



**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ «ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ»**

**ΠΡΟΣ ΤΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ
ΓΙΑ ΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007**

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρίας και τις διατάξεις του κωδικοποιημένου Νόμου 2190/1920, σας παρουσιάζουμε τα πεπραγμένα της χρήσης 2007.

Κατά τη χρήση αυτή, οι Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζονται σε ενοποιημένη μορφή για τον Όμιλο και για τη Μητρική Εταιρία, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2007

Τα οικονομικά μεγέθη του Ομίλου τα οποία προσδιορίζονται κατά κύριο λόγο από τα μεγέθη της Μητρικής Εταιρίας έχουν για τη χρήση 2007 ως εξής :

Ο Όμιλος της ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ σημείωσε για ακόμη μία χρονιά σημαντική κερδοφορία, η οποία οφείλεται κατά κύριο λόγο στη ιδιαίτερα σημαντική αύξηση των ασφαλιστικών εργασιών του.

Σε 5.191 χιλ. ευρώ ανήλθαν για το 2007 τα ενοποιημένα προ φόρων κέρδη του Ομίλου και σε 2.891 χιλ. ευρώ μετά από φόρους, έναντι κερδών 6.003 χιλ. ευρώ προ φόρων και 4.043 χιλ. ευρώ μετά από φόρους το προηγούμενο έτος. Η εν λόγω μείωση των κερδών οφείλεται κυρίως στην μείωση των εσόδων επενδύσεων.

Τα κέρδη της Μητρικής Εταιρίας για το 2007 διαμορφώθηκαν σε 2.726 χιλ. ευρώ προ φόρων και 2.141 μετά από φόρους, έναντι κερδών 3.067 χιλ. ευρώ και 1.441 χιλ. ευρώ αντίστοιχα το προηγούμενο έτος.

Τα ασφαλίστρα των κλάδων Ζωής της Μητρικής Εταιρίας, περιλαμβανομένης και της παραγωγής συμβολαίων DAF, ανήλθαν σε 178.859 χιλ.ευρώ το 2007 , έναντι 138.623 χιλ. ευρώ το προηγούμενο έτος, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 29,03% σε σχέση με την παραγωγή του προηγούμενου έτους. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην αύξηση παραγωγής του κλάδου ζωής.

Στις Γενικές Ασφαλίσεις, η παραγωγή της Εταιρίας ανήλθε σε 3.662 χιλ. ευρώ, εμφανίζοντας αύξηση κατά 0,6% σε σχέση με την παραγωγή του προηγούμενου έτους που ήταν 3.640 χιλ. ευρώ.

Οι ασφαλιστικές αποζημιώσεις ανήλθαν για την χρήση 2007 στο ποσό των 95.152 χιλ. ευρώ έναντι ποσού 86.864 χιλ. ευρώ της χρήσης 2006, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 9,54%.

Τα έσοδα επενδύσεων του Ομίλου ανήλθαν στη χρήση 2007 σε 35.058 χιλ. ευρώ, έναντι 61.057 χιλ. ευρώ την προηγούμενη χρήση ήτοι μειώθηκαν κατά ποσοστό 42,58%.

Τα Διοικητικά έξοδα του Ομίλου ανήλθαν το 2007 σε 36.014 χιλ. ευρώ, έναντι 30.749 χιλ. ευρώ το 2006 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 17,12%.

2. ΑΛΛΑ ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

Ένα ακόμα σημαντικό βήμα προς την κατάκτηση της κορυφής της ελληνικής ασφαλιστικής αγοράς έκανε το 2007 ο Όμιλος ΑΣΠΙΣ, με όλες τις εταιρίες του -εντός και εκτός συνόρων- να καταγράφουν εντυπωσιακά παραγωγικά αποτελέσματα. Η παραγωγή της ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ ΑΕΓΑ, της μητρικής εταιρίας, ανήλθε στα 182,5 εκατ. Ευρώ. Εξίσου θεαματικά ήταν και τα αποτελέσματα των άλλων εταιριών που ανήκουν στον Όμιλο.

Κατά τη διάρκεια του χρήσης 2007 η Εταιρία προέβη διαδοχικά σε απόκτηση ποσοστού 64,19% των μετοχών της εταιρίας LEDA INVESTMENT LTD.

Η θυγατρική εταιρία LEDA INVESTMENT LTD η οποία δραστηριοποιείται στην Κύπρο, με αντικείμενο επενδυτικές εργασίες, ενσωματώθηκε στη χρήση 2007 με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης με ποσοστό συμμετοχής 64,19%. Στο ανωτέρω ποσοστό περιλαμβάνεται ποσοστό 18,68% του λογ/σμου "Επενδύσεις για λογαριασμό των ασφαλισμένων ζωής".

Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 30/09/2007 η εταιρεία LEDA INVESTMENT LTD, είχε ενοποιηθεί για πρώτη φορά με τη μέθοδο της καθαρής θέσης με ποσοστό συμμετοχής 27,00%.

Η εταιρία LEDA INVESTMENT LTD είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο της Κύπρου.

Η κύρια δραστηριότητα της εταιρίας LEDA INVESTMENT LTD κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007 συνέχισε να είναι η διεξαγωγή εργασιών επενδυτικού οργανισμού με επενδύσεις σε αξίες εταιρειών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, αξίες του Κυπριακού Δημοσίου, ιδιωτικές εταιρίες, άλλες μετοχικές επενδυτικές εταιρίες, αμοιβαία κεφάλαια, καθώς και σε άλλες αξίες που είναι εισηγμένες σε εγχώρια και ξένα χρηματιστήρια.

Κατά τη διάρκεια του έτους η θυγατρική εταιρεία LEDA INVESTMENT LTD απέκτησε 12 εξαρτημένες εταιρείες που έχουν ως κύρια δραστηριότητα την προώθηση, ανάπτυξη και εκμετάλλευση γης και ακινήτων.

Για την περαιτέρω διεύρυνση και ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της στους τομείς της προώθησης, ανάπτυξης και εκμετάλλευσης γης και ακινήτων, η εταιρεία απέκτησε μέσα στο 2007 τις πιο κάτω εταιρείες.

Όνομα	Έδρα	Ποσοστό συμμετοχής
Εξαρτημένες της Εταιρείας		
WhiteMoon Services Ltd	Κύπρος	93,5
BS Property Limited	Κύπρος	100
Scopeginsu Company Limited	Κύπρος	100
Stonepanders Corporation Ltd	Κύπρος	100
Poppbirst Limited	Κύπρος	100
Venarem Holdings Limited	Κύπρος	100
Exfinco Holdings Limited	Κύπρος	100
Rungmil Corporation Limited	Κύπρος	100
Εξαρτημένη της Scopeginsu Company Limited		
Tipistar Corporation Limited	Κύπρος	100
Εξαρτημένη της Stonepanders Corporation Limited		
Almar Holdings Limited	Κύπρος	100
Εξαρτημένη της Poppbirst Limited		
Panderook Enterprises Limited	Κύπρος	100
Εξαρτημένη της Venarem Holdings Limited		
Larlecum Corporation Limited	Κύπρος	100

Με βάση την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας κατά την 17/12/2007, μεταβιβάστηκε ποσοστό 8,89% που κατείχε η Εταιρεία στο μετοχικό κεφάλαιο της ασφαλιστικής εταιρείας «ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ Α.Ε.Α.Ζ.» το οποίο ανήλθε σε 1.146.447 μετοχές. Το Διοικητικό Συμβούλιο λαμβάνοντας υπόψη του το όφελος που προέκυψε για την Εταιρεία από την πώληση του ποσοστού των μετοχών που κατείχε στην εταιρεία «ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ Α.Ε.Α.Ζ.» δέχτηκε την προσφορά της κυπριακής εταιρείας «FAWSLEY HOLDINGS LTD» για να μεταβιβάσει το ως άνω ποσοστό, με τιμή διάθεσης 9,96 ευρώ ανά μετοχή, έναντι συνολικού τιμήματος ύψους 11.418.612,12 ευρώ.

Λίγο πριν την εκπνοή της χρονιάς το υπουργείο Ανάπτυξης ήρε τη δέσμευση των περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου, μετά την ολοκλήρωση των σχετικών ελέγχων και τους χορήγησε τα αναγκαία πιστοποιητικά φερεγγυότητας.

3. ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2008

Το 2008 θα είναι μία ακόμα καλύτερη χρονιά στη διάρκεια της οποίας ο Όμιλος ΑΣΠΙΣ θα μεγαλώσει πολύ περισσότερο και θα εξασφαλίσει πολύ σημαντικό μερίδιο αγοράς εντός και εκτός συνόρων. Στις εξελίξεις που δρομολογούνται στην εγχώρια αγορά ο όμιλος ΑΣΠΙΣ θα παίξει πρωταγωνιστικό ρόλο. Ο στόχος του ομίλου για την κατάκτηση της κορυφής της ελληνικής αγοράς μπορεί να γίνει πραγματικότητα, για αυτό ακριβώς ο στόχος για το 2008 θα είναι υψηλός. Ο όμιλος <<φλερτάρει>> πλέον μία παραγωγή της τάξης των 800 εκ ευρώ και όλα δείχνουν ότι έχει τις προϋποθέσεις να την πραγματοποιήσει. Όλα τα στοιχεία συγκλίνουν ως προς το να εξελιχθεί το 2008 σε μία πολύ καλή χρονιά για τον Όμιλο με ακόμα μεγαλύτερες παραγωγικές επιδόσεις και ακόμα περισσότερα στρατηγικά επιτεύγματα.

Τέλος ένας από τους βασικούς στόχους για το 2008 είναι η ακόμα αρτιότερη εξυπηρέτηση του πελατολογίου μας με ακόμα πιο εξειδικευμένα προϊόντα.

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Η Εταιρία εκδίδει συμβόλαια τα οποία μεταφέρουν είτε τον ασφαλιστικό κίνδυνο, είτε τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο, είτε και τους δύο.

1. Ασφαλιστικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος για κάθε ασφαλιστήριο συμβόλαιο είναι η πιθανότητα να συμβεί ο ασφαλισμένος κίνδυνος και η αβεβαιότητα για το ποσό που θα προκύψει προς αποζημίωση.

Από τη φύση των ασφαλιστηρίων συμβολαίων, ο ασφαλιστικός κίνδυνος είναι τυχαίος και συνεπώς μη προβλέψιμος.

Σε ένα χαρτοφυλάκιο συμβολαίων, στο οποίο εφαρμόζεται η θεωρία των πιθανοτήτων για την τιμολόγηση και για την εκτίμηση των ασφαλιστικών προβλέψεων, ο βασικός κίνδυνος που αντιμετωπίζει η Εταιρία είναι η υπέρβαση των πραγματοποιηθεισών αποζημιώσεων σε σχέση με τις ασφαλιστικές προβλέψεις.

Αυτό μπορεί να συμβεί όταν η συχνότητα και το ύψος των ζημιών είναι μεγαλύτερα από αυτά που αρχικά είχε εκτιμηθεί.

Η Εταιρία έχει υιοθετήσει τέτοια πολιτική ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων έτσι ώστε να μειώσει στο ελάχιστο τον κίνδυνο της αντεπιλογής.

Δηλαδή, οι απαιτήσεις που θα εγερθούν από τον ασφαλισμένο πληθυσμό να μην απέχουν και να είναι μικρότερες από τις αναμενόμενες απαιτήσεις που προκύπτουν από το γενικό πληθυσμό, ώστε να διαφοροποιεί τους κινδύνους που αναλαμβάνει και σε κάθε κατηγορία κινδύνου να αναλαμβάνει ένα αρκετά μεγάλο πλήθος κινδύνων, ώστε να επιτυγχάνει τη διασπορά τους.

Επίσης, ο ασφαλιστικός κίνδυνος μερίζεται μέσω της αντασφάλισης.

2. Χρηματοοικονομικός κίνδυνος

Η Εταιρία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικό κίνδυνο μέσω των χρηματοοικονομικών στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού, των απαιτήσεων από αντασφαλιστές και των ασφαλιστικών της προβλέψεων.

Τα κύρια στοιχεία που συνθέτουν τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο είναι ο κίνδυνος επιτοκίου, ο κίνδυνος εγγυήσεων, ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος αγοράς (τιμών) και ο κίνδυνος ρευστότητας.

Οι δραστηριότητες της θυγατρικής εταιρίας «LEDA INVESTMENT LTD» την εκθέτουν σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων των επιδράσεων από αλλαγές στις χρηματιστηριακές τιμές και συγκεκριμένα σε τίτλους εισηγμένους στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.

Η βασική αρχή της Εταιρίας για τη διαχείριση του χρηματοοικονομικού κινδύνου είναι η εξισορρόπηση μεταξύ των στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού που απορρέουν από ασφαλιστήρια και χρηματοοικονομικά συμβόλαια.

2.1. Επιτοκιακός κίνδυνος

Ο επιτοκιακός κίνδυνος είναι ο μόνος χρηματοοικονομικός κίνδυνος που επηρεάζει σημαντικά τα στοιχεία Ενεργητικού και Παθητικού της Εταιρίας.

Ο κίνδυνος επιτοκίου αναφέρεται στις μεταβολές των μελλοντικών ταμειακών ροών των χρηματοοικονομικών στοιχείων, εξαιτίας των διακυμάνσεων στα επιτόκια.

Οι διακυμάνσεις των επιτοκίων επηρεάζουν σε μεγάλο βαθμό και την παρούσα αξία των αναμενόμενων ροών από μια επένδυση ή μια υποχρέωση.

Η Εταιρία παρακολουθεί τις επιπτώσεις του επιτοκιακού κινδύνου εξετάζοντας τη διάρκεια του χαρτοφυλακίου χρεογράφων της καθώς και των σχετικών της υποχρεώσεων, σε συνδυασμό με τις εξελίξεις στις αγορές χρήματος.

Πολιτική της Εταιρίας είναι η επένδυση σημαντικού τμήματος του χαρτοφυλακίου σε ομόλογα σταθερού επιτοκίου με διάρκεια αντίστοιχη των σχετικών υποχρεώσεων.

2.2. Κίνδυνος εγγυήσεων

Στα ασφαλιστήρια ζωής, λόγω της μακροχρόνιας κάλυψης που παρέχουν, το επιτόκιο παίζει σημαντικό ρόλο για τον υπολογισμό των ασφαλίσεων.

Το επιτόκιο με το οποίο γίνονται οι υπολογισμοί αναφέρεται σαν εγγυημένο τεχνικό επιτόκιο.

Μια αστοχία στην επιλογή του εγγυημένου τεχνικού επιτοκίου για τον υπολογισμό των ασφαλίσεων είναι ένας από τους παράγοντες που οδηγούν σε έλλειμμα ή πλεόνασμα στα μαθηματικά αποθέματα.

Η Εταιρία, προκειμένου να μετριάσει αυτόν τον κίνδυνο, τιμολογεί με συντηρητικότερο εγγυημένο επιτόκιο, μικρότερο από το ανώτατο όριο που καθορίζεται από το Υπουργείο Ανάπτυξης.

2.3. Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο, ο οποίος αφορά τον κίνδυνο κάποιος αντισυμβαλλόμενος να μην είναι ικανός να καταβάλει τα σχετικά ποσά όταν αυτά γίνονται απαιτητά.

Κύριοι αντισυμβαλλόμενοι, από τους οποίους ο Όμιλος και η Μητρική Εταιρία είναι εκτεθειμένος σε πιστωτικό κίνδυνο, είναι οι ανασφαλιστές, οι οποίοι μπορεί να μην είναι σε θέση να καλύψουν την αναλογία τους επί των ασφαλιστικών υποχρεώσεων ή επί των ασφαλιστικών αποζημιώσεων που έχουν ήδη καταβληθεί στους δικαιούχους, οι ασφαλιζόμενοι, οι οποίοι μπορεί να μην δύνανται να καταβάλλουν τα ποσά ασφαλίσεων που είναι απαιτητά, και οι συνεργαζόμενοι με τον Όμιλο (ασφαλιστές, πράκτορες και λοιποί).

Η Εταιρία αξιολογεί σε τακτή βάση τα όρια πιστώσεων των συνεργατών και των αντισυμβαλλόμενων και λαμβάνει μέτρα.

2.4. Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς αφορά την πιθανότητα απωλειών λόγω μεταβολής στο επίπεδο ή στη μεταβλητότητα των τιμών αγοράς, όπως είναι οι τιμές των μετοχών, επιτοκίων και συναλλαγματικών διαφορών που επηρεάζουν άμεσα τον κίνδυνο εύλογης αξίας.

Ο Όμιλος και η Μητρική Εταιρία εφαρμόζει σύγχρονες μεθόδους για τη μέτρηση του κινδύνου αγοράς, όπως η αποτίμηση αξίας σε κίνδυνο (Value-At-Risk).

Η Value-At-Risk αποτίμηση είναι εκτίμηση της μέγιστης δυνητικής μείωσης της καθαρής τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου, που μπορεί να συμβεί σε ένα καθορισμένο χρονικό διάστημα και για ένα συγκεκριμένο επίπεδο εμπιστοσύνης, όμως δεν μπορεί να καλύψει εκτίμηση οικονομικών απωλειών, που μπορεί να προκύψει από εξαιρετικά ασυνήθιστες μεταβολές.

Σχετικά με την θυγατρική «LEDA INVESTMENT LTD» πιθανή μείωση στο ρυθμό ανάπτυξης του ΑΕΠ της Κύπρου, μπορεί να επηρεάσει αρνητικά την αγοραστική δύναμη του κύπριου πολίτη καθώς επίσης και τους προϋπολογισμούς, τόσο των εταιριών όσο και του δημοσίου με ανάλογη επίδραση στο κύκλο εργασιών και στην επικερδότητα της Εταιρίας.

2.5. Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με τη δυνατότητα του Ομίλου να εκπληρώνει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις όταν αυτές γίνονται απαιτητές.

Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στη διαχείριση του χρονικού συσχετισμού των ταμειακών εισροών και εκροών καθώς και στην εξασφάλιση επαρκών ταμειακών διαθεσίμων και άμεσα ρευστοποιήσιμων χρεογράφων για τις τρέχουσες συναλλαγές.

ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ «ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ»

(Σύμφωνα με το άρθρο 11^α 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 παρ. 1 του άρθρου 11α του Ν. 3371/2005.

1) Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας:

1.1 Το μετοχικό κεφάλαιο της ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ ΑΕΓΑ (η «Εταιρεία») ανέρχεται σε πενήντα ένα εκατομμύρια τριακόσιες πενήντα έξι χιλιάδες πεντακόσια εξήντα τέσσερα ευρώ (51.356.564,00), διαιρούμενο σε εβδομήντα τρία εκατομμύρια τριακόσιες εξήντα έξι χιλιάδες πεντακόσιες είκοσι (73.366.520) κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας εβδομήντα λεπτών (0,70) η κάθε μία. Οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

1.2 Τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρείας που πηγάζουν από τη μετοχή της είναι ανάλογα με το ποσοστό του κεφαλαίου, στο οποίο αντιστοιχεί η καταβεβλημένη αξία της μετοχής. Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει ο νόμος και το καταστατικό της Εταιρείας, και ειδικότερα:

- Κάθε μετοχή δίνει στον κάτοχό της δικαίωμα μιας ψήφου στην Γενική Συνέλευση.
 - Κανένας μέτοχος δεν δικαιούται να λάβει μέρος σε Γενική Συνέλευση της Εταιρείας και να ψηφίσει σε αυτή, εάν δεν έχει προηγουμένως προσκομίσει ή καταθέσει σχετική βεβαίωση από το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών, όσον αφορά την ιδιότητα του ως μετόχου ή για την άσκηση των δικαιωμάτων του, σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 51 του Ν.2396/1996. Οι βεβαιώσεις των άυλων τίτλων που δεσμεύθηκαν καθώς και τα πληρεξούσια πρέπει να κατατίθενται στην Εταιρεία πέντε(5) τουλάχιστον ημέρες πριν την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης. Μέτοχοι που δεν συμμορφώθηκαν με τα παραπάνω μετέχουν στην Συνέλευση της Εταιρείας μόνο έπειτα από σχετική άδεια της.
 - Δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια κέρδη της Εταιρείας το οποίο ανέρχεται σε ποσοστό 35% των καθαρών κερδών μετ' αφαιρέσεως του τακτικού αποθεματικού διανέμεται από τα κέρδη κάθε χρήσης στους μετόχους ως πρώτο μερίσμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, ο οποίος αναφέρεται στο τηρούμενο από την Εταιρεία μητρώο μετόχων κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος.
Το μερίσμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στο μέτοχο εντός δύο (2) μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται μέσω του ημερήσιου τύπου. Το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέχεται στο Δημόσιο μετά την παρέλευση 5 ετών από το τέλος του έτους, κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.
 - Δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με μετρητά και την ανάληψη νέων μετοχών.
 - Δικαίωμα λήψης αντιγράφου των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, και των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.
 - Σε περίπτωση λύσης της Εταιρείας αυτή τίθεται υπό εκκαθάριση περί της οποίας ισχύουν τα του άρθρου 12^Α του ν.δ.400/1970 οριζόμενα.
 - Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρείας περιορίζεται εις το ποσό της ονομαστικής αξίας των μετοχών που κατέχουν και το υπέρ αυτών αναλογούν αυτοίς μέρος της Εταιρικής περιουσίας.
- 2) Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας.

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας 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.

3) Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του Π.Δ. 51/1992.

Οι σημαντικές άμεσες συμμετοχές στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας σύμφωνα με τις διατάξεις του ΠΔ 51/ 1992 την 31/ 12/2006 είχαν ως εξής.

Μέτοχοι	Ποσοστό (%)	Πλήθος Μετοχών	Ονομαστική Αξία Μετοχών
Ψωμιάδης Παύλος	43,95%	32.242.850	22.569.995,00 €
C.V.Asset value Εσωτερικό Μεταβλητό	14,99%	10.998.593	7.699.015,10 €
Ασπίς Τράπεζα ΑΕ	9,97%	7.317.593	5.122.315,10 €
Commercial Value ΑΑΕ	9,07%	6.655.870	4.659.109,00 €
Ασπίς Κάπιταλ Συμμετοχών ΑΕ	2,73%	2.000.000	1.400.000,00 €
Ασπίς International ΑΕΔΑΚ	2,58%	1.890.000	1.323.000,00 €
Λοιποί μέτοχοι < 2%	16,71%	12.261.614	8.583.129,80 €
	100,00%	73.366.520	51.356.564,00 €

- 4) Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.
Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρείας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.
- 5) Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.
Δεν προβλέπονται στο καταστατικό της Εταιρείας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.
- 6) Συμφωνίες μετόχων της Εταιρείας.
Δεν είναι γνωστή στην Εταιρεία 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.
- 7) Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και τροποποίησης καταστατικού της Εταιρείας.
Οι κανόνες που προβλέπει το καταστατικό της Εταιρείας 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. Η θητεία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου είναι πενταετής. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου μπορούν να επανεκλεγούν.
- 8) Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών.
- Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 1 στοιχ. β του Κ.Ν. 2190/1920, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει το δικαίωμα, κατόπιν σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης που υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με την έκδοση νέων μετοχών, με απόφασή του που λαμβάνεται με πλειοψηφία τουλάχιστον των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του. Στην περίπτωση αυτή, και σύμφωνα με το άρθρο 3 παρ.25 του καταστατικού της Εταιρείας, το μετοχικό κεφάλαιο μπορεί να αυξάνεται μέχρι το ποσό του κεφαλαίου που είναι καταβεβλημένο κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο η εν λόγω εξουσία.
 - Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 9 και 23^α του Κ.Ν. 2190/1920, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης μπορεί να θεσπισθεί πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και σε επιλεγμένα στελέχη, με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης

αγοράς μετοχών κατά τους ειδικότερους όρους της απόφασης αυτής. Η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης ορίζει, τον ανώτατο αριθμό των μετοχών που μπορεί να εκδοθούν, ο οποίος βάσει νόμου δεν μπορεί να υπερβαίνει το 1/10 των υφισταμένων μετοχών, την τιμή και τους όρους διάθεσης των μετοχών στους δικαιούχους. Η Γενική Συνέλευση έχει διατηρήσει το δικαίωμα καθορισμού των δικαιούχων του προγράμματος για κάθε έτος που έπεται του πρώτου έτους ωρίμανσης των δικαιωμάτων.

- 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, να αποκτούν ίδιες μετοχές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών τους, με σκοπό της στήριξης της χρηματιστηριακής τιμής τους και με τους ειδικότερους όρους και διαδικασίες των ως άνω παραγράφων.
- Στο πλαίσιο υλοποίησης των σχετικών αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας καθορίζει με σχετική απόφασή του, πριν την έναρξη κάθε επιμέρους χρονικού διαστήματος συναλλαγών, τους βασικούς όρους της συναλλαγής, και ιδίως τον ανώτατο αριθμό των ιδίων μετοχών που θα αγοραστούν, την ανώτατη και κατώτατη τιμή και το χρονικό διάστημα, κατά το οποίο θα γίνουν οι αγορές των μετοχών.

- 9) 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 Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

- 10) Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρείας. Δεν υπάρχουν ειδικές συμφωνίες της Εταιρείας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης. Υφίστανται συμφωνίες για την καταβολή συγκεκριμένων αποζημιώσεων στον Πρόεδρο και Διευθύνοντα Σύμβουλο, στον Γενικό Διευθυντή καθώς και σε ορισμένα στελέχη της Εταιρείας σε περίπτωση λύσης της σύμβασης χωρίς βάσιμο λόγο.

Μαρούσι, 29 Μαρτίου 2008

Ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος

Παύλος Ψωμιάδης