

**«SUPPORTERS CLUB ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»**

**ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ**

ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ «SUPPORTERS CLUB  
ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΗΝ ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΗΣ  
ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑΣ 5  
ΜΑΡΤΙΟΥ 2012

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα αυξηθεί έως € 1.700.000,00 με  
καταβολή μετρητών και  
την έκδοση και διάθεση έως 170.000 νέων, κοινών, ονομαστικών μετά  
ψήφου μετοχών  
της Εταιρείας ονομαστικής αξίας € 10,00 η κάθε μία και τιμή διάθεσης € 10,00  
ανά μετοχή, με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών  
μετόχων

Διευκρινίζεται ότι για την ανωτέρω αύξηση μετοχικού κεφαλαίου δεν  
υπάρχει εγγύηση κάλυψης, επομένως εάν η κάλυψη του ποσού της αύξησης  
του μετοχικού κεφαλαίου δεν είναι πλήρης, το μετοχικό κεφάλαιο θα αυξηθεί  
μέχρι το ποσό της κάλυψης, σύμφωνα με το άρθρο 13α παρ. 1 του Κ.Ν.  
2190/1920.

**Η ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟΥ ΣΗΜΕΙΩΜΑΤΟΣ ΕΙΝΑΙ Η 11η  
ΜΑΪΟΥ 2012**

### ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

A) Σημειώνεται ότι η μεταβίβαση των μετοχών της εταιρείας «SUPPORTERS CLUB ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» επιτρέπεται υπό προϋποθέσεις, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 6 του καταστατικού (βλ. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 5 πληροφοριακού σημειώματος), με το οποίο οι μέτοχοι εξουσιοδοτούν τον Πρόεδρο του Δ.Σ. όπως ενεργώντας για λογαριασμό τους υπογράφει όλα τα σχετικά με τη μεταβίβαση των μετοχών τους έγγραφα, κι εφόσον η μεταβίβαση αυτή έχει εγκριθεί από το Δ.Σ. υπό τον όρο ότι οιοδήποτε τίμημα εισπράττει ο πωλών μέτοχος –από τυχόν πώληση μετοχών του στην Εταιρεία- αυτό θα καταβάλλεται ως δωρεά στην ΠΑΕ ΑΕΚ, οι δε μετοχές θα ανήκουν στην κυριότητα του Αγοραστή . Σε διαφορετική περίπτωση η μεταβίβαση είναι άκυρη. Ο σχετικός όρος του καταστατικού περιγράφεται αναλυτικά στο κεφάλαιο 18 του παρόντος.

B) Σημειώνεται ακόμα ότι οι μετοχές που η Εταιρεία SUPPORTERS CLUB ΑΕ, έχει αποκτήσει δια εισφοράς τους στο μετοχικό της κεφάλαιο από τους ιδρυτές μετόχους, σε περίπτωση που η ενεχυρούχος δανείστρια Τράπεζα «MORGAN STANLEY» προχωρήσει σε εφαρμογή των όρων της από 17.05.2006 σύμβασης, ενέχουν για την Εταιρεία τους εξής κινδύνους : α) να μην μπορεί να λάβει μέρισμα για τις μετοχές αυτές, αφού αυτό θα εισπράττεται από την Τράπεζα ως ενεχυρούχο β) να μην μπορεί να ψηφίσει ελεύθερα στις Γενικές Συνελεύσεις της Εταιρείας, αφού θα χρειάζεται την προηγούμενη έγκριση του ενεχυρούχου (Τράπεζας) για να συμμετάσχει σε

αυτές γ) να απωλέσει την κυριότητα των μετοχών σε περίπτωση κατά την οποία ο ενεχυρούχος δανειστής (Τράπεζα) ενεργοποιήσει το ενέχυρο και προχωρήσει σε κατάσχεση επί των μετοχών .Αναλυτικά το θέμα αυτό παρατίθεται στο κεφάλαιο 6.4 του παρόντος.

Γ. Σύμφωνα με το κεφάλαιο Θ («τελικές διατάξεις») της από 23/05/2011 συμφωνίας επιχειρηματικής συνεργασίας (βλ. Παράρτημα Β του παρόντος) «Απαραίτητη προϋπόθεση για την καθ' οιονδήποτε τρόπο είσοδο οιοδήποτε νέου μετόχου στην Εταιρεία, είναι η εκ μέρους του προηγούμενη έγγραφη και ανεπιφύλακτη αποδοχή όλων ανεξαιρέτως των όρων και υποχρεώσεων του παρόντος, του οποίου και θα καθίσταται συμβαλλόμενο μέρος. Τυχόν άρνηση ή επιφύλαξη θα συνιστά αυτοδικαίως λόγο αποκλεισμού του»

## ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

### ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ.....	6
2.	ΣΥΝΤΟΜΟ ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ.....	6
3.	ΚΥΡΙΟΤΕΡΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ.....	9
4.	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	11
5.	ΥΠΕΥΘΥΝΑ ΠΡΟΣΩΠΑ.....	17
6.	ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ.....	18
7.	ΤΑΚΤΙΚΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΚΛΕΚΤΕΣ.....	23
8.	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	24
9.	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ .....	24
10.	ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΚΑΙ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ.....	26
11.	ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ .....	26
12.	ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΟΦΕΛΗ .....	33
13.	ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ.....	33
14.	ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΔΙΑΙΤΗΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ.....	37
15.	ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ.....	38

16.	ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ.....	38
17.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ.....	38
18.	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ.....	38
19.	ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΆΣΚΗΣΗΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗΣ.....	44
20.	ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ.....	44
21.	ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ.....	45
22.	ΔΑΠΑΝΕΣ ΕΚΔΟΣΗΣ .....	45
23.	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ	
	Α. ΚΩΔΙΚΟΠΟΙΗΜΕΝΟ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ (μετά την από 05.03.2012 απόφαση της Γ.Σ. των μετόχων).....	47
	Β. ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑΣ (ημερομηνία 23.05.2011) & ΣΧΕΤΙΚΑ ΕΓΓΡΑΦΑ ΑΥΤΗΣ.....	67
	Γ. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΠΑΕ ΑΕΚ 30/06/2011.....	86
	Δ. ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ΑΙΤΗΣΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ.....	88
	Ε. ΕΚΘΕΣΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ (άρθρο 9 Ν. 2190/920).....	89

## **1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ**

Το παρόν πληροφοριακό σημείωμα αφορά στην Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου ΤΗΣ «SUPPORTERS CLUB ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» εφεξής «η Εταιρεία ή ο Εκδότης», ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΗΝ ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑΣ 5 ΜΑΡΤΙΟΥ 2012. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα αυξηθεί έως € 1.700.000,00 με καταβολή μετρητών και την έκδοση και διάθεση έως 170.000 νέων, κοινών, ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών της Εταιρείας ονομαστικής αξίας € 10,00 η κάθε μία και τιμή διάθεσης € 10,00 ανά μετοχή.

Το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς παρείχε την άδεια της, σύμφωνα με το Άρθρο 10 του ν.876/79 στις 11/05/2012 για την ανωτέρω δημόσια προσφορά με αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Το παρόν πληροφοριακό σημείωμα θα είναι διαθέσιμο στο επενδυτικό κοινό σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα της εταιρείας ([www.aeksupporters.gr](http://www.aeksupporters.gr)) καθώς και σε έντυπη μορφή στα γραφεία της Εταιρείας (πάροδος Ρεθύμνης, θέση Μαζαρέκο, 19004 Σπάτα)

## **2. ΣΥΝΤΟΜΟ ΙΣΤΟΡΙΚΟ**

Η εταιρία «SUPPORTERS CLUB ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» συνεστήθη με την υπ' αριθμ. 1910/23.05.2011 πράξη της συμβολαιογράφου Αθηνών Μάρθας Αικατερίνης Γασπαρινάτου Βαρελτζίδη, σε συνέχεια της 1909/23.05.2011 Συμφωνίας Επιχειρηματικής Συνεργασίας, Ιδρυτικής Πράξης Ανώνυμης Εταιρείας της ίδιας ως άνω συμβολαιογράφου (βλ. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β

του παρόντος).

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με το κεφάλαιο Θ («τελικές διατάξεις») της από 23/05/2011 συμφωνίας επιχειρηματικής συνεργασίας (βλ. Παράρτημα Β του παρόντος) *«Απαραίτητη προϋπόθεση για την καθ' οιονδήποτε τρόπο είσοδο οιονδήποτε νέου μετόχου στην Εταιρεία, είναι η εκ μέρους του προηγούμενη έγγραφη και ανεπιφύλακτη αποδοχή όλων ανεξαιρέτως των όρων και υποχρεώσεων του παρόντος, του οποίου και θα καθίσταται συμβαλλόμενο μέρος. Τυχόν άρνηση ή επιφύλαξη θα συνιστά αυτοδικαίως λόγο αποκλεισμού του»*

Η διάρκεια της Εταιρίας έχει οριστεί 50 ετής και λήγει το έτος 2061.

Η εταιρεία συστήθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου 2190 /1920 ως προς το περιεχόμενο του καταστατικού της και σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3853/2010 ως προς τη διαδικασία σύστασης, έλαβε δε Κωδικό Αριθμό Καταχώρησης στο Γ.Ε.Μ.Η. 116137201000 και Α.Φ.Μ. 800326063. Το δε καταστατικό αυτής δημοσιεύθηκε στο Φύλλο Εφημερίδας της Κυβέρνησης, τεύχος Α.Ε. & Ε.Π.Ε. με κωδικό αριθμό δημοσίευσης 3697/2011. Το καταστατικό στη συνέχεια τροποποιήθηκε ως προς τα άρθρα 6 και 19 αυτού με την από 10-06-2011 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων (αρ. πρωτοκόλλου ΕΒΕΑ 10760/2011). Το κωδικοποιημένο καταστατικό ως ενιαίο σύνολο παρατίθεται στο ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α του παρόντος.

Το ιδρυτικό μετοχικό κεφάλαιο καλύφθηκε από τους ιδρυτικούς Μετόχους με εισφορά μετοχών της ΠΑΕ ΑΕΚ. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στη

συνεδρίαση του της 7<sup>ης</sup> Ιουνίου 2011 (αρ. πρωτοκόλλου ΕΒΕΑ 10754/2011), πιστοποίησε την καταβολή του συνόλου του ιδρυτικού μετοχικού κεφαλαίου, δια εισφοράς εις είδος, όπως αναλυτικά εκτίθεται στο κεφάλαιο 13 του παρόντος.

Οι μετοχές της ΠΑΕ ΑΕΚ που εισφέρθηκαν κατά τα ανωτέρω στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχονται σε 1.750.000 (ποσοστό 22,22% του μετοχικού κεφαλαίου της ΠΑΕ ΑΕΚ) μεταβιβάστηκαν στους ιδρυτές από τον Πέτρο Παππά, αποτιμήθηκαν δε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 9 του Ν. 2190/1920 σε 0,08 Ευρώ ανά μετοχή, ήτοι συνολικά σε 140.000 Ευρώ, σύμφωνα με την από 6 Ιουνίου 2011 έκθεση των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών, Κωνσταντίνου Νικολέτου με ΑΡ.Μ.ΣΟΕΛ 22631 και Πάνου Καβελάρη με ΑΡ.Μ.ΣΟΕΛ 27991, της ελεγκτικής εταιρείας FRS GLOBAL ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΑΕ, η οποία δημοσιεύθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 7β του Ν. 2190/1920 (αρ. πρωτοκόλλου ΕΒΕΑ 10826/2011, .Βλ. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ε του παρόντος). Οι ανωτέρω μεταβιβασθείσες μετοχές υπόκεινται στα δικαιώματα και τις διατυπώσεις της από 17.05.2006 σύμβασης ενεχύρασης μετοχών, συναφθείσας μεταξύ μετόχων της ΠΑΕ ΑΕΚ (κ.κ. Νικολαΐδη, Κανελόπουλου, Κούλη, Γκούμα, Παππά, Θανόπουλου και Νοτιά) και της αγγλικής τράπεζας MORGAN STANLEY,. Οι κίνδυνοι που μπορεί να προκύψουν από τη σύμβαση αυτή αναφέρονται στο κεφάλαιο 6 του παρόντος. Πέραν αυτού οι μετοχές αυτές είναι ελεύθερες παντός βάρους και δικαιώματος τρίτου. Σημειώνεται ότι κατά τη μεταβίβαση και την εισφορά στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας των 1.750.000 μετοχών της ΠΑΕ ΑΕΚ τηρήθηκαν οι όροι και οι συμφωνίες της από 17.05.2006 σύμβασης ενεχύρασης μετοχών και δεν περιέχονται σε αυτή άλλοι όροι ή περιορισμοί που να θέτουν υπό

αμφισβήτηση το κύρος και τη νομιμότητα της σύστασης της Εταιρείας.

### **3. ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Σύμφωνα με το άρθρο 3 του καταστατικού η Εταιρεία έχει δύο μοναδικές δραστηριότητες .

1) Την συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο της Ποδοσφαιρικής Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία Αθλητική Ένωση Κωνσταντινουπόλεως (Π.Α.Ε. ΑΕΚ).

2) Την κατασκευή αθλητικού προπονητικού κέντρου (για τις ανάγκες της ΑΕΚ).

Η εταιρεία δημιουργήθηκε από τους Ιδρυτές αυτής, οι οποίοι αναφέρονται αναλυτικά σε επόμενο κεφάλαιο του παρόντος, οι οποίοι έχουν από χρόνων συγκροτήσει ομάδα προσώπων με την ονομασία «Λέσχη Υποστηρικτών» ή “Supporters Club”, με σκοπό την ενίσχυση (οικονομική και ηθική) της ποδοσφαιρικής ομάδας Α.Ε.Κ. (Αθλητική Ένωση Κωνσταντινουπόλεως) (Ποδοσφαιρική Ανώνυμη Εταιρεία Α.Ε.Κ.). Στα πλαίσια του γενικότερου αυτού ενδιαφέροντος τους αποφάσισαν να προχωρήσουν από κοινού στην σύσταση ανώνυμης εταιρείας, η οποία σκοπό της θα έχει τη συμμετοχή της στο κεφάλαιο της Π.Α.Ε. Α.Ε.Κ.

Για το λόγο αυτό οι Ιδρυτές υπέγραψαν την ανωτέρω αναφερόμενη υπ’ αριθμ. 1909/23.05.2011 Συμφωνία Επιχειρηματικής Συνεργασίας, Ιδρυτική Πράξη Ανώνυμης Εταιρείας (ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β του παρόντος), με την οποία ρύθμισαν τις μεταξύ τους σχέσεις, ως προς τα αμοιβαία δικαιώματα και υποχρεώσεις, τη

διάρθρωση του μετοχικού κεφαλαίου της , τον τρόπο εισόδου νέων μετόχων σε αυτή και εν γένει τους όρους της μεταξύ τους σύμπραξης και συνεργασίας για την υλοποίηση της ανωτέρω συμφωνίας τους.

Η «SUPPORTERS CLUB ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» είναι μια ανώνυμη εταιρεία συμμετοχών και μάλιστα όχι συμμετοχών εν τη ευρεία έννοια αλλά μίας ειδικής συμμετοχής, αυτής στο μετοχικό κεφάλαιο της ΠΑΕ ΑΕΚ. Ως εκ τούτου η Εταιρεία δεν αναμένεται να έχει έσοδα από μερίσματα καθώς η ανωτέρω συμμετοχή λόγω του συσσωρευμένων ζημιών της ΠΑΕ ΑΕΚ, οι οποίες σύμφωνα με τον τελευταίο δημοσιευμένο ισολογισμό ανέρχονται σε 59.527.711,91 Ευρώ (σύμφωνα με τον Ισολογισμό 2010-2011), δεν καθιστούν πιθανή την είσπραξη μερισμάτων στο άμεσο μέλλον, μέχρι δηλαδή το συμψηφισμό των ζημιών με αντίστοιχα κέρδη.

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρείας δεν είναι σημαντικά, καθώς η Εταιρεία μισθώνει τα γραφεία της από την ΠΑΕ ΑΕΚ, έναντι πολύ χαμηλού μισθώματος, δεν έχει προσωπικό, δεν καταβάλλει αμοιβές μελών Δ.Σ. έτσι ώστε τα έξοδα της δεν αναμένεται να ξεπεράσουν τις 35.000 Ευρώ για τους επόμενους 12 μήνες. Τα έξοδα αυτά θα καλυφθούν από τους ιδρυτικούς μετόχους υπό μορφή δανείου το οποίο θα κεφαλαιοποιηθεί.

Σύμφωνα με σχετική απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της ΠΑΕ ΑΕΚ τροποποιήθηκε το άρθρο 23 του καταστατικού της εταιρείας, κατ' εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 18παρ.3 του Ν. 2190/1920. Σύμφωνα με αυτή μέτοχος της ΠΑΕ ΑΕΚ έχει δικαίωμα να διορίζει στο Δ.Σ. της ΠΑΕ ΑΕΚ (το οποίο σήμερα αποτελείται από 7 μέλη) 1 πρόσωπο εφόσον διατηρεί τουλάχιστον ποσοστό 10% των μετοχών της ΠΑΕ ΑΕΚ, 2 πρόσωπα εφόσον

διατηρεί τουλάχιστον ποσοστό 20% των μετοχών της ΠΑΕ ΑΕΚ και 3 πρόσωπα εφόσον διατηρεί ποσοστό τουλάχιστον 30% των μετοχών της ΠΑΕ ΑΕΚ. Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2190/1920. Ο εν λόγω μέτοχος πέραν των ανωτέρω διορισμών δεν θα μπορεί να συμμετάσχει στην εκλογή των υπολοίπων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της ΠΑΕ ΑΕΚ.. Δυνάμει του ποσοστού που ήδη κατέχει (37,54%), η Εταιρεία έχει ήδη διορίσει τρία μέλη στο Δ.Σ. στη ΠΑΕ, τους κ.κ. Αβραάμ Κασνακίδη, Γεώργιο Γρυσμπολάκη και Ηλία Μπρουσιανό.

#### **4. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

##### **4.1 ΌΡΟΙ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

Δυνάμει της από 5 Μαρτίου 2012 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας (αρ. πρωτοκόλλου ΕΒΕΑ 10757/2011) αποφασίσθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου αυτής μέχρι € 1.700.000,00 με καταβολή μετρητών και την έκδοση και διάθεση έως 170.000 νέων, κοινών, ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών της Εταιρείας ονομαστικής αξίας € 10,00 η κάθε μία, και τιμή διάθεσης € 10,00 ανά μετοχή που θα διατεθούν στο κοινό, με παραίτηση δηλαδή των υφισταμένων μετόχων από το δικαίωμα προτίμησής τους επί των μετοχών της αυξήσεως, έτσι ώστε να εισέλθουν στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας όσοι το δυνατόν περισσότεροι μέτοχοι.

Συνοπτικά οι όροι της ανωτέρω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα.

<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>70.363</b>
ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ (έως)	170.000
Με καταβολή μετρητών	10 € / μετοχή
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕΧΡΙ</b>	<b>240.363</b>
Ονομαστική Αξία Μετοχής	10,00 €
ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	10,00 €
<b>ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕΧΡΙ</b>	<b>1.700.000</b>

#### 4.2 Χρονοδιάγραμμα

Το αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου είναι το ακόλουθο ( σημειώνεται ότι η ημερομηνία παροχής άδειας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς νοείται ως «Τ» και η ημερομηνία πιστοποίησης της αύξησης νοείται «Ρ»):

05/03/2012 Απόφαση Γενικής Συνέλευσης για αύξηση-παραίτηση παλαιών μετόχων
11/05/2012 Παροχή άδειας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για την δημόσια προσφορά
15/05/2012 Διάθεση πληροφοριακού σημειώματος στο κοινό
15/05/2012 Έναρξη διαδικασίας
05/07/2012 Λήξη προθεσμίας κάλυψης
06/07/2012 Διάθεση αδιάθετων μετοχών από το Διοικητικό Συμβούλιο

26.07.2012 Πιστοποίηση κάλυψης Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου από το Διοικητικό Συμβούλιο

20/09/2012 Παράδοση έγχαρτων τίτλων στους μετόχους και ταυτόχρονη παράδοση τους στη θεματοφυλακή του Δ.Σ.

Σημειώνεται ότι το παραπάνω χρονοδιάγραμμα εξαρτάται από πολλούς αστάθμητους παράγοντες και ενδέχεται να μεταβληθεί. Για την διαδικασία αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και το χρονοδιάγραμμα υλοποίησής της, θα υπάρξουν σχετικές ανακοινώσεις ενημέρωσης του επενδυτικού κοινού στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρείας ([www.aeksupporters.gr](http://www.aeksupporters.gr)).

#### **4.3 ΛΟΓΟΙ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

Το ποσό μέχρι του ενός εκατομμυρίου επτακοσίων χιλιάδων Ευρώ (€ 1.700.000,00) το οποίο προτείνεται να αντληθεί από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα χρησιμοποιηθεί για την αγορά μετοχών και τη συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο της Π.Α.Ε. Α.Ε.Κ, σύμφωνα με την από 02/02/2012 πρόσκληση έκτακτης γενικής συνέλευσης των μετόχων αυτής, σύμφωνα με το πρώτο θέμα της ανωτέρω πρόσκλησης, το ΔΣ έχει εισηγηθεί προς τους μετόχους την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας και ταυτόχρονα σύμφωνα με το δεύτερο θέμα της πρόσκλησης, τον αποκλεισμό των παλαιών μετοχών από την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης επί της αυξήσεως αυτής. Σημειώνεται ότι οι νέες μετοχές που θα εκδοθούν και θα αποκτηθούν από την Εταιρεία, εκ της ανωτέρω Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου της ΠΑΕ ΑΕΚ, δεν υπόκεινται σε καμία δέσμευση ή περιορισμό. Ειδικότερα επισημαίνεται ότι στην από 17.05.2006 σύμβαση ενεχύρασης

μετοχών δεν περιέχονται όροι ή δεσμεύσεις ως προς τις νέες μετοχές που θα αναλάβει η Εταιρεία σε περίπτωση της επικείμενης ή μελλοντικής αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της ΠΑΕ ΑΕΚ.

#### **4.4 ΠΡΟΟΡΙΣΜΟΣ ΝΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

Τα κεφάλαια που θα αντληθούν από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με την καταβολή μετρητών, συνολικού ύψους 1.700.000 € κατά μέγιστο, θα χρησιμοποιηθούν ως κάτωθι:

Το ποσό που θα συγκεντρωθεί – όσο κι αν είναι- θα χρησιμοποιηθεί από την Εταιρεία αποκλειστικά προκειμένου αυτή να συμμετάσχει στο μετοχικό κεφάλαιο της Ποδοσφαιρικής Ανώνυμης Εταιρείας Αθλητική Ένωση Κωνσταντινουπόλεως, καλύπτοντας τμήμα της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, που η β' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της θα αποφασίσει την 23<sup>η</sup> Μαΐου 2012. Στην περίπτωση που η Εταιρεία δεν μπορέσει να διαθέσει για οποιοδήποτε λόγο το σύνολο ή μέρος των χρημάτων που θα συγκεντρώσει με την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου στην ΠΑΕ ΑΕΚ, τότε τα χρήματα που δεν θα διατεθούν, θα κατατεθούν σε έντοκο τραπεζικό λογαριασμό της Εταιρείας, προκειμένου να χρησιμοποιηθούν σε μελλοντική αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της ΠΑΕ ΑΕΚ. Σημειώνεται εδώ ότι σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 71 του Ν. 2725/1999, ποσό ίσο με 10% των χρημάτων που θα καταβληθούν προορίζεται για απόκτηση μετοχών στο όνομα του ερασιτεχνικού σωματείου, προκειμένου αυτό να διατηρήσει ακέραιο το ποσοστό του, έτσι αν π.χ. η Εταιρεία συγκεντρώσει και της επιτραπεί να καταβάλει 1,7 εκ Ευρώ από αυτά 170.000 Ευρώ θα καταβληθούν για αγορά μετοχών του ερασιτεχνικού

σωματείου και 1.530.000 Ευρώ θα καταβληθούν για αγορά μετοχών της ΠΑΕ ΑΕΚ από την Εταιρεία. Η Εταιρεία σκοπεύει να χρησιμοποιήσει τα κεφάλαια από την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου το αργότερο εντός τριάντα ημερών από την ημερομηνία πιστοποίησης τους.

Ως προς το ποσοστό συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο της ΠΑΕ ΑΕΚ που τελικά θα αναληφθεί από την Εταιρεία δεν μπορεί να γίνει ακριβής εκτίμηση στην παρούσα χρονική στιγμή, δεδομένου ότι εξαρτάται αφενός από την κάλυψη της παρούσας Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας και αφετέρου από την κάλυψη της επικείμενης αύξησης της ΠΑΕ ΑΕΚ. Ενδεικτικά και όχι περιοριστικά αναφέρονται τα κάτωθι παραδείγματα:

A : Περίπτωση Αύξησης μετοχικού κεφαλαίου ΠΑΕ ΑΕΚ € Υπέρ Παλαιών Μετόχων.

A1) Σε περίπτωση κατά την οποία η Εταιρεία συγκεντρώσει από την παρούσα αύξηση λιγότερα χρήματα από 1.530.000 Ευρώ, τότε ενδέχεται το ποσοστό της στην ΠΑΕ ΑΕΚ να συρρικνωθεί (εφόσον βέβαια το υπόλοιπο ποσό της αύξησης καλυφθεί από τους λοιπούς παλαιούς μετόχους).

A2) Σε περίπτωση κατά την οποία η Εταιρεία συγκεντρώσει 1.530.000 Ευρώ, τότε το ποσοστό της στην ΠΑΕ ΑΕΚ θα παραμείνει ίδιο, εφόσον το υπόλοιπο ποσό της αύξησης καλυφθεί πλήρως από τους υπόλοιπους παλαιούς μετόχους ή θα αυξηθεί εφόσον το υπόλοιπο ποσό της αύξησης καλυφθεί μερικώς ή καθόλου από τους λοιπούς παλαιούς μετόχους .

A3) Σε περίπτωση κατά την οποία η Εταιρεία συγκεντρώσει περισσότερα χρήματα από 1.530.000 Ευρώ και τυχόν κληθεί από το Δ.Σ. της ΠΑΕ να

αναλάβει τυχόν αδιάθετες μετοχές, τότε το ποσοστό της στην ΠΑΕ ΑΕΚ θα αυξηθεί κατά το επιπλέον ποσοστό που κατά τα ανωτέρω θα της διατεθεί.

A4) Σε περίπτωση κατά την οποία η Εταιρεία συγκεντρώσει περισσότερα χρήματα από 1.870,000 Ευρώ, αλλά δεν μπορέσει να τα καταβάλλει στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ΠΑΕ ΑΕΚ λόγω της πλήρους κάλυψης του υπολοίπου ποσού της αύξησεως από τους λοιπούς μετόχους, τα υπερβάλλοντα κεφάλαια, θα κατατεθούν σε έντοκο τραπεζικό λογαριασμό της Εταιρείας, προκειμένου να χρησιμοποιηθούν σε μελλοντική αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της ΠΑΕ ΑΕΚ.

B: Περίπτωση Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου ΠΑΕ ΑΕΚ ποσού με Κατάργηση Δικαιώματος Προτίμησης Παλαιών Μετόχων

Στην περίπτωση αυτή η Εταιρεία θα συμμετάσχει στην Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με το σύνολο των κεφαλαίων που θα συγκεντρώσει από τη δική της Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου που θα έχει προηγηθεί. Σε περίπτωση δε που μετά την κατανομή των νέων μετοχών της ΠΑΕ ΑΕΚ προκύψουν αδιάθετα κεφάλαια από την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας τότε αυτά θα κατατεθούν σε έντοκο τραπεζικό λογαριασμό της Εταιρείας, προκειμένου να χρησιμοποιηθούν σε μελλοντική αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της ΠΑΕ ΑΕΚ.

Σημειώνεται τέλος ότι σύμφωνα με το άρθρο 71 του αθλητικού νόμου 2725/99 σε κάθε περίπτωση συμμετοχής στην αύξηση της ΠΑΕ ΑΕΚ ποσό ίσο με ποσοστό 10% θα καταβληθεί υπέρ της ερασιτεχνικής ομάδας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δεσμεύεται να ενημερώνει τους

μετόχους για τη διάθεση των χρημάτων που αντλήθηκαν και μέχρι την πλήρη διάθεση των χρημάτων που αντλήθηκαν στην ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων καθώς και σε τυχόν έκτακτη Γενική Συνέλευση που θα συγκληθεί νωρίτερα.

## **5. ΥΠΕΥΘΥΝΑ ΠΡΟΣΩΠΑ**

Τα φυσικά πρόσωπα από πλευράς Εταιρείας, που επιμελήθηκαν τη σύνταξη του παρόντος πληροφοριακού σημειώματος είναι τα εξής:

- Αβραάμ Κασνακίδης, Μέλος ΔΣ , κάτοικος Αθηνών, οδός Ρεθύμνης, θέση Μαζαρέκο, Σπάτα, τηλ.: 210 66 73 700

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας και τα υπεύθυνα πρόσωπα εκ μέρους της εταιρείας που επιμελήθηκαν τη σύνταξη του Πληροφοριακού Σημειώματος δηλώνουν ότι έχουν λάβει γνώση και συμφωνούν με το περιεχόμενο του και βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι, αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο Πληροφοριακό Σημείωμα είναι, καθόσον γνωρίζουν, αληθείς και δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα μπορούσαν να αλλοιώσουν το περιεχόμενό του.

Επιπρόσθετα τα μέλη του Δ.Σ. και τα υπεύθυνα πρόσωπα εκ μέρους της εταιρείας που επιμελήθηκαν την σύνταξη του πληροφοριακού σημειώματος δηλώνουν ότι κατά την εκτίμησή τους το παρόν πληροφοριακό σημείωμα περιέχει όλες τις πληροφορίες οι οποίες περιγράφουν επαρκώς την εν λόγω εταιρική πράξη. Τα μέλη του Δ.Σ. επίσης δηλώνουν και είναι σε θέση να γνωρίζουν ότι μέχρι σήμερα έχουν τηρηθεί στο ακέραιο οι νομοθετικές διατάξεις που αφορούν στη σύσταση της Εταιρείας, στο καταστατικό και στην

καταβολή αρχικού μετοχικού κεφαλαίου αυτής και στην αύξηση που αποφασίσθηκε με την από 5.3.2012 γενική συνέλευση των μετόχων της. Τα ιδρυτικά μέλη της Εταιρείας δηλώνουν τέλος δεν θα προβούν σε καμία καταγγελία της Εταιρείας, προερχομένης από τον όρο Θ («τελικές διατάξεις») της συμφωνίας επιχειρηματικής συνεργασίας (ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β του παρόντος) και ότι εγκρίνουν όλες τις μέχρι σήμερα πράξεις που ακολούθησαν τη σύσταση της εταιρείας.

## **6. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ**

Η επένδυση στις μετοχές της Εταιρείας υπόκειται σε μια σειρά κινδύνων. Μαζί με τις λοιπές πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Πληροφοριακό Σημείωμα, οι δυνητικοί επενδυτές θα πρέπει να εξετάζουν προσεκτικά τους κινδύνους που περιγράφονται παρακάτω, πριν επενδύσουν σε μετοχές της SUPPORTERS CLUB AE . Εάν επέλθει οποιοδήποτε από τα γεγονότα που περιγράφονται ακολούθως, η Εταιρεία, η χρηματοοικονομική της θέση η/και τα αποτελέσματα της λειτουργίας της ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς και ουσιωδώς και, ανάλογα, μπορεί να σημειωθεί απαξίωση των μετοχών της Εταιρείας, οδηγώντας σε απώλεια του συνόλου ή μέρους οποιασδήποτε επένδυσης σε αυτές. Επιπρόσθετα, οι κίνδυνοι και οι αβεβαιότητες, που περιγράφονται ακολούθως, μπορεί να μην είναι οι μόνοι που, ενδεχομένως να αντιμετωπίσει η Εταιρεία. Σημειώνεται τέλος ότι η σειρά παράθεσης των κινδύνων δεν παραπέμπει σε διαφοροποίηση τους όσον αφορά την βαρύτητα ή στη πιθανότητα πραγματοποίησης καθενός από αυτούς.

Παρακάτω παρατίθενται συνοπτικά οι σημαντικότεροι κίνδυνοι που συνδέονται με την επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας, τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται καθώς και την μετοχή της Εταιρείας.

## **6.1 ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΑΠΟ ΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Όπως σημειώθηκε η Εταιρεία έχει ως σκοπό της, τη συμμετοχή στο κεφάλαιο της ΠΑΕ ΑΕΚ. Το γεγονός αυτό από μόνο του αποτελεί ένα σημαντικό παράγοντα κινδύνου , ανεξάρτητο από τους κινδύνους που πηγάζουν από την ίδια την ΠΑΕ ΑΕΚ και αναλύονται κατωτέρω υπό 6.2, καθώς η διοχέτευση του συνόλου των κεφαλαίων σε ένα προορισμό , χωρίς καμία διασπορά, αυξάνει σημαντικά τον επιχειρηματικό κίνδυνο οποιασδήποτε επένδυσης.

## **6.2 ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΑΠΟ ΤΗΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΤΗΝ ΠΑΕ ΑΕΚ**

Ύπαρξη παλαιών οφειλών

Η ΠΑΕ ΑΕΚ βρίσκεται σήμερα εντός των πλαισίων τήρησης της ρύθμισης αποπληρωμής των οφειλομένων προς τους πιστωτές της, όπως αυτή έχει συμφωνηθεί με βάση τις διατάξεις του άρθρου 44 του Ν. 1892/1990 (Η συνολική σήμερα οφειλή της ΠΑΕ ΑΕΚ από την ανωτέρω συμφωνία (του άρθρου 44) ανέρχεται σε 2.765.000.

Ζημιογόνες χρήσεις

Η ΠΑΕ ΑΕΚ παρουσιάζει ζημίες για συνεχείς χρήσεις στις οικονομικές της καταστάσεις. Όλες οι χρήσεις των τελευταίων ετών κλείνουν ζημιογόνες με αποτέλεσμα να μην διανέμεται μέρισμα στους μετόχους, καθόσον δεν υπάρχουν κέρδη.

Λήψη αδειοδότησης

Σύμφωνα με τις νέες διατάξεις που ισχύουν από την Ευρωπαϊκή Ομοσπονδία Ποδοσφαίρου (UEFA) η ΠΑΕ ΑΕΚ θα πρέπει να τακτοποιήσει ή ρυθμίσει όλες τις προς τρίτους οφειλές της μέχρι τις 30/06/2012 προκειμένου να λάβει την

άδεια της Ευρωπαϊκής Ομοσπονδίας για τη συμμετοχή στις Ευρωπαϊκές διοργανώσεις της επόμενης περιόδου αλλά και της Ελληνικής για τη συμμετοχή στις εγχώριες. Σε περίπτωση μη συμμόρφωσης της κατά τα ανωτέρω κινδυνεύει με αποκλεισμό από τις διεθνείς διοργανώσεις της επόμενης περιόδου καθώς και με κυρώσεις στις εγχώριες διοργανώσεις.

### **Ανταγωνιστικό και αβέβαιο επιχειρηματικό περιβάλλον**

Το περιβάλλον που δραστηριοποιείται η ΠΑΕ ΑΕΚ (διασυλλογικές διοργανώσεις στην Ελλάδα και στην Ευρώπη) είναι έντονα ανταγωνιστικό. Ο χώρος του αθλητισμού εξαρτάται πολλές φορές από τυχαία και αβέβαια γεγονότα που είναι πέρα από τον έλεγχο της Εταιρείας. Ο σύλλογος διεξάγει πρωταθλητισμό σε υψηλό επίπεδο διεθνώς με αποτέλεσμα μια αποτυχημένη αγωνιστικά πορεία να έχει αρνητική επίδραση στα οικονομικά αποτελέσματα και στην δραστηριότητα της Εταιρείας. Ειδικότερα, στις χρονιές που η ομάδα δεν επιτυγχάνει την συμμετοχή της στους ομίλους του Champion league υπάρχει σοβαρή επίπτωση στα αποτελέσματα της Εταιρείας λόγω σημαντικής απώλεια εσόδων από την UEFA.

Η οποιαδήποτε διακύμανση της αξίας της μετοχής της ΠΑΕ ΑΕΚ ενδέχεται να επηρεάσει τα αποτελέσματα της Εταιρείας. Ο κίνδυνος αυτός είναι ιδιαίτερα ισχυρός λόγω του μονοσήμαντου της επένδυσης και της μη διασποράς χαρτοφυλακίου της Εταιρείας. Στην περίπτωση διακινδύνευσης της μοναδικής επένδυσης π.χ. υποβάθμιση της ή μείωση της φιλάθλου ανταποκρίσεως υφίσταται κίνδυνος μείωσης της αξίας της επένδυσης. Ο ίδιος κίνδυνος υφίσταται με δεδομένο το γεγονός ότι δομικά οι ανώνυμες ποδοσφαιρικές εταιρείες επηρεάζονται στα χρηματοοικονομικά τους από αστάθμητους παράγοντες και ως εκ τούτου δεν είναι εύκολο να δημιουργούν

χρηματοοικονομικές προβλέψεις.

### **Κίνδυνος μείωσης αξίας ποδοσφαιριστών**

Η ΠΑΕ ΑΕΚ έχει μερικά μεγάλα συμβόλαια με ποδοσφαιριστές, των οποίων η αξία δύναται να μειωθεί σημαντικά κάτω από το κόστος απόκτησης τους λόγω παραγόντων όπως κυρίως οι τραυματισμοί και η μη συμμετοχή τους στην ομάδα λόγω κακής απόδοσης. Σε αυτές τις περιπτώσεις ενδέχεται να επηρεαστεί σημαντικά η αξία ενός ποδοσφαιριστή και ως εκ τούτου να έχει επίδραση στα οικονομικά αποτελέσματα της ΠΑΕ ΑΕΚ και κατ' επέκταση της Εταιρείας

### **Ασφαλιστικός κίνδυνος**

Η ΠΑΕ ΑΕΚ δεν ασφαλίζει τους ποδοσφαιριστές της ομάδας για κινδύνους από τραυματισμούς. Έτσι, σε περιπτώσεις σοβαρών τραυματισμών όπου ο ποδοσφαιριστής καθυστερεί να επανέλθει στις υποχρεώσεις ή αναγκάζεται να σταματήσει το ποδόσφαιρο, η Εταιρεία εξακολουθεί να πληρώνει το συμβόλαιο του, χωρίς εκείνος να προσφέρει στην ομάδα. Ως εκ τούτου, η απόδοση της ομάδας ως σύνολο δύναται να επηρεαστεί αρνητικά από την απώλεια ενός ή περισσότερων ποδοσφαιριστών λόγω τραυματισμών γεγονός που ενδέχεται να επηρεάσει αρνητικά τα οικονομικά της Εταιρείας.

## **6.3 ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΟ ΝΟΜΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ**

### **Αλλαγή του νομικού και θεσμικού πλαισίου**

Η ΠΑΕ ΑΕΚ επηρεάζεται άμεσα από τις αλλαγές στην αθλητική και φορολογική νομοθεσία. Τυχόν αλλαγές στον υπολογισμό του φόρου

μεταγραφών και ανανεώσεων των συμβολαίων των ποδοσφαιριστών δύναται να επηρεάσει την ρευστότητα και τα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας.

#### **6.4 ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΑΠΟ ΤΗΝ ΣΥΜΒΑΣΗ ΕΝΕΧΥΡΑΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΟΥ ΕΧΕΙ ΑΠΟΚΤΗΣΕΙ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

Όπως προαναφέρθηκε οι μετοχές της ΠΑΕ ΑΕΚ που η Εταιρεία έχει ήδη αποκτήσει δια εισφοράς τους στο μετοχικό της κεφάλαιο από τους ιδρυτές μετόχους, υπόκεινται στα δικαιώματα και τις διατυπώσεις της από 17.05.2006 Σύμβασης Ενεχύρασης Μετοχών συναφθείσης μεταξύ μετόχων της ΠΑΕ ΑΕΚ (κ.κ. Νικολαΐδη, Κανελόπουλου, Κούλη, Γκούμα, Παππά, Θανόπουλου και Νοτιά) και της αγγλικής τράπεζας MORGAN STANLEY (εφεξής η Τράπεζα), η οποία χορήγησε κατά την ίδια ημερομηνία ομολογιακό δάνειο στην ΠΑΕ ΑΕΚ, προς εξασφάλιση της αποπληρωμής του οποίου συνήψε με τους εν λόγω μετόχους την ανωτέρω σύμβαση. Παρ' όλα αυτά, η ανωτέρω Τράπεζα ( Ομολογιούχος Δανειστής) ουδέποτε ως σήμερα απαίτησε την εφαρμογή των όρων της σύμβασης ενεχύρασης γι αυτό και οι μετοχές δεν έχουν μέχρι σήμερα ενεχυρασθεί σε αυτήν. Στην περίπτωση όμως που η Τράπεζα απαιτήσει την εφαρμογή των όρων της σύμβασης αυτής όπως έχει δικαίωμα, τότε υπάρχει κίνδυνος η Εταιρεία : α) να μην μπορεί να λάβει μέρισμα για τις μετοχές αυτές, αφού αυτό θα εισπράττεται από την Τράπεζα ως ενεχυρούχο β) να μην μπορεί να ψηφίσει ελεύθερα στις Γενικές Συνελεύσεις της Εταιρείας, αφού θα χρειάζεται την προηγούμενη έγκριση του ενεχυρούχου (Τράπεζας) για να συμμετάσχει σε αυτές γ) να απωλέσει την κυριότητα των μετοχών σε περίπτωση κατά την οποία ο ενεχυρούχος δανειστής (Τράπεζα) ενεργοποιήσει το ενέχυρο και προχωρήσει σε κατάσχεση επί των μετοχών.

## **7. ΤΑΚΤΙΚΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΚΛΕΚΤΕΣ**

Οι Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ελέγχονται από Ορκωτούς Ελεγκτές για τις περιόδους της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου κάθε χρήσης καθώς και για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.

Για την πρώτη υπερδωδεκάμηνη εταιρική χρήση (23.05.2011 – 31.12.2012) ελεγκτές της εταιρείας είναι οι :

Αστέριος Κουφός του Ιωάννη, ΑΜ ΣΟΕΛ 13621 (Τακτικός) και

Παναγιώτης Καβελάρης του Σπυρίδωνος, ΑΜ ΣΟΕΛ 27991  
(Αναπληρωματικός)

Σημειώνεται ότι ουδείς εκ των παραπάνω Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών της Εταιρείας δεν συνδέεται και δεν διατηρεί οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με την Εταιρεία.

## **8. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**

Λόγω του νεοσύστατου της εταιρείας η πρώτη χρήση θα είναι υπερδωδεκάμηνη και θα κλείσει 31/12/2012.

Σήμερα τα μοναδικά χρηματοοικονομικά στοιχεία που προκύπτουν είναι τα ακόλουθα:

1. Η εταιρεία διαθέτει συμμετοχή 37,54% στην ΠΑΕ ΑΕΚ με συνολικά 2.956.790 μετοχές με συνολική αξία συμμετοχής 3.962.098 Ευρώ. Σημειώνεται ότι η εν λόγω συμμετοχή στην ΠΑΕ ΑΕΚ υπόκειται στους περιορισμούς και δεσμεύσεις που περιγράφονται στο κεφάλαιο 6.4.,
2. Το ταμείο της Εταιρείας διαθέτει υπόλοιπο 25.742,29 Ευρώ,
3. Το μετοχικό κεφάλαιο αυτής είναι 703.630 Ευρώ και

4. Η εταιρεία έχει σήμερα υποχρέωση καταβολής ποσού 87.033 Ευρώ προς τον κ. Πέτρο Παππά που προέκυψε από την μεταβίβαση 1.087.923 μετοχών της ΠΑΕ ΑΕΚ από τον κ. Παππά προς την Εταιρεία (βλππ κατωτέρω υπό κεφαλαίο 9 παρ. 2)

## **9. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ**

Οι επενδύσεις της εταιρείας προσανατολίζονται προς εξυπηρέτηση του σκοπού της. Έτσι το συνολικό κεφάλαιο της εταιρείας είναι επενδυμένο σε μετοχές της ΠΑΕ ΑΕΚ που αποκτήθηκαν είτε με αποτιμημένες εισφορές σε είδος είτε με συμμετοχή σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ΠΑΕ ΑΕΚ. Σημειώνεται ότι η ανάλυση της συμμετοχής βασίζεται στο σημερινό κεφάλαιο της εταιρείας ΠΑΕ ΑΕΚ όπως αυτό διαμορφώθηκε από τις αυξήσεις του μετοχικού της κεφαλαίου (μετοχικό κεφάλαιο 10.552.174 Ευρώ το οποίο διαιρείται σε 8.793.477 μετοχές). Η εν λόγω συμμετοχή της εταιρείας στην ΠΑΕ ΑΕΚ είναι 37,54% και προέκυψε ως εξής:

1. Ο κ. Πέτρος Παππάς μεταβίβασε στους ιδρυτές της εταιρείας 1.750.000 μετοχές της ΠΑΕ ΑΕΚ ονομαστικής αξίας 1,20 Ευρώ εκάστη ήτοι το 22,22% του μετοχικού της κεφαλαίου, οι οποίες αποτιμήθηκαν σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 9 του Ν. 2190/1920 σε 0,08 Ευρώ ανά μετοχή συνολικά 140.000 Ευρώ. Το εν λόγω ποσό αποτελεί το ιδρυτικό κεφάλαιο της εταιρείας, το οποίο ανέρχεται στο ποσό των 140.000 Ευρώ και διαιρείται σε 14.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 10,00 Ευρώ εκάστη, και εισεφέρθη στο σύνολο από τους ιδρυτικούς μετόχους σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2190/1920.

2. Στις 30/06/2011 ο κ. Πέτρος Παππάς μεταβίβασε στην Εταιρεία

1.087.923 μετοχές της ΠΑΕ ΑΕΚ ονομαστικής αξίας 1,20 Ευρώ εκάστη ήτοι το 13,80% του μετοχικού της κεφαλαίου, οι οποίες αποτιμήθηκαν για τη μεταβίβαση τους σε 0,08 Ευρώ ανά μετοχή, ήτοι συνολικά 87.033 Ευρώ. Σύμφωνα με τη συμφωνία των μερών, αντί καταβολής του τιμήματος, η Εταιρεία έχει αναλάβει την υποχρέωση καθ' υπόδειξη του κ. Παππά, να καλύψει γι' αυτόν ισόποση με το τίμημα συμμετοχή του στο κεφάλαιο της ΠΑΕ ΑΕΚ, όποτε αυτός τη το υποδείξει (όχι αναγκαστικά στην αμέσως επόμενη ΓΣ της ΑΕΚ, αλλά όποτε θελήσει να ασκήσει το σχετικό δικαίωμα). Δηλαδή αντί να αποπληρώσει το τίμημα ποσού 87.033 Ευρώ θα αποκτήσει μετοχές της ΠΑΕ ΑΕΚ μέσω της αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου, ποσού 87.033 Ευρώ (οι μετοχές θα αποκτηθούν κατ' αρχήν επ' ονόματι του κ. Παππά, χωρίς εν συνεχεία να αποκλείεται το ενδεχόμενο αυτός να της παραχωρήσει/μεταβιβάσει/δωρήσει στην Εταιρεία). Σημειώνεται ότι η μεταβίβαση των 1.087.923 μετοχών από τον κ. Πέτρο Παππά προς την Εταιρεία έλαβε την σχετική σύμφωνα με το νόμο άδεια ημερομηνίας 22/11/2011 από την Επιτροπή Επαγγελματικού Αθλητισμού.

3. Από την προηγούμενη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας συγκεντρώθηκε το συνολικό ποσό των 563.630 Ευρώ, διαιρούμενο σε 56.630 μετοχές ονομαστικής αξίας 10,00 Ευρώ εκάστη. Η Εταιρεία από το εν λόγω ποσό των 563.630 Ευρώ κατέβαλε το συνολικό ποσό των 489.013 Ευρώ για να συμμετέχει στις ακόλουθες αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου της ΠΑΕ ΑΕΚ.

Ειδικότερα:

3.1. Στην από 16/11/2011 αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ΠΑΕ ΑΕΚ η Εταιρεία κατέβαλλε το ποσό των 453.013 Ευρώ και ανέλαβε 70.627 μετοχές της ΠΑΕ ΑΕΚ σε αξία 6,40 Ευρώ ανά μετοχή.

3.2. Στην από 3/2/2012 αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της ΠΑΕ ΑΕΚ η Εταιρεία κατέβαλλε το ποσό των 36.000 Ευρώ και ανέλαβε 48.240 μετοχές της ΠΑΕ ΑΕΚ σε αξία 1,34 Ευρώ ανά μετοχή, αναλαμβάνοντας επιπλέον συμμετοχή 1,5% στην ΠΑΕ ΑΕΚ.

Συνεπώς, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται 703. 630 Ευρώ και διαιρείται σε 70.363 μετοχές ονομαστικής αξίας 10,00 Ευρώ εκάστη, ενώ η συμμετοχή της στην ΠΑΕ ΑΕΚ ανέρχεται συνολικά σε 35,99% του μετοχικού της κεφαλαίου ήτοι συνολικά 2.956.790 μετοχές επί συνόλου 8.213.945.

Η εν λόγω συμμετοχή στην ΠΑΕ ΑΕΚ υπόκειται στους περιορισμούς και δεσμεύσεις που περιγράφονται στο κεφάλαιο 6.4.

## **10. ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ & ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ**

Λόγω του νεοσύστατου της εταιρείας δεν υπάρχουν πληροφορίες για τρέχουσες και μελλοντικές επενδύσεις πέραν των όσων αναφέρονται ανωτέρω υπό κεφάλαιο 4.4.

Η δημιουργία του προπονητικού κέντρου που αποτελεί το δεύτερο σκοπό της εταιρείας, θα απασχολήσει όμως αυτή σε μελλοντικό στάδιο και αφού προηγηθεί και ανακοινωθεί από την Δήμαρχο Νέας Φιλαδέλφειας η παραχώρηση χώρου στην εταιρεία για την επίτευξη του σκοπού. Όταν πληρωθεί η ανωτέρω προϋπόθεση θα ακολουθήσει νέα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου προς το επενδυτικό κοινό προκειμένου να καλυφθεί σύμφωνα με τις επιταγές του νόμου, η τυχόν κεφαλαιουχική ανάγκη της Εταιρείας.

## **11. ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ**

Η Διοίκηση της Εταιρείας ασκείται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Το παρόν

διοικητικό συμβούλιο ορίστηκε από την υπ' αριθμ. 1910/23.05.2011 πράξη σύστασης ανώνυμης εταιρείας της συμβολαιογράφου Αθηνών Μάρθας Αικατερίνης Γασπαρινάτου Βαρελτζίδη, συγκροτήθηκε σε σώμα με την από 03-06-2011 απόφαση του. Η σύνθεση του είναι η ακόλουθη:

**ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ:**

<b>ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ</b>	<b>ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.</b>
Αβραάμ Κασνακίδης	Πρόεδρος
Γεώργιος Γρυσμπολάκης	Δ/νων Σύμβουλος Α Αντιπρόεδρος
Ηλίας Μπρουσιανός	Β Αντιπρόεδρος
Άγγελος Γιόκαρης	Μέλος
Ιωάννης Μπαιλάν	Μέλος
Αλέξανδρος Δήμου	Μέλος
Έρρικα Πρεζεράκου	Μέλος
Σοφοκλής Ρόβης	Μέλος
Μιχάλης Καψαμπέλης	Μέλος

Η θητεία του ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου λήγει στις 30/06/2012.

**ΣΥΝΤΟΜΑ ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΑ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

Γιόκαρης Άγγελος : Γεννήθηκε το 1965 στην Αθήνα, απόφοιτος του Εθνικού Μετσόβειου Πολυτεχνείου, Πολιτικός μηχανικός και Γενικός Διευθυντής της ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗΣ γιός του ιδρυτή της, Χρήστου Γιόκαρη. Είναι πρόεδρος στην εταιρία διαχείρισης έργων "PROMAS A.E.", αντιπρόεδρος στην εταιρεία ΑΚΤΩΡ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε."και μέλος του Δ.Σ."στις "ΑΤΤΙΚΕΣ

ΔΙΑΔΡΟΜΕΣ"Α.Ε.", ενώ εκτελεί χρέη Διευθύνοντος Συμβούλου στις εταιρίες κατασκευής και διαχείρισης parking "Π.&Π. ΣΤΑΘΜΕΥΣΗ Α.Ε." και "ΣΤΑΘΜΟΙ ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.".Από τις αρχές του 2008, μετά την συγχώνευση με την ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε., είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ.

Γρυσμπολάκης Γιώργος : Γεννηθείς στην Κρήτη το 1952, απόφοιτος Α.Ε.Ι., δραστήριος επιχειρηματίας, πρόεδρος επί σειρά ετών της INTELNET Α.Ε., σήμερα ανώτατο στέλεχος του ομίλου επιχειρήσεων Δάβαρη, μεταξύ άλλων επισήμων αντιπροσώπων μεγάλων αυτοκινητοβιομηχανιών (ASTON MARTIN, HYUNDAI, KIA).

Δήμου Αλέξανδρος : Γεννηθείς στην Αυστραλία, έλληνας τρίτης γενιάς, δραστηριοποιείται σήμερα με επιχειρήσεις ακινήτων και πληροφορικής στη Μελβούρνη και το Σίδνευ.

Κασνακίδης Αβράαμ : Γεννηθείς το 1959 στην Αθήνα, κάτοικος Λονδίνου, απόφοιτος αγγλικού πανεπιστημίου, επιχειρηματίας, δραστηριοποιείται δια μέσω της εταιρείας του στην μεγιστοποίηση και βελτίωση παραγωγής και απόδοσης κλωστουφαντουργιών ανά τον κόσμο.

Μπαιλάν Ιωάννης : Γεννηθείς στην Κωνσταντινούπολη το 1954, απόφοιτος Α.Ε.Ι., επιχειρηματίας που δραστηριοποιείται στο χώρο της υγείας, επί σειρά ετών, έχοντας συμμετοχή σε πρότυπες κλινικές αλλά και εταιρείες εμπορίων

φαρμάκων.

Μπρουσιανός Ηλίας : Γεννηθείς το 1961 στη Νέα Υόρκη των Η.Π.Α., απόφοιτος αμερικανικών σχολών, επιχειρηματίας δραστηριοποιούμενος στον κλάδο των τυχερών παιχνιδιών στην Ελλάδα και στις ΗΠΑ.

Πρεζεράκου Έρρικα : Γεννηθείσα στην Αθήνα το 1975 με καταγωγή από τη Μάνη μεγάλωσε στη Νέα Φιλαδέλφεια. Σπούδασε χορογραφία στο Imperial Society of Teachers of London και Διοίκηση και Marketing στο Deree College. Αθλήτρια στίβου μέλος της ΑΕΚ, από τα 17 της χρόνια εργάστηκε ως υπεύθυνη παραγωγής σε ναυπηγείο, βοηθός σκηνοθέτη, χορογράφος, συντονίστρια προγράμματος σε στούντιο ηχογραφήσεων, group manager σε συναυλίες.

Ρόβης Σοφοκλής : Γεννηθείς στην Κωνσταντινούπολη το 1958, απόφοιτος Α.Ε.Ι., επιχειρηματίας στο χώρο εμπορίας των φαρμακευτικών, εργαστηριακών ιατρικών προϊόντων, ιδιοκτήτης της ΟΜΙΚΡΟΝ ΜΕΝΤΙΚΑΛ Α.Ε.

Καψαμπέλης Μιχάλης : Γεννήθηκε και μεγάλωσε στον Πειραιά, απόφοιτος οικονομικών σχολών, λογιστής εξειδικευμένος σε ναυτιλιακά θέματα, στέλεχος αρκετών ναυτιλιακών επιχειρήσεων.

**ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, δηλώνουν τα εξής:

1. Εκτός από τις δραστηριότητες που συνδέονται με την ιδιότητα τους και την θέση τους στην Εταιρεία δεν ασκούν άλλες επαγγελματικές δραστηριότητες με τις εξής εξαιρέσεις:

1.1 Ερρικα Πρεζεράκου: (πρώην αθλήτρια-Ατομική επιχείρηση Οργάνωση Αθλητικών Εκδηλώσεων) επιχειρηματίας

1.2. Καψαμπέλης Μιχάηλ: Λογιστής

1.3. Κασνακίδης Αβράαμ: Επιχειρηματίας

1.4. Γρυσμπολάκης Γιώργος: Οικονομολόγος

1.5. Γιάννης Μπαιλάν: Επιχειρηματίας

1.6. Ηλίας Μπρουσιανός: Επιχειρηματίας

1.7 Άγγελος Γιόκαρης: Πολιτικός Μηχανικός

1.8. Σοφοκλής Ρόβης: Επιχειρηματίας

1.9. Αλέξανδρος Δήμου: Επιχειρηματίας

2. Δε διατηρούν οικογενειακούς δεσμούς με μέλη του διοικητικού συμβουλίου της Εταιρείας .

3. Δεν διετέλεσαν μέλη διοικητικών συμβουλίων ούτε είναι εταίροι σε άλλη εταιρεία ή νομικό πρόσωπο σήμερα ή σε οποιαδήποτε στιγμή των πέντε

τελευταίων ετών, με τις εξής εξαιρέσεις:

3.1. Ερρικα Πρεζεράκου: Ατομική επιχείρηση Οργάνωση Αθλητικών Εκδηλώσεων, Μέτοχος στην Δελφίни Ελλάς Ε.Π.Ε

3.2 Καψαμπέλης Μιχαήλ: από 25/12/2010 Γραμματέας Διοικητικού Συμβουλίου της GOLDEN STAR FERRIES Ν.Ε Α.Φ.Μ. 997594472 ΦΙΛΩΝΟΣ 133 2<sup>ος</sup> ΟΡΟΦΟΣ 18536 ΠΕΙΡΑΙΑΣ ΤΗΛ.2122224000

3.3. Κασνακίδης Αβράαμ: Διευθύνων Σύμβουλος ENVISO LTD, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της ΠΑΕΑΕΚ,

3.4. Γρυσμπολάκης Γιώργος – HYUNDAI HELLAS Π&Ρ ΔΑΒΑΡΗΣ ΑΒΕΕ / μέλος ΔΣ, AUTO DEAL Π&Ρ ΔΑΒΑΡΗ ΑΒΕΕ / Μέλος ΔΣ, AUTO POINT Α.Ε. / Μέλος ΔΣ, PDS ΑΕ / Μέλος ΔΣ, Π&Ρ ΔΑΒΑΡΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ / Μέλος ΔΣ, ΝΤΟΜΙΚ ΑΕ / Πρόεδρος ΔΣ, ΝΤΟΜΛΑΝΤ ΑΕ / πρόεδρος ΔΣ, PREMIUM ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟ ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΟ ΕΠΕ / Διαχειριστής, Π&Ρ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΠΕ / Διαχειριστής, ΔΑΒΑΡΗΣ ΑΡΑΧΩΒΑ ΕΠΕ / Διαχειριστής, ΔΑΒΑΡΗΣ ΜΥΚΟΝΟΣ ΕΠΕ / Διαχειριστής, ΔΑΒΑΡΗΣ ΚΥΘΝΟΣ ΕΠΕ / Διαχειριστής.

3.5 Ηλίας Μπρουσιανός -πρώην ιδιοκτήτης της imagine dvd stores Ο.Ε

3.6 Γιάννης Μπαιλάν: Γενικός Γραμματέας στην εταιρεία BEKO LAB INC DS του Αθλητικού Ναυτικού Ομίλου Γλυφάδας, ΙΑΤΟΣ ΑΕ,ΝΟΝΟ ΑΤΡΕΥΣ SA,SMART Q

3.7. Άγγελος Γιόκαρης: Ελλάκτωρ Α.Ε. Μέλος ΔΣ, Ακτωρ Παραχωρήσεις ΑΕ

Αντιπρόεδρος ΔΣ, Απτικές Διαδρομές ΑΕ Μέλος ΔΣ, Παντεχνική ΑΕ Πρόεδρος ΔΣ, Προμάς ΑΕ Πρόεδρος ΔΣ, ΛΜΝ ΑΕ Πρόεδρος ΔΣ, Λάμδα Τεχνική ΑΕ Μέλος ΔΣ, Αθηναϊκοί Σταθμοί ΑΕ Πρόεδρος ΔΣ, Π&Π Στάθμευση ΑΕ Διευθύνων Σύμβουλος, Σταθμοί Παντεχνική ΑΕ Διευθύνων Σύμβουλος, Μετροπόλιταν Athens Park ΑΕ Διευθύνων Σύμβουλος, Smyrni PARK ΑΕ Μέλος ΔΣ, POLISPARK ΑΕ Μέλος ΔΣ, SALONIKA PARK ΑΕ Μέλος ΔΣ

3.8. Σοφοκλής Ρόβης: Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος στην εταιρεία ROVINVEST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΤΗΝΙΑΤΡΙΚΩΝ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ & ΑΛΛΩΝ ΣΥΝΑΦΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ, Πρόεδρος του Δ.Σ. του ομίλου ΙΑΤΟΣ Α.Ε. – ΠΡΟΤΥΠΕΣ ΜΟΝΑΔΕΣ ΥΓΕΙΑΣ, Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. στην εταιρεία SMART Q ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΤΗΜΑΤΙΚΩΝ & ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ & ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ

3.9. Αλέξανδρος Δήμου: Γενικός Διευθυντής HORIZON STORM, Γενικός Διευθυντής PTY LTD

4. Δεν έχουν γίνει αποδέκτες οποιασδήποτε δημόσιας επίσημης κριτικής ή / και κύρωσης εκ μέρους των καταστατικών ή ρυθμιστικών αρχών (συμπεριλαμβανομένων τυχόν επαγγελματικών οργανώσεων στις οποίες μετέχουν), και δεν έχουν παρεμποδιστεί από δικαστήριο να ενεργούν με την ιδιότητα του μέλους διοικητικού συμβουλίου ή να παρέμβουν στη διαχείριση ή στο χειρισμό των υποθέσεων του εκδότη κατά τη διάρκεια των πέντε τελευταίων ετών.

5. Δεν υφίστανται καταδικαστικές αποφάσεις ποινικού Δικαστηρίου εναντίον τους για τέλεση δόλιας πράξης κατά τα πέντε τελευταία έτη.

6. Δεν συμμετείχαν σε οποιαδήποτε διαδικασία πτώχευσης, αναγκαστικής διαχείρισης ή εκκαθάρισης κατά την διάρκεια των πέντε τουλάχιστον ετών.

7. Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από το αξίωμά τους δεν δημιουργούν στο

πρόσωπό τους οποιαδήποτε σύγκρουση με ιδιωτικά τους συμφέροντα ή άλλες υποχρεώσεις τους.

8. Η τοποθέτηση στο αξίωμά τους δεν είναι αποτέλεσμα οποιασδήποτε ρύθμισης ή συμφωνίας μετόχων της Εταιρείας ή συμφωνίας μεταξύ της Εταιρείας και των πελατών της, προμηθευτών της ή άλλων προσώπων.

9. Δεν υφίστανται συμβάσεις παροχής υπηρεσιών που συνδέουν τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου με τον εκδότη και οι οποίες να προβλέπουν την παροχή οφελών κατά τη λήξη τους.

## **12. ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΟΦΕΛΗ**

Δεν υφίστανται αμοιβές μελών διοικητικών συμβουλίου. Τα μέλη του ΔΣ παρέχουν τις υπηρεσίες τους προς την εταιρεία αμισθί.

## **13. ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ**

### **A. ΙΔΡΥΤΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ**

Με βάση την υπ' αριθμ. 1909/23.05.2011 Συμφωνία Επιχειρηματικής Συνεργασίας, Ιδρυτική Πράξη Ανώνυμης Εταιρείας (ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β του παρόντος), οι ιδρυτικοί μέτοχοι όπως πιστοποιήθηκε με την από 7-6-2011 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι οι ακόλουθοι :

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΟΧΟΥ	ΠΟΣΟΣΤΟ	Αριθμ. Μετοχών SUPPORTERS	Αριθμ. Μετοχών ΠΑΕ ΑΕΚ που
------------------	---------	---------------------------------	----------------------------------

		CLUB AE	εισφέρθηκαν
1. Άγγελος Γιόκαρης του Χρήστου και της Αλίκης, πολιτικός μηχανικός	10,26%	1436	179.550
2. Γιώργος Γρυσμπολάκης του Εμμανουήλ και της Αικατερίνης, οικονομολόγος	10,26%	1436	179.550
3. Αλέξανδρος Δήμου του Χριστόφορου και της Αλκμήνης επιχειρηματίας,	2,56 %	358	44.800
4.Αβραάμ Κασνακίδης του Σάββα και της Σπυριδούλας, ιδιωτικός υπάλληλος	10,26%	1436	179.550
5. Ιωάννης Μπαϊλάν του Γρηγόρη και της Κυριακής, επιχειρηματίας	10,26%	1438	179.725
6. Ηλίας Μπρουσιανός του Νικολάου και της Μαρίκας επιχειρηματίας	7,69%	1078	134.575

7 Έρρικα Πρεζεράκου του Παναγιώτη και της Ανδριάννας	2,57%	358	44.800
8 Σοφοκλής Ρόβης του Ανέστη και της Βασιλικής, επιχειρηματίας	10,26%	1436	179.550
9 Ιωάννης Βούρος του Στέφανου και της Ευανθίας, σκηνοθέτης- ηθοποιός	2,56%	358	44.800
10 Μάγειρας Βασίλειος του Γεωργίου και της Ελένης, επιχειρηματίας	10,26 %	1436	179.550
11. Οικονόμου Μάριος του Μάριου και της Λούσης, Ιδ.Υπάλληλος	2,56%	358	44.800
12 Πενταφράγκας Κωνσταντίνος του Δημητρίου και της Ελένης, οικονομολόγος	7,69%	1078	134.575
13. Πενταφράγκας Εμμανουήλ του	2,56%	358	44.800

Δημητρίου και της Ελένης, ηλ. Μηχανικός			
14. Ρούσσος Ιωάννης του Ευαγγέλου και της Ελπίδας, ιδ. Υπάλληλος	7,69%	1078	134.575
15. Στεφάνου Δημήτριος του Πέτρου και της Καλλιόπης, επιχειρηματίας	2,56%	358	44.800
ΣΥΝΟΛΑ	100%	14.000	1.750.000

**Β) ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΠΟ 7 ΙΟΥΝΙΟΥ 2011 ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡ. ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΩΝ	ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΣΤΕΦΑΝΟΥ	5.358	53.580€	7,6%
ΥΠΟΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ	65.005	650.050€	92,4%
ΣΥΝΟΛΟ	70.363	703.630€	100%

Μετά την από 7 Ιουνίου 2011 αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας σήμερα υπάρχουν σύμφωνα με το μετοχολόγιο της Εταιρείας 971 μέτοχοι με συνολικά 70.363 μετοχές. Εκ των μετόχων ο μοναδικός ο οποίος κατέχει άνω του 5% είναι ο κ. Δημήτριος Στεφάνου με αριθμό μετοχών 5.358 και ποσοστό συμμετοχής 7,6%. Οι υπόλοιποι 970 μέτοχοι κατέχουν συνολικά 65.005 μετοχές και το συνολικό ποσοστό συμμετοχής είναι 92,4%. Σημειώνεται ότι κανείς μέτοχος δεν έχει τον έλεγχο της εταιρείας.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου κατέχουν τις ακόλουθες μετοχές:

ΜΕΛΗ Δ.Σ.	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΑΡ. ΜΕΤΟΧΩΝ
Αβραάμ Κασνακίδης	3,4%	2.436
Γεώργιος Γρυσμπολάκης	4,4%	3.136
Ηλίας Μπρουσιανός	3,2%	2.278
Άγγελος Γιόκαρης	4,5%	3.236
Ιωάννης Μπαιλάν	3,4%	2.438
Αλέξανδρος Δήμου	1,5%	1.067
Έρρικα Πρεζεράκου	0,5%	358
Σοφοκλής Ρόβης	3,4%	2.436
Μιχάλης Καψαμπέλης	0,02%	20

#### **14. ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΔΙΑΙΤΗΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ**

##### **ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Η εταιρεία είναι νεοσύστατη συνεπώς δεν υπάρχουν δικαστικές ή διαιτητικές διαδικασίες (συμπεριλαμβανομένων κάθε τέτοιων διαδικασιών που εκκρεμούν ή ενδέχεται να κινηθούν εναντίον της Εταιρείας και έχουν περιέλθει σε γνώση της), οι οποίες μπορεί να έχουν ή είχαν προσφάτως σημαντικές επιπτώσεις στην χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία του εκδότη.

## **15. ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

Το κεφάλαιο κίνησης της Εταιρείας όπως αναφέρθηκε και ανωτέρω υπό 3, για τους πρώτους δώδεκα μήνες δεν θα ξεπεράσει τις 35.000 Ευρώ και θα καταβληθεί στην Εταιρεία από τους ιδρυτικούς μετόχους υπό μορφή δανείου το οποίο θα κεφαλαιοποιηθεί. Δεδομένου επομένως ότι οι ιδρυτικοί μέτοχοι θα καταθέσουν το ανωτέρω ποσό, η Εταιρεία θα έχει επαρκές κεφάλαιο κίνησης για τους επόμενους μήνες.

## **16. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ Η ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ**

### **ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

Δεν υπάρχουν

## **17. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

Οι μετοχές της Εταιρείας, είναι ονομαστικές και έχουν ονομαστική αξία δέκα (10) Ευρώ εκάστη. Όλοι οι μέτοχοι της εταιρείας θα καταγράφονται στο Βιβλίο Μετόχων αυτής και θα τους παραδοθούν έγχαρτοι τίτλοι, οι οποίοι ταυτόχρονα θα παραδοθούν στη θεματοφυλακή του Διοικητικού Συμβουλίου.

## **18. ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ**

- Κάθε μετοχή της Εταιρίας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από το Νόμο και το Καταστατικό της (ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α του παρόντος) Το Καταστατικό της Εταιρίας δεν περιέχει ειδικά δικαιώματα υπέρ συγκεκριμένων μετόχων.
- Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν. Οι μέτοχοι μετέχουν στη Διοίκηση και στα κέρδη της Εταιρίας σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου και του Καταστατικού. Τα δικαιώματα που απορρέουν από κάθε μετοχή παρακολουθούν αυτή, σε οποιονδήποτε καθολικό ή ειδικό διάδοχο του μετόχου.
- Οι μέτοχοι ασκούν τα δικαιώματά τους σε σχέση με τη Διοίκηση της Εταιρίας μόνο μέσω των Γενικών Συνελεύσεων.
- Οι μέτοχοι έχουν δικαίωμα προτίμησης σε κάθε μελλοντική αύξηση - πλην της αναφερομένης στο παρόν- του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο, όπως ορίζεται στο άρθρο 13, παράγραφος 5 του Κ.Ν. 2190/1920.
- Οι δανειστές του μετόχου και οι καθολικοί ή ειδικοί διάδοχοι τους σε καμία περίπτωση δεν μπορούν να προκαλέσουν την κατάσχεση ή την σφράγιση οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου ή των βιβλίων της Εταιρίας, ούτε να ζητήσουν τη διανομή της περιουσίας της ή εκκαθάρισή της, ούτε να αναμιχθούν με οποιονδήποτε τρόπο στη διοίκηση ή διαχείρισή της.
- Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μίας ψήφου στην Γενική Συνέλευση.

Συγκύριοι μετοχών, για να έχουν δικαίωμα ψήφου, πρέπει να υποδείξουν εγγράφως ένα κοινό εκπρόσωπο για τη μετοχή αυτή, ο οποίος θα τους εκπροσωπήσει στη Γενική Συνέλευση, μέχρι δε τον καθορισμό αυτού αναστέλλεται η άσκηση των δικαιωμάτων τους.

- Κάθε μέτοχος δικαιούται να μετέχει στην Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας είτε αυτοπροσώπως, είτε μέσω πληρεξούσιου. Σε ότι αφορά τη διαδικασία κατάθεσης των μετόχων προκειμένου να συμμετάσχει ο μέτοχος στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας, θα εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920 .
- Μέτοχοι, που εκπροσωπούν το 5% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου έχουν το δικαίωμα:
  - Να ζητήσουν από το Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρίας, τον διορισμό ενός ή περισσότερων ελεγκτών για τον έλεγχο της Εταιρίας σύμφωνα με τα άρθρα 40, 40ε του Κ.Ν. 2190/1920
  - Να ζητήσουν τη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει τη Συνέλευση αυτή μέσα σε χρονικό διάστημα όχι μεγαλύτερο από τριάντα (30) ημέρες από την ημέρα κατάθεσης της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Στην αίτηση , οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αναφέρουν τα θέματα, για τα οποία καλείται να αποφασίσει η Γενική Συνέλευση.
  - Να ζητήσουν την αναβολή λήψης απόφασης από την Τακτική ή Έκτακτη Γενική Συνέλευση για μία φορά και να οριστεί νέα Γενική

Συνέλευση εντός 30 ημερών από την ημερομηνία αναβολής.

- Πέντε (5) μέρες πριν την Τακτική Γενική Συνέλευση, μπορούν να ζητήσουν από το Δ.Σ. να α) ανακοινώσει στη Γ.Σ. τα ποσά που καταβλήθηκαν κατά την τελευταία διετία στα μέλη του Δ.Σ. ή τα διευθυντικά στελέχη, β) να παρέχει συγκεκριμένες πληροφορίες για τις υποθέσεις της Εταιρείας εφόσον αυτές είναι χρήσιμες για την εκτίμηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης.
- Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει, δέκα (10) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση, τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών της Εταιρείας. (Άρθρο 27 παρ.1 του Κ.Ν. 2190/1920)
- Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος κατά την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων ή οποτεδήποτε ορισθεί

Το μέρισμα κάθε μετοχής πληρώνεται στους μετόχους εντός δύο (2) μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής γνωστοποιείται στους μετόχους δια του Τύπου.

- Τα μερίσματα που δεν έχουν ζητηθεί για μία πενταετία από τότε που κατέστησαν απαιτητά, παραγράφονται υπέρ του Δημοσίου.
- Όσον αφορά τους περιορισμούς στην ελεύθερη μεταβίβαση των μετοχών, παρατίθεται αυτούσιο το σχετικό τμήμα του άρθρου 6 του καταστατικού : *«όλοι οι μέτοχοι θα καταθέτουν όλες τις μετοχές τους*

στο Δ.Σ. της εταιρείας, ο Πρόεδρος του οποίου θα επιφορτισθεί με την εκτέλεση των στο παρόν διαλαμβανομένων συμφωνιών. Για το σκοπό αυτό οι συμβαλλόμενοι δια του παρόντος παρέχουν την ανέκκλητη ειδική πληρεξουσιότητα και εξουσιοδότηση προς τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας όπως υπογράψει επ' ονόματι και για λογαριασμό τους κάθε σχετικό έγγραφο – όπως ενδεικτικά, ιδιωτικό συμφωνητικό μετοχών, δήλωση φόρου μεταβίβασης μετοχών, εξουσιοδότηση κατάθεσης αυτής στην αρμόδια Δ.Ο.Υ., τίτλο μετοχών, βιβλίο μετόχων , κλπ- . Τα μέρη συμφωνούν ότι η δια του παρόντος χορηγούμενη εξουσιοδότηση δίνεται προς το συμφέρον αμφοτέρων .

- Ρητά συμφωνείται και συνομολογείται από τα συμβαλλόμενα μέρη ότι όλες οι μετοχές της Εταιρείας θα παραδοθούν στη θεματοφυλακή του Διοικητικού συμβουλίου της Εταιρείας. Σε κάθε περίπτωση προτιθέμενης μεταβίβασης μετοχών από οποιονδήποτε μέτοχο εν όλω ή εν μέρει, θα ακολουθείται η περιγραφόμενη στο παρόν διαδικασία:

α) Με τον όρο "μεταβίβαση" στο παρόν άρθρο, εννοείται και οποιαδήποτε άλλη αλλοίωση των εκ των μετοχών δικαιωμάτων, όπως ενδεικτικά η σύσταση ενεχύρου ή επικαρπίας, εφόσον συνοδεύεται και από την εκχώρηση ή παραχώρηση από τον μέτοχο του δικαιώματος ψήφου.

β) Η σύμφωνη με τα προηγούμενα μεταβίβαση των μετοχών γίνεται κατά το άρθρο 8β του ΚΝ 2190/20, όπως ισχύει, δηλαδή με εγγραφή στο ειδικό βιβλίο της Εταιρείας που χρονολογείται και υπογράφεται από τον μεταβιβάζοντα και τον αποκτώντα ή τους πληρεξούσιους τους. Έναντι της Εταιρείας θεωρείται μέτοχος μόνο ο εγγεγραμμένος στο βιβλίο αυτό.

γ) Ειδικότερα, κάθε μέτοχος ο οποίος προτίθεται να μεταβιβάσει ή με

οποιοδήποτε τρόπο να διαθέσει τις μετοχές του στην Εταιρεία (Προσφέρων Μέτοχος) οφείλει να γνωστοποιήσει την πρόθεσή του, εγγράφως και επί αποδείξει παραλαβής της, στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, μαζί με τα στοιχεία του μετόχου με τον οποίο έχει έλθει σε κατ' αρχήν συμφωνία για τη μεταβίβαση των μετοχών. Το Διοικητικό Συμβούλιο οφείλει να εγκρίνει ή μη την μεταβίβαση εντός προθεσμίας πέντε (5) ημερών. Το τίμημα που θα καταβάλεται από την μεταβίβαση θα εισπράτεται από το Δ.Σ. και θα κατατίθεται με επιμέλεια αυτού, ως δωρεά του προσφέροντος μετόχου, στην ΠΑΕ ΑΕΚ.

*Οιαδήποτε μεταβίβαση μετοχών που γίνεται κατά παράβαση των ανωτέρω*

*όρων είναι άκυρη και απαγορεύεται η εγγραφή της στα βιβλία των Μετόχων, καθώς και η έκδοση νέων μετοχών στο όνομα εκείνου προς τον*

*οποίο έγινε η μεταβίβαση ή η επισημείωση της μεταβίβασης στις υφιστάμενες μετοχές.»*

- Δεν υφίστανται δημόσιες προτάσεις τρίτων για την εξαγορά του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας κατά την τελευταία τρέχουσα χρήση.
- Σημειώνεται ότι σύμφωνα με το κεφάλαιο Θ («τελικές διατάξεις») της από 23/05/2011 συμφωνίας επιχειρηματικής συνεργασίας (ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β του παρόντος) «Απαραίτητη προϋπόθεση για την καθ' οιονδήποτε τρόπο είσοδο οιοδήποτε νέου μετόχου στην Εταιρεία, είναι η εκ μέρους του προηγούμενη έγγραφη και ανεπιφύλακτη αποδοχή όλων ανεξαιρέτως των όρων και υποχρεώσεων του παρόντος, του

*οποίου και θα καθίσταται συμβαλλόμενο μέρος. Τυχόν άρνηση ή επιφύλαξη θα συνιστά αυτοδικαίως λόγο αποκλεισμού του»*

## **19. ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΆΣΚΗΣΗΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗΣ**

Όπως προελέχθη οι υφιστάμενοι έχουν ήδη αποφασίσει να παραιτηθούν από το δικαίωμα προτίμησης τους στην ανωτέρω αύξηση.

## **20. ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ**

Οι υποψήφιοι μέτοχοι που επιθυμούν να συμμετάσχουν στην αύξηση θα πρέπει να καταθέτουν τα χρήματα τους στους εξής τραπεζικούς λογαριασμούς:

ALPHA BANK : 116 002002 014743

EUROBANK : 0026 0063 49 0200524510

δηλώνοντας κατά την κατάθεση και τα στοιχεία επικοινωνίας τους (Όνοματεπώνυμο και τηλέφωνο) και συμπληρώνοντας και την αίτηση για την αγορά μετοχών που υπάρχει στο διαδικτυακό τόπο της εταιρείας και στο ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Δ του παρόντος. Στη συνέχεια η εταιρεία θα επικοινωνεί μαζί τους προκειμένου να επιβεβαιώσει τα στοιχεία και να τους αποστείλει βεβαίωση συμμετοχής στην αύξηση κεφαλαίου. Η βεβαίωση αυτή θα στέλνεται ηλεκτρονικά ή με τηλεομοιοτυπία. Σε περίπτωση που κάποιος υποψήφιος μέτοχος προχωρήσει σε κατάθεση παραλείποντας να σημειώσει τα στοιχεία έτσι ώστε να μην είναι δυνατή η καταγραφή του, η Εταιρεία θα προχωρεί σε κατάθεση των χρημάτων αυτών στο Ταμείο Παρακαταθηκών & Δανείων, απ' όπου θα μπορεί να τα

αναλάβει εφόσον ταυτοποίηση την κατάθεση, με στοιχεία που θα της προσκομίσει ο καταθέτων.

Μετά τη λήξη της προθεσμίας κάλυψης το Δ.Σ. σε ειδική συνεδρίαση θα αποφασίσει για τη διάθεση των μετοχών στους μετόχους που θα έχουν προβεί σε καταθέσεις στους ανωτέρω λογαριασμούς. Διευκρινίζεται ότι για την ανωτέρω αύξηση μετοχικού κεφαλαίου δεν υπάρχει εγγύηση κάλυψης, επομένως εάν η κάλυψη του ποσού της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου δεν είναι πλήρης, το μετοχικό κεφάλαιο θα αυξηθεί μέχρι το ποσό της κάλυψης, σύμφωνα με το άρθρο 13α παρ. 1 του Κ.Ν. 2190/1920.

Διευκρινίζεται τέλος ότι σε περίπτωση που το ποσό που θα συγκεντρωθεί υπερκαλύψει το ποσό της αύξησης, θα τηρηθεί απόλυτη σειρά χρονικής προτεραιότητας ώστε να προτιμηθούν οι μέτοχοι που κατέθεσαν τα χρήματά τους όσο πιο κοντά στην ημερομηνία έναρξης της διαδικασίας.

## **21. ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ**

Σύμφωνα με την ισχύουσα φορολογική νομοθεσία, τα φορολογητέα κέρδη των ανωνύμων εταιρειών υπόκεινται σε φόρο, πριν από οποιαδήποτε διανομή με συντελεστή 20%, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2238/1994 ως τροποποιηθείς ισχύει σήμερα. Πρέπει όμως στο σημείο αυτό να τονισθεί ότι λόγω της πρόσφατης δυσχερούς οικονομικής κατάστασης της χώρας, οι φορολογικοί νόμοι έχουν καταστεί ιδιαίτερα ευπαθείς και αντικείμενο διαρκών μεταβολών. Η φορολογία των μερισμάτων της ανώνυμης εταιρείας έχει μεταβληθεί ήδη τρεις φορές κατά τα τελευταία χρονικά

διάστημα, επομένως δεν μπορεί να υπάρξει ασφαλής πρόβλεψη για τον ακριβή συντελεστή φορολόγησης των μερισμάτων.

## **22. ΔΑΠΑΝΕΣ ΈΚΔΟΣΗΣ**

Οι συνολικές δαπάνες έκδοσης (φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίου, τέλος επιτροπής ανταγωνισμού και διαφημιστικές καταχωρήσεις, ανακοινώσεις στον Τύπο και λοιπές δημοσιεύσεις ) εκτιμώνται ότι θα ανέλθουν περίπου στο ποσό των € 25.000 και θα καλυφθούν εξ'ολοκλήρου από τα χρηματικά διαθέσιμα της εταιρείας.

## **23. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ**

## **ΚΩΔΙΚΟΠΟΙΗΜΕΝΟ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ**

#### **ΣΥΣΤΑΣΗ – ΕΠΩΝΥΜΙΑ - ΕΔΡΑ – ΣΚΟΠΟΣ - ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

##### **ΑΡΘΡΟ 1ο**

##### **ΣΥΣΤΑΣΗ – ΕΠΩΝΥΜΙΑ - ΔΙΑΚΡΙΤΙΚΟΣ ΤΙΤΛΟΣ**

Συνιστάται δια του παρόντος Ανώνυμη Εταιρεία με την επωνυμία «SUPPORTERS CLUB ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και το διακριτικό τίτλο « SUPPORTERS CLUB A.E.»

Για τις σχέσεις της Εταιρείας με την αλλοδαπή, η επωνυμία της θα αποδίδεται σε πιστή μετάφραση ή με λατινικά στοιχεία.

##### **Α Ρ Θ Ρ Ο 2ο**

##### **ΕΔΡΑ**

- 1.- Έδρα της Εταιρείας ορίζεται ο Δήμος Σπάτων.
- 2.- Η Εταιρεία μπορεί να ιδρύει Υποκαταστήματα ή Πρακτορεία ή Γραφεία και σε άλλες πόλεις της Ελλάδας ή της αλλοδαπής, με αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της, που θα καθορίζουν τις αρμοδιότητες, την έκταση της δικαιοδοσίας, τα καθήκοντα και γενικά τον τρόπο λειτουργίας τους.

##### **Α Ρ Θ Ρ Ο 3ο**

##### **ΣΚΟΠΟΣ**

Σκοποί της εταιρείας είναι:

1) Η συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο της Ποδοσφαιρικής Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία Αθλητική Ένωση Κωνσταντινουπόλεως (Π.Α.Ε. ΑΕΚ).

2) Η κατασκευή αθλητικού προπονητικού κέντρου.

Για την πραγματοποίηση των ανωτέρω σκοπών η Εταιρεία δύναται:

α) Να συμμετέχει σε οποιαδήποτε επιχείρηση οποιασδήποτε νομικής μορφής, της ημεδαπής ή αλλοδαπής, η οποία υφίσταται ήδη ή θα ιδρυθεί, με όμοιους ή παρεμφερείς σκοπούς, δια συμπράξεως με αυτήν με κάθε τρόπο, συμπεριλαμβανομένης της εξαγοράς, απορρόφησης και συγχώνευσης εταιρειών, να ιδρύει θυγατρικές εταιρείες και κοινοπραξίες ή να εισφέρει σε αντίστοιχο κλάδο σε υφιστάμενη ή σε υπό σύσταση εταιρεία.

β) Να αντιπροσωπεύει στην Ελλάδα ή το εξωτερικό οποιαδήποτε συναφή επιχείρηση ή εταιρεία, η οποία ήδη υφίσταται ή θα ιδρυθεί, ημεδαπή ή αλλοδαπή, με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό.

γ) Να ιδρύει υποκαταστήματα, πρακτορεία, αντιπροσωπείες ή γραφεία οπουδήποτε στην ημεδαπή ή/ και στην αλλοδαπή.

δ) Να παρέχει τριτεγγυήσεις ή εγγυήσεις, να ζητεί την έκδοση εγγυητικών επιστολών, ενέγγυων πιστώσεων σε οποιοδήποτε νόμισμα, υπέρ τρίτων φυσικών ή νομικών προσώπων, μετά των οποίων συνεργάζεται ή στα οποία συμμετέχει, προς όφελος της Εταιρείας και την ευόδωση του εταιρικού σκοπού και να παρέχει κάθε είδους ασφάλειες - ενοχικές και εμπράγματα - με την επιφύλαξη του άρθρου 23α του Κ.Ν. 2190/1920 ως εκάστοτε ισχύει.

#### **Α Ρ Θ Ρ Ο 4<sup>ο</sup>**

#### **ΔΙΑΡΚΕΙΑ**

Η διάρκεια της Εταιρείας ορίζεται σε πενήντα (50) έτη, αρχίζει δε από την ημερομηνία καταχώρησης στο οικείο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών από την αρμόδια εποπτεύουσα Αρχή, της Διοικητικής απόφασης για την παροχή άδειας σύστασης της παρούσας Εταιρείας και την έγκριση του Καταστατικού και λήγει την αντίστοιχη ημερομηνία του έτους 2061.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ**

### **ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ - ΜΕΤΟΧΕΣ**

#### **Α Ρ Θ Ρ Ο 5ο**

#### **ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ- ΚΑΛΥΨΗ-ΚΑΤΑΒΟΛΗ**

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας ορίζεται σε εκατόν σαράντα χιλιάδες (140.000) ΕΥΡΩ, κατανέμεται δε σε δεκατέσσερις χιλιάδες (14.000) ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας δέκα (10) ΕΥΡΩ της κάθε μίας, καλυπτόμενο και καταβαλλόμενο στο σύνολό του από τον ιδρυτή της.

Το μετοχικό κεφάλαιο αποτελείται και από στοιχεία ενεργητικού που μπορούν να τύχουν χρηματικής αποτίμησης.

Με την από 06/06/2011 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε κατά πεντακόσιες εξήντα τρεις χιλιάδες εξακόσια τριάντα (563.630) Ευρώ, με καταβολή μετρητών και την έκδοση πενήντα έξι χιλιάδων τριακοσίων εξήντα τριών (56.363) νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας, δέκα (10,00) Ευρώ εκάστη.

Με την από 05/03/2012 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε έως και του ποσού του ενός εκατομμυρίου επτακοσίων χιλιάδων (1.700.000) Ευρώ με καταβολή μετρητών

και την έκδοση εκατόν εβδομήντα χιλιάδων νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας, δέκα (10,00) Ευρώ εκάστης.

Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται πλέον σε δύο εκατομμύρια τετρακόσιες τρεις χιλιάδες εξακόσια τριάντα (2.403.630) Ευρώ, διαιρούμενο σε διακόσιες σαράντα χιλιάδες τριακόσιες εξήντα τρεις (240.363) μετοχές, ονομαστικής αξίας δέκα (10,00) Ευρώ εκάστη

Το μετοχικό κεφάλαιο αποτελείται και από στοιχεία ενεργητικού που μπορούν να τύχουν χρηματικής αποτίμησης.

## **ΑΡΘΡΟ 6<sup>ο</sup>**

### **Μετοχές**

Οι μετοχές της εταιρείας είναι ονομαστικές.

1. Όλοι οι μέτοχοι θα καταθέτουν όλες τις μετοχές τους στο Δ.Σ. της εταιρείας, ο Πρόεδρος του οποίου θα επιφορτισθεί με την εκτέλεση των στο παρόν διαλαμβανομένων συμφωνιών. Για το σκοπό αυτό οι συμβαλλόμενοι δια του παρόντος παρέχουν την ανέκκλητη ειδική πληρεξουσιότητα και εξουσιοδότηση προς τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας όπως υπογράψει επ' ονόματι και για λογαριασμό τους κάθε σχετικό έγγραφο – όπως ενδεικτικά, ιδιωτικό συμφωνητικό μετοχών, δήλωση φόρου μεταβίβασης μετοχών, εξουσιοδότηση κατάθεσης αυτής στην αρμόδια Δ.Ο.Υ., τίτλο μετοχών, βιβλίο μετόχων , κλπ- . Τα μέρη συμφωνούν ότι η δια του παρόντος χορηγούμενη εξουσιοδότηση δίνεται προς το συμφέρον αμφοτέρων .
2. Ρητά συμφωνείται και συνομολογείται από τα συμβαλλόμενα μέρη ότι

όλες οι μετοχές της Εταιρείας θα παραδοθούν στη θεματοφυλακή του Διοικητικού συμβουλίου της Εταιρείας. Σε κάθε περίπτωση προτιθέμενης μεταβίβασης μετοχών από οποιονδήποτε μέτοχο εν όλω ή εν μέρει, θα ακολουθείται η περιγραφόμενη στο παρόν διαδικασία:

α) Με τον όρο "μεταβίβαση" στο παρόν άρθρο, εννοείται και οποιαδήποτε άλλη αλλοίωση των εκ των μετοχών δικαιωμάτων, όπως ενδεικτικά η σύσταση ενεχύρου ή επικαρπίας, εφόσον συνοδεύεται και από την εκχώρηση ή παραχώρηση από τον μέτοχο του δικαιώματος ψήφου.

β) Η σύμφωνη με τα προηγούμενα μεταβίβαση των μετοχών γίνεται κατά το άρθρο 8β του ΚΝ 2190/20, όπως ισχύει, δηλαδή με εγγραφή στο ειδικό βιβλίο της Εταιρείας που χρονολογείται και υπογράφεται από τον μεταβιβάζοντα και τον αποκτώντα ή τους πληρεξούσιους τους. Έναντι της Εταιρείας θεωρείται μέτοχος μόνο ο εγγεγραμμένος στο βιβλίο αυτό.

γ) Ειδικότερα, κάθε μέτοχος ο οποίος προτίθεται να μεταβιβάσει ή με οποιοδήποτε τρόπο να διαθέσει τις μετοχές του στην Εταιρεία (Προσφέρων Μέτοχος) οφείλει να γνωστοποιήσει την πρόθεσή του, εγγράφως και επί αποδείξει παραλαβής της, στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, μαζί με τα στοιχεία του μετόχου με τον οποίο έχει έλθει σε κατ' αρχήν συμφωνία για τη μεταβίβαση των μετοχών. Το Διοικητικό Συμβούλιο οφείλει να εγκρίνει ή μη την μεταβίβαση εντός προθεσμίας πέντε (5) ημερών. Το τίμημα που θα καταβάλεται από την μεταβίβαση θα εισπράττεται από το Δ.Σ. και θα κατατίθεται με επιμέλεια αυτού, ως δωρεά του προσφέροντος μετόχου, στην ΠΑΕ ΑΕΚ.

Οιαδήποτε μεταβίβαση μετοχών που γίνεται κατά παράβαση των ανωτέρω όρων είναι άκυρη και απαγορεύεται η εγγραφή της στα βιβλία των

Μετόχων, καθώς και η έκδοση νέων μετοχών στο όνομα εκείνου προς τον οποίο έγινε η μεταβίβαση ή η επισημείωση της μεταβίβασης στις υφιστάμενες μετοχές.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ**

### **Διοικητικό Συμβούλιο**

#### **ΑΡΘΡΟ 7ο**

#### **Σύνθεση, θητεία, εκλογή και αναπλήρωση μελών του διοικητικού συμβουλίου.**

1. Η εταιρεία διοικείται από διοικητικό συμβούλιο που αποτελείται από τρεις (3) έως δεκαπέντε (15) τακτικούς συμβούλους, καθώς και από τρεις αναπληρωματικούς. Ο ακριβής αριθμός των μελών του Δ.Σ. της Εταιρείας θα αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση η οποία εξέλεξε το αμέσως προηγούμενο Διοικητικό Συμβούλιο.
2. Η θητεία των μελών του διοικητικού συμβουλίου είναι πενταετής και δεν μπορεί να υπερβαίνει τα έξι έτη, παρατείνεται δε κατ' εξαίρεση μέχρι τη λήξη της προθεσμίας, εντός της οποίας πρέπει να συνέλθει η αμέσως επόμενη τακτική γενική συνέλευση.
3. Οι σύμβουλοι είναι πάντοτε επανεκλέξιμοι και ελευθέρως ανακλητοί.
4. Η εκλογή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου θα πραγματοποιείται μέσω καταλόγων, οι οποίοι θα προτείνονται από τους μετόχους και θα ψηφίζονται από τη Γενική Συνέλευση. Οι κατάλογοι αυτοί θα προτείνονται από οποιουσδήποτε από τους μετόχους κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο

από το 1/50 του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας. Από τον κάθε κατάλογο θα εκλέγονται τα πρόσωπα που προηγούνται στη σειρά του καταλόγου, αναλογικά με το ποσοστό ψήφων που συγκέντρωσαν οι κατάλογοι κατά την ψηφοφορία. Για να μπορεί κατάλογος να υποβληθεί από μετόχους προς ψήφιση στη Γενική Συνέλευση, θα πρέπει υποχρεωτικά στις τρεις πρώτες θέσεις αυτού να συμπεριλαμβάνει τουλάχιστον έναν μέτοχο, ο οποίος να μην συγκεντρώνει ποσοστό μεγαλύτερο από το 1/1000 του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας.

5. Αν για οποιονδήποτε λόγο κενωθεί θέση μέλους ή μελών του συμβουλίου, και δεν κατέστη δυνατόν να αναπληρωθούν από τα αναπληρωματικά μέλη, τα υπόλοιπα μέλη μπορούν να συνεχίσουν τη διαχείριση και εκπροσώπηση της εταιρείας και χωρίς την αντικατάσταση των ελλειπόντων μελών, με την προϋπόθεση ότι ο αριθμός αυτών υπερβαίνει το ήμισυ των μελών, όπως είχαν πριν από την επέλευση του γεγονότος που οδήγησε στην κένωση της θέσης. Σε κάθε περίπτωση τα μέλη αυτά δεν επιτρέπεται να είναι λιγότερα των τριών.

6. Σε κάθε περίπτωση, τα απομένοντα μέλη του διοικητικού συμβουλίου, ανεξάρτητα από τον αριθμό τους, μπορούν να προβούν σε σύγκληση γενικής συνέλευσης με αποκλειστικό σκοπό την εκλογή νέου διοικητικού συμβουλίου.

## **ΑΡΘΡΟ 8ο**

### **Σύγκληση του διοικητικού συμβουλίου**

1. Το διοικητικό συμβούλιο οφείλει να συνεδριάζει στην έδρα της εταιρείας κάθε φορά που ο νόμος, το καταστατικό ή οι ανάγκες της εταιρείας το απαιτούν.

2. Το διοικητικό συμβούλιο εγκύρωσ συνεδριάζει εκτός των τόπων της παρ. 1 στην ημεδαπή ή την αλλοδαπή, εφόσον στη συνεδρίαση αυτή παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται όλα τα μέλη του και κανένα δεν αντιλέγει στην πραγματοποίηση της συνεδρίασης και στη λήψη αποφάσεων.

3 Το διοικητικό συμβούλιο μπορεί να συνεδριάζει και με τηλεδιάσκεψη. Στην περίπτωση αυτή η πρόσκληση προς τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου περιλαμβάνει τις αναγκαίες πληροφορίες για τη συμμετοχή αυτών στη συνεδρίαση.

4. Το διοικητικό συμβούλιο συγκαλείται από τον πρόεδρο ή τον αναπληρωτή του με πρόσκληση που γνωστοποιείται στα μέλη του δύο (2) τουλάχιστον εργάσιμες ημέρες πριν από τη συνεδρίαση. Στην πρόσκληση πρέπει απαραίτητα να αναγράφονται με σαφήνεια και τα θέματα της ημερήσιας διάταξης, διαφορετικά η λήψη αποφάσεων επιτρέπεται μόνο εφόσον παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται όλα τα μέλη του και κανείς δεν αντιλέγει στη λήψη αποφάσεων.

5. Τη σύγκληση του διοικητικού συμβουλίου μπορεί να ζητήσουν δύο (2) εκ των μελών του, με αίτησή τους προς τον πρόεδρο αυτού ή τον αναπληρωτή του, οι οποίοι υποχρεούνται να συγκαλέσουν το διοικητικό συμβούλιο, προκειμένου αυτό να συνέλθει εντός προθεσμίας επτά (7) ημερών από την υποβολή της αίτησης. Αν δεν συγκληθεί το διοικητικό συμβούλιο από τον πρόεδρο ή τον αναπληρωτή του μέσα στην παραπάνω προθεσμία, επιτρέπεται στα μέλη που ζήτησαν τη σύγκληση να συγκαλέσουν αυτά το διοικητικό συμβούλιο μέσα σε προθεσμία πέντε (5) ημερών από τη λήξη της ανωτέρω προθεσμίας των επτά ημερών, γνωστοποιώντας τη σχετική πρόσκληση στα λοιπά μέλη του διοικητικού συμβουλίου.

6. Οι συζητήσεις και αποφάσεις του διοικητικού συμβουλίου καταχωρίζονται περιληπτικά σε ειδικό βιβλίο, που μπορεί να τηρείται και κατά το μηχανογραφικό σύστημα. Ύστερα από αίτηση μέλους του διοικητικού συμβουλίου, ο πρόεδρος υποχρεούται να καταχωρίσει στα πρακτικά ακριβή περίληψη της γνώμης του. Στο βιβλίο αυτό καταχωρίζεται επίσης κατάλογος των παραστώντων ή αντιπροσωπευθέντων κατά τη συνεδρίαση μελών του διοικητικού συμβουλίου.

7. Αντίγραφα πρακτικών συνεδριάσεων του διοικητικού συμβουλίου, για τα οποία υπάρχει υποχρέωση καταχώρισής τους στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών κατά το άρθρο 7<sup>α</sup> ν. 2190/1920, υποβάλλονται στο αρμόδιο υπουργείο μέσα σε προθεσμία είκοσι (20) ημερών από τη συνεδρίαση του διοικητικού συμβουλίου.

8. Τα πρακτικά του διοικητικού συμβουλίου υπογράφονται από τον Πρόεδρο ή τον αναπληρωτή του, αντίγραφα των πρακτικών εκδίδονται επισήμως από τα πρόσωπα αυτά, χωρίς να απαιτείται άλλη επικύρωσή τους.

## **ΑΡΘΡΟ 9ο**

### **Λήψη αποφάσεων**

1. Το διοικητικό συμβούλιο βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως, όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται σε αυτό το ήμισυ πλέον ενός των συμβούλων, ουδέποτε όμως ο αριθμός των παρόντων συμβούλων μπορεί να είναι μικρότερος των τριών. Προς εξεύρεση του αριθμού απαρτίας παραλείπεται το κλάσμα που τυχόν προκύπτει.

2. Εφόσον δεν ορίζει διαφορετικά ο νόμος και το καταστατικό, οι

αποφάσεις του διοικητικού συμβουλίου λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των παρόντων και αντιπροσωπευόμενων μελών.

3. Έκαστος σύμβουλος δύναται να αντιπροσωπεύει εγκύρως μόνο έναν έτερο σύμβουλο.

4. Η κατάρτιση και η υπογραφή πρακτικού από όλα τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου ή τους αντιπροσώπους τους ισοδυναμεί με απόφαση του διοικητικού συμβουλίου, ακόμη κι αν δεν έχει προηγηθεί συνεδρίαση.

## **ΑΡΘΡΟ 10ο**

### **Αρμοδιότητες του διοικητικού συμβουλίου.**

1. Το διοικητικό συμβούλιο εκπροσωπεί την εταιρεία επί δικαστηρίου και εξωδίκως, είναι δε αρμόδιο να αποφασίζει για κάθε πράξη σχετική με τη διοίκηση της εταιρείας, τη διαχείριση της περιουσίας της και την εν γένει επιδίωξη του σκοπού της εταιρείας.

2. Το διοικητικό συμβούλιο μπορεί, με απόφασή του, να αναθέτει την άσκηση όλων των εξουσιών και των αρμοδιοτήτων του εκτός από εκείνες που απαιτούν συλλογική ενέργεια καθώς και την εκπροσώπηση της εταιρείας σε ένα ή περισσότερα πρόσωπα, μέλη του ή μη, καθορίζοντας συγχρόνως και την έκταση αυτής της ανάθεσης. Οι αρμοδιότητες αυτές τελούν υπό την επιφύλαξη των διατάξεων του ν.2190/1920.

3. Πράξεις του διοικητικού συμβουλίου, ακόμα και αν είναι εκτός του εταιρικού σκοπού, δεσμεύουν την εταιρεία έναντι τρίτων, εκτός αν αποδειχθεί, ότι ο τρίτος γνωρίζει την υπέρβαση του εταιρικού σκοπού ή όφειλε να τη γνωρίζει. Μόνη η τήρηση των διατυπώσεων δημοσιότητας

ως προς το καταστατικό της εταιρείας ή τις τροποποιήσεις του δεν συνιστά απόδειξη.

4. Περιορισμοί της εξουσίας του διοικητικού συμβουλίου από το καταστατικό ή από απόφαση της γενικής συνέλευσης δεν αντιτάσσονται στους τρίτους, ακόμη και αν έχουν υποβληθεί στις διατυπώσεις δημοσιότητας.

## **ΑΡΘΡΟ 11ο**

### **Ανταγωνισμός**

Επιτρέπεται στα μέλη του διοικητικού συμβουλίου να ενεργούν κατ' επάγγελμα, χωρίς άδεια της γενικής συνέλευσης, για δικό τους λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων, πράξεις που υπάγονται σε έναν από τους σκοπούς που επιδιώκει η εταιρεία ή να μετέχουν ως ομόρρυθμοι εταίροι σε εταιρείες που επιδιώκουν τέτοιους σκοπούς.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ**

### **Γενικές Συνελεύσεις**

## **ΑΡΘΡΟ 12ο**

### **Σύγκληση Γενικής Συνέλευσης**

1. Η γενική συνέλευση των μετόχων συγκαλείται από το διοικητικό συμβούλιο και συνέρχεται στην έδρα της εταιρείας ή και σε άλλο τόπο κείμενο στην Ελλάδα ή την αλλοδαπή υποχρεωτικά τουλάχιστον μια φορά κάθε εταιρική χρήση και εντός έξι (6) το πολύ μηνών από τη λήξη της χρήσης αυτής.

2. Η γενική συνέλευση, με εξαίρεση τις Επαναληπτικές συνέλευσεις και

εκείνες που εξομοιώνονται με αυτές, πρέπει να συγκαλείται είκοσι (20) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από την οριζόμενη για τη συνεδρίασή της, υπολογιζομένων και των εξαιρετέων ημερών. Η ημέρα δημοσίευσης της πρόσκλησης της γενικής συνέλευσης και η ημέρα της συνεδρίασης της δεν υπολογίζονται.

### **ΑΡΘΡΟ 13ο**

#### **Πρόσκληση γενικής συνέλευσης**

Η πρόσκληση για σύγκληση Γενικής Συνέλευσης δημοσιεύεται σε μία ημερήσια πολιτική ή οικονομική Εφημερίδα της Αθήνας ή της Πρωτεύουσας του Νομού της έδρας της εταιρείας. Η δημοσίευση της πρόσκλησης μπορεί να αντικατασταθεί με σχετική κοινοποίηση με δικαστικό επιμελητή ή με συστημένη επιστολή εφόσον οι μέτοχοι έχουν γνωστοποιήσει εγκαίρως στην εταιρεία τη διεύθυνση τους. Στην περίπτωση αυτή η αποστολή θα πρέπει να προηγείται πέντε (5) τουλάχιστον ημέρες της προβλεπόμενης από το νόμο ελάχιστης προθεσμίας δημοσίευσης της πρόσκλησης. Νεότερη πρόσκληση δεν απαιτείται, εάν στην αρχική πρόσκληση ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος των επαναληπτικών εκ του νόμου προβλεπόμενων συνεδριάσεων, για την περίπτωση μη επίτευξης απαρτίας.

### **ΑΡΘΡΟ 14ο**

#### **Αποκλειστική αρμοδιότητα της γενικής συνέλευσης**

1. Η γενική συνέλευση είναι μόνη αρμόδια να αποφασίζει περί:

α) τροποποιήσεων του καταστατικού, ως τέτοιων θεωρουμένων πάντως

- και των αυξήσεων ή μειώσεων του μετοχικού κεφαλαίου,
- β) εκλογής εκκαθαριστών,
- γ) έγκρισης των ετήσιων λογαριασμών (ετήσιων οικονομικών καταστάσεων),
- δ) διάθεσης κερδών,
- ε) έκδοση δανείου με ομολογίες,
- στ) διάσπασης, μετατροπής, αναβίωσης, παράτασης της διάρκειας, διάλυσης και συγχώνευσης της εταιρείας, εκτός της προβλεπόμενης στο άρθρο 78 ν. 2190/1920 απορροφήσεως,
- ζ) εκλογής μελών του διοικητικού συμβουλίου, εκτός από τις περιπτώσεις των άρθρων 23, 38 του καταστατικού και της εκλογής ελεγκτών.
- η) Κάθε άλλο θέμα που προβλέπεται από το νόμο ή το καταστατικό.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΕΜΠΤΟ**

### **Έλεγχος**

#### **ΑΡΘΡΟ 15ο**

##### **Τακτικός έλεγχος της εταιρείας από ορκωτούς ελεγκτές-λογιστές.**

1. Για τον έλεγχο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας διορίζονται από την τακτική γενική συνέλευση, που λαμβάνει χώρα κατά τη διάρκεια της ελεγχόμενης χρήσης, ορκωτοί ελεγκτές ή λογιστές, κατά τις διατάξεις του άρθρου 36 ν. 2190/1920.
2. Για την πρώτη εταιρική χρήση οι ορκωτοί ελεγκτές ή λογιστές ορίζονται από το καταστατικό.
3. Οι ελεγκτές οφείλουν να παρίστανται στη γενική συνέλευση και να παρέχουν κάθε πληροφορία σχετική προς τον παρ' αυτών ενεργηθέντα

έλεγχο, ευθύνονται δε για κάθε πταίσμα κατά την άσκηση των καθηκόντων τους, υποχρεούμενοι σε αποζημίωση της εταιρείας. Η ευθύνη αυτή δεν μπορεί να αποκλειστεί ή να τροποποιηθεί. Η αξίωση της εταιρείας παραγράφεται μετά διετίαν.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΕΜΠΤΟ**

### **Βιβλία, ισολογισμός και διάθεση κερδών**

#### **ΑΡΘΡΟ 16ο**

##### **Εταιρική χρήση**

Η εταιρική χρήση είναι δωδεκάμηνης διάρκειας, αρχίζει την 1η Ιανουαρίου και λήγει την 31η Δεκεμβρίου κάθε χρόνου.

Εξαιρετικά, η πρώτη εταιρική χρήση αρχίζει από την καταχώρηση στο οικείο Μητρώο Ανωνύμων εταιρειών της διοικητικής απόφασης για την παροχή της αδείας σύστασης της παρούσας εταιρείας και την έγκριση του καταστατικού και θα λήξει την τριακοστή πρώτη (31) Δεκεμβρίου 2012.

#### **ΑΡΘΡΟ 17ο**

##### **Ετήσιοι λογαριασμοί - Δημοσιεύσεις.**

1. Στο τέλος κάθε εταιρικής χρήσης το διοικητικό συμβούλιο καταρτίζει τους ετήσιους λογαριασμούς (ετήσιες οικονομικές καταστάσεις) κατά νόμο, ιδίως βάσει των άρθρων 42<sup>α</sup> επόμενα ν. 2190/1920.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις δέον να εμφανίζουν, με απόλυτη σαφήνεια, την πραγματική εικόνα της περιουσιακής διάρθρωσης, της

χρηματοοικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων χρήσης.

Ειδικότερα, το διοικητικό συμβούλιο υποχρεούται να συντάσσει, σύμφωνα με τις παραπάνω διατάξεις.

α) τον Ισολογισμό, β) το «Λογαριασμό Αποτελέσματος Χρήσεως», γ) τον «Πίνακα Διαθέσεως Αποτελεσμάτων» και δ) το Προσάρτημα.

2. Για να ληφθεί από τη γενική συνέλευση έγκυρη απόφαση πάνω στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας που έχουν εγκριθεί και από το διοικητικό συμβούλιο, πρέπει να έχουν υπογραφεί από τρία διαφορετικά πρόσωπα, ήτοι:

α) από τον πρόεδρο του διοικητικού συμβουλίου ή τον αναπληρωτή του,  
β) από τον διευθύνοντα ή εντεταλμένο σύμβουλο και σε περίπτωση που δεν υπάρχει τέτοιος σύμβουλος ή η ιδιότητά του συμπίπτει με εκείνη των ανωτέρω προσώπων, από ένα μέλος του διοικητικού συμβουλίου που ορίζεται από αυτό και γ) τον υπεύθυνο για τη διεύθυνση του λογιστηρίου.

Οι παραπάνω, σε περίπτωση διαφωνίας από πλευράς νομιμότητας του τρόπου κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων, οφείλουν να εκθέτουν εγγράφως τις αντιρρήσεις τους στη γενική συνέλευση.

3. Η έκθεση διαχείρισης του διοικητικού συμβουλίου προς την τακτική γενική συνέλευση πρέπει να παρέχει σαφή και πραγματική εικόνα της εξέλιξης των εργασιών και της οικονομικής θέσης της εταιρείας, καθώς και πληροφορίες για την προβλεπόμενη πορεία της εταιρείας και για τις δραστηριότητες της στον τομέα της έρευνας και ανάπτυξης, καθώς και τα οριζόμενα στο εδάφιο Β της παραγράφου 3 του άρθρου 430 ν. 219011920 . Επίσης στην έκθεση αυτή πρέπει να αναφέρεται και κάθε άλλο σημαντικό γεγονός, που έχει συμβεί μέσα στο χρονικό διάστημα από τη

λήξη της χρήσης μέχρι την ημέρα υποβολής της έκθεσης.

4. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις υποβάλλονται στις διατυπώσεις δημοσιότητας των παραγράφων 1 και 5 του άρθρου 43β ν. 2190/1920, με τη μορφή και το περιεχόμενο με βάση το οποίο ο ελεγκτής ή οι ελεγκτές της εταιρείας έχουν συντάξει την έκθεση ελέγχου τους. Αν οι ελεγκτές έχουν παρατηρήσεις ή αρνούνται να εκφράσουν τη γνώμη τους, τότε το γεγονός αυτό πρέπει να αναφέρεται και να αιτιολογείται στις δημοσιευόμενες οικονομικές καταστάσεις, εκτός εάν αυτό προκύπτει από το δημοσιευόμενο σχετικό πιστοποιητικό ελέγχου.

5. Αντίγραφα των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων με τις σχετικές εκθέσεις του διοικητικού συμβουλίου και των ελεγκτών υποβάλλονται από την εταιρεία στην αρμόδια εποπτεύουσα αρχή είκοσι (20) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη γενική συνέλευση.

6. Ο ισολογισμός της εταιρείας, ο λογαριασμός «Αποτελέσματα Χρήσεως» και ο «Πίνακας Διαθέσεως Αποτελεσμάτων» μαζί με το σχετικό πιστοποιητικό ελέγχου, όταν προβλέπεται ο έλεγχος από ορκωτούς ελεγκτές, δημοσιεύονται είκοσι (20) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη συνεδρίαση της γενικής συνέλευσης.

7. Μέσα σε είκοσι (20) η μέρες από την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων από την τακτική γενική συνέλευση, μαζί με το επικυρωμένο αντίγραφο των πρακτικών της, που προβλέπεται από την παράγραφο 2 του άρθρου 26<sup>α</sup> ν. 2190/1920, υποβάλλεται στην αρμόδια εποπτεύουσα αρχή και αντίτυπο των εγκεκριμένων οικονομικών καταστάσεων.

## **ΑΡΘΡΟ 18ο**

## **Διάθεση κερδών**

1. Με την επιφύλαξη των διατάξεων του άρθρου 44 α ν. 2190/1920, η διάθεση των καθαρών κερδών της εταιρείας γίνεται ως εξής:

α) Προηγείται η διάθεση του ποσοστού για τον σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού, όπως ορίζει ο νόμος, δηλαδή για το σκοπό αυτό αφαιρείται τουλάχιστον το ένα εικοστό ( $1/20$ ) των καθαρών κερδών. Η αφαίρεση αυτή παύει να είναι υποχρεωτική, όταν αυτό φτάσει σε ποσοστό ίσο τουλάχιστον με το ένα τρίτο ( $1/3$ ) του εταιρικού κεφαλαίου.

β) Κρατείται το απαιτούμενο ποσό για την καταβολή του μερίσματος που προβλέπεται από το άρθρο 3 του ΑΝ 148/1967.

γ) Η γενική συνέλευση διαθέτει ελεύθερα το υπόλοιπο.

2. Ως προς τη διανομή των κερδών στους μετόχους εφαρμόζονται οι διατάξεις των άρθρων 44<sup>α</sup> επ. ν. 2190/1920.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΚΤΟ**

### **Διάλυση - Εκκαθάριση**

#### **ΑΡΘΡΟ 19ο**

#### **Λόγοι λύσης της εταιρείας**

1. Η εταιρεία λύεται:

α) με την πάροδο του χρόνου διάρκειας της, εκτός αν προηγουμένως αποφασιστεί από τη γενική συνέλευση η παράταση της διάρκειας της.

β) με απόφαση της γενικής συνέλευσης που λαμβάνεται κατά τις διατάξεις των άρθρων 29 παράγραφος 3 και 31 παράγραφος 2 ν. 2190/1920.

γ) όταν κηρυχθεί η εταιρεία σε κατάσταση πτώχευσης και

δ) με δικαστική απόφαση, κατά τα άρθρα 48 και 48α ν. 2190/1920.

## **ΑΡΘΡΟ 20ο**

### **Εκκαθάριση**

1. Εκτός από την περίπτωση της πτώχευσης, τη λύση της εταιρείας ακολουθεί η εκκαθάρισή της. Στην περίπτωση του άρθρου 19 παρ. 1 στ. α. το διοικητικό συμβούλιο εκτελεί χρέη εκκαθαριστή μέχρι να διοριστούν εκκαθαριστές από τη γενική συνέλευση. Στην περίπτωση του άρθρου 19 παρ. 1 εδ. δ', ο εκκαθαριστής ορίζεται από το δικαστήριο με την απόφαση που κηρύσσει τη λύση της εταιρείας.
  2. Οι εκκαθαριστές που ορίζονται από τη γενική συνέλευση οφείλουν, μόλις αναλάβουν τα καθήκοντα τους, να κάνουν απογραφή της εταιρικής περιουσίας και να δημοσιεύσουν στον τύπο και στο Τεύχος Ανωνύμων Εταιρειών και Εταιριών Περιορισμένης Ευθύνης της Εφημερίδας της Κυβερνήσεων ισολογισμό, του οποίου αντίγραφο υποβάλλεται στην αρμόδια διοικητική αρχή. Δημοσιεύουν κάθε χρόνο ισολογισμό. Την ίδια υποχρέωση έχουν οι εκκαθαριστές και κατά τη λήξη της εκκαθάρισεως.
  3. Η γενική συνέλευση των μετόχων διατηρεί πάντα τα δικαιώματα αυτής κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισεως.
  4. Οι εκκαθαριστές πρέπει να περατώσουν, χωρίς καθυστέρηση, τις εκκρεμείς υποθέσεις της εταιρείας να μετατρέψουν σε χρήμα την εταιρική περιουσία να εξοφλήσουν τα χρέη και να εισπράξουν τις απαιτήσεις αυτής. Μπορούν δε να ενεργήσουν και νέες πράξεις εφόσον με αυτές εξυπηρετούνται η εκκαθάριση και το συμφέρον της εταιρείας.
- Οι εκκαθαριστές μπορούν επίσης να εκποιήσουν τα ακίνητα της εταιρείας

την εταιρική επιχείρηση στο σύνολό της ή κλάδους αυτής ή μεμονωμένα πάγια στοιχεία της, αλλά μετά την πάροδο τεσσάρων (4) μηνών από τη λύση της.

5. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, καθώς και οι οικονομικές καταστάσεις πέρας της εκκαθάρισης εγκρίνονται από τη γενική συνέλευση. Κατ' έτος τα αποτελέσματα της εκκαθάρισης υποβάλλονται στη γενική συνέλευση των μετόχων με έκθεση των αιτίων τα οποία παρεμπόδισαν το τέλος της εκκαθάρισης.

6. Μετά το πέρας της εκκαθάρισης, οι εκκαθαριστές καταρτίζουν τις τελικές οικονομικές καταστάσεις, τις οποίες δημοσιεύουν όπως προβλέπεται στο άρθρο 43β παρ. 5 ν. 2190/1920, αποδίδουν τις εισφορές των μετόχων, καθώς και τα υπέρ το άρτιο ποσά, που είχαν τυχόν καταβληθεί και διανέμουν το υπόλοιπο προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας στους μετόχους, κατά το λόγο της συμμετοχής τους στο καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο.

7. Εάν το στάδιο της εκκαθάρισης υπερβεί την πενταετία ο εκκαθαριστής υποχρεούται να συγκαλέσει γενική συνέλευση, στην οποία υποβάλει σχέδιο επιτάχυνσης και περάτωσης της εκκαθάρισης, τηρούμενων των όρων του άρθρου 49 παρ. 6 ν. 2190/1920.

8. Ο διορισμός εκκαθαριστών συνεπάγεται αυτοδικαίως την παύση της εξουσίας του διοικητικού συμβουλίου. Όσον αφορά τους εκκαθαριστές, εφαρμόζονται αναλόγως οι διατάξεις για το διοικητικό συμβούλιο. Οι συζητήσεις και οι αποφάσεις των εκκαθαριστών καταχωρίζονται περιληπτικά στο βιβλίο πρακτικών του διοικητικού συμβουλίου.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΒΔΟΜΟ

### ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΑΤΑΞΗ

#### ΑΡΘΡΟ 21ο

Το Καταστατικό αυτό περιορίζεται στη ρύθμιση των θεμάτων που αξιώνει το άρθρο 2 του Κ. Ν. 2190/1920, ως ισχύει σήμερα. Για όσα θέματα δεν ρυθμίζει το παρόν καταστατικό, ισχύουν οι διατάξεις του Κ. Ν. 2190/1920, όπως ισχύει.

*Το παρόν Καταστατικό εγκρίθηκε από το Δ.Σ. σε συνέχεια της από 5-3-*

*2012 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων*

*Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.*

*Αβράαμ Κασνακίδης*

ΜΑΡΘΑ-ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ  
ΓΑΣΠΑΡΙΝΑΤΟΥ-ΒΑΡΕΛΤΖΙΔΗ  
ΣΥΜΒΟΛΑΙΟΓΡΑΦΟΣ  
210-36.18.823

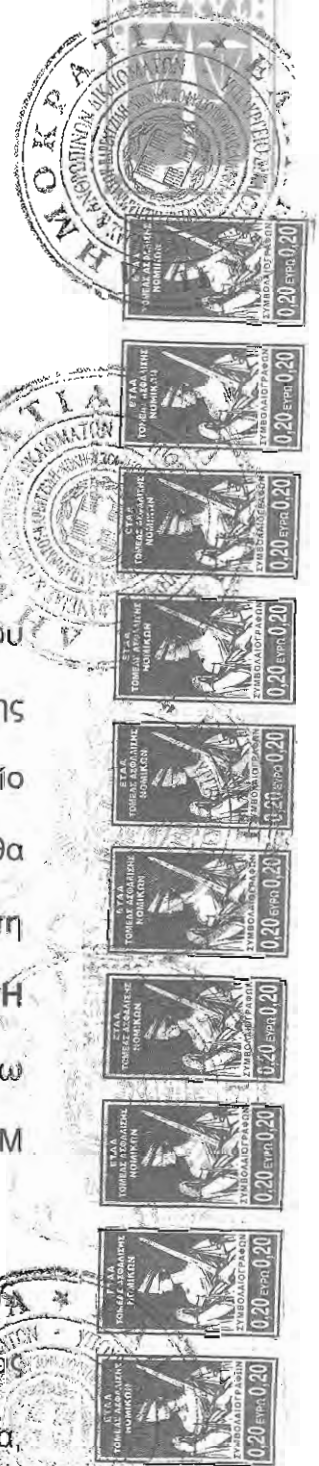
ΑΝΤΙΓΡΑΦΟ

ΑΡΙΘΜΟΣ \* 1.909 \*

ΣΥΜΦΩΝΗΤΙΚΟ

Στην Αθήνα σήμερα στις είκοσι τρεις (23) του μηνός Μαΐου του έτους δύο χιλιάδες έντεκα (2011), ημέρα Δευτέρα, και επί της Λεωφόρου Βασιλίσσης Σοφίας αριθ. 55, που βρίσκεται το γραφείο του κ. Δημητρίου Ρέππα, δικηγόρου, όπου με κάλεσαν και ήρθα για την υπογραφή του παρόντος, μπροστά σε μένα τη Συμβολαιογράφο Αθηνών **ΜΑΡΘΑ - ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ ΓΑΣΠΑΡΙΝΑΤΟΥ** σύζυγο Γεωργίου **ΒΑΡΕΛΤΖΙΔΗ**, που εδρεύω και κατοικώ στην Αθήνα (οδός Διδότου αριθ. 17), με ΑΦΜ 039968560, παρουσιάστηκαν οι μη εξαιρούμενοι από το νόμο:

1. Άγγελος Γιόκαρης του Χρήστου και της Αλίκη, πολιτικός μηχανικός, κάτοικος Κηφισιάς Αττικής οδός Πεντέλης αριθμός 75, γεννηθείς το 1965 στην Αθήνα.

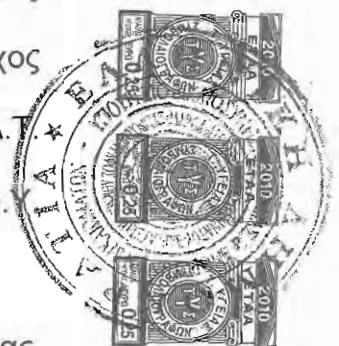


- κάτοχος του υπ' αριθ. Ρ 707412/1995 ΑΔΤ του Α.Τ. Κηφισιάς, με ΑΦΜ 045949376 της Δ.Ο.Υ. Κηφισιάς.
2. Γιώργος Γρυσμπολάκης του Εμμανουήλ και της Αικατερίνης, οικονομολόγος, κάτοικος Βούλας Αττικής, οδός Χλόης αριθμός 41, γεννηθείς το 1953 στην Κρήτη, κάτοχος του υπ' αριθ. Χ 678771/2004 Α.Δ.Τ. του Τ.Α. Κηφισιάς, με ΑΦΜ 024187769 της Δ.Ο.Υ. Γλυφάδας.
3. Αβραάμ Κασνακίδης του Σάββα και της Σπυριδούλας, ιδιωτικός υπάλληλος, κάτοικος Λονδίνου, οδός Quiskswood, αρ. 33, γεννηθείς το 1959 στην Αθήνα, κάτοχος του υπ' αριθ. ΑΒ 336314/28-7-06 ΑΔΤ του Τ.Α. Ν. Ερυθραίας, με ΑΦΜ 131316203 της Δ.Ο.Υ. Κατοίκων Εξωτερικού.
4. Ιωάννης Μπαϊλάν του Γρηγόρη και της Κυριακής, επιχειρηματίας, κάτοικος Αλίμου Αττικής, οδός Ζαλόγγου αριθμός 9, γεννηθείς το 1954 στην Κων/πολη, κάτοχος του υπ' αριθ. ΑΗ 124082/2008 ΑΔΤ του Α.Τ. Αλίμου, με ΑΦΜ 028983925 της Δ.Ο.Υ. Γλυφάδας.
5. Ηλίας Μπρουσιανός του Νικολάου και της Μαρίκας, επιχειρηματίας, κάτοικος Γλυφάδας Αττικής, οδός Ποσειδώνος αριθμός 13, γεννηθείς το 1961 στη Νέα Υόρκη, κάτοχος του υπ' αριθ. 452090501



αμερικάνικου διαβατηρίου με ημ/νία έκδοσης 2011 και ημ/νία λήξεως 12-10-2020, με ΑΦΜ 023283981 της Δ.Ο.Υ. Γλυφάδας.

6. Έρρικα Πρεζεράκου του Παναγιώτη και της Ανδριάννας, επιχειρηματίας, κάτοικος Νέας Ιωνίας Αττικής, οδός Δωδεκανήσου αριθμός 7, γεννηθείσα το 1975 στην Αθήνα, κάτοχος του υπ' αριθμ ΑΕ-050956/07 ΑΔΤ του Τ.Α. Ν. Χαλκηδόνας, με ΑΦΜ 076971515 της Δ.Ο.Υ. Νέας Φιλαδέλφειας.
7. Σοφοκλής Ρόβης του Ανέστη και της Βασιλικής, επιχειρηματίας, κάτοικος Βουλιαγμένης Αττικής, οδός Ατλαντίδος αριθμός 15, γεννηθείς το 1958, κάτοχος του υπ' αριθ. Χ 091429/2008 ΑΔΤ του Α.Τ. Βουλιαγμένης, με ΑΦΜ 017244300 της Δ.Ο.Υ. Γλυφάδας.
8. Ιωάννης Βούρος του Στεφάνου και της Ευανθίας, σκηνοθέτης- ηθοποιός, κάτοικος Αμαρουσίου Αττικής οδός Φιλικής Εταιρείας αριθμός 2, γεννηθείς το 1955, κάτοχος του υπ' αριθμ. Π-333108/1989 Α.Δ.Τ. του Α.Τ. Χολαργού, με Α.Φ.Μ. 024564475 της Δ.Ο.Υ. Χαλανδρίου.
9. Μάγειρας Βασίλειος του Γεωργίου και της Ελένης, επιχειρηματίας, κάτοικος Λυκόβρυσης Αττικής, οδός Υακίνθων 19 και Ανεμώνης αριθμός 5, γεννηθείς το 1964, κάτοχος του υπ' αριθμ. ΑΕ-049843/2007 Α.Δ.Τ.



του Α.Τ. Αγίου Στεφάνου, με Α.Φ.Μ. 030071452 της  
Δ.Ο.Υ. Αγ. Στεφάνου

10. Οικονόμου Μάριος του Μάριου και της Λούσης, ιδ.  
υπάλληλος, κάτοικος Μοσχάτου Αττικής Λ.  
Ποσειδώνος αριθμός 27, γεννηθείς το 1985, κάτοχος  
του υπ' αριθμ. Φ-070119/17-2-01 Α.Δ.Τ. του Α.Τ.  
Γλυφάδας, με Α.Φ.Μ. 131232050 της Δ.Ο.Υ.  
Γλυφάδας
11. Πενταφράγκας Κωνσταντίνος του Δημητρίου και της  
Ελένης, Οικονομολόγος, κάτοικος Φιλοθέης Αττικής  
οδός Καλλιγιά αριθμός 39<sup>Α</sup>, γεννηθείς το 1962,  
κάτοχος του υπ' αριθμ. ΑΕ-024765/9-3-2007 Α.Δ.Τ.  
του Τ.Α. Φιλοθέης, με Α.Φ.Μ. 035798328 της Δ.Ο.Υ.  
Ψυχικού
12. Πενταφράγκας Εμμανουήλ του Δημητρίου και της  
Ελένης, Ηλ. Μηχανικός, κάτοικος Πικερμίου Αττικής  
οδός Ελαιώνων αριθμός 17, γεννηθείς το 1970,  
κάτοχος του υπ' αριθμ. ΑΙ-082794/15-6-2010 Α.Δ.Τ.  
του Τ.Α. Ραφήνας, με Α.Φ.Μ. 055862440 της Δ.Ο.Υ.  
Παλλήνης
13. Ρούσσος Ιωάννης του Ευαγγέλου και της Ελπίδας, ιδ.  
υπάλληλος, κάτοικος Βούλας Αττικής οδός  
Ανδρούτσου αριθμός 34, γεννηθείς το 1968, κάτοχος



του υπ' αριθμ. ΑΕ-083527/2007 Α.Δ.Τ. του Α.Τ. Βούλας, με Α.Φ.Μ. 046421961 της Δ.Ο.Υ. Γλυφάδας

14. Στεφάνου Δημήτριος του Πέτρου και της Καλλιόπης, επιχειρηματίας, κάτοικος Πειραιά Αττικής, οδός Φίλωνος αριθμός 133 Α, γεννηθείς το 1952 στην Άνδρο, κάτοχος του υπ' αριθμ. Μ-175850/1982 Α.Δ.Τ. του Δ' Πειραιώς με Α.Φ.Μ. 024371978 της Δ.Ο.Υ. Κηφισιάς καλούμενοι εφεξής «Οι Ιδρυτές»,

και εκ τρίτου κ. Δημήτριος Ρέππας του Χαραλάμπους και της Καλυψούς, δικηγόρος, γεννημένος στην Αθήνα το έτος 1972, κάτοικος Αθηνών, οδός Βασιλίσσης Σοφίας αριθμός 55, κάτοχος του υπ' αριθμόν Ξ 051081/21-04-1988 δελτίου ταυτότητας του ΙΓ' Τ.Α. Αθηνών, με Α.Φ.Μ. 046028905 της Δ.Ο.Υ. Κηφισιάς, ο οποίος ενεργεί στο παρόν ως νόμιμος εκπρόσωπος της δικηγορικής εταιρείας με την επωνυμία «ΛΑΜΠΡΟΣ ΦΡΑΓΚΟΣ & ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ ΔΙΚΗΓΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», καλουμένη εφεξής «ο Νομικός Σύμβουλος», που εδρεύει στην Αθήνα, οδός Β. Σοφίας, αρ. 55, με ΑΦΜ 997937172 της Δ.Ο.Υ. Ι' Αθηνών, με ΑΜΕ 9306790338. Η άνω εταιρεία συστήθηκε με το από 30 Νοεμβρίου 2009 ιδιωτικό συμφωνητικό, το οποίο έχει κατατεθεί στο Δικηγορικό Σύλλογο Αθηνών την 15-1-2010, όπως αυτό προκύπτει από το προσαρτώμενο στο παρόν επικυρωμένο φωτοαντίγραφο του άνω καταστατικού.

Η εταιρεία αυτή, κατά δήλωση του στο παρόν εμφανισθέντος εκπροσώπου της, δεν έχει λυθεί, ούτε τεθεί σε κατάσταση πτώχευσης ή σε αναγκαστική διαχείριση.

Οι ως άνω συμβαλλόμενοι, ως παρίστανται και εκπροσωπούνται στο παρόν, μου ζήτησαν τη σύνταξη και υπογραφή του παρόντος, με το οποίο δήλωσαν, συμφώνησαν, συνομολόγησαν και έκαναν αμοιβαία αποδεκτά τα ακόλουθα:


**ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑΣ, ΙΔΡΥΤΙΚΗ**  
**ΠΡΑΞΗ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**  
**ΕΝΤΟΛΕΣ – ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΕΙΣ - ΠΛΗΡΕΞΟΥΣΙΟΤΗΤΕΣ**

**ΔΕΔΟΜΕΝΟΥ ΟΤΙ**


Οι Ιδρυτές έχουν από χρόνων συγκροτήσει ομάδα προσώπων με την ονομασία «Λέσχη Υποστηρικτών» ή "Supporters Club", με σκοπό την ενίσχυση (οικονομική και ηθική) της ποδοσφαιρικής ομάδας Α.Ε.Κ. (Αθλητική Ένωση Κωνσταντινουπόλεως) (Ποδοσφαιρική Ανώνυμη Εταιρεία Α.Ε.Κ.). Στα πλαίσια του γενικότερου αυτού ενδιαφέροντος τους αποφάσισαν να προχωρήσουν από κοινού στην σύσταση ανώνυμης εταιρείας, η οποία σκοπό της θα έχει τη συμμετοχή της στο κεφάλαιο της



Π.Α.Ε. Α.Ε.Κ.. Τούτο το πράττουν και προκειμένου δια της συμμετοχής τους αυτής να διευκολύνουν την ΠΑΕ ΑΕΚ στη συμμόρφωση της με τις απαιτήσεις αδειοδότησης, όπως αυτές έχουν τεθεί από την Ευρωπαϊκή και την Ελληνική Ποδοσφαιρική Ομοσπονδία .



Εν όψει των ανωτέρω, οι Ιδρυτές δηλώνουν ότι επιθυμούν με το παρόν να ρυθμίσουν τις μεταξύ τους σχέσεις, ως προς τα αμοιβαία δικαιώματα και υποχρεώσεις, τη διάρθρωση του μετοχικού κεφαλαίου της ιδρυθησομένης Εταιρείας, τον τρόπο εισόδου νέων μετόχων σε αυτή και εν γένει τους όρους της μεταξύ τους σύμπραξης και συνεργασίας για την υλοποίηση της ανωτέρω συμφωνίας τους.



Οι Ιδρυτές θεωρούν τα συμφωνούμενα στην παρούσα –επέχουσα θέση ιδρυτικής πράξης- σπουδαία και όλοι τους δηλώνουν ότι χωρίς την τήρηση του παρόντος δεν θα προέρχονταν σε απόφαση ιδρύσεως της υπό σύσταση ανώνυμης εταιρείας. Θεωρούν επίσης οποιαδήποτε παράβαση της παρούσας ιδρυτικής πράξης ως λόγο καταγγελίας της Εταιρείας από οποιονδήποτε των Ιδρυτών.

## ΚΑΤΟΠΙΝ ΤΟΥΤΩΝ

Οι συμβαλλόμενοι συμφωνούν και συναποδέχονται τα εξής:

### Α. ΓΕΝΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ – ΙΔΡΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ – ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΙΔΡΥΤΙΚΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ – ΕΝΤΟΛΗ - ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ

1. Οι Ιδρυτές αποφασίζουν δια του παρόντος ότι ιδρύουν ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «SUPPORTERS CLUB ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (η Εταιρεία). Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας θα δύναται να καλυφθεί από τους μετόχους είτε με μετρητά, είτε με εισφορά στοιχείων ενεργητικού, όπως αυτά προσδιορίζονται κατωτέρω και θα ανέλθει σε 140.000 Ευρώ. Πιο συγκεκριμένα, οι Ιδρυτές αναλαμβάνουν την υποχρέωση να καλύψουν το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, όταν κληθούν προς τούτο σύμφωνα με τα κατωτέρω οριζόμενα, εισφέροντας στην εταιρεία ως κεφάλαιο μετοχές της ΠΑΕ ΑΕΚ, οι οποίες έχουν περιέλθει ή θα περιέλθουν στην κυριότητα τους, κατόπιν μεταβιβάσεως από υφιστάμενους μετόχους της ΠΑΕ ΑΕΚ.



2. Λόγω του πλήθους των Ιδρυτών και της εξ αυτού δυσχέρειας συγκέντρωσης όλων των απαιτούμενων διατυπώσεων για την ίδρυση της Εταιρείας, καθώς και της πίεσης του χρόνου που απαιτείται για την ενίσχυση της ΠΑΕ ΑΕΚ, λόγω της υποχρέωσης συμμόρφωσης της με τις απαιτήσεις αδειοδότησης, όπως αυτές έχουν τεθεί από την Ευρωπαϊκή και την Ελληνική Ποδοσφαιρική Ομοσπονδία, οι Ιδρυτές δια του παρόντος παρέχουν την ειδική εντολή και πληρεξουσιότητα στην εκ τρίτου συμβαλλόμενη Δικηγορική Εταιρεία, όπως ενεργώντας για λογαριασμό τους κατ' εντολή τους και δια χρημάτων τους, συστήσει την Εταιρεία, επ' ονόματι της (έμμεση πληρεξουσιότητα), με τα ανωτέρω αναφερόμενα στοιχεία, καθώς και όσα θα αναφερθούν στην συνέχεια του παρόντος, και με καταστατικό του οποίου το περιεχόμενο θα είναι επακριβώς ίδιο με το συνημμένο στο παρόν ως σχετικό 1, Σχέδιο Καταστατικού και εν συνεχεία και προ της καταβολής του μετοχικού κεφαλαίου, μεταφέρει στους Ιδρυτές την υποχρέωση καταβολής του μετοχικού κεφαλαίου και την ιδιότητα του μετόχου, όπως αναλυτικά περιγράφεται στην συνημμένη ως Σχετικό 2 κατάσταση. Ο Νομικός Σύμβουλος όπως παρίσταται στο παρόν δηλώνει ότι αποδέχεται την εντολή υπο την προϋπόθεση ότι η συμμετοχή του συνίσταται στη διευκόλυνση ολοκληρώσεων του νομικού έργου και ότι δεν έχει κανένα εμπορικό ή επενδυτικό σκοπό.



3. Στην περίπτωση κατά την οποία για οποιονδήποτε λόγο, οποιοσδήποτε από τους Ιδρυτές δεν προσέλθει μόλις του ζητηθεί από τον Νομικό Σύμβουλο για την προς αυτόν μεταβίβαση (μεταφορά) των μετοχών που του αναλογούν σύμφωνα με το σχετικό 2 ή δεν του προσκομίσει τα απαραίτητα στοιχεία που απαιτούνται κατά νόμο για να γίνει η μεταβίβαση, ο Νομικός Σύμβουλος υποχρεούται μετά έγγραφη δήλωση του να μεταβιβάσει (μεταφέρει) τις μετοχές που του αναλογούν προς τον Αβραάμ Κασνακίδη.

#### **Β. ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΙΔΡΥΤΙΚΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

Η καταβολή του Ιδρυτικού Μετοχικού Κεφαλαίου θα γίνει από έναν έκαστο των Ιδρυτών, αμέσως μετά την μεταφορά των μετοχών κατά τα ως άνω . Μετά την ανωτέρω μεταφορά και προ της λήξης προθεσμίας καταβολής του κεφαλαίου, οι Ιδρυτές υποχρεούνται να καλύψουν το αναλογούν σε αυτούς κεφάλαιο, είτε με μετρητά, είτε με μετοχές της ΠΑΕ ΑΕΚ. Η μετατρεψιμότης της αξίας των εισφερομένων μετοχών θα γίνει σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του Ν. 2190/1920.

#### **Γ. ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

1. Οι Ιδρυτές συμφωνούν και υποχρεούνται μετά την καταβολή του ιδρυτικού μετοχικού κεφαλαίου, και την έκδοση αποφάσεως της ΠΑΕ ΑΕΚ περί αυξήσεως του μετοχικού



κεφαλαίου της, να προχωρήσουν άμεσα δια μέσω των εταιρικών οργάνων στη λήψη απόφασης αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά 2.400.000 Ευρώ. Με ευθύνη των Ιδρυτών η απόφαση αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου αυτής θα ληφθεί από αυτόκλητη καταστατική γενική Συνέλευση που θα λάβει χώρα έγκαιρα και με όρους, ούτως ώστε να εναρμονισθεί η καταβολή του κεφαλαίου της Εταιρείας, εγκαίρως προ της λήξεως του χρόνου καταβολής της αυξήσεως του κεφαλαίου της ΠΑΕ ΑΕΚ. Προς υλοποίηση της συμφωνίας αυτής, ήδη σήμερα δια του παρόντος ένας έκαστος των Ιδρυτών παρέχει την ειδική εντολή και πληρεξουσιότητα προς το Νομικό Σύμβουλο και δηλώνει ότι θα επαναλάβει αυτή την εντολή αν απαιτείται, όπως, με την επέλευση των ανωτέρω δύο προϋποθέσεων, προβεί για λογαριασμό όλων των Ιδρυτών, -όπως αυτοί θα υλοποιήσουν τη μετοχική τους ιδιότητα με την καταβολή του Ιδρυτικού κεφαλαίου- και επ' ονόματι τους, παρουσία συμβολαιογράφου, στη λήψη απόφασης της αυτόκλητης καταστατικής γενικής συνέλευσης των μετόχων, για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου υπό τις ακόλουθες προϋποθέσεις .

2. Στην αύξηση αυτή να μπορούν να συμμετάσχουν και νέοι μέτοχοι ανεξαρτήτως αριθμού, για οποιοδήποτε ποσό αύξησης δεν καλυφθεί από τους Ιδρυτές , υπό τον όρο συμμετοχής ενός εκάστου στην αύξηση με ποσό τουλάχιστον 200 Ευρώ ή οποιουδήποτε πολλαπλασίου αυτών, και ανάληψης

αντιστοίχων μετοχών. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα ορίσει την προθεσμία και τους όρους με τους οποίους θα καλυφθεί η αύξηση αυτή, σύμφωνα με τον παρόντα όρο.

#### **Δ. ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Η εκλογή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου θα πραγματοποιείται μέσω καταλόγων, οι οποίοι θα προτείνονται από τους μετόχους και θα ψηφίζονται από τη Γενική Συνέλευση. Οι κατάλογοι αυτοί θα προτείνονται από οποιουδήποτε από τους μετόχους κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο από το 1/50 του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας. Από τον κάθε κατάλογο θα εκλέγονται τα πρόσωπα που προηγούνται στη σειρά του καταλόγου, αναλογικά με το ποσοστό ψήφων που συγκέντρωσαν οι κατάλογοι κατά την ψηφοφορία. Για να μπορεί κατάλογος να υποβληθεί από μετόχους προς ψήφιση στη Γενική Συνέλευση, θα πρέπει υποχρεωτικά στις τρεις πρώτες θέσεις αυτού να συμπεριλαμβάνει τουλάχιστον έναν μέτοχο, ο οποίος να μην συγκεντρώνει ποσοστό μεγαλύτερο από το 1/1000 του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας.

#### **Ε. ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ ΣΤΟ ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΕΛΕΥΘΕΡΗΣ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**



1. Προς εκτέλεση των όρων του παρόντος κεφαλαίου, όλοι οι μέτοχοι θα καταθέτουν όλες τις μετοχές τους στο Δ.Σ. της εταιρείας, ο Πρόεδρος του οποίου θα επιφορτισθεί με την εκτέλεση των στο παρόν διαλαμβανομένων συμφωνιών. Για το σκοπό αυτό οι συμβαλλόμενοι δια του παρόντος παρέχουν την ανέκκλητη ειδική πληρεξουσιότητα και εξουσιοδότηση προς τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας όπως υπογράψει επ' ονόματι και για λογαριασμό τους κάθε σχετικό έγγραφο – όπως ενδεικτικά, ιδιωτικό συμφωνητικό μετοχών, δήλωση φόρου μεταβίβασης μετοχών, εξουσιοδότηση κατάθεσης αυτής στην αρμόδια Δ.Ο.Υ., τίτλο μετοχών, βιβλίο μετόχων , κλπ. Τα μέρη συμφωνούν ότι η δια του παρόντος χορηγούμενη εξουσιοδότηση δίνεται προς το συμφέρον αμφοτέρων .

2. Ρητά συμφωνείται και συνομολογείται από τα συμβαλλόμενα μέρη ότι όλες οι μετοχές της Εταιρείας θα παραδοθούν στη θεματοφυλακή του Διοικητικού συμβουλίου της Εταιρείας. Σε κάθε περίπτωση προτιθέμενης μεταβίβασης μετοχών από οποιονδήποτε μέτοχο εν όλω ή εν μέρει, θα ακολουθείται η περιγραφόμενη στο παρόν διαδικασία:

α) Με τον όρο "μεταβίβαση" στο παρόν άρθρο, εννοείται και οποιαδήποτε άλλη αλλοίωση των εκ των μετοχών δικαιωμάτων, όπως ενδεικτικά η σύσταση ενεχύρου ή επικαρπίας, εφόσον συνοδεύεται και από την εκχώρηση ή

παραχώρηση από τον μέτοχο του δικαιώματος ψήφου.

β) Η σύμφωνη με τα προηγούμενα μεταβίβαση των μετοχών γίνεται κατά το άρθρο 8β του ΚΝ 2190/20, όπως ισχύει, δηλαδή με εγγραφή στο ειδικό βιβλίο της Εταιρείας που χρονολογείται και υπογράφεται από τον μεταβιβάζοντα και τον αποκτώντα ή τους πληρεξούσιους τους. Έναντι της Εταιρείας θεωρείται μέτοχος μόνο ο εγγεγραμμένος στο βιβλίο αυτό.

γ) Ειδικότερα, κάθε μέτοχος ο οποίος προτίθεται να μεταβιβάσει ή με

οποιοδήποτε τρόπο να διαθέσει τις μετοχές του στην Εταιρεία (Προσφέρων Μέτοχος) οφείλει να γνωστοποιήσει την πρόθεσή του, εγγράφως και επί αποδείξει παραλαβής της, στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, μαζί με τα στοιχεία του μετόχου με τον οποίο έχει έλθει σε κατ' αρχήν συμφωνία για τη μεταβίβαση των μετοχών. Το Διοικητικό Συμβούλιο οφείλει να εγκρίνει ή μη την μεταβίβαση εντός προθεσμίας πέντε (5) ημερών. Το τίμημα που θα καταβάλεται από την μεταβίβαση θα εισπράττεται από το Δ.Σ. και θα κατατίθεται με επιμέλεια αυτού, ως δωρεά του προσφέροντος μετόχου, στην ΠΑΕ ΑΕΚ.

Οιαδήποτε μεταβίβαση μετοχών που γίνεται κατά παράβαση των ανωτέρω

όρων είναι άκυρη και απαγορεύεται η εγγραφή της στα βιβλία των

Μετόχων, καθώς και η έκδοση νέων μετοχών στο όνομα




εκείνου προς τον

οποίο έγινε η μεταβίβαση ή η επισημείωση της μεταβίβασης

στις


υφιστάμενες μετοχές.

### **ΣΤ. ΔΙΑΡΚΕΙΑ- ΚΑΤΑΓΓΕΛΙΑ**



Εκτός αν έχει συμφωνηθεί διαφορετικά γραπτώς, το παρόν Συμφωνητικό θα παραμείνει σε ισχύ για όλη τη διάρκεια της εταιρείας.

### **Ζ. ΕΜΠΙΣΤΕΥΤΙΚΟΤΗΤΑ**

- 
1. Καθένας από τους εδώ συμβαλλόμενους υπόσχεται και αναλαμβάνει την υποχρέωση να μην αποκαλύψει σε οποιονδήποτε τρίτον οποιαδήποτε πληροφορία που σχετίζεται άμεσα ή έμμεσα με τους εδώ συμβαλλόμενους και την Εταιρεία, ως και το περιεχόμενο του παρόντος Συμφωνητικού και της οποίας θα καταστεί κοινωνός λόγω της έννομης σχέσης που εγκαθιδρύεται με το παρόν Συμφωνητικό.
  2. Με ρητή συμφωνία των συμβαλλομένων, η υποχρέωση εχεμύθειας δεσμεύει τους αντιπροσώπους των συμβαλλομένων, τους υπαλλήλους και συμβούλους τους και κάθε συμβαλλόμενο μέρος θα καταβάλει κάθε δυνατή

προσπάθεια ώστε οι πληροφορίες αυτές να παραμείνουν αυστηρά εμπιστευτικές.

3. Οι ανωτέρω αναλαμβανόμενες υποχρεώσεις εχεμύθειας δεν ισχύουν στο μέτρο που οποιοσδήποτε από τους συμβαλλόμενους υποχρεούται να γνωστοποιήσει οποιοδήποτε μέρος του παρόντος σε αρμόδιες Αρχές, όταν αυτό επιβάλλεται από την οικεία νομοθεσία
4. Η υποχρέωση αυτή θα εξακολουθεί να δεσμεύει τα συμβαλλόμενα μέρη για περίοδο δύο (2) ετών μετά την καθ' οιονδήποτε τρόπο λύση ή λήξη του παρόντος.

#### **Η. ΕΦΑΡΜΟΣΤΕΟ ΔΙΚΑΙΟ –ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ - ΕΠΙΛΥΣΗ ΔΙΑΦΟΡΩΝ**

1. Το παρόν Συμφωνητικό συντάχθηκε στην Ελληνική με βάση το Ελληνικό δίκαιο και διέπεται από αυτό.
2. Κάθε διαφορά μεταξύ των συμβαλλομένων μερών, σχετικά με την κατάρτιση, την εφαρμογή, την εκτέλεση ή την ερμηνεία του παρόντος Συμφωνητικού, θα επιλύεται με διαιτησία σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις του ΚΠολΔ.

#### **Θ. ΤΕΛΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ**

1. Το παρόν Συμφωνητικό περιλαμβάνει όλες τις συμφωνίες των μερών. Οποιαδήποτε τροποποίησή του αποδεικνύεται μόνο με έγγραφο, αποκλείεται δε κάθε άλλο αποδεικτικό μέσο.
2. Οι επικεφαλίδες των άρθρων του Συμφωνητικού έχουν σκοπό μόνο να διευκολύνουν τις σχετικές αναφορές και δεν αποτελούν μέρος του συμβατικού κειμένου.
3. Σε περίπτωση που οποιοδήποτε από τα συμβαλλόμενα μέρη παραλείψει να ασκήσει τα δικαιώματά του που απορρέουν από το Συμφωνητικό, δεν θεωρείται ότι το μέρος αυτό παραιτήθηκε από τα δικαιώματά του αυτά, που εξακολουθούν να ισχύουν όπως και όλες οι διατάξεις του παρόντος.
4. Απαραίτητη προϋπόθεση για την καθ' οιονδήποτε τρόπο είσοδο οιοδήποτε νέου μετόχου στην Εταιρεία, είναι η εκ μέρους του προηγούμενη έγγραφη και ανεπιφύλακτη αποδοχή όλων ανεξαιρέτως των όρων και υποχρεώσεων του παρόντος, του οποίου και θα καθίσταται συμβαλλόμενο μέρος. Τυχόν άρνηση ή επιφύλαξη θα συνιστά αυτοδικαίως λόγο αποκλεισμού του.
5. Τα εκάστοτε φυσικά πρόσωπα μέλη των Δ.Σ της Εταιρείας μετά την εκλογή των μαζί με τη δήλωση αποδοχής της εκλογής των θα προσυπογράφουν και θα αποδέχονται ανεπιφύλακτα ανεξαιρέτως όλους τους όρους και υποχρεώσεις του παρόντος. Τυχόν άρνηση ή επιφύλαξη θα συνιστά αυτοδικαίως λόγο αντικαταστάσεώς των.



Οι συμβαλλόμενοι, ως εκπροσωπούνται στο παρόν, δήλωσαν υπεύθυνα, σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου 1599/1986 (άρθρο 22 παρ. 6), ότι οι έδρες των άνω εταιρειών και οι διευθύνσεις των εμφανισθέντων είναι αυτές που αναγράφονται στην αρχή του παρόντος.

Τέλος οι άνω συμβαλλόμενοι, δια των άνω εκπροσώπων τους δήλωσαν ότι παραιτούνται από κάθε τυχόν δικαίωμα τους προσβολής και διάρρηξης του παρόντος, ως και των συναφών αγωγών και ενστάσεών τους.

Οι παραπάνω δηλώσεις των συμβαλλομένων καταχωρήθηκαν σε αυτή την πράξη που γράφηκε σε δέκα (10) φύλλα, με ένα (1) αντίγραφο για το οποίο επικολλήθηκαν τέλη μεγαροσήμου 0,50 ευρώ για το πρωτότυπο και 0,50 για τα αντίγραφα. Για δικαιώματά του παρόντος εισπράχθηκαν ευρώ 134,00 εκ των οποίων καθαρή συμβολαιογραφική αμοιβή ευρώ 124,57 και δικαιώματα Ε.Τ.Α.Α. (ΤΑΝ & Τ.Σ.) ευρώ 9,43 Επί των εισπραχθέντων δικαιωμάτων 134,00 ευρώ εισπράχθηκε Φ.Π.Α. 23% ευρώ 30,82 Έτσι η συνολική είσπραξη μαζί με τα επικολλούμενα τέλη μεγαροσήμου ανέρχεται σε 165,82 ευρώ και το οποίο διάβασα καθαρά και μεγαλόφωνα, για να το ακούσουν οι συμβαλλόμενοι, οι οποίοι βεβαίωσαν ολόκληρο το περιεχόμενό του και το υπέγραψαν αυτοί, καθώς και εγώ η συμβολαιογράφος, όπως ο νόμος ορίζει.



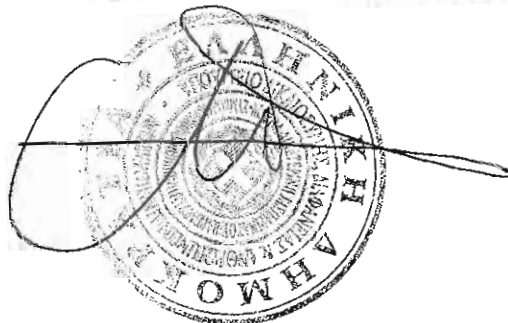
**ΟΙ ΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ  
ΕΠΟΝΤΑΙ ΥΠΟΓΡΑΦΕΣ**

**Η ΣΥΜΒΟΛΑΙΟΓΡΑΦΟΣ**

**[Τ.Σ.] ΜΑΡΘΑ -ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ ΓΑΣΠΑΡΙΝΑΤΟΥ-ΒΑΡΕΛΤΖΙΔΗ**

**Ακριβές αντίγραφο – Αθήνα αυθημερόν**

**Η Συμβολαιογράφος Αθηνών**



# Α.Ε.Κ. ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2011 - 31η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΟΥΛΙΟΥ 2010 - 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2011) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 99113/06/Β/86/57 (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2010-2011			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2009-2010			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειομ. χρέα 2010-11	Ποσά προηγ. χρέα 2009-10
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	ΔΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠ. ΔΞΙΑ	ΔΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠ. ΔΞΙΑ	Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	1.304.316,35	1.268.089,71	36.226,64	1.266.436,35	1.079.316,35	187.120,00	<b>I. Κεφάλαιο Μετοχικό</b> (8.213.945 μετοχές των 1,20 ευρώ)		
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							1. Καταβλημένο	9.856.734,00	7.322.392,80
<b>I. Ασώματες ακινοτοποιήσεις</b>							<b>II. Διαφ. από έκδοση μετοχ. υπέρ το άρτιο</b> - Καταβλημένη	30.086.318,64	20.455.822,25
6. Έξοδα μεταγραφών και ανανεώσεων συμβολαίων ποδοσφαιριστών	24.265.774,51	11.319.193,08	12.946.581,43	41.242.781,07	19.222.496,28	22.020.284,79	<b>III. Διαφορές αναπ/γής-Επιχ/σεις επενδύσεων</b> 3. Επιχ/σεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	144.737,58	144.737,58
<b>II. Ενσώματες ακινοτοποιήσεις</b>							<b>V. Αποτελέσματα εις νέο</b> Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	-17.228.114,69	-18.218.642,19
3α. Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	2.267.162,97	2.056.604,53	210.558,44	2.242.734,38	1.999.832,20	242.902,18		-42.299.597,22	-24.080.955,03
4α. Μηχανήματα - τεχνικές εγκ/σεις σε ακίνητα τρίτων	21.205,98	17.634,70	3.571,28	21.205,98	14.838,27	6.367,71	<b>VI. Ποσά προοριζόμενα για αύξηση κεφαλαίου</b> 1. Καταθέσεις μετόχων	960.320,00	2.723.959,57
5. Μεταφορικά μέσα	245.028,83	164.792,85	80.235,98	371.711,49	194.650,90	177.060,59	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙ+ΑΙ+ΑΙ)	-18.479.601,69	-11.652.685,02
6. Επιπληα και λοιπός εξοπλισμός	957.011,18	746.995,84	210.015,34	863.359,93	622.557,16	240.802,77	<b>B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ &amp; ΕΞΟΔΑ</b> 1. Προβλέψεις για αποζημ. προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	109.086,89	109.086,89
7. Ακινοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	44.000,00	0,00	44.000,00	82.000,00	0,00	82.000,00	<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
	3.534.408,96	2.986.027,92	548.381,04	3.581.011,78	2.831.878,53	749.133,25	<b>I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Σύνολο ακινοποιήσεων (Γ+ΠΙ)	27.800.183,47	14.305.221,00	13.494.962,47	44.823.792,85	22.054.374,81	22.769.418,04	1. Ομολογιακό δάνειο	4.998.477,55	4.998.477,55
<b>III. Συμ/χές &amp; άλλες μακρ. χρημ. απαιτήσεις</b>			343.967,04			240.802,11	8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	14.187.271,65	15.809.027,01
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			13.838.929,51			23.010.220,15		19.185.749,20	20.807.504,56
Σύνολο παγίου ενεργητικού (Γ+ΠΙ+ΠΙΙ)							<b>II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							1. Προμηθευτές	3.808.602,45	7.584.939,22
<b>II. Απαιτήσεις</b>							2α. Επιταγές πληρωτέες	1.640.750,08	4.640.283,43
1. Πελάτες			1.265.972,12			7.271.756,65	3. Τράπεζες λογ. βραχυπρόθεσμων υποχ/σεων	1.631.806,52	3.181.579,65
3. Τραμμάτια σε καθυστέρηση			2.000,00			2.000,00	4. Προκαταβολές πελατών	149.009,46	188.212,16
3α. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχ/νες)			141.000,00			63.530,00	5. Υποχρεώσεις από φόρους -τέλη	6.533.164,34	5.551.051,80
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση			48.000,00			46.000,00	6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	329.192,74	331.596,00
10. Επισφαλείς - Επίδοκι πελάτες και χρεώστες		22.901.293,79			22.913.299,22		7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	1.954.000,74	1.623.755,41
Μείον : Προβλέψεις		8.422.724,46	14.478.569,33		8.422.724,46	14.490.574,76	11. Πιστωτές διάφοροι	1.053.888,23	799.896,96
11. Χρεώστες διάφοροι			1.801.033,94			1.170.918,18	11α. Υποχρεώσεις από μεταγραφές, ανανεώσεις συμβολαίων ποδοσφαιριστών	9.563.875,83	15.684.519,86
11α. Χρεώστες - πιστωτικές κάρτες			667.152,55			981.446,01		26.664.290,39	39.585.834,49
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκ/λιών και πιστώσεων			29.754,18			28.046,57	Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+ΠΙ)	45.850.039,59	60.393.339,05
			18.433.482,12			24.054.272,17	<b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>		
<b>IV. Διαθέσιμα</b>							1. Έσοδα επομένων χρήσεων	1.337.948,98	1.958.140,94
1. Ταμείο			42.494,26			54.164,76	2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	412.556,31	465.987,42
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			778.380,32			1.760.980,20	3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	4.184.717,23	0,00
			820.874,58			1.815.144,96		5.935.222,52	2.424.128,36
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔΙΙ+ΔΙΥ)			19.254.356,70			25.869.417,13	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	33.414.747,31	51.273.869,28
<b>E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>							<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ</b>		
1. Έξοδα επομένων χρήσεων			85.234,46			814.974,30	2. Πιστωτικοί λογ. εγγυήσ. & εμπρ. ασφαλι.	2.150.500,00	3.130.788,10
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			200.000,00			1.392.137,70			
			285.234,46			2.207.112,00			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+E)			33.414.747,31			51.273.869,28			

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:** (1) Σύμφωνα με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 1/9/2010, λόγω μη καλύψεως του οφειλόμενου Μετοχικού Κεφαλαίου, περιορίστηκε το ποσό της αύξησεως που είχε αποφασισθεί από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 23/4/2010 σε € 815.294,40 και το Μετοχικό Κεφάλαιο σε € 8.137.687,20, διαιρούμενο σε 6.781.406 ονομαστικές μετοχές των € 1,20 εκάστη. Η υπέρ το άρτιο διαφορά ανήλθε τελικώς σε ύψος € 3.098.119,69. (2) Σύμφωνα με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 18/4/2011, λόγω μη καλύψεως του οφειλόμενου Μετοχικού Κεφαλαίου, περιορίστηκε το ποσό της αύξησεως που είχε αποφασισθεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 17/12/2010 σε € 1.719.046,80 και το Μετοχικό Κεφάλαιο σε € 9.856.734,00, διαιρούμενο σε 8.213.945 ονομαστικές μετοχές των € 1,20 εκάστη. Η υπέρ το άρτιο διαφορά ανήλθε τελικώς σε ύψος € 6.532.376,70. (3) Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 1/7/2011 αποφάσισε την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά € 510.600,00 με έκδοση 425.500 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 1,20 εκάστη. Εξ αυτών 382.950 μετοχές θα διατεθούν σε νέους και παλαιούς επενδυτές με τιμή διαθέσεως € 6,40 εκάστη. Η υπέρ το άρτιο διαφορά προοριζόταν σε € 1.940.280,00. Ως προθεσμία καταβολής ορίστηκε η 16/10/2011. Έως σήμερα έχουν καταβληθεί συνολικά € 1.601.253,66. (4) Τον Οκτώβριο του 2011 ρυθμίστηκαν οι οφειλές προς το Ι.Κ.Α. έως και τον Αύγουστο του 2011 σε 15 ισόποσες μηνιαίες δόσεις. (5) Τον Σεπτέμβριο του 2011, ρυθμίστηκαν οι οφειλές φόρων προς το Ελληνικό Δημόσιο έως και τον Φεβρουάριο του 2011 σε 13 και 48 μηνιαίες δόσεις, ανάλογα με την οφειλή (ΦΠΑ ή Λοιποί Παρακρατούμενοι Φόροι αντίστοιχα). (6) Ο υπολογισμός και η λογιστικοποίηση του αναλογούντος φόρου εισοδήματος των συμβολαίων του ποδοσφαιρικού τμήματος, τα οποία υπογράφηκαν από 1/1/2010 και μετά, καθώς και των ηχη που προβλέπονται είτε από αυτό είτε από τον εσωτερικό κανονισμό της Π.Α.Ε., έγιναν βάσει του Ν. 3842/2010 άρθ. 8 παρ. 4, της Π.Ο.Λ. 1135/4-10-2010 και έπειτα από προφορική επικοινωνία στελέχους μας με το αρμόδιο τμήμα του Υπουργείου Οικονομικών. Ειδικότερα διευκρινίζουμε ότι, στον λογαριασμό Υποχρεώσεων από Φόρους απεικονίζονται οι αναλογούντες φόροι των πραγματικά καταβληθέντων στην κλειόμενη χρήση ομοιβών, ενώ το υπόλοιπο μέρος αυτών (όπως προέκυψε από τον ως άνω υπολογισμό) απεικονίζεται στους Λοιπούς Μεταβατικούς Λογαριασμούς του Παθητικού.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2010-2011**

**I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ**

Κύκλος εργασιών (Έσοδα από αγώνες κ.λ.π.) 14.259.127,19

Μείον: Έξοδα ποδοσφαιρικού τμήματος 25.149.328,04

Μικτά αποτελέσματα (ζημίες) εκμεταλλεύσεως -10.890.200,85

Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως 6.015.551,38

Σύνολο -4.874.649,47

Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας 1.962.900,52

3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως 3.980.915,90

Μερικά αποτελέσματα (ζημίες) εκμεταλλεύσεως -10.818.465,89

ΠΛΕΟΝ: 4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα 8.802,91

Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα 915.184,15

Οδηκά αποτελέσματα (ζημίες) εκμεταλλεύσεως -11.724.847,13

**II. ΠΛΕΟΝ: Εκτακτα Αποτελέσματα**

1. Εκτακτα και ανόργανα έσοδα 242.461,34

2. Εκτακτα κέρδη 529.646,57

3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων 766.082,64

Μείον: 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα 2.199.168,08

2. Έκτακτες ζημίες 1.836.658,59

3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων 108.413,63

Οργανικά και Εκτακτα αποτελέσματα (ζημίες) -14.330.896,88

ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων 15.886.744,83

Μείον: Οι από αυτές ενσώμιενες στο λειτουργικό κόστος 15.886.744,83

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ζημίες) ΧΡΗΣΕΩΣ -14.330.896,88

Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2010-2011	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2009-2010	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2010-2011	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2009-2010
14.259.127,19	16.968.701,61	-14.330.896,88	-18.218.642,19
25.149.328,04	25.722.158,78	-42.299.597,22	-24.080.955,03
-10.890.200,85	-8.753.457,17	-2.897.217,81	0,00
6.015.551,38	5.573.420,69	-59.527.711,91	-42.299.597,22
-4.874.649,47	-3.180.036,48		
1.962.900,52	2.217.209,49		
3.980.915,90	5.113.458,78		
-10.818.465,89	-10.510.704,75		
8.802,91	33.615,10		
915.184,15	1.080.171,37		
-11.724.847,13	-11.557.261,02		
242.461,34	27.763,08		
529.646,57	594.983,05		
766.082,64	107.791,81		
2.199.168,08	1.627.180,25		
1.836.658,59	841.142,50		
108.413,63	4.923.596,36		
-14.330.896,88	-7.391.919,11		
15.886.744,83	17.122.610,59		
15.886.744,83	17.122.610,59		
-14.330.896,88	-18.218.642,19		

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2010-2011	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2009-2010
Καθαρά αποτελέσματα (ζημίες) χρήσεως	-14.330.896,88	-18.218.642,19
(-) Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (ζημιών) προηγούμενων χρήσεων	-42.299.597,22	-24.080.955,03
(-) Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	-2.897.217,81	0,00
Ζημίες εις νέο	-59.527.711,91	-42.299.597,22

**Σπίνα, 15/10/2011**

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

**ΣΤΑΥΡΟΣ Δ. ΑΔΑΜΙΔΗΣ**  
Α.Δ.Τ. ΑΖ 127547/2007

Ο Β' ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

**ΘΕΟΧΑΡΗΣ-ΕΥΓΕΝΙΟΣ Π. ΚΟΣΜΑΤΟΣ**  
Α.Δ.Τ. ΑΕ 060438/2007

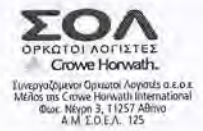
**ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Γ. ΠΟΥΛΑΚΟΣ**  
Α.Μ. Ο.Ε.Ε. 15729/ΑΤΑΪΗΣ

**ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**

**Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "ΑΘΛΗΤΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΕΩΣ - Α.Ε.Κ. ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ"**

Ελέγχσαμε τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας "ΑΘΛΗΤΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΕΩΣ - Α.Ε.Κ. ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" που αποπερατώνται από τον ισολογισμό της 30ης Ιουνίου 2011, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων της χρήσεως 1/7/2010-30/6/2011, καθώς και το σχετικό πρόσκληση. **Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις.** Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κωδ. Ν. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων αποπληρωμένων από ουσιαστική ανακριβεία, που οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. **Ευθύνη Ελεγκτή.** Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Το πρότυπο αυτό απαιτούν να συμμορφωθούμε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχό με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι αποπληρωμένες από ουσιαστική ανακριβεία. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικό με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιαστικού ανακριβούς των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμηρίων που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης. **Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη.** Από τον έλεγχό μας προέκυψε τα εξής: (1) Στο κονδύλι του κυκλοφορούντος ενεργητικού Δ.ΙΙ.10. «Επισφαλείς - Επίδοκι πελάτες και χρεώστες» εμφανίζονται: (α) επίδοκι απαιτήσεις αμφίβολου εισπραξιμότητας και ακίνητα πέραν του έτους χρεωστικά υπόλοιπα συνολικού ύψους € 1.844.482,64 οι οποίες θα έπρεπε να είχαν επιβαρύνει τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων και (β) απαίτηση προκύψασα από την δικαστική απόφαση, η οποία εκδόθηκε μετά την εκδίκαση την 3/5/2007 της από 4/11/2003 (αριθμ. κατ. δικογράφου 10212/2003) αγωγής της Π.Α.Ε. Α.Ε.Κ. εναντίον του Παύλου Πρωτοδικείου Αθηνών (τακτική διαδικασία) κατά των εις αυτή αναφερομένων εναγκθέντων. Το δικαστήριο απεφάνθη ότι οι εναγκθέντες οφείλουν στην Π.Α.Ε. Α.Ε.Κ. το συνοδικό ποσό των € 44.361.139,00. Η εταιρεία λογαριασμοποίησε μόνο το υπερχρεωθέν από τους εναγκθέντες ποσό των € 21.056.811,15 σε όφελος των "Εκτάκτων και Ανοργάνων εσόδων" προηγούμενων χρήσεων. Σύμφωνα με απόφαση του Δ.Σ. της 30/6/2009 η εν λόγω απαίτηση θα "αποσβεσθεί-διαγραφεί τμηματικά και ισόποσα εντός πενταετίας (€ 4.211.362,23 κατ' έτος), εκτός και αν εν τω μεταξύ ευδοκιμήσουν οι προσπάθειες ρευστοποιήσεως της εν λόγω ή Ανοργάνων εσόδων" προηγούμενων χρήσεων. Σύμφωνα με απόφαση του Δ.Σ. της 30/4/2011 αποφάσισε «τη μη απομείωση της ετήσιας απόσβεσης-διαγραφής της σχετικής απαίτησης, εξαιτίας βέβαιων προσδοκίων για την είσπραξη της». Κατά την γνώμη μας η απαίτηση αυτή θεωρείται αμφίβολου εισπραξιμότητας. Ο μη σχηματισμός της απαιτούμενης πρόβλεψης για τις περιπτώσεις (α) και (β), καθώς και για τις επισφαλείς απαιτήσεις των κονδυλίων Δ.ΙΙ.3. "Γραμμάτια σε καθυστέρηση" και Δ.ΙΙ.3β. "Επιταγές σε καθυστέρηση" του κυκλοφορούντος ενεργητικού, συνιστά παρέκκλιση από τις λογιστικές αρχές που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (κωδ. Ν. 2190/1920 και Ε.Γ.Λ.Σ.). Λόγω του μη σχηματισμού της πρόβλεψης αυτής, η αξία των Απαιτήσεων, των Ιδίων Κεφαλαίων και των Αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων εμφανίζεται αυξημένη κατά € 14.528.569,33. (2) Από τις σχετικές επιστολές των δικηγόρων της Π.Α.Ε. Α.Ε.Κ. προς εμάς προκύπτει ότι, εκκρεμούσαν την 30/6/2011 αγωγές αποζημιώσεων τρίτων που ασκήθηκαν ενώπιον Πρωτοβάθμιων δικαστηρίων εις βάρος της Π.Α.Ε. Α.Ε.Κ. για γεγονότα που συνέβησαν σε προηγούμενες χρήσεις. Το πιθανολογούμενο ύψος των οφειλών, σύμφωνα με τους δικηγόρους της εταιρείας, εκτιμάται ότι δεν θα υπερβεί στην χειρότερη για την εταιρεία περίπτωση το ποσό των € 985.000,00 περίπου. Στο ποσό αυτό έχει ληφθεί υπόψη, όπου συνέτρεχε η περίπτωση, η εφαρμογή του άρθρου 44 του Ν. 1892/1990, σύμφωνα με τη σχετική απόφαση του Εφετείου Αθηνών. Ο μη σχηματισμός της απαιτούμενης σχετικής πρόβλεψης συνιστά παρέκκλιση από τις λογιστικές αρχές που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (κωδ. Ν. 2190/1920 και Ε.Γ.Λ.Σ.) και οι οποίες, έως και την ημερομηνία χορηγήσεως της Εκθέσεως Ελέγχου μας, παραμένουν ανεξόφλητες κατά € 2.170.000,00 περίπου. (4) Η εταιρεία έχει ελεγχθεί οριστικά από τις Φορολογικές Αρχές έως και την 30/6/2006 και πρόσφατα έως την 28/2/2011, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσοχίσεων κατά το χρόνο διενέργειας του τακτικού φορολογικού ελέγχου για τις ανέλεγκτες χρήσεις, το ύψος των οποίων δεν μπορεί να προσδιοριστεί στην παρούσα φάση από τον έλεγχό μας και για τους οποίους δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεως. (5) Κατά παρέκκλιση του άρθρου 42β παρ.7 του κωδ. Ν. 2190/1920, τα κονδύλια του κυκλοφορούντος ενεργητικού Δ.ΙΙ.1. «Πελάτες» και του παθητικού Γ.ΙΙ.1. «Προμηθευτές» εμφανίζονται μειωμένα κατά € 4.994.106,81, καθώς συμψηφίστηκε εξωλογιστικά από την εταιρεία ισόποσα απαίτηση και υποχρέωση προς τον ίδιο αντισυμβαλλόμενο. **Γνώμη με Επιφύλαξη.** Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις πιθανές επιπτώσεις των θεμάτων που μνημονεύονται στην παράγραφο "Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη", οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιαστική άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας "ΑΘΛΗΤΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΕΩΣ - Α.Ε.Κ. ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" κατά την 30 Ιουνίου 2011 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κωδ. Ν. 2190/1920, **Θέμα Έμφασης.** Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς στη γνώμη του ελέγχου, ερμηνεύουμε την προσοχή σας στο γεγονός ότι, λόγω των συσσωρευμένων ζημιών, το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας έχει καταστεί αρνητικό και συνεπώς συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 48 παρ.1.γ του κωδ. Ν. 2190/1920. Το θέμα αυτό, αφού ληφθούν υπόψη και τα προβλήματα ρευστότητας που αντιμετωπίζει η εταιρεία, αποτελεί σημαντική ένδειξη για ενδεχόμενη αδυναμία συνέχσεως της δραστηριότητάς της. Η Διοίκηση της εταιρείας έχει εκπονήσει σχετικό πρόγραμμα, το οποίο αναγράφεται στην παρ. 13 του Προσπορήματος, για την αντιμετώπιση των προβλημάτων και την συνέχιση των δραστηριοτήτων της. **Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων.** Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 1/12/2011  
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ



**ΝΟΜΙΚΟΣ ΝΙΚ. ΣΚΟΤΗΣ**  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 16861

Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.



## ΑΙΤΗΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ

ΣΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ  
ΤΗΣ SUPPORTERS CLUB Α.Ε.

### 1. Προσωπικά στοιχεία αιτούντος\* (υποχρεωτικά πεδία) ΣΥΜΠΛΗΡΩΣΤΕ ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥΣ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥΣ ΧΑΡΑΚΤΗΡΕΣ

Όνοματεπώνυμο:	<input type="text"/>		
Διεύθυνση:	<input type="text"/>	Δήμος/Πόλη:	<input type="text"/>
Ταχ. Κώδικας:	<input type="text"/>	Χώρα:	<input type="text"/>
Έτος γέννησης:	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
Α.Δ.Τ. ή Διαβατηρίου:	<input type="text"/>	Α.Φ.Μ:	<input type="text"/>
ΔΟΥ:	<input type="text"/>		

### 2. Στοιχεία Επικοινωνίας\* (υποχρεωτικά πεδία)

Τηλ. Οικίας:	<input type="text"/>	Κινητό:	<input type="text"/>
email:	<input type="text"/>	2ο email:	<input type="text"/>

### 3. Επιθυμώ να συμμετάσχω στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Supporters Club Α.Ε. και για το λόγο αυτό:

Κατέβαλα το ποσό των <input type="text"/> ευρώ στον τραπεζικό λογ/μό	<input type="text"/>	ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΠΟΔΕΙΞΗΣ ΚΑΤΑΘΕΣΗΣ	<input type="text"/>
<input type="checkbox"/> EUROBANK Αρ. Λογαριασμού: 0026 0063 49 0200524510 IBAN: Gr1002600630000490200524510	<input type="checkbox"/> ALPHA BANK 116 002002 014743 IBAN: Gr2001401160116002002014743		

### 4. Αποστολή συμπληρωμένης αίτησης

Η αίτηση θα πρέπει να σταλεί συμπληρωμένη και υπογεγραμμένη στο fax: **210 6673897**  
ή στο email: **info@aeksupporters.gr**

Υπογραφή αιτούντος

ΗΜΕΡΑ	ΜΗΝΑΣ	ΕΤΟΣ
<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>

Έλαβα γνώση του πληροφοριακού σημειώματος το οποίο κατατέθηκε στην Ε.Κ. στις 11/05/2012 στο πλαίσιο της παροχής άδειας του άρθρου 10 του Νόμου 876/1979.

Έλαβα γνώση και αποδέχομαι τους όρους του καταστατικού και της συμφωνίας επιχειρηματικής συνεργασίας της Supporters Club Α.Ε.

\*Όλα τα παραπάνω προσωπικά στοιχεία του αιτούντος είναι εμπιστευτικά και η Supporters Club Α.Ε. αναλαμβάνει την υποχρέωση να μην τα κοινοποιεί σε τρίτους μη δικαιούχους χωρίς τη συναίνεση αυτού.



**FRS GLOBAL AUDITORS A.E.**

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές  
Ανεξάρτητο Μέλος της **BKR INTERNATIONAL**

## ΕΚΘΕΣΗ ΕΚΤΙΜΗΣΕΩΣ

ΤΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ ΚΑΙ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΕΚΑΣΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ  
ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ "ΑΘΛΗΤΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΕΩΣ  
ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΠΑΕ Α.Ε.Κ.)"  
ΠΡΟΚΕΙΜΕΝΟΥ ΜΕΡΟΣ ΑΠΟ ΤΙΣ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ  
ΕΝ ΛΟΓΩ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΕΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΕΙΣΦΟΡΑ ΣΕ ΕΙΔΟΣ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΥ ΙΔΡΥΤΙΚΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ  
ΤΗΣ ΝΕΟΪΔΡΥΘΕΙΣΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ  
"SUPPORTERS CLUB ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ"  
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 9 ΤΟΥ Κ.Ν. 2190/1920



**AEK FC**

Έδρα: Χέυδεν 8, 104 34 Αθήνα,

Τηλ. (+30) 210 82 57 010, Fax. (+30) 210 82 35 488

Αθήνα, 6 Ιουνίου 2011

**Ε Κ Θ Ε Σ Η Ε Κ Τ Ι Μ Η Σ Ε Ω Σ**  
**ΤΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ ΚΑΙ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΕΚΑΣΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ**  
**ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ "ΑΘΛΗΤΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΕΩΣ**  
**ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΠΑΕ Α.Ε.Κ.)"**  
**ΠΡΟΚΕΙΜΕΝΟΥ ΜΕΡΟΣ ΑΠΟ ΤΙΣ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ**  
**ΕΝ ΛΟΓΩ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΕΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΕΙΣΦΟΡΑ ΣΕ ΕΙΔΟΣ**  
**ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΥ ΙΔΡΥΤΙΚΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**  
**ΤΗΣ ΝΕΟΪΔΡΥΘΕΙΣΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**  
**SUPPORTERS CLUB ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**  
**ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 9 ΤΟΥ Κ.Ν. 2190/1920**

**1. Εντολή και αντικείμενο εκτιμήσεως**

Η παρούσα έκθεση συντάχθηκε κατόπιν της από 2/6/2011 εντολής του Διοικητικού Συμβουλίου της νεοϊδρυθείσας Ανώνυμης Εταιρείας **"SUPPORTERS CLUB ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ"** προς την **"FRS GLOBAL ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε."**, με την οποία γνωστοποιήθηκε η απόφασή του για επιλογή και ορισμό των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών κ.κ. Κωνσταντίνου Νικολέτου με ΑΡ.Μ.ΣΟΕΛ 22631 και Πάνου Καβελλάρη με ΑΡ.Μ.ΣΟΕΛ 27991 ως μέλη της επιτροπής της παρ. 4 του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/1920 προκειμένου να εκτιμήσουν την καθαρή θέση και την αξία εκάστης μετοχής της Εταιρείας **"ΑΘΛΗΤΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΕΩΣ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΠΑΕ Α.Ε.Κ.)"** (ή **"Εταιρεία"**), με σκοπό 1.750.000 μετοχές αυτής να αποτελέσουν εταιρική εισφορά σε είδος, βάσει της οποίας θα καλυφθεί το μετοχικό κεφάλαιό της προαναφερόμενης νεοϊδρυθείσας ανώνυμης εταιρείας.

Κατά την ημερομηνία συντάξεως της παρούσας εκθέσεως οι εν λόγω 1.750.000 μετοχές της Εταιρείας **"ΑΘΛΗΤΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΕΩΣ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΠΑΕ Α.Ε.Κ.)"** κατέχονταν από τους ακόλουθους μετόχους:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΟΧΟΥ	Αριθμός μετοχών ΠΑΕ Α.Ε.Κ. που κατέχονται και πρόκειται να εισφερθούν
1. Άγγελος Γιόκαρης του Χρήστου και της Αλίκης, πολιτικός μηχανικός	179.550
2. Γιώργος Γρυσμπολάκης του Εμμανουήλ και της Αικατερίνης, οικονομολόγος	179.550
3. Αλέξανδρος Δήμου του Χριστόφορου και της Αλκμήνης επιχειρηματίας,	44.800
4. Αβραάμ Κασνακίδης του Σάββα και της Σπυριδούλας, ιδιωτικός υπάλληλος	179.550
5. Ιωάννης Μπαϊλάν του Γρηγόρη και της Κυριακής, επιχειρηματίας	179.725
6. Ηλίας Μπρουσιανός του Νικολάου και της Μαρίκας, επιχειρηματίας	134.575
7. Έρρικα Πρεζεράκου του Παναγιώτη και της Ανδριάννας	44.800
8. Σοφοκλής Ρόβης του Ανέστη και της Βασιλικής, επιχειρηματίας	179.550
9. Ιωάννης Βούρος του Στέφανου και της Ευανθίας, σκηνοθέτης-ηθοποιός	44.800
10. Μάγειρας Βασίλειος του Γεωργίου και της Ελένης, επιχειρηματίας	179.550
11. Οικονόμου Μάριος του Μάριου και της Λούσης, ιδ. Υπάλληλος	44.800
12. Πενταφράγκας Κωνσταντίνος του Δημητρίου και της Ελένης, οικονομολόγος	134.575
13. Πενταφράγκας Εμμανουήλ του Δημητρίου και της Ελένης, ηλ. Μηχανικός	44.800
14. Ρούσσος Ιωάννης του Ευαγγέλου και της Ελπίδας, ιδ. Υπάλληλος	134.575
15. Στεφάνου Δημήτριος του Πέτρου και της Καλλιόπης, επιχειρηματίας	44.800
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΕΧΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>1.750.000</b>

Οι ανωτέρω μεταβιβασθείσες μετοχές υπόκεινται στα δικαιώματα και τις διατυπώσεις της από 17.05.2006 σύμβασης ενεχυρίασης μετοχών, συναφθείσας μεταξύ μετόχων της ΠΑΕ Α.Ε.Κ. (κ.κ. Νικολαΐδη, Κανελόπουλου, Κούλη, Γκούμα, Ποσιπά, Θανόπουλου και Νοτιά) και της αγγλικής τράπεζας MORGAN STANLEY. Οι κίνδυνοι που μπορεί να προκύψουν από τη σύμβαση αυτή αναφέρονται στην συνέχεια του παρόντος. Πέραν αυτού οι μετοχές αυτές είναι ελεύθερες παντός βάρους και δικαιώματος τρίτου.

Όπως προαναφέρθηκε οι εν λόγω μετοχές της ΠΑΕ Α.Ε.Κ. (17,75%) υπόκεινται στα δικαιώματα και τις διατυπώσεις της από 17.05.2006 Σύμβασης Ενεχύρασης Μετοχών συναφθείσης μεταξύ μετόχων της ΠΑΕ Α.Ε.Κ. (κ.κ. Νικολαΐδη, Κανελόπουλου, Κούλη, Γκούμα, Παππά, Θανάπουλου και Νοτιά) και της αγγλικής τράπεζας MORGAN STANLEY (εφεξής η Τράπεζα), η οποία χορήγησε κατά την ίδια ημερομηνία ομολογιακό δάνειο στην ΠΑΕ Α.Ε.Κ., προς εξασφάλιση της αποπληρωμής του οποίου συνήψε με τους εν λόγω μετόχους την ανωτέρω σύμβαση. Παρ' όλα αυτά, η ανωτέρω Τράπεζα (Ομολογιούχος Δανειστής) ουδέποτε ως σήμερα απαίτησε την εφαρμογή των όρων της σύμβασης ενεχυρίασης γι αυτό και οι μετοχές δεν έχουν μέχρι σήμερα ενεχυριασθεί σε αυτήν. Στην περίπτωση όμως που η Τράπεζα απαιτήσει την εφαρμογή των όρων της σύμβασης αυτής όπως έχει δικαίωμα, τότε υπάρχει κίνδυνος η Εταιρεία: (α) να μην μπορεί να λάβει μέρισμα για τις μετοχές αυτές, αφού αυτό θα εισπράττεται από την Τράπεζα ως ενεχυρούχο, (β) να μην μπορεί να ψηφίσει ελεύθερα στις Γενικές Συνελεύσεις της Εταιρείας, αφού θα χρειάζεται την προηγούμενη έγκριση του ενεχυρούχου (Τράπεζας) για να συμμετάσχει σε αυτές και (γ) να απωλέσει την κυριότητα των μετοχών σε περίπτωση κατά την οποία ο ενεχυρούχος δανειστής (Τράπεζα) ενεργοποιήσει το ενέχυρο και προχωρήσει σε κατάσχεση επί των μετοχών.

## **2. Ίδρυση-έδρα-διάρκεια-σκοπός**

Η Εταιρεία "**ΑΘΛΗΤΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΕΩΣ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΠΑΕ Α.Ε.Κ.)**" ιδρύθηκε το έτος 1979 βάσει Καταστατικού το οποίο καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με ΑΡ.Μ.Α.Ε. 99113/006/Β/86/0057 (Φ.Ε.Κ. 2721/30.07.1979 Τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε.).

Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στο Δήμο Αθηναίων Αττικής.

Η διάρκεια της Εταιρείας αρχίζει από την καταχώρησή της στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών από την αρμόδια αρχή για τη σύσταση της Εταιρείας και την έγκριση του καταστατικού της. Η Εταιρεία λήγει την 30.06.2078.

Σύμφωνα με το ισχύον Καταστατικό της Εταιρείας, σκοπός αυτής είναι:

1) Η δημιουργία, η οργάνωση και η διοίκηση επαγγελματικής αθλητικής ομάδας ποδοσφαίρου ανδρών.

- 2) Η οργάνωση επίσημων ή φιλικών αθλητικών αγώνων επαγγελματικού χαρακτήρα της ομάδας αυτής και η συμμετοχή της σε κάθε είδους αγώνες.
- 3) Η οργάνωση εκδηλώσεων που αφορούν στο άθλημα του ποδοσφαίρου σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις, τους εκάστοτε ισχύοντες κανονισμούς, τους σκοπούς και τις αποφάσεις του οικείου επαγγελματικού συνδέσμου και της οικείας αθλητικής ομοσπονδίας.
- 4) Η εν γένει διαχείριση οποιωνδήποτε θεμάτων αφορούν στη δραστηριότητα αυτή.

### **3. Μετοχικό κεφάλαιο**

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας, σύμφωνα με τον τελευταίο διαθέσιμο νόμιμα συντεταγμένο Ισολογισμό της χρήσεως που έληξε την 30η Ιουνίου 2010, ανέρχεται σε € 7.322.392,80, είναι ολοσχερώς καταβλημένο και διαιρείται σε 6.101.994 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,20 εκάστη.

### **4. Στοιχεία στα οποία στηρίχθηκε η εκτίμηση**

Για τον προσδιορισμό της εκτιμώμενης αξίας του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας "ΑΘΛΗΤΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΕΩΣ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΠΑΕ Α.Ε.Κ.)" λήφθηκαν υπόψη τα ακόλουθα στοιχεία:

- ☞ Οι δημοσιευμένες από την Εταιρεία Οικονομικές Καταστάσεις των χρήσεων 01.07.2005-30.06.2006, 01.07.2006-30.06.2007, 01.07.2007-30.06.2008, 01.07.2008-30.06.2009 και 01.07.2009-30.06.2010, οι οποίες έχουν συνταχθεί βάσει των αρχών και κανόνων που προβλέπονται από τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία.
- ☞ Οι εκθέσεις ελέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών της Εταιρείας για τις παραπάνω χρήσεις.
- ☞ Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες σχετικά με ποδοσφαιρικές ανώνυμες εταιρείες, των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονται σε οργανωμένες διεθνείς χρηματιστηριακές αγορές.

- ☞ Τα ιδιωτικά συμφωνητικά με ημερομηνία 06.06.2011 που συνάφθηκαν μεταξύ των μετόχων της **"SUPPORTERS CLUB ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ"** και του κ. Πέτρου Παππά και με τα οποία μεταβιβάστηκαν οι 1.750.000 μετοχές της Εταιρείας **"ΑΘΛΗΤΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΕΩΣ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΠΑΕ Α.Ε.Κ.)"** από τις 2.837.923 που κατείχε συνολικά ο δεύτερος στους εν λόγω μετόχους.
- ☞ Το μετοχολόγιο της Εταιρείας κατά την 06.06.2011.
- ☞ Το Business Plan που συνέταξε η Διοίκηση της Εταιρείας με τα προσδοκώμενα αποτελέσματα χρήσεως κατά την 5ετή περίοδο 01.07.2010-30.06.2015, το οποίο βασίσθηκε σε εκείνες τις χρηματοοικονομικές και λοιπές παραδοχές για τις οποίες υφίσταται υψηλός βαθμός βεβαιότητας ως προς την πραγματοποίησή τους.
- ☞ Οι πληροφορίες, διευκρινήσεις και στοιχεία που μας παρείχε η Διοίκηση της Εταιρείας, τα οποία θεωρήσαμε ότι είναι ακριβή και ότι αντικατοπτρίζουν την πραγματική οικονομική θέση της Εταιρείας, έγγραφα και παραστατικά που τέθηκαν υπόψη μας, καθώς και συγκεκριμένες παραδοχές και επί μέρους εκτιμήσεις που περιγράφονται στη συνέχεια της εκθέσεώς μας.

## 5. Ιστορικά και Προβλεπόμενα Οικονομικά Μεγέθη

Τα ιστορικά (01.07.2005-30.06.2010) και προβλεπόμενα (01.07.2010-30.06.2015) οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας "ΑΘΛΗΤΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΕΩΣ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΠΑΕ Α.Ε.Κ.)" παρουσιάζονται στους ακόλουθους πίνακες:

(ποσά σε €)	01.07.2005- 30.06.2006	01.07.2006- 30.06.2007	01.07.2007- 30.06.2008	01.07.2008- 30.06.2009	01.07.2009- 30.06.2010	M.O. 01.07.2005- 30.06.2010
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	11.464.170,97	14.327.374,63	17.945.990,11	18.701.729,44	16.968.701,61	15.881.593,35
Ετήσια Μεταβολή	-	24,98%	25,26%	4,21%	-9,27%	11,29%
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>(5.643.622,44)</b>	<b>(57.892,50)</b>	<b>12.031.015,80</b>	<b>(15.803.834,82)</b>	<b>(18.218.642,19)</b>	<b>(5.538.595,23)</b>
Ετήσια Μεταβολή	-	-98,97%	-20881,65%	-231,36%	15,28%	-5299,18%
Ως ποσοστό του συνολικού κύκλου εργασιών	-49,23%	-0,40%	67,04%	-84,50%	-107,37%	-34,89%
Χρεωστικοί Τόκοι	1.053.094,89	1.625.901,56	1.034.645,49	1.167.007,22	1.080.171,37	1.192.164,11
Ετήσια Μεταβολή	-	54,39%	-36,36%	12,79%	-7,44%	5,84%
Ως ποσοστό του συνολικού κύκλου εργασιών	9,19%	11,35%	5,77%	6,24%	6,37%	7,78%
Πιστωτικοί Τόκοι - Έσοδα από συμμετοχές και χρεόγραφα	1.760,85	38.861,34	42.003,83	57.547,59	33.615,10	34.757,74
Ετήσια Μεταβολή	-	2106,96%	8,09%	37,01%	-41,59%	527,62%
Ως ποσοστό του συνολικού κύκλου εργασιών	0,02%	0,27%	0,23%	0,31%	0,20%	0,21%
Αποσβέσεις	10.823.205,38	10.536.798,09	13.706.116,56	18.278.813,36	17.121.610,59	14.093.508,80
Ετήσια Μεταβολή	-	-2,65%	30,08%	33,36%	-6,33%	13,62%
Ως ποσοστό του συνολικού κύκλου εργασιών	94,41%	73,54%	76,37%	97,74%	100,91%	88,59%
Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)	6.230.916,98	12.065.945,81	26.729.774,02	3.584.438,17	(49.475,33)	9.712.319,93
Κεφάλαιο κίνησης (εξαιρουμένων διαθεσίμων και τραπεζικού δανεισμού)	(10.278.799,99)	7.805.360,14	8.011.708,61	(214.284,65)	(10.943.243,62)	(1.123.851,90)
Εύνολο επενδύσεων σε κεφάλαιο κίνησης	2.950.881,03	18.084.160,13	206.348,47	(8.225.993,26)	(10.728.958,97)	457.287,48
Εύνολο επενδύσεων σε πάγια περιουσιακά στοιχεία	16.149.693,67	9.306.420,38	13.404.663,28	29.757.795,74	11.709.450,94	16.065.604,80
Εύνολο επενδύσεων σε λειτουργικές δραστηριότητες	(6.050.900,73)	5.429.921,03	9.513.204,54	4.181.873,70	(3.554.930,48)	1.903.833,61
Λειτουργική ελεύθερη ταμειακή ροή (FCF)	(9.767.456,67)	(10.348.434,10)	8.692.213,53	(9.640.409,26)	(9.686.455,24)	(6.150.108,35)

(ποσά σε €)	01.07.2010- 30.06.2011	01.07.2011- 30.06.2012	01.07.2012- 30.06.2013	01.07.2013- 30.06.2014	01.07.2014- 30.06.2015	M.O. 01.07.2010- 30.06.2015
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	16.799.014,59	20.813.979,08	21.230.258,66	21.654.863,84	22.087.961,11	20.517.215,46
Ετήσια Μεταβολή	-1,00%	23,90%	2,00%	2,00%	2,00%	5,78%
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>(8.936.086,02)</b>	<b>1.321.614,55</b>	<b>2.087.182,25</b>	<b>2.109.872,92</b>	<b>2.137.686,45</b>	<b>(255.945,97)</b>
Ετήσια Μεταβολή	-50,95%	-114,79%	57,93%	1,09%	1,32%	-21,08%
Ως ποσοστό του συνολικού κύκλου εργασιών	-53,19%	6,35%	9,83%	9,74%	9,68%	-3,52%
Χρεωστικοί Τόκοι	934.900,32	840.400,32	840.400,32	840.400,32	840.400,32	859.300,32
Ετήσια Μεταβολή	-13,45%	-10,11%	0,00%	0,00%	0,00%	-4,71%
Ως ποσοστό του συνολικού κύκλου εργασιών	5,57%	4,04%	3,96%	3,88%	3,80%	4,25%
Πιστωτικοί Τόκοι - Έσοδα από συμμετοχές και χρεόγραφα	32.744,82	49.194,29	57.379,48	75.187,19	97.153,91	62.331,94
Ετήσια Μεταβολή	-2,59%	50,24%	16,64%	31,03%	29,22%	24,91%
Ως ποσοστό του συνολικού κύκλου εργασιών	0,19%	0,24%	0,27%	0,35%	0,44%	0,30%
Αποσβέσεις	12.940.676,68	12.154.508,08	9.277.140,16	6.443.938,02	6.084.958,85	9.380.244,36
Ετήσια Μεταβολή	-24,42%	-6,08%	-23,67%	-30,54%	-5,57%	-18,06%
Ως ποσοστό του συνολικού κύκλου εργασιών	77,03%	58,40%	43,70%	29,76%	27,55%	47,29%
Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)	4.906.746,17	14.267.328,66	12.147.343,26	9.319.024,07	8.965.891,72	9.921.266,78
Κεφάλαιο κίνησης (εξαιρουμένων διαθεσίμων και τραπεζικού δανεισμού)	(3.404.774,31)	1.726.956,33	5.135.633,89	4.920.546,72	4.355.746,84	2.546.821,89
Εύνολο επενδύσεων σε κεφάλαιο κίνησης	7.538.469,31	5.131.730,65	3.408.677,55	(215.087,17)	(564.799,87)	3.059.798,09
Εύνολο επενδύσεων σε πάγια περιουσιακά στοιχεία	1.081.500,00	8.081.500,00	6.581.500,00	6.581.500,00	6.581.500,00	5.781.500,00
Εύνολο επενδύσεων σε λειτουργικές δραστηριότητες	(7.875.637,85)	(6.816.915,29)	(6.103.877,90)	(6.181.403,09)	(6.249.661,82)	(6.645.499,19)
Λειτουργική ελεύθερη ταμειακή ροή (FCF)	(3.893.654,24)	895.856,81	2.000.561,53	2.799.568,62	2.800.542,31	920.575,01

### 5.1 Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας "ΑΘΛΗΤΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΕΩΣ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΠΑΕ Α.Ε.Κ.)" αποτελείται από έσοδα από πώληση εισιτηρίων αγώνων (απλά και διαρκείας), από τηλεοπτικά και

διαφημιστικά δικαιώματα καθώς και έσοδα από παραχώρηση ποδοσφαιριστών. Η εξέλιξη του κύκλου εργασιών της Εταιρείας για την ιστορική περίοδο 01.07.2005-30.06.2010 καθώς και για την επόμενη πενταετία 01.07.2010-30.06.2015 έχει ως ακολούθως:

Έτος	Έσοδα (Κύκλος Εργασιών)	Μέσος Όρος
01.07.2005-30.06.2006	11.464.170,97	<b>15.881.593,35</b>
01.07.2006-30.06.2007	14.327.374,63	
01.07.2007-30.06.2008	17.945.990,11	
01.07.2008-30.06.2009	18.701.729,44	
01.07.2009-30.06.2010	16.968.701,61	
01.07.2010-30.06.2011	16.799.014,59	<b>20.517.215,46</b>
01.07.2011-30.06.2012	20.813.979,08	
01.07.2012-30.06.2013	21.230.258,66	
01.07.2013-30.06.2014	21.654.863,84	
01.07.2014-30.06.2015	22.087.961,11	

## 5.2 Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα

Η εξέλιξη των χρεωστικών τόκων και λοιπών συναφών εξόδων για την ιστορική περίοδο 01.07.2005-30.06.2010 έχει ως ακολούθως:

Ποσά σε ευρώ	01.07.2005- 30.06.2006	01.07.2006- 30.06.2007	01.07.2007- 30.06.2008	01.07.2008- 30.06.2009	01.07.2009- 30.06.2010
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.053.094,89	1.625.901,56	1.034.645,49	1.167.007,22	1.080.171,37
Ετήσια μεταβολή	-	54,39%	-36,36%	12,79%	-7,44%
Ως % του κύκλου εργασιών	9,19%	11,35%	5,77%	6,24%	6,37%

Οι χρεωστικοί τόκοι και λοιπά συναφή έξοδα εκτιμάται ότι κατά την επόμενη πενταετία 01.07.2010-30.06.2015 θα κυμανθούν ως ακολούθως:

Ποσά σε ευρώ	01.07.2010-30.06.2011	01.07.2011-30.06.2012	01.07.2012-30.06.2013	01.07.2013-30.06.2014	01.07.2014-30.06.2015
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	934.900,32	840.400,32	840.400,32	840.400,32	840.400,32
Ετήσια μεταβολή	-13,45%	-10,11%	0,00%	0,00%	0,00%
Ως % του κύκλου εργασιών	5,57%	4,04%	3,96%	3,88%	3,80%

### 5.3 Έσοδα από πιστωτικούς τόκους

Η εξέλιξη των εσόδων από πιστωτικούς τόκους για την ιστορική περίοδο 01.07.2005-30.06.2010 έχει ως ακολούθως:

Ποσά σε ευρώ	01.07.2005-30.06.2006	01.07.2006-30.06.2007	01.07.2007-30.06.2008	01.07.2008-30.06.2009	01.07.2009-30.06.2010
Έσοδα από πιστωτικούς τόκους	1.760,85	38.861,34	42.003,83	57.547,59	33.615,10
Ετήσια μεταβολή	-	2106,96%	8,09%	37,01%	-41,59%
Ως % του κύκλου εργασιών	0,02%	0,27%	0,23%	0,31%	0,20%

Τα έσοδα πιστωτικών τόκων εκτιμάται ότι κατά την επόμενη πενταετία 01.07.2010-30.06.2015 θα κυμανθούν ως ακολούθως:

Ποσά σε ευρώ	01.07.2010-30.06.2011	01.07.2011-30.06.2012	01.07.2012-30.06.2013	01.07.2013-30.06.2014	01.07.2014-30.06.2015
Έσοδα από πιστωτικούς τόκους	32.744,82	49.194,29	57.379,48	75.187,19	97.153,91
Ετήσια μεταβολή	-2,59%	50,24%	16,64%	31,03%	29,22%
Ως % του κύκλου εργασιών	0,19%	0,24%	0,27%	0,35%	0,44%

### 5.4 Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων

Η εξέλιξη των καθαρών αποτελεσμάτων χρήσεως προ φόρων της Εταιρείας για την ιστορική περίοδο 01.07.2005-30.06.2010 καθώς και για την επόμενη πενταετία: 01.07.2010-30.06.2015 έχει ως ακολούθως:

Έτος	Καθαρά Αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	Μέσος Όρος
01.07.2005-30.06.2006	(5.643.622,44)	<b>(5.538.595,23)</b>
01.07.2006-30.06.2007	(57.892,50)	
01.07.2007-30.06.2008	12.031.015,80	
01.07.2008-30.06.2009	(15.803.834,82)	
01.07.2009-30.06.2010	(18.218.642,19)	
01.07.2010-30.06.2011	(8.936.086,02)	<b>(255.945,97)</b>
01.07.2011-30.06.2012	1.321.614,55	
01.07.2012-30.06.2013	2.087.182,25	
01.07.2013-30.06.2014	2.109.872,92	
01.07.2014-30.06.2015	2.137.686,45	

### 5.5 Επενδύσεις σε ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Η Εταιρεία κατά την 30.06.2010 κατείχε τα ακόλουθα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία, το αναπόσβεστο υπόλοιπο των οποίων ανερχόταν στο ποσό των € 749.133,25.

ΧΡΗΣΗ 01.07.2009-30.06.2010			
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ
- Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	2.242.734,38	1.999.832,20	242.902,18
- Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	21.205,98	14.838,27	6.367,71
- Μεταφορικά μέσα	371.711,49	194.650,90	177.060,59
- Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	863.359,93	622.557,16	240.802,77
- Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	82.000,00	0,00	82.000,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>3.581.011,78</b>	<b>2.831.878,53</b>	<b>749.133,25</b>

Η εξέλιξη των ενσώματων ακινητοποιήσεων για την ιστορική περίοδο 01.07.2005-30.06.2010 έχει ως ακολούθως:

Ποσά σε ευρώ	01.07.2005-30.06.2006	01.07.2006-30.06.2007	01.07.2007-30.06.2008	01.07.2008-30.06.2009	01.07.2009-30.06.2010
Ενσώματες ακινητοποιήσεις (Αναπόσβεστο υπόλοιπο)	718.275,00	627.873,96	1.011.422,16	906.594,31	749.133,25
Ετήσια μεταβολή	-	-12,59%	61,09%	-10,36%	-17,37%
Ως % του ενεργητικού	2,60%	1,41%	2,09%	1,50%	1,46%

Εκτιμάται ότι κατά τη διάρκεια της πενταετίας 01.07.2010-30.06.2015 θα πραγματοποιηθούν, κατ' έτος, οι ακόλουθες επενδύσεις:

Ποσά σε ευρώ	01.07.2010-30.06.2011	01.07.2011-30.06.2012	01.07.2012-30.06.2013	01.07.2013-30.06.2014	01.07.2014-30.06.2015	Μ.Ο.
<b>Προσθήκες (Μειώσεις)</b>						
- Κτίρια και εγκαταστάσεις κτιρίων	25.000,00	25.000,00	25.000,00	25.000,00	25.000,00	25.000,00
- Μηχανήματα	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.500,00
- Μεταφορικά μέσα	20.000,00	20.000,00	20.000,00	20.000,00	20.000,00	20.000,00
- Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	35.000,00	35.000,00	35.000,00	35.000,00	35.000,00	35.000,00
<b>Σύνολο προσθηκών</b>	<b>81.500,00</b>	<b>81.500,00</b>	<b>81.500,00</b>	<b>81.500,00</b>	<b>81.500,00</b>	<b>81.500,00</b>
Αναπόσβεστο υπόλοιπο	537.483,08	419.353,28	368.713,12	361.275,10	342.816,24	405.928,16
Ετήσια μεταβολή	-28,25%	-21,98%	-12,08%	-2,02%	-5,11%	-13,89%
Ως % του ενεργητικού	1,39%	1,35%	1,26%	1,15%	1,01%	1,23%

Επί των αποκτηθέντων παγίων μέχρι και την 30.06.2010 καθώς και επ' αυτών που προβλέπεται να αποκτηθούν κατά την περίοδο 01.07.2010-30.06.2015 θα διενεργούνται κατ' έτος αποσβέσεις, βάσει των συντελεστών αποσβέσεως που προβλέπονται από το Π.Δ. 299/2003. Πιο συγκεκριμένα, έχουν υιοθετηθεί οι ακόλουθοι ετήσιοι συντελεστές αποσβέσεως, ανά κατηγορία παγίου, οι οποίοι και περιγράφονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΣ
Κτίρια	2,00%
Μηχανήματα και εξοπλισμός	12,50%
Μεταφορικά μέσα	16,67%
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	20,00%

### 5.6 Επενδύσεις σε ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Η Εταιρεία κατά την 30.06.2010 κατείχε τα ακόλουθα ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία, το αναπόσβεστο υπόλοιπο των οποίων ανερχόταν στο ποσό των € 22.020.284,79.

ΧΡΗΣΗ 01.07.2009-30.06.2010			
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ
- Έξοδα μεταγραφών και ανανεώσεων συμβολαίων ποδοσφαιριστών	41.242.781,07	19.222.496,28	22.020.284,79
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>41.242.781,07</b>	<b>19.222.496,28</b>	<b>22.020.284,79</b>

Η εξέλιξη των ασώματων ακινητοποιήσεων για την ιστορική περίοδο 01.07.2005-30.06.2010 έχει ως ακολούθως:

Ποσά σε ευρώ	01.07.2005-30.06.2006	01.07.2006-30.06.2007	01.07.2007-30.06.2008	01.07.2008-30.06.2009	01.07.2009-30.06.2010
Ασώματες ακινητοποιήσεις (Αναπόσβεστο υπόλοιπο)	15.164.441,98	12.600.916,22	14.671.430,49	26.866.519,74	22.020.284,79
Ετήσια μεταβολή	-	-16,90%	16,43%	83,12%	-18,04%
Ως % του ενεργητικού	54,82%	28,26%	30,28%	44,34%	42,95%

Εκτιμάται ότι κατά τη διάρκεια της πενταετίας 01.07.2010-30.06.2015 θα πραγματοποιηθούν, κατ' έτος, οι ακόλουθες επενδύσεις:

Ποσά σε ευρώ	01.07.2010-30.06.2011	01.07.2011-30.06.2012	01.07.2012-30.06.2013	01.07.2013-30.06.2014	01.07.2014-30.06.2015	M.O.
<b>Προσθήκες (Μειώσεις)</b>						
Ασώματες ακινητοποιήσεις	1.000.000,00	8.000.000,00	6.500.000,00	6.500.000,00	6.500.000,00	5.700.000,00
<b>Σύνολο προσθηκών</b>	<b>1.000.000,00</b>	<b>8.000.000,00</b>	<b>6.500.000,00</b>	<b>6.500.000,00</b>	<b>6.500.000,00</b>	<b>5.700.000,00</b>
Αναπόσβεστο υπόλοιπο	10.559.878,28	6.605.000,00	3.960.000,00	4.105.000,00	4.620.000,00	5.969.975,66
Ετήσια μεταβολή	-52,04%	-37,45%	-40,05%	3,66%	12,55%	-22,67%
Ως % του ενεργητικού	27,37%	21,28%	13,56%	13,04%	13,68%	17,78%

Επί των αποκτηθέντων ασώματων παγίων μέχρι και την 30.06.2010 καθώς και επί αυτών που προβλέπεται να αποκτηθούν κατά την περίοδο 01.07.2010-30.06.2015 θα διενεργούνται κατ' έτος αποσβέσεις, βάσει των συντελεστών αποσβέσεως που προβλέπονται από το Π.Δ. 299/2003. Όσον αφορά στα ασώματα πάγια που

σχετίζονται με τα συμβόλαια των ποδοσφαιριστών λήφθηκε υπόψη συντελεστής αποσβέσεως ο οποίος και αντικατοπτρίζει την μέση διάρκεια των εν λόγω συμβολαίων.

### 5.7 Λειτουργική Ελεύθερη Ταμειακή Ροή (Free Cash Flow)

Οι λειτουργικές ελεύθερες ταμειακές ροές της Εταιρείας για την ιστορική περίοδο 01.07.2005-30.06.2010 έχουν ως ακολούθως:

Ποσά σε ευρώ	01.07.2005- 30.06.2006	01.07.2006- 30.06.2007	01.07.2007- 30.06.2008	01.07.2008- 30.06.2009	01.07.2009- 30.06.2010
Λειτουργικές Ελεύθερες Ταμειακές Ροές	(9.767.456,67)	(10.348.434,10)	8.692.213,53	(9.640.409,26)	(9.686.455,24)
Ετήσια μεταβολή	-	5,95%	-184,00%	-210,91%	0,48%
Ως % του κύκλου εργασιών	-85,20%	-72,23%	48,44%	-51,55%	-57,08%

Οι λειτουργικές ελεύθερες ταμειακές ροές της Εταιρείας εκτιμάται ότι κατά την επόμενη πενταετία 01.07.2010-30.06.2015 θα κυμανθούν ως ακολούθως:

Ποσά σε ευρώ	01.07.2010- 30.06.2011	01.07.2011- 30.06.2012	01.07.2012- 30.06.2013	01.07.2013- 30.06.2014	01.07.2014- 30.06.2015
Λειτουργικές Ελεύθερες Ταμειακές Ροές	(3.893.654,24)	895.856,81	2.000.561,53	2.799.568,62	2.800.542,31
Ετήσια μεταβολή	-59,80%	-123,01%	123,31%	39,94%	0,03%
Ως % του κύκλου εργασιών	-23,18%	4,30%	9,42%	12,93%	12,68%

### 6. Προεξοφλητικό Επιτόκιο

Για τους σκοπούς της παρούσας εκθέσεως χρησιμοποιήθηκε ως προεξοφλητικό επιτόκιο για την υιοθέτηση της μεθοδολογίας εκάστης επιλεχθείσας μεθόδου αποτιμήςσεως, το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου της Εταιρείας. Η εν λόγω επιλογή απολαμβάνει τα ακόλουθα πλεονεκτήματα:

- (α) το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου λαμβάνει υπόψη τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά της κεφαλαιακής διάρθρωσης της υπό εκτίμηση Εταιρείας
- (β) το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου λαμβάνει υπόψη το ιδιαίτερο επιχειρηματικό κίνδυνο που ενυπάρχει στις αναληφθείσες δραστηριότητες της υπό εκτίμηση Εταιρείας.

## 6.1 Γενικά

Για την διαμόρφωση του συνολικού κόστους του κεφαλαίου, το οποίο χρησιμοποιείται για την επίτευξη των σκοπών της Εταιρείας, απαιτείται η αναγνώριση και ο καθορισμός του κόστους κάθε επιμέρους στοιχείου που το απαρτίζουν, ώστε συνδυαζόμενα αυτά καταλλήλως να διαμορφώσουν το μέσο σταθμικό κόστος του κεφαλαίου αυτής. Είναι γενικά παραδεκτό ότι τα σχετικά συστατικά στοιχεία του κεφαλαίου, για τον σκοπό της εύρεσης του κόστους κεφαλαίου, είναι:

- (1) το μέρος του βραχυπρόθεσμου χρέους το οποίο χρησιμοποιείται ως πηγή διαρκούς χρηματοδότησης
- (2) το σύνολο του μακροπρόθεσμου χρέους
- (3) το σύνολο των προνομιούχων μετοχών
- (4) το σύνολο των κοινών μετοχών

Πρακτικά το μέσο σταθμικό κόστος του κεφαλαίου δίνεται από την παρακάτω σχέση:

$$WACC = K_d (1 - T_c) B/V + K_{ps} P/V + K_s S/V \quad (1)$$

### Όπου:

- $K_d$  = Προ φόρων αναμενόμενο κόστος των δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας
- $T_c$  = Ισχύων φορολογικός συντελεστής με τον οποίο φορολογούνται τα κέρδη της Εταιρείας
- $B$  = Τρέχουσα αξία όλων των δανείων της Εταιρείας
- $V$  = Τρέχουσα αξία της υπό εκτίμηση Εταιρείας ( $V = B + P + S$ )
- $K_{ps}$  = Μετά φόρων κόστος κεφαλαίου των προνομιούχων μετοχών της Εταιρείας
- $P$  = Τρέχουσα αξία των προνομιούχων μετοχών της Εταιρείας
- $K_s$  = Καθοριζόμενο από την αγορά κόστος ευκαιρίας των κοινών μετοχών της Εταιρείας
- $S$  = Τρέχουσα αξία των κοινών μετοχών της Εταιρείας

## 6.2 Τρέχουσα κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρείας

Εκτιμάται ότι για την χρηματοδότηση της Εταιρείας θα χρησιμοποιούνται εκτός από ίδια κεφάλαια και δανειακά. Η επίδραση αυτής της σχέσεως χρηματοδότησεως της Εταιρείας στο μέσο σταθμικό κόστος του κεφαλαίου αυτής, οδηγεί σε εξάλειψη του πρώτου όρου της σχέσεως (1)  $[K_d (1 - T_c) B/V]$ . Για τον υπολογισμό του πρώτου αυτού όρου της σχέσεως (1) βλ. στο τέλος του παρόντος κεφαλαίου.

Τα ίδια κεφάλαια συνίστανται από το άθροισμα των κοινών μετοχών, των προνομιούχων μετοχών και των παρακρατούμενων κερδών προηγούμενων χρήσεων όπως είναι το υπόλοιπο κερδών εις νέον.

Με βάση το Επιχειρησιακό Σχέδιο (Business Plan) της Εταιρείας δεν αναμένεται η έκδοση προνομιούχων μετοχών. Συνεπώς η παραδοχή αυτή, μας οδηγεί στην εξάλειψη, του δεύτερου όρου της σχέσης (1)  $[K_p P/V]$ .

Προχωρώντας στα δύο εναπομείναντα συστατικά στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, τις κοινές μετοχές και τα παρακρατούμενα κέρδη επισημαίνουμε τα εξής:

Στη σχέση (1) έχει γίνει η υπόθεση ότι η Εταιρεία διανέμει κέρδη. Η διάθεση όμως κερδών ή όχι, είναι μία επιλογή η οποία αφήνει ανεπηρέαστο το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου, διότι με βάση τη διεθνή πρακτική το σταθμισμένο κόστος των μη διανεμόμενων κερδών εξομοιώνεται με αυτό των κοινών μετοχών. Αν πράγματι μέρος των κερδών της χρήσεως δεν διανεμηθεί, τότε αυτόματα προκύπτει ένα κόστος ευκαιρίας. Οι κοινοί μέτοχοι της Εταιρείας θα μπορούσαν να είχαν λάβει αυτά τα κέρδη ως μέρισμα και να τα τοποθετούσαν σε ποικίλες επενδύσεις. Ως εκ τούτου η Εταιρεία οφείλει να κερδίσει από αυτά τα μη διανεμηθέντα κέρδη το λιγότερο τα ίδια χρήματα τα οποία θα μπορούσαν να κερδίσουν οι κοινοί μέτοχοί της από τοποθετήσεις σε επενδύσεις ισοδύναμου ρίσκου (επενδυτικού κινδύνου). Το ποσοστό δε αυτό της απόδοσης, το οποίον προσδοκούν οι κοινοί μέτοχοι της κάθε Εταιρείας να κερδίσουν από εναλλακτικές επενδύσεις ισοδύναμου ρίσκου, είναι το καθορισμένο από την αγορά κόστος ευκαιρίας των κοινών μετοχών της Εταιρείας ( $K_s$ ).

### 6.3 Κόστος ευκαιρίας των κοινών μετοχών της Εταιρείας

Για τον υπολογισμό του κόστους ευκαιρίας των κοινών μετοχών της Εταιρείας, επιλέχθηκε ως πιο ιδανική τη μέθοδο του μοντέλου CAPM (Capital Asset Pricing Model). Παρά το γεγονός ότι το μοντέλο αυτό παρουσιάζει σημαντικές αδυναμίες εφαρμογής, είναι το πιο διαδεδομένο διεθνώς για την εκτίμηση του κόστους ευκαιρίας των κοινών μετοχών εταιρειών, λόγω της ορθολογιστικής του δομής και της έλλειψης ενός εναλλακτικού μοντέλου, το οποίο να είναι πρακτικά επαληθεύσιμο.

Το παραπάνω μοντέλο προσδιορίζεται από την ακόλουθη σχέση (2):

$$K_S = K_{RF} + (K_m - K_{RF}) \cdot b_i \quad (2)$$

$K_S$	=	Κόστος ιδίων κεφαλαίων
$K_{RF}$	=	Επιτόκιο μηδενικού κινδύνου (risk free ratio)
$K_m - K_{RF}$	=	Αναμενόμενη διαφορά της απόδοσης του χαρτοφυλακίου όλης της κεφαλαιαγοράς ( $K_m$ ) από το επιτόκιο μηδενικού κινδύνου ( $K_{RF}$ )
$b_i$	=	Συντελεστής βήτα που εκφράζει την εξάρτηση της απόδοσης (μεταβλητότητα) της μετοχής της σε σχέση με μία μέση (σταθερή) μετοχή και σε σχέση, πάντα, με την απόδοση (μεταβλητότητα) του συνόλου της κεφαλαιαγοράς δηλαδή το συστηματικό ρίσκο της μετοχής

#### Προσδιορισμός του επιτοκίου μηδενικού κινδύνου (KRF)

Στην πραγματικότητα το επιτόκιο μηδενικού κινδύνου είναι μια έννοια που δεν υφίσταται, εφόσον περιουσιακό στοιχείο με μηδενικό κίνδυνο δεν υπάρχει. Υποθετικά, το επιτόκιο μηδενικού κινδύνου είναι η απόδοση ενός χρεογράφου ή χαρτοφυλακίου χρεογράφων, για το οποίο θεωρούμε ότι υπάρχει μηδενική πιθανότητα να μην αποδώσει τα προσδοκώμενα και το οποίο είναι εντελώς ανεπηρέαστο από τις αποδόσεις οποιασδήποτε άλλης τοποθέτησης στην αγορά. Στην εγχώρια και διεθνή βιβλιογραφία έχει γίνει αποδεκτό ότι τα κρατικά ομόλογα μακροπροθέσμου λήξεως, (10-15 χρόνια), φθάνουν πολύ κοντά στην έννοια του μηδενικού κινδύνου.

Ως εκ τούτου, για τον προσδιορισμό του επιτοκίου μηδενικού κινδύνου λήφθηκε υπόψη το 10ετές ομόλογο εκδόσεως Ελληνικού Δημοσίου. Η προ φόρων απόδοση του 10ετούς ομολόγου αναφοράς έκλεισε σε 12,01 % κατά τον Δεκέμβριο 2010 ενώ η καθαρή απόδοση του εν λόγω ομολόγου (φόρος 10%), διαμορφώνεται σε **10,81 %** (Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, Στατιστικό Δελτίο Οικονομικής Συγκυρίας Τεύχος 130, Ιούνιος-Ιούλιος 2010).

### **Προσδιορισμός της αναμενόμενης διαφοράς της απόδοσης του χαρτοφυλακίου όλης της Κεφαλαιαγοράς ( $K_m$ ) από το επιτόκιο μηδενικού κινδύνου ( $K_{RF}$ )**

Στη διεθνή πρακτική χρησιμοποιείται η ιστορική μέση διαφορά απόδοσης (market risk premium) για μια σειρά ετών. Για τον προσδιορισμό του όρου  $K_m$  χρησιμοποιήθηκε, για τους υπολογισμούς της παρούσας αποτιμήσεως, εκτίμηση του συνολικού συντελεστή κινδύνου για την Ελληνική Κεφαλαιαγορά, η οποία ανέρχεται σε **8,60%** για το 2010 (Πηγή: New York University, Leonard N. Stern School of Business).

### **Προσδιορισμός του συντελεστή βήτα ( $\beta$ ) της Εταιρείας**

Όπως προαναφέρθηκε, ο συντελεστής βήτα μίας εταιρείας εκφράζει την εξάρτηση της απόδοσης της μετοχής της, συγκριτικά με την απόδοση του συνόλου της κεφαλαιαγοράς. Σχετικά με την έννοια του βήτα επισημαίνονται τα εξής:

Μία μέση μετοχή, εξ ορισμού, μεταβάλλεται αναλογικά σε σχέση με την μεταβολή της κεφαλαιαγοράς όπως αυτή μετριέται από κάποιο δείκτη (π.χ. το γενικό δείκτη του Χ.Α.). Δηλαδή μία μέση μετοχή, θεωρείται ότι έχει βήτα ίσο με το 1,00, το οποίο δείχνει ότι αν η κεφαλαιαγορά αυξηθεί (ή μειωθεί) κατά 10 ποσοστιαίες μονάδες, η μέση μετοχή και αυτή θα τείνει να αυξηθεί (ή μειωθεί) κατά 10 ποσοστιαίες μονάδες αντίστοιχα.

Οι συντελεστές βήτα των εταιρειών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, υπολογίζονται και δημοσιεύονται σε τακτά χρονικά διαστήματα από διάφορους Επενδυτικούς Οίκους. Δεδομένου όμως ότι η Εταιρεία **"ΑΘΛΗΤΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΕΩΣ: ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΠΑΕ Α.Ε.Κ.)"** δεν είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών, δεν υπάρχουν σχετικά στοιχεία διαθέσιμα για την Εταιρεία. Συνεπώς, για τον υπολογισμό του συντελεστή

βήτα της Εταιρείας, χρησιμοποιήθηκε ο μέσος μη-μοχλευόμενος συντελεστής βήτα: ευρωπαϊκών εταιρειών των κλάδων διασκέδασης και αναψυχής, ο οποίος ανερχόταν κατά τον Ιούνιο 2010 σε 0,326 (Πηγή: New York University, Leonard N. Stern School of Business), καθώς εκτιμάται ότι το συγκεκριμένο δείγμα έχει συγκρίσιμο συντελεστή βήτα με την Εταιρεία.

Η τιμή του μη-μοχλευομένου συντελεστή βήτα μιας Εταιρείας υπολογίζεται σύμφωνα με τον ακόλουθο τύπο (3):

$$b_L = b_U \times (1 + (1 - t.r.) \times (D/E)) \quad (3)$$

Όπου:

- $b_L$  = ο τρέχων (μοχλευμένος) συντελεστής βήτα (current equity beta)
- $b_U$  = ο μη-μοχλευόμενος συντελεστής βήτα (unlevered beta)
- $t.r.$  = ο τρέχων συντελεστής φορολογίας εταιρικού εισοδήματος
- $D/E$  = η αναλογία ξένων προς ίδια κεφάλαια

Ως δεδομένα στον εν λόγω μαθηματικό τύπο χρησιμοποιήθηκε ο μη-μοχλευόμενος συντελεστής βήτα των προαναφερθέντων κλάδων (0,326), η προκύπτουσα αναλογία Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια (D/E) της Εταιρείας βάσει του αποτελέσματος της αποτιμήσεως (47,78%) και ο φορολογικός συντελεστής κατά την ημερομηνία αποτιμήσεως (30.06.2010) ήτοι 24%. Ως αποτέλεσμα ο προκύπτων μοχλευμένος συντελεστής βήτα της Εταιρείας ανήλθε σε **0,444**.

Με βάση την παραπάνω ανάλυση, το κόστος των κοινών μετοχών της Εταιρείας "ΑΘΛΗΤΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΕΩΣ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΠΑΕ Α.Ε.Κ.)" ανέρχεται σε **14,63 %**, όπως αναλυτικά προκύπτει από τον ακόλουθο πίνακα:

$$K_S = K_{RF} + (K_M - K_{RF}) \cdot b_i$$

$$14,63 \% = 10,81 \% + (8,60 \%) \cdot 0,444$$

Με βάση την προηγούμενη ανάλυση, η σύνθεση του κεφαλαίου της Εταιρείας, αναλύεται σε: (1) κοινές μετοχές, (2) παρακρατούμενα κέρδη και (3) δανειακά κεφάλαια.

Επομένως, το Μέσο Σταθμικό Κόστος του Κεφαλαίου της Εταιρείας, εκτιμάται ότι θα ανέρχεται σε **12,88%** κατά την 30.06.2010 και αναμένεται να μειωθεί σταδιακά σε **7,59%** έως και την 30.06.2016. Η εν λόγω μεταβολή (μείωση) προκύπτει εξαιτίας: (α) της προβλεπόμενης μείωσης του ισχύοντος συντελεστή φορολογίας εταιρικού εισοδήματος σύμφωνα με το νέο φορολογικό νομοσχέδιο αρ. 3943 σε 20%, (β) της σταδιακής μείωσης (15% ανά έτος) του επιτοκίου/ασφαλίστρου μηδενικού κινδύνου όπως αυτό εκφράζεται από την προ φόρων απόδοση των δεκαετών ομολόγων της Ελλάδος, μέχρι αυτό να φτάσει στα προ κρίσεως επίπεδα δεδομένου ότι σε ορίζοντα πενταετίας η Ελληνική οικονομία θα αρχίσει σταδιακά να ανακάμπτει και να επανέρχεται στα προ κρίσης επίπεδα και (γ) της σταδιακής μείωσης (10% ανά έτος) του επιτοκίου/ασφαλίστρου κινδύνου αγοράς όπως αυτό εκφράζεται από την εκτίμηση του συνολικού συντελεστή κινδύνου για την Ελληνική Κεφαλαιαγορά, μέχρι αυτό να φτάσει στα προ κρίσεως επίπεδα δεδομένου ότι σε ορίζοντα πενταετίας η Ελληνική οικονομία θα αρχίσει σταδιακά να ανακάμπτει και να επανέρχεται στα προ κρίσης επίπεδα.

Το υιοθετούμενο Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου της Εταιρείας κατ' έτος δίνεται αναλυτικά από τον ακόλουθο πίνακα:

ΤΡΟΠΟΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΩΣ	01.07.2010-30.06.2011	01.07.2011-30.06.2012	01.07.2012-30.06.2013	01.07.2013-30.06.2014	01.07.2014-30.06.2015	01.07.2015-30.06.2016
- Ίδια κεφάλαια	71,94%	71,94%	71,94%	71,94%	71,94%	71,94%
- Ξένα κεφάλαια	28,06%	28,06%	28,06%	28,06%	28,06%	28,06%
<b>Σύνολο</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Κόστος ιδίων κεφαλαίων	14,63%	12,62%	10,90%	9,42%	7,27%	7,27%
Κόστος δανεισμού (μετά φόρων)	8,40%	8,40%	8,40%	8,40%	8,40%	8,40%
<b>Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου</b>	<b>12,88%</b>	<b>11,44%</b>	<b>10,20%</b>	<b>9,13%</b>	<b>7,59%</b>	<b>7,59%</b>

## 7. Μέθοδοι Αποτιμήσεως

Στο παρόν κεφάλαιο της εκθέσεως αναφέρονται οι πλέον παραδεκτές μέθοδοι αποτιμήσεως μιας επιχειρήσεως σε λειτουργία, οι οποίες είναι οι εξής:

- ◆ Η μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών
- ◆ Η μέθοδος του οικονομικού κέρδους
- ◆ Η μέθοδος της αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσεως
- ◆ Η μέθοδος των κεφαλαιοποιημένων οργανικών κερδών
- ◆ Η μέθοδος της υπερπροσόδου
- ◆ Η μέθοδος της επιτροπής της κεφαλαιαγοράς
- ◆ Η μέθοδος των δεικτών κεφαλαιαγοράς (multiples)
- ◆ Η μέθοδος των συγκρίσιμων συναλλαγών

Κάθε μία από αυτές τις μεθόδους περιγράφεται συνοπτικά στη συνέχεια.

### 7.1 Μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών

Η μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών, που χρησιμοποιείται ευρύτατα, βασίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μιας επιχειρήσεως προκύπτει από την προεξόφληση του μελλοντικού εισοδήματος των μετόχων της, δηλαδή από την ικανότητά της να αποφέρει κέρδη με την μορφή "ταμειακών ροών" που μπορούν να διατεθούν στους μετόχους της, αφού ληφθούν υπόψη οι ανάγκες που απαιτούνται για τη λειτουργία και την ανάπτυξη της επιχειρήσεως.

Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή η αξία μίας επιχειρήσεως ισούται με την παρούσα αξία των ταμειακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν σε ορισμένο αριθμό ετών, συν την παρούσα αξία της υπολειμματικής αξίας (Continuing value) της επιχειρήσεως στο τέλος του χρονικού ορίζοντα. Πιο συγκεκριμένα η αξία της επιχειρήσεως (Enterprise Value), σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, προσδιορίζεται από την παρακάτω σχέση:

Αξία επιχειρήσεως	=	Παρούσα αξία των ελεύθερων ταμειακών ροών της πρώτης περιόδου πρόβλεψης	+	Παρούσα αξία των ελεύθερων ταμειακών ροών της εναπομένουσας χρονικής περιόδου (υπολειμματική αξία)
----------------------	---	----------------------------------------------------------------------------------	---	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Εφόσον η επιχείρηση έχει στην κατοχή της περιουσιακά στοιχεία που δεν χρησιμοποιούνται στην συνήθη παραγωγική διαδικασία, η αξία των περιουσιακών αυτών στοιχείων προστίθεται στην αξία των προεξοφλημένων ταμειακών πλεονασμάτων. Αντίστοιχα, εφόσον έχουν χορηγηθεί δάνεια προς την επιχείρηση, η αξία αυτών αφαιρείται από την αξία των προεξοφλημένων ταμειακών πλεονασμάτων, προκειμένου να υπολογιστεί η συνολική αξία αυτής. Τα ανωτέρω συνοψίζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

---

**ΠΙΝΑΚΑΣ Α: Συνολική Αξία Εταιρείας (Ιδίων Κεφαλαίων – Equity)**

---

Αθροισμα προεξοφλημένων ταμειακών ροών πρώτης περιόδου της πρόβλεψης
+ Προεξοφλημένη υπολειμματική αξία
+ Αξία μη λειτουργικών περιουσιακών στοιχείων
+ Αξία Διαθεσίμων
- Αξία βραχυπροθέσμου και μακροπροθέσμου δανεισμού
= Συνολική αξία Εταιρείας (Ιδίων Κεφαλαίων – Equity)

---

Η αναγωγή των μελλοντικών ελεύθερων ταμειακών ροών στο παρόν (προεξόφληση) γίνεται με έναν συντελεστή, το ύψος του οποίου εξαρτάται από το μέγεθος των κινδύνων που αναλαμβάνει η συγκεκριμένη επιχείρηση.

Τα σημαντικότερα πλεονεκτήματα της μεθόδου αυτής, έναντι των άλλων μεθόδων, είναι τα εξής:

- Αξιολογεί την επιχείρηση σαν ζωντανό οργανισμό, ανεξάρτητα από τα περιουσιακά στοιχεία που την αποτελούν.
- Στηρίζεται στις αναμενόμενες αποδόσεις και όχι στις αποδόσεις των παρελθόντων ετών.
- Λαμβάνει υπόψη της τη φορολογία του εισοδήματος που αλλοιώνει σημαντικά την εικόνα της απόδοσης.
- Λαμβάνει υπόψη την κατάσταση της αγοράς και την ενσωματώνει στο προεξοφλητικό επιτόκιο.

Τέλος, απαραίτητη προϋπόθεση για την εφαρμογή της μεθόδου είναι η αναμενόμενη ύπαρξη κερδών της επιχειρήσεως. Αν, ωστόσο, τα κέρδη είναι πολύ μικρά, είναι ενδεχόμενο η αξία της επιχειρήσεως να εκτιμηθεί ότι είναι μικρότερη από την καθαρή περιουσιακή θέση αυτής.

### **Ορισμός των ελεύθερων ταμειακών ροών (FCF)**

Σύμφωνα με τα όσα προαναφέρθηκαν, η μέθοδος της προεξόφλησης των ταμειακών ροών ορίζει ότι η αξία μίας επιχειρήσεως ισούται με το άθροισμα των προσδοκώμενων ταμειακών ροών που θα πραγματοποιήσει η επιχείρηση στο μέλλον, προεξοφλώντας το άθροισμα αυτό με ένα συντελεστή το ύψος του οποίου εξαρτάται από το μέγεθος των κινδύνων (riskiness) που αναλαμβάνει η συγκεκριμένη επιχείρηση.

Στην διεθνή πρακτική, ως πιο αντιπροσωπευτικό μέγεθος της ταμειακής ροής μίας επιχειρήσεως χρησιμοποιείται η έννοια της ελεύθερης ταμειακής ροής της μη - μοχλευομένης επιχειρήσεως (free cash flow of the unlevered firm), η οποία ορίζεται ως εξής

### **ΠΙΝΑΚΑΣ Β: Ορισμός Ελεύθερης Ταμειακής Ροής**

- Καθαρό λειτουργικό αποτέλεσμα πλην αναπροσαρμοσμένων φόρων (NOPLAT)
- + Αποσβέσεις χρήσεως
- Ακαθάριστη επένδυση εντός της χρήσεως
- = Ελεύθερη ταμειακή ροή της μη- μοχλευομένης Επιχειρήσεως

Για τον υπολογισμό της συνολικής αξίας της Εταιρείας σύμφωνα με την υπό εξέταση μέθοδο, θα πρέπει πρώτα να προσδιορισθεί η υπολειμματική αξία.

Η υπολειμματική αξία της Εταιρείας μετά το πέρας της 5ετίας (E1-E5), δίνεται από την εξής σχέση:

$$CV = ETP_{E6} \cdot 1/(1+MΣΚΚ) + ETP_{E7} \cdot 1/(1+MΣΚΚ)^2 + \dots + ETP_N \cdot 1/(1+MΣΚΚ)^N$$

**Όπου:**

- CV** = Υπολειμματική Αξία (continuing value)
- ETP(E6)** = Ελεύθερη Ταμειακή Ροή (free cash flow) του έτους E6
- ETPN** = Ελεύθερη Ταμειακή Ροή (free cash flow) του έτους N, όπου  $N \Rightarrow 00$
- ΜΣΚΚ** = Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (weighted average cost of capital)

**7.2 Μέθοδος του οικονομικού κέρδους**

Σύμφωνα με τη μέθοδο του οικονομικού κέρδους (economic profit), η αξία της επιχειρήσεως ισούται με το ποσό του επενδυσμένου κεφαλαίου (invested capital) πλέον μίας προσαυξήσεως (premium) η οποία ισούται με την παρούσα αξία της αξίας η οποία εκτιμάται ότι θα δημιουργηθεί από την Επιχείρηση στο μέλλον.

Το οικονομικό κέρδος μετρά την αξία που δημιουργείται από μία επιχείρηση σε μία δεδομένη χρονική περίοδο και ορίζεται ως κάτωθι:

<b>Οικονομικό Κέρδος</b>	<b>=</b>	<b>Ε.Κ.</b>	<b>*</b>	<b>(Α.Ε.Κ. - Μ.Σ.Κ.Κ.)</b>
--------------------------	----------	-------------	----------	----------------------------

**Όπου:**

- Ε.Κ.** = είναι το Επενδεδυμένο Κεφάλαιο (Invested Capital), δηλαδή το ποσό που έχει επενδυθεί στις λειτουργικές δραστηριότητες της Επιχειρήσεως. Το επενδεδυμένο κεφάλαιο ισούται με το άθροισμα του λειτουργικού κεφαλαίου κινήσεως και της αναπρόσβεστης αξίας των παγίων στοιχείων και εξόδων πολυετούς αποσβέσεως.
- Α.Ε.Κ.** = είναι η Απόδοση του Επενδεδυμένου Κεφαλαίου (Return On Invested Capital), η οποία ισούται με τον λόγο των καθαρών λειτουργικών αποτελεσμάτων μετά φόρων προς το ποσό του επενδεδυμένου κεφαλαίου.
- Μ.Σ.Κ.Κ.** = είναι το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (Weighted Average Cost of Capital) της Επιχειρήσεως.

Από τον ανωτέρω τύπο προκύπτει ότι το οικονομικό κέρδος ισούται με τη διαφορά μεταξύ της απόδοσης του επενδυμένου κεφαλαίου και του κόστους του χρησιμοποιούμενου κεφαλαίου επί το ποσό του επενδυμένου κεφαλαίου.

Εναλλακτικά το οικονομικό κέρδος μπορεί να οριστεί ως η διαφορά του καθαρού λειτουργικού αποτελέσματος μετά φόρων και μίας επιβάρυνσης για το χρησιμοποιούμενο κεφάλαιο από την Επιχείρηση. Τα ανωτέρω δίνονται από τον ακόλουθο τύπο:

<b>Οικονομικό Κέρδος</b>	=	Κ.Λ.Α.Μ.Φ.	-	Κ.Ε.
		Κ.Λ.Α.Μ.Φ.		( Ε.Κ. × Μ.Σ.Κ.Κ. )

**Όπου:**

- Κ.Λ.Α.Μ.Φ.** = είναι το Καθαρό Λειτουργικό Αποτέλεσμα Μετά Φόρων, για τον υπολογισμό του οποίου βλέπε Παράρτημα 6.
- Κ.Ε.** = είναι η Κεφαλαιακή Επιβάρυνση, η οποία ισούται με το γινόμενο του Επενδυμένου Κεφαλαίου επί το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου της Επιχειρήσεως.
- Ε.Κ.** = είναι το Επενδυμένο Κεφάλαιο.
- Μ.Σ.Κ.Κ.** = είναι το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (Weighted Average Cost of Capital) της Επιχειρήσεως.

Ο εναλλακτικός υπολογισμός του οικονομικού κέρδους οδηγεί στην ίδια ακριβώς αξία που προκύπτει από την εφαρμογή του αρχικού τρόπου υπολογισμού αυτού.

Σύμφωνα με τη μέθοδο του οικονομικού κέρδους η αξία μίας επιχειρήσεως ισούται με ποσό του κεφαλαίου που έχει επενδυθεί στις λειτουργικές δραστηριότητες της επιχειρήσεως, πλέον μίας προσαυξήσεως (ή μειώσεως) η οποία ισούται με την παρούσα αξία του προσδοκώμενου οικονομικού κέρδους. Τα ανωτέρω συνοψίζονται στον ακόλουθο τύπο:

Αξία Επιχειρήσεως	=	Επενδυμένο Κεφάλαιο	+	Παρούσα Αξία Προσδοκώμενου Οικονομικού Κέρδους
----------------------	---	------------------------	---	---------------------------------------------------

Η παρούσα αξία του προσδοκώμενου οικονομικού κέρδους, αντίστοιχα με τη μεθοδολογία που ακολουθείται και από τη μέθοδο των προεξοφλημένων ταμειακών ροών, αναλύεται ως εξής:

Παρούσα Αξία Προσδοκώμενου Οικονομικού Κέρδους	=	Παρούσα Αξία Οικονομικού Κέρδους Πρώτης Περιόδου Πρόβλεψης	+	Παρούσα Αξία Οικονομικού Κέρδους Εναπομείνας Περίόδου (Υπολειμματική Αξία)
------------------------------------------------------	---	---------------------------------------------------------------------	---	-------------------------------------------------------------------------------------

Σημειώνεται ότι, οποιαδήποτε μη λειτουργικά περιουσιακά στοιχεία βρίσκονται στην κατοχή της επιχειρήσεως προσθέτονται στο προηγούμενο άθροισμα για να προκύψει η συνολική αξία της επιχειρήσεως.

Η λογική της παρούσας μεθόδου είναι ότι αν μία επιχείρηση κερδίζει ακριβώς το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου της, σε κάθε χρήση, τότε η προεξοφλημένη αξία των εκτιμώμενων ελεύθερων ταμειακών ροών της θα πρέπει να ισούται με το ποσό του επενδυμένου κεφαλαίου. Δηλαδή η επιχείρηση αξίζει όσο με το ποσό το οποίον αρχικώς έχει επενδυθεί σε αυτή. Μία επιχείρηση αξίζει περισσότερο ή λιγότερο από το ποσό του κεφαλαίου που έχει επενδυθεί σε αυτή μόνο στην περίπτωση που μπορεί να κερδίζει περισσότερο ή λιγότερο από το Μέσο Σταθμικό Κόστος του Κεφαλαίου της. Έτσι η προσαύξηση ή η μείωση στο επενδυμένο κεφάλαιο ισούται με την παρούσα αξία του προσδοκώμενου (μελλοντικού) οικονομικού κέρδους της επιχειρήσεως.

Για τον υπολογισμό της συνολικής αξίας της Εταιρείας σύμφωνα με την υπό εξέταση μέθοδο, θα πρέπει πρώτα να προσδιορισθεί η υπολειμματική αξία.

Η υπολειμματική αξία της Εταιρείας μετά το πέρας της 5ετίας (E1-E5), δίνεται από την εξής σχέση:

$CV = \frac{OK_{E6}}{ΜΣΚΚ} + \frac{(ΚΛΑΜΦ_{E6}) \times (g/AEK) \times (AEK - ΜΣΚΚ)}{ΜΣΚΚ \times (ΜΣΚΚ - g)}$
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------

**Όπου:**

<b>CV</b>	=	Υπολειμματική Αξία (continuing value)
<b>OK<sub>E6</sub></b>	=	Οικονομικό Κέρδος (economic profit) του έτους Ε6
<b>ΚΛΑΜΦ<sub>E6</sub></b>	=	Καθαρό Λειτουργικό Αποτέλεσμα Μετά Φόρων του Έτους Ε6
<b>g</b>	=	Εκτιμώμενος Ρυθμός Αίχισης του Καθαρού Λειτουργικού Αποτελέσματος μετά Φόρων εις το Διηνεκές
<b>A.E.K.</b>	=	Εκτιμώμενο Ποσοστό Απόδοσης Επενδυμένου Κεφαλαίου
<b>M.S.K.K.</b>	=	Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (weighted average cost of capital).

### 7.3 Μέθοδος της αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσεως

Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, η αξία της επιχειρήσεως είναι ίση με την τρέχουσα αξία των καθαρών περιουσιακών της στοιχείων. Με την επιλογή των κατάλληλων τεχνικών αποτίμησης, αποτιμάται η τρέχουσα αξία κάθε περιουσιακού στοιχείου (π.χ. ενσώματες ακινητοποιήσεις, απαιτήσεις, διαθέσιμα, χρεόγραφα, συμμετοχές κλπ.) και κάθε υποχρεώσεως της υπό εκτίμηση επιχειρήσεως. Στη συνέχεια υπολογίζεται η συνολική τρέχουσα αξία των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, με την άθροιση όλων των επιμέρους σχετικών αξιών, και η συνολική τρέχουσα αξία των υποχρεώσεων, μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων, με την άθροιση επίσης όλων των επιμέρους σχετικών αξιών των υποχρεώσεων. Η διαφορά της συνολικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων, αποτελεί την εκτίμηση της τρέχουσας αξίας της καθαρής θέσεως της υπό εκτίμηση εταιρείας.

### 7.4 Μέθοδος των κεφαλαιοποιημένων οργανικών κερδών (των επομένων ετών)

Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, η αξία της επιχειρήσεως είναι ίση με την προεξοφλημένη αξία των οργανικών κερδών των επομένων 5 έως 8 ετών, πλέον την προεξοφλημένη υπολειμματική αξία της επιχειρήσεως και πλέον την αξία των μη λειτουργικών περιουσιακών στοιχείων.

Οι υποθέσεις που γίνονται με αυτή τη μέθοδο είναι ότι:

- Τα οργανικά κέρδη δεν περιλαμβάνουν άλλα έσοδα πλην εκείνων που προέρχονται από πωλήσεις προϊόντων, εμπορευμάτων και υπηρεσιών, τα δε

- έξοδα (σε αντίθεση με τη μέθοδο των προεξοφλημένων ταμειακών ροών), δεν περιλαμβάνουν έκτακτα έξοδα, όπως πρόστιμα, τόκους υπερημερίας κλπ.
- Για τον υπολογισμό των οργανικών αποτελεσμάτων λαμβάνονται υπόψη και οι χρηματοοικονομικές δαπάνες, δηλαδή οι τόκοι των ξένων κεφαλαίων καθώς και οι αποσβέσεις.
  - Η εκτίμηση των εσόδων και των εξόδων γίνεται και πάλι υπό συνθήκες φυσιολογικής λειτουργίας της επιχειρήσεως, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη γεγονότα που διαταράσσουν την αγορά και προκαλούν αιφνίδιες μεταβολές στις τιμές ή επηρεάζουν την ομαλή εξέλιξη της παραγωγής, και δημιουργούν υποαπασχόληση τμημάτων της επιχειρήσεως.
  - Ο συντελεστής κεφαλαιοποίησης καθορίζεται από το μέσο αποπληθωρισμένο τραπεζικό επιτόκιο.
  - Η υπολειμματική αξία της επιχειρήσεως υπολογίζεται όπως και στη μέθοδο των προεξοφλημένων ταμειακών ροών. Ανάλογα δηλαδή με το αν η πορεία των κερδών αναμένεται ανοδική ή πτωτική, λαμβάνονται υπόψη τα κέρδη μιας δεύτερης σειράς ετών, προεξοφλημένα στο τέλος του χρονικού ορίζοντα ή λαμβάνεται υπόψη η περιουσιακή θέση της εταιρείας. Στην πρώτη περίπτωση τα ετήσια κέρδη της δεύτερης σειράς είναι ίσα με το μέσο όρο των κερδών της πρώτης περιόδου.

Σημειώνεται, τέλος, ότι εφόσον η επιχείρηση διαθέτει πάγια που δεν χρησιμοποιούνται στην παραγωγική διαδικασία, η αξία τους προστίθεται στο άθροισμα της προεξοφλημένης αξίας των οργανικών κερδών πλέον της προεξοφλημένης υπολειμματικής αξίας.

### **7.5 Μέθοδος της υπερπροσόδου (Μέθοδος της καθαρής περιουσιακής θέσης προσαυξημένης κατά την υπερπρόσοδο της επόμενης πενταετίας)**

Σημείο αφετηρίας της "Μεθόδου της υπερπροσόδου" είναι η παραδοχή, ότι η αξία μιας επιχειρήσεως είναι μεγαλύτερη από το άθροισμα των περιουσιακών της στοιχείων. Η επιπλέον αυτή αξία, που ονομάζεται goodwill, οφείλεται στο γεγονός ότι το κεφάλαιο της επιχειρήσεως εξασφαλίζει μεγαλύτερες αποδόσεις από το τραπεζικό επιτόκιο.

Η διαφορά σε ετήσια βάση των οργανικών κερδών της επιχειρήσεως και του τόκου του απασχολούμενου κεφαλαίου ονομάζεται **υπερπρόσοδος**. Αν οι θετικές αυτές διαφορές υπολογιστούν για μία σειρά ετών και εν συνεχεία αναχθούν στο παρόν με βάση το επιτόκιο και αθροιστούν, έχουμε την εκτίμηση της υπεραξίας της επιχειρήσεως.

Για τον υπολογισμό της υπεραξίας μπορούμε να αθροίσουμε την υπερπρόσοδο 5 ή 10 ετών ή ακόμα να παραστήσουμε τις τρέχουσες αξίες των υπερπροσόδων σαν τους διαδοχικούς όρους μίας γεωμετρικής προόδου και να υπολογίσουμε το άθροισμα των απείρων όρων της προόδου.

Η **Μέθοδος της καθαρής περιουσιακής θέσης προσαυξημένης κατά την υπερπρόσοδο της επόμενης πενταετίας** θεωρεί ότι η αξία της επιχειρήσεως είναι το άθροισμα της καθαρής περιουσιακής θέσης αυτής και της παρούσας αξίας της υπερπροσόδου της.

Ο υπολογισμός της καθαρής περιουσιακής θέσης, δηλαδή η αποτίμηση κάθε στοιχείου του **ενεργητικού** και του **παθητικού** πρέπει να στηρίζεται σε **πραγματικά δεδομένα** και όχι σε **ιστορικές αξίες**.

Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, η αξία της επιχειρήσεως είναι το άθροισμα της καθαρής περιουσιακής θέσης της και της παρούσας αξίας της υπερπροσόδου της.

Η παρούσα αξία της υπερπροσόδου υπολογίζεται ως εξής:

1. Υπολογίζονται τα αναμενόμενα οργανικά κέρδη των επομένων πέντε ετών.
2. Υπολογίζεται το απασχολούμενο κεφάλαιο της επιχειρήσεως, αφαιρώντας από το σύνολο του ενεργητικού όλα τα στοιχεία που χαρακτηρίζονται μη λειτουργικά.
3. Υπολογίζεται για κάθε χρόνο ο τόκος του απασχολούμενου κεφαλαίου. Το ποσό αυτό ονομάζεται κανονική πρόσοδος και αποτελεί το εναλλακτικό όφελος της επένδυσης.
4. Από το οργανικό κέρδος κάθε χρόνου αφαιρείται η κανονική πρόσοδος του ίδιου χρόνου και προκύπτει η υπερπρόσοδος.
5. Βρίσκεται ο μέσος όρος των αναμενόμενων υπερπροσόδων των επομένων πέντε ετών.

6. Υπολογίζεται η παρούσα αξία των υπερπροσόδων (δηλαδή η υπεραξία της επιχειρήσεως) με συντελεστή προεξόφλησης το επιτόκιο, αυξημένο ανάλογα με τον κίνδυνο της επιχειρήσεως

### 7.6 Μέθοδος της Επιτροπής της Κεφαλαιαγοράς

Η μέθοδος αυτή χρησιμοποιείται από την Επιτροπή της Κεφαλαιαγοράς, παράλληλα με άλλες μεθόδους, για τον υπολογισμό της αξίας των μετοχών που δεν είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η μέθοδος περιγράφεται από τον τύπο:

$$\text{Αξία Επιχειρήσεως} = \frac{\text{Κ.Π.Θ.} + (\text{Μ.Ο.Κ.} \times 12)}{2}$$

#### Όπου:

**Κ.Π.Θ.** = είναι η καθαρή περιουσιακή θέση της Επιχειρήσεως.

**Μ.Ο.Κ.** = είναι το μέσο οργανικό κέρδος της τελευταίας πενταετίας.

Σύμφωνα με τον παραπάνω τύπο, η αξία της επιχειρήσεως είναι ο μέσος όρος της καθαρής περιουσιακής θέσης και του δωδεκαπλάσιου των μέσων ετήσιων οργανικών κερδών της πενταετίας.

### 7.7 Μέθοδος των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Multiples)

Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, η αξία της επιχειρήσεως εκτιμάται βάσει εμπειρικών δεικτών που προκύπτουν από αντίστοιχες, ομοειδείς και συγκρίσιμες εταιρείες των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο. Η εν λόγω μέθοδος βασίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μίας επιχειρήσεως είναι ίση με το ποσό που θα ήταν πρόθυμοι να πληρώσουν για το κεφάλαιό της επενδυτές οι οποίοι ενεργούν ορθολογικά και έχουν καλή γνώση της αγοράς. Δηλαδή, η συγκεκριμένη μέθοδος προϋποθέτει την αποτελεσματικότητα της αγοράς ώστε η τιμή των μετοχών μίας Εταιρείας να αντανακλά όλες τις διαθέσιμες πληροφορίες που αφορούν τη συγκεκριμένη Εταιρεία, τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται καθώς και το σύνολο της χρηματιστηριακής αγοράς.

Αφετηρία για την εφαρμογή της μεθόδου των δεικτών κεφαλαιαγοράς είναι η επιλογή ενός κατάλληλου δείγματος συγκρίσιμων εταιρειών. Έχοντας επιλέξει ένα δείγμα συγκρίσιμων εταιρειών με την υπό εκτίμηση Εταιρεία, υπολογίζονται αντιπροσωπευτικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες για τις εταιρείες του δείγματος.

Οι πιο ευρέως χρησιμοποιούμενοι δείκτες είναι οι ακόλουθοι:

- Χρηματιστηριακή αξία προς Ίδια Κεφάλαια (**MVE/BVE**)
- Χρηματιστηριακή αξία προς Καθαρά Κέρδη Χρήσεως μετά Φόρων (**MVE/EAT**)
- Αξία Επιχειρήσεως προς Σύνολο Ενεργητικού (**EV/BVA**)
- Αξία Επιχειρήσεως προς πωλήσεις (**EV/S**)
- Αξία Επιχειρήσεως προς Κέρδη προ Τόκων και Φόρων (**EV/EBIT**)
- Αξία Επιχειρήσεως προς Κέρδη προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων (**EV/EBITDA**)

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με την μεθοδολογία της υπό εξέταση μεθόδου, κατά τον υπολογισμό των ανωτέρω δεικτών η αξία μίας Επιχείρησης (EV) ισούται με το άθροισμα της χρηματιστηριακής αξίας της Εταιρείας (MVE) και των πάσης φύσεως δανείων μείον τα διαθέσιμα αυτής.

Μετά τον υπολογισμό των ανωτέρω δεικτών για κάθε Εταιρεία του δείγματος, και τον προσδιορισμό πολλαπλασιαστών για κάθε ένα εξ αυτών, υπολογίζονται οι παρανομαστές των ανωτέρω δεικτών και για την υπό εκτίμηση Εταιρεία οι οποίοι πολλαπλασιαζόμενοι με τους αντίστοιχους πολλαπλασιαστές τους δίνουν την αξία αυτής.

Για τον προσδιορισμό της τελικής αξίας της Εταιρείας, σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, η αξία της Εταιρείας που έχει προκύψει ανωτέρω προσαρμόζεται ανάλογα (προσαυξάνεται ή μειώνεται) λαμβάνοντας υπόψη παράγοντες όπως η δυνατότητα ελέγχου της Εταιρείας από τους ιδιοκτήτες της, η μειωμένη εμπορευσιμότητα των μετοχών της Εταιρείας (σε περίπτωση που η υπό εκτίμηση Εταιρεία είναι μη εισηγμένη) κλπ. Η τελική αξία που θα προκύψει ύστερα από τις αναγκαίες κατά περίπτωση προσαρμογές, αποτελεί την εκτίμηση της κεφαλαιαγοράς για την αξία της Εταιρείας.

### 7.8 Μέθοδος των Συγκρίσιμων Συναλλαγών

Η μέθοδος των συγκρίσιμων συναλλαγών προσδιορίζει την αξία μιας Εταιρείας συγκρίνοντας την υπό μελέτη Εταιρεία με τις αποτιμήσεις παρόμοιων εταιρειών των οποίων σημαντικά πακέτα μετοχών υπήρξαν αντικείμενο σχετικά πρόσφατων συναλλαγών. Η εν λόγω μέθοδος βασίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μίας επιχειρήσεως είναι ίση με το ποσό που θα ήταν πρόθυμοι να πληρώσουν για το κεφάλαιό της επενδυτές οι οποίοι ενεργούν ορθολογικά και έχουν καλή γνώση της αγοράς. Δηλαδή, η συγκεκριμένη μέθοδος προϋποθέτει την αποτελεσματικότητα της αγοράς ώστε η τιμή των μετοχών μίας Εταιρείας να αντανακλά όλες τις διαθέσιμες πληροφορίες που αφορούν τη συγκεκριμένη Εταιρεία, τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται καθώς και το σύνολο της χρηματιστηριακής αγοράς.

Αφαιτηρία για την εφαρμογή της μεθόδου των συγκρίσιμων συναλλαγών είναι η επιλογή κατάλληλων συναλλαγών/ αγοραπωλησιών που έχουν πραγματοποιηθεί στον ελληνικό και διεθνή χώρο. Με βάση αυτά τα στοιχεία υπολογίζεται η αξία της αποτιμώμενης Εταιρείας με βάση το προσφερόμενο τίμημα και το εξαγοραζόμενο ποσοστό συμμετοχής. Στη συνέχεια υπολογίζονται Πολλαπλασιαστές όπως: Αξία Εταιρείας προς Ίδια κεφάλαια, Αξία Εταιρείας προς Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά φόρων, Αξία Εταιρείας προς Σύνολο ενεργητικού, Αξία Εταιρείας προς Πωλήσεις, Αξία Εταιρείας προς Κέρδη προ τόκων και φόρων και Αξία Εταιρείας προς κέρδη προ τόκων φόρων και αποσβέσεων.

Μετά τον υπολογισμό των ανωτέρω δεικτών για κάθε Εταιρεία/Όμιλο του δείγματος, και τον προσδιορισμό πολλαπλασιαστών για κάθε ένα εξ αυτών, υπολογίζονται οι παρανομαστές των ανωτέρω δεικτών και για την υπό εκτίμηση Εταιρεία οι οποίοι πολλαπλασιαζόμενοι με τους αντίστοιχους πολλαπλασιαστές τους δίνουν την αξία αυτής.

Η τελική αξία που θα προκύψει ύστερα από τις αναγκαίες κατά περίπτωση προσαρμογές, αποτελεί την εκτίμηση της για την αξία της Εταιρείας.



### 7.9 Επιλογή Μεθόδων Αποτιμήσεως

Η εκτίμηση της αξίας του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας "ΑΘΛΗΤΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΕΩΣ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΠΑΕ Α.Ε.Κ.)" έγινε με ημερομηνία 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2010.

Για την επιλογή των πλέον καταλλήλων μεθόδων αποτιμήσεως ελήφθησαν υπ' όψιν, μεταξύ άλλων, τα ακόλουθα στοιχεία:

- Ότι η Εταιρεία "ΑΘΛΗΤΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΕΩΣ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΠΑΕ Α.Ε.Κ.)" είναι ποδοσφαιρική ανώνυμη εταιρεία, με μακρόχρονη ιστορία και επιτυχίες στον ελλαδικό και ευρωπαϊκό χώρο, σημαντικά έμψυχα περιουσιακά στοιχεία, ιδιόκτητο πρωτονητικό κέντρο και σημαντική σπαδική βάση.
- Ότι οι προσδοκίες σχετικά με την μελλοντική ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της Εταιρείας είναι σχετικά αισιόδοξες σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο, τις αντίστοιχες προσδοκίες του κλάδου δραστηριοποίησης της και τις γενικότερες προσδοκίες της ελληνικής οικονομίας, δεδομένης της τρέχουσας οικονομικής συγκυρίας και μακροοικονομικής κατάστασης.

Με βάση τα ανωτέρω στοιχεία και λαμβάνοντας υπ' όψιν τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά των μεθόδων αποτιμήσεως που αναπτύχθηκαν στις προηγούμενες ενότητες 7.1 έως 7.8, χρησιμοποιήθηκαν ως καταλληλότερες για την αποτίμηση του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας "ΑΘΛΗΤΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΕΩΣ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΠΑΕ Α.Ε.Κ.)" η Μέθοδος των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών, η Μέθοδος του Οικονομικού Κέρδους, και η Μέθοδος των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς.

Δεν κρίθηκε σκόπιμο να χρησιμοποιηθεί η Μέθοδος των Κεφαλαιοποιημένων Οργανικών Κερδών των επόμενων ετών καθώς σύμφωνα με την μεθοδολογία της εν λόγω μεθόδου και τις παραδοχές του Επιχειρηματικού Σχεδίου της Εταιρείας για την περίοδο 01.07.2010–30.06.2015, οδηγεί σε σημαντική υποεκτίμηση της υπολειμματικής αξίας της Εταιρείας και συνεπώς της συνολικής αξίας αυτής.



Περαιτέρω, δεν κρίθηκε σκόπιμο να χρησιμοποιηθεί η **Μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσεως** καθώς σύμφωνα με την μεθοδολογία της εν λόγω μεθόδου και λαμβάνοντας υπόψη την έκθεση ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 30.06.2010 των ορκωτών ελεγκτών λογιστών της Εταιρείας, οδηγεί σε μη ρεαλιστική εκτιμώμενη αξία της Εταιρείας (αρνητική αξία).

Επιπροσθέτως, δεν κρίθηκε σκόπιμο να χρησιμοποιηθεί η **Μέθοδος της Επιτροπής της Κεφαλαιαγοράς** καθ' ότι η αποτίμηση με αυτή τη μέθοδο βασίζεται σε αποτελέσματα που έχουν ήδη πραγματοποιηθεί και όχι σε προβλεπόμενα.

Τέλος, δεν κρίθηκε σκόπιμο να χρησιμοποιηθεί η **Μέθοδος των Συγκρίσιμων Συναλλαγών** λόγω μη διαθεσιμότητας τέτοιων συναλλαγών στην αγορά που δραστηριοποιείται η Εταιρεία.

### 8. Αποτελέσματα επιλεχθέντων μεθόδων αποτιμήςσεως

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρθηκαν στις προηγούμενες ενότητες 6 και 7, η εκτιμώμενη αξία της Εταιρείας, κατά υιοθετούμενη μέθοδο αποτιμήςσεως, έχει ως ακολούθως:

#### 8.1 Αποτέλεσμα Μεθόδου Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών

Με βάση την Μέθοδο των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών η συνολική αξία της Εταιρείας έχει ως ακολούθως:

(α) Προεξόφληση των Ελεύθερων Ταμειακών Ροών της 5ετίας 01.07.2010 – 30.06.2015 (ποσά σε ευρώ):

Έτος	Ελεύθερες Ταμειακές Ροές	Προεξόφληση στο παρόν (30.06.2010)
01.07.2010-30.06.2011	(3.893.654,24)	(3.449.407,27)
01.07.2011-30.06.2012	895.856,81	712.184,49
01.07.2012-30.06.2013	2.000.561,53	1.443.200,10
01.07.2013-30.06.2014	2.799.568,62	1.850.565,88
01.07.2014-30.06.2015	2.800.542,31	1.720.654,79
<b>Σύνολο</b>		<b>2.277.198,00</b>

(β) Προεξόφληση υπολειμματικής αξίας του έτους 01.07.2015-30.06.2016 (ποσά σε ευρώ):

Έτος	Υπολειμματική αξία	Προεξόφληση στο παρόν (30.06.2010)
01.07.2015-30.06.2016	42.692.302,68	26.230.175,10

(γ) Συνολική αξία Εταιρείας (ποσά σε ευρώ):

Η συνολική αξία της Εταιρείας "ΑΘΛΗΤΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΕΩΣ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΤΙΑΕ Α.Ε.Κ.)" ανέρχεται σε € 20.518.705,45 όπως κατωτέρω αναφέρεται:

Προεξοφλημένες ταμειακές ροές περιόδου 01.07.2010-30.06.2015	2.277.198,00
Προεξοφλημένη υπολειμματική αξία	26.230.175,10
<b>Αξία Επιχειρήσεως (Enterprise Value)</b>	<b>28.507.373,10</b>
<b>Πλέον:</b>	
- Χρηματικά διαθέσιμα	1.815.144,96
	30.322.518,06
<b>Μείον:</b>	
- Μακροπρόθεσμος & βραχυπρόθεσμος δανεισμός	9.803.812,61
<b>Συνολική αξία Εταιρείας (Equity Value)</b>	<b>20.518.705,45</b>

## 8.2 Αποτέλεσμα Μεθόδου Οικονομικού Κέρδους

Με βάση την Μέθοδο του Οικονομικού Κέρδους η συνολική αξία της Εταιρείας έχει ως ακολούθως:

**(α) Προεξόφληση του Οικονομικού Κέρδους της 5ετίας 01.07.2010 – 30.06.2015 (ποσά σε ευρώ):**

Έτος	Οικονομικό κέρδος	Προεξόφληση στο παρόν (30.06.2010)
01.07.2010-30.06.2011	(7.756.524,37)	(6.871.542,74)
01.07.2011-30.06.2012	2.855.392,18	2.269.967,70
01.07.2012-30.06.2013	3.408.884,19	2.459.160,55
01.07.2013-30.06.2014	3.279.588,96	2.167.868,07
01.07.2014-30.06.2015	3.201.297,67	1.966.879,11
<b>Σύνολο</b>		<b>1.992.332,70</b>

**(β) Προεξόφληση υπολειμματικής αξίας του έτους 01.07.2015-30.06.2016 (ποσά σε ευρώ):**

Έτος	Υπολειμματική αξία	Προεξόφληση στο παρόν (30.06.2010)
01.07.2015-30.06.2016	48.941.964,50	<b>30.069.970,88</b>

**(γ) Συνολική αξία Εταιρείας (ποσά σε ευρώ):**

Η συνολική αξία της Εταιρείας "ΑΘΛΗΤΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΕΩΣ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΠΑΕ Α.Ε.Κ.)" ανέρχεται σε € 20.518.705,45 όπως κατωτέρω αναφέρεται:

Προεξοφλημένο οικονομικό κέρδος περιόδου 01.07.2010-30.06.2015	1.992.332,70
Προεξοφλημένη υπολειμματική αξία	30.069.970,88
Επενδυμένο κεφάλαιο κατά την 30.06.2010	(3.554.930,48)
<b>Αξία Επιχειρήσεως (Enterprise Value)</b>	<b>28.507.373,10</b>
<b>Πλέον:</b>	
- Χρηματικά διαθέσιμα	1.815.144,96
	<b>30.322.518,06</b>
<b>Μείον:</b>	
- Μακροπρόθεσμος & βραχυπρόθεσμος δανεισμός	9.803.812,61
<b>Συνολική αξία Εταιρείας (Equity Value)</b>	<b>20.518.705,45</b>

**8.6 Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Multiples)**

Για την εφαρμογή της συγκεκριμένης μεθόδου, με βάση τα όσα αναφέρονται στην παράγραφο 7.7, χρησιμοποιήθηκε δείγμα συγκρίσιμων Εταιρειών το οποίο και παρατίθεται κάτωθι:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΔΡΑ
ARSENAL HOLDINGS PLC	ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ
JUVENTUS FOOTBALL CLUB	ΙΤΑΛΙΑ
BORUSSIA DORTMUND GROUP	ΓΕΡΜΑΝΙΑ
AFC AJAX NV	ΟΛΛΑΝΔΙΑ
OLYMPIQUE LYONNAIS GROUPE	ΓΑΛΛΙΑ
CELTIC FC	ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ
FUTEBOL CLUBE DO PORTO	ΠΟΡΤΟΓΑΛΙΑ
TOTTENHAM HOTSPUR PLC	ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ

Βασιζόμενοι στις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις που δημοσίευσαν οι εταιρείες για την χρήση 01.07.2009-30.06.2010, σύμφωνα με τις αρχές και τους κανόνες που διέπουν τα Δ.Π.Χ.Α. καθώς και της τιμής κλεισίματος των μετοχών των συγκρίσιμων εταιρειών κατά 30.06.2010 (Πηγή: Χρηματιστήριο Λονδίνου, Χρηματιστήριο Φρανκφούρτης, Χρηματιστήριο Άμστερνταμ, Χρηματιστήριο Λισσαβώνας, Χρηματιστήριο Ιταλίας και Χρηματιστήριο Παρισίων), υπολογίσθηκαν οι δείκτες κεφαλαιαγοράς που αναφέρονται στην παράγραφο 7.7.

Εν συνεχεία, οι εν λόγω δείκτες εφαρμόστηκαν στα αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας κατά την 30.06.2010. Σημειώνεται, πως τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας "Ίδια Κεφάλαια" και "Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά φόρων", "Κέρδη προ τόκων και φόρων" και "Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων", αναπροσαρμόστηκαν αντιστοίχως κατά το ποσό € 19.638.734,10 και € 3.560.000,00, τα οποία αφορούν την επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια και στα Αποτελέσματα της χρήσεως των παρατηρήσεων που αναφέρονται στην Έκθεση Ελέγχου των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσεως 01.07.2009-30.06.2010 των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών της Εταιρείας, πλέον μιας πρόβλεψης διαφορών φορολογικού ελέγχου, € 1.588.159,34, για την προσωρινώς ελεγμένη φορολογικά περίοδο 01.07.2007-30.06.2010.

Κατόπιν, δίνοντας σχετικούς συντελεστές βαρύτητας στον κάθε ένα από αυτούς προέκυψε μία σταθμισμένη αξία € 20.621.901,31, όπως προκύπτει και από τον ακόλουθο πίνακα:

ΔΕΙΚΤΕΣ	ΠΡΟΚΥΠΤΩΝ ΠΟΛΥΣΙΑΣΤΗΣ	ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΑΞΙΑ ΒΑΣΕΙ ΔΕΙΚΤΗ	ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ ΒΑΡΥΤΗΤΑΣ	ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ ΑΞΙΑ
MVE/BVE	1,42	(31.291.419,12)	(44.341.061,66)	(44.341.061,66)	0,00%	0,00
MVE/EAT	(7,75)	(21.778.642,19)	168.782.244,48	168.782.244,48	0,00%	0,00
EV/BVA	0,64	51.273.869,28	32.778.224,02	24.789.556,37	50,00%	12.394.778,19
EV/S	1,44	16.968.701,61	24.442.913,90	16.454.246,25	50,00%	8.227.123,13
EV/EBIT	(3,10)	(20.732.085,92)	64.240.791,17	56.252.123,52	0,00%	0,00
EV/EBITDA	6,32	(3.609.475,33)	(22.810.955,23)	(30.799.622,88)	0,00%	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>					<b>100,00%</b>	<b>20.621.901,31</b>
ΠΛΕΟΝ	ΠΡΟΣΑΥΞΗΣΗ 20,0 % ΛΟΓΩ ΔΥΝΑΤΟΤΗΤΑΣ ΕΛΕΓΧΟΥ					4.124.380,26
ΜΕΙΟΝ	ΜΕΙΩΣΗ 30,0 % ΛΟΓΩ ΜΕΙΩΜΕΝΗΣ ΕΜΠΟΡΕΥΣΙΜΟΤΗΤΑΣ ΜΕΤΟΧΩΝ					(6.186.570,39)
<b>ΤΕΛΙΚΗ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ</b>						<b>18.559.711,18</b>

Για τον προσδιορισμό της τελικής εκτιμώμενης αξίας της Εταιρείας, η ανωτέρω αξία, € 20.621.901,31, προσαυξήθηκε κατά 20,00 % λόγω της δυνατότητας ευκολότερου ελέγχου της Εταιρείας από τους μετόχους της (μικρή διασπορά μετοχών) και μειώθηκε κατά 30,00 % λόγω μειωμένης εμπορευσιμότητας των μετοχών της εφόσον η Εταιρεία δεν είναι εισηγμένη στο Χ.Α.. Έτσι η συνολική αξία της Εταιρείας **"ΑΘΛΗΤΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΕΩΣ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΠΑΕ Α.Ε.Κ.)"** σύμφωνα με την Μέθοδο των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς ανέρχεται σε **€ 18.559.711,18**.

### 9. Ανακεφαλαίωση μεθόδων - Τελική Εκτίμηση

Στις προηγούμενες ενότητες αναπτύχθηκαν αναλυτικά οι τρεις (3) μέθοδοι αποτιμώσεως που χρησιμοποιήθηκαν για την αποτίμηση της καθαρής θέσης της Εταιρείας "ΑΘΛΗΤΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΕΩΣ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΠΑΕ Α.Ε.Κ.)".

Πιο συγκεκριμένα, η αξία του 100 % των μετοχών της Εταιρείας κατά υιοθετούμενη μέθοδο έχει ως ακολούθως:

Μέθοδοι αποτιμώσεως	Εκτιμώμενη αξία του 100 % των μετοχών της Εταιρείας κατά την 30.06.2010 (ποσά σε ευρώ)
Μέθοδος Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών	20.518.705,45
Μέθοδος Οικονομικού Κέρδους	20.518.705,45
Μέθοδος των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	18.559.711,18

Για τον προσδιορισμό, βάσει των ανωτέρω μεθόδων, της τελικής αξίας αποτιμώσεως, ελήφθησαν υπόψη ως συντελεστές βαρύτητας, ποσοστά **50 %** για τη Μέθοδο των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών, **30 %** για τη Μέθοδο του Οικονομικού Κέρδους και **20 %** για τη Μέθοδο των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς αντίστοιχα. Η απόδοση των ανωτέρω συντελεστών βαρύτητας σε έκαστη επιλεγθείσα μέθοδο αποτιμώσεως βασίσθηκε στο βαθμό γενικής αποδοχής, επιστημονικής αρτιότητας και καταλληλότητας εκάστης εξ αυτών. Οι σχετικές αξίες αποτιμώσεως, δίδονται από τον πίνακα που ακολουθεί:

Μέθοδοι αποτιμώσεως	Εκτιμώμενη συνολική αξία Εταιρείας	Λαμβανόμενο ποσοστό	Τελική εκτιμώμενη συνολική αξία Εταιρείας
Μέθοδος Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών	20.518.705,45	50%	10.259.352,73
Μέθοδος Οικονομικού Κέρδους	20.518.705,45	30%	6.155.611,64
Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	18.559.711,18	20%	3.711.942,24
<b>Σύνολο</b>		<b>100%</b>	<b>20.126.906,60</b>

Για τον προσδιορισμό της τελικής εκτιμώμενης αξίας της Εταιρείας, από την ανωτέρω εκτιμώμενη αξία αφαιρέθηκε ποσό € **19.638.734,10** το οποίο αφορά την συνολική επίδραση των παρατηρήσεων που αναφέρονται στην Έκθεση Ελέγχου των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσεως 01.07.2009-30.06.2010 των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών της Εταιρείας, πλέον μιας πρόβλεψης διαφορών φορολογικού ελέγχου για την προσωρινώς ελεγμένη φορολογικά περίοδο 01.07.2007-30.06.2010

Με βάση τα ανωτέρω, αλλά και όσα αναφέρονται στις προηγούμενες σελίδες της παρούσης εκθέσεως, η τελικώς εκτιμώμενη αξία του συνόλου των μετοχών (100%) της Εταιρείας **"ΑΘΛΗΤΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΕΩΣ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΠΑΕ Α.Ε.Κ.)"** κατά την 30.06.2010 ανέρχεται σε € **488.172,50** και η εκτιμώμενη αξία εκάστης μετοχής της (επί συνόλου 6.101.994 μετοχών) ανέρχεται σε € **0,08**.

Ως εκ τούτου, η αξία της εταιρικής εισφοράς σε είδος από την μεταβίβαση των 1.750.000 μετοχών της Εταιρείας **"ΑΘΛΗΤΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΕΩΣ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΠΑΕ Α.Ε.Κ.)"**, με βάση την αξία εκάστης μετοχής (€ 0,08) η οποία και προσδιορίστηκε από την παρούσα αποτίμηση, ανέρχεται στο ποσό των € **140.000,00**. Το εν λόγω ποσό αποτελεί και την κάλυψη από την πλευρά των μετόχων του ιδρυτικού της κεφαλαίου της νεοϊδρυθείσας Εταιρείας **"SUPPORTERS CLUB ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ"**, το οποίο ανέρχεται στο ποσό των € 140.000,00 και διαιρείται σε 14.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 10,00 εκάστη.

Πιο συγκεκριμένα στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται ανάλυση, ανά μέτοχο, σχετικά με την αξία των εισφερόμενων μετοχών βάσει της εκτίμησης της αξίας τους, την αναλογία της εισφερόμενης αξίας και των αναλογούντα αριθμό μετοχών στην νεοϊδρυθείσα Εταιρεία **"SUPPORTERS CLUB ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ"**.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΟΧΟΥ	Αξία Εισφερόμενων Μετοχών	Αναλογία Εισφερόμενης Αξίας	Αριθμός μετοχών που αναλογούν στην εισφερόμενη αξία
1. Άγγελος Γιόκαρης του Χρήστου και της Αλίκης, πολιτικός μηχανικός	14.364,00	10,26%	1.436
2. Γιώργος Γρυσμπολάκης του Εμμανουήλ και της Αικατερίνης, οικονομολόγος	14.364,00	10,26%	1.436
3. Αλέξανδρος Δήμου του Χριστόφορου και της Αλεξμήνης επιχειρηματίας,	3.584,00	2,56%	358
4. Αβραάμ Κασνακίδης του Σάββα και της Σπυριδούλας, ιδιωτικός υπάλληλος	14.364,00	10,26%	1.436
5. Ιωάννης Μπαϊλάν του Γρηγόρη και της Κυριακής, επιχειρηματίας	14.378,00	10,27%	1.438
6. Ηλίας Ιππρουσιανός του Νικολάου και της Μαρίκας επιχειρηματίας	10.766,00	7,69%	1.078
7. Έρρικα Πρεζεράκου του Παναγιώτη και της Ανδριάννας	3.584,00	2,57%	358
8. Σοφοκλής Ρόβης του Ανέστη και της Βασιλικής, επιχειρηματίας	14.364,00	10,26%	1.436
9. Ιωάννης Βούρος του Στέφανου και της Ευανθίας, σκηνοθέτης-ηθοποιός	3.584,00	2,56%	358
10. Ιλιάδης Βασίλειος του Γεωργίου και της Ελένης, επιχειρηματίας	14.364,00	10,26%	1.436
11. Οικονόμου Μάριος του Μάριου και της Λούσης, ιδ. Υπάλληλος	3.584,00	2,56%	358
12. Πενταφράγκας Κωνσταντίνος του Δημητρίου και της Ελένης, οικονομολόγος	10.766,00	7,69%	1.078
13. Πενταφράγκας Εμμανουήλ του Δημητρίου και της Ελένης, ηλ. Μηχανικός	3.584,00	2,56%	358
14. Ρούσος Ιωάννης του Ευαγγέλου και της Ελπίδας, ιδ. Υπάλληλος	10.766,00	7,69%	1.078
15. Στεφάνου Δημήτριος του Πέτρου και της Καλλιόπης, επιχειρηματίας	3.584,00	2,56%	358
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>140.000,00</b>	<b>100%</b>	<b>14.000</b>

Οι διενεργήσαντες την εκτίμηση,



Κωνσταντίνος Βασ. Νικολέτος


Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 22631



Πάνος Σπ. Καβελάρης

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής


**GLOBAL ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.**  
 ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ  
 ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ  
 ΕΔΡΑ: ΧΕΥΔΕΝ Β - 104 34 ΑΘΗΝΑ  
 ΑΦΜ: 998474724 - ΔΟΥ: ΦΑΕΕ ΑΘΗΝΩΝ  
 ΤΗΛ: 210 8257010 - FAX: 210 8257039  
 ΑΡ. ΜΑΕ: 62687/01/Β/01/172