν σε δουλεωμένα έξοδα χρήσεως.

**19. Κέρδη κατά μετοχή**

Τα βασικά κέρδη κατά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους, με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στη διάρκεια της περιόδου, εξαιρουμένων των ιδίων κοινών μετοχών που αγοράστηκαν από την επιχείρηση (ίδιες μετοχές).

Ποσά σε €	31.12.2007	31.12.2006
Αποτέλεσμα μετά από φόρους	2.698.648,29	3.975.737,01
Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών	11.176.347	11.175.482
<b>Βασικά κέρδη ανά μετοχή στη διάρκεια της περιόδου</b>	<b>0,24</b>	<b>0,36</b>

**20. Ταμειακές Ροές**

Οι ταμειακές ροές της εταιρείας για τις υπό παρουσίαση περιόδους έχουν συνταχθεί με την έμμεση μέθοδο.

## 21. Λοιπές πληροφορίες

### Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Η Εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση παροχής επενδυτικών συμβουλών με την εταιρεία EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ. Κατά την περίοδο 01/01/2007-31/12/2007, οι αμοιβές παροχής επενδυτικών συμβουλών ανήλθαν σε € 643.203,00 και το πιστωτικό υπόλοιπο προς την EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ. ήταν € 76.750,58. Οι σωρευτικές συναλλαγές με την EUROCORP Χ.Α.Ε., θυγατρική εταιρεία της EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ., από χρημ/κές προμήθειες ανήλθαν σε € 193.677,38 ενώ το αντίστοιχο πιστωτικό υπόλοιπο ανερχόταν σε € 394.999,54. Καταβλήθηκαν αμοιβές σε διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ποσού € 1.963,36. Οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 0,00 ενώ οι υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 0,00.

### Γεγονότα μετά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων

Δεν υπάρχουν τέτοιες φύσης γεγονότα τα οποία να επηρεάζουν ουσιωδώς τα μεγέθη της εταιρείας.

### Μεταβολές λογιστικών αρχών ή εκτιμήσεων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση

Δεν έχουν επέλθει τέτοιες μεταβολές σε ότι αφορά τις λογιστικές αρχές που ακολουθεί η εταιρεία ή τις εκτιμήσεις της διοίκησης σε ότι αφορά τα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Π. για την τρέχουσα περίοδο και σε σχέση με την αμέσως προηγούμενη περίοδο.

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31.12.2001.

Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της εταιρείας.

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές.

Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού την 31η Δεκεμβρίου 2007 είναι 4 άτομα ( 31.12.2006: 3 άτομα).

Κατά την 31/12/2007 η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας ανήρχετο σε € 3,37 ενώ η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 31/12/2007 ανερχόταν σε € 2,93.

Η υποαξία του χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με τις τιμές κλεισίματος της 31ης Δεκεμβρίου ανερχόταν στο ποσό των € 128.161,82.

Η Εταιρεία, κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση της 04/04/2007, αποφάσισε τη διανομή μερίσματος χρήσης 2006 ποσού € 2.235.600,00 (€ 0,20 ανά μετοχή).

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

**Αθήνα, 22 Φεβρουαρίου 2008**

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.**

**ΙΩΑΝΝΗΣ Ν.ΠΑΓΙΔΑΣ  
ΑΔΤ.ΑΒ 585240**

**Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ**

**ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ.ΒΑΣΙΛΕΙΑΔΗΣ  
ΑΔΤ.Ξ 430464**

**Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ**

**ΚΥΡΙΑΚΟΣ Ν.ΒΥΖΑΝΗΣ  
ΑΔΤ.Φ 048182  
ΑΡΙΘΜ. ΑΔΕΙΑΣ Α' ΤΑΞΗΣ 9661**

## ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της «ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

### Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της «ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» (η Εταιρεία), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε αυτήν την ημερομηνία, 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 σχεδιασμό, εφαρμογή και 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 του Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη, είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωση μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας, με σκοπό την εύλογη διασφάλιση 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 31η Δεκεμβρίου 2007, τη χρηματοοικονομική της

επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για τη χρήση που έληξε αυτήν την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου, είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 25 Φεβρουαρίου 2008

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Δημήτριος Ντζανάτος  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11521

 Grant Thornton  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 127





# ΑΙΟΛΙΚΗ

## ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΑΡ.ΜΑΕ 26931/06/Β/92/15

ΑΠΟΦΑΣΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 111/2-6-1992

ΕΔΡΑ: ΠΛ.ΦΙΛΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ 14, ΚΟΛΩΝΑΚΙ, ΑΘΗΝΑ

### Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 30 Σεπτεμβρίου 2007

(Σύμφωνα με την Απόφαση 2/396/31.8.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς)

Το παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοιχείων σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΑΙΟΛΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Συνιστούμε, επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή όπως αυτή απαιτείται.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ				
Διεύθυνση έδρας Εταιρείας:	Πλ. Φιλίκης Εταιρείας 14, 106 73 Αθήνα	Ποσό σε €	01/01-30/09/2007	01/01-30/09/2006	01/07-30/09/2007	01/07-30/09/2006
Αριθμός μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών:	26931/06/Β/92/15	Πρόσδοα Χαρτοφυλακίου	803.238,53	615.382,49	288.468,17	105.434,86
Αρμόδια Νομαρχία:	Υπουργείο Ανάπτυξης, Διεύθυνση Α.Ε και Πιστώσεως	Κέρδη και Ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων	3.013.318,12	3.411.026,87	1.129.856,92	254.315,11
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:	1. Ιωάννης Παγίδας, Πρόεδρος - Μν Εκτελεστικό Μέλος 2. Δημήτρης Τρανός, Α' Αντιπρόεδρος - Μν Εκτελεστικό Μέλος 3. Αθηνά Χρυσοσπάθη, Β' Αντιπρόεδρος - Μν Εκτελεστικό Μέλος 4. Γεώργιος Βασιλειάδης, Εκτελεστικό Μέλος 5. Γεώργιος Μαρής, Εκτελεστικό Μέλος 6. Ιωάννης Χατζημανωλάκης, Ανεξάρητο Μν Εκτελεστικό Μέλος 7. Έρις Μοοκherjee, Ανεξάρητο Μν Εκτελεστικό Μέλος	Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	896.217,90	1.018.454,95	267.332,04	258.049,60
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των Οικονομικών Καταστάσεων:	19 Οκτωβρίου 2007	<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>2.920.338,75</b>	<b>3.007.954,41</b>	<b>1.150.993,05</b>	<b>101.700,37</b>
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής:	Δημήτρης Νικάντας	Λοιπά έσοδα	151.205,92	182.697,01	61.047,53	57.210,78
Ελεγκτική Εταιρεία:	Grant Thornton Α.Ε.	Έξοδα διοίκησης	210.497,73	174.948,44	64.554,94	48.734,81
Τύπος έκθεσης επισκόπησης:	Δεν απαιτείται	Έξοδα διάθεσης	8.212,99	6.390,46	0,00	0,00
Διεύθυνση διαδικτύου:	www.aeolian.gr	Λοιπά έξοδα	431.283,67	500.035,92	241.587,63	42.260,02
		<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>	<b>2.421.550,28</b>	<b>2.509.276,60</b>	<b>905.898,01</b>	<b>67.916,32</b>
		<b>Αποτέλεσμα προ φόρων τόκων και αποσβέσεων</b>	<b>2.433.601,15</b>	<b>2.512.691,12</b>	<b>909.953,12</b>	<b>68.768,61</b>
		Κέρδη / Ζημιές από απόκτηση επενδύσεων	827.259,89	165.902,57	-388.150,03	586.725,69
		<b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>	<b>3.248.810,17</b>	<b>2.675.179,17</b>	<b>517.747,98</b>	<b>654.642,01</b>
		Φόρος εισοδήματος	135.470,07	83.427,74	46.315,54	28.010,01
		<b>Αποτέλεσμα μετά από φόρους</b>	<b>3.113.340,10</b>	<b>2.591.751,43</b>	<b>471.432,44</b>	<b>626.632,00</b>
		Βασικά Κέρδη κατά μετοχή	0,28	0,23	0,04	0,06
		<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>				
		Ποσό σε €	30/09/2007	30/09/2006		
		<b>Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (01.01.2007 και 01.01.2006 αντίστοιχα)</b>	<b>37.297.873,06</b>	<b>37.297.873,06</b>	<b>36.336.507,25</b>	<b>36.336.507,25</b>
		Αύξηση / μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00	0,00	0,00
		Διανεμηθέντα μερίσματα	-2.235.600,00	-2.235.600,00	-2.235.600,00	-2.235.600,00
		Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ ευθείας στην καθαρή θέση	-62.762,70		900,90	
		Κέρδη / Ζημιές περιόδου μετά από φόρους	3.113.340,10		2.591.751,43	
		Αγορές / πωλήσεις ιδίων μετοχών	-5.240,00			
		<b>Καθαρή θέση ηΐξης περιόδου (30.09.2007 και 30.09.2006 αντίστοιχα)</b>	<b>38.107.610,46</b>	<b>38.107.610,46</b>	<b>36.693.559,58</b>	<b>36.693.559,58</b>
		<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>				
			01.01-30.09.2007	01.01-30.09.2006		
		<b>Έμμεση Μέθοδος</b>				
		<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
		Κέρδη προ φόρων	3.248.810,17	2.675.179,17		
		<b>Πλέον /Μείον: Προσαρμογές για:</b>				
		Αποσβέσεις	11.577,58	2.280,20		
		Προβλέψεις	-827.259,89	-165.902,57		
		Συναλλαγματικές διαφορές (αποτίμησης)	0,00	0,00		
		<b>Αποτελέσματα (έσοδα,έξοδα, κέρδη και ζημιές)</b>	<b>2.433.127,86</b>	<b>2.511.556,80</b>		
		<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>2.433.127,86</b>	<b>2.511.556,80</b>		
		Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	473,29	1.134,32		
		<b>Πλέον/Μείον: Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης</b>				
		Μείωση(αύξηση) αποθεμάτων	0,00	0,00		
		Μείωση(αύξηση) χρεογράφων	1.148.118,18	3.555.769,24		
		Μείωση(αύξηση) απαιτήσεων	-1.976.297,51	-143.070,91		
		Μείωση(αύξηση) υποχρεώσεων πηλην τραπεζών	-507.019,22	333.150,79		
		Μείον:				
		Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	-473,29	-1.134,32		
		Καταβληθέντα φόροι	0,00	0,00		
		<b>Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>1.097.929,31</b>	<b>6.257.405,92</b>		
		<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
		Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0,00	0,00		
		Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	-9.352,89	-460,49		
		Εισπραξίες από πωλήσεις ενσώματων και άυλων πάγιων	0,00	0,00		
		Τόκοι εισπραχθέντες	0,00	0,00		
		<b>Σύνολο εισροών/εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>-9.352,89</b>	<b>-460,49</b>		
		Εισπραξίες από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00		
		Καθαρές Εισπράξεις από πώληση ιδίων μετοχών	0,00	0,00		
		Αγορά Ιδίων Μετοχών	-5.240,00	0,00		
		Εισπραξίες από εκδοθέντα/αντιληθέντα δάνεια	0,00	0,00		
		Εξόφληση δανείων	0,00	0,00		
		Εξόφληση υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεωστικό)	0,00	0,00		
		Μερίσματα πληρωθέντα	-2.235.600,00	-2.235.600,00		
		<b>Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>-2.240.840,00</b>	<b>-2.235.600,00</b>		
		<b>Καθαρή αύξηση/ (μείωση)</b>				
		<b>στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)</b>	<b>-1.152.263,58</b>	<b>4.021.345,43</b>		
		<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>11.738.218,23</b>	<b>5.165.874,34</b>		
		<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ηΐξης περιόδου</b>	<b>10.585.954,65</b>	<b>9.187.219,77</b>		
		<b>Ροές συνολικές από Ισολογισμό</b>	<b>-1.152.263,58</b>	<b>4.021.345,43</b>		
<b>ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ:</b>						
1)	Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που ήλθε την 31.12.2001.					
2)	Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Π. Στην παρούσα περίοδο, οι Οικονομικές Καταστάσεις συντάχθηκαν χωρίς καμία μεταβολή στις λογιστικές εκτιμήσεις και αρχές από αυτές που είχαν εφαρμοστεί στην προηγούμενη χρήση 2006.					
3)	Δεν υπάρχουν εμπόδια βάσει επί των παγίων στοιχείων της εταιρείας.					
4)	Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαπίστωση διαφορές.					
5)	Ο αριθμός απασχολούμενων προσωπικό την 30η Σεπτεμβρίου 2007 είναι 4 άτομα ( 30.09.2006: 3 άτομα).					
6)	Κατά την 28/09/2007 η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας ανήκασε σε ευρώ 3,41 ενώ η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 28/09/2007 ανερχόταν σε € 3,00.					
7)	Η υπερβία του χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με τις τιμές κλεισίματος της 28ης Σεπτεμβρίου ανερχόταν στο ποσό των € 827.259,89.					
8)	Η Εταιρεία, κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση της 04/04/2007, αποφάσισε τη διανομή μερίσματος χρήσης 2006 ποσού ευρώ 2.235.600,00 (€ 0,20 ανά μετοχή).					
9)	Η Εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση παροχής επενδυτικών συμβουλών με την εταιρεία EUROCCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ. Κατά την περίοδο 01/01/2007-30/09/2007, οι αμοιβές παροχής επενδυτικών συμβουλών ανήλθαν σε € 436.511,42 και το πιστωτικό υπόλοιπο προς την EUROCCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ. ήταν € 75.860,09. Οι αμοιβές συναλλήλας με την EUROCCORP Χ.Α.Ε., θυγατρική εταιρεία της EUROCCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ., από χρηματικές προμήθειες ανήλθαν σε € 143.457,96 ενώ το αντίστοιχο χρεωστικό υπόλοιπο ανερχόταν σε € 451.309,48.Καταβλήθηκαν αμοιβές σε διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ποσού € 981,68. Οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 0,00 ενώ οι υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 0,00.					

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Αθήνα, 19 Οκτωβρίου 2007

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΙΩΑΝΝΗΣ Ν.ΠΑΓΙΔΑΣ  
ΑΔΤ ΑΒ 585240

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ.ΒΑΣΙΛΕΙΑΔΗΣ  
ΑΔΤ Ε 430464

ΚΥΡΙΑΚΟΣ Ν.ΒΥΖΑΝΗΣ  
ΑΔΤ Φ 048182 - ΑΡΙΘΜ. ΑΔΕΙΑΣ Α' ΤΑΞΗΣ 9661





**ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. 31. 12. 2007**

Σύνθεση Χαρτοφυλακίου Αιολικής ΑΕΕΧ	Τεμάκια	Μέση Τιμή Κτήσεως	Τιμή 31/12/2007	Συνολική Αξία Κτήσεως(€)	Συνολική Αξία 31/12/2007 (€)	Διαφορά Αξίας
I ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	1	2	3	4	5	6
<b>1 ΜΕΤΟΧΕΣ</b>						
<b>Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑ</b>						
<b>ΤΡΑΠΕΖΕΣ</b>						
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	9 000	43.28	46.98	389 486.70	422 820.00	33 333.30
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (ΚΟ)	18 795	21.46	20.32	403 405.24	381 914.40	-21 490.84
ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	14 000	25.64	26.7	358 922.61	373 800.00	14 877.39
EUROBANK ERGASIAS (ΚΟ)	16 000	26.96	24.08	431 354.85	385 280.00	-46 074.85
ΑΤΕbank (ΚΟ)	140 000	3.92	3.82	549 181.06	534 800.00	-14 381.06
MARFIN POPULAR BANK LTD	50 000	9.31	9.1	465 350.00	455 000.00	-10 350.00
<b>ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>						
ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	2 000	2.62	2.62	5 240.00	5 240.00	0
ΑΛΦΗΑ TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ	388 900	3.08	3.1	1 197 812.00	1 205 590.00	7 778.00
ALTIUS ΑΕΕΧ (ΚΟ)	1 500	1.97	1.86	2 955.10	2 790.00	-165.1
<b>ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ</b>						
ΟΤΕ(ΚΟ)	55 000	25.16	25.2	1 384 023.06	1 386 000.00	1 976.94
FORTHNET ΑΕ (ΚΟ)	12 212	9.98	10.04	121 871.72	122 608.48	736.76
<b>ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ</b>						
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ (ΚΟ)	123 278	11.1	11.28	1 367 921.80	1 390 575.84	22 654.04
<b>ΕΠΙΒΑΤΗΓΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑ</b>						
BLUE STAR GROUP (ΚΑ)	79 384	3.88	3.8	308 323.53	301 659.20	-6 664.33
ΜΙΝΩΪΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ (ΚΟ)	66 298	5.92	4.86	392 371.71	322 208.28	-70 163.43
<b>ΤΥΧΕΡΑ ΠΑΙΧΝΙΔΙΑ</b>						
ΟΠΑΠ ΑΕ (ΚΟ)	36 427	28.49	27.42	1 037 639.18	998 828.34	-38 810.84
<b>ΥΓΕΙΑ</b>						
ΙΑΣΩ Α.Ε.(ΚΟ)	53 000	8.03	12.54	425 560.95	664 620.00	239 059.05
ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	101 700	4.99	4.14	507 899.92	421 038.00	-86 861.92
ΥΓΕΙΑ ΜΕΤΑΤΡΕΨΙΜΟ ΟΜΟΛ. Υπό παραλαβή	101 700	4.67	4.67	475 254.00	475 254.00	0
<b>ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΤΑΛΛΑ</b>						
ΕΛΒΑΛ (ΚΑ)	125 000	4.62	3.18	577 377.92	397 500.00	-179 877.92
<b>ΜΗ ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ-ΤΣΙΜΕΝΤΑ</b>						
ΤΙΤΑΝ (ΚΟ)	50 000	33.29	31.2	1 664 677.34	1 560 000.00	-104 677.34
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤ.ΕΣΩΤ.ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ</b>				<b>12 066 628.69</b>	<b>11 807 526.54</b>	<b>-259 102.15</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ Ι.1</b>				<b>12 066 628.69</b>	<b>11 807 526.54</b>	<b>-259 102.15</b>
<b>2 ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</b>						
<b>ΤΑΜΕΙΟ σε EURO</b>				1 237.04	1 237.04	0.00
<b>ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ</b>						
ΟΨΕΩΣ ALPHA BANK				142 305.55	142 305.55	0.00

Σύνθεση Χαρτοφυλακίου Αιολικής ΑΕΕΧ	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως	Τιμή 31/12/2007	Συνολική Αξία Κτήσεως(€)	Συνολική Αξία 31/12/2007 (€)	Διαφορά Αξίας
ALPHA BANK ΠΑΡΑΓΩΓΑ				672 828.42	672 828.42	0.00
ALPHA BANK USD				57 536.27	57 536.27	0.00
<b>REPOS EURO</b>						
20/12/2007-02/01/2008 PROTON BANK 4,70%				3 502 926.39	3 508 414.31	5 487.92
20/12/2007-02/01/2008 ΤΡ.ΑΤΤΙΚΗΣ 5%				2 969 558.00	2 974 507.26	4 949.26
21/12/2007-02/01/2008 PROBANK 5%				2 000 000.00	2 003 055.56	3 055.56
24/12/2007-02/01/2008 EFG EUROBANK 5,02%				3 596 977.59	3 600 990.22	4 012.63
31/12/2007-02/01/2008 BNP PARIBAS 3,25%				781 310.39	781 380.92	70.53
<b>ΣΥΝΟΛΟ Ι.2</b>				<b>13 724 679.65</b>	<b>13 742 255.55</b>	<b>17 575.90</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ (Ι)</b>				<b>25 791 308.34</b>	<b>25 549 782.09</b>	<b>-241 526.25</b>
<b>II ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
<b>1 ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ</b>						
<b>Χρηματιστήριο Παρισίου (Γαλλία)</b>						
CARREFOUR	8 000	49.39	53.29	395 095.20	426 320.00	31 224.80
SANOFI AVENTIS	9 000	63.62	62.98	572 580.00	566 820.00	-5 760.00
<b>Χρηματιστήριο Φρανκφούρτης (Γερμανία)</b>						
ADIDAS AG	9 000	43.82	51.26	394 403.40	461 340.00	66 936.60
<b>Χρηματιστήριο Στοκχόλμης (Σουηδία)</b>						
SWEDISH MATCH AB	28 000	16.12	16.36	451 439.56	458 189.91	6 750.35
<b>Χρηματιστήριο Λονδίνου (Μ.Βρετανία)</b>						
VODAFONE GROUP REGISTER	175 000	2.38	2.56	416 304.66	448 118.35	31 813.69
ASTRAZENECA PLC	14 000	39.87	29.51	558 207.37	413 089.72	-145 117.65
UNIFIED ENERGY	5 500	89.56	88.31	492 576.45	485 700.70	-6 875.75
<b>Χρηματιστήριο Βουκουρεστίου (Ρουμανία)</b>						
TRANSELECTRICA S.A.	22 500	11.99	11.09	269 812.03	249 466.42	-20 345.61
ROMPETROL RAFINARE SA	11 000 000	0.04	0.03	392 568.44	335 393.74	-57 174.70
<b>Χρηματιστήριο Nasdaq (ΗΠΑ)</b>						
AMGEN INC	7 500	54.55	31.55	409 107.18	236 600.77	-172 506.41
<b>Χρηματιστήριο NYSE (ΗΠΑ)</b>						
COCA COLA COMPANY	11 000	38.23	41.69	420 542.89	458 576.18	38 033.29
MERCK & CO INC	12 000	38.50	39.47	461 950.92	473 690.65	11 739.73
GENERAL ELECTRIC CO	13 500	29.17	25.18	393 817.76	339 953.13	-53 864.63
VERIZON COMMUNICATIONS	13 000	30.92	29.68	402 000.14	385 822.97	-16 177.17
JOHNSON AND JOHNSON	9 000	46.11	45.31	414 985.62	407 784.80	-7 200.82
THAI FUND	65 000	9.77	8.86	635 111.87	576 217.65	-58 894.22
BRISTOL MYERS SQUIBB COM	19 000	23.64	18.02	449 214.79	342 286.53	-106 928.26
COEUR D ALENE MINES COR	130 000	2.96	3.36	385 028.53	436 247.54	51 219.01
<b>Χρηματιστήριο AMEX (ΗΠΑ)</b>						

Σύνθεση Χαρτοφυλακίου Αιολικής ΑΕΕΧ	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως	Τιμή 31/12/2007	Συνολική Αξία Κτήσεως(€)	Συνολική Αξία 31/12/2007 (€)	Διαφορά Αξίας
PHARMA HOLDERS	13 000	56.70	53.79	737 063.04	699 320.70	-37 742.34
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤ. ΕΙΣΩΤ.ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ</b>				<b>8 651 809.85</b>	<b>8 200 939.76</b>	<b>-450 870.09</b>
<b>2 ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>						
SHANTI INDIA	5 001.00	127.46	225.15	637 427.46	1 125 975.15	488 547.69
SHANTI ALPHA BETA FUND	938.26	1 323.04	1 422.44	1 241 351.54	1 334 614.29	93 262.75
ΣΥΝΟΛΟ II.2				1 878 779.00	2 460 589.44	581 810.44
<b>3 ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</b>						
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ						
CALYON FINANCIAL EURO				1 535 251.74	1 535 251.74	0.00
ΟΦΕΩΣ BNP PARIBAS MILAN EURO				385 596.68	385 596.68	0.00
ΟΦΕΩΣ BNP PARIBAS MILAN USD				22 206.92	22 206.92	0.00
ΟΦΕΩΣ BNP PARIBAS MILAN TRY				138.25	138.25	0.00
ΟΦΕΩΣ BNP PARIBAS MILAN GBP				-0.10	-0.10	0.00
ΣΥΝΟΛΟ II.3				1 943 193.49	1 943 193.49	0.00
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (II)</b>				<b>12 473 782.34</b>	<b>12 604 722.69</b>	<b>130 940.35</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (I)+(II)</b>				<b>38 265 090.68</b>	<b>38 154 504.78</b>	<b>-110 585.90</b>
<b>ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
<b>Futures (ΣΜΕ)</b>						
ΣΜΕ FTASE Mar2008	-400	2 675.59	2 749.61	-5 351 170.00	-5 499 220.00	-148 050.00
ΣΥΝΟΛΟ III.1				-5 351 170.00	-5 499 220.00	-148 050.00
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ (III)</b>				<b>-5 351 170.00</b>	<b>-5 499 220.00</b>	<b>-148 050.00</b>
<b>ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
<b>III Futures</b>						
1 EURO STOXX 50 MAR08	-30	4395.33	4435	-1 318 600.00	-1 330 500.00	-11 900.00
S&P 500 EMINI MAR08	-50	1 462.7500	1 477.2500	-2 484 121.32	-2 508 746.01	-24 624.69
ΣΥΝΟΛΟ III.1				-3 802 721.32	-3 839 246.01	-36 524.69
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (III)</b>				<b>-3 802 721.32</b>	<b>-3 839 246.01</b>	<b>-36 524.69</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΕΣΩΤ.&amp; ΕΞΩΤΕΡ.</b>				<b>-9 153 891.32</b>	<b>-9 338 466.01</b>	<b>-184 574.69</b>

Σημειώσεις:

- α) Η τρέχουσα αξία των χρεωγράφων που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών έχει προσδιορισθεί με βάση την τιμή κλεισίματος της 31/12/2007, με εξαίρεση τις ίδιες μετοχές που αποτιμήθηκαν με μέση τιμή κτήσης.
- β) Η τρέχουσα αξία των χρεωγράφων που είναι εισηγμένα σε χρηματιστήρια του εξωτερικού, προσδιορίστηκε σύμφωνα με τη χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος 31/12/2007, όπως αυτή απεικονίζεται στο μέσο ηλεκτρονικής πληροφόρησης BLOOMBERG.
- γ) Οι τιμές στις στήλες 2,3 του παραγώγου S&P 500 EMINI MAR08 είναι σε USD, ενώ στις στήλες 4,5 και 6 η αξίες εκφράζονται σε Ευρώ με ισοτιμία 31-12-07 (1,4721).
- δ) Στην τρέχουσα αξία των καταθέσεων περιλαμβάνονται δεδουλευμένοι τόκοι 31/12/2007.
- ε) Η εσωτερική αξία της μετοχής την 31/12/2007 ανέρχεται σε euro 3,37.
- στ) Ο θεματοφύλακας της εταιρείας είναι η Τράπεζα BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES.

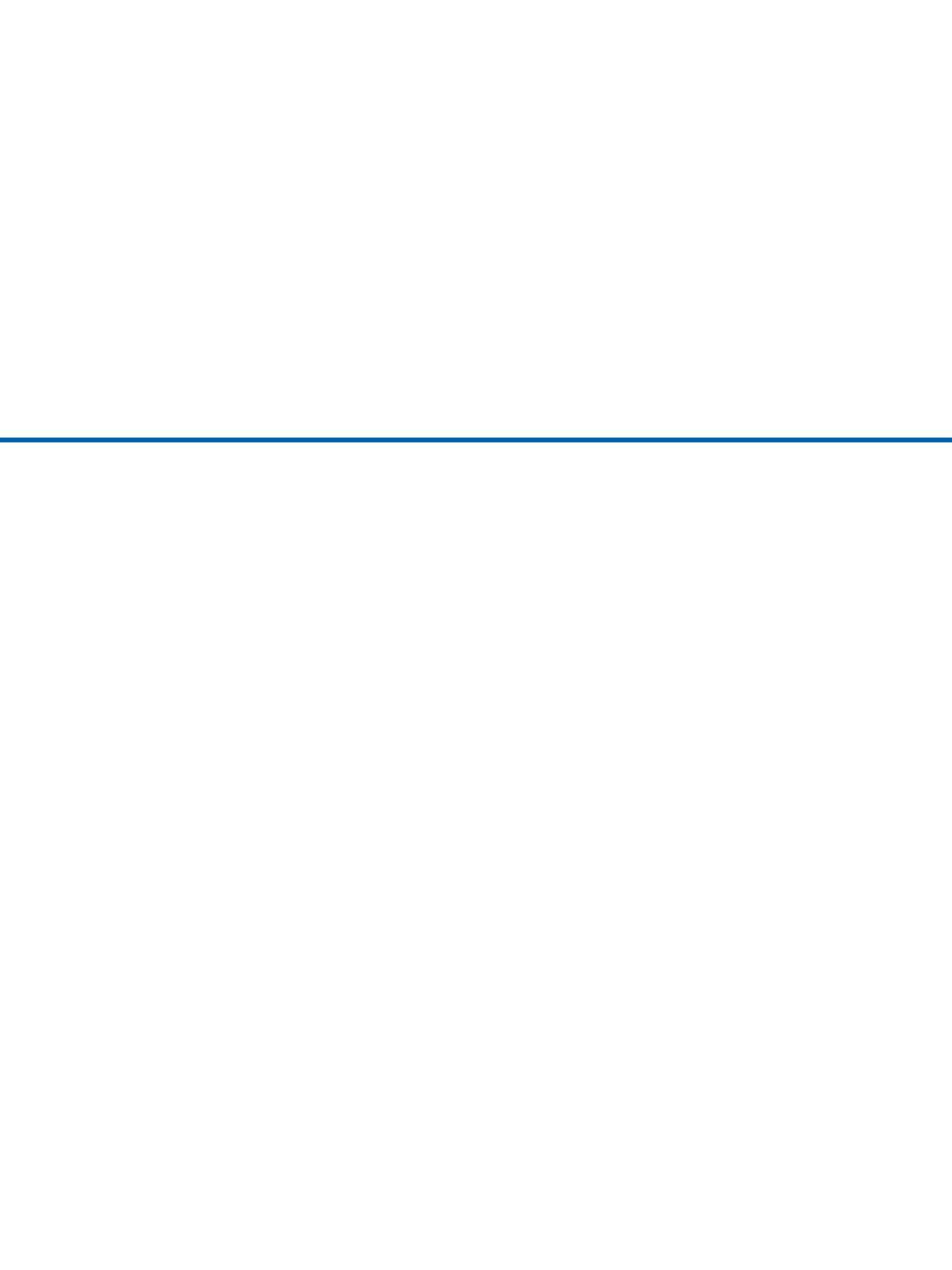
Αθήνα, 10 /01/2008  
Για την ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.

Ο Πρόεδρος Δ.Σ	Γενικός Διευθυντής	Ο Υπεύθυνος Λογιστηρίου
Ιωάννης Ν. Παγίδας	Γιώργος Βασιλειάδης	Κυριάκος Βυζάνης

**ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑ**

Βεβαιώνουμε ότι η αποτίμηση των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της εταιρείας ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝ.ΕΤ.ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ και η εκκαθάριση των συναλλαγών της πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις.

Ο Γενικός Γραμματέας	Η Διευθύντρια Τραπεζικών Εργασιών
Αντώνιος Λαλούσης	Σαπφώ Στελιανίδου





**INVESTMENT FUND S.A.**

**ATHENS - License No. 26931/06/B/92/15**

**ANNUAL REPORT  
2007**



## BOARD OF DIRECTORS

The Board of Directors as of 31/12/2007, consists of the following members:

<b>CHAIRMAN:</b>	JEAN N. PAGUIDAS	NON-EXECUTIVE MEMBER
<b>1st VICE CHAIRMAN:</b>	DIMITRIOS TRANOS	NON-EXECUTIVE MEMBER
<b>2st VICE CHAIRMAN:</b>	ATHINA CHRISOSPATHI	NON-EXECUTIVE MEMBER
<b>GENERAL MANAGER:</b>	GEORGE VASSILIADIS	EXECUTIVE MEMBER
<b>MEMBERS:</b>	GEORGE MARIS	EXECUTIVE MEMBER
	JOHN HATZIMANOLIS	INDEPENDENT NON-EXECUTIVE MEMBER
	ERIC MOOKHERJEE	INDEPENDENT NON-EXECUTIVE MEMBER

**INVESTMENT ADVISOR:** EUROCORP S.A.

**INVESTMENT COMMITTEE (as of 31/12/2007):** GEORGE VASSILIADIS  
GEORGE MARIS  
VIRGINIA KAVVADIA

**AUDITORS:** GRANT THORNTON  
DIMITRIOS NTZANATOS  
CHRYSANTHOPOULOU MARINA

**CUSTODIAN BANK:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES



## COPROPRATE PROFILE

Aeolian Investment Fund S.A. (the Company) was founded on the 22nd July 1992 with an initial capital of GRD 850 mn, and the company's shares were listed in the Athens Stock Exchange in October 1993. The Company's Investment Advisor since the establishment date is EUROCORP S.A. The primary investment objective of the Company is to provide a successful risk diversification in publicly listed companies mainly in the ASE, so that to ensure long term NAV Growth as well as realization of profits and capital gains.

Investment decisions are evaluated according to the overall risk that the company undertakes in combination to the best possible yield.

NAV per share is calculated on a daily basis and is published regularly through various financial media (newspapers, the Association of Institutional Investors,) as well as the Company's Internet web site ([www.aeolian.gr](http://www.aeolian.gr))

According to the decision 4/278/12-8-2003 of the Capital Market Committee, NAV is sent to the Athens Exchange Market, every ten days, and is published on the Daily Report of the Athens Stock Exchange the next day.

For any requests, shareholders can contact Mrs. Niki Tsana at the Investors Relations Department tel.: +30-210-7243900, Additional information is provided at the web page: <http://www.aeolian.gr>.



## NOTICE

### NOTICE OF THE SHAREHOLDERS ANNUAL GENERAL MEETING

According to a resolution of the Board of Directors and to the Article 17 of the Memorandum of Association of the Aeolian Investment Fund S.A., notice is hereby given to the Company's shareholders that the Annual General Meeting is to be held on the 16th April 2008 at 11.30 a.m, 14 Filikis Eterias Sq. Athens in order to discuss and pass resolutions on the Agenda listed below:

1. Submission and approval of the Financial Statements for the 15th Fiscal year (01/01/2007-31/12/2007), which has been approved by the Board of the Directors and the Auditors of the Company.
2. Approval of the deeds and decisions of the Board of Directors for the 15th fiscal year (01/1/2007-31/12/2007)
3. Release of the members of the Board of Directors and the Auditors of the Company from any liability in relation to the 15th fiscal year (01/01/2007-31/12/2007).
4. Election of a regular and an alternative Auditor for the fiscal year 2008 and stipulation of their compensation.
5. Election of a New Board of Directors
6. Information transfer through usage of electronic units to the shareholders of the Company according to the articles 17 and 18 of Law 3556/ 2007.
7. Other Issues: Agreements with third parties, co-operations and holdings.

According to the Article 18 of the Articles of Association and according to Article 51 of Law 2396/96, shareholders who wish to participate in the Annual General Assembly should submit the proofs of deposit by the Central Depository House, or proxies of these proofs of deposit to the Company's offices, at least five (5) days prior to the date of the AGA. These proofs of deposit or their proxies should clearly state the number of shares each shareholder holds as well any delegation of authority to the representatives of the shareholders.

THE BOARD OF DIRECTORS  
AEOLIAN INVESTMENT FUND S.A.



## CHAIRMAN'S LETTER

In 2007 the ASE General Index rose for a fifth consecutive year, posting a rise of the order of 17.9% and outperforming many other developed markets.

In comparison, the FTSE/ASE-20 index rose by 15.8%, and at international exchanges, the FTSE-100, DAX-30, CAC-40 and Dow Jones indices rose by 3.8%, 22.3%, 1.3% and 6.4% respectively. During the same period, major emerging markets outperformed the main developed markets.

The most prominent market-moving event of 2007 was the subprime loan crisis, which started during the summer. A direct effect of the crisis was the drying up of liquidity in the interbank lending market. This led to coordinated action from major central banks, mainly the US Federal Reserve, the Bank of England and the European Central Bank, which provided vast amounts of liquidity for financial institutions, in order to avoid disastrous consequences for the banking sector and to avert a spillover of the crisis into the real economy. In addition to these actions, during 2007 the US Federal Reserve reduced interest rates three times by 0.5%, 0.25% and 0.25% respectively. The Bank of England followed suit by reducing interest rates by 0.25%.

In this highly volatile market environment, the main reason for the outperformance of the Greek market lied in the realization by local and international investors that Greek Banks had no exposure to subprime loans and therefore that their profits were protected. This, together with the high rate of profit growth posted by other listed stocks, due to their exposure in the fast growing Emerging European economies and the Middle East, were the reasons for the increased buying interest for Greek stocks. This can also be verified by looking at the increased participation by foreign institutional investors in the Greek equity market. Such investors now hold 39.7% of the total market capitalization, compared to 35% at the end of 2006 and 28% at the end of 2005.

We believe that 2008 will be a difficult year for equity markets, and characterized by high volatility. Risks include the continuation of the credit crisis for longer than expected, the possibility for a US recession and its effects on the global economy, and finally, the possibility for a drop in corporate earnings. In addition, any uncertainty with regards to the US presidential election of 2008 will add to market volatility. Timely and effective action by central banks will be crucial for the stabilization of the financial markets, and for the return of stock markets to a rising trend.

For the Greek stock market specifically, investors will additionally watch out for the sustainability of earnings growth and an acceleration of economic reforms and privatizations.

The Aeolian Investment Fund holds a well-diversified portfolio among geographical regions. Apart from Greek equities, the fund invests in the major European and US markets as well as certain Emerging markets, with particular focus in Emerging Europe and Asia.

In 2007 the Aeolian Investment Fund had profits after taxes of 2,698,648.29 €. On this basis, the Board of Directors will propose a dividend of 0.25 € per share to the General Assembly.

Finally, the Board of Directors and I would like to express our gratitude to our shareholders for their continuous trust and our thanks to the employees and managers of the company for their efforts to achieve the best possible results.

Ioannis Paguidas  
President

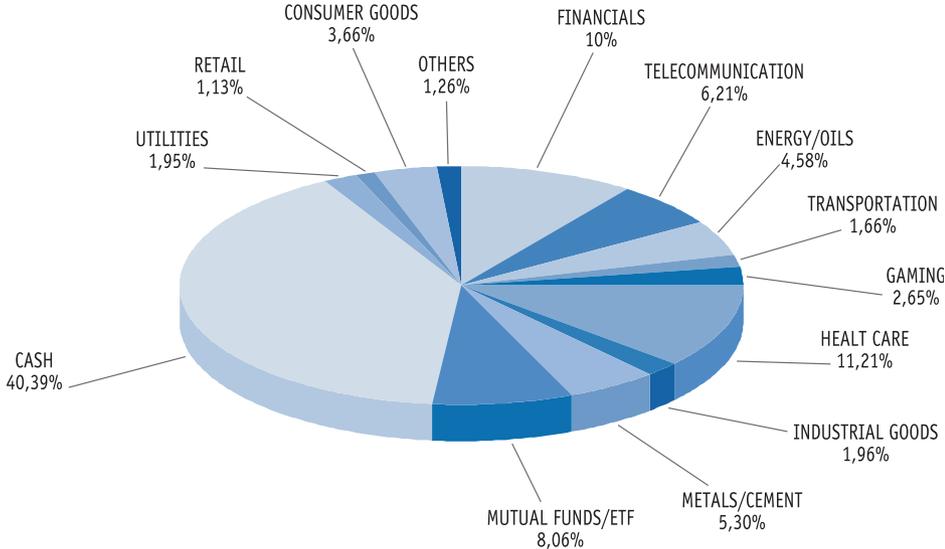


## BULLETIN OF INVESTMENT TRUST COMPANIES ON 31/12/2007

A/A	Share Price in €	NAV in € Per Share	PREMIUM (DISCOUNT)	NAV Performance Y-T-D	NAV in €
1 ALPHA TRUST ANDROMEDA INV'T S.A.	3,1	3,84	-19,27%	14,69%	108.297.893,38
2 ALTIUS Portfolio Investment S.A.	1,86	2,36	-21,19%	8,39%	12.466.593,31
3 EUROLINE INVESTMENTS Co. S.A.	2,11	2,57	-17,90%	0,93%	27.343.165,99
4 GLOBAL NEW EUROPE FUND SA	4,48	5,69	-21,27%	21,26%	93.018.065,25
5 INTERINVEST INTERNATIONAL INV'T S.A.	1,69	2,19	-22,83%	-1,37%	24.368.010,86
6 AEOLIAN INVESTMENT FUND S.A.	2,93	3,37	-13,06%	7,30%	37.712.865,53
7 DIAS PORTFOLIO INV'T Co. S.A.	1,4	1,87	-25,13%	21,72%	93.666.758,89
8 OMEGA Portfolio Investment Co. S.A.	1,54	1,75	-12,00%	6,47%	15.723.375,74
					<b>412.596.728,95</b>

Source ASSOCIATION OF GREEK INSTITUTIONAL INVESTORS

### PORTFOLIO STRUCTURE 31/12/2007



### PREMIUM/DISCOUNT DURING 2007



### AEOLIAN STOCK

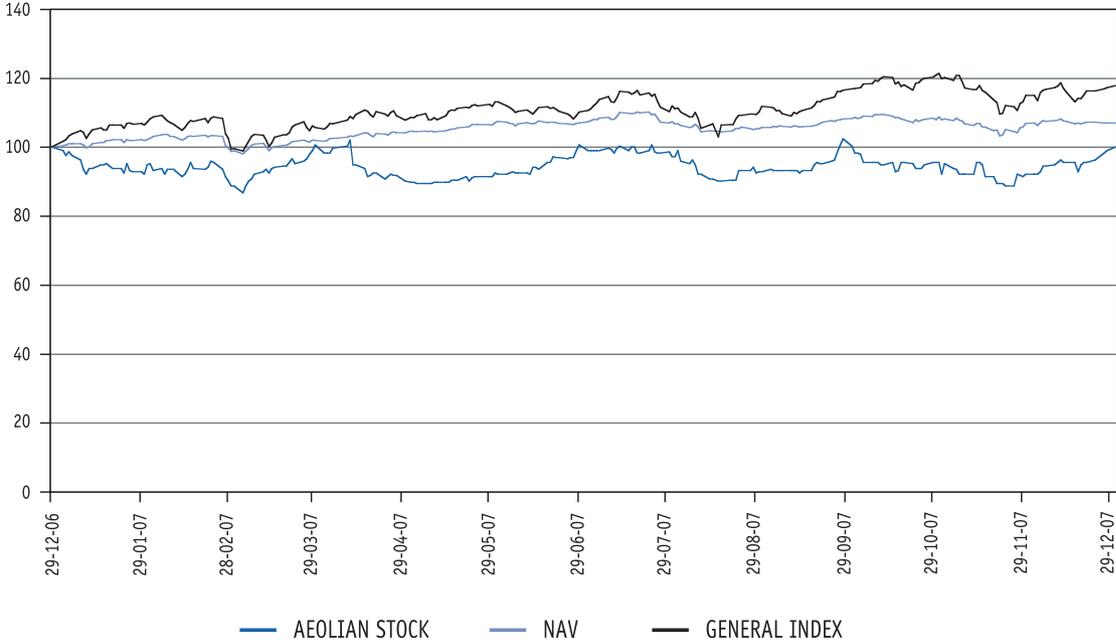


### Share Price Performance

The company's total numbers of shares in issue are 11,178,000. The closing price of the shares at the final session of the year was 2.93 €. The highest price during the year was 3.00 €, while the lowest was 2.54 € and were observed on 28/9/2007 and 05/03/2007 respectively.

The company's total market capitalization was 32.751.540,00 € at the final session of 2007.

### COMPARISON WITH GENERAL INDEX





# MANAGEMENT REPORT BY THE BOARD OF DIRECTORS OF THE AEOLIAN INVESTMENT FUND S.A.

## MANAGEMENT REPORT BY THE BOARD OF DIRECTORS OF THE AEOLIAN INVESTMENT FUND S.A. FOR THE PERIOD 1.1.2007 - 31.12.2007, PRESENTED TO THE ANNUAL SHAREHOLDERS MEETING

Dear Shareholders,

We submit for approval the Financial Statements for the period 01/01/2007 – 31/12/2007, together with the Notes to the Financial Statements, which form an integral part of these Statements.

These Financial Statements, which were prepared according to the International Accounting Standards (I.A.S.) and the International Financial Reporting Standards (I.F.R.S.), present a detailed breakdown of assets and liabilities, of the financial results for the period mentioned above and of the present financial condition of the company at the end of that same period. In addition, we would like to disclose the following information regarding these financial statements and the operating activity of the company during that period:

### **a. Operating Developments**

As shown in the attached table below, our company had a profit before tax of 2,888,048.92 € during the period, compared to profit of 4,088,334.96 € during the previous period.

In addition, we would like to note the following:

A. The company had a realized gross profit from investment income and from sales of investments, less administrative and selling expenses, of 3,663,001.12 €.

B. There was a negative effect from exchange rate differences of 648,289.95 €.

Portfolio management costs amounted to 1,212,530.04 €, compared to 1,422,727.87 € during the previous period, which means a reduction by 14.77%.

Administrative and selling expenses amounted to 281,214.03 and 9,572.99 respectively, which compared to last year were increased by 11.04% και 46.14% respectively.

In sum, operating costs amounted to 290,787.03 compared to 259,806.21 during the previous year.

From the analysis of the financial statements and the details presented above, we conclude that the company's results for 2007 were within our expectations.

### **b. Financial Conditions of the Company**

The company holds a satisfactory position within its sector, obviously affected by positive or negative market conditions.

Regarding the company's capital position:

- Return on equity is 7.66%.
- Gross profits increased by 9.35% compared to 2006.

From all information mentioned above and from the financial statements, we deduce that the company's financial condition is stable, in relation to the peculiarities of the sector in which it operates.

### c. Comments on financial markets and expectations

Most equity markets finished 2007 with a positive performance for a fifth straight year, despite the subprime loan crisis which started during the summer. The main stock indices in Germany, France, the UK and the USA rose between 1% and 22% during the year, with the Athens General Index rising by 17.9%. During the same period, major emerging markets, such as China and India, outperformed the main developed markets.

Factors that helped stock markets rise, despite the effects of the crisis, were the large number of leveraged buyout announcements during the first half of the year, the uninterrupted buying interest for emerging market stocks throughout the year, which was based on the theory of economic decoupling, and finally the expectation during the latter half of the year, that the crisis would not lead to a recession of the US economy.

On a global sector level, mining, agricultural commodity, energy and industrial stocks outperformed, while financial, retail and real estate stocks underperformed. For the Greek stock market, 2007 was a particularly positive year, as the Athens General Index outperformed most Western European indices. The two factors that contributed to this outperformance were the continuation of high profit growth of most listed stocks, due to company exposure to the rapidly expanding Eastern European and Middle East region, and the fact that Greek bank profits appeared immune to the subprime loan crisis.

However, 2008 is expected to be a much more difficult and volatile year for global markets. Risks include the continuation and potential spillover effects of the credit crisis, the possibility for a US recession, and finally, a drop in corporate earnings. In addition, any uncertainty regarding the result of the US presidential election, which takes place later in the year, will contribute to the rise in market volatility. On the other hand, swift and decisive action by the main Central Banks and/or fiscal stimulus may limit the damage to economies and may help markets continue their long-term advance. For the Greek market in particular, the continuation of high profit growth of listed stocks and the acceleration of economic reforms and privatizations by the government will be key factors for its performance.

### d. Securities Holdings

At the end of 2007, securities holdings were valued by marking to market on the last day of the year. The result was an unrealized loss of 128,161.82 €, compared to unrealized profits of 1,132,829.14 at the end of 2006.

### e. Foreign Exchange

At the end of the period, deposits in foreign currency are shown below:

Deposits in USD	79,743.20 €
Deposits in GBP	- 0.10 €
Deposits in TRY	138.25 €

### f. Corporate Actions

During the period, the company paid a total dividend of 0.20 € per share, according to the decision of the shareholders meeting that took place on 04/04/2007.

During the period from 03/05/2007 to 08/05/2007, the company purchased 2,000 own shares for a total cost of 5,240.00 €.

### g. Principles of Financial Reporting

The principles of financial reporting that were followed by the company for the preparation of the financial statements for the period 1/1/2007 – 31/12/2007, and other related information, are presented in detail in the Notes to the Financial Statements.

### h. Results (profit) Distribution

Analysis of profit carried forward is as follows:

Amounts in €	
Results (profit) carried forward on 31/12/2006	4,845,168.83
Less: Dividends paid	2,235,600.00
Plus: Result (profit) for period 01/01/07 – 31/12/07	2,698,648.29
<b>TOTAL</b>	<b>5,308,217.12</b>

The Management of the company proposes that above profits are distributed as follows:

Amounts in €	
9. Ordinary Reserves	265,410.86
10. Reserves for Own Shares	5,240.00
11. Dividend for 2007	2,794,500.00 (0.25 € per share)
12. Result (profit) carried forward	2,243,066.26
<b>TOTAL</b>	<b>5,308,217.12</b>

## RISK MANAGEMENT POLICIES ( article 43a par.3c L.2190/1920)

Due to the nature of the sector that the company operates in, it is exposed to market risk. The policy of the company is to diversify its investments and to retain significant part of the portfolio in cash and equivalents. In order to analyze market risk, the company performs VaR analysis on a daily basis, using specialized software. In addition, using the same software, the company conducts regular stress tests, in order to evaluate the behaviour of the portfolio under extreme market conditions.

Liquidity risk for the company is negligible. This is because the company retains a high proportion of the portfolio in cash and because most investments are in liquid stocks in Greece or other foreign markets.

Credit risk is also negligible. Most security transactions that the company performs are cleared through exchanges. Also, cash deposits are only placed at large bank institutions and are diversified.

## EXPLANATORY REPORT (article.11a Law 3371/2005)

This explanatory report by the Board of Directors for the Annual Shareholders' Meeting contains detailed information, according to requirements of paragraph 1 of article 11a, Law 3371/2005.

### I. Structure of equity Capital of the Company.

Equity capital amounts to twenty million one hundred and twenty thousand four hundred euros (20.120.400,00) divided into eleven million one hundred and seventy eight thousand (11,178,000) common ordinary voting shares, of one euro and eighty cents (1.80) par value per share. Shares of the company are listed in the Athens Stock Exchange, in the Mid and Small Market Capitalization category.

### II. Restrictions on the transfer of shares of the Company.

Transfer of shares of the Company takes place according to Law and their aren't any restrictions on transfers imposed by the Company's articles of association, insofar as the shares are listed in the Athens Stock Exchange.

### III. Significant direct or indirect participations according to articles 9-11, Law 3556/2007.

There are shareholders that hold either directly or indirectly, more than 5% of the total number of shares of the company as of 31/12/2007:

PROTON BANK S.A.	15,986%
EUROCORP GROUP	13,066%
CREDIT AGRICOLE (SUISSE) S.A.	8,096%
IOANNIS PAGUIDAS	5,516%

### IV. Shares with special controlling rights.

None of the shares of the Company provide their holders with special controlling rights.

### V. Restrictions on voting rights.

There are no provisions within the articles of association of the Company, for restrictions of voting rights on the shares of the Company.

### VI. Special agreements between shareholders of the Company.

The Company is not familiar with special agreements between any of its shareholders, that would constitute restrictions on transfer of shares, or restrictions on the voting rights of shares.

### VII. Rules regarding the appointment of members of the Board of Directors and the modification of the articles of association.

Provisions within the articles of association regarding the rules for the appointment of members of the Board of Directors, and for the modification of the articles of association, are no different to the respective provisions of Law 2190/1920.

**VIII. Responsibilities of the Board of Directors regarding the issuance and purchase of own shares.**

- A) The Board of Directors has no jurisdiction for either the issuance of new shares or for the purchase of own shares of the Company.
- B) According to paragraphs 5 to 13 of article 16, Law 2190/1920, companies listed in the Athens Stock Exchange can purchase their own shares up to a total of 10% of shares outstanding, after a decision of the shareholders general assembly, which should also define the purpose and the conditions under which such purchases can take place through the Athens Stock Exchange.

**IX. Important agreements which are put in place, modified or expire, in case of a change of control after a public tender offer.**

There are no agreements that are put in place, modified or expire in case of a change of control after a public tender offer.

**X. Agreements with members of the Board of Directors or with company personnel.**

There are no agreements between the Company and the members of the Board of Directors that contain provisions for payment of damages, especially in the case of resignation, or dismissal, or expiry of term, or end of their occupation, as a result of a public tender offer. Provisions for payments to personnel in case of dismissal amounted to 9,286.67 € as of 31/12/2007.

Dear Shareholders, based on the above, I call you to approve the financial statements for the period 1/1/2007 -31/12/2007.

TRANSLATED COPY  
FROM THE MINUTES-BOOK  
OF THE BOARD OF DIRECTORS

THE PRESIDENT OF THE BOARD

IOANNIS PAGUIDAS

It is hereby certified that the above Board of Directors' Report consisting of five (5) pages and one (1) table of indexes is the one mentioned in the Auditor's Report issued on February 25, 2007.

Athens, 25th February 2008

The Certified Auditor Accountant  
Dimitrios Ntzanatos  
SOEL Registration No 11521

 Grant Thornton  
SOEL Registration No 127

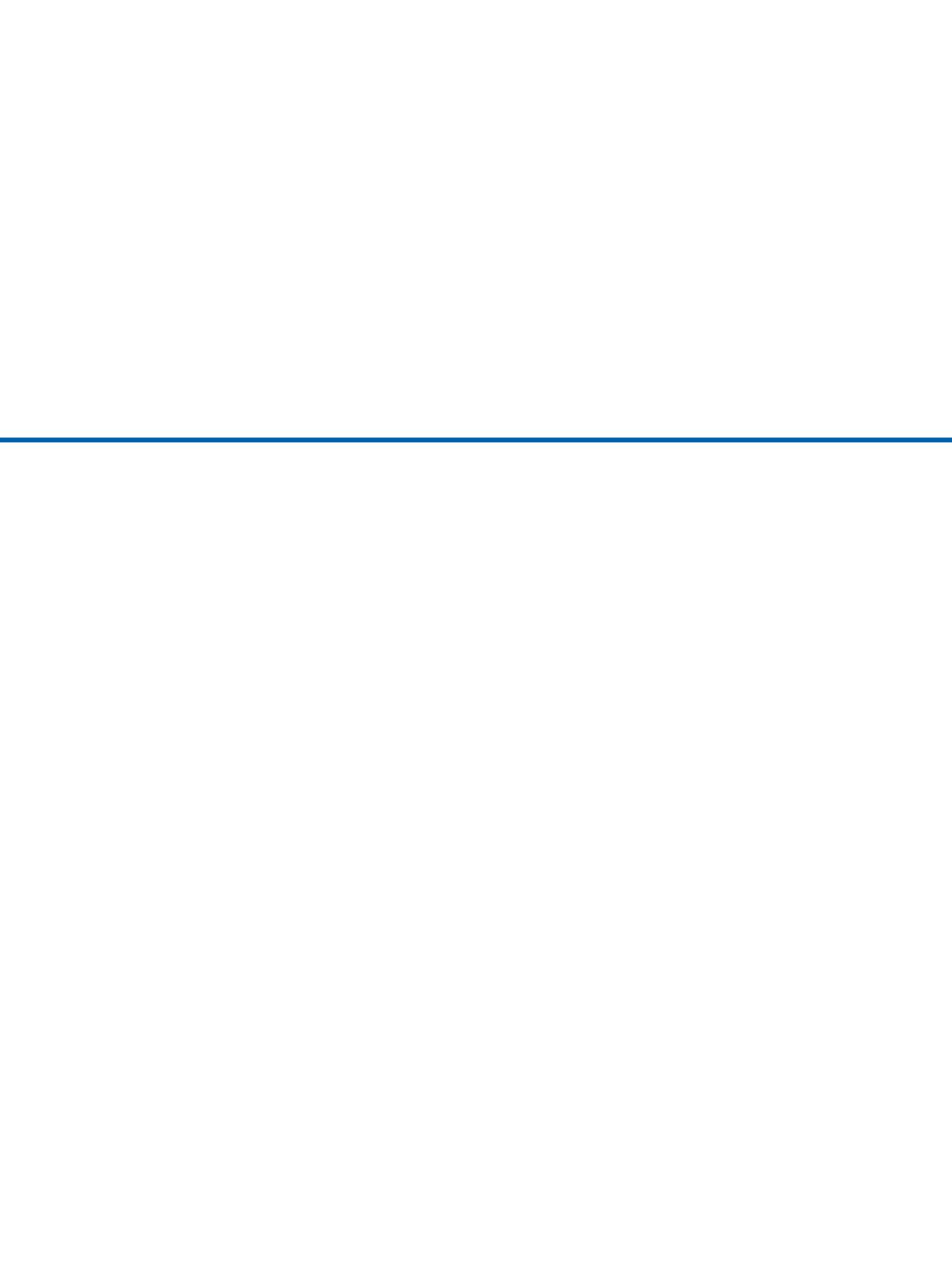


# FINANCIAL STATEMENTS

## Period : 01/01/2007 - 31/12/2007

### AEOLIAN INVESTMENT FUND S.A. Period ending 31/12/2007

	2006	2007
<b>ASSETS</b>		
Fixed Assets (tangible and intangible)	92,440.99	99,957.89
Depreciation	78,569.78	88,524.10
<b>Undepreciated Balance (Fixed Assets)</b>	<b>13,871.21</b>	<b>11,433.79</b>
Current Assets and Transit Debit Balances	38,092,384.25	38,325,730.90
<b>Total Assets</b>	<b>38,106,255.46</b>	<b>38,337,164.69</b>
<b>SHAREHOLDERS EQUITY AND LIABILITIES</b>		
Total Equity	37,297,873.06	37,698,158.65
Own Shares	0.00	-5,240.00
Provisions	0.00	0.00
Long Term Liabilities	6,790.00	9,286.67
Short Term Liabilities and Transit Credit Balances	801,592.40	634,959.37
<b>Total Equity and Liabilities</b>	<b>38,106,255.46</b>	<b>38,337,164.69</b>
<b>Income Statement</b>		
Sales	5,038,496.14	5,166,318.18
Cost of Sales	1,422,727.87	1,212,530.04
<b>Gross Profit</b>	<b>3,615,768.27</b>	<b>3,953,788.14</b>
Other income	0.00	0.00
Financial income	0.00	0.00
Administrative Expenses	253,255.75	281,214.03
Selling Expenses	6,550.46	9,572.99
Financial Expenses	0.00	0.00
Operating Profit	<b>3,355,962.06</b>	<b>3,663,001.12</b>
Non-operating income	208,503.90	171,545.86
Non-operating expenses	608,960.14	818,336.24
Profit/Loss from investment valuation	1,132,829.14	-128,161.82
<b>Profit Before Taxes</b>	<b>4,088,334.96</b>	<b>2,888,048.92</b>
Total depreciation	6,235.84	15,346.28
<b>Key metrics</b>		
Net income / Shareholder's Equity	10.96%	7.66%
Percentage change in Operating Profit	17.30%	9.35%
Percentage change in Cost of Sales	-9.62%	-14.77%
Percentage change in Administrative Expenses	21.35%	11.04%
Percentage change in Selling Expenses	-30.14%	46.14%





## **INVESTMENT FUND S.A.**

A Law 3371/2005 Company - Capital Market  
Commission License No 111/02 - 06 - 1992

Registered Office Athens - 14, Filikis Eterias Sq.  
S.A. Companies Register No 26931/06/B/92/15

**Financial Statements**  
**for the period from 01.01.2007 to 31.12.2007**  
**&**  
**Notes to the Financial Statements**  
**forming an integral part of these statements**



## TABLE OF CONTENTS

A. GENERAL .....	85
B. FINANCIAL STATEMENTS .....	86
C. ACCOUNTING BASIS OF THE FINANCIAL STATEMENTS .....	89
D. FUNDAMENTAL ACCOUNTING PRINCIPLES.....	91
E. NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS .....	96
F. AUDITORS' REPORT .....	105



## A. GENERAL

### Address by the Management

The Management of the company presents its report, along with the Financial Statements for the period from 01/01/2007 to 31/12/2007. The financial statements for the period ended on December 31, 2007 (including the comparative data for the period ended on December 31, 2006) were approved by the BoD of the Company on February 22th 2008.

The Company's Management team is responsible for the preparation of the financial statements in such a way, that they provide an accurate and fair view of the company's financial situation, asset structure, financial results and cash flows.

As a result of the above, the company management is responsible to:

- choose the accounting principles according to the International Accounting Standards (I.A.S.) and the International Financial Reporting Standards (I.F.R.S.), and to apply these principles in a consistent manner.
- choose the appropriate accounting principles which contribute towards an accurate and fair presentation of the company's financial situation, asset structure, financial results and cash flows and to apply these principles in a consistent manner.
- provide reasonable estimates whenever required.
- prepare the financial statements according to the principle of business continuity.

On behalf of the Management

Ioannis N. Paguidas  
Chairman BoD

## B. FINANCIAL STATEMENTS

### BALANCE SHEET

amounts in €	Note	31/12/2007	31/12/2006
<b>Intangible assets</b>	<b>7</b>	2.035,58	3.673,68
<b>Tangible assets</b>			
Furniture and other equipment	7	1.006,77	2.198,06
<b>Investments (non current)</b>			
Financial assets available for sale	8	0,00	203.996,10
<b>Other long-term receivables</b>	<b>8</b>	8.391,44	7.999,47
<b>Receivables (current)</b>			
Other receivables	9	1.453.408,86	477.056,90
<b>Investment portfolio (current)</b>	<b>10</b>	23.266.158,59	25.668.237,28
<b>Cash and Cash equivalents</b>	<b>11</b>	13.582.061,41	11.738.218,23
Transit debit balances	12	24.102,04	4.875,74
<b>Total Assets</b>		<b>38.337.164,69</b>	<b>38.106.255,46</b>
Capital Stock	13	31.830.701,33	31.830.701,33
Other reserves	13	829.891,06	622.002,90
Own shares	14	-5.240,00	0,00
Results carried forward	13	5.037.566,26	4.845.168,83
<b>Total equity</b>		<b>37.692.918,65</b>	<b>37.297.873,06</b>
<b>Long-term liabilities</b>			
Employee benefits liabilities			
post-employment benefits	15	9.286,67	6.790,00
<b>Short-term liabilities</b>			
Suppliers and other liabilities	16	532.894,44	741.156,07
Current income tax	17	100.246,11	57.180,22
<b>Transit credit balances</b>	<b>18</b>	1.818,82	3.256,11
<b>Total Equity and Liabilities</b>		<b>38.337.164,69</b>	<b>38.106.255,46</b>

## INCOME STATEMENT

Amounts in €	Note	01/01- 31/12/2007	01/01- 31/12/2006	01/10- 31/12/2007	01/10- 31/12/2006
Portfolio Income	1	1.005.563,65	827.870,22	202.325,12	212.487,73
Profit & Loss from securities	1	4.160.754,54	4.210.625,92	1.147.436,42	799.599,05
Portfolio management cost	2	1.212.530,04	1.422.727,87	316.312,14	404.272,92
<b>Gross profit (or loss)</b>		<b>3.953.788,15</b>	<b>3.615.768,27</b>	<b>1.033.449,40</b>	<b>607.813,86</b>
Other income	1	171.545,86	208.503,90	20.339,94	25.806,89
Administrative expenses	3	281.214,03	253.255,75	70.716,30	78.307,31
Selling expenses	4	9.572,99	6.550,46	1.360,00	160,00
Other expenses	4	818.336,24	608.960,14	387.052,57	108.924,22
<b>Operating result</b>		<b>3.016.210,75</b>	<b>2.955.505,82</b>	<b>594.660,47</b>	<b>446.229,22</b>
<b>Profit (or loss) before interest taxes and depreciation</b>		<b>3.032.557,02</b>	<b>2.963.778,90</b>	<b>598.955,87</b>	<b>451.087,78</b>
Profit / Loss from investment valuation	5	-128.161,82	1.132.829,14	-955.421,71	966.926,57
<b>Profit (loss) before taxes</b>		<b>2.888.048,93</b>	<b>4.088.334,96</b>	<b>-360.761,24</b>	<b>1.413.155,79</b>
Income tax	6	189.400,64	112.597,95	53.930,57	29.170,21
<b>Profit (loss) after taxes</b>		<b>2.698.648,29</b>	<b>3.975.737,01</b>	<b>-414.691,81</b>	<b>1.383.985,58</b>
Basic earnings per share	19	0,24	0,36	-0,04	0,12

## STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

Amounts in €	31/12/2007	31/12/2006
<b>Shareholder's equity at beginning of period (01/01/2007 &amp; 01/01/2006 respectively)</b>	<b>37.297.873,06</b>	<b>36.336.507,25</b>
Increase/ decrease of share capital	0,00	0,00
Dividends paid	-2.235.600,00	-3.353.400,00
Net income recognized directly in equity	-62.762,70	900,90
Profit / loss after taxes	2.698.648,29	3.975.737,01
Purchases / sales of own shares	-5.240,00	338.127,90
<b>Shareholder's Equity at end of period (31/12/2007 and 31/12/2006 respectively)</b>	<b>37.692.918,65</b>	<b>37.297.873,06</b>

## CASH FLOW STATEMENT

Indirect Method	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2006
<b>Operating Cash Flow</b>		
Earnings before taxes	2.888.048,93	4.088.334,96
<i>Plus /Less: Adjustments for:</i>		
Depreciation	15.346,28	6.235,84
Provisions	128.161,82	-1.132.829,14
Exchange differences (valuation)	0,00	0,00
<b>Operating results (revenues, expenses, profits &amp; losses)</b>	<b>3.031.557,03</b>	<b>2.961.741,66</b>
Interest paid & related expenses	999,99	2.037,24
<i>Plus/Less: Adjustments for changes in working capital accounts</i>		
Decrease/ (increase) of stocks	0,00	0,00
Decrease/ (increase) of securities	2.415.150,27	6.438.354,36
Decrease/ (increase) of receivables	-995.970,23	271.963,96
Decrease/ (increase) of liabilities (except banks)	-353.537,00	-80.902,50
Less:		
Interest paid & related expenses paid	-999,99	-2.037,40
Taxes paid	0,00	0,00
<b>Total inflows/ outflows from operating activities (a)</b>	<b>4.097.200,07</b>	<b>9.591.157,48</b>
<b>Investing activities</b>		
Acquisition of affiliates, subsidiaries, joint ventures and other investments	0,00	0,00
Purchase of tangible and intangible fixed assets	-12.516,89	-3.541,49
Revenues from sales of tangible and intangible fixed assets	0,00	0,00
Interest received	0,00	0,00
<b>Total inflows/ outflows from investments (b)</b>	<b>-12.516,89</b>	<b>-3.541,49</b>
Proceeds from share capital increase	0,00	0,00
Net proceeds from the sale of own shares	0,00	338.127,90
Purchase of own shares	-5.240,00	0,00
Receipts from issued/raised borrowings	0,00	0,00
Repayment of borrowings	0,00	0,00
Repayment of financial lease liabilities	0,00	0,00
Dividends paid	-2.235.600,00	-3.353.400,00
<b>Total inflows/ outflows from financial operations (c)</b>	<b>-2.240.840,00</b>	<b>-3.015.272,10</b>
<b>Net increase/ (decrease) of cash and cash equivalents for the period (a) + (b) + (c)</b>	<b>1.843.843,18</b>	<b>6.572.343,89</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of period</b>	<b>11.738.218,23</b>	<b>5.165.874,34</b>
<b>Cash and cash equivalents at end of period</b>	<b>13.582.061,41</b>	<b>11.738.218,23</b>
<b>Total flows from balance sheet</b>	<b>1.843.843,18</b>	<b>6.572.343,89</b>

### C. Accounting basis of the Financial Statements

The AEOLIAN INVESTMENT FUND S.A. Company, under the trade name AEOLIAN FUND S.A., as stated in article 1 of its articles of association (hereinafter “the Company”) was established in Greece and has its registered office in the municipality of Athens, 14, Filikis Eterias Sq., at offices subleased from EUROCORP S.A. company.

The Company’s articles of association have been formulated by the Athens notary Athanasios Petrakis, under act no.3489/18.06.1992 and amendment act no.3510/07.07.1992, and approved with decision no.K2-4937/10-07-1992 of the Ministry of Trade. The company is licensed to operate under decision no.111/02-06-1992 issued by the Capital Market Committee.

The Company is subject to the clauses of articles 27-40 of Law N.3371/2005, article 15 of Law N.3522 and to the clauses of Law N.2190/1920.

The duration of the Company has been set until 31/12/2090, as stated in article 1 of its articles of association, and may be prolonged by decision of the shareholder’s General Meeting, in accordance to the clauses of article 19 par.2 and article 20 par.3 of its articles of association.

The Company does not belong to any group of companies neither does it own any subsidiaries.

The Company employed during the period that concerns its Financial Statements, at an average, four (4) persons (31.12.2006 : 3 persons).

It’s Financial Statements are expressed in euros (€). All amounts appear without any rounding, unless provided otherwise.

The purpose of the Company, as stated in article 2 of its articles of association, is the exclusive investment of its funds:

- a) in transferable securities listed in the main and parallel markets of the stock exchanges in member states of the European Union.
- b) in transferable securities negotiated in other supervised markets of European Union member states, provided that these markets operate in a normal manner and are officially recognized and open to the public.
- c) in transferable securities listed in the main or parallel market of a stock exchange of a non-member state of the European Union or in transferable securities that are negotiated in other markets of non-member states of the European Union, provided that these markets operate in a normal manner, are officially recognized and open to the public. The stock exchanges and the markets of this section are determined each time by decision of the Minister of Economic Affairs, following a recommendation by the Capital Market Committee.
- d) in shares of Greek mutual funds, in shares of EU mutual funds that fulfill the conditions set forth in Directive 85/611/EEC, and in shares of third party mutual funds, in countries that are not members of the EU but fulfill the conditions set in this Directive.
- e) in newly issued transferable securities under the following conditions:
  - aa. The issue of such securities includes the obligation of their registration, at the latest within one year, in stock exchanges and markets fulfilling the criteria of clauses a’, b’ and c’ of this section.

- bb. If the newly issued securities pertain to the raising of share capital for a public limited company by means of a public offering, according to article 8a of codification act K.N. 2190/1920 “about public limited companies”, the Company may enter into a contract with the underwriter for the issue in order to participate in the public offering, subject to sub-condition aa’ of section e of this paragraph.
- f) in other transferable securities, up to an amount that, at the time of the investment, does not exceed 1/10 of the equity of the Company, following a special permit by the Capital Market Committee.
- g) in transferable and non-transferable assets that serve the immediate, operating needs of the Company, up to an amount that does not exceed 1/10 of its equity.
- h) in cash and bank deposits.

In investing the above mentioned funds, the Company fulfills any terms and conditions set by law for Investment Fund Companies.

### **Compliance with the International Accounting Standards (I.A.S.) and the International Financial Reporting Standards (I.F.R.S.)**

The Financial Statements of the Company for this accounting period have been prepared according to applicable I.A.S. and I.F.R.S. standards.

All reforms relevant to previous accounting periods have been transferred to account “Results carried forward” through the statement of changes in Net Worth.

### **Changes in accounting estimates - principles**

There haven’t been any changes in accounting estimates (e.g. in the useful lives of assets), since there haven’t been any material reasons necessitating such changes.

The selected method to handle any changes in accounting principles is the basic method of I.A.S. 8.

### **Comparative Information**

The Financial Statements for this period also include the following comparative information:

- About the balance sheet of 31.12.2006
- About the results of 31.12.2006
- About the cash flows of 31.12.2006
- About the statement of changes in net worth of 31.12.2006

The principle of Business Continuity

The reported financial statements have been prepared according to the principle of business continuity.

### **Application of the I.A.S. and I.F.R.S.**

The Company has prepared its general scope Financial Statements for the first time according to the I.A.S. and I.F.R.S. standards, that were in effect on 01/01/2005, by also applying them retroactively.

## D. FUNDAMENTAL ACCOUNTING PRINCIPLES

The Financial Statements have been prepared according to the principle of Historical Cost, with the exception of the valuation of investments in financial instruments.

The basic accounting principles are described below:

### Revenues

The Proceeds from the Investment Portfolio are recognized for dividend purposes on the date that they were finalized with the approval of the General Meeting, and for interest purposes on a time basis, so that they reflect the normal return on the investments.

### Recognition and depreciation of Tangible and Intangible assets

The Company registers its tangible assets during their initial recognition and in any subsequent valuation, based on their acquisition cost, and reduces their value with annual depreciations and based on provisions for any advent of loss of their value. The acquisition cost of tangible assets includes the invoice value for their purchase plus any expenses incurred for their acquisition and their establishing at their present location and condition in the Company.

The Company depreciates the tangible assets that it uses exclusively to serve its operational needs based on their useful life, which has been set as follows:

- For Furniture and other equipment: 5 years
- For Computers: 3,3 years

The intangible assets of the company are recorded on their initial recognition, and in any subsequent assessment of their acquisition value, based on their acquisition cost, and their value is reduced with annual depreciations and by provisions for possible occurrences of loss of their value. The depreciation of intangible assets is carried out over their useful life, set at 3,3 years.

The Company doesn't possess any fixed assets (tangible or intangible) for investment or other purposes other than those mentioned above.

### Capitalization of Expenses

All expenses concerning the establishment and first installation of the Company as well as expenses pertaining to any relocation are recognized as expenses during the period in which they occur.

### Financial instruments and Investments

The financial assets and liabilities are recognized in the Company's balance sheets when it receives the contractual benefits or undertakes the contractual obligations of each financial instrument.

Liabilities are recorded based on their par values minus any provisions for doubtful accounts.

The investments of the Company in transferable securities are recorded on the date of the transaction based on their acquisition cost, excluding any commissions and other purchasing expenses. The Company, as a standard practice, transfers these expenses at the time they incur to the results for the period to which they pertain.

The investments made by the Company are categorized either as “Investment portfolio” or as “Financial assets available for sale”, depending on their purpose.

On each subsequent date, the “Financial assets available for sale” that pertain to listed transferable securities are valued based on their current value. The “Financial assets available for sale” that pertain to transferable securities not listed in any organized market are recorded based on the net worth method. Special categories of transferable securities listed in an organized market but placed in a suspended status or under other restrictions are included in the “Financial assets available for sale” and are valued based on their last available closing price.

The “Investment portfolio” is always valued based on its current worth. Changes in the current value of the investment portfolio are included in the results for the period of the Financial Statements.

### **Liabilities**

All liabilities of the Company appear in the balance sheet at nominal value.

### **Derivative Financial instruments**

The derivative financial instruments owned by the company are recognized as part of the investment portfolio and are recorded at the date of their acquisition at acquisition value, which represents the nominal value of the cash items for the position taken, and on each subsequent date at their current value. The difference in the current value of the derivative products is recognized at the period results. During 2007, the Company was active in exchange rate and domestic and foreign equity index futures. The purpose of the use of derivative financial instruments was mainly for risk hedging, while in some cases there have been transactions aimed at active management. According to this investment profile, the liquidity risk, the counterparty risk and the credit risk are considered negligible.

Based on the Company’s obligations according to article 4, paragraph 10 of article 5 and paragraph 3 of article 7 of the Capital Market Committee decision no.3/378/14.4.2006, in order to manage market risks and for the overall monitoring of the risks and limits mentioned in this decision, including the calculation of the value at risk for the portfolio and the calculation of delta, the company uses a specialized software system and monitoring procedures. In addition, the Company uses stress tests that simulate the way in which extreme market developments may affect the value of the portfolio.

During 2007, the value at risk for the portfolio has not exceeded 200% of the value at risk for the benchmark portfolio, as set forth in the above mentioned decision of the Capital Market Committee.

The valuation rule used was the daily valuation based on the settlement price.

### **Taxes**

The taxes which are subtracted from the period results concern exclusively the current income tax. There are no deferred taxes since there are no temporary differences between the accounting and the taxation basis for assets and liabilities, due to the applicable taxation regime for companies of this particular industry. Current income tax is calculated quarterly and is payable on a semiannual basis. The taxation rate, according to par.4 of article 15 of Law N.3522 / 2006, is set to ten percent (10%) of the current applicable intervention rate of the European Central Bank (benchmark interest rate) increased by one (1) percent, and is estimated over the average value of the investments, plus available cash, in current prices.

## Employee benefits

### Short-term benefits

Short-term benefits to employees include:

- Wages, salaries, social security contributions
- Short-term paid leaves of absence, like the paid annual leave and paid sick leave, when the leave is expected to be used within a 12 month period following the end of the accounting period during which the employees provide their respective services.
- Profit distribution and extraordinary benefits payable within 12 months following the end of the accounting period during which the employees provide their respective services.
- Non-monetary benefits (like healthcare) for current employees.

Short-term employee benefits (except for termination compensation) in cash and in kind are recognized as expenses in arrears. Any unpaid amount is posted as a liability, while in case the amount paid exceeds the amount of the benefits, the entity recognizes the excess amount as an asset (prepaid expense) only to the extent that prepayment will lead to a reduction of future payments or return.

### Termination compensation

These benefits are created when a business is evidently obligated:

- To terminate the employment of one or more employees prior to their normal date of dismissal, or
- To provide compensations for the termination of employment as a result of an offer to encourage reductions in the workforce on a voluntary basis.

These compensations are recorded as a liability and an expense only if the business is committed to pay them. If these compensations expire in more than 12 months following the balance sheet date, they must be prepaid. In case of an offer made to encourage voluntary termination of employment, the valuation of the termination compensation must be based on the number of employees expected to accept the offer.

When these compensations become payable over a period of more than twelve months following the balance sheet date, then these are prepaid based on the returns of high quality corporate bonds or government bonds. In case of termination of employment when it is not possible to determine the number of employees who will choose to make use of these favorable compensations, these amounts are not recorded but they are noted as a potential obligation.

### Post-employment benefits

The post-employment benefits include fixed contributions as well as fixed benefits programs.

#### Fixed contributions program

Under the fixed contributions program, the (legal) obligation of the business is limited to the amount it has agreed to contribute to the organization (social security fund) which manages the contributions and provides the benefits (pensions, healthcare etc.).

The accrued cost of the fixed contributions programs is entered as an expense in the respective period it concerns.

#### Fixed benefits program

The fixed benefits program involves a legal obligation on behalf of the employer to provide employees with a lump sum compensation on the termination date of each employee due to retirement.

The liability entered into the balance sheet for this program is the present value of the commitment for the specified benefit, depending on the accrued right of the employees and in relation with the time it is expected to become payable.

Short-term benefits offered to staff are recorded when the relevant obligation becomes payable. For long term employee benefits, the Company's obligations are limited exclusively to the compensation set by labor law due to employment termination or retirement.

#### **Cash and cash equivalents**

Cash includes the cash on hand held by the Company as well as deposits. Cash equivalents include short-term investments that are readily cashable at known cash amounts, close to their maturities, so that the risk of a change in their value is negligible.

#### **Earnings per share**

The company calculates its basic earnings per share by dividing the profit after taxes and tax audit differences with the weighted average number of shares outstanding.

There are no reduced earnings per share, as set forth in I.A.S. 33, since there are no securities convertible to shares or preference shares.

#### **Distribution of dividends**

Distribution of dividends to the shareholders is recognized as an obligation in the financial statements when the distribution is approved by the shareholders' General Meeting.

#### **Financial risk management**

The strategy of the Company is to maximize the return on its portfolio without being exposed to very high risk, by investing in shares, bonds, as well as other financial products, according to the provisions of the Greek law.

The Company is exposed to market risk, interest rate risk, credit risk and liquidity risk due to its investments in money market instruments.

#### **Market risk**

The Company invests mainly in transferable securities in order to achieve capital gains in the long-term and medium-term, but also in order to realize short-term profits. These investments are exposed to risk due to the uncertainty in the future market movements, and so the Company manages this risk by diversifying its investments. More specific provisions for the diversification of the Company's portfolio are implemented according to applicable regulations for Investment Fund Companies.

The use of derivatives is intended for effective management purposes but also for hedging, subject to the limits set by the Capital Market Committee decisions.

### Interest rate risk

The majority of the assets and liabilities of the Company are not subject to any return / obligation of interest rate type and, as a result, the Company is not exposed to a high risk due to interest rate fluctuations. The available liquidity is placed in deposits for short-term periods.

### Credit risk

The credit risk concerns the risk of the counterparty not fulfilling its obligations for payment to the Company within the specified time period, as contractually undertaken. The Company is obligated to provide relevant provisions in each accounting period, if applicable.

The Company's credit risk lies mainly in its positions in deposits and repos with trustworthy banks, where the risk is minimal.

All transactions in financial products which trade in stock exchanges are settled upon delivery, through authorized stock exchange brokers. In general, the counterparty risk, especially in the Greek stock exchange market (shares and derivatives), where most of the Company's transactions take place, is considered minimal.

### Liquidity risk

The Company is under no obligation to repurchase its shares. According to the provisions of the Greek law, the Company may repurchase up to 10% of its share capital, if decided by its shareholders' General Meeting. The largest part of the Company's assets trades in stock exchanges, so it may be liquidated within a short period of time.

### New accounting standards and I.F.R.I.C. interpretations

Certain new accounting standards and interpretations by the I.F.R.I.C. have been issued and these are mandatory for the accounting periods starting from January 1st, 2007.

These new standards and interpretations are as follows:

- e) I.F.R.I.C. 11 I.F.R.S. 2, Group and treasury financial transactions . It will not affect the Company's financial statements.
- f) I.F.R.I.C. 12, Service concession arrangements. It will not affect the Company's financial statements.
- g) I.F.R.I.C. 13, Customer loyalty programs. It will not affect the Company's financial statements.
- h) I.F.R.S. 7, Financial instruments: Disclosures and complementary adaptation to I.A.S. 1, reporting of financial statements – disclosure of capital. I.F.R.S. 7 introduces additional disclosures with the ultimate purpose of improving the provided information about financial instruments. It requires the disclosure of qualitative and quantitative information about the risk exposure from financial instruments, including predefined minimum required reports about the credit risk, liquidity risk and market risk (including a sensitivity report about the market risk). Adaptation to I.A.S. 1 introduces disclosures about the amount of capital of a business, as well as about the way that this capital is managed. The Company applies I.F.R.S. 7 and the amendment to I.A.S. 1 since January 01, 2007.
- i) I.F.R.S. 8, Operating segments. IFRS 8 maintains the general scope of I.A.S. 14. It requires that an entity whose shares or debt instruments are traded in a public market and that an entity in the process of issuing shares or debt instruments discloses financial information by segment. However, when explanatory notes contain both separate and consolidated financial statements for the parent company within the scope of application of I.F.R.S. 8, segment information need be presented only on the basis of the consolidated financial statements. I.F.R.S. 8 is effective for periods beginning on or after January 1, 2009.

## E. NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

### 1. Investment portfolio income

#### A. Portfolio income

The Company's income originates from two sources:

- (a) Income from interest paid on deposits
- (b) Dividends from investments in equity securities

Income from these sources is analyzed as follows:

Amounts in €	31/12/2007	31/12/2006
Income from domestic securities	520.288,12	470.582,52
Income from foreign security dividends	127.353,06	168.499,13
Interest income	357.922,47	188.788,57
<b>TOTAL</b>	<b>1.005.563,65</b>	<b>827.870,22</b>

#### B. Profit (Loss) from securities

The results from buying and selling securities are analyzed below:

Amounts in €	31/12/2007	31/12/2006
Profit/Loss from domestic security transactions	2.897.122,06	2.457.195,49
Profit/Loss from foreign security transactions	1.106.390,56	1.796.229,76
Profit/Loss from mutual fund transactions	0,00	0,00
Profit/Loss from derivatives	157.241,92	-42.799,33
<b>TOTAL</b>	<b>4.160.754,54</b>	<b>4.210.625,92</b>

In addition, there are other revenues to the amount of € 171.545,86 (31/12/06 € 208.503,90) that comprise income from exchange rate differences of € 170.020,67 other extraordinary & non-operating income of € 5,90, and other income from prior accounting periods of € 1.519,29.

### 2. Portfolio Management cost

The cost incurred from the management of the Company's investment portfolio for the period was € 1.212.530,04 (31.12.2006: € 1.422.727,87).

The breakdown of the management cost, depending on the nature of the expenses, is as follows:

<b>PORTFOLIO MANAGEMENT EXPENSES</b>	<b>01/01-31/12/2007</b>
FUTURES TRANSACTION COMMISSIONS	28.795,60
FOREIGN FUTURES COMMISSIONS	4.900,00
FOREIGN FUTURES COMMISSIONS USD	3.431,32
CONSULTANT FEES WITHOUT INCOME TAX WITHHOLDING	643.203,00
FOREIGN SECURITY CUSTODIAL FEES	12.914,24
CUSTODIAN FEE 19%	7.655,33
FOREIGN SHARE SALES TAX 0,15%	54.393,67
CONTRIBUTIONS TO PROFESSIONAL ASSOCIATIONS	7.120,00
ATHENS STOCK EXCHANGE CONTRIBUTION	3.825,06
CAPITAL MARKET COMMITTEE CONTRIBUTION	191,39
CAPITAL MARKET COMMITTEE CONTRIBUTION/PUBLICATIONS	101,20
REUTERS SUBSCRIPTIONS	9.118,35
SUBSCRIPTIONS TO FINANCIAL INFORMATION PROGRAMS	1.502,75
BLOOMBERG SUBSCRIPTIONS	11.123,27
FOREIGN FINANCIAL PROGRAM SUBSCRIPTIONS	7.906,34
PARTICIPATION & SECURITY EXPENSES	414.660,26
MISCELLANEOUS ATHENS STOCK EXCHANGE & DEPOSITORY EXPENSES	688,27
INTEREST & RELATED EXPENSES	999,99
<b>TOTAL</b>	<b>1.212.530,04</b>

<b>PORTFOLIO MANAGEMENT EXPENSES</b>	<b>01/01-31/12/2006</b>
FUTURES TRANSACTION COMMISSIONS	31.209,20
DOMESTIC SHARES FUTURES COMMISSIONS	1.020,02
EXCHANGE RATE FUTURES COMMISSIONS	472,00
FOREIGN FUTURES COMMISSIONS	6.610,00
FOREIGN FUTURES COMMISSIONS USD	6.364,78
CONSULTANT FEES WITHOUT INCOME TAX WITHHOLDING	733.939,17
FOREIGN SECURITY CUSTODIAL FEES	13.038,65
EFG COMMISSION, DIVIDEND	2.500,00
ALPHA COMMISSION, DIVIDEND	3.000,00
CUSTODIAN FEE 19%	9.922,33
TERM DEPOSIT TAX 10%	12.389,41
FOREIGN SHARE SALES TAX 0,15%	48.084,78
INTEREST INCOME TAX 10%	1.046,53
SUBSCRIPTIONS TO PROFESSIONAL ASSOCIATIONS	7.164,00
ATHENS STOCK EXCHANGE CONTRIBUTION	3.530,03
CAPITAL MARKET COMMITTEE CONTRIBUTION	4.808,22
REUTERS SUBSCRIPTIONS	24.994,83
SUBSCRIPTIONS TO FINANCIAL INFORMATION PROGRAMS	1.551,25
FOREIGN FINANCIAL PROGRAM SUBSCRIPTIONS	1.103,07
PARTICIPATION & SECURITY EXPENSES	507.455,46
MISCELLANEOUS ATHENS STOCK EXCHANGE & DEPOSITORY EXPENSES	486,90
INTEREST & RELATED EXPENSES	2.037,24
<b>TOTAL</b>	<b>1.422.727,87</b>

### 3. Administrative Expenses

The administrative expenses of the Company, depending on their nature, are analyzed as follows:

<b>ADMINISTRATIVE EXPENSES</b>	<b>01/01-31/12/2007</b>
PERSONNEL REMUNERATION	105.744,36
LAWYER FEES	5.550,00
ACCOUNTANTS FEES & EXPENSES	1.963,36
FEES & EXPENSES TO OTHER EXTERNAL PROFESSIONALS	366,75
CONSULTANT FEES WITHOUT INCOME TAX WITHHOLDING 19% VAT	7.260,00
ALPHA BANK DIVIDEND COMMISSION	2.200,00
OTHER THIRD PARTY FEES 19%	14.177,53
TELEPHONE	2.774,72
POSTAGE	9.194,19
LEASES	34.670,34
INSURANCE PREMIUMS	1.270,98
REPAIR & MAINTENANCE	
LIGHTING	7.213,30
WATER	175,20
LEASE STAMPS	1.248,12
NON-DEDUCTIBLE VAT	15.865,52
OTHER TAXES & DUTIES	14.165,56
TRANSPORTATION EXPENSES	4.989,24
HOSTING & HOSPITALITY EXPENSES	2.279,09
SUBSCRIPTIONS TO PERIODICALS & NEWSPAPERS	922,11
SUBSCRIPTIONS TO COMPUTER PROGRAMS	83,54
PC MAINTENANCE	99,58
FAX MAINTENANCE	20,11
DONATIONS-SUBSIDIES	3.651,43
PRINTED MATERIAL & OFFICE SUPPLIES	6.320,62
IMMEDIATE CONSUMPTION SUPPLIES	94,66
PUBLICATION EXPENSES	15.119,33
COMMON UTILITY EXPENSES	4.776,70
LAWYER EXPENSES	302,00
MISCELLANEOUS EXPENSES	872,74
FIXED ASSETS DEPRECIATION EXPENSES	15.346,28
EMPLOYEE COMPENSATION PROVISIONS	2.496,67
<b>TOTAL</b>	<b>281.214,03</b>

<b>ADMINISTRATIVE EXPENSES</b>	<b>01/01-31/12/2006</b>
PERSONNEL REMUNERATION	81.632,84
LAWYER FEES	10.935,00
AUDITORS FEES & EXPENSES	1.963,36
FEES & EXPENSES TO OTHER EXTERNAL PROFESSIONALS	783,67
CONSULTANT FEES WITHOUT INCOME TAX WITHHOLDING 19% VAT	6.900,00
OTHER THIRD PARTY FEES 19%	20.965,80
TELEPHONE	2.862,43
POSTAGE	7.492,37
LEASES	32.711,38
INSURANCE PREMIUMS	889,70
LIGHTING	6.070,25
WATER	257,40
LEASE STAMPS	1.177,57
NON-DEDUCTIBLE VAT	18.836,67
OTHER TAXES & DUTIES	651,50
TRANSPORTATION EXPENSES	2.691,25
HOSTING & HOSPITALITY EXPENSES	4.390,81
SUBSCRIPTIONS TO PERIODICALS & NEWSPAPERS	980,00
SUBSCRIPTIONS TO COMPUTER PROGRAMS	84,46
FAX MAINTENANCE	113,00
DONATIONS-SUBSIDIES	7.470,00
PRINTED MATERIAL & OFFICE SUPPLIES	8.180,75
IMMEDIATE CONSUMPTION SUPPLIES	185,80
PUBLICATION EXPENSES	21.334,62
COMMON UTILITY EXPENSES	4.964,82
LAWYER EXPENSES	296,00
MISCELLANEOUS EXPENSES	775,13
FIXED ASSETS DEPRECIATION EXPENSES	6.235,84
EMPLOYEE COMPENSATION PROVISIONS	1.423,33
<b>TOTAL</b>	<b>253.255,75</b>

#### 4. Selling expenses

The selling expenses of the Company, depending on their nature, are analyzed as follows:

<b>SELLING EXPENSES</b>	<b>01/01-31/12/2007</b>
MISCELLANEOUS PROMOTION & ADVERTISEMENT EXPENSES	9.572,99
<b>TOTAL</b>	<b>9.572,99</b>
<b>SELLING EXPENSES</b>	<b>01/01-31/12/2006</b>
MISCELLANEOUS PROMOTION & ADVERTISEMENT EXPENSES	6.550,46
<b>TOTAL</b>	<b>6.550,46</b>

During the period 01/01/2007 – 31/12/2007, the Company incurred other expenses to the amount of € 818.336,24 (31/12/2006: € 608.960,14) which comprise expenses due to exchange rate differences of € 818.310,62, other extraordinary & non-operating expenses of € 0,62 and other prior period expenses of € 25,00.

## 5. Results from investment valuation

The loss realized from the valuation of the trading portfolio reached, for the reference period, the amount of € 128.161,82. For the comparative period 01/01/2006 - 31/12/2006, the valuation result of the trade portfolio was a profit of € 1.132.829,14.

## 6. Income tax

The income tax appearing in the income statement concerns exclusively the current income tax, estimated by applying a rate of 0,50% on the Company's investment portfolio and cash, revaluated on 31/12/2007 according to current values.

Tax calculation is analyzed as follows:

Amounts in €

Investments and cash for the 2007:	9.545.792.172,34
Investment and cash average:	9.545.792.172,34 : 252 = 37.880.127,67

---

**INCOME TAX:** **37.880.127,67 \* 0,5% = 189.400,64**

## 7. Intangible and Tangible assets

The Company owns furniture and other equipment at its offices. Intangible assets consist of software programs used to monitor its portfolio and for accounting purposes.

Account reconciliation for tangible and intangible assets is presented in the following table:

Amounts in €	Furniture and other equipment	Intangible assets
<b>A. Acquisition Values</b>		
<b>Balance as of 31/12/2006</b>	<b>59.879,96</b>	<b>24.561,56</b>
Additions	193,00	9.243,00
Reductions	-5.392,07	0,00
<b>Balances 31/12/2007</b>	<b>54.680,89</b>	<b>36.885,56</b>
<b>B. Depreciations</b>		
<b>Balance as of 31/12/2006</b>	<b>57.681,90</b>	<b>20.887,88</b>
Depreciations, period 01/01-31/12/2007	1.384,18	13.962,10
Reductions	-5.391,96	0,00
<b>Balances 31/12/2007</b>	<b>53.674,12</b>	<b>34.849,98</b>
<b>Undepreciated balance as of 31/12/2006</b>	<b>2.198,06</b>	<b>3.673,68</b>
<b>Undepreciated balance as of 31/12/2007</b>	<b>1.006,77</b>	<b>2.035,58</b>

## 8. Financial assets available for sale

The company has categorized as available for sale financial assets the investment it had made in the non-listed company "K.VLACHOPOULOS S.A. – INFORMATION AND OFFICE AUTOMATION SYSTEMS" to the amount of € 202.702,50. On 25/09/2007, the Company sold 2.310 shares of this company, registering in its income statement a profit of € 63.779,10.

The Company's "Other long-term receivables" of € 8.391,44 concern a lease guarantee provided for the offices it occupies.

## 9. Other receivables

The Company's "Other receivables" of € 1.453.408,86 comprise receivables from cooperating stock exchange brokers for shares and derivative transactions, equaling € 1.283.408,86 and a receivable from the sale of "K.VLACHOPOULOS S.A. – INFORMATION AND OFFICE AUTOMATION SYSTEMS" to the amount of € 170.000,00.

## 10. Investment portfolio

The investment portfolio of the Company comprises Greek and foreign equities, mutual fund shares and derivative products.

INVESTMENT PORTFOLIO 31-12-2007	
Amounts in €	
Domestic Listed Shares	11.802.286,53
Foreign Listed Shares	8.200.939,74
Mutual Fund Shares	2.460.589,44
Futures Derivatives	02.342,88
<b>TOTAL</b>	<b>23.266.158,59</b>

INVESTMENT PORTFOLIO 31-12-2006	
Amounts in €	
Domestic Listed Shares	13.875.126,06
Foreign Listed Shares	9.675.332,22
Mutual Fund Shares	1.878.779,00
Futures Derivatives	239.000,00
<b>TOTAL</b>	<b>25.668.237,28</b>

## 11. Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise the following:

Amounts in €	31.12.2007	31.12.2006
Cash on hand	1.177,04	1.493,46
Cash deposits	730.112,00	4.114.958,20
Term deposits	12.850.772,37	7.621.766,57
<b>TOTAL</b>	<b>13.582.061,41</b>	<b>11.738.218,23</b>

## 12. Transit debit balances

The transit accounts of € 24.102,04 (31-12-2006: €4.875,74) concern prepaid expenses of € 6.526,14 and accrued interest of € 17.575,90 from term deposits and repos.

## 13. Equity

The Company has paid-up share capital of € 20.120.400,00 divided by 11.178.000 shares with a par value of € 1,80 and a paid-up difference above par value of € 11.710.301,33.

Reserve fund of the Company comprise:

Amounts in €	31.12.2007	31.12.2006
Ordinary reserve	752.915,62	487.504,76
Reserves from valuation of shares for sale	0,00	62.762,70
Special reserve to cover potential losses from the sale of securities	71.735,44	71.735,44
Reserve for own shares	5.240,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>829.891,06</b>	<b>622.002,90</b>

The reconciliation of Company results carried forward is as follows:

Amounts in €	
Results carried forward 31/12/2006	4.845.168,83
Less: Dividends paid	2.235.600,00
Plus profit (loss) for the period 01/01/07 – 31/12/07	2.698.648,29
<b>TOTAL</b>	<b>5.308.217,12</b>

The management of the Company proposes that profits are distributed as follows:

Amounts in €	
1. Ordinary reserve	265.410,86
2. Reserve for own shares	5.240,00
3. Dividend proposed for 2007	2.794.500,00 (0,25 € per share)
4. Results carried forward	2.243.066,26
<b>TOTAL</b>	<b>5.308.217,12</b>

#### 14. Own shares

During the period 01/01/2007 – 31/12/2007, the Company purchased 2.000 of its own shares, with a total acquisition value of 5.240,00.

#### 15. Provisions for post-employment benefits

This account pertains to apportioning a provision for employee compensation due to termination of employment, to the amount of € 9.286,67 (31.12.2006 : € 6.790,00)

#### 16. Suppliers and other liabilities

These are short-term liabilities of the Company and are broken down as follows:

Amounts in €	31.12.2007	31.12.2006
Trade payables - financial	83.705,12	283.921,51
Tax liabilities	5.134,62	2.880,09
Social security funds liabilities	5.614,90	3.553,24
Miscellaneous liabilities	438.439,80	450.801,23
<b>TOTAL</b>	<b>532.894,44</b>	<b>741.156,07</b>

## 17. Current income tax

The current income tax is:

Amounts in €	31.12.2007	31.12.2006
Income tax	100.246,11	57.180,22

The Company has been tax audited up until the accounting period that ended on 31/12/2001. Due to the special tax regime that applies to the Company, any significant burdening of its financial statements as a result of future tax audits is not expected, and so it was not deemed appropriate to allocate any provision in its financial statements for this matter.

## 18. Transit credit balances

Transit credit balances during the current period are € 1.818,82, while on 31/12/2006 they were € 3.256,11 and concern accrued period expenses.

## 19. Earnings per share

Basic earnings per share are calculated by dividing the profit that is set aside for the shareholders by the weighted average of the common shares outstanding during the period, excluding own common shares purchased by the Company (own shares).

Amounts in €	31.12.2007	31.12.2006
Profit (loss) after taxes	2.698.648,29	3.975.737,01
Weighted average number of shares	11.176.347	11.175.482
Basic earnings per share during the period	0,24	0,36

## 20. Cash flows

The cash flows of the Company for the reported period have been compiled with the indirect method.

## 21. Other information

### Transactions with related parties

The Company has entered into an investment consulting contract with EUROCORP Investment Services S.A. During the period 01/01/2007-31/12/2007, the fees for the investment consultation services amounted to € 643.203,00 and the credit balance to EUROCORP Investment Services S.A. was € 76.750,58. Cumulative transactions with EUROCORP Securities S.A., a subsidiary of EUROCORP Investment Services S.A., from brokerage commissions rose to € 193.677,38 while the relevant debit balance was € 394.999,54. There were amounts paid as remuneration to managerial staff and members of the administration equal to € 1.963,36. Amounts receivable from managerial staff and members of the administration were € 0,00, while amounts payable to managerial staff and members of the administration were € 0,00.

### Events after the date of the financial statements

There are no events that may affect Company figures in a material way.

Changes in accounting principles or estimates from the previous accounting period

There have been no changes regarding the accounting principles applied by the Company, or the managerial estimates, in relation to the I.A.S. and I.F.R.S., during the current period and relative to the previous period.

The Company has been tax audited until the end of the period that ended on 31.12.2001.

No liens exist on the fixed assets of the Company.

There are no litigation disputes or disputes in arbitration.

The number of employees on December 31, 2007 was 4 persons (31/12/2006: 3 persons).

On 31/12/2007, the intrinsic value of the share of the Company was 3,37 €, while the market value of its share on 31/12/2007 was € 2,93.

The capital loss of the investment portfolio was, based on the closing prices of December 31, € 128.161,82.

During its regular General Meeting on 04/04/2007, the Company decided on a dividend distribution for the fiscal year 2006, amounting to € 2.235.600,00 (€ 0,20 per share).

Company operations are not subject to seasonal or cyclical factors.

**Athens, February 22, 2008**

**THE CHAIRMAN OF THE BOD**

**IOANNIS N.PAGUIDAS**  
**ID.No.AB 585240**

**THE GENERAL MANAGER**

**GEORGE K.VASSILIADIS**  
**ID.No. Ξ 430464**

**THE CHIEF ACCOUNTANT**

**KYRIAKOS N.VIZANIS**  
**ID.No.Φ 048182**  
**A CLASS LICENSE NUMBER 9661**

## AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of "AEOLIAN INVESTMENT FUND S.A."

### Report on the Financial Statements

We have audited the accompanying financial statements of "AEOLIAN INVESTMENT FUND S.A." (the "Company"), which comprise the balance sheet as at 31 December 2007, and the income statement, statement of changes in shareholders' equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

#### Management's Responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with the International Financial Reporting Standards that have been adopted by the European Union. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

#### Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the Greek Auditing Standards, which are based on the International Standards on Auditing. Those Standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The audit procedures selected depend on the auditor's assessment of the risks of material misstatement of the financial statements. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of the financial statements as a basis for designing audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation and disclosures. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

#### Opinion

In our opinion, the aforementioned financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as of 31 December 2007, and of the results of its operations, its cash flows and the changes in shareholders' equity for the year that ended, in accordance with the International Financial Reporting Standards that have been adopted by the European Union.

Report on other legal claims

The Board of Directors' Report is consistent with the aforementioned financial statements.

Athens, 25th February 2008

The Certified Auditor Accountant  
Dimitrios Ntzanatos  
SOEL Registration No 11521

 Grant Thornton  
SOEL Registration No 127



## AEOLIAN INVESTMENT FUND S.A.

S.A. COMPANIES REGISTER NUMBER 26931/06/B/92/15

CAPITAL MARKET COMMISSION DECISION 111/2-6-1992

REGISTERED OFFICE: 14, FILIKIS ETERIAS Sq., KOLONAKI, ATHENS

### Summary of Financial facts and information for the period from January 1, 2007 to December 31, 2007

(Published in accordance with L.2190, art. 135 for companies that prepare consolidated and non consolidated financial statements according to IFRS)

The following facts and information aim to provide a general briefing about the financial situation and the results of AEOLIAN INVESTMENT FUND S.A. Therefore, we recommend to the reader, before he/she makes an investment decision of any kind, or any other transaction with the Company, to visit its website, where there are posted the financial statements required according to International Accounting Standards as well as the auditor's report, whenever this is required.

COMPANY'S INFORMATION		INCOME STATEMENT				
		01/01-31/12/2007	01/01-31/12/2006	01/10-31/12/2007	01/10-31/12/2006	
Registered office address:	14, Filikis Eterias Sq., 106 73, Athens	Amounts in €				
Public limited companies register number:	26931/06/B/92/15	Portfolio Income	1.005.563,65	827.870,22	202.325,12	212.487,73
Prefecture of Jurisdiction:	Ministry of Development, Department of Public Limited Companies and Credit	Profit & Loss from securities	4.160.754,54	4.210.625,92	1.147.436,42	799.599,05
Board of Directors Constitution:	1. Ioannis Paguidas, President - Non-executive director 2. Dimitrios Tranos, 1st Vice-President - Non-executive director 3. Athina Chrosospathi, 2nd Vice-President - Non-executive director 4. George Vassiliadis, Executive Director 5. Georgios Maris, Executive Director 6. Ioannis Chatzimanolis, Independent Non-executive director 7. Eric Mookherjee, Independent Non-executive director	Portfolio management cost	1.212.530,04	1.422.727,87	316.312,14	404.272,92
Financial Statements approval date by the Board of Directors:	February 22, 2008	<b>Gross profit (or loss)</b>	<b>3.953.788,15</b>	<b>3.615.768,27</b>	<b>1.033.449,40</b>	<b>607.813,86</b>
Certified Auditor - Accountant:	Dimitris Ntzanatos	Other income	171.545,86	208.503,90	20.339,94	25.806,89
Auditing Firm:	Grant Thornton S.A.	Administrative expenses	281.214,03	253.255,75	70.716,30	78.307,31
Type of review report:	Agreed opinion	Selling expenses	9.572,99	6.550,46	1.360,00	160,00
Website URL:	www.aeolian.gr	Other expenses	818.336,24	608.960,14	387.052,57	108.924,22
		<b>Operating result</b>	<b>3.016.210,75</b>	<b>2.955.505,82</b>	<b>594.660,47</b>	<b>446.229,22</b>
		<b>Profit (or loss) before interest taxes and depreciation</b>	<b>3.032.557,02</b>	<b>2.963.778,90</b>	<b>598.955,87</b>	<b>451.087,78</b>
		Profit / Loss from investment valuation	-128.161,82	1.132.829,14	-955.421,71	966.926,57
		<b>Profit (loss) before taxes</b>	<b>2.888.048,93</b>	<b>4.088.334,96</b>	<b>-360.761,24</b>	<b>1.413.155,79</b>
		Income tax	189.400,64	112.597,95	53.930,57	29.170,21
		<b>Profit (loss) after taxes</b>	<b>2.698.648,29</b>	<b>3.975.737,01</b>	<b>-414.691,81</b>	<b>1.383.985,58</b>
		Basic earnings per share	0,24	0,36	-0,04	0,12

BALANCE SHEET		
Amounts in €	31/12/2007	31/12/2006
<b>Intangible assets</b>	2.035,58	3.673,68
<b>Tangible assets</b>		
Furniture and other equipment	1.006,77	2.198,06
<b>Investments (non current)</b>		
Financial assets available for sale	0,00	203.996,10
<b>Other long-term receivables</b>	8.391,44	7.999,47
<b>Receivables (current)</b>		
Other receivables	1.453.408,86	477.056,90
<b>Investment portfolio (current)</b>	23.266.158,59	25.668.237,28
<b>Cash and Cash equivalents</b>	13.582.061,41	11.738.218,23
<b>Transit debit balances</b>	24.102,04	4.875,74
<b>Total Assets</b>	<b>38.337.164,69</b>	<b>38.106.255,46</b>
Capital Stock	31.830.701,33	31.830.701,33
Other reserves	829.891,06	622.002,90
Own shares	-5.240,00	0,00
Results carried forward	5.037.566,26	4.845.168,83
<b>Total equity</b>	<b>37.692.918,65</b>	<b>37.297.873,06</b>
<b>Long-term liabilities</b>		
Employee benefits liabilities		
post-employment benefits	9.286,67	6.790,00
<b>Short-term liabilities</b>		
Suppliers and other liabilities	532.894,44	741.156,07
Current income tax	100.246,11	57.180,22
<b>Transit credit balances</b>	1.818,82	3.256,11
<b>Total Equity and Liabilities</b>	<b>38.337.164,69</b>	<b>38.106.255,46</b>

ADDITIONAL FACTS AND INFORMATION:	
1)	The Company has been tax audited until the end of the period that ended on 31.12.2001.
2)	The Financial Statements of the Company have been prepared according to the applicable I.A.S. and I.F.R.S. standards. For the period, the Financial Statements have been prepared without any change in accounting estimates and principles from those applied in the previous accounting period, for 2007.
3)	No liens exist on the fixed assets of the Company.
4)	There are no litigation disputes or disputes in arbitration.
5)	The number of employees on December 31, 2007 was 4 persons (31/12/2006: 3 persons).
6)	On 31/12/2007, the intrinsic value of the share of the Company was 3,37 euros, while the market value of its share on 31/12/2007 was € 2,93.
7)	The capital loss of the investment portfolio was, based on the closing prices of December 31, € 128.161,82.
8)	During its regular General Meeting on 04/04/2007, the Company decided on a dividend distribution for the fiscal year 2006, amounting to € 2.235.600,00 (€ 0,20 per share).
9)	The Company has entered into an investment consulting contract with EUROCORP Investment Services S.A. During the period 01/01/2007-31/12/2007, the fees for the investment consultation services amounted to € 643.203,00 and the credit balance to EUROCORP Investment Services S.A. was € 76.750,58. Cumulative transactions with EUROCORP Securities S.A., a subsidiary of EUROCORP Investment Services S.A., from brokerage commissions rose to € 193.677,38 while the relevant debit balance was € 394.999,54. There were amounts paid as remuneration to managerial staff and members of the administration equal to € 1.963,36. Amounts receivable from managerial staff and members of the administration were € 0,00, while amounts payable to managerial staff and members of the administration were € 0,00.

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY		
Amounts in €	31/12/2007	31/12/2006
<b>Shareholder's equity at beginning of period (01/01/2007 &amp; 01/01/2006 respectively)</b>	<b>37.297.873,06</b>	<b>36.336.507,25</b>
Increase/ decrease of share capital	0,00	0,00
Dividends paid	-2.235.600,00	-3.353.400,00
Net income recognized directly in equity	-62.762,70	900,90
Profit / loss after taxes	2.698.648,29	3.975.737,01
Purchases / sales of own shares	-5.240,00	338.127,90
<b>Shareholder's Equity at end of period (31/12/2007 and 31/12/2006 respectively)</b>	<b>37.692.918,65</b>	<b>37.297.873,06</b>

CASH FLOW STATEMENT		
	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2006
<b>Indirect Method</b>		
<b>Operating Cash Flow</b>		
Earnings before taxes	2.888.048,93	4.088.334,96
<b>Plus/ Less: Adjustments for:</b>		
Depreciation	15.346,28	6.235,84
Provisions	128.161,82	-1.132.829,14
Exchange differences (valuation)	0,00	0,00
<b>Operating results (revenues, expenses, profits &amp; losses)</b>	<b>3.031.557,03</b>	<b>2.961.741,66</b>
Interest paid & related expenses	999,99	2.037,24
<b>Plus/Less: Adjustments for changes in working capital accounts</b>		
Decrease/ (increase) of stocks	0,00	0,00
Decrease/ (increase) of securities	2.415.150,27	6.438.354,36
Decrease/ (increase) of receivables	-995.970,23	271.963,96
Decrease/ (increase) of liabilities (except banks)	-353.537,00	-80.902,50
Less:		
Interest paid & related expenses paid	-999,99	-2.037,40
Taxes paid	0,00	0,00
<b>Total inflows/ outflows from operating activities (a)</b>	<b>4.097.200,07</b>	<b>9.591.157,48</b>
<b>Investing activities</b>		
Acquisition of affiliates, subsidiaries, joint ventures and other investments	0,00	0,00
Purchase of tangible and intangible fixed assets	-12.516,89	-3.541,49
Revenues from sales of tangible and intangible fixed assets	0,00	0,00
Interest received	0,00	0,00
<b>Total inflows/ outflows from investments (b)</b>	<b>-12.516,89</b>	<b>-3.541,49</b>
Proceeds from share capital increase	0,00	0,00
Net proceeds from the sale of own shares	0,00	338.127,90
Purchase of own shares	-5.240,00	0,00
Receipts from issued/raised borrowings	0,00	0,00
Repayment of borrowings	0,00	0,00
Repayment of financial lease liabilities	0,00	0,00
Dividends paid	-2.235.600,00	-3.353.400,00
<b>Total inflows/ outflows from financial operations (c)</b>	<b>-2.240.840,00</b>	<b>-3.015.272,10</b>
<b>Net increase/ (decrease) of cash and cash equivalents for the period (a) + (b) + (c)</b>	<b>1.843.843,18</b>	<b>6.572.343,89</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of period</b>	<b>11.738.218,23</b>	<b>5.165.874,34</b>
<b>Cash and cash equivalents at end of period</b>	<b>13.582.061,41</b>	<b>11.738.218,23</b>
<b>Total flows from balance sheet</b>	<b>1.843.843,18</b>	<b>6.572.343,89</b>

THE CHAIRMAN OF THE BOD	Athens, February 22, 2008 THE GENERAL MANAGER	THE CHIEF ACCOUNTANT
IOANNIS N. PAGUIDAS ID. No. AB 585240	GEORGE K. VASSILIADIS ID.No. Γ 430464	KYRIAKOS N. VIZANIS ID.No.Φ 048182 - A CLASS LICENSE NUMBER 9661



## INVESTMENT TABLE OF AEOLIAN INVESTMENT FUND 31. 12. 2007

PORTFOLIO STRUCTURE	QUANTITY	ACQUISITION COST	PRICE 31/12/2007	TOTAL ACQUISITION COST(€)	TOTAL VALUE 31/12/2007 (€)	DIFFERENCE
I DOMESTIC INVESTMENTS	1	2	3	4	5	6
<b>1 EQUITIES</b>						
<b>ASE LISTED STOCK</b>						
<b>BANKS</b>						
NATIONAL BANK OF GREECE	9 000	43.28	46.98	389 486.70	422 820.00	33 333.30
EMPORIKI BANK OF GREECE	18 795	21.46	20.32	403 405.24	381 914.40	-21 490.84
BANK OF PIRAEUS	14 000	25.64	26.7	358 922.61	373 800.00	14 877.39
EUROBANK ERGASIAS SA	16 000	26.96	24.08	431 354.85	385 280.00	-46 074.85
AGRICULTURAL BANK	140 000	3.92	3.82	549 181.06	534 800.00	-14 381.06
MARFIN POPULAR BANK LTD	50 000	9.31	9.1	465 350.00	455 000.00	-10 350.00
<b>INVESTMENT FUNDS</b>						
AEOLIAN INVEST.FUND SA.	2 000	2.62	2.62	5 240.00	5 240.00	0
ALPHA TRUST ANDROMEDA SA	388 900	3.08	3.1	1 197 812.00	1 205 590.00	7 778.00
ALTIUS INVESTMENT SA	1 500	1.97	1.86	2 955.10	2 790.00	-165.1
<b>TELECOMMUNICATIONS</b>						
OTE	55 000	25.16	25.2	1 384 023.06	1 386 000.00	1 976.94
FORTHNET SA	12 212	9.98	10.04	121 871.72	122 608.48	736.76
<b>OIL AND GAS</b>						
HELLENIC PETROLEUM	123 278	11.1	11.28	1 367 921.80	1 390 575.84	22 654.04
<b>PASSENGER FERRIES</b>						
BLUE STAR MARITIME S.A.	79 384	3.88	3.8	308 323.53	301 659.20	-6 664.33
MINOAN LINES SA	66 298	5.92	4.86	392 371.71	322 208.28	-70 163.43
<b>GAMING</b>						
OPAP SA	36 427	28.49	27.42	1 037 639.18	998 828.34	-38 810.84
<b>HEALTH CARE</b>						
IASO S.A.	53 000	8.03	12.54	425 560.95	664 620.00	239 059.05
HYGEIA MEDICAL CENTER S.A.	101 700	4.99	4.14	507 899.92	421 038.00	-86 861.92
HYGEIA CONVERTIBLE BOND LOAN						
Pending	101 700	4.67	4.67	475 254.00	475 254.00	0
<b>BASIC METALS</b>						
ELBAL S.A.	125 000	4.62	3.18	577 377.92	397 500.00	-179 877.92
<b>NON METALLIC MINERALS-CEMENT</b>						
TITAN CEMENT CO	50 000	33.29	31.2	1 664 677.34	1 560 000.00	-104 677.34
<b>TOTAL DOMESTIC LISTED SECURITIES</b>				<b>12 066 628.69</b>	<b>11 807 526.54</b>	<b>-259 102.15</b>
<b>TOTAL I.1</b>				<b>12 066 628.69</b>	<b>11 807 526.54</b>	<b>-259 102.15</b>
<b>2 CASH</b>						
<b>CASH IN HAND</b>				1 237.04	1 237.04	0.00
<b>DEPOSITS</b>						
ALPHA BANK				142 305.55	142 305.55	0.00

PORTFOLIO STRUCTURE	QUANTITY	ACQUISITION COST	PRICE 31/12/2007	TOTAL ACQUISITION COST(€)	TOTAL VALUE 31/12/2007 (€)	DIFFERENCE
ALPHA BANK DERIVATIVES				672 828.42	672 828.42	0.00
ALPHA BANK USD				57 536.27	57 536.27	0.00
<b>REPOS EURO</b>						
20/12/2007-02/01/2008 PROTON BANK 4,70%				3 502 926.39	3 508 414.31	5 487.92
20/12/2007-02/01/2008 TP.ATTIKHΣ 5%				2 969 558.00	2 974 507.26	4 949.26
21/12/2007-02/01/2008 PROBANK 5%				2 000 000.00	2 003 055.56	3 055.56
24/12/2007-02/01/2008 EFG EUROBANK 5,02%				3 596 977.59	3 600 990.22	4 012.63
31/12/2007-02/01/2008 BNP PARIBAS 3,25%				781 310.39	781 380.92	70.53
<b>TOTAL I.2</b>				<b>13 724 679.65</b>	<b>13 742 255.55</b>	<b>17 575.90</b>
<b>TOTAL DOMESTIC INVESTMENTS (I)</b>				<b>25 791 308.34</b>	<b>25 549 782.09</b>	<b>-241 526.25</b>
<b>II FOREIGN INVESTMENTS</b>						
<b>1 LISTED SECURITIES</b>						
<b>PARIS STOCK EXCHANGE (FRANCE)</b>						
CARREFOUR	8 000	49.39	53.29	395 095.20	426 320.00	31 224.80
SANOFI AVENTIS	9 000	63.62	62.98	572 580.00	566 820.00	-5 760.00
<b>FRANKFURT STOCK EXCHANGE</b>						
ADIDAS AG	9 000	43.82	51.26	394 403.40	461 340.00	66 936.60
<b>STOCKHOLM STOCK EXCHANGE (SWEDEN)</b>						
SWEDISH MATCH AB	28 000	16.12	16.36	451 439.56	458 189.91	6 750.35
<b>LSE(U.K.)</b>						
VODAFONE GROUP REGISTER	175 000	2.38	2.56	416 304.66	448 118.35	31 813.69
ASTRAZENECA PLC	14 000	39.87	29.51	558 207.37	413 089.72	-145 117.65
UNIFIED ENERGY	5 500	89.56	88.31	492 576.45	485 700.70	-6 875.75
<b>BUCHAREST STOCK EXCHANGE (ROMANIA)</b>						
TRANSELECTRICA S.A.	22 500	11.99	11.09	269 812.03	249 466.42	-20 345.61
ROMPETROL RAFINARE SA	11 000 000	0.04	0.03	392 568.44	335 393.74	-57 174.70
<b>Nasdaq (USA)</b>						
AMGEN INC	7 500	54.55	31.55	409 107.18	236 600.77	-172 506.41
<b>NYSE (USA)</b>						
COCA COLA COMPANY	11 000	38.23	41.69	420 542.89	458 576.18	38 033.29
MERCK & CO INC	12 000	38.50	39.47	461 950.92	473 690.65	11 739.73
GENERAL ELECTRIC CO	13 500	29.17	25.18	393 817.76	339 953.13	-53 864.63
VERIZON COMMUNICATIONS	13 000	30.92	29.68	402 000.14	385 822.97	-16 177.17
JOHNSON AND JOHNSON	9 000	46.11	45.31	414 985.62	407 784.80	-7 200.82
THAI FUND	65 000	9.77	8.86	635 111.87	576 217.65	-58 894.22
BRISTOL MYERS SQUIBB COM	19 000	23.64	18.02	449 214.79	342 286.53	-106 928.26
COEUR D ALENE MINES COR	130 000	2.96	3.36	385 028.53	436 247.54	51 219.01

PORTFOLIO STRUCTURE	QUANTITY	ACQUISITION COST	PRICE 31/12/2007	TOTAL ACQUISITION COST(€)	TOTAL VALUE 31/12/2007 (€)	DIFFERENCE
<b>AMEX (USA)</b>						
PHARMA HOLDERS	13 000	56.70	53.79	737 063.04	699 320.70	-37 742.34
<b>TOTAL FOREIGN SECURITIES</b>				<b>8 651 809.85</b>	<b>8 200 939.76</b>	<b>-450 870.09</b>
<b>2 MUTUAL FUNDS</b>						
SHANTI INDIA	5 001.00	127.46	225.15	637 427.46	1 125 975.15	488 547.69
SHANTI ALPHA BETA FUND	938.26	1 323.04	1 422.44	1 241 351.54	1 334 614.29	93 262.75
<b>TOTAL II.2</b>				<b>1 878 779.00</b>	<b>2 460 589.44</b>	<b>581 810.44</b>
<b>3 CASH DEPOSITS</b>						
DEPOSITS						
CALYON FINANCIAL EURO				1 535 251.74	1 535 251.74	0.00
BNP PARIBAS MILAN EURO				385 596.68	385 596.68	0.00
BNP PARIBAS MILAN USD				22 206.92	22 206.92	0.00
BNP PARIBAS MILAN TRY				138.25	138.25	0.00
BNP PARIBAS MILAN GBP				-0.10	-0.10	0.00
<b>TOTAL II.3</b>				<b>1 943 193.49</b>	<b>1 943 193.49</b>	<b>0.00</b>
<b>TOTAL FOREIGN INVESTMENTS (II)</b>				<b>12 473 782.34</b>	<b>12 604 722.69</b>	<b>130 940.35</b>
<b>GRAND TOTAL (I)+(II)</b>				<b>38 265 090.68</b>	<b>38 154 504.78</b>	<b>-110 585.90</b>
<b>DOMESTIC DERIVATIVES</b>						
	1	2	3	4	5	6
Futures						
FTASE Mar2008	-400	2 675.59	2 749.61	-5 351 170.00	-5 499 220.00	-148 050.00
<b>TOTAL III.1</b>				<b>-5 351 170.00</b>	<b>-5 499 220.00</b>	<b>-148 050.00</b>
<b>TOTAL DOMESTIC DERIVATIVE INVESTMENTS (III)</b>				<b>-5 351 170.00</b>	<b>-5 499 220.00</b>	<b>-148 050.00</b>
<b>FOREIGN DERIVATIVES</b>						
	1	2	3	4	5	6
III Futures						
1 EURO STOXX 50 MAR08	-30	4395.33	4435	-1 318 600.00	-1 330 500.00	-11 900.00
S&P 500 EMINI MAR08	-50	1 462.7500	1 477.2500	-2 484 121.32	-2 508 746.01	-24 624.69
<b>TOTAL III.1</b>				<b>-3 802 721.32</b>	<b>-3 839 246.01</b>	<b>-36 524.69</b>
<b>TOTAL FOREIGN DERIVATIVE INVESTMENTS (III)</b>				<b>-3 802 721.32</b>	<b>-3 839 246.01</b>	<b>-36 524.69</b>
<b>GRAND TOTAL DERIVATIVES</b>				<b>-9 153 891.32</b>	<b>-9 338 466.01</b>	<b>-184 574.69</b>

**NOTES:**

- a) Market value of securities listed in ASE was calculated according to the closing price as of 31/12/2007 with the exception of own shares which are valued using average cost price.
- b) Market value of securities listed in foreign exchanges was calculated using data from Bloomberg as of 31/12/2007.
- c) Prices in columns 2,3 of futures in S&P 500 EMINI MAR08 are shown in USD, while in columns 4,5,6 the values are expressed in euros using an exchange rate 1,4721 (31/12/2007).
- d) The market value of time deposits include interest accruals as of 31/12/2007.
- e) NAV at 31/12/2007 was € 3,37 per share.
- f) Custodian is BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES.

ATHENS, 10/01/2008

CHAIRMAN	GENERAL MANAGER	HEAD OF ACCOUNTING
JEAN.N.PAGUIDAS	GEORGE VASSILIADIS	KIRIAKOS VIZANIS