



**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ  
ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ  
ΜΒΑ ΤΩΜ - ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΤΗ  
ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ-ΟΛΙΚΗ ΠΟΙΟΤΗΤΑ**

**ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΕΞΥΓΙΑΝΣΗ  
ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΟΥ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

**ΣΑΒΒΑΣ ΔΑΜΙΑΝΟΥ ΑΓΑΠΑΛΙΔΗΣ**

**ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2012**

# ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΕΞΥΓΙΑΝΣΗ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΟΥ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

**Σημαντικοί όροι: Ποδοσφαιρική Ανώνυμος Εταιρία, Αριθμοδείκτες, Πίνακας Κίνησης Κεφαλαίων, Ποδόσφαιρο, Ισοσκελισμός εσόδων-εξόδων**

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Στην παρούσα εργασία παρουσιάζεται η χρηματοοικονομική ανάλυση και προτάσεις εξυγίανσης της Ποδοσφαιρικής Ανώνυμης Εταιρίας Α.Ε.Κ.. Στο θεωρητικό κομμάτι περιγράφεται η ανάλυση της οικονομίας που δραστηριοποιείται η εταιρία, όπου περιλαμβάνονται οι δείκτες για το ΑΕΠ, την ανεργία και τον πληθωρισμό, η ανάλυση του κλάδου επαγγελματικού ποδοσφαίρου, που δίνεται μια εικόνα για τη λειτουργία του ποδοσφαιρικού πρωταθλήματος, τις συνθήκες ανταγωνισμού και την οικονομία του κλάδου. Ακόμα, περιγράφονται η νομική σύσταση των ανωνύμων εταιριών και των αθλητικών ανωνύμων εταιριών καθώς και οι διαφορές τους, οι απαιτήσεις βάση κανονισμών που πρέπει να πληρούνται ώστε μια ΠΑΕ να έχει δικαίωμα συμμετοχής σε ελληνικές και ευρωπαϊκές διοργανώσεις και τέλος, οι ορισμοί των αριθμοδεικτών που θα χρησιμοποιηθούν για την ανάλυση των ισολογισμών. Στο τελευταίο κομμάτι της εργασίας, το πρακτικό, παραθέεται μια ανάλυση των αριθμοδεικτών αλλά και του πίνακα κίνησης κεφαλαίων. Ως επίλογος καταγράφονται συμπεράσματα και κάποιες προτάσεις για περαιτέρω έρευνα.

## **ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ**

Για τη συγγραφή της διπλωματικής μου θα ήθελα να ευχαριστήσω θερμά τον επιβλέποντα καθηγητή μου Γεώργιο Αρτίκη για την πολύτιμη συμβολή του καθώς και τους φίλους και τους συγγενείς μου που αφιέρωσαν τον χρόνο τους για να με βοηθήσουν.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

# ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	Σελίδα
<b>ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ</b>	<b>i</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ</b>	<b>ii</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ</b>	<b>iii</b>
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1<sup>ο</sup>: ΕΙΣΑΓΩΓΗ</b>	<b>1</b>
1.1. Αντικείμενο εργασίας	1
1.2. Μεθοδολογία	1
1.3. Χρησιμότητα	1
1.4. Ταυτότητα ΑΕΚ ΠΑΕ	4
1.5. Διάρθρωση Εργασίας	7
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2<sup>ο</sup>: ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ</b>	<b>9</b>
2.1. Ακαθάριστο Εθνικό Προϊόν	9
2.2. Ανεργία	11
2.3. Πληθωρισμός	13
2.4. Η οικονομία της Ελλάδος	14
2.5. Η οικονομία στον Κόσμο	15
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3<sup>ο</sup> : ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟΥ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΟΥ</b>	<b>18</b>
3.1. Γενικά	18
3.2. Πρωτάθλημα Superleague	19
3.3. Οικονομία του Κλάδου	19
3.4. Σχέση Κυβέρνησης και Ποδοσφαίρου	22
3.5. Εργασιακές Συνθήκες στο Κλάδο	23
3.6. Συνθήκες Ανταγωνισμού	24
3.6.1. Απειλή από Νέο Ανταγωνιστή	25
3.6.2. Απειλή από Υποκατάστατα Προϊόντα ή Υπηρεσίες	25
3.6.3. Διαπραγματευτική Δύναμη Καταναλωτών	26
3.6.4. Διαπραγματευτική Δύναμη Προμηθευτών	26
3.6.5. Αντιπαλότητα Μεταξύ Των Υφισταμένων Επιχειρήσεων	26
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4<sup>ο</sup>: ΝΟΜΙΚΗ ΣΥΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΚΑΙ ΑΘΛΗΤΙΚΩΝ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ</b>	<b>27</b>
4.1. Γενικά Χαρακτηριστικά ΑΕ	27
4.2. Οικονομική Σημασία ΑΕ	28
4.3. Ίδρυση ΑΕ	28
4.3.1. Ίδρυση ΑΑΕ	29
4.4. Περιεχόμενο Καταστατικού ΑΕ	29
4.5. Σκοπός ΑΑΕ	30
4.6. Επωνυμία ΑΕ	30
4.6.1. Επωνυμία ΑΑΕ	30
4.7. Έδρα ΑΕ	31
4.7.1. Έδρα ΑΑΕ	31
4.8. Η Γενική Συνέλευση	31
4.8.1. Η Γενική Συνέλευση ως Όργανο της ΑΕ	31
4.8.2. Είδη Γενικών Συνελεύσεων	32

4.9. Το Διοικητικό Συμβούλιο των ΑΕ	33
4.9.1. Γενικά	33
4.9.2. Διορισμός και Απώλεια Ιδιότητας Μελών ΔΣ	34
4.9.2.1 Προϋποθέσεις Εκλογιμότητας	34
4.9.2.2. Διορισμός ΔΣ	34
4.9.3 Σχέσεις ΔΣ και Εταιρίας	35
4.9.3.1. Αμοιβή Μελών ΔΣ	35
4.9.3.2. Απαγόρευση Ανταγωνισμού	36
4.9.3.3. Ειδικά Ζητήματα Σχετικά με το ΔΣ της ΑΑΕ	36
4.10. Μετοχικό Κεφάλαιο ΑΕ	37
4.10.1. Μετοχικό Κεφάλαιο ΑΑΕ	39
4.11. Η νομική θέση του μετόχου στις ΑΕ	39
4.11.1. Η Μετοχική Σχέση	39
4.11.2. Περιορισμοί στην Απόκτηση Μετοχών ΑΑΕ – Απαγόρευση Πολυιδιοκτησίας	41
4.11.3. Ευθύνη Μετόχου	44
4.11.4. Η μετοχή ως Αξιόγραφο	45
4.11.5. Αξία της Μετοχής	45
4.11.6. Ανώνυμες, Ονομαστικές και Άυλες Μετοχές	46
4.11.7. Μετοχές ΑΑΕ	47
4.11.8. Προνομιούχες Μετοχές ΑΑΕ	47
4.11.9. Μεταβίβαση Μετοχών	48
4.12. Έλεγχος ΑΕ	49
4.12.1. Έλεγχος ΑΑΕ	49
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5<sup>ο</sup>: ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΑΔΕΙΟΔΟΤΗΣΗΣ ΕΠΟ-UEFA</b>	<b>50</b>
5.1. Διαδικασία Αδειοδότησης	50
5.2. Οικονομικά Κριτήρια	52
5.3 Υποχρεώσεις και Καθήκοντα ΠΑΕ	56
5.4 Απαιτήσεις επιτήρησης	56
5.5 Προσαρμογή της ΑΕΚ ΠΑΕ στα νέα δεδομένα	60
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6<sup>ο</sup>: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ</b>	<b>63</b>
6.1. Εισαγωγή	63
6.2. Συνολική Αποδοτικότητα	64
6.3. Μικτό και Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	64
6.4. Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	65
6.5. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίου & Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	65
6.6. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων-Διαθεσίμων	66
6.7. Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	66
6.8. Αποτελεσματικότητα-Μέση διάρκεια απαιτήσεων, υποχρεώσεων	67
6.9. Ρευστότητα	67
6.10. Δανειακή Επιβάρυνση	68
6.11. Κάλυψη Τόκων	68
6.12. Παγιοποίηση Περιουσίας	69
6.13. Χρηματοδότηση Ενεργητικού	69
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7<sup>ο</sup>: ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΑΙ ΠΙΝΑΚΑ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>71</b>
7.1. Ανάλυση Αριθμοδεικτών	71
7.2. Ανάλυση Πίνακα Κίνησης Κεφαλαίων	73

<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8<sup>ο</sup>: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ ΚΑΙ ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ</b>	
<b>ΕΡΕΥΝΑ</b>	<b>82</b>
8.1. Συμπέρασμα	82
8.2. Κατευθύνσεις για περαιτέρω έρευνα	85
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ</b>	<b>86</b>
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι: Νόμος 2190/1920</b>	<b>88</b>
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ: Καταστατικό Σύστασης Ποδοσφαιρικής Ανώνυμης Εταιρίας 107</b>	
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ: Νόμος 2725/1999</b>	<b>114</b>

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΝ

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

	Σελίδα
Πίνακας 1: Το ΑΕΠ της Ελλάδος, έτη 2006-2011	9
Πίνακας 2: Η ανεργία της Ελλάδος, έτη 2006-2011	12
Πίνακας 3: Διεθνές Περιβάλλον	17
Πίνακας 4: Εκτιμήσεις για την παγκόσμια οικονομία	17
Πίνακας 5: Δείκτης οικονομικού κλίματος στις οικονομικές ζώνες	17
Πίνακας 6: Εισιτήρια ομάδων Super League, περίοδος 2010-2011	21
Πίνακας 7: Εισιτήρια ομάδων Super League, περίοδος 2009-2010	22
Πίνακας 8: Αριθμοδείκτες ΑΕΚ ΠΑΕ 2006/07-2010/11	71
Πίνακας 9: Πίνακας Κίνησης Κεφαλαίων 2007-08, 2008-09, 2009-10, 2010-11	74

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

Σελίδα

Διάγραμμα 1: Πληθωρισμός Ελλάδος, έτη 2006-2011

14

Σχήμα 1: Σχηματική Απεικόνιση Δυνάμεων Porter

25

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



# ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1<sup>ο</sup>: ΕΙΣΑΓΩΓΗ

## 1.1 ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Αντικείμενο της εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση μίας ποδοσφαιρικής ανώνυμης εταιρίας, της Α.Ε.Κ., και ένα πλάνο εξυγίανσής της.

Σε κάθε περίπτωση, σκοπός της εργασίας είναι να δείξει ότι μπορεί να επιτευχθεί η αντιστροφή της αρνητικής πορείας μιας ΠΑΕ με μεγάλο οικονομικό άνοιγμα μεταξύ εσόδων-εξόδων. Με τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών από τους πέντε τελευταίους ισολογισμούς και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων θα προκύψουν κάποια συμπεράσματα που θα οδηγήσουν σε προτάσεις για την εξυγίανσή της. Με τη γνώση της νομικής διαφοράς μεταξύ ΑΕ και ΑΑΕ την ανάλυση της οικονομίας εντός και εκτός Ελλάδος και την ανάλυση των αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων, η εργασία προσφέρει μια ολοκληρωμένη εικόνα για τη εξυγίανση και την επένδυση ή μη σε ΠΑΕ.

## 1.2 ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

Η εργασία θα χρησιμοποιήσει τη δομή από το γενικό στο ειδικό θέμα. Ξεκινάει από την ανάλυση της οικονομίας και του κλάδου επαγγελματικού ποδοσφαίρου, συνεχίζει με το νομικό κομμάτι που αφορά τις ανώνυμες εταιρίες και τις αθλητικές ανώνυμες εταιρίες, τα κριτήρια που απαιτούνται από τον κανονισμό αδειοδότησης για τη συμμετοχή των ομάδων σε εγχώριες και ευρωπαϊκές διοργανώσεις, τους ορισμούς των αριθμοδεικτών και καταλήγει στην ανάλυση των αριθμοδεικτών και του πίνακα κίνησης κεφαλαίων και στο τελικό συμπέρασμα.

## 1.3 ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ

Τα οικονομικά προβλήματα που αντιμετωπίζει την τρέχουσα αγωνιστική περίοδο η ΠΑΕ Α.Ε.Κ. είναι πρωτίστως απόρροια των επιλογών των διοικήσεών της από το 2004 έως σήμερα. Επιπρόσθετα, η ΠΑΕ Α.Ε.Κ., όντας μία επιχείρηση τα έσοδα της οποίας δημιουργούνται κυρίως από τις δραστηριότητες της στην Ελλάδα, έχει αναπόφευκτα επηρεαστεί από την σφοδρή οικονομική κρίση που διέρχεται η χώρα.

Τα συσσωρευμένα οικονομικά προβλήματα ενδέχεται να προκαλέσουν τον άμεσο αποκλεισμό της ομάδας από τις ευρωπαϊκές διοργανώσεις και απώλεια της ανταγωνιστικότητας της ομάδας στις εγχώριες διοργανώσεις. Σε περίπτωση ολικής αδυναμίας αντιμετώπισής τους η ΠΑΕ Α.Ε.Κ. ενδέχεται να μην έχει τη δυνατότητα συμμετοχής στην ανώτατη κατηγορία (Superleague) του επαγγελματικού ποδοσφαίρου στην Ελλάδα σε κάποια/-ες από τις επόμενες αγωνιστικές περιόδους.

Προβλήματα αντίστοιχα με αυτά που αντιμετωπίζει η ΠΑΕ Α.Ε.Κ. εντοπίζονται με μικρότερη ή μεγαλύτερη ένταση στις περισσότερες από τις ΠΑΕ που συμμετέχουν στα επαγγελματικά πρωταθλήματα της Ελλάδας.

Το ποδόσφαιρο αποτελεί, μακράν του δεύτερου, το άθλημα με τη μεγαλύτερη δημοφιλία στην Ελλάδα. Οι περισσότεροι Έλληνες υποστηρίζουν – με πάθος πολλές φορές – την ομάδα της αρεσκείας τους. Το άθλημα έχει εντυπωσιακή κάλυψη από τον αθλητικό τύπο. Στην Ελλάδα εκδίδονται δέκα αθλητικές εφημερίδες, εκπέμπουν πέντε αθλητικού περιεχομένου ραδιοφωνικοί σταθμοί και τρεις αθλητικοί τηλεοπτικοί σταθμοί, υπάρχουν δέκα ιστοσελίδες αθλητικής θεματολογίας. Παρά την εκτεταμένη πληροφόρηση σχετικά με τα αγωνιστικά πεπραγμένα της ΠΑΕ Α.Ε.Κ. η ενημέρωση για την ακριβή οικονομική κατάσταση και τις ενδεχόμενες διοικητικές επιλογές είναι περιορισμένη. Η εργασία θα ήθελε να αποτελέσει χρήσιμη πηγή ενημέρωσης για:

- Διοικήσεις ΠΑΕ, οι οποίες είναι υπεύθυνες για την εφαρμογή ισοσκελισμένων ή πλεονασματικών προϋπολογισμών & την παρουσίαση και επεξήγηση των λαμβανομένων μέτρων στα ενδιαφερόμενα μέρη (παίκτες & προσωπικό ομάδας, φίλαθλοι, ΜΜΕ),
- Μετόχους ΠΑΕ, οι οποίοι καλούνται να επιλέξουν διοικήσεις που θα μπορούν να αποδώσουν στην παρούσα ασφυκτική οικονομική συγκυρία & να οριοθετήσουν το όραμα και τους μακροχρόνιους στόχους των ΠΑΕ,
- Οπαδούς / Φιλάθλους, οι οποίοι αποτελούν “πελατειακή βάση” την οποία θέλουν να ικανοποιήσουν οι ΠΑΕ,
- Διοίκηση Συνεταιρισμού “Superleague”, που πρέπει να γνωρίζει την οικονομική κατάσταση των ΠΑΕ για λόγους ανταγωνιστικότητας και ισονομίας,
- Θεσμικά Όργανα Πολιτείας (ΥΠΟΤ, ΕΠΟ, ΓΓΑ, ΕΕΑ), όπου εγκρίνουν τη λειτουργία ή όχι των ΠΑΕ και επιβάλλουν ποινές με βάση την οικονομική κατάστασή των.

### **Πρόκληση ζημιών στο σύγχρονο ποδόσφαιρο**

Το ποδόσφαιρο είναι ένα ομαδικό άθλημα με μεγάλη απήχηση σε ανθρώπους σε όλο τον κόσμο. Σαν αποτέλεσμα αυτού είναι να πραγματοποιείται μεγάλη συναλλαγή χρημάτων είτε νόμιμα (εμπορικές συναλλαγές, στοιχηματισμός) είτε παράνομα (παράνομος στοιχηματισμός). Έτσι αρκετά άτομα αμφιβόλου ηθικής και νομιμότητος βρίσκουν πρόσφορο έδαφος, μέσω αγοράς μιας ΠΑΕ, να «ξεπλύνουν» χρηματικά ποσά που έχουν στην κατοχή τους ύστερα από παράνομες συναλλαγές. Η κατάληξη των ομάδων που ελέγχονται από τέτοιους ανθρώπους είναι να χρωστάνε υπέρογκα ποσά προς δημόσιες υπηρεσίες και τρίτους και οι υπαίτιοι να αγνοούνται. Ως επακόλουθο, οι ομάδες περιέρχονται σε καθεστώς ειδικής διαχείρισης και ενδεχομένως και πτώχευσης και αγωνιστικά μειώνονται οι επιδόσεις τους.

Ένας άλλος τρόπος πρόκλησης ζημίας είναι τα υπέρογκα χρηματικά ποσά που διατίθενται για την απόκτηση ποδοσφαιριστών και την πληρωμή των συμβολαίων τους. Πολλές φορές δεν επιτυγχάνεται η απόσβεση και προξενείται ζημία. Ακόμη, ενδέχεται να υπάρξει και χρέος προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα διότι πολλές μεταγραφές πραγματοποιούνται με δανεισμό.

Ένα μέτρο πρόληψης είναι ο αυστηρός έλεγχος των ατόμων που ενδέχεται να διοικήσουν ΠΑΕ από τις αρμόδιες υπηρεσίες του κράτους. Ένα δεύτερο είναι η υποχρεωτική θέσπιση συγκεκριμένων κανόνων λειτουργίας και οικονομικών προαπαιτούμενων ώστε οι ΠΑΕ να έχουν άδεια συμμετοχής σε εθνικές και ευρωπαϊκές διοργανώσεις. Η UEFA σε συνεργασία με τις Ποδοσφαιρικές Ομοσπονδίες μέλη της έχει θεσπίσει το Financial Fair Play όπου κάθε ΠΑΕ οφείλει να πληροί τα κριτήρια αυτά. Σε αντίθεση περίπτωση υπάρχουν ποινές αρκετά ή πολύ επιβαρυντικές.

### **Εμπόδιο στην γρήγορη ανάκαμψη η συρρίκνωση της οικονομίας**

Το οικονομικό πρόβλημα της ΠΑΕ έγινε δυσχερέστατο λόγω της κρίσης του χρηματοπιστωτικού τομέα διεθνώς και κατ'επέκταση εντός της χώρας. Οι μέτοχοι-χρηματοδότες μείωσαν τη χρηματοροπή προς την εταιρία και οι φίλαθλοι μείωσαν την προσέλευσή τους στους αγώνες συνολικά αλλά και ανά εντός έδρας λόγω μείωσης των εισοδημάτων τους. Κατά σειρά μειώθηκαν οι χορηγοί αλλά και τα ποσά των χορηγών. Ακόμη, δυσκόλεψε η δυνατότητα δανειοδότησης από χρηματοπιστωτικό φορέα

ημεδαπό ή αλλοδαπό. Απεναντίας, τα έξοδα δεν μειώθηκαν όσο θα απαιτείτο για λόγους ανταγωνιστικότητας της ομάδας και οι υποχρεώσεις χρόνο με το χρόνο αυξάνονταν.

Είναι εύκολα αντιληπτό ότι η πορεία εξυγίανσης της ΠΑΕ θα συμβαδίσει με το οικονομικό περιβάλλον της χώρας. Ανάλογα με την πορεία ανάκαμψης της οικονομίας, τόσο πιο αργά ή γρήγορα θα επανέλθει η ισορροπία στα οικονομικά της. Το πρόβλημα ρευστότητας που επικρατεί στην ελληνική αγορά και αντιμετωπίζουν ιδιώτες και χρηματοπιστωτικές εταιρίες προκαλεί επιβράδυνση στην εξεύρεση χρημάτων για αποπληρωμή δημόσιων φορέων και φυσικών προσώπων. Ένα άλλο πρόβλημα είναι η δυσκολία εξεύρεσης επενδυτών που θα έδιναν μια λύση διότι θεωρείται ότι η χώρα και ειδικά το ποδόσφαιρο δεν ενδείκνυνται για επένδυση.

#### **1.4 ΤΑΥΤΟΤΗΤΑ ΑΕΚ ΠΑΕ**

Έτος ίδρυσης: 1924

Πρόεδρος: Θωμάς Μαύρος

Διεύθυνση: Πάροδος Οδού Ρεθύμνης, Θέση Μαζαρέκο, Σπάτα

Πόλη: ΑΘΗΝΑ , ΤΚ: 190 04

Τηλ: +30 210 6673700

Fax: +30 210 6673895, 210 6673898

E-mail: info@aekfc.gr

Web: www.aekfc.gr

#### **Εγχώριοι τίτλοι**

- 11 Πρωταθλήματα Ελλάδας: 1939, 1940, 1963, 1968, 1971, 1978, 1979, 1989, 1992, 1993, 1994
- 14 Κύπελλα Ελλάδας: 1932, 1939, 1949, 1950, 1956, 1964, 1966, 1978, 1983, 1996, 1997, 2000, 2002, 2011
- 1 Λιγκ Καπ: 1990
- 3 Σούπερ Καπ: 1971 (ανεπίσημο), 1989, 1996,
- 7 Πρωταθλήματα Αθηνών: 1940, 1941, 1943, 1946, 1947, 1950, 1952

#### **Ευρωπαϊκές διακρίσεις**

- Φιναλίστ Βαλκανικού Κυπέλλου (1): 1967
- Ημιτελικά Κυπέλλου ΟΥΕΦΑ (1): 1977
- Προημιτελικά Κυπέλλου Πρωταθλητριών (1): 1969
- Προημιτελικά Κύπελλο Κυπελλούχων Ευρώπης (2): 1997, 1998

## Σύνολο Ευρωπαϊκών συμμετοχών

Διοργάνωση	Συνολικά						
	Συμ.	Αγων.	N	I	H	Γ/Υ	Γ/Κ
Κύπελλο Πρωταθλητριών / Champions League	14	62	16	20	26	71	98
Κύπελλο Κυπελλούχων	6	22	10	3	9	33	27
Κύπελλο Εκθέσεων / ΟΥΕΦΑ / Europa League	23	114	39	22	53	155	176
<b>Σύνολο</b>	<b>43</b>	<b>198</b>	<b>65</b>	<b>45</b>	<b>88</b>	<b>259</b>	<b>301</b>

**Προκρίσεις:** 40 (39 νοκ άουτ, 1 σε όμιλο) – **Αποκλεισμοί:** 43 (35 νοκ άουτ, 8 σε όμιλο)

\*N-Νίκη, I-Ισοπαλία, Η-Ήττα, Γ/Υ-Γκολ Υπερ, Γ/Κ-Γκολ Κατά

Η ΠΑΕ ΑΕΚ (πλήρης όνομα: *Ποδοσφαιρική Ανώνυμη Εταιρεία Αθλητική Ένωση Κωνσταντινουπόλεως*) είναι το ποδοσφαιρικό τμήμα του συλλόγου ΑΕΚ, έχει ως βάση της την Αθήνα και αυτή την περίοδο χρησιμοποιεί το Ολυμπιακό Στάδιο Αθήνας ως προσωρινή της έδρα.

Ο σύλλογος ιδρύθηκε το 1924 και το ποδοσφαιρικό τμήμα είναι το πιο επιτυχημένο που διαθέτει η ΑΕΚ σε ομαδικό άθλημα έχοντας κατακτήσει συνολικά 28 εγχώριους τίτλους σε τέσσερις διαφορετικές διοργανώσεις (11 πρωταθλήματα, 14 Κύπελλα, 1 Λιγκ Καπ, 3 Σουπερ Καπ - το ένα ανεπίσημο).

Αγωνίζεται ανελλιπώς στα πρωταθλήματα της 1ης Εθνικής από την καθιέρωση τους και τις περισσότερες χρονιές συγκαταλέγεται στους διεκδικητές του τίτλου. Πιο πετυχημένη περίοδος της ομάδας ήταν η περίοδος 1989-1994 καθώς σ'αυτό το διάστημα των έξι ετών κατέκτησε τέσσερα πρωταθλήματα, το μοναδικό Λιγκ Καπ που έχει διοργανωθεί στην Ελλάδα και ένα Σούπερ Καπ. Το πρωτάθλημα της περιόδου 1993-94 είναι το τελευταίο πρωτάθλημα που έχει κατακτήσει η ΑΕΚ μέχρι στιγμής, ενώ τελευταίος της τίτλος είναι το κύπελλο που κατέκτησε την περίοδο 2010-11

## Προέλευση και ίδρυση του συλλόγου (1875 - 1930)

Ο μεγάλος πληθυσμός των Ελλήνων της Κωνσταντινούπολης, σε σχέση με άλλων αστικών κέντρο των Οθωμανών, δημιούργησε πολλούς αθλητικούς συλλόγους στην περιοχή, για όλα τα αθλήματα, αλλά κυρίως για το ποδόσφαιρο. Το 1875,

δημιουργήθηκε ο Ερμής στην περιοχή Γαλατά και στην ευρύτερη περιοχή που ονομάζεται Μπέηογλου, με στόχο την ανάδειξη Ελλήνων αθλητών και τη διατήρηση της ελληνικής ιδεολογίας. Το 1922, αναγκάστηκε να διακόψει την λειτουργία του έπειτα από παρέμβαση των τουρκικών αρχών. Το 1914, ιδρύθηκε ο Αθλητικός Σύλλογος Πέραν Κωνσταντινουπόλεως, ο οποίος επίσης αναγκάστηκε να σταματήσει τις δραστηριότητές του, το 1922. Οι δύο σύλλογοι το 1923 συγχωνεύθηκαν και δημιούργησαν την Πέρα Κλουμπ. Εκείνα τα χρόνια, εκδιώχθηκαν από την Κωνσταντινούπολη χιλιάδες Έλληνες που εγκαταστάθηκαν σε περιοχές της Ελλάδος. Η ομάδα Πέρα Κλουμπ είναι αδελφοποιημένη με την ΑΕΚ και συνεχίζει να υφίσταται σε ερασιτεχνικό επίπεδο ποδοσφαίρου έως και σήμερα.

### **Η ιδέα της ΑΕΚ**

Οι Έλληνες Κωνσταντινουπολίτες που εγκαταστάθηκαν στην Αθήνα, μαζί με Έλληνες αθλητές της Πέρα Κλουμπ, συνανταμώντουσαν σε ένα αθλητικό μαγαζί της ιδιοκτησίας των Αιμίλιου και Μενέλαου Ιωνά, στην οδό Βερανζέρου στο κέντρο της Αθήνας. Εκεί δημιουργήθηκε η ιδέα της ΑΕΚ και ο ίδιος ο σύλλογος το 1923 και οι διαδικασίες δημιουργίας ολοκληρώθηκαν το 1924. Η αρχική ιδεολογία του συλλόγου, ήταν η συνέχιση των αθλητικών εκδηλώσεων της Πόλης, αλλά και η διατήρηση της ιδεολογίας των Κωνσταντινουπολιτών μέσω ενός αθλητικού συλλόγου, που θα κρατά ζωντανά τα ήθη, τις αξίες και τις παραδόσεις, των Ελλήνων προσφύγων.

### **Χρώματα, έμβλημα και εγκαταστάσεις**

Τα χρώματα της ΑΕΚ, είναι το κίτρινο και το μαύρο. Το κίτρινο υποδηλώνει την ελπίδα μετά τον ξεριζωμό από την Κωνσταντινούπολη, των χιλιάδων προσφύγων, αλλά έχει ρίζες και από την Βυζαντινή Αυτοκρατορία, ενώ το μαύρο υποδηλώνει τον πόνο της γενιάς εκείνης, που αναγκάστηκε να μεταφερθεί στα αστικά κέντρα της Ελλάδος. Το έμβλημα του συλλόγου είναι ο Δικέφαλος αετός, το σύμβολο που πρώτο συνδέεται με τη Βυζαντινή Αυτοκρατορία.

### **Στάδιο**

Από το 1930, η έδρα της ΑΕΚ ήταν το Στάδιο Νίκος Γκούμας στην Νέα Φιλαδέλφεια Αττικής. Το γήπεδο κτίστηκε την προαναφερθείσα χρονιά και γκρεμίστηκε λόγω

μεγάλων φθορών το 2003, με σκοπό να ανακατασκευαστεί, όμως δεν έχει υλοποιηθεί κάτι τέτοιο. Από το 2003, έως σήμερα, η ΑΕΚ έχει ως έδρα της, το Ολυμπιακό Στάδιο Αθήνας, το οποίο είχε χρησιμοποιήσει και την διετία 1985-1987 όταν γινόντουσαν έργα στο "Νίκος Γκούμας".

### **Προπονητικό**

Το προπονητικό κέντρο της ΑΕΚ, που βρίσκεται στα Σπάτα, είναι το πιο ακριβό, το πιο καινούριο και ένα από τα τρία μεγαλύτερα προπονητικά στην Ελλάδα. Υπάρχουν τρία κανονικά γήπεδα και ένα με συνθετικό χλοοτάπητα. Το κύριο κτήριο στο κέντρο του προπονητηρίου, φιλοξενεί τα περισσότερα από τα γραφεία της διοίκησης του συλλόγου, μια αίθουσα τύπου και τα αποδυτήρια των ποδοσφαιριστών. Επίσης, φιλοξενεί εκτός της πρώτης ομάδας και την ομάδα Νέων. Η ΑΕΚ μετακόμισε στο συγκρότημα το Νοέμβριο του 2010.

### **1.5 ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΤΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ**

Στο πρώτο κεφάλαιο περιγράφεται το αντικείμενο της εργασίας, η μεθοδολογία, η χρησιμότητά της και η ταυτότητα της υπό μελέτη εταιρίας.

Στο δεύτερο κεφάλαιο παρουσιάζεται η ανάλυση της οικονομίας της χώρας που δραστηριοποιείται η εταιρία. Για τις χρονιές 2006-2011 αναφέρονται το ΑΕΠ της Ελλάδος, οι δείκτες ανεργίας και πληθωρισμού. Επίσης, και μια συνοπτική εικόνα του οικονομικού κλίματος της χώρας και του υπόλοιπου κόσμου κατά τη διάρκεια γραφής της εργασίας.

Στο τρίτο κεφάλαιο γίνεται ανάλυση του κλάδου επαγγελματικού ποδοσφαίρου. Περιγράφεται η δομή του πρωταθλήματος, η οικονομία του κλάδου, οι εργασιακές συνθήκες και οι συνθήκες ανταγωνισμού.

Στο τέταρτο κεφάλαιο περιγράφεται η νομική σύσταση και οι διαφορές μεταξύ των αθλητικών ανωνύμων εταιριών και των ανωνύμων εταιριών.

Το πέμπτο κεφάλαιο αναφέρει συγκεκριμένα άρθρα από τον κανονισμό αδειοδότησης UEFA-ΕΠΟ που περιέχουν διοικητικά και οικονομικά κριτήρια.

Στο έκτο κεφάλαιο δίνονται οι ορισμοί και ο τρόπος υπολογισμού των αριθμοδεικτών που θα χρησιμοποιηθούν στην εργασία.

Στο έβδομο κεφάλαιο παρουσιάζονται τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών για τις πέντε υπό μελέτη χρήσεις, 2006-2011, και ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων για τις χρήσεις 2008-09 και 2009-10.

Τέλος, στο όγδοο κεφάλαιο καταγράφονται το συμπέρασμα και κάποιες κατευθυντήριες προτάσεις για περαιτέρω έρευνα.



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2<sup>ο</sup> : ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

Η ανάλυση της οικονομίας που δραστηριοποιείται μια εταιρία είναι ένα σημαντικό στοιχείο που θα βοηθήσει στην περαιτέρω κατανόηση των πλεονεκτημάτων και των μειονεκτημάτων της προς ανάλυση ΠΑΕ. Στο κεφάλαιο αυτό θα παρουσιασθούν για τις χρονιές 2006-2011 το Ακαθάριστο Εθνικό Προϊόν της Ελλάδος, οι δείκτες ανεργίας και πληθωρισμού καθώς και η καταγραφή του οικονομικού κλίματος κατά τη διάρκεια της γραφής της εργασίας στην Ελλάδα και στον υπόλοιπο κόσμο.

### 2.1 ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΟ ΕΘΝΙΚΟ ΠΡΟΪΟΝ

Το Ακαθάριστό Εθνικό Προϊόν (ΑΕΠ) είναι το σύνολο των προϊόντων και αγαθών που παράγει μια οικονομία, εκφρασμένο σε χρηματικές μονάδες. Ή αλλιώς είναι η συνολική αξία όλων των τελικών αγαθών (υλικών και άυλων) που παράχθηκαν εντός μιας χώρας σε διάστημα ενός έτους, ακόμα και αν μέρος αυτού παράχθηκε από παραγωγικές μονάδες που ανήκουν σε κατοίκους του εξωτερικού. Οποσδήποτε αν σε μία χώρα αυξάνεται το ΑΕΠ, οι πιθανότητες των εταιριών που λειτουργούν σε αυτή να έχουν αυξημένες πωλήσεις και κέρδη είναι μεγάλες.

Για τα έτη 2006-2011 το ΑΕΠ αυξομειώνεται. Από το 2006 έως το 2008 αυξάνεται κατά 11.5% στην συνέχεια όμως παρουσιάζει πτώση. Για την υπό εξέταση περίοδο το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 2.9%

**Πίνακας 1. Το ΑΕΠ της Ελλάδος, Έτη 2006-2011**

ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΟ ΕΘΝΙΚΟ ΠΡΟΪΟΝ							
ΣΕ ΕΚΑΤΟΜΜΥΡΙΑ €							
Κωδ.	Τρέχουσες τιμές	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ESA 95							
	<b>ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ</b>						
P.1	Παραγωγή αγαθών και υπηρεσιών	340.97 8	368.13 1	388.90 4	371.53 0	363.03 3	340.75 9

P.2	Ενδιάμεση ανάλωση	156.22 0	172.86 6	184.03 1	164.92 0	162.40 4	151.18 6
B.1	Ακαθάριστη προστιθέμενη αξία(βασικές τιμές)	184.759	195.266	204.873	206.610	200.629	189.573
D.21	Φόροι επί των προϊόντων	24.882	28.178	28.558	25.556	27.127	25.919
D.31	Επιδότησεις επί των προϊόντων	748	673	511	524	438	404
	<b>ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΔΑΠΑΝΗΣ</b>						
P.3	Τελική καταναλωτική δαπάνη	180.884	195.547	211.336	215.518	210.689	199.855
	Νοικοκυριών	142.086	152.413	165.923	164.646	165.762	158.880
	ΜΚΙΕΝ	3.277	3.415	3.202	3.523	3.601	3.440
	Γενικής Κυβέρνησης	35.521	39.719	42.211	47.349	41.326	37.535
P.5	Ακαθάριστος σχηματισμός κεφαλαίου	50.593	57.233	55.149	42.421	36.808	31.259
P.51	Ακαθάριστος σχηματισμός παγίου κεφαλαίου	49.508	53.445	51.568	44.141	37.771	30.012
P.52	Μεταβολή αποθεμάτων	1.085	3.788	3.581	-1.720	-962	1.246
P.6	Εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών	47.733	52.423	56.238	44.457	48.880	51.665
P.7	Εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών	70.317	82.432	89.803	70.754	69.059	67.691
	<b>ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ</b>						

	<b>ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟ Σ</b>						
D.1	Αμοιβές εξαρτημένης εργασίας	72.198	78.002	83.828	86.381	81.976	73.595
B.2	Ακαθάριστο λειτουργικό πλεόνασμα/μικτό εισόδημα	113.998	119.286	123.045	122.403	120.582	117.793
D.2	Φόροι επί της παραγωγής και των εισαγωγών	25.706	29.040	29.548	26.605	28.099	27.121
D.3	Επιδότησεις	3.008	3.557	3.500	3.748	3.339	3.421
B.1* g	ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΟ ΕΓΧΩΡΙΟ ΠΡΟΪΟΝ σε αγοραίες τιμές	208.893	222.771	232.920	231.642	227.318	215.088

Πηγή: statistics.gr

## 2.2 ΑΝΕΡΓΙΑ

**Ανεργία** είναι η κατάσταση ενός ατόμου, που, ενώ είναι ικανό, πρόθυμο και διαθέσιμο να απασχοληθεί, δεν δύναται να βρει εργασία. Το εργατικό δυναμικό αποτελείται από όσους έχουν εργασία (απασχολούμενοι) και εκείνους που δεν απασχολούνται (άνεργοι) αλλά έχουν δηλώσει ότι επιθυμούν και είναι διαθέσιμοι να εργασθούν. Το ποσοστό ανεργίας βρίσκεται αν διαιρέσουμε τον αριθμό των ανέργων με το σύνολο του εργατικού δυναμικού.

Με βάση τα δεδομένα του παρακάτω πίνακα η κατάσταση στη χώρα γίνεται πολύ δύσκολη. Από το 2006 έως το 2008 συγκρίνοντας τα αντίστοιχα τρίμηνα υπάρχει μείωση του ποσοστού ανεργίας περίπου 1%. Από το 2009 έως το 2011 σημειώνεται

απότομη αύξηση ώστε από το 9.3% του Α' τριμήνου του 2009 να φτάσει ο δείκτης στο 20.7% του Δ' τριμήνου του 2011.

**Πίνακας 2. Η ανεργίας της Ελλάδος, Έτη 2006-2011**

		Σύνολο Εργατικού Δυναμικού	Ποσοστό ανεργίας (%)
2006	Α' τρίμηνο 2006	4.873,1	9,7
	Β' τρίμηνο 2006	4.880,2	8,8
	Γ' τρίμηνο 2006	4.902,5	8,3
	Δ' τρίμηνο 2006	4891,2	8,8
2007	Α' τρίμηνο 2007	4.906,9	9,1
	Β' τρίμηνο 2007	4917,9	8,1
	Γ' τρίμηνο 2007	4.926,8	7,9
	Δ' τρίμηνο 2007	4.915,6	8,1
2008	Α' τρίμηνο 2008	4.918,2	8,3
	Β' τρίμηνο 2008	4.939,3	7,2
	Γ' τρίμηνο 2008	4.944,9	7,2
	Δ' τρίμηνο 2008	4.946,3	7,9
2009	Α' τρίμηνο 2009	4.948,1	9,3
	Β' τρίμηνο 2009	4.974,5	8,9

	Γ' τρίμηνο 2009	5.005,3	9,3
	Δ' τρίμηνο 2009	4.991,2	10,3
2010	Α' τρίμηνο 2010	5.012,4	11,7
	Β' τρίμηνο 2010	5.021,0	11,8
	Γ' τρίμηνο 2010	5.024,9	12,4
	Δ' τρίμηνο 2010	5.011,1	14,2
2011	Α' τρίμηνο 2011	4.987,0	15,9
	Β' τρίμηνο 2011	4.967,2	16,3
	Γ' τρίμηνο 2011	4.957,6	17,7
	Δ' τρίμηνο 2011	4.958,7	20,7

Πηγή: statistics.gr

### 2.3 ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ

Πληθωρισμός είναι η άνοδος των σε γενικό επίπεδο τιμών των προϊόντων και υπηρεσιών σε μια οικονομία σε μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Όταν το γενικό επίπεδο τιμών ανεβαίνει, η κάθε μονάδα χρήματος αγοράζει λιγότερα αγαθά και υπηρεσίες. Ο πληθωρισμός υπολογίζεται με την ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του γενικού δείκτη τιμών στην περίοδο του χρόνου.

Στον κάτωθι πίνακα παρατηρούμε ότι ο δείκτης έχει αυξομειώσεις με αποκορύφωμα το 2009 όπου σημειώνει κάθετη πτώση με μεταβολή 1,3%. Στις υπόλοιπες χρονιές η μεταβολή κυμαίνεται μεταξύ 3 και 4,7%



**Διάγραμμα 1. Πληθωρισμός Ελλάδος, Έτη 2006-2011**

Πηγή: statistics.gr

## 2.4 Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΤΟ ΠΡΩΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΤΟΥ 2012

Με την ολοκλήρωση των εκλογικών διαδικασιών του Μαΐου και του Ιουνίου 2012, πέρα από την άρση των σχετικών επιφυλάξεων, δίνονται οι δυνατότητες αξιοποίησης θετικών εξελίξεων και αλλαγών στο επιχειρηματικό και στο επενδυτικό περιβάλλον που έχουν λάβει χώρα σε πολλά επίπεδα και ακόμα δεν έχουν αποδώσει (εφαρμογή πρόσφατων νόμων-αποφάσεων για τη διευκόλυνση-στήριξη επενδυτικών πρωτοβουλιών, περάτωση εκκρεμών αδειοδοτικών διαδικασιών για μεγάλα επενδυτικά σχέδια, προώθηση-ολοκλήρωση αποκρατικοποιήσεων, πραγματοποίηση μεταρρυθμίσεων του δεύτερου μνημονίου που ευνοούν τις επενδύσεις (πχ. ολοκλήρωση περιφερειακών πολεοδομικών σχεδίων). Οι επιδράσεις αυτών των παραγόντων αναμένεται να μετριάσουν το άσχημο επενδυτικό κλίμα της προηγούμενης περιόδου και να τονώσουν την επενδυτική δραστηριότητα, περιορίζοντας τις απώλειες. Στην πλευρά του εξωτερικού τομέα της οικονομίας, η σημειούμενη νέα βελτίωση του ισοζυγίου στις αρχές του έτους, θα συνεχιστεί στη διάρκεια του 2012, πρωτίστως λόγω της συρρίκνωσης της ζήτησης για εισαγωγές, που εκτιμάται ότι θα εξασθενήσει περαιτέρω. Η τάση μείωσης του ελλείμματος του εξωτερικού τομέα μάλλον θα διακοπεί μόνο στο τρίτο τρίμηνο, ως

αποτέλεσμα της σαφώς χαμηλότερης έλευσης ξένων τουριστών στην Ελλάδα σε σχέση με το περυσινό καλοκαίρι.

## 2.5 Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ ΣΤΟΝ ΚΟΣΜΟ ΤΟ ΠΡΩΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΤΟΥ 2012

Η παγκόσμια οικονομία αναπτύχθηκε με ελαφρά υψηλότερους ρυθμούς το α' τρίμηνο του 2012 (2,9%) σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο, με τις αβεβαιότητες όμως στο διεθνές περιβάλλον να παραμένουν υψηλές, επιβεβαιώνοντας τις εκτιμήσεις ότι η ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας θα είναι αδύναμη και ασταθής, ως αποτέλεσμα την βαθιάς χρηματοπιστωτικής κρίσης. Στις αναπτυσσόμενες οικονομίες, ο ρυθμός ανάπτυξης διαμορφώθηκε στην περιοχή του 1,2% στο πρώτο τρίμηνο του έτους (από περίπου 0,8% στο τελευταίο τρίμηνο του 2011), ενώ στις αναπτυσσόμενες οικονομίες, ο ρυθμός μεγέθυνσης έφτασε στο 6% (από περίπου 5% το προηγούμενο τρίμηνο), σύμφωνα με τις τελευταίες εκτιμήσεις του ΔΝΤ. Ωστόσο, οι συγκεκριμένοι ρυθμοί είναι χαμηλότεροι σε σχέση με προηγούμενες προβλέψεις για φέτος. Για τη συνέχεια του 2012, οι προοπτικές της παγκόσμιας οικονομίας βελτιώνονται ελαφρώς. Ωστόσο, η δυναμική της ανάκαμψης παραμένει εύθραυστη, με το παγκόσμιο ΑΕΠ να εκτιμάται ότι θα αυξηθεί κατά 3,5% το 2012 (από 3,9% το 2011) και κατά 4,1% το 2013, σύμφωνα με το ΔΝΤ. Αυτές οι εκτιμήσεις είναι οριακά υψηλότερες από τις προηγούμενες (Ιανουάριος 2012). Οι αναπτυσσόμενες οικονομίες εκτιμάται ότι θα επιτύχουν ρυθμούς μεγέθυνσης 1,4% το 2012 (από 1,6% το 2011), λόγω κυρίως της επιτάχυνσης της ανάπτυξης σε ΗΠΑ και Ιαπωνία, ενώ η Ευρωζώνη προβλέπεται να κινηθεί σε αρνητικό έδαφος, πρωτίστως λόγω των προγραμμάτων δημοσιονομικής προσαρμογής. Μικρή επιβράδυνση εκτιμάται για τις αναδυόμενες οικονομίες το τρέχον έτος στην περιοχή του 5,7% (από 6,2% πέρυσι), κυρίως λόγω της σημαντικής αποκλιμάκωσης της οικονομικής δραστηριότητας στις χώρες της Κεντρικής-Ανατολικής Ευρώπης (στο 1,9% το 2012 από 5,3% το 2011). Η μικρή ενίσχυση των προοπτικών ανάκαμψης στο σύνολο της παγκόσμιας οικονομίας προέρχεται από τη βελτίωση των χρηματοπιστωτικών συνθηκών και τις συγκριτικά ηπιότερες δημοσιονομικές πολιτικές λιτότητας που εφαρμόζονται σε σχέση με το προηγούμενο έτος, καθώς σε ειδικούς παράγοντες (πχ. ανοικοδόμηση περιοχών της Ιαπωνίας). Στο πεδίο της νομισματικής πολιτικής, πολλές Κεντρικές Τράπεζες αντέδρασαν στην επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας με περαιτέρω μείωση του επιτοκίου αναφοράς και επέκταση των έκτακτων μέτρων νομισματικής 'χαλάρωσης'.

Αναλυτικότερα, ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην παγκόσμια οικονομία το β' τρίμηνο του έτους σημείωσε αύξηση σε σύγκριση με το αμέσως προηγούμενο τρίμηνο (Πίνακας 6). Παρόλα αυτά, εξακολουθεί να παραμένει οριακά χαμηλότερα από τον μακροχρόνιο μέσο όρο του (96,9 μονάδες). Η βελτίωση του εν λόγω δείκτη οφείλεται αποκλειστικά στις πιο αισιόδοξες εκτιμήσεις για τις προοπτικές της κατάστασης της οικονομίας τους επόμενους 6 μήνες.

Σε επίπεδο οικονομικών ζωνών (Πίνακας 7), το οικονομικό κλίμα βελτιώθηκε στη Βόρεια Αμερική, συνεχίζοντας την ανοδική πορεία που καταγράφηκε το προηγούμενο τρίμηνο και παραμένοντας υψηλότερα από τον μακροχρόνιο μέσο όρο. Καθοριστικό ρόλο έπαιξαν οι πιο αισιόδοξες εκτιμήσεις για τις προοπτικές της οικονομίας τους επόμενους 6 μήνες, σε σχέση με τις αντίστοιχες προσδοκίες πριν 3 μήνες. Η τρέχουσα οικονομική κατάσταση στις ΗΠΑ σημείωσε μικρή βελτίωση, αλλά παραμένει δυσμενής εξαιτίας της κατάστασης στην αγορά εργασίας και των υψηλών δημοσιονομικών ελλειμμάτων, καθώς και της έλλειψης εμπιστοσύνης στην οικονομική πολιτική της Κυβέρνησης. Στη Δυτική Ευρώπη, το οικονομικό κλίμα σημείωσε θετική μεταβολή, εξαιτίας των πιο αισιόδοξων προοπτικών για τους επόμενους 6 μήνες. Από την άλλη πλευρά, η αξιολόγηση της τρέχουσας κατάστασης της οικονομίας βελτιώθηκε οριακά σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο, ενισχύοντας τον σκεπτικισμό για τη διατηρησιμότητα της ανοδικής τάσης. Με την κρίση χρέους στην Ευρωζώνη σε πλήρη εξέλιξη και με νέες χώρες (Ισπανία, Κύπρος) να εισέρχονται στον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (EFSF), η ανησυχία για την κεφαλαιακή επάρκεια των τραπεζών διατηρείται, αναζωπυρώνοντας τους φόβους για πιστωτική ασφυξία. Στις περισσότερες χώρες της Ευρωζώνης, η αυξανόμενη ανεργία, τα δημοσιονομικά ελλείμματα και η ανεπαρκής ζήτηση αποτελούν τα σημαντικότερα προβλήματα. Όσον αφορά την Ασία, τα στοιχεία δείχνουν μια σημαντική αντιστροφή της πορείας του δείκτη οικονομικού κλίματος, καθώς αυτός αυξήθηκε κατά 16 μονάδες το β' τρίμηνο του 2012, ύστερα από 4 συνεχόμενα τρίμηνα πτώσης. Και σε αυτή την περίπτωση, οι εκτιμήσεις για την προοπτική των επόμενων 6 μηνών συνέβαλαν καθοριστικά στην ανάκαμψη του οικονομικού κλίματος. Παρά το γεγονός ότι η αξιολόγηση της τρέχουσας κατάστασης της οικονομίας σημείωσε μικρή βελτίωση, εντούτοις τα σημαντικότερα προβλήματα της περιοχής εξακολουθούν να είναι η έλλειψη εμπιστοσύνης στην κυβερνητική πολιτική και ο κίνδυνος του πληθωρισμού.



**Πίνακας 3** Διεθνές Περιβάλλον – Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ετήσια % μεταβολή, σε πραγματικές τιμές)

	2010	2011	2012	2013
ΗΠΑ	3,0	1,7	2,1	2,4
Ιαπωνία	4,4	-0,7	2,0	1,7
Αναπτυσσόμενη Ασία	9,7	7,8	7,3	7,9
Κίνα	10,4	9,2	8,2	8,8
ASEAN-5	7,0	4,5	5,4	6,2
Ευρωζώνη	1,9	1,4	-0,3	0,9
Κοινοπολιτεία Ανεξάρτητων Κρατών (CIS) εκ των οποίων Ρωσία	4,8 4,3	4,9 4,3	4,2 4,0	4,1 3,9
Μέση Ανατολή και Βόρεια Αφρική	4,9	3,5	4,2	3,7
Υποσαχάρια Αφρική	5,3	5,1	5,4	5,3
Παγκόσμια οικονομία	5,3	3,9	3,5	4,1

Πηγή:Imf.org, WEO 4/2012 , iobe.gr

**Πίνακας 4** IFO- Εκτιμήσεις για την παγκόσμια οικονομία, (Δείκτες, 2005=100)

Τρίμηνο / Έτος	II/10	III/10	IV/10	I/11	II/11	III/11	IV/11	I/12	II/12
Οικονομικό Κλίμα	104,1	103,2	98,6	106,8	107,7	97,7	78,7	82,4	95,0
Παρούσα Κατάσταση	80,4	93,5	95,3	102,8	108,4	99,1	86,0	84,1	87,9
Προσδοκίες	126,3	112,3	101,8	110,5	107,0	96,5	71,9	80,7	101,8

Πηγή: cesifo-group.de, iobe.gr

**Πίνακας 5** IFO - Δείκτης οικονομικού κλίματος στις οικονομικές ζώνες (2005=100)

Τρίμηνο / Έτος	II/10	III/10	IV/10	I/11	II/11	III/11	IV/11	I/12	II/12
Βόρεια Αμερική	95,4	88,7	82,8	104,6	98,7	81,2	69,5	87,9	95,4
Δυτική Ευρώπη	99,3	102,2	105,2	113,2	115,1	105,2	81,4	82,4	99,3
Ασία	113,2	107,9	95,6	105,3	101,8	94,7	77,2	74,6	90,4

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3<sup>ο</sup> : ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΟ

### 3.1 ΓΕΝΙΚΑ

Στην Ελλάδα το ποδόσφαιρο εμφανίστηκε λίγο πριν το 1900 όταν στα λιμάνια του Πειραιά, της Πάτρας, της Θεσσαλονίκης, της Κέρκυρας αλλά και της Κωνσταντινούπολης και της Σμύρνης, ναυλοχούσαν αγγλικά πολεμικά πλοία και έπαιζαν οι ναύτες μεταξύ τους ποδόσφαιρο.

Παράλληλα πολλοί Έλληνες φοιτητές σε αγγλικά πανεπιστήμια αλλά και μετανάστες σε άλλες Ευρωπαϊκές χώρες επέστρεφαν στην Ελλάδα και έφερναν μαζί τους και το ποδόσφαιρο, όπως ο Παναγής Βρυώνης όπου στην Γενεύη που ήταν έπαιζε ποδόσφαιρο στην Σερβέτ Γενεύης, ο Ανδριανόπουλος μετέπειτα ιδρυτής και ποδοσφαιριστής του Ολυμπιακού και ο Μ. Ισαΐας, ο οποίος ήταν ο πρώτος Έλληνας διαιτητής.

Στην Κέρκυρα υπάρχει μαρτυρία για ποδοσφαιρικό αγώνα που διεξήχθη μεταξύ Μεικτής ομάδας Ελλήνων και Εβραίων εναντίον ναυτών που ναυλοχούσε στο λιμάνι, η μεικτή ομάδα ήταν νικήτρια του αγώνα.

Το 1895 ο Α. Βλαστός μεταφράζει περιληπτικά τους κανονισμούς από τα Αγγλικά στα Ελληνικά και το 1898 ο Ιωάννης Χρυσάφης ολοκληρώνει τη μετάφραση.

Το 1896 στους Ολυμπιακούς αγώνες της Αθήνας γίνονται αγώνες επίδειξης μεταξύ της Δανίας της Μικτής Σμύρνης και της μικτής Θεσσαλονίκης.

‘Από το 1907 εισάγεται στα σχολεία και αρχίζουν να γίνονται αγώνες ανάμεσα σε μαθητές γυμνασίων και μεταξύ φοιτητών. Το ποδόσφαιρο παραμένει στον ΣΕΓΑΣ μέχρι το 1923 όταν οι σύλλογοι ιδρύουν την Ε.Π.Σ.Ε.(Ένωση Ποδοσφαιρικών Σωματείων Ελλάδος). Εκείνη την περίοδο ιδρύονται και οι πρώτες ποδοσφαιρικές ενώσεις. Το 1926 ιδρύεται η ΕΠΟ και το ποδόσφαιρο μπαίνει σε πιο οργανωμένες βάσεις. Το 1959 άρχισε το πρωτάθλημα Α΄ Εθνικής Κατηγορίας και το 1979-80 το Ελληνικό ποδόσφαιρο γίνεται επαγγελματικό με την ΕΠΑΕ να έχει την ευθύνη της διοργάνωσης του. Με νομοσχέδιο που κατατέθηκε στην βουλή στις 19 Ιανουαρίου 1979 οι σύλλογοι μετατρέπονται σε ανώνυμες εταιρείες. Την αγωνιστική περίοδο 2006-07 διαλύεται η ΕΠΑΕ και ιδρύεται ο Συνεταιρισμός Ομάδων της Σούπερ Λίγκας, η οποία αναλαμβάνει και τη διοργάνωση του έως σήμερα για την Α΄ Εθνική και η Ένωση Β΄ και Γ΄ Εθνικής για την Δεύτερη και Τρίτη κατηγορία αντίστοιχα.

Η μεγαλύτερη επιτυχία που έχει να επιδείξει η εθνική ομάδα ποδοσφαίρου είναι η κατάκτηση του Ευρωπαϊκού Πρωταθλήματος το 2004 στην Πορτογαλία με αποτέλεσμα την περαιτέρω άνοδο του ποδοσφαίρου όχι μόνο στη χώρα αλλά και στην Ευρώπη, με την κατάταξη της χώρα μας στην ενδέκατη θέση μεταξύ πενήντα τριών χωρών-μελών της UEFA για την περίοδο 2011-2012.

### **3.2 ΠΡΩΤΑΘΛΗΜΑ SUPERLEAGUE**

Το πρωτάθλημα της περιόδου 2006-2007 ήταν το πρώτο που διοργάνωσε η Superleague με τη συμμετοχή δεκαέξι ομάδων. Ανάλογα με τη βαθμολογία της χώρας στην UEFA, όπου διαμορφώνεται με τις νίκες ή τις ισοπαλίες και τις προκρίσεις των ομάδων σε επόμενο γύρο που δίνουν πόντους στην ειδική βαθμολογία των ευρωπαϊκών διασυλλογικών διοργανώσεων, οι δύο πρώτοι της τελικής κατάταξης του πρωταθλήματος συμμετέχουν στο Τσάμπιονς Λιγκ και οι τρεις επόμενοι στο Γιουρόπα Λιγκ. Πρωταρχικός της στόχος είναι η αύξηση των εσόδων των ΠΑΕ-μελών της μέσω της κεντρικής διαχείρισης των τηλεοπτικών δικαιωμάτων, όπου επιτυγχάνεται μεγαλύτερη τιμή πώλησής τους απ' ότι οι ομάδες μεμονωμένα, της αύξησης των εσόδων από εισιτήρια μέσω των αυστηρότερων κριτηρίων για τις ποδοσφαιρικές έδρες των ομάδων και των χορηγικών εσόδων από την επιβολή κριτηρίων για την διοικητική οργάνωση των ΠΑΕ.

Οι ποδοσφαιρικοί αγώνες διεξάγονται με βάση τον Κανονισμό Αγώνων Ποδοσφαίρου (ΚΑΠ) που εκδίδει η Ελληνικό Ποδοσφαιρική Ομοσπονδία (ΕΠΟ).

### **3.3 ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ**

Από το Μάιο του 2010 που ξεκίνησε η εφαρμογή του Financial Fair Play η εναρμόνιση των ομάδων προς τα απαιτούμενά του δεν ήταν όσο γρήγορη θα έπρεπε. Μία μελέτη που παρουσιάστηκε στον Τύπο το αποδεικνύει αναφέροντας τις συνολικές ζημιές 84,55 εκατ. ευρώ των 15 ποδοσφαιρικών ανωνύμων εταιρειών το 2011 που συμμετείχαν στο πρωτάθλημα της Σούπερ Λίγκας με εξαίρεση την ΠΑΕ Πανιώνιος η οποία μέχρι τις 23 Δεκεμβρίου 2011 δεν είχε δημοσιεύσει ισολογισμό. Τα συνολικά έσοδα των 15 ΠΑΕ, την αγωνιστική περίοδο 2010-2011, εμφάνισαν μείωση της τάξεως του 8,66% και ανήλθαν στα 176,48 εκατ. ευρώ, από 193,22 εκατ. ευρώ την περίοδο 2009-2010. Αντίστροφα αυξημένα κατά 3,44% ήταν τα συνολικά έξοδα των εν λόγω ΠΑΕ την ίδια

περίοδο που διαμορφώθηκαν στα 250,28 εκατ. ευρώ από 241,96 εκατ. ευρώ το 2009-2010. Οι 15 ΠΑΕ σημείωσαν αρνητικό λειτουργικό αποτέλεσμα 73,79 εκατ. ευρώ, αυξημένο κατά 51,39% σε σχέση με το 2009-2010 και σε αυτό συνέβαλε κατά κύριο λόγο η ΠΑΕ Ολυμπιακός που εμφάνισε λειτουργικές ζημιές 37,18 εκατ. ευρώ. Αν στο αρνητικό λειτουργικό αποτέλεσμα προστεθούν συνολικά οι τόκοι και τα έκτακτα αποτελέσματα, που είναι ζημιές 10,75 εκατ. ευρώ, τότε οι συνολικές ζημιές που κατέγραψαν οι 15 ΠΑΕ για το 2011 φτάνουν στα 84,55 εκατ. ευρώ και είναι αυξημένες κατά 30,15% σε σχέση με τις ζημιές του 2009-2010. Μείωση 14,40% καταγράφει το 2010-2011 σε σχέση με το 2009-2010 το σύνολο της δαπάνης μεταγραφών και συμβολαίων ποδοσφαιριστών που ανήλθε στα 166,36 εκατ. ευρώ.

Το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο των ΠΑΕ Α' Εθνικής για το 2010-2011 μειώθηκε κατά 11,24% σε σχέση με το 2009-2010 και ανήλθε στα 195,45 εκατ. ευρώ. Οι συνολικές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις την ίδια περίοδο μειώθηκαν κατά 9,05% σε σχέση με το 2009-2010 και έφτασαν στα 86,56 εκατ. ευρώ. Οι συνολικές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις το 2010-2011 μειώθηκαν κατά 8,50% σε σχέση με το 2009-2010 και διαμορφώθηκαν στα 231,35 εκατ. ευρώ. Το σύνολο των υποχρεώσεων για το 2010-2011 μειώθηκε 8,65% και ανήλθε στα 317,91 εκατ. ευρώ έναντι 348,01 εκατ. ευρώ την περίοδο 2009-2010. Τα συνολικά καθαρά πάγια των εταιρειών σημείωσαν μείωση της τάξης του 10,28% και διαμορφώθηκαν για το 2010-2011 στα 202,25 εκατ. ευρώ, ενώ μειωμένο κατά 12,84% σε σχέση με το 2009-2010 είναι και το γενικό σύνολο ενεργητικού που έφτασε στα 317,35 εκατ. ευρώ 2011.

Στην πρώτη θέση με την καταγραφή μεγαλύτερων εσόδων την περίοδο 2010-2011 βρέθηκε η ΠΑΕ Παναθηναϊκός με συνολικά έσοδα 49,75 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 25,25% σε σχέση με την περίοδο 2009-2010, από τα οποία τα 32,37 εκατ. ευρώ προέρχονται από άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως, κυρίως λόγω συμμετοχής στο Τσάμπιονς Λιγκ. Στη δεύτερη θέση βρίσκεται η ΠΑΕ Ολυμπιακός με έσοδα 37,33 εκατ. ευρώ, στην τρίτη θέση η ΠΑΕ ΠΑΟΚ με έσοδα 22,88 εκατ. ευρώ, (αυξημένα κατά 13,25% σε σχέση με το 2009-2010). Ακολουθεί η ΠΑΕ ΑΕΚ με έσοδα 20,27 εκατ. ευρώ και την πρώτη πεντάδα κλείνει η ΠΑΕ Άρης με έσοδα 15,02 εκατ. ευρώ (+17,46%). Η ΠΑΕ Ξάνθη είχε έσοδα 6,41 εκατ. ευρώ, η ΠΑΕ Ατρόμητος 4,76 εκατ. ευρώ (+15,45%), η ΠΑΕ Εργοτέλης 3,96 εκατ. ευρώ και η ΠΑΕ Αστέρας Τρίπολης 3,88 εκατ. ευρώ. Αξίζει να σημειωθεί ότι από τις 15 ΠΑΕ μόνο 2 ΠΑΕ κατέγραψαν κερδοφορία την αγωνιστική περίοδο 2010-2011. Τα κέρδη της ΠΑΕ Ατρόμητος προ φόρων ανήλθαν στα 168.000 ευρώ και της ΠΑΕ Ξάνθη σε 20.500 ευρώ. Οι υπόλοιπες 13 ΠΑΕ κατέγραψαν

ζημιές με την ΠΑΕ Ολυμπιακός να έχει τις μεγαλύτερες με 39,55 εκατ. ευρώ. Ακολουθεί η ΠΑΕ Παναθηναϊκός με ζημιές 15,08 εκατ. ευρώ, η ΠΑΕ ΑΕΚ με ζημιές 14,33 εκατ. ευρώ, η ΠΑΕ Πανατωλικός με ζημιές 3,12 εκατ. ευρώ και η ΠΑΕ ΟΦΗ με ζημιές 2,90 εκατ. ευρώ.

Τις μεγαλύτερες συνολικές υποχρεώσεις για την περίοδο 2010-2011 είχε η ΠΑΕ Ολυμπιακός (108,32 εκατ. ευρώ) και ακολουθεί η ΠΑΕ Παναθηναϊκός με 56,44 εκατ. ευρώ, η ΠΑΕ ΑΕΚ με 51,89 εκατ. ευρώ, η ΠΑΕ ΠΑΟΚ με 45,29 εκατ. ευρώ και η ΠΑΕ Άρης με 14,66 εκατ. ευρώ.

Ο Συνεταιρισμός της Σούπερ Λίγκας την περίοδο 2010-2011 είχε κύκλο εργασιών 19,96 εκατ. ευρώ (μειωμένος κατά 5,29% σε σχέση με το 2009-2010) καταγράφοντας κέρδη 1,04 εκατ. ευρώ, σύνολο ιδίων κεφαλαίων 2,35 εκατ. ευρώ και συνολικές υποχρεώσεις 12,10 εκατ. ευρώ.

Τα εισιτήρια, αντίστοιχα για την προαναφερθείσες περιόδους 2009-2010 και 2010-2011, μειώθηκαν εξίσου όπως φαίνεται στον κάτωθι πίνακα:

**Πίνακας 6. Εισιτήρια Ομάδων SL, Περίοδος 2010-2011**

ΟΜΑΔΑ	ΑΓΩΝΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ	Μ.Ο.
ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ	13	331.480	25.498
ΠΑΝΑΘΗΝΑΪΚΟΣ	14	282.526	20.180
Π.Α.Ο.Κ.	16	250.526	15.641
Α.Ε.Κ.	14	144.866	10.348
ΑΡΗΣ	14	139.990	9.999
ΟΛΥΜΠ. ΒΟΛΟΥ	18	103.613	5.756
ΛΑΡΙΣΑ	15	77.474	5.165
ΗΡΑΚΛΗΣ	15	44.885	2.992
ΠΑΝΙΩΝΙΟΣ	15	41.494	2.766
ΑΣΤ. ΤΡΙΠΟΛΗΣ	15	36.626	2.442
ΠΑΝΣΕΡΡΑΪΚΟΣ	15	33.853	2.257
ΑΤΡΟΜΗΤΟΣ ΑΘ.	14	28.947	2.068
ΚΑΒΑΛΑ	15	29.882	1.992
ΣΚΟΔΑ ΞΑΝΘΗ	15	29.621	1.975
ΕΡΓΟΤΕΛΗΣ	15	25.960	1.731

ΚΕΡΚΥΡΑ	15	18.508	1.234
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>238</b>	<b>1.619.976</b>	<b>6.807</b>

ΠΗΓΗ: [www.superleaguegreece.net](http://www.superleaguegreece.net)

### Πίνακας 7. Εισιτήρια SL, Περίοδος 2009-2010

Ομάδα	Αγώνες	Σύνολο	Μ.Ο.
ΠΑΝΑΘΗΝΑΪΚΟΣ	15	412.963	27.531
ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ	17	334.315	19.666
Π.Α.Ο.Κ.	18	314.751	17.486
Α.Ε.Κ.	18	236.441	13.136
ΑΡΗΣ	17	205.248	12.073
ΠΑΣ ΓΙΑΝΝΙΝΑ	14	66.157	4.726
ΗΡΑΚΛΗΣ	14	58.745	4.196
ΠΑΝΘΡΑΚΙΚΟΣ	15	53.044	3.536
ΛΑΡΙΣΑ	15	50.407	3.360
ΠΑΝΙΩΝΙΟΣ	15	47.433	3.162
ΝΕΑ ΚΑΒΑΛΑ	15	46.267	3.084
ΕΡΓΟΤΕΛΗΣ	15	33.128	2.209
ΑΤΡΟΜΗΤΟΣ ΑΘ.	15	30.811	2.054
ΑΣΤ. ΤΡΙΠΟΛΗΣ	15	27.559	1.837
SKODA ΞΑΝΘΗ	15	26.731	1.782
ΛΕΒΑΔΕΙΑΚΟΣ	15	26.293	1.753
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>248</b>	<b>1.970.293</b>	<b>7.945</b>

ΠΗΓΗ: [www.superleaguegreece.net](http://www.superleaguegreece.net)

### 3.4 ΣΧΕΣΗ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ ΚΑΙ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΟΥ

Ο αθλητισμός είναι σημαντικός παράγοντας σε κάθε κοινωνικό σύνολο γιατί βελτιώνει την υγεία του ανθρώπινου οργανισμού. Ένα κράτος θέλει οι πολίτες του να είναι όσο το δυνατόν περισσότερο υγιείς για να υπάρχει κοινωνική ευημερία αλλά και να είναι παραγωγικοί στο χώρο εργασίας τους. Το ποδόσφαιρο είναι ένα άθλημα ελκυστικό είτε ως άθληση είτε ως ψυχαγωγία που απασχολεί μεγάλο κομμάτι της κοινωνίας με επακόλουθο εκτός των άλλων και τη μεγάλη οικονομική δραστηριότητα. Το κράτος με

τη δημιουργία της Γενικής Γραμματείας Αθλητισμού που υπόκειται στο Υφυπουργείο Αθλητισμού που ανήκει στο Υπουργείο Παιδείας και Αθλητισμού επισημοποιεί το ενδιαφέρον του για τον ερασιτεχνικό και επαγγελματικό αθλητισμό. Ο εκάστοτε υφυπουργός αθλητισμού ασκεί την πολιτική της κυβέρνησής του για τον αθλητισμό και δίνει τις συγκεκριμένες κατευθύνσεις προς εκτέλεση στην Γενική Γραμματεία Αθλητισμού. Η αποστολή της Γ.Γ. Αθλητισμού ειδικότερα είναι:

- Η συστηματική καλλιέργεια, διάδοση και εμπέδωση στην κοινωνική συνείδηση του αθλητικού πνεύματος.
- Η διασφάλιση των αξιών του Ολυμπισμού και η διάδοσή τους σε εθνικό και διεθνές επίπεδο με κάθε πρόσφορο μέσο.
- Η επιστημονική διάγνωση και τεκμηρίωση των αθλητικών αναγκών της χώρας και η αποτύπωση τους σε στρατηγική αθλητική πολιτική.
- Η οργάνωση και η διοίκηση των αθλητικών υπηρεσιών με τη συστηματική παρακολούθηση του τρόπου εφαρμογής αυτών, ώστε να εξασφαλίζεται αποτελεσματικότητα, αποδοτικότητα και ποιότητα.
- Η αξιολόγηση των αποτελεσμάτων της ασκούμενης Αθλητικής πολιτικής.
- Η εποπτεία και ο έλεγχος των πάσης φύσεως νομικών προσώπων που υπάγονται σ' αυτή, σύμφωνα με τις εκάστοτε ισχύουσες διατάξεις και με βάση το στρατηγικό προγραμματισμό της Αθλητικής πολιτικής.

### **3.5 ΕΡΓΑΣΙΑΚΕΣ ΣΥΝΘΗΚΕΣ ΣΤΟ ΚΛΑΔΟ**

Οι συνθήκες εργασίας στο χώρο του επαγγελματικού ποδοσφαίρου ποικίλλουν ανάλογα σε ποια κατηγορία αγωνίζεται κάποιος και σε ποια ομάδα. Σε κάθε κατηγορία υπάρχουν ομάδες που προσφέρουν καλές συνθήκες εργασίας και άθλησης και συνέπεια στις πληρωμές και άλλες που προσφέρουν λιγότερα του αναμενομένου ή ακόμα και τα μη προβλεπόμενα με αποτέλεσμα τη διαφορά στην ανταγωνιστικότητα μεταξύ των ομάδων. Σε κάθε περίπτωση, όσο πιο υψηλή είναι η κατηγορία που αγωνίζεται και αναγνωρίσιμη είναι η ομάδα, τόσο μεγαλύτερες είναι οι πιθανότητες για υψηλές αποδοχές και υψηλού επιπέδου συνθήκες εργασίας παρ' όλη τη οικονομική δυσχέρεια της ελληνικής οικονομίας.

Για τα προβλήματα του ποδοσφαιριστών αλλά και για την παγιοποίηση των πλεονεκτημάτων του κλάδου, συστήθηκε το 1975 ο Πανελλήνιος Σύνδεσμος

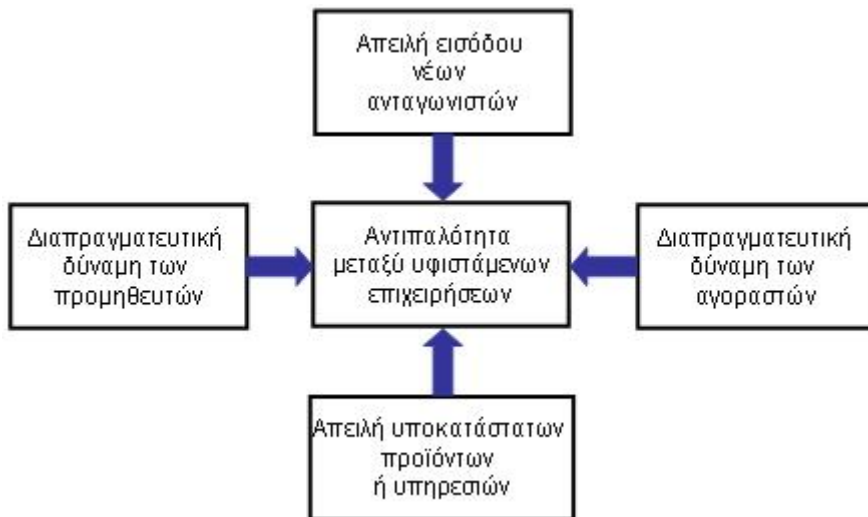
Αμειβομένων Ποδοσφαιριστών (Π.Σ.Α.Π.). Σκοπός του Π.Σ.Α.Π. ,μεταξύ άλλων, είναι α) η συνένωση όλων των Ελλήνων αμειβομένων ποδοσφαιριστών για την από κοινού αντιμετώπιση των επαγγελματικών προβλημάτων του ελληνικού ποδοσφαίρου και του αθλητισμού μας γενικότερα, β) η ανάπτυξη του αθλητικού πνεύματος, της ευγενικής άμιλλας, της συναδελφικής αλληλεγγύης και αλληλοβοήθειας των μελών του, γ) η αναγνώριση των αμειβομένων ποδοσφαιριστών ως ιδιαίτερου κλάδου επαγγελματιών και η ανάλογη αντιμετώπισή τους από την Πολιτεία, με την κατάταξη του επαγγέλματος στα βαριά και ανθυγιεινά και δ) η ασφάλιση των αμειβομένων ποδοσφαιριστών με την δημιουργία σχετικού φορέα, που θα καλύπτει την ιατροφαρμακευτική περίθαλψη και στα μέλη των οικογενειών τους και θα παρέχει σύνταξη κατά την αποχώρηση από την αγωνιστική δράση – είτε λόγω ηλικίας, είτε λόγω σοβαρού ατυχήματος. Ακόμα, η παροχή εφ' άπαξ ενίσχυσης ή εκτάκτων ειδικών βοηθημάτων, προς αναξιοπαθούντες ή ατυχήσαντες.

### **3.6 ΣΥΝΘΗΚΕΣ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ**

Για να αναλυθούν οι συνθήκες ανταγωνισμού θα χρησιμοποιηθεί το μοντέλο του Porter. Το μοντέλο Porter είναι ένα εργαλείο ανάλυσης που εστιάζει σε πέντε ανταγωνιστικές δυνάμεις ενός κλάδου οι οποίες είναι οι εξής:

1. Απειλή από νέο ανταγωνιστή
2. Απειλή από υποκατάστατα προϊόντα ή υπηρεσίες
3. Διαπραγματευτική δύναμη των αγοραστών-καταναλωτών
4. Διαπραγματευτική δύναμη των προμηθευτών
5. Αντιπαλότητα μεταξύ των υφιστάμενων επιχειρήσεων





Σχήμα 1. Σχηματική απεικόνιση των δυνάμεων Porter

### 3.6.1 ΑΠΕΙΛΗ ΑΠΟ ΝΕΟ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΗ

Ως απειλή νέου ανταγωνιστή του κλάδου, που είναι η Superleague, θα θεωρήσουμε τις προβιβασθείσες ομάδες από την Β' κατηγορία. Συνήθως οι ομάδες αυτές δεν είναι, εκτός ελαχίστων εξαιρέσεων- ομάδων από επαρχία με μεγάλο αριθμό φιλάθλων και σχετικά μεγάλο γήπεδο, άμεσα ανταγωνιστικές στις υφιστάμενες ομάδες λόγω χαμηλότερου προϋπολογισμού και έλλειψης έμπειρων παικτών.

### 3.6.2 ΑΠΕΙΛΗ ΑΠΟ ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΑΤΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ Ή ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

Η απειλή από υποκατάστατα προϊόντα είναι η παρακολούθηση των δύο κατώτερων κατηγοριών πρωταθλήματος ποδοσφαίρου ή πρωταθλημάτων του εξωτερικού. Τα πρωταθλήματα της Β' και Γ' κατηγορίας μπορεί να είναι ανταγωνιστικά αλλά δεν προσφέρουν θέαμα υψηλής ποιότητας ούτε και οι προσφερόμενες υπηρεσίες προς τους φιλάθλους είναι το ίδιο καλές με αυτές της Superleague. Η παρακολούθηση αγώνα ξένου πρωταθλήματος δια ζώσης δεν είναι συμφέρουσα λόγω κόστους και απόστασης αλλά από την συνδρομητική τηλεόραση είναι δυνητικά μια απειλή.

### **3.6.3 ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΤΙΚΗ ΔΥΝΑΜΗ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΩΝ**

Η διαπραγματευτική δύναμη των καταναλωτών, στην προκειμένη περίπτωση οι φίλαθλοι των ομάδων, είναι πολύ δυνατή αφού κυρίως σε αυτούς απευθύνεται ο κλάδος. Χωρίς αυτούς είναι αδύνατο να υπάρξει ο κλάδος και ειδικότερα οι ομάδες.

### **3.6.4 ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΤΙΚΗ ΔΥΝΑΜΗ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ**

Οι προμηθευτές είναι οι διαμεσολαβητές των παικτών και οι ομάδες που προέρχονται οι προς πώληση παίκτες. Οι διαμεσολαβητές έχουν μεγάλη ισχύ διότι επηρεάζουν σε μέγιστο βαθμό τις αποφάσεις των παικτών για την ομάδα που θα αγωνιστούν. Εξίσου μεγάλη ισχύ έχουν και οι ομάδες διότι έχουν σημαντικό ρόλο σε μια μετεγγραφή.

### **3.6.5 ΑΝΤΙΠΑΛΟΤΗΤΑ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**

Εξαιρουμένων των πέντε μεγάλων ομάδων του πρωταθλήματος, οι υπόλοιπες ομάδες είναι λιγότερο ανταγωνιστικές. Αυτό αποδεικνύεται από την βαθμολογία στο τέλος του πρωταθλήματος όπου τα τελευταία χρόνια δεν έχει αλλάξει σημαντικά αλλά και από τον πίνακα των εισιτηρίων κάθε ομάδας όπου δεν διακρίνεται κάποια ομάδα να μπορεί να απειλήσει τις μεγαλύτερες ομάδες.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4<sup>ο</sup>: ΝΟΜΙΚΗ ΣΥΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΚΑΙ ΑΘΛΗΤΙΚΩΝ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ**

Ο βασικός νόμος που ρυθμίζει την ίδρυση και λειτουργία των Ανωνύμων Εταιριών (στο εξής ΑΕ) είναι ο Κ.Ν. 2190/1920 (στο εξής ο Νόμος), όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει σήμερα. Οι Αθλητικές Ανώνυμες Εταιρίες (στο εξής ΑΑΕ) διέπονται από το Ν. 2725/1999 (στο εξής ο Νόμος περί ΑΑΕ), τις σε εκτέλεση αυτού εκδιδόμενες κανονιστικές πράξεις και το Ν. 2190/1920.

Παρακάτω αποτυπώνονται οι βασικές ρυθμίσεις για τις ΑΕ και αυτές για τις ΑΑΕ και τις Ποδοσφαιρικές Ανώνυμες Εταιρίες (στο εξής ΠΑΕ), εφόσον υφίστανται ειδικότερες ρυθμίσεις.

### **4.1 ΓΕΝΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΑΕ**

Η ΑΕ είναι ένωση προσώπων που έχει ιδρυθεί με δικαιοπραξία για την επίτευξη ορισμένου σκοπού. Αν και έχει σωματειακή οργάνωση δεν υπάγεται στην έννοια του σωματείου -αφού το σωματείο (σε αντίθεση με την ΑΕ) επιδιώκει πάντα σκοπό μη κερδοσκοπικό (ΑΚ 78)- αλλά ούτε στην έννοια της εταιρίας του ΑΚ, διότι, σε αντίθεση με αυτήν, τα μέλη της δεν συνδέονται μεταξύ τους με συμβατικό δεσμό, η δε λειτουργία της είναι ανεξάρτητη από μεταβολές που επέρχονται στα πρόσωπα των μελών της. Η επίτευξη του εταιρικού σκοπού της ΑΕ δεν εξαρτάται από τη σύμπραξη των μετόχων (οι μέτοχοι δεν έχουν εξουσία διαχείρισης και εκπροσώπησης) αλλά έχει ανατεθεί σε ειδικό ολιγομελές όργανο διοικήσεως, το διοικητικό συμβούλιο, τα μέλη του οποίου δεν είναι αναγκαστικά μέτοχοι.

Η ΑΕ είναι εταιρία με νομική προσωπικότητα. Η αυτοτέλεια του δημιουργούμενου νπ στην ΑΕ είναι καθολική, διότι, σε αντίθεση με τις προσωπικές εταιρίες, για τα εταιρικά χρέη ευθύνεται μόνο η εταιρία (ως νπ) με την περιουσία της, όχι και οι μέτοχοι.

Στο δίκαιο της ΑΕ, και γενικότερα των κεφαλαιουχικών εταιριών, θεμελιώδης είναι η έννοια του μετοχικού κεφαλαίου. Επειδή για τα εταιρικά χρέη ευθύνεται μόνο η εταιρία (βλ. άρ. 1 Νόμου), ο νόμος έχει δημιουργήσει σύστημα που αποβλέπει στη εξασφάλιση της καταβολής και διατήρησης τόσης εταιρικής περιουσίας όσης αντιστοιχεί στο μετοχικό κεφάλαιο.

Η ΑΕ είναι εμπορική εταιρία κατά το τυπικό σύστημα. Επομένως, και όταν ο σκοπός της δεν είναι εμπορικός ή ούτε καν οικονομικός, θεωρείται εμπορική εταιρία, οι δε πράξεις της είναι πάντα εμπορικές (βλ. σχετικά άρ. 1 Νόμου).

#### **4.2 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΣΗΜΑΣΙΑ ΑΕ**

Η ΑΕ είναι η εταιρική μορφή που, τουλάχιστον κατά το πρότυπο του νομοθέτη, απευθύνεται σε μεγάλες επιχειρήσεις, οι οποίες έχουν ανάγκη πολλών κεφαλαίων για να πετύχουν το σκοπό τους. Με την καταβολή της αξίας της μετοχής αποκτάται η μετοχική ιδιότητα, η οποία δεν συνεπάγεται καμία υποχρέωση για το μέτοχο και είναι κατά κανόνα ελεύθερα μεταβιβάσιμη, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά στο καταστατικό. Με τη συμμετοχή πολλών προσώπων στην ΑΕ επιτυγχάνεται συγκέντρωση μεγάλων κεφαλαίων -πράγμα που είναι δύσκολο να συμβεί στις προσωπικές εταιρίες, στις οποίες συμμετέχει μικρός αριθμός εταίρων- και κατανομή του επιχειρηματικού κινδύνου σε πολλούς.

#### **4.3. ΊΔΡΥΣΗ ΑΕ**

Η ίδρυση της ΑΕ διέπεται πλέον από το Ν. 3853/2010 (ΦΕΚ Α' 90), σύμφωνα με τον οποίο ολοκληρωθεί η διαδικασία αναλαμβάνει η Υπηρεσία μίας Στάσης, δηλαδή ο Συμβολαιογράφος, ενώπιον του οποίου καταρτίζεται και το συμβολαιογραφικό έγγραφο σύστασης της ΑΕ.

Η ΑΕ αποκτά νομική προσωπικότητα με την καταχώριση στο οικείο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών (στο εξής ΜΑΕ) της ιδρυτικής πράξης με το καταστατικό μαζί με την διοικητική απόφαση του Περιφερειάρχη της έδρας της εταιρίας για τη σύσταση της ΑΕ και την έγκριση του καταστατικού (βλ. άρ 7β παρ. 10 Νόμου). Δεν ασκείται, όμως, έλεγχος νομιμότητας και συνεπώς δεν εκδίδεται διοικητική εγκριτική απόφαση, αν το μετοχικό κεφάλαιο δεν υπερβαίνει το ποσό των 3.000.000,00 ευρώ. Στην τελευταία περίπτωση η καταχώριση της ΑΕ στο ΜΑΕ γίνεται αυθημερόν μετά από τυπικό έλεγχο των υποβαλλόμενων εγγράφων (βλ. άρ. 4 παρ. 1 και 2<sup>α</sup> του Νόμου).

Το ΜΑΕ τηρείται από τις κατά τόπο αρμόδιες Περιφέρειες (μετά την ψήφιση του Ν. 3852/2010, ΦΕΚ 87 Α', «Πρόγραμμα Καλλικράτης») και σε αυτό καταχωρούνται οι πράξεις και τα στοιχεία που επιβάλλει ο νόμος, ενώ το κεντρικό μητρώο τηρείται από την αρμόδια κεντρική υπηρεσία του Υπουργείου Ανάπτυξης Ανταγωνιστικότητας και

Ναυτιλίας. Το ΜΑΕ είναι σύνθετο μέσο δημοσιότητας. Αποτελείται από: α) το βιβλίο ΜΑΕ, β) τη μερίδα κάθε εταιρίας, γ) τον φάκελο της εταιρίας και δ) το ευρετήριο των εταιριών.

#### **4.3.1 ΤΔΡΥΣΗ Α.Α.Ε.**

Σύσταση ΑΑΕ επιτρέπεται μόνο με τη μετατροπή Τμήματος Αμειβόμενων Αθλητών (ΤΑΑ) συγκεκριμένου κλάδου άθλησης. Για τη σύσταση ΑΑΕ απαιτείται απόφαση της γενικής συνέλευσης των μελών του σωματείου, η οποία λαμβάνεται με την παρουσία των δύο τρίτων (2/3) τουλάχιστον των μελών του και την απόλυτη πλειοψηφία των παρόντων (άρ. 64 Νόμου περί ΑΑΕ).

Το μητρώο των ΑΑΕ τηρείται στην αρμόδια κεντρική υπηρεσία του Υπουργείου Ανάπτυξης, σύμφωνα με το άρ. 7β παρ. 8 του Νόμου (άρ. 75 παρ. 2 Νόμου περί ΑΑΕ).

#### **4.4 ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟΥ ΑΕ**

Το Καταστατικό της ΑΕ πρέπει να περιέχει διατάξεις:

- α. Για την εταιρική επωνυμία και το σκοπό της εταιρίας. Σκοπός ή ακριβέστερα αντικείμενο της επιχείρησης είναι ο προσδιορισμός του πλαισίου, μέσα στο οποίο ασκείται η εταιρική δραστηριότητα. Ο σκοπός πρέπει να είναι σύννομος και να μην αντιβαίνει στα χρηστά ήθη. Η εταιρία μπορεί να έχει περισσότερα από ένα εταιρικά αντικείμενα. Το αντικείμενο της επιχείρησης προδιαγράφει τα όρια της εξουσίας του διοικητικού συμβουλίου, μπορεί δε να μεταβληθεί με απόφαση της καταστατικής γενικής συνέλευσης.
- β. Για την έδρα της εταιρίας.
- γ. Για την διάρκειά της. Σε αντίθεση με τις προσωπικές εταιρίες η ΑΕ είναι πάντοτε ορισμένης διάρκειας.
- δ. Για το ύψος και τον τρόπο καταβολής του μετοχικού κεφαλαίου.
- ε. Για το είδος των μετοχών (ονομαστικές ή ανώνυμες), καθώς και για τον αριθμό, την ονομαστική αξία και την έκδοσή τους.
- στ. Για τον αριθμό των μετοχών κάθε κατηγορίας, εάν υπάρχουν περισσότερες κατηγορίες μετοχών.
- ζ. Για τη μετατροπή ονομαστικών μετοχών σε ανώνυμες, ή ανωνύμων σε ονομαστικές.
- η. Για τη σύγκληση, τη συγκρότηση, τη λειτουργία και τις αρμοδιότητες του

Διοικητικού Συμβουλίου.

θ. Για τη σύγκληση, τη συγκρότηση, τη λειτουργία και τις αρμοδιότητες των Γενικών Συνελεύσεων.

ι. Για τους ελεγκτές.

ια. Για τα δικαιώματα των μετόχων.

ιβ. Για τον ισολογισμό και τη διάθεση των κερδών.

ιγ. Για τη λύση της εταιρίας και την εκκαθάριση της περιουσίας της. (άρ. 2 παρ.1 Νόμου).

#### **4.5 ΣΚΟΠΟΣ ΑΑΕ**

Σκοπός της ΑΑΕ που ιδρύεται είναι η δημιουργία, η οργάνωση και η διοίκηση επαγγελματικής αθλητικής ομάδας, η οργάνωση επίσημων ή φιλικών αθλητικών αγώνων επαγγελματικού χαρακτήρα της ομάδας αυτής και η συμμετοχή της σε κάθε είδους αγώνες, η οργάνωση εκδηλώσεων που αφορούν το άθλημα, σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις, τους ισχύοντες εκάστοτε κανονισμούς, τους σκοπούς και τις αποφάσεις του οικείου επαγγελματικού συνδέσμου και της οικείας αθλητικής ομοσπονδίας, καθώς και η εν γένει διαχείριση οποιωνδήποτε θεμάτων αφορούν τη δραστηριότητά της αυτή.

Το καταστατικό της ΑΑΕ πρέπει να περιέχει με ποινή ακυρότητας ρητό όρο ότι αποδέχεται ανεπιφύλακτα το καταστατικό, τους κανονισμούς και τις αποφάσεις των υπερκείμενων αθλητικών αρχών που αφορούν αγωνιστικά θέματα, καθώς και των λοιπών αρμόδιων αρχών ή οργάνων (άρ. 65 Νόμου περί ΑΑΕ).

#### **4.6. ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΑΕ**

Η ΑΕ λαμβάνει την επωνυμία από το είδος της επιχειρήσεως την οποία ασκεί.(άρ. 5 παρ. 1 Νόμου)

##### **4.6.1 ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΑΑΕ**

Στην επωνυμία της ΑΑΕ αναφέρεται υποχρεωτικά ως πρώτο συνθετικό η επωνυμία του ιδρυτικού αθλητικού σωματείου, ο κλάδος άθλησης και οι λέξεις «Ανώνυμη Εταιρία» (άρ. 66 παρ. 1 Νόμου περί ΑΑΕ).

#### **4.7. ΈΔΡΑ ΑΕ**

Ως έδρα της ΑΕ πρέπει να ορίζεται Δήμος της Ελληνικής Επικράτειας (άρ. 6 Νόμου). Η έδρα της ΑΕ μπορεί να μεταβληθεί με απόφαση της γενικής συνέλευσης που λαμβάνεται με συνήθη απαρτία και πλειοψηφία, εκτός αν αποφασισθεί η μεταφορά της στο εξωτερικό και μεταβολή της εθνικότητας της εταιρίας, οπότε απαιτείται αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία.

##### **4.7.1 ΈΔΡΑ ΑΑΕ**

Η έδρα της ΑΑΕ πρέπει να συμπίπτει κατά την ίδρυσή της με την έδρα του ιδρυτικού αθλητικού σωματείου. Επιτρέπεται η μεταγενέστερη μεταβολή της έδρας της ΑΑΕ ύστερα από σχετική άδεια της Επιτροπής Επαγγελματικού Αθλητισμού και γνώμη της οικείας ομοσπονδίας και του οικείου επαγγελματικού συνδέσμου.

#### **4.8 Η ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ**

##### **4.8.1 Η ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΩΣ ΟΡΓΑΝΟ ΤΗΣ ΑΕ**

Η ΑΕ έχει τρία υποχρεωτικά όργανα, τη γενική συνέλευση (στο εξής ΓΣ), το διοικητικό συμβούλιο (στο εξής ΔΣ), και τους ελεγκτές. Σε αντίθεση με τις προσωπικές εταιρίες, κάθε όργανο έχει δικό του, αυστηρά διακρινόμενο, κύκλο αρμοδιοτήτων.

Η ΓΣ είναι συλλογικό όργανο, διότι σ' αυτήν συμμετέχουν ή πάντως έχουν δυνατότητα συμμετοχής όλοι οι μέτοχοι. Οι αποφάσεις της εκφράζουν τη βούληση του νομικού πρόσωπου της εταιρίας, κατά κανόνα όμως στις προς τα έσω μόνο σχέσεις και όχι στις προς τα έξω, δηλ. απέναντι στους τρίτους. Θέματα για τα οποία αποφασίζει η ΓΣ είναι οι τροποποιήσεις του καταστατικού, η ρύθμιση σχέσεων μετόχων και εταιρίας, οι σχέσεις μελών διοικητικού συμβουλίου και εταιρίας κ.α.) Οι αποφάσεις της ΓΣ είναι δεσμευτικές για όλους τους μετόχους, δηλ. και για τους απόντες και διαφωνούντες, καθώς και για τα εταιρικά όργανα. Όμως, το ΔΣ δεν είναι υποχρεωμένο να εκτελεί παράνομες αποφάσεις της ΓΣ αλλά μπορεί ή/και οφείλει να ζητήσει την αναγνώριση της ακυρότητάς τους ή την ακύρωση ακυρώσιμης απόφασης.

Σύμφωνα με το άρθ. 33 του Νόμου η ΓΣ είναι το ανώτατο όργανο της εταιρίας και έχει την εξουσία να αποφασίζει για κάθε εταιρική υπόθεση. Ο λόγος, για τον οποίο ο νόμος καθιερώνει τη ΓΣ ως το ιεραρχικώς ανώτατο της ΑΕ, είναι ότι σ' αυτήν εκφράζουν τη

βούλησή τους οι μέτοχοι, οι «κύριοι» δηλ. (από οικονομικής απόψεως) της εταιρικής επιχειρήσεως, οι οποίοι φυσικό είναι να έχουν τις αποφασιστικές εξουσίες. Έτσι η ΓΣ εκλέγει και ανακαλεί τα μέλη του ΔΣ και τους ελεγκτές, ελέγχει τη διαχείριση, ασκεί αξιώσεις αποζημιώσεως κατά των συμβούλων και των ελεγκτών λόγω κακής διαχείρισης ή πλημμελούς ελέγχου, αποφασίζει για τη διάλυση της εταιρίας.

Η ΓΣ έχει αποκλειστική αρμοδιότητα να αποφασίζει για τα πιο θεμελιώδη θέματα της εταιρίας (βλ. άρ. 34 Νόμου). Αυτό σημαίνει ότι το ΔΣ ούτε με εξουσιοδότηση από το καταστατικό μπορεί να λάβει αποφάσεις για τα θέματα αυτά, εκτός αν ο νόμος ρητά το επιτρέπει (αντίστοιχα ισχύουν για τους ελεγκτές).

#### **4.8.2 ΕΙΔΗ ΓΕΝΙΚΩΝ ΣΥΝΕΛΕΥΣΕΩΝ**

Τα βασικά είδη των ΓΣ είναι η τακτική και η έκτακτη.

α) Τακτική ΓΣ: Το ΔΣ έχει υποχρέωση να συγκαλεί την τακτική ΓΣ στην έδρα της εταιρίας κάθε εταιρική χρήση και το αργότερο μέσα σε έξι μήνες από τη λήξη της εταιρικής χρήσης. Η εταιρική χρήση δεν μπορεί να περιλαμβάνει περισσότερους από δώδεκα μήνες, εκτός από την πρώτη (από την ίδρυση της εταιρίας), η οποία μπορεί να είναι έως εικοσιτέσσερις μήνες.

Η τακτική ΓΣ αποφασίζει για την έγκριση των ετήσιων λογαριασμών, τη διάθεση των ετήσιων κερδών, την απαλλαγή των μελών του ΔΣ και των ελεγκτών από κάθε ευθύνη για αποζημίωση, και την εκλογή ελεγκτών με ισάριθμους αναπληρωματικούς για την επόμενη εταιρική χρήση. Πάντως η τακτική ΓΣ έχει την εξουσία να αποφασίζει για οποιαδήποτε άλλο θέμα (αρκεί να έχει γραφεί στην ημερήσια διάταξη, εκτός αν παρίστανται ή εκπροσωπούνται στη συνέλευση μέτοχοι εκπροσωπώντας το 100% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και κανείς δεν αντιλέγει).

β) Η έκτακτη ΓΣ συγκαλείται από το ΔΣ ύστερα από αίτηση της μειοψηφίας ή των ελεγκτών και αποφασίζει για τα θέματα που αναφέρονται στην αίτηση. Έκτακτη ΓΣ μπορεί να συγκληθεί και με πρωτοβουλία του ΔΣ, όταν κατά την κρίση του υπάρχουν θέματα, στα οποία πρέπει να λάβει απόφαση ή θέση η ΓΣ. Για παράδειγμα σε περίπτωση μάλιστα που τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας γίνουν κατώτερα από το μισό (1/2) του μετοχικού κεφαλαίου, το ΔΣ είναι υποχρεωμένο από το νόμο να συγκαλέσει ΓΣ. Η έκτακτη ΓΣ μπορεί να είναι και αυτόκλητη, δηλαδή χωρίς να απαιτείται σύγκλησή της από το ΔΣ, εφόσον παρίστανται σε αυτήν μέτοχοι εκπροσωπώντας το 100% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και κανείς δεν αντιλέγει.



Η ΓΣ βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης, όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται σε αυτήν μέτοχοι εκπροσωπώντας το 1/5 τουλάχιστον του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου (άρ. 29 παρ. 1 Νόμου).

Για τις αποφάσεις που αναφέρονται στην παρ. 3 του άρ. 29 του Νόμου απαιτείται να παρίστανται ή να αντιπροσωπεύονται σε αυτήν μέτοχοι εκπροσωπώντας τα 2/3 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Το καταστατικό μπορεί να ορίζει και μεγαλύτερα ποσοστά απαρτίας (άρ. 29 παρ. 6 του Νόμου).

## **4.9 ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΩΝ ΑΕ**

### **4.9.1 ΓΕΝΙΚΑ**

1) Το διοικητικό συμβούλιο (ΔΣ) είναι το διαχειριστικό και εκπροσωπευτικό όργανο της ΑΕ. Αποτελείται από περισσότερα μέλη –είναι δηλ. συλλογικό όργανο-, τα οποία εκφράζουν τη βούληση της εταιρίας στις προς τα έσω και έξω σχέσεις. Οι πράξεις που ενεργεί το ΔΣ στα πλαίσια της αρμοδιότητάς του είναι πράξεις του νπ της εταιρίας.

Σε αντίθεση απ' ότι συμβαίνει στις προσωπικές εταιρίες, στις οποίες υπάρχει αυτοδιαχείριση, η διαχειριστική και εκπροσωπευτική εξουσία των μελών του ΔΣ δεν απορρέει από τη μετοχική ιδιότητα αλλά από την ιδιότητά τους ως μελών εταιρικού οργάνου. Μάλιστα τα μέλη του ΔΣ δεν είναι ανάγκη να είναι καν μέτοχοι. Η αφαίρεση της διοίκησης της εταιρίας από τους «φορείς» της εταιρικής επιχείρησης, δηλ. τους μετόχους, και η άσκησή της από ειδικό όργανο είναι συνέπεια της σωματειακής οργάνωσης της ΑΕ. Τον αυξημένο κίνδυνο πλημμελούς διαχείρισης –λόγω του ότι το ΔΣ διοικεί ξένη και όχι δική του περιουσία, οπότε και ο κίνδυνος αυτός θα ήταν μικρότερος- αντιμετωπίζει ο νόμος με ειδικές διατάξεις για τον έλεγχο και την ευθύνη των μελών του ΔΣ.

2) Το ότι η διαχειριστική εξουσία ασκείται από τυπικά αυτοτελές όργανο δεν σημαίνει ότι αποκλείεται –αντιθέτως, αποτελεί τον κανόνα- η, de facto και έμμεσα, άσκηση ουσιαστικής επιρροής εκ μέρους των μετόχων, ιδίως της πλειοψηφίας, στη διοίκηση της εταιρίας. Αλλά και όταν η πλειοψηφία δεν αναμιγνύεται σε θέματα διαχείρισης, πάντως τα μέλη του ΔΣ πρέπει να απολαύουν της εμπιστοσύνης της αλλιώς μπορεί η ΓΣ να τα ανακαλέσει.

## **4.9.2 ΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΑΠΩΛΕΙΑ ΙΔΙΟΤΗΤΑΣ ΜΕΛΩΝ ΔΣ**

### **4.9.2.1 ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ ΕΚΛΟΓΙΜΟΤΗΤΑΣ**

Ο Νόμος δεν καθιερώνει περιπτώσεις ανικανότητας ή ασυμβίβαστου για την εκλογή ως μέλους ΔΣ. Συνεπώς μπορεί να εκλεγεί ως μέλος ΔΣ οποιοδήποτε ικανό για δικαιοπραξία, φυσικό ή νομικό πρόσωπο (στην τελευταία περίπτωση το νομικό πρόσωπο υποχρεούται να ορίσει ένα φυσικό πρόσωπο για την άσκηση των εξουσιών του νομικού προσώπου ως μέλους του ΔΣ). Εμπορική ικανότητα ούτε απαιτείται ούτε αρκεί, διότι ο σύμβουλος, με μόνη τη συμμετοχή του στο ΔΣ, δεν γίνεται έμπορος. Εντούτοις υπάρχουν ειδικές διατάξεις που καθιερώνουν ασυμβίβαστα διαφόρων κατηγοριών προσώπων, όπως ιδίως δικαστικών λειτουργών, δημοσίων υπαλλήλων, δικηγόρων, όχι όμως και καθηγητών ανωτάτων σχολών. Το καταστατικό μπορεί πάντως να προβλέπει προϋποθέσεις ως προς τα πρόσωπα που μπορούν να εκλεγούν ως μέλη ΔΣ, όπως π.χ. μόνο μέτοχοι με ορισμένο ποσοστό συμμετοχής ή μόνο ημεδαποί.

### **4.9.2.2 ΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΔΣ**

Η εκλογή μελών ΔΣ υπάγεται στην αποκλειστική αρμοδιότητα της ΓΣ, η οποία αποφασίζει με τη συνήθη απαρτία και πλειοψηφία. Ούτε το καταστατικό ούτε η ΓΣ μπορούν να παραχωρήσουν την αρμοδιότητα αυτή στο ΔΣ ή σε τρίτα πρόσωπα. Εφόσον ο εκλεγείς αποδεχθεί, η εκλογή οριστικοποιείται χωρίς να εξαρτάται από την τήρηση διατυπώσεων δημοσιότητας.

Από την αρχή ότι τα μέλη του ΔΣ εκλέγονται από τη ΓΣ υπάρχουν οι εξής αποκλίσεις:

α) Κατά την ίδρυση της εταιρίας το καταστατικό ορίζει τα πρώτα μέλη του ΔΣ, τα οποία ασκούν τα καθήκοντά τους μέχρι την πρώτη (από την ίδρυση) τακτική ΓΣ, η οποία και θα εκλέξει το (οριστικό) ΔΣ.

β) Το ΔΣ μπορεί, εφόσον υπάρχει σχετική πρόβλεψη στο καταστατικό, να εκλέξει σύμβουλο (ή συμβούλους) σε αντικατάσταση άλλου (ή άλλων) που παραιτήθηκε, πέθανε ή απώλεσε την ιδιότητά του με οποιονδήποτε άλλο τρόπο. Η απόφαση της εκλογής ανακοινώνεται από το ΔΣ στην αμέσως προσηγή ΓΣ, η οποία μπορεί να αντικαταστήσει τους εκλεγέντες, ακόμα κι αν δεν έχει αναγραφεί σχετικό θέμα στην ημερήσια διάταξη.

γ) Όταν ελλείπουν τα πρόσωπα που απαιτούνται για τη διοίκηση της εταιρίας (όπως όταν το καταστατικό δεν παρέχει στο ΔΣ την εξουσιοδότηση να εκλέξει σε

αντικατάσταση εκλιπόντος προσωρινό σύμβουλο ή όταν εξέλειψαν όλοι ή τόσοι σύμβουλοι, ώστε να μην υπάρχει νόμιμη σύνθεση του ΔΣ), καθώς και όταν συγκρούονται τα συμφέροντα των μελών του ΔΣ με τα συμφέροντα της εταιρίας (όπως π.χ. επί εγέρσεως αγωγής της εταιρίας κατά συμβούλου), το μονομελές πρωτοδικείο της περιφέρειας που έχει την έδρα της η εταιρία μπορεί ύστερα από αίτηση οποιουδήποτε έχει έννομο συμφέρον (μετόχων, συμβούλων, δανειστών) να διορίσει κατά τη διαδικασία της εκούσιας δικαιοδοσίας, προσωρινό ΔΣ.

δ) Το καταστατικό μπορεί να ορίζει θέματα, για τα οποία το ΔΣ μπορεί να αναθέτει την άσκηση διαχειριστικών ή εκπροσωπευτικών εξουσιών σε ένα ή περισσότερα πρόσωπα, μέλη του ή μη (άρ. 22 παρ. 3 Νόμου).

ε) Ο νόμος προβλέπει επίσης τη δυνατότητα διορισμού μελών ΔΣ από μέτοχο ή μετόχους, εφόσον παρέχεται τέτοιο δικαίωμα από το καταστατικό. Οι διοριζόμενοι σύμβουλοι δεν επιτρέπεται να υπερβαίνουν το ένα τρίτο του συνόλου των μελών του ΔΣ. Σκοπός της ρύθμισης είναι βασικά η προσέλκυση χρηματοδοτών που θα ήθελαν να εισφέρουν κεφάλαια στην εταιρία, εφόσον όμως είναι εξασφαλισμένη η συμμετοχή τους στη διοίκηση της εταιρίας (μέσω δηλ. προσώπων της εμπιστοσύνης τους).

### **4.9.3 ΣΧΕΣΕΙΣ ΔΣ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

#### **4.9.3.1 ΑΜΟΙΒΗ ΜΕΛΩΝ ΔΣ**

Από την υποκείμενη σχέση καθορίζεται αν οι σύμβουλοι είναι άμισθοι ή έμμισθοι καθώς και το ύψος της αμοιβής τους. Συνήθως οι σύμβουλοι είναι έμμισθοι και η αμοιβή τους μπορεί να συνίσταται σε ποσοστά στα καθαρά κέρδη ή και σε άλλο είδος αμοιβής ή αποζημίωσης (π.χ. σε πάγια αντιμισθία). Ο Νόμος (άρθρο 24) έχει λάβει υπόψη του τον κίνδυνο αυτόν και θεωρεί νόμιμη την καταβολή αμοιβής μόνο όταν εγκριθεί με ειδική απόφαση της τακτικής ΓΣ. Συνεπώς, αν δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις αυτές, το ΔΣ δεν έχει αξίωση για καταβολή αμοιβής (η υποκείμενη σχέση είναι εντολή) ούτε μπορεί να καθορίσει το ίδιο (μονομερώς) το ύψος της αμοιβής του. Επίσης, αν η αμοιβή συνίσταται σε ποσοστά στα καθαρά κέρδη, η καταβολή της έπεται όχι μόνο των τακτικών αποθεματικών αλλά και του πρώτου μερίσματος (ώστε να είναι εξασφαλισμένη τουλάχιστον η πληρωμή του πρώτου μερίσματος στους μετόχους). Η προστασία της μειοψηφίας επιδιώκεται με τον δικαστικό έλεγχο του ύψους της αμοιβής. Έτσι, αν η ΓΣ εγκρίνει αμοιβή ή αποζημίωση υπέρογκη και εφόσον κατά της απόφασης

της ΓΣ αντιταχθούν μέτοχοι που εκπροσωπούν το 1/10 του εταιρικού κεφαλαίου, το δικαστήριο μπορεί να τη μειώσει.

#### **4.9.3.2 ΑΠΑΓΟΡΕΥΣΗ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ**

Απαγορεύεται στους συμβούλους που συμμετέχουν με οποιονδήποτε τρόπο στη διεύθυνση της εταιρίας, καθώς και στους διευθυντές αυτής, να ενεργούν χωρίς άδεια της ΓΣ για δικό τους λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων, πράξεις που υπάγονται σε κάποιον από τους σκοπούς που επιδιώκει η εταιρία και να μετέχουν ως ομόρρυθμοι εταίροι σε εταιρίες που επιδιώκουν τέτοιους σκοπούς.

#### **4.9.3.3 ΕΙΔΙΚΑ ΖΗΤΗΜΑΤΑ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟ ΔΣ ΤΗΣ ΑΑΕ**

Το ιδρυτικό της ΑΑΕ αθλητικό σωματείο έχει δικαίωμα διορισμού ενός μέλους στο ΔΣ της εταιρίας. Το δικαίωμα αυτό πρέπει να προβλέπεται υποχρεωτικά στο καταστατικό της ΑΑΕ και τελεί υπό την προϋπόθεση ότι το ιδρυτικό αθλητικό σωματείο διατηρεί σε λειτουργία και μετά τη σύσταση της ΑΑΕ και άλλα αθλητικά τμήματα.

Δεν επιτρέπεται να είναι μέλος ΔΣ ΑΑΕ πρόσωπο, στο οποίο έχει επιβληθεί τελεσίδικα οποιασδήποτε μορφής πειθαρχική ποινή, πλην αυτής της επίπληξης, δύο τουλάχιστον φορές μέσα σε δύο συνεχή έτη και με συνολική ποινή τουλάχιστον τεσσάρων μηνών, για οποιαδήποτε παράβαση του Νόμου περί ΑΑΕ ή της αθλητικής γενικά νομοθεσίας. Το κώλυμα αυτό ισχύει κάθε φορά για μία πλήρη τριετία από την επιβολή της δεύτερης ποινής. Σε περίπτωση ποινής έκπτωσης από το εταιρικό αξίωμα, το κώλυμα αρχίζει μετά την έκτιση της ποινής (άρ. 74 παρ. 1 και 2 Νόμου περί ΑΑΕ).

Στις ΑΑΕ που ανέχονται τη συμμετοχή στα όργανα διοίκησής τους προσώπων που ήταν μέλη οργάνων διοίκησης και κηρύχθηκαν έκπτωτα του αξιώματός τους με τελεσίδικη απόφαση του αρμόδιου δικαιοδοτικού οργάνου, επιβάλλεται ποινή αφαίρεσης των βαθμών μίας νίκης για κάθε αγώνα πρωταθλήματος και για όσο χρόνο διαρκεί η παράλειψη (άρ. 80 Νόμου περί ΑΑΕ).

Πρόσωπο στο οποίο συντρέχει οποιοδήποτε από τα κωλύματα του άρ. 3 παρ. 1 του Νόμου περί ΑΑΕ, εκπίπτει αυτοδικαίως από τη θέση του ως οργάνου διοίκησης ΑΑΕ. Η έκπτωση αυτή διαπιστώνεται με απόφαση του οικείου δικαιοδοτικού οργάνου, ύστερα από έκθεση της Επιτροπής Επαγγελματικού Αθλητισμού.

Η υποχρέωση υποβολής δήλωσης περιουσιακής κατάστασής τους, των συζύγων τους και των ανήλικων τέκνων τους στον Αντιεισαγγελέα του Αρείου Πάγου σύμφωνα με τον Ν. 2429/1996, ισχύει και για τα πρόσωπα που είναι Μέλη διοίκησης ΑΑΕ ή είναι μέτοχοι ΑΑΕ με συνολικό ποσοστό μεγαλύτερο του ενός τοις εκατό (1%) του μετοχικού της κεφαλαίου. Σε περίπτωση που το εν λόγω ποσοστό συμμετοχής ανήκει σε νομικό πρόσωπο ιδιωτικού δικαίου ή εταιρία η υποχρέωση υποβολής δήλωσης περιουσιακής κατάστασης βαρύνει τα Μέλη και τους διοικητές τους. Σε όλες τις ως άνω περιπτώσεις η δήλωση περιουσιακής κατάστασης υποβάλλεται απαραίτητως και, στην Επιτροπή Επαγγελματικού Αθλητισμού, η οποία έχει στην προκειμένη περίπτωση όλες τις ελεγκτικές αρμοδιότητες του αρμόδιου Αντιεισαγγελέα του Αρείου Πάγου, τις οποίες ασκεί αποκλειστικά δια του Προέδρου.

Οι ΑΑΕ μέσα σε δέκα (10) ημέρες από την ανάληψη των καθηκόντων των μελών της διοίκησής τους, υποβάλουν προς την Επιτροπή Επαγγελματικού Αθλητισμού υπεύθυνη δήλωση του άρθρου 8 του Ν. 1599/1986 (ΦΕΚ 75 Α΄) κάθε μέλους της διοίκησής τους, στην οποία δηλώνεται δεν συντρέχει στο πρόσωπό τους κανένα κώλυμα από τα αναφερόμενα στον Νόμο περί ΑΑΕ για τη συμμετοχή τους στη διοίκηση ΑΑΕ και μέσα σε ένα (1) μήνα υποβάλουν αντίγραφο του ποινικού τους μητρώου. Η υποχρέωση αυτή ισχύει σε κάθε περίπτωση αντικατάστασης των μελών της διοίκησης της ΑΑΕ, ενώ ισχύει και αναφορικά με πρόσωπα τα οποία με απόφαση ή με την ανοχή των ανωτέρω φορέων ή με οποιονδήποτε άλλο τρόπο ασκούν οποιαδήποτε αρμοδιότητα ή έργο που σχετίζεται με τη διοίκηση, διαχείριση ή την εκπροσώπηση των εν λόγω φορέων στο πλαίσιο οποιασδήποτε έννομης σχέσης ή δημόσιας εκδήλωσης έστω και εάν αυτή ασκείται άτυπα ή περιστασιακά (άρ. 83 Νόμου περί ΑΑΕ).

#### **4.10 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΕ**

Από τις βασικότερες έννοιες του δικαίου της ΑΕ και γενικότερα των κεφαλαιουχικών εταιριών είναι η έννοια του εταιρικού κεφαλαίου. Η σύσταση ΑΕ δεν είναι έγκυρη, αν στο καταστατικό της δεν περιέχεται διάταξη για το κεφάλαιο.

Μετοχικό κεφάλαιο είναι το ποσό («μαθηματική ποσότητα» κατά Πετιμεζά) που αναγράφεται στο καταστατικό και το οποίο κατά την ίδρυση της εταιρίας αντιστοιχεί στο άθροισμα της αξίας των εισφορών των μετοχών (ιστορική αξία της εταιρικής

περιουσίας). Το μετοχικό κεφάλαιο είναι ένα σταθερό μέγεθος, μόνο με τροποποίηση του καταστατικού μπορεί να μεταβληθεί, δηλ. να αυξηθεί ή μειωθεί.

Επομένως διαφέρει το μετοχικό κεφάλαιο από την εταιρική περιουσία (διάκριση που δεν υπάρχει στις προσωπικές εταιρίες). Η εταιρική περιουσία, η οποία σχηματίζεται από τις εισφορές των μετόχων, από τη στιγμή που λειτουργήσει η εταιρία υπόκειται σε συνεχείς μεταβολές (αυξομειώσεις), ενώ το κεφάλαιο, σαν αμετάβλητη μαθηματική ποσότητα, παραμένει σταθερό. Έτσι είναι δυνατόν σε δεδομένη στιγμή η αξία της εταιρικής περιουσίας να είναι μεγαλύτερη από το μετοχικό κεφάλαιο. Αυτό μπορεί να συμβεί, όταν η εταιρία έχει αδιανέμητα κέρδη, όταν ανατιμηθεί η αξία των περιουσιακών της στοιχείων και δεν γίνει αναπροσαρμογή ή/και όταν οι προοπτικές της στην αγορά είναι ευνοϊκές (goodwill). Αντίστροφα, όταν η εταιρία έχει ζημιές, η αξία της εταιρικής περιουσίας μπορεί να είναι μικρότερη από το μετοχικό κεφάλαιο. Συνεπώς σύμπτωση (κατά ποσό) της αξίας της εταιρικής περιουσίας με το μετοχικό κεφάλαιο κατά τη διάρκεια λειτουργίας της εταιρίας θα είναι σπάνιο και τυχαίο γεγονός.

Το μετοχικό κεφάλαιο διαιρείται σε ισότιμα μερίδια, τις μετοχές (ονομαστικές ή ανώνυμες). Το άθροισμα της ονομαστικής αξίας των μετοχών ισούται προς το κεφάλαιο.

Το κατώτατο όριο του μετοχικού κεφαλαίου ΑΕ είναι ευρώ εξήντα χιλιάδες (60.000,00) ολοσχερώς καταβεβλημένο κατά τη σύσταση της εταιρίας. Το κεφάλαιο της ΑΕ καλύπτεται, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο καταστατικό από έναν ή περισσότερους ιδρυτές και καταβάλλεται, κατά τη σύσταση της ΑΕ, στο σύνολό του ή εν μέρει. Στην δεύτερη περίπτωση το μέρος που καταβάλλεται κατά τη σύσταση της ΑΕ πρέπει να είναι τουλάχιστον ίσο με το κατώτατο όριο που ορίζεται παραπάνω. Το μετοχικό κεφάλαιο δεν μπορεί να μειωθεί πέρα από το ανωτέρω οριζόμενο κατώτατο όριο.

Το μετοχικό κεφάλαιο αποτελείται μόνο από στοιχεία ενεργητικού που μπορούν να τύχουν χρηματικής αποτίμησης. Τα στοιχεία αυτά του ενεργητικού δεν μπορούν να περιλαμβάνουν απαιτήσεις που προκύπτουν από ανάληψη υποχρέωσης εκτέλεσης εργασιών ή παροχής υπηρεσιών (άρ. 8 Νόμου).

Σε κάθε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου που δεν γίνεται με εισφορά σε είδος ή έκδοση ομολογιών με δικαίωμα μετατροπής τους σε μετοχές, παρέχεται δικαίωμα προτίμησης σε ολόκληρο το νέο κεφάλαιο υπέρ των μετόχων κατά το χρόνο έκδοσης, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο (βλ. άρ. 13 Νόμου).

#### **4.10.1 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΑΕ**

Το ύψος του κεφαλαίου των ΑΑΕ ορίζεται από τη ΓΣ των μελών του αθλητικού σωματείου. Συγκεκριμένα το κατώτατο ποσό κεφαλαίου για τις ΠΑΕ είναι το ακόλουθο ανάλογα με τη κατηγορία κατάταξής τους:

- (α) 1.000.000,00 για τις ΠΑΕ που συμμετέχουν στην Α' εθνική κατηγορία.
- (β) 500.000,00 για τις ΠΑΕ που συμμετέχουν στην Β' εθνική κατηγορία.
- (γ) 60.000,00 για τις ΠΑΕ που συμμετέχουν στην Γ' εθνική κατηγορία (άρ. 109 του Νόμου περί ΑΑΕ).

Σε περίπτωση ανόδου της ομάδας ΑΑΕ σε ανώτερη κατηγορία, η εταιρία έχει υποχρέωση να αυξήσει το μετοχικό της κεφάλαιο τουλάχιστον μέχρι το ελάχιστο όριο που προβλέπεται για την κατηγορία αυτή (άρ. 71 παρ. 1 Νόμου περί ΑΑΕ).

Το μετοχικό κεφάλαιο της ΑΑΕ κατά τη σύστασή της καταβάλλεται (με εξαίρεση το ποσοστό που προβλέπεται στο άρ. 71 παρ. 1 Νόμου περί ΑΑΕ) σε μετρητά με κατάθεση σε λογαριασμό της εταιρίας που τηρείται σε οποιαδήποτε τράπεζα η οποία λειτουργεί νόμιμα στην Ελλάδα. Δεν επιτρέπεται οποιαδήποτε ανάληψη ποσού μέχρι την καταβολή του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου.

Οι ΑΑΕ μπορούν να αυξήσουν το μετοχικό τους κεφάλαιο με κεφαλαιοποίηση οποιασδήποτε οφειλής τους προς τους μετόχους ή τρίτους, πάντοτε ύστερα από σύμφωνη γνώμη αυτών. Προς τούτο απαιτείται απόφαση της ΓΣ των μετόχων της ΑΑΕ, η οποία λαμβάνεται με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία. Οι εκδιδόμενες μετοχές χορηγούνται στους δικαιούχους των κεφαλαιοποιούμενων οφειλών (άρ. 68 Νόμου περί ΑΑΕ).

#### **4.11 Η ΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΟΥ ΣΤΙΣ ΑΕ**

##### **4.11.1 Η ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΧΕΣΗ**

Μετοχική σχέση ή μετοχή είναι η σχέση που συνδέει τους μετόχους με το νομικό πρόσωπο της εταιρίας. Από τη μετοχική σχέση πηγάζουν τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις των μετόχων απέναντι στην εταιρία. Η μετοχική σχέση δημιουργείται από τη στιγμή που η εταιρία αποκτήσει νομική προσωπικότητα –οι εγγραφές στο μετοχικό κεφάλαιο και ενδεχομένως οι πληρωμές έναντι μελλοντικής συμμετοχής που γίνονται πριν από το χρονικό αυτό σημείο δεν δημιουργούν μετοχική σχέση-, ανεξάρτητα από το

αν έχουν εκδοθεί ή όχι μετοχές. Η έκδοση δηλ. του τίτλου της μετοχής έχει δηλωτικό και όχι συστατικό της μετοχικής σχέσης χαρακτήρα.

Η μετοχική ιδιότητα αποκτάται πρωτότυπα με την ανάληψη των μετοχών (δηλ. ήδη πριν από την ολική ή μερική καταβολή της εισφοράς) κατά την ίδρυση της εταιρίας ή την αύξηση κεφαλαίου και παράγωγα με τη μεταβίβαση της εν ζωή ή αιτία θανάτου.

Η απώλεια της μετοχικής ιδιότητας επέρχεται είτε με πράξη της εταιρίας –όπως με ακύρωση των μετοχών λόγω μη καταβολής οφειλομένων εισφορών ή, ενδεχομένως, μετά από μείωση του εταιρικού κεφαλαίου καθώς και λόγω περάτωσης, συγχώνευσης ή μετατροπής της εταιρίας- είτε με τη μεταβίβασή της. Ο νόμος δεν προβλέπει δικαίωμα εξόδου ή αποκλεισμού του μετόχου από την εταιρία, πράγμα συνεπές προς την κεφαλαιουχική φύση της ΑΕ.

Για τη μετοχική σχέση ισχύουν κατά αναγκαστικό δίκαιο οι εξής αρχές:

α) η αρχή της ελεύθερης μεταβίβασης. Η αρχή αυτή ανταποκρίνεται στην αποστολή της ΑΕ, η οποία συνίσταται στην ευχέρεια συγκέντρωσης κεφαλαίων από πολλά πρόσωπα, διότι επιτρέπει την εύκολη ρευστοποίηση της μετοχής και την αλλαγή του φορέα της ανάλογα με τη ζήτηση στη δευτερογενή αγορά. Παρ' όλ' αυτά είναι δυνατόν στο καταστατικό να προβλέπεται η έκδοση δεσμευμένων ονομαστικών μετοχών. Το καταστατικό μπορεί να ορίσει και άλλες μορφές περιορισμών στη μεταβίβαση ονομαστικών μετοχών (άρ. 3 παρ. 7 και 8 του Νόμου).

β) Η αρχή της έλλειψης υποχρεώσεων (εκτός βέβαια από την υποχρέωση για καταβολή εισφοράς). Ούτε με απόφαση της ΓΣ ούτε με διατάξεις του καταστατικού μπορούν να επιβληθούν υποχρεώσεις στους μετόχους, έστω και αν οι υποχρεώσεις αυτές ανταποκρίνονται στα συμφέροντα της εταιρίας (όπως π.χ. υποχρέωση εργασίας, δανειοδότησης της εταιρίας ή ανάληψης των νέων εκδιδόμενων μετοχών). Και η αρχή αυτή ανταποκρίνεται στην κεφαλαιουχική φύση της ΑΕ, έχει δε σχέση με την προηγούμενη, διότι η ύπαρξη μετοχικών υποχρεώσεων θα δυσχέραινε τη μεταβίβαση της μετοχής.

γ) Η αρχή της ισότητας υπό διπλή έννοια. Σύμφωνα με την πρώτη, η οποία θεσπίζεται στη διάταξη του άρ. 30§1 του Νόμου, τα δικαιώματα που απορρέουν από τη μετοχική σχέση είναι ίσα. Όλες οι μετοχές παρέχουν κατά αναγκαστικό δίκαιο τα ίδια (κατά αριθμό και έκταση) δικαιώματα. Απόφαση της ΓΣ, με την οποία παρέχονται σε ορισμένες μετοχές αυξημένα δικαιώματα (π.χ. δικαίωμα διπλής ψήφου) ή, χωρίς τη συναίνεση όλων των μετόχων, παραχωρούνται άλλα δικαιώματα που δεν προβλέπονται από το νόμο (π.χ. δικαίωμα χρήσης εταιρικών εγκαταστάσεων) ή, αντίστροφα,



αφαιρούνται ή μειώνονται μετοχικά δικαιώματα ορισμένων μετοχών (π.χ. το δικαίωμα στο μέρισμα), δεν θα ήταν έγκυρη. Η άλλη έννοια της αρχής της ισότητας έχει ως περιεχόμενο ότι κάθε μετοχή εκπροσωπεί ίσο τμήμα μετοχικού κεφαλαίου. Παρ' όλ' αυτά σύμφωνα με το άρ. 3 παρ. 1-6 του Νόμου επιτρέπεται να ορίζεται με διατάξεις του καταστατικού προνόμιο υπέρ μετοχών.

δ) Η αρχή του αδιαιρέτου σημαίνει αφενός ότι τα δικαιώματα διοικήσεως που απορρέουν από τη μετοχική σχέση αποτελούν αδιάσπαστο σύνολο, ώστε να μην επιτρέπεται η μεταβίβαση ορισμένων μόνο από αυτά, χωρίς δηλ. την όλη μετοχική σχέση, αφετέρου ότι το εκπροσωπούμενο από τη μετοχή τμήμα του μετοχικού κεφαλαίου δεν μπορεί να διαιρεθεί περαιτέρω.

ε) Η μετοχική σχέση, σε αντίθεση με την εταιρική συμμετοχή στις προσωπικές εταιρίες, είναι τυποποιημένη. Επειδή οι μέτοχοι δεν συνδέονται μεταξύ τους με εταιρικό δεσμό, αποκλείεται κατ' αρχήν η άσκηση αξιώσεων που έχει η εταιρία κατά μετόχων ή μελών της διοικήσεως από μέτοχο. Δεν μπορεί επίσης μέτοχος να ασκήσει τις αξιώσεις της εταιρίας κατά τρίτου που τη ζημίωσε, κατά δε τη νομολογία, ούτε να παρέμβει σε εκκρεμή δίκη μεταξύ εταιρίας και τρίτου ή να ζητήσει αναγνώριση της ακυρότητας, συμβάσεως που έχει συνάψει η εταιρία με τρίτον.

Όπως και στις προσωπικές εταιρίες, τα δικαιώματα που απορρέουν από τη μετοχική σχέση διακρίνονται σε δικαιώματα διοικήσεως και σε περιουσιακά δικαιώματα. Το δικαίωμα προτιμήσεως στις νέες μετοχές δεν εντάσσεται στις δύο αυτές κατηγορίες αλλά έχει ειδικό λόγο υπάρξεως, δηλ. τη διατήρηση της δυναμικής θέσης του μετόχου στην εταιρία.

#### **4.11.2 ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ ΣΤΗΝ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΑΑΕ – ΑΠΑΓΟΡΕΥΣΗ ΠΟΛΥΪΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ**

Μέτοχοι των ΑΑΕ μπορούν να είναι μόνο φυσικά πρόσωπα ελληνικής ιθαγένειας, φορείς του δημοσίου τομέα, όπως αυτός προσδιορίζεται από τις εκάστοτε ισχύουσες διατάξεις, καθώς και ημεδαπές εταιρίες ή άλλα ημεδαπά νομικά πρόσωπα ιδιωτικού δικαίου. Με τα προαναφερόμενα ημεδαπά πρόσωπα εξομοιώνονται τα φυσικά πρόσωπα με ιθαγένεια Κράτους Μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης, καθώς και τα νομικά πρόσωπα ή οι εταιρίες που έχουν συσταθεί σύμφωνα με τη νομοθεσία Κράτους Μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης και έχουν την καταστατική έδρα, την κεντρική διοίκηση ή την κύρια εγκατάστασή τους σε ένα από τα κράτη αυτά.

Απόκτηση μετοχών ΑΑΕ από εταιρίες επιτρέπεται μόνο, α) Εάν πρόκειται για προσωπικές εταιρίες ή εταιρίες περιορισμένης ευθύνης, όταν το σύνολο των εταιρών είναι φυσικά πρόσωπα, με ιθαγένεια ελληνική ή άλλου Κράτους Μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης. β) Εάν πρόκειται για ΑΕ, όταν οι μετοχές τους είναι ονομαστικές και όλοι οι μέτοχοι πληρούν τις προϋποθέσεις της προηγούμενης παραγράφου. Εάν μέτοχοι της ΑΕ είναι προσωπικές εταιρίες ή εταιρίες περιορισμένης ευθύνης, ισχύει ο περιορισμός της παραπάνω υπό στοιχείο α' περίπτωσης. Εάν μέτοχοι της ΑΑΕ είναι ΑΕ, τότε πρέπει και αυτών οι μετοχές να είναι ονομαστικές και όλοι οι μέτοχοί τους να είναι φυσικά πρόσωπα με ιθαγένεια ελληνική ή άλλου Κράτους Μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης και ούτω καθ' εξής.

Εταιρίες και λοιπά νομικά πρόσωπα ιδιωτικού δικαίου εγγράφονται στο ειδικό Βιβλίο μετόχων ΑΑΕ, μόνο ύστερα από άδεια της Επιτροπής Επαγγελματικού Αθλητισμού. Η Επιτροπή Επαγγελματικού Αθλητισμού χορηγεί την άδεια, όταν δεν διαπιστώνεται παραβίαση των διατάξεων του Νόμου περί ΑΑΕ. Μεταβίβαση μετοχών Α.Α.Ε. σε νομικό πρόσωπο ιδιωτικού δικαίου ή εταιρία, η οποία διενεργείται πριν χορηγηθεί η ανωτέρω άδεια, είναι απολύτως άκυρη.

Η Α.Α.Ε. γνωστοποιεί στην Επιτροπή Επαγγελματικού Αθλητισμού κάθε απόκτηση μετοχών της από φυσικό ή νομικό πρόσωπο μέσα σε δέκα ημέρες από την σχετική εγγραφή στο ειδικό Βιβλίο μετόχων της. Εν ενεργεία αθλητές, προπονητές, διαιτητές, παρατηρητές διαιτησίας, διαμεσολαβητές, ιδιοκτήτες πρακτορείων προγνωστικών αγώνων ή στοιχημάτων, οι σύζυγοι αυτών και οι μέχρι δεύτερου βαθμού συγγενείς τους απαγορεύεται, με ποινή απόλυτης ακυρότητας της δικαιοπραξίας, να αποκτούν μετοχές ΑΑΕ του αθλήματος σε σχέση με το οποίο δραστηριοποιούνται αθλητικά ή επαγγελματικά.

ΑΑΕ, μέτοχος ΑΑΕ, Μέλη ή διοικητές νομικού προσώπου ιδιωτικού δικαίου ή εταιρίας που συμμετέχει στο κεφάλαιο ΑΑΕ, καθώς και οι σύζυγοι και οι μέχρι δεύτερου βαθμού συγγενείς όλων των παραπάνω φυσικών προσώπων, απαγορεύεται, με ποινή απόλυτης ακυρότητας της δικαιοπραξίας, να αποκτούν αμέσως ή εμμέσως, όπως, ιδίως δια παρένθετων προσώπων, μετοχές ή δικαιώματα διοίκησης ή να αναλαμβάνουν διευθυντικά καθήκοντα άλλης ΑΑΕ, του ιδίου ή άλλου αθλήματος. Ως απαγορευμένη έμμεση απόκτηση, θεωρείται και αυτή που επιτυγχάνεται μέσω άλλου νομικού προσώπου ή εταιρίας, εφόσον πρόκειται για συνδεδεμένη επιχείρηση κατά την έννοια του άρθρου 42ε παράγραφος 5 του Κ.Ν. 2190/1920 ή στην οποία το υποκείμενο στους ως άνω περιορισμούς πρόσωπο είτε κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του είκοσι τοις εκατό

(20%) του κεφαλαίου ή των δικαιωμάτων ψήφου είτε συμμετέχει στο όργανο διοίκησής της ή καθ' οιονδήποτε τρόπο στη διαχείρισή της είτε ασκεί κυριαρχική επιρροή στη διοίκηση ή τη λειτουργία της, ανεξάρτητα από το ποσοστό κεφαλαίου που διαθέτει σε αυτήν.

Διαχειριστές ή Μέλη οργάνου διοίκησης ή διευθυντικά στελέχη ΑΑΕ, καθώς και οι σύζυγοι και οι μέχρι δεύτερου βαθμού συγγενείς τους, νομικά πρόσωπα ιδιωτικού δικαίου ή εταιρίες που αποκτούν δικαιώματα διοίκησης ή να αναλαμβάνουν διευθυντικά καθήκοντα ΑΑΕ απαγορεύεται με ποινή απόλυτης ακυρότητας της δικαιοπραξίας, να αποκτούν αμέσως ή εμμέσως μετοχές ή δικαιώματα διοίκησης ή να αναλαμβάνουν διευθυντικά καθήκοντα άλλης ΑΑΕ του ίδιου ή άλλου αθλήματος. Η απαγόρευση αυτή ισχύει και για τα φυσικά πρόσωπα που είτε συμμετέχουν στη διοίκηση, είτε ασκούν διευθυντικά καθήκοντα είτε είναι Μέλη των ως άνω νομικών προσώπων ή εταιριών που αποκτούν δικαιώματα διοίκησης ή ασκούν διευθυντικά καθήκοντα μιας ΑΑΕ. Πρόσωπα στα οποία έχει ανατεθεί η οικονομική διαχείριση ΤΑΑ ή είναι Μέλη ή διοικητές τέτοιων νομικών προσώπων, απαγορεύεται, με ποινή απόλυτης ακυρότητας της δικαιοπραξίας, να αποκτούν μετοχές ή να αναλαμβάνουν διαχειριστικά ή διευθυντικά καθήκοντα ΑΑΕ άλλου ιδρυτικού αθλητικού σωματείου, καθώς και να συμμετέχουν ως Μέλη ή διοικητές σε νομικά πρόσωπα ή εταιρίες που είναι μέτοχοι μιας τέτοιας ΑΑΕ.

Σε περίπτωση κατά την οποία παραβιασθεί κάποια από τις διατάξεις των προηγούμενων παραγράφων του άρθρου αυτού με υπαιτιότητα οργάνων της ΑΑΕ, η ομάδα της αποβάλλεται από το πρωτάθλημα, με απόφαση του οικείου δικαιοδοτικού οργάνου, το οποίο επιλαμβάνεται ύστερα από έκθεση της Επιτροπής Επαγγελματικού Αθλητισμού ή μετά από προσφυγή όποιου έχει έννομο συμφέρον.

Εξουσιοδοτήσεις ή ιδιωτικά συμφωνητικά με τα οποία επιτυγχάνονται εικονική συμμετοχή στο κεφάλαιο μιας ΑΑΕ ή αντέγγραφα σχετικά με την καταβολή του τιμήματος αγοράς μετοχών, ενεχυριάσεις μετοχών, συμβάσεις εντολής, παραχωρήσεις δικαιωμάτων διοίκησης και κάθε άλλη πράξη που άγει σε καταστρατήγηση των παραπάνω διατάξεων, πάσχουν από απόλυτη ακυρότητα (άρ. 69 Νόμου περί ΑΑΕ).

Για μεταβιβάσεις μετοχών με τις οποίες κάποιο φυσικό ή νομικό πρόσωπο αποκτά συνολικό ποσοστό 10% και άνω του μετοχικού κεφαλαίου μιας ΑΑΕ, απαιτείται πάντοτε προηγούμενη άδεια της Επιτροπής Επαγγελματικού Αθλητισμού.

Για μεταβιβάσεις μετοχών με τις οποίες αποκτάται συνολικά ποσοστό 33% και άνω του μετοχικού κεφαλαίου ΑΑΕ από κάποιο φυσικό ή νομικό υποβάλλεται και τριετές επιχειρηματικό σχέδιο, εγκεκριμένο από ανεξάρτητη εταιρία ορκωτών ελεγκτών

λογιστών ή συμβούλων, στο οποίο περιλαμβάνονται σχέδια δράσης για την ΑΑΕ, αναμενόμενα αποτελέσματα και συγκεκριμένες πηγές χρηματοδότησης. Τα ανωτέρω ισχύουν και για την απόκτηση ποσοστού 33% και άνω του μετοχικού κεφαλαίου μιας ΑΑΕ, συνολικά, από περισσότερα του ενός φυσικά ή νομικά πρόσωπα, όταν τα πρόσωπα αυτά είτε είναι μέχρι τρίτου βαθμού συγγενείς είτε υφίσταται μεταξύ τους σχέση εργασίας, σύμβαση έργου ή εντολής είτε είναι συνδεδεμένες επιχειρήσεις κατά την έννοια του άρθρου 42ε παράγραφος 5 του Κ.Ν. 2190/1920 είτε όταν τα πρόσωπα αυτά συμφωνούν για την από κοινού ανάληψη της διοίκησης μιας ΑΑΕ (άρ. 69Α Νόμου περί ΑΑΕ).

#### **4.11.3 ΕΥΘΥΝΗ ΜΕΤΟΧΟΥ**

Οι επιχειρηματίες μέτοχοι λόγω της σημαντικής τους συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο είναι σε θέση να επηρεάζουν τη διοίκηση της εταιρίας κατά τρόπο ώστε αυτή να δρα εις όφελός τους και εις βάρος της εταιρίας ή/και των μετόχων της μειοψηφίας και των εταιρικών δανειστών.

Αν και ο Νόμος δεν προβλέπει περιπτώσεις ευθύνης του κυριαρχούντος μετόχου, γίνεται ωστόσο δεκτό, τόσο στο ελληνικό δίκαιο όσο και διεθνώς, ότι μπορεί να υπάρξει ευθύνη του κυριαρχούντος μετόχου.

Σε σχέση με την ενδεχόμενη ευθύνη του κυριαρχούντος μετόχου απέναντι στην εταιρία και τους άλλους μετόχους μπορεί να διατυπωθεί ο γενικός κανόνας ότι, όταν ο μέτοχος ασκεί το δικαίωμα ψήφου κατά προφανή υπέρβαση των ορίων του καθώς και όταν εκμεταλλεύεται την επιρροή του στη διοίκηση της εταιρίας, ώστε να λαμβάνονται βλαπτικά για την εταιρία μέτρα, μπορεί να προκύψει θέμα ευθύνης του απέναντι στην εταιρία ή ακόμα και απέναντι στους μετόχους που ζημιώθηκαν.

Όσον άφορα την ευθύνη του κυριαρχούντος μετόχου απέναντι στους εταιρικούς δανειστές, το θέμα συνδέθηκε με την κατάχρηση της νομικής προσωπικότητας ή, αλλιώς, της κάμψης της αυτοτέλειας του νπ. Κατάφαση ευθύνης του μετόχου που ασκεί κυριαρχική επιρροή στην ΑΕ γίνεται διεθνώς δεκτή, εφόσον κατά την εκτίμηση των περιστατικών της συγκεκριμένης περίπτωσης επιβάλλεται τούτο από τις αρχές της καλής πίστης, και πάντως σε ακραίες περιπτώσεις (ισχύει η αρχή της επικουρικότητας της ευθύνης του μετόχου). Ως τέτοια ενδεχόμενα περιστατικά αναφέρονται ιδίως: α) η ουσιαστική σύγχυση ή ταύτιση της εταιρικής με την προσωπική περιουσία του μετόχου, β) η χρησιμοποίηση των ίδιων προσώπων διοίκησης ή προσωπικού, των ίδιων

εγκαταστάσεων, των ίδιων διακριτικών γνωρισμάτων κλπ, γ) η ανεπαρκής κεφαλαιοδότηση της εταιρίας, δ) η εκμετάλλευση της αρχής της αυτοτέλειας του νπ με σκοπό τη μετακύλιση του επιχειρηματικού κινδύνου εις βάρος των δανειστών.

#### **4.11.4 Η ΜΕΤΟΧΗ ΩΣ ΑΞΙΟΓΡΑΦΟ**

Η μετοχή είναι περιουσιακό αγαθό μεγάλης εμπορευσιμότητας, ακριβώς λόγω της ενσωμάτωσής της σε αξιόγραφο και της εύκολης μεταβίβασής της (ρευστοποίησής της), ιδίως στη χρηματιστηριακή αγορά (σε περίπτωση εισηγμένης ΑΕ). Στην αξία που περιλαμβάνεται στη μετοχή αντανakλάται η αξία της εταιρικής περιουσίας. Εντούτοις, η μετοχή έχει περιουσιακή αυτοτέλεια σε σχέση με την εταιρική περιουσία, αφού ανήκει αποκλειστικά στους μετόχους. Γι' αυτό οι εταιρικοί δανειστές δεν μπορούν να επιληφθούν των μετοχών που έχουν οι μέτοχοι.

#### **4.11.5 ΑΞΙΑ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ**

Γίνεται διάκριση μεταξύ της ονομαστικής, εσωτερικής και χρηματιστηριακής αξίας (σε περίπτωση εισηγμένης ΑΕ) της μετοχής.

α) Το τμήμα του μετοχικού κεφαλαίου, το οποίο εκπροσωπεί η μετοχή, εκφράζει την ονομαστική της αξία. Η ονομαστική αξία δεν επιτρέπεται να είναι κατώτερη των 0,30 λεπτών ούτε ανώτερη των 100 ευρώ. Απαγορεύεται η έκδοση μετοχών κάτω από το άρτιο, δηλ. κάτω από την ονομαστική τους αξία, ενώ πάνω από το άρτιο επιτρέπεται απεριόριστα (άρ. 14 Νόμου). Είναι δυνατόν να μην έχουν όλες οι μετοχές την ίδια ονομαστική αξία, εφόσον είναι διαφορετικής σειράς εκδόσεως.

β) Η εσωτερική ή πραγματική αξία της μετοχής προσδιορίζεται με βάση την (πραγματική) αξία της εταιρικής περιουσίας, αντικατοπτρίζεται δε σε αυτήν τμήμα της τελευταίας. Η εσωτερική αξία της μετοχής μπορεί να είναι μεγαλύτερη ή μικρότερη από την ονομαστική αξία για τον ίδιο λόγο, για τον οποίο η εταιρική περιουσία μπορεί να είναι μεγαλύτερη ή μικρότερη από το μετοχικό κεφάλαιο. Η εσωτερική αξία της μετοχής δεν συμπίπτει πάντα με την τρέχουσα ή αγοραία αξία, δηλ. μ' αυτήν που διαμορφώνεται στην αγορά, διότι η διαμόρφωση της τρέχουσας αξίας εξαρτάται και από άλλους παράγοντες.

γ) Χρηματιστηριακή αξία είναι η αξία της μετοχής εισηγμένης ΑΕ όπως διαμορφώνεται στη χρηματιστηριακή αγορά. Δεν συμπίπτει κατ' ανάγκη με την εσωτερική αξία, διότι η

διαμόρφωσή της επηρεάζεται και από άλλους παράγοντες (κερδοσκοπικής φύσεως, πολιτικής κ.ά.). Πάντως, εφόσον οι μετοχές μιας εταιρίας είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο, η χρηματιστηριακή αξία είναι εκείνη η οποία, εκτός αντίθετης συμφωνίας, λαμβάνεται υπόψη σε περίπτωση πώλησης ή αποζημίωσης.

#### **4.11.6 ΑΝΩΝΥΜΕΣ, ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΥΛΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ**

Οι μετοχές μπορεί να είναι είτε ανώνυμες (ή στον κομιστή) είτε ονομαστικές και ενσωματώνονται σε τίτλους μιας ή περισσότερων μετοχών. Οι ανώνυμες μετοχές εκδίδονται χωρίς να αναγράφονται σ' αυτές το όνομα ορισμένου προσώπου, ενώ οι ονομαστικές εκδίδονται υπέρ ορισμένου προσώπου, το όνομα του οποίου αναγράφεται στον τίτλο.

Η εταιρία είναι ελεύθερη να εκδώσει ονομαστικές ή ανώνυμες μετοχές. Το καταστατικό της ΑΕ περιέχει διατάξεις σχετικά με την μετατροπή των ονομαστικών μετοχών σε ανώνυμες και αντίστροφα. Πάντως οι μη αποπληρωθείσες (άρ. 12 παρ. 2.γ του Νόμου) και οι δεσμευμένες μετοχές είναι υποχρεωτικά ονομαστικές, το ίδιο δε συμβαίνει με τις μετοχές των εταιριών που αναφέρονται στο άρ.11<sup>α</sup>§1 του Νόμου (τραπεζικές, ασφαλιστικές, σιδηροδρομικές, αεροπορικές, παραγωγής και διανομής ηλεκτρικού ρεύματος, υδρεύσεως και αποχετεύσεως πόλεων, τηλεπικοινωνιών, ραδιοφωνίας και κατασκευής πολεμικού υλικού) και με μετοχές εταιριών που έχουν γενικότερη σημασία, όπως εταιρίες που εκμεταλλεύονται ακίνητα, χρηματιστηριακές ΑΕ, μετοχές ΑΕ διαχείρισεως αμοιβαίων κεφαλαίων, μετοχές αθλητικών ΑΕ κ.ά..

Η σύγχρονη τεχνολογία είχε ως συνέπεια τη δημιουργία μιας τρίτης κατηγορίας μετοχών, των άυλων μετοχών. Στις άυλες μετοχές έχει αρθεί η αξιογραφική ενσωμάτωση του μετοχικού δικαιώματος στο μετοχικό αξιόγραφο. Άυλες είναι αποκλειστικά οι μετοχές που είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο. Λόγοι της αποϋλοποίησης είναι η διευκόλυνση και η ταχύτητα μεταβίβασης μετοχών που είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο. Η αποϋλοποίηση των μετοχών, ανώνυμων και ονομαστικών είναι υποχρεωτική, δεν υπάρχει δηλ. ευχέρεια παραμονής μετοχών που εισήχθησαν στο χρηματιστήριο στον αξιογραφικό τίτλο. Όλες οι μετοχές που εισάγονται στο χρηματιστήριο είναι υποχρεωτικά άυλες, δηλ. τόσο αυτές που είχαν εκδοθεί ως ανώνυμες όσο και εκείνες που είχαν εκδοθεί ως ονομαστικές. Η νομική μεταχείριση τόσο των εκδοθεισών ως ανωνύμων όσο και ως ονομαστικών μετοχών είναι η ίδια.

#### **4.11.7 ΜΕΤΟΧΕΣ ΑΑΕ**

Οι μετοχές στις οποίες διαιρείται το μετοχικό κεφάλαιο των ΑΑΕ είναι ονομαστικές και έχουν ίση αξία, η οποία ορίζεται στο καταστατικό της κάθε εταιρίας και η οποία δεν μπορεί να είναι μεγαλύτερη του ποσού των 30,00 ευρώ ανά μετοχή (άρ. 68 παρ. 1 Νόμου περί ΑΑΕ και ΚΥΑ Κ2-18002 ΦΕΚ Β'47 23.1.2002).

#### **4.11.8 ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΑΑΕ**

Η κατά το άρθρο 66 του Νόμου περί ΑΑΕ, όπως ισχύει, χρήση της επωνυμίας και των λοιπών διακριτικών γνωρισμάτων του ιδρυτικού αθλητικού σωματείου, ως στοιχείου της επωνυμίας της ΑΑΕ, θεωρείται αυτοδίκαιη με τη σύσταση της εταιρίας εισφορά σε είδος και αντιπροσωπεύει το δέκα τοις εκατό (10%) του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της. Υπό την προϋπόθεση ότι το ιδρυτικό αθλητικό σωματείο διατηρεί σε λειτουργία και μετά τη σύσταση της αθλητικής Ανώνυμης Εταιρίας και άλλα αθλητικά τμήματα, η τελευταία υποχρεούται να εκδώσει στην επωνυμία του ως άνω σωματείου και να παραδώσει στο νόμιμο εκπρόσωπό του ονομαστικές μετοχές που αντιπροσωπεύουν το δέκα τοις εκατό (10%) του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας. Οι μετοχές αυτές είναι προνομιούχες με δικαίωμα ψήφου και αμεταβίβαστες.

Σε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, ποσοστό δέκα τοις εκατό (10%) του μετοχικού κεφαλαίου που θα προέλθει από την αύξηση αυτή θεωρείται ότι καλύπτει αυτοδικαίως το ιδρυτικό αθλητικό σωματείο, στο οποίο και παραδίδονται ονομαστικές μετοχές που αντιπροσωπεύουν το δέκα τοις εκατό (10%) του ποσού της αύξησης του κεφαλαίου, ως αντάλλαγμα για την εισφορά του. Η αξία των μετοχών που εκδίδονται κατά τα ανωτέρω στην επωνυμία του σωματείου καταβάλλεται από τους εγγεγραμμένους για την κάλυψη του κεφαλαίου της αύξησης μετόχους κατά το λόγο του αριθμού των αποκτώμενων από καθένα από αυτούς μετοχών ταυτόχρονα με την καταβολή της αξίας των μετοχών αυτών.

ΟΙ προαναφερόμενες μετοχές είναι προνομιούχες, κατά την έννοια του εδαφίου β' της παρ. 1 και της παρ. 2 του άρθρου 3 του Νόμου, όπως εκάστοτε ισχύει. Ειδικότερα, τα προνόμια αυτά συνίστανται:

α) στην απόληψη προ των κοινών μετοχών του κατά το άρθρο 45 του Νόμου πρώτου μερίσματος και στην προνομιακή απόδοση του αναλογούντος στους κατόχους

προνομιούχων μετοχών κεφαλαίου από το προϊόν της εκκαθάρισης εταιρικής περιουσίας και

β) στην απόληψη από το ιδρυτικό αθλητικό σωματείο σταθερού ποσοστού δέκα τοις εκατό (10%) των καθαρών κατά χρήση εισπράξεων της εταιρίας από αγώνες. Ως καθαρές εισπράξεις νοούνται οι πραγματοποιούμενες στους κάθε φύσεως αγώνες της εταιρίας, όπως αυτές προκύπτουν από το οικείο φύλλο εκκαθάρισης και ύστερα από έλεγχο της διοργανώτριας. Αν τα διανεμόμενα κέρδη της εταιρίας σε ορισμένη εταιρική χρήση είναι τόσα, ώστε το συνολικώς καταβλητέο μέρος στο ιδρυτικό αθλητικό σωματείο να υπερβαίνει το προαναφερόμενο πάγιο μέρος, τότε το σωματείο έχει δικαίωμα στη διαφορά. Απαγορεύεται η παροχή με το καταστατικό ΑΑΕ οποιουδήποτε άλλου προνομίου σε μετοχές της, πλην των παραπάνω προνομίων (άρ. 71 Νόμου περί ΑΑΕ).

#### **4.11.9 ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ**

Για τη μεταβίβαση των μετοχών ισχύουν διαφορετικοί κανόνες, ανάλογα με το αν πρόκειται για ανώνυμες, ονομαστικές ή άυλες μετοχές.

α) Οι ανώνυμες μετοχές μεταβιβάζονται όπως κάθε κινητό πράγμα, δηλ. με συμφωνία και παράδοση (άρ. 8β παρ. 5 Νόμου).

β) Η μεταβίβαση των ονομαστικών μετοχών γίνεται με εγγραφή σε ειδικό βιβλίο της ΑΕ, η οποία χρονολογείται και υπογράφεται από τον μεταβιβάζοντα μέτοχο και τον αποκτώντα ή τους πληρεξουσίους αυτών. Μετά από κάθε μεταβίβαση εκδίδεται νέος τίτλος ή επισημειώνεται από την εταιρία επί του υπάρχοντος τίτλου, εφόσον έχει εκδοθεί, η μεταβίβαση που έγινε και η εταιρική επωνυμία ή τα ονοματεπώνυμα με την έδρα και τις διευθύνσεις αντίστοιχα, το επάγγελμα και την εθνικότητα του μεταβιβάζοντος και του αποκτώντος. Τα στοιχεία αυτά καταχωρίζονται και στο προαναφερόμενο ειδικό βιβλίο της ΑΕ. Ως μέτοχος έναντι της εταιρίας θεωρείται ο εγγεγραμμένος στο βιβλίο αυτό (άρ. 8β παρ. 6 Νόμου).

γ) Η μεταβίβαση μετοχών που έχουν εκδοθεί σε άυλη μορφή γίνεται με σχετική καταχώριση στο μητρώο όπου τηρούνται οι κινητές αξίες, σύμφωνα με τις εκάστοτε ισχύουσες διατάξεις. Προκειμένου περί ονομαστικών μετοχών, ο εγγεγραμμένος στο μητρώο των κινητών αξιών θεωρείται έναντι της εκδότριας εταιρίας ως μέτοχος (άρ. 8β παρ. 7 Νόμου).



#### **4.12 ΈΛΕΓΧΟΣ ΑΕ**

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις ΑΕ που υπερβαίνουν τα δύο από τα τρία αριθμητικά όρια των κριτηρίων της παρ. 6 του άρ. 42<sup>α</sup> του Νόμου, ελέγχονται από έναν τουλάχιστον ορκωτό ελεγκτή-λογιστή (άρ. 36 παρ. 1 του Νόμου).

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις ΑΕ που έχουν ετήσιο κύκλο εργασιών πάνω από 1.000.000,00 ευρώ και δεν υπερβαίνουν τα δύο από τα τρία αριθμητικά όρια των κριτηρίων της παρ. 6 του άρ. 42<sup>α</sup> του Νόμου, ελέγχονται από δύο τουλάχιστον ελεγκτές πτυχιούχους ανωτάτων σχολών, που είναι μέλη του ΟΕΕ και κάτοχοι άδειας επαγγέλματος Λογιστή-Φοροτεχνικού Α' Τάξεως του Ν. 2515/1997, ή από έναν ορκωτό ελεγκτή-λογιστή (άρ. 36<sup>α</sup> παρ. 1 Νόμου).

ΑΕ που δεν εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της προηγούμενης παραγράφου μπορούν να προβλέπουν στο καταστατικό τους ή, εάν δεν προβλέπεται σε αυτό, να αποφασίζουν δια της γενικής συνέλευσης, την υποβολή των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων σε έλεγχο είτε από τους ελεγκτές της προηγούμενης παραγράφου είτε από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή (άρ. 36<sup>α</sup> παρ. 2 Νόμου).

##### **4.12.1 ΈΛΕΓΧΟΣ ΑΑΕ**

Ο κατ' άρ. 36 και επόμενα του Νόμου τακτικός έλεγχος και ο κατ' άρ. 40 και επόμενα του ίδιου νόμου έλεγχος τον ΑΑΕ ασκείται από έναν τουλάχιστον ορκωτό ελεγκτή-λογιστή. Στον ισολογισμό αναγράφεται ξεχωριστά ο λογαριασμός «Ταμειακές Διευκολύνσεις Μετόχων». Σχετικές προβλέψεις για τα παραπάνω διαλαμβάνονται υποχρεωτικά στο καταστατικό κάθε ΑΑΕ.

Ο Υπουργός Πολιτισμού δύναται να δώσει εντολή για διενέργεια ελέγχου των δαπανών και των εν γένει λογαριασμών ΑΑΕ από το Ελεγκτικό Συνέδριο (άρ. 75 παρ. 3 και 4 του Νόμου περί ΑΑΕ).

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5<sup>ο</sup>: ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΑΔΕΙΟΔΟΤΗΣΗΣ ΕΠΟ-UEFA

Στο κεφάλαιο αυτό θα παρουσιασθούν συγκεκριμένα άρθρα από τον Κανονισμό Αδειοδότησης Ομάδων και Οικονομικό 'ευ αγωνίζεσθαι' της Ελληνικής Ομοσπονδίας Ποδοσφαίρου (ΕΠΟ) και της UEFA που αναφέρονται στα οικονομικά κριτήρια και προϋποθέσεις που πρέπει να πληρούν οι ποδοσφαιρικές ανώνυμες εταιρίες για να έχουν δικαίωμα συμμετοχής τόσο στις ελληνικές διοργανώσεις όσο και στις ευρωπαϊκές διοργανώσεις της ευρωπαϊκής ομοσπονδίας ποδοσφαίρου (UEFA).

### 5.1 ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΑΔΕΙΟΔΟΤΗΣΗΣ

Το άρθρο 9 περιγράφει την διαδικασία αδειοδότησης:

‘Κάθε χρόνο στην αρχή της αγωνιστικής περιόδου, η ΕΠΟ προσκαλεί όλες τις ΠΑΕ που συμμετέχουν στα πρωταθλήματα Α' Εθνικής Κατηγορίας και Κυπέλλου Ελλάδος για την υποβολή αίτησης για τη λήψη άδειας.

Οι προσκαλούμενες ΠΑΕ υποχρεούνται σε υποβολή γραπτής αίτησης στην ΕΠΟ για την έκδοση άδειας.

Τα υποβληθέντα δικαιολογητικά εξετάζονται και ελέγχονται από ειδικούς για κάθε κριτήριο-προϋπόθεση. Οι ειδικοί συντάσσουν ειδική αναφορά για κάθε θέμα που παραδίδεται στον Διευθυντή του Τμήματος Αδειοδότησης.

Εντός επτά (7) ημερών πριν την συνεδρίαση του Πρωτοβάθμιου Οργάνου Αδειοδότησης η ΠΑΕ υποβάλλει στην ΕΠΟ επιστολή εκπροσώπησης σύμφωνα με τις προβλέψεις του άρθρου 51. Εφόσον οι αναφορές είναι θετικές για την αδειοδότηση, ο διευθυντής του τμήματος με αιτιολογημένη έκθεση παραπέμπει όλο τον φάκελο της κάθε ΠΑΕ στο Πρωτοβάθμιο Όργανο για την απόφασή του, όπως ορίζεται από τον παρόντα κανονισμό. Το ΠΟΑ καλείται να εκδώσει απόφαση όπως καθορίζεται στον υφιστάμενο κανονισμό.

Εάν το ΠΟΑ αποφασίσει αρνητικά για την άδεια τότε:

Η υποψήφια έχει δικαίωμα να υποβάλλει έφεση (έγγραφο) εντός πέντε (5) ημερών στην Επιτροπή Εφέσεων Αδειοδότησης της ΕΠΟ.

Η επιτροπή Εφέσεων Αδειοδότησης της ΕΠΟ δύναται να ζητήσει επιπρόσθετες πληροφορίες είτε από τον Διευθυντή του τμήματος αδειοδότησης, είτε από την αιτούμενη την άδεια ΠΑΕ. Καθ'όσον αφορά τα οικονομικά κριτήρια η Επιτροπή Εφέσεων Αδειοδότησης της ΕΠΟ πρέπει να συμβουλευτεί ειδικό ελεγκτή για Α.Ε. ή ανεξάρτητο ελεγκτή.

Η απόφαση της Επιτροπής Εφέσεων Αδειοδότησης εκδίδεται εντός δέκα (10) ημερών από την άσκηση της έφεσης.

Ο Πρόεδρος της Επιτροπής καθορίζει ανάλογα τις καταληκτικές προθεσμίες για την έκδοση της απόφασης.

Η κύρια διαδικασία αρχίζει με την αποστολή της εγκυκλίου της ΕΠΟ προς τις ΠΑΕ και λήγει με την υποβολή του καταλόγου με τις αποφάσεις αδειοδότησης στην διοίκηση της UEFA κατά την προθεσμία που έχει γνωστοποιηθεί από την τελευταία.

Υποψήφιος και άδεια

Στα άρθρα 12 και 13 περιγράφεται ο ορισμός και οι γενικές ευθύνες της υποψήφιας ΠΑΕ,

‘Ο υποψήφιος επιτρέπεται να είναι μόνο μία ΠΑΕ, ήτοι μία νομική οντότητα που είναι πλήρως υπεύθυνη για τη συμμετοχή της ποδοσφαιρικής ομάδας σε ελληνικές και διεθνείς διασυλλογικές διοργανώσεις, η οποία είναι εγγεγραμμένη στην ΕΠΟ και είναι μέλος της ένωσης επαγγελματικού ποδοσφαίρου Α’ Εθνικής (εφ’εξής: εγγεγραμμένο μέλος).

Η υποψήφια ΠΑΕ πρέπει να παράσχει στην ΕΠΟ:

όλα τα απαραίτητα στοιχεία και/ή σχετικά έγγραφα προκειμένου να αποδείξει πλήρως ότι έχει εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του συστήματος αδειοδότησης, και οποιοσδήποτε άλλο σχετικό έγγραφο για τη λήψη απόφασης από την ΕΠΟ.’

Στα άρθρα 14 και 15 ορίζεται η Άδεια, τα χαρακτηριστικά της και οι εξαιρέσεις για την απόκτησή της,

‘Οι ΠΑΕ που έχουν προκριθεί σε διασυλλογικές διοργανώσεις της UEFA με βάση τα αγωνιστικά τους αποτελέσματα ή με βάση την κατάταξη «ευ αγωνίζεσθαι» της UEFA, πρέπει να εξασφαλίσουν μία άδεια χορηγηθείσα από την ΕΠΟ, σύμφωνα με τον ελληνικό κανονισμό αδειοδότησης, με εξαίρεση τα οριζόμενα στο άρθρο 15.

Η άδεια μπορεί να ανακληθεί από τα δικαιοδοτικά όργανα της ΕΠΟ αν:

για οποιονδήποτε λόγο ο αδειοδοτημένος καταστεί αφερέγγυος και τεθεί σε εκκαθάριση, όπως καθορίζεται από την σχετική νομοθεσία (όταν ο αδειοδοτημένος γίνεται αφερέγγυος και τίθεται σε καθεστώς αναγκαστικής διαχείρισης κατά την διάρκεια της αγωνιστικής περιόδου, για όσο χρονικό διάστημα ο σκοπός της αναγκαστικής διαχείρισης είναι η διάσωση της ΠΑΕ και των δραστηριοτήτων της, τότε η άδεια δεν ανακαλείται),

οποιαδήποτε από τις συνθήκες για την έκδοση της άδειας δεν συνεχίζει να πληρούται, ο αδειοδοτημένος παραβιάσει οποιεσδήποτε από τις υποχρεώσεις του όπως προβλέπονται από τον εθνικό κανονισμό αδειοδότησης ομάδων.

Εάν μία ΠΑΕ προκριθεί σε μία διασυλλογική διοργάνωση της UEFA με βάση τα αγωνιστικά της αποτελέσματα, αλλά δεν έχει ενταχθεί σε διαδικασία αδειοδότησης καθόλου ή έχει ενταχθεί σε διαδικασία αδειοδότησης κατώτερη από ή μη ισότιμη με αυτήν που ισχύει για τις ομάδες της Α' Εθνικής κατηγορίας, επειδή ανήκει σε διαφορετική κατηγορία η ΕΠΟ μπορεί-για λογαριασμό της εν λόγω ΠΑΕ- να ζητήσει την κατ'εξάιρεση εφαρμογή του συστήματος αδειοδότησης ομάδων.'

## 5.2 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΚΡΙΤΗΡΙΑ

Το άρθρο 46 αναφέρει τις υποχρεώσεις που έχει η ΠΑΕ ως οντότητα,

‘Η υπονήφια ΠΑΕ πρέπει να υποβάλλει στην ΕΠΟ τη συνολική νόμιμη εταιρική δομή του ομίλου (ήτοι παρουσίαση σε διάγραμμα), νομίμως εγκεκριμένη από την διοίκηση.

Η νόμιμη εταιρική δομή του ομίλου πρέπει να προσδιορίζει και να αναφέρει τα παρακάτω:

Επωνυμία νομικής οντότητας,

Τύπος νομικής οντότητας,

Πληροφορίες για τις κύριες δραστηριότητες και κάθε ποδοσφαιρική δραστηριότητα,

Ποσοστό τίτλου ιδιοκτησίας (και, αν διαφοροποιείται, το ποσοστό μετοχών με δικαίωμα ψήφου που κατέχονται),

Μετοχικό κεφάλαιο,

Σύνολο ενεργητικού,

Σύνολο εσόδων,

Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων.'

Τα άρθρα 47 & 48 αναφέρονται στον καταρτισμό των χρηματοοικονομικών καταστάσεων αλλά και σε αυτές τις ενδιάμεσες περιόδους,

‘Πρέπει να συνταχθούν και να υποβληθούν ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις σε σχέση με την καταστατική ημερομηνία κλεισίματος, προ της καταληκτικής ημερομηνίας για υποβολή της αίτησης προς την ΕΠΟ και προ της καταληκτικής ημερομηνίας υποβολής του καταλόγου των αποφάσεων αδειοδότησης στην UEFA.

Οι ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις πρέπει να αποτελούνται από:

Ισολογισμό,

Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης,

Κατάσταση ταμειακών ροών,

Προσαρτήματα, που αποτελούνται από μια περίληψη των σημαντικών λογιστικών προτύπων και άλλα επεξηγηματικά προσαρτήματα, και

Μια χρηματοοικονομική επισκόπηση από τη διοίκηση.

Εάν η καταστατική ημερομηνία κλεισίματος της υποψήφιας ΠΑΕ είναι πέραν των έξι μηνών προ της καταληκτικής ημερομηνίας υποβολής του καταλόγου των αποφάσεων αδειοδότησης στην UEFA, τότε πρέπει να καταρτιστούν και να υποβληθούν πρόσθετες χρηματοοικονομικές καταστάσεις που να καλύπτουν την ενδιάμεση περίοδο.

Η ενδιάμεση περίοδος αρχίζει από την ημέρα που ακολουθεί αμέσως μετά την καταστατική ημερομηνία κλεισίματος και λήγει σε μια ημερομηνία μετά από έξι μήνες και προηγείται της UEFA.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις ενδιάμεσης περιόδου πρέπει να αποτελούνται από:

Έναν ισολογισμό μέχρι το τέλος της ενδιάμεσης περιόδου και ένα συγκριτικό ισολογισμό μέχρι το τέλος του αμέσως προηγούμενου οικονομικού έτους,

Ένα λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσης της ενδιάμεσης περιόδου, με συγκριτικούς λογαριασμούς αποτελεσμάτων χρήσης για τη συγκριτική ενδιάμεση περίοδο του αμέσως προηγούμενου οικονομικού έτους,

Μια κατάσταση ταμειακών ροών της ενδιάμεσης περιόδου, με συγκριτική δήλωση για τη συγκρινόμενη ενδιάμεση περίοδο του αμέσως προηγούμενου οικονομικού έτους,

Σαφή επεξηγηματικά προσαρτήματα.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις ενδιάμεσης περιόδου πρέπει να εφαρμόζουν τα ίδια λογιστικά πρότυπα με αυτά που ακολουθούνται για τη σύνταξη των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων εκτός των αλλαγών λογιστικής πολιτικής που έλαβαν χώρα μετά την ημερομηνία των πιο πρόσφατων ολοκληρωμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων οι οποίες θα εμφανίζονται στις επόμενες χρηματοοικονομικές καταστάσεις - περίπτωση κατά την οποία θα δηλωθούν λεπτομερή στοιχεία στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ενδιάμεσης περιόδου.'

Τα άρθρα 49 και 50 αναφέρονται στην υποχρέωση της ΠΑΕ να μην έχει ληξιπρόθεσμες οφειλές προς ομάδες, εργαζομένους και κρατικούς φορείς,

‘Η υποψήφια ΠΑΕ πρέπει να αποδείξει ότι μέχρι την 31<sup>η</sup> Μαρτίου που προηγείται της περιόδου αδειοδότησης, δεν έχει ληξιπρόθεσμες οφειλές (όπως καθορίζεται στο Παράρτημα VIII) που αφορούν δραστηριότητες μετεγγραφών που προέκυψαν πριν την παρελθούσα 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου.

Ως οφειλές νοούνται τα ποσά που οφείλονται σε ποδοσφαιρικές ομάδες ως αποτέλεσμα μετεγγραφικών δραστηριοτήτων συμπεριλαμβανομένων αυτών της αποζημίωσης κατάρτισης και της συνεισφοράς αλληλεγγύης όπως καθορίζονται στον Κανονισμό Ιδιότητας και Μετεγγραφών Ποδοσφαιριστών της FIFA, καθώς επίσης και κάθε οφειλόμενο ποσό μετά την εκπλήρωση συγκεκριμένων προϋποθέσεων.

Η υποψήφια ΠΑΕ πρέπει να συντάξει και υποβάλλει στην ΕΠΟ έναν πίνακα οφειλών από μετεγγραφές, εκτός αν έχουν ήδη δηλωθεί τα στοιχεία στην ΕΠΟ σύμφωνα με υφιστάμενες εθνικές απαιτήσεις μετεγγραφών. Αυτός πρέπει να υποβληθεί έστω και αν δεν έχουν πραγματοποιηθεί μετεγγραφές/δανεισμοί κατά τη σχετική περίοδο.

Η υποψήφια ΠΑΕ πρέπει να αποδείξει ότι μέχρι την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου που προηγείται της περιόδου αδειοδότησης δεν έχει ληξιπρόθεσμες οφειλές (όπως ορίζεται στο Παράρτημα VIII) προς τους εργαζομένους της ή τις φορολογικές αρχές και φορείς κοινωνικής ασφάλισης εξαιτίας συμβατικών ή νόμιμων υποχρεώσεων προς εργαζομένους της που προέκυψαν πριν από την παρελθούσα 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου.

Ως οφειλές νοούνται τα ποσά εκείνα που οφείλονται σε εργαζομένους ή σε φορολογικές αρχές και φορείς κοινωνικής ασφάλισης εξαιτίας συμβατικών ή νόμιμων υποχρεώσεων προς τους εργαζομένους. Ποσά πληρωτέα σε πρόσωπα που, για διάφορους λόγους, δεν απασχολούνται πλέον από την υποψήφια ΠΑΕ, εμπίπτουν εντός του πεδίου εφαρμογής αυτού του κριτηρίου και πρέπει να ρυθμιστούν εντός της περιόδου που καθορίζεται στο συμβόλαιο και/ή ορίζεται από το νόμο, ανεξάρτητα από τον τρόπο με τον οποίο αυτές οι οφειλές υπολογίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Ο όρος ‘εργαζόμενοι’ συμπεριλαμβάνει τα ακόλουθα πρόσωπα:

Όλους τους επαγγελματίες ποδοσφαιριστές σύμφωνα με τον ισχύοντα Κανονισμό Ιδιότητας και Μετεγγραφών Ποδοσφαιριστών της FIFA, και

Το διοικητικό, τεχνικό, ιατρικό προσωπικό και προσωπικό ασφαλείας που καθορίζεται στα άρθρα 28 έως 33 και 35 έως 39.’

Το άρθρο 52 αναφέρεται στα μελλοντικά χρηματοοικονομικά στοιχεία,

‘Η υποψήφια ΠΑΕ πρέπει να συντάσσει και υποβάλλει μελλοντικά χρηματοοικονομικά στοιχεία προκειμένου να αποδείξει στην ΕΠΟ ότι μπορεί να εξακολουθήσει ως

συνεχιζόμενη δραστηριότητα μέχρι το τέλος της περιόδου αδειοδότησης, αν έχει παραβιάσει οποιονδήποτε από τους δείκτες που ορίζονται στην παρακάτω παράγραφο.

Δείκτης 1: Συνεχιζόμενη δραστηριότητα

Η έκθεση ορκωτού λογιστή σε σχέση με τις ετήσιες ή ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις που υποβλήθηκαν σύμφωνα με τα άρθρα 47 και 48 συμπεριλαμβάνει έμφαση ουσίας ή επιφυλακτικό πόρισμα/γνώματευση σε σχέση με τη συνεχιζόμενη δραστηριότητα.

Δείκτης 2: Αρνητική καθαρή θέση

Οι ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις (συμπεριλαμβανομένων όπου απαιτούνται των συμπληρωματικών στοιχείων) που υποβλήθηκαν σύμφωνα με το άρθρο 47 εμφανίζουν μια καθαρή θέση παθητικού η οποία έχει επιδεινωθεί σε σχέση με το συγκριτικό ποσό που περιέχεται στις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις του προηγούμενου χρόνου, ή στις ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις που υποβλήθηκαν σύμφωνα με το άρθρο 48 (συμπεριλαμβανομένων όπου απαιτούνται των συμπληρωματικών στοιχείων) εμφανίζουν μια καθαρή θέση παθητικού η οποία έχει επιδεινωθεί σε σχέση με το συγκριτικό ποσό κατά την προηγούμενη καταστατική ημερομηνία κλεισίματος.

Τα μελλοντικά χρηματοοικονομικά στοιχεία πρέπει να καλύπτουν την περίοδο που αρχίζει αμέσως μετά την τελευταία καταστατική ημερομηνία κλεισίματος των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων ή, αν ισχύει, την ημερομηνία του ισολογισμού των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ενδιάμεσης περιόδου και θα πρέπει να καλύπτουν τουλάχιστον την περίοδο αδειοδότησης.

Τα μελλοντικά χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτελούνται από:

Μια προϋπολογισμένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, με συγκριτικά στοιχεία για την αμέσως προηγούμενη χρήση και την ενδιάμεση περίοδο (αν ισχύει).

Μια κατάσταση προϋπολογισμένων ταμειακών ροών, με συγκριτικά στοιχεία για την αμέσως προηγούμενη χρήση και την ενδιάμεση περίοδο (αν ισχύει).

Προσαρτήματα, που να περιλαμβάνουν μια σύντομη περιγραφή για κάθε σημαντική παραδοχή (με παραπομπή στα σχετικά θέματα των ιστορικών χρηματοοικονομικών και άλλων στοιχείων) που έχει χρησιμοποιηθεί για τη σύνταξη της προϋπολογισμένης κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως και της κατάστασης ταμειακών ροών, καθώς και μια περιγραφή των βασικών κινδύνων που μπορεί να επηρεάσουν τα μελλοντικά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα.’

### 5.3 ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΑΘΗΚΟΝΤΑ ΠΑΕ

Το άρθρο 56 αναφέρεται στις υποχρεώσεις της αδειοδοτημένης ΠΑΕ,

‘Η αδειοδοτημένη ΠΑΕ πρέπει να:

συνεργαστεί με την ΕΠΟ και την Επιτροπή Οικονομικού Ελέγχου Ομάδων αναφορικά με τα αιτήματά τους και τις διευκρινίσεις που απαιτούν,

υποβάλλει στην ΕΠΟ και στην Επιτροπή Οικονομικού Ελέγχου Ομάδων όλα τα απαραίτητα στοιχεία και/ή σχετικά έγγραφα ώστε να αποδείξει ότι πληροί όλες τις απαιτήσεις επιτήρησης, καθώς και κάθε πρόσθετο έγγραφο απαιτηθεί και θεωρηθεί σχετικό με την λήψη απόφασης επί της διαδικασίας επιτήρησης (η υπόχρεη οντότητα ή ο συνδυασμός των οντοτήτων αναφορικά με τις οποίες απαιτείται η παροχή στοιχείων, πρέπει να είναι οι ίδιες με εκείνες της διαδικασίας αδειοδότησης ομάδων),

ενημερώσει έγκαιρα εγγράφως την ΕΠΟ για κάθε μεταγενέστερο συμβάν που συνιστά σημαντική μεταβολή στα στοιχεία που υποβλήθηκαν προγενέστερα στην ΕΠΟ.’

### 5.4 ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗΣ

Το άρθρο 57 αναφέρεται στην έκταση της εφαρμογής και εξαίρεση,

‘Όλες οι αδειοδοτημένες ΠΑΕ που προκρίθηκαν στις διασυλλογικές διοργανώσεις της UEFA πρέπει να συμμορφώνονται με τις απαιτήσεις επιτήρησης, ήτοι με την απαίτηση ισοσκελισμού εσόδων-εξόδων καθώς και τις λοιπές απαιτήσεις επιτήρησης.

Οι κάτωθι ομάδες εξαιρούνται από την απαίτηση ισοσκελισμού εσόδων-εξόδων:

μια ομάδα που προκρίνεται αγωνιστικά στις διασυλλογικές διοργανώσεις της UEFA και της χορηγείται ειδική άδεια συμμετοχής κατά τα οριζόμενα στο Άρθρο 15,

μια αδειοδοτημένη ΠΑΕ που αποδεικνύει πως έχει σχετικά έσοδα και έξοδα (κατά τα οριζόμενα στο Άρθρο 58) λιγότερα από 5 εκατομμύρια ευρώ αναφορικά με καθεμία εκ των δύο χρήσεων που έληξαν δύο χρόνια πριν την έναρξη των διασυλλογικών διοργανώσεων της UEFA. Μια τέτοια απόφαση εξαίρεσης λαμβάνεται από την Επιτροπή Οικονομικού Ελέγχου Ομάδων και είναι οριστική.’

Το άρθρο 58 αναφέρεται στην έννοια των σχετικών εσόδων και των σχετικών εξόδων,

‘Τα σχετικά έσοδα έχουν την έννοια των εσόδων από εισιτήρια, δικαιώματα αναμετάδοσης, χορηγίες και διαφήμιση, εμπορικές δραστηριότητες και άλλα λειτουργικά έσοδα, πλέον είτε τα κέρδη από την διάθεση εγγραφών ποδοσφαιριστών ή



τα έσοδα από τη διάθεση εγγραφών ποδοσφαιριστών, τα υπερβάλλοντα κέρδη από την διάθεση παγίων ενσώματων στοιχείων του ενεργητικού και τα χρηματοοικονομικά έσοδα. Δεν συμπεριλαμβάνουν τα μη χρηματικά στοιχεία ή ορισμένα εισοδήματα από μη ποδοσφαιρικές δραστηριότητες.

Τα σχετικά έξοδα έχουν την έννοια του κόστους των πωλήσεων, τις δαπάνες παροχών προς εργαζομένους και άλλα λειτουργικά έξοδα, πλέον είτε τις δαπάνες αγοράς εγγραφών ποδοσφαιριστών, τις δαπάνες χρηματοδότησης και τα μερίσματα. Δεν συμπεριλαμβάνουν την απομείωση/απαξίωση παγίων ενσώματων στοιχείων του ενεργητικού, την απόσβεση/απαξίωση πάγιων άυλων στοιχείων του ενεργητικού (εκτός των εγγραφών ποδοσφαιριστών), τα έξοδα των δραστηριοτήτων ανάπτυξης υποδομών, τα έξοδα των δραστηριοτήτων ανάπτυξης για την κοινότητα, κάθε άλλο μη χρηματικό στοιχείο, τις δαπάνες χρηματοδότησης που οφείλονται άμεσα στην σύνθεση των παγίων ενσώματων στοιχείων του ενεργητικού, τις φορολογικές δαπάνες ή ορισμένα εισοδήματα από μη ποδοσφαιρικές δραστηριότητες.’

Το άρθρο 59 αναφέρεται στην έννοια της οικονομικής περιόδου,

‘Μια οικονομική περίοδος είναι το χρονικό διάστημα κατά το οποίο αξιολογείται ο αδειοδοτημένος για το σκοπό της απαίτησης ισοσκελισμού εσόδων-εξόδων. Κατά κανόνα καλύπτει τρεις περιόδους αναφοράς:

την περίοδο αναφοράς που λήγει στο ημερολογιακό έτος που ξεκινούν οι διασυλλογικές διοργανώσεις της UEFA (εφεξής: περίοδος αναφοράς T), και

την περίοδο αναφοράς που λήγει στο ημερολογιακό έτος πριν από την έναρξη των διασυλλογικών διοργανώσεων της UEFA (εφεξής: περίοδος αναφοράς T-1), και

την προηγούμενη περίοδο αναφοράς (εφεξής: περίοδος αναφοράς T-2).’

Το άρθρο 60 αναφέρεται στην έννοια του ισοσκελισμού εσόδων εξόδων,

‘Η διαφορά μεταξύ των σχετικών εσόδων και των σχετικών εξόδων είναι το αποτέλεσμα του ισοσκελισμού εσόδων-εξόδων που πρέπει να υπολογίζεται σύμφωνα με τις διατάξεις του Παραρτήματος X για κάθε περίοδο αναφοράς.

Εάν τα σχετικά έξοδα ενός αδειοδοτημένου είναι λιγότερα από τα σχετικά έσοδα για μία περίοδο αναφοράς, τότε η ΠΑΕ παρουσιάζει πλεόνασμα στον ισοσκελισμό εσόδων-εξόδων. Εάν τα σχετικά έξοδα μιας ΠΑΕ είναι περισσότερα είναι περισσότερα από τα σχετικά έσοδα για μία περίοδο αναφοράς, τότε η ΠΑΕ παρουσιάζει έλλειμμα στον ισοσκελισμό εσόδων-εξόδων.

Εάν το συνολικό αποτέλεσμα του ισοσκελισμού εσόδων-εξόδων είναι θετικό (ίσο με μηδέν ή μεγαλύτερο) τότε ο υποψήφιος παρουσιάζει πλεόνασμα στο συνολικό αποτέλεσμα του ισοσκελισμού εσόδων-εξόδων για την οικονομική περίοδο. Εάν το συνολικό αποτέλεσμα του ισοσκελισμού εσόδων-εξόδων είναι αρνητικό (μικρότερο από μηδέν) τότε ο υποψήφιος παρουσιάζει έλλειμμα στο συνολικό αποτέλεσμα του ισοσκελισμού εσόδων-εξόδων για την οικονομική περίοδο.’

Το άρθρο 61 αναφέρεται στην έννοια της αποδεκτής απόκλισης,

‘Ως αποδεκτή απόκλιση νοείται το μέγιστο συνολικό έλλειμμα του ισοσκελισμού εσόδων-εξόδων που μπορεί να θεωρηθεί για μια ΠΑΕ σύμφωνα με τις απαιτήσεις ισοσκελισμού εσόδων-εξόδων, όπως ορίζεται στο Άρθρο 63.

Η αποδεκτή απόκλιση ανέρχεται σε 5 εκατομμύρια ευρώ. Μολαταύτα, μπορεί να υπερβεί αυτό το επίπεδο κατά τα ακόλουθα ποσά, μόνον εάν αυτή η υπέρβαση καλύπτεται πλήρως από εισφορές κατόχων συμμετοχικών τίτλων και συνδεδεμένων μερών:

45 εκατ. Ευρώ για την οικονομική περίοδο που αξιολογείται στις περιόδους αδειοδότησης 2013/14 και 2014/15,

30 εκατ. Ευρώ για την οικονομική περίοδο που αξιολογείται στις περιόδους αδειοδότησης 2015/16, 2016/17 και 2017/18,

ένα μικρότερο ποσό που αποφασιστεί εν ευθέτω χρόνω από την Εκτελεστική Επιτροπή της UEFA για τις οικονομικές περιόδους που αξιολογηθούν στα επόμενα έτη.’

Το άρθρο 62 αναφέρεται στα στοιχεία ισοσκελισμού εσόδων-εξόδων,

‘Μέχρι την προθεσμία και με την μορφή που έχει γνωστοποιηθεί από την διοίκηση της UEFA, ο υποψήφιος πρέπει να καταρτίσει και υποβάλλει:

τα στοιχεία του ισοσκελισμού εσόδων-εξόδων για την περίοδο αναφοράς T-1,

τα στοιχεία του ισοσκελισμού εσόδων-εξόδων για την περίοδο αναφοράς T-2, εάν δεν έχουν ήδη υποβληθεί προγενέστερα,

τα στοιχεία του ισοσκελισμού εσόδων-εξόδων για την περίοδο αναφοράς T, εάν έχει παραβιασθεί κάποιος από τους δείκτες που ορίζονται στην μεθεπόμενη παράγραφο.

Αν κάποιος υποψήφιος αποδείξει οποιαδήποτε από τις συνθήκες που περιγράφονται από τους δείκτες 1 έως 4, θεωρείται ότι έχει υποπέσει σε παραβίαση του δείκτη:

Δείκτης 1: Βιώσιμη επιχείρηση

Η έκθεση του ορκωτού ελεγκτή σε σχέση με τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις (ήτοι την περίοδο αναφοράς T-1) ή τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις (εάν υπάρχουν) που υποβλήθηκαν σύμφωνα με τα Άρθρα 47 και 48, συμπεριλαμβάνει έμφαση ουσίας ή επιφυλακτικό πόρισμα/γνωμάτευση σε σχέση με βιώσιμη επιχείρηση.

#### Δείκτης 2: Αρνητική καθαρή θέση

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις (ήτοι η περίοδος αναφοράς T-1) που υποβλήθηκαν σύμφωνα με το Άρθρο 47 γνωστοποιούν καθαρή θέση παθητικού η οποία έχει επιδεινωθεί σε σχέση με το συγκριτικό ποσό που περιέχεται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του προηγούμενου χρόνου (ήτοι η περίοδος αναφοράς T-2), ή οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις που υποβλήθηκαν σύμφωνα με το Άρθρο 48, γνωστοποιούν μια καθαρή θέση παθητικού που έχει επιδεινωθεί σε σχέση με το συγκριτικό ποσό κατά την προηγούμενη καταστατική ημερομηνία κλεισίματος (ήτοι η περίοδος αναφοράς T-1).

#### Δείκτης 3: Αποτέλεσμα ισοσκελισμού εσόδων-εξόδων

Ο υποψήφιος παρουσιάζει έλλειμμα στον ισοσκελισμό εσόδων-εξόδων, όπως ορίζεται στο Άρθρο 60 σε οποιαδήποτε από τις ή και τις δύο περιόδους αναφοράς T-1 και T-2.

#### Δείκτης 4: Ληξιπρόθεσμες οφειλές

Ο υποψήφιος έχει ληξιπρόθεσμες οφειλές κατά την 30ή Ιουνίου του έτους που ξεκινούν οι διασυλλογικές διοργανώσεις της UEFA, όπως καθορίζεται ειδικότερα στα Άρθρα 65 και 66.’

Το άρθρο 63 αναφέρεται στην εκπλήρωση της απαίτησης ισοσκελισμού εσόδων-εξόδων,

‘Η απαίτηση ισοσκελισμού εσόδων-εξόδων εκπληρώνεται εάν δεν έχει παραβιασθεί κανένας δείκτης (όπως καθορίζονται στο Άρθρο 63 §3), εάν:

ο υποψήφιος παρουσιάζει συνολικό πλεόνασμα στον ισοσκελισμό εσόδων-εξόδων για τις περιόδους αναφοράς T-2, T-1 και T, ή

ο υποψήφιος παρουσιάζει συνολικό έλλειμμα στον ισοσκελισμό εσόδων-εξόδων για τις περιόδους αναφοράς T-2, T-1 και T το οποίο εμπίπτει στα πλαίσια της αποδεκτής απόκλισης (όπως καθορίζεται στο Άρθρο 61), έχοντας συνυπολογίσει το πλεόνασμα (εάν υπάρχει) για τις περιόδους αναφοράς T-3 και T-4 (όπως ορίζεται στο Άρθρο 60 §6).’

## 5.5 ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΤΗΣ ΑΕΚ ΠΑΕ ΣΤΑ ΝΕΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ

Η εφαρμογή του Κανονισμού Αδειοδότησης ξεκίνησε από τον Μάιο του 2010. Η προσπάθεια μείωσης του προϋπολογισμού είχε ξεκινήσει χωρίς το αναμενόμενο αποτέλεσμα από την περίοδο 2009-2010. Με λάθους διοικητικούς χειρισμούς, ο εκάστοτε προϋπολογισμός μειωνόταν αλλά ταυτοχρόνως δεν υπήρχε συνέπεια στις αποπληρωμές χρεών. Ως εκ τούτου το έλλειμμα διογκωνόταν και τον Μάιο του 2012 η ΑΕΚ ΠΑΕ αποκλείσθη από την ΕΠΟ και την UEFA για τις ευρωπαϊκές διοργανώσεις για την περίοδο 2012-13 λόγω της μη τήρησης των οικονομικών κριτηρίων.

Αυτό ανάγκασε την διοίκηση της ΠΑΕ να επανασχεδιάσει τη λειτουργία της στο αγωνιστικό και στο διοικητικό τομέα. Αποφασίστηκε να μειωθεί ο προϋπολογισμός και στους δύο τομείς όσο το δυνατό περισσότερο για να υπάρξει ισοσκελισμός εσόδων και εξόδων στην τρέχουσα αγωνιστική περίοδο (2012-13), ξέχωρα από τα ελλείμματα και τα χρέη παλαιότερων ετών.

Η ΠΑΕ ΑΕΚ από τον Μάιο έως τον Αύγουστο του 2012 είχε κάποια συγκεκριμένα έσοδα και έξοδα. Αυτά ήταν τα εξής:

### Έσοδα

Τα σημαντικά έσοδα που είχε η ΠΑΕ το συγκεκριμένο χρονικό διάστημα προήλθαν από τρεις πηγές: Πωλήσεις παικτών, διαρκείας και ρευστοποίηση της εγγυητικής επιστολής της περασμένης σεζόν. Από τις πωλήσεις παικτών η ΠΑΕ εισέπραξε συνολικά το ποσό των 1,9 εκατ. ευρώ. Όσον αφορά τα εισιτήρια διαρκείας, έως τον Αύγουστο τα συνολικά έσοδα της ΑΕΚ ανέρχονται σε 1,2 εκατ. ευρώ όμως μόνο 600.000 ευρώ έχουν μπει στα ταμεία της ομάδας, καθώς το μεγαλύτερο μέρος των διαρκείας πουλήθηκε με πιστωτικές κάρτες και το υπόλοιπο των εσόδων θα το εισπράξει η ΠΑΕ τμηματικά κατά τη διάρκεια της σεζόν. Επίσης, άλλες 400.000 ευρώ εισέπραξε η ΑΕΚ από τη ρευστοποίηση της εγγυητικής επιστολής της περασμένης σεζόν. Έτσι, συνολικά τα έσοδά της έφτασαν τα 2,9 εκατ. ευρώ.

Τα συγκεκριμένα ποσά ήταν τα σημαντικά έσοδα της ομάδας το τελευταίο διάστημα, καθώς στα ταμεία της μπήκαν και κάποια μικροποσά, τα οποία όμως διατέθηκαν άμεσα για λειτουργικές ανάγκες της εταιρείας.

## Έξοδα

Τα χρήματα που έχει καταβάλει συνολικά η ΑΕΚ σε παίκτες (πρώην και νυν), συνεργάτες, Δημόσιο και άλλους πιστωτές ανέρχονται στο ποσό των 2.305.000 ευρώ. Το μεγαλύτερο μέρος αυτών των χρημάτων αφορούσε πρώην και νυν ποδοσφαιριστές και φτάνει το 1 εκατ. ευρώ. Επίσης, σχεδόν όλοι οι παίκτες εισέπραξαν έναντι για τους διακανονισμούς που υπέγραψαν, ενώ δόθηκαν και κάποιες (μικρές) προκαταβολές για μεταγραφές.

Από εκεί και πέρα, περίπου 500.000 ευρώ διατέθηκαν για να εξοφληθούν οι (επί πέντε μήνες απλήρωτοι) υπάλληλοι της ΠΑΕ ΑΕΚ και οι λοιποί συνεργάτες της εταιρείας, 150.000 ευρώ δόθηκαν στο ΙΚΑ για την εξασφάλιση ασφαλιστικής ενημερότητας, 150.000 ευρώ δόθηκαν στην Εφορία (μετά και την τελευταία καταβολή) για ΦΠΑ και φόρους μισθωτών υπηρεσιών, 195.000 ευρώ δόθηκαν για την έκδοση της εγγυητικής επιστολής της νέας σεζόν (στοίχησε 50% λιγότερο από πέρσι λόγω της μείωσης του μπάτζετ), 50.000 ευρώ ήταν τα έξοδα της προετοιμασίας. Τέλος, 110.000 ευρώ ήταν το ποσό που δόθηκε ως έναντι οφειλομένων στο πρώην τεχνικό τιμ. Αναλυτικά:

<b>ΠΑΙΚΤΕΣ:</b> 1 εκατ. ευρώ
<b>ΕΓΓΥΗΤΙΚΗ:</b> 195.000 ευρώ
<b>ΕΦΟΡΙΑ:</b> 150.000 ευρώ
<b>ΠΡΩΗΝ ΤΕΧ. ΤΙΜ:</b> 110.000 ευρώ
<b>ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ:</b> 500.000 ευρώ
<b>ΝΤΙΟΥΦ:</b> 150.000 ευρώ
<b>ΙΚΑ:</b> 150.000 ευρώ
<b>ΠΡΟΕΤΟΙΜΑΣΙΑ:</b> 50.000 ευρώ
<b>ΣΥΝΟΛΟ:</b> 2.305.000 ευρώ

Από την διαφορά των εσόδων της ΑΕΚ (2.900.000 ευρώ) με τα έξοδά της (2.305.000 ευρώ) τους τελευταίους μήνες προκύπτουν τα ταμειακά διαθέσιμα που έχει αυτή τη στιγμή η ομάδα και δεν ξεπερνούν τις 600.000 ευρώ. Και το εν λόγω ποσό μέρα με τη μέρα θα μειώνεται, καθώς οι ανάγκες της ΠΑΕ «τρέχουν».

<b>ΕΣΟΔΑ:</b> 2.900.000 ευρώ
<b>(-)ΕΞΟΔΑ:</b> 2.305.000 ευρώ
<b>ΣΥΝΟΛΟ:</b> 595.000 ευρώ

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6<sup>ο</sup> : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

### 6.1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Έτσι, οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι ανάλυσης συμπληρώνονται με τη χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων.

Αριθμοδείκτης είναι η απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως προς ένα άλλο, και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή, π.χ. αν το κυκλοφορούν ενεργητικό μιας επιχείρησης είναι € 28.000 οι δε βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυτής €8.000, τότε διαιρώντας το πρώτο ποσό με το δεύτερο βρίσκουμε τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας ( $28.000/8.000=3,5$ ). Ο αριθμοδείκτης αυτός δηλώνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι 3,5 φορές πολλαπλάσιο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης, ή ότι η σχέση μεταξύ των παραπάνω κονδυλίων του ισολογισμού είναι 3,5/1, δηλαδή κάθε ένα ευρώ τρεχουσών υποχρεώσεων καλύπτεται από τριάμισι ευρώ κυκλοφοριακών στοιχείων της επιχείρησης.

Ο λόγος που οδήγησε στην καθιέρωση της χρησιμοποίησης των αριθμοδεικτών προέρχεται από την ανάγκη να γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απολύτων μεγεθών, π.χ. αν μια επιχείρηση παρουσιάζει κέρδη €100.000 σε μια συγκεκριμένη χρήση, ίσως αυτό το αποτέλεσμα να θεωρείται ικανοποιητικό, ίσως όμως και όχι. Αν το απόλυτο αυτό μέγεθος συσχετισθεί με τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης, π.χ. €1.000.000 τότε έχουμε την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της η οποία είναι 10%. Ο αριθμοδείκτης αυτός (10%) έχει, για τον ενδιαφερόμενο, πολύ μεγαλύτερη σημασία, από ότι το απόλυτο ύψος των κερδών της.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιηθούν για τις ανάγκες της οικονομικής ανάλυσης είναι οι εξής:

- A) Συνολικής αποδοτικότητας
- B) Μικτού και καθαρού περιθωρίου κέρδους
- Γ) Συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας
- Δ) Κυκλοφοριακής ταχύτητας α)παγίου και β)κυκλοφορούντος ενεργητικού
- E) Κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, διαθεσίμων
- Στ) Αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

- Z) Αποτελεσματικότητας. Μέση διάρκεια απαιτήσεων-υποχρεώσεων
- H) Ρευστότητας
- Θ) Δανειακής επιβάρυνσης
- I) Κάλυψης τόκων
- K) Παγιοποίησης περιουσίας
- Λ) Χρηματοδότησης ενεργητικού

## 6.2 ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ

Αποδοτικότητα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη. Η συνολική αποδοτικότητα της επιχείρησης (overall rate of return) μπορεί να υπολογισθεί με τον ακόλουθο δείκτη:

---

Τα συνολικά κέρδη ορίζονται ως το άθροισμα των οργανικών κερδών, των τόκων χρεωστικών και των λοιπών χρηματοοικονομικών εξόδων, ενώ το σύνολο του καθαρού ενεργητικού είναι ο μέσος όρος του καθαρού ενεργητικού κατά την έναρξη και τη λήξη της χρήσεως. Από το σύνολο του καθαρού ενεργητικού αφαιρούνται οι έξω-επιχειρηματικές τοποθετήσεις και από τα συνολικά κέρδη οι πρόσοδοι αυτών.

## 6.3 ΜΙΚΤΟ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου (gross profit margin) βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα συνολικά κέρδη της χρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις:

---

Το περιθώριο κέρδους μπορεί να βελτιωθεί με την αύξηση των τιμών πώλησης των προϊόντων ή υπηρεσιών της επιχείρησης, την αύξηση του αριθμού των πωλούμενων ή



παρεχόμενων υπηρεσιών, τη μείωση του κόστους παραγωγής. Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης καθώς και την πολιτική τιμών αυτής.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους (net profit margin) δείχνει το ποσοστό καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της και βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων:

---

#### **6.4 ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ**

Ο αριθμοδείκτης της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας (net asset turnover ratio) δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού ενεργητικού και βρίσκεται από τη σχέση:

---

Το σύνολο του καθαρού ενεργητικού είναι ο μέσος όρος των σχετικών ποσών στην αρχή και στο τέλος της χρήσεως.

#### **6.5 ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ & ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος (current asset turnover ratio) και παγίου ενεργητικού (fixed asset turnover ratio) βρίσκονται από τις σχέσεις:

---

---

## 6.6 ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ-ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας απαιτήσεων (accounts receivable turnover ratio) δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχείρησης και βρίσκεται από τη σχέση:

---

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας διαθεσίμων (cash turnover ratio) εκφράζει τη συχνότητα ανανέωσης των διαθεσίμων μέσα στο έτος και βρίσκεται από τη σχέση:

---

## 6.7 ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχειρήσεως και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησεως ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Εκφράζεται από τα καθαρά λειτουργικά κέρδη της χρήσεως, με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως (μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά):

---

## 6.8 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ-ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ, ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Η αποτελεσματικότητα μιας επιχειρήσεως στη διαχείριση των χορηγούμενων πιστώσεων και των λαμβανομένων πιστώσεων εκτιμάται με τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών της μέσης διάρκειας είσπραξης των απαιτήσεων και της μέσης διάρκειας πληρωμής των υποχρεώσεων.

Η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων (average collection period) βρίσκεται από τη σχέση

---

Η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση πρέπει να διατηρείται όσο γίνεται μικρότερη, όχι μόνον διότι τα κεφάλαια που δεσμεύονται για τη χρηματοδότηση των πωλήσεων έχουν κάποιο κόστος, αλλά διότι έχουν και ένα κόστος ευκαιρίας λόγω του ότι θα μπορούσαν να επενδυθούν αποδοτικά κάπου αλλού.

Η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων βρίσκεται από τη σχέση:

---

## 6.9 ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Ο αριθμοδείκτης τρέχουσας ρευστότητας (current ratio) βρίσκεται από τον τύπο:

---

Ο αριθμοδείκτης αυτός δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχείρησης, αλλά και το περιθώριο ασφαλείας, που διατηρεί η διοίκησή της, για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως. Όσο

μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο καλύτερη, από πλευράς ρευστότητας, είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχείρησης.

#### **6.10 ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ**

Ο βαθμός δανειακής επιβάρυνσης μιας επιχείρησης (debt-to-equity) βρίσκεται από τη σχέση:

\_\_\_\_\_

αλλά και από τη σχέση:

\_\_\_\_\_

Το ανεκτό όριο δανειακής επιβάρυνσης εξαρτάται από τη φύση της επιχείρησης, τη σταθερότητα του κύκλου εργασιών, την αποδοτικότητα της επιχείρησης και τις γενικές οικονομικές συνθήκες. Από την πλευρά των δανειστών, όσο πιο χαμηλός ο δείκτης τόσο το καλύτερο. Από την πλευρά των μετόχων, χαμηλός δείκτης μπορεί να σημαίνει ότι δεν επωφελήθηκε επαρκώς των δυνατοτήτων χρηματοοικονομικής μόχλευση.

#### **6.11 ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ**

Ο αριθμοδείκτης καλύψεως των τόκων (number of times interest earned) που πρέπει να καταβάλλει μια επιχείρηση μέσα σε μια χρήση για τη χρησιμοποίηση των ξένων κυρίως μακροπρόθεσμων κεφαλαίων της, δείχνει πόσες φορές αυτοί οι τόκοι καλύπτονται από τα καθαρά κέρδη της. Υπολογίζεται ως εξής:

\_\_\_\_\_

## 6.12 ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Η παγιοποίηση περιουσίας μιας επιχείρησης υπολογίζεται είτε με το πάγιο ενεργητικό ως προς το κυκλοφορούν είτε ως προς το σύνολο του ενεργητικού:

---

---

Αν ο πρώτος είναι μεγαλύτερος της μονάδας ή ο δεύτερος μεγαλύτερος του 0,5, η επιχείρηση χαρακτηρίζεται εντάσεως περιουσίας. Από χρηματοδοτικής άποψης, καθορίζει τις ανάγκες της επιχείρησης για κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Επιχειρήσεις εντάσεως παγίων που έχουν υψηλές σταθερές δαπάνες, ανελαστικό κόστος και υψηλό νεκρό σημείο κύκλου εργασιών, επιδιώκουν την πληθοπαραγωγή έστω και σε βάρος της τιμής πώλησης. Στον υπολογισμό των παραπάνω δεικτών, οι έξω-επιχειρηματικές τοποθετήσεις πρέπει να προστεθούν στο πάγιο και να αφαιρούνται οι αποσβέσεις.

## 6.13 ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Υπάρχουν τρεις αρχές χρηματοδότησης ενεργητικού. Η πρώτη αρχή αναφέρει ότι το πάγιο ενεργητικό και οι μακροχρόνιες τοποθετήσεις πρέπει να χρηματοδοτούνται με κεφάλαιο μεγάλης διάρκειας. Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται ως εξής:

---

Η δεύτερη αρχή, ότι το πάγιο ενεργητικό και οι μακροχρόνιες τοποθετήσεις πρέπει να χρηματοδοτούνται με ίδια κεφάλαια:

---

Η τρίτη αρχή, ότι μέρος του κυκλοφορούντος πρέπει να χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας:

---

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7<sup>ο</sup> : ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΑΙ ΠΙΝΑΚΑ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Στο κεφάλαιο αυτό θα παρουσιασθούν οι αριθμοδείκτες των πέντε τελευταίων χρήσεων της Α.Ε.Κ. Π.Α.Ε. για τις περιόδους 2006-2007 έως 2010-2011 καθώς και οι Πίνακες Κίνησης Κεφαλαίων για τις χρονιές 2008-09 και 2009-10:

**Πίνακας 8: Αριθμοδείκτες ΑΕΚ ΠΑΕ (2006-07 – 2010-11)**

Α.Ε.Κ. Π.Α.Ε.	2006-2007	2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011
Συνολική αποδοτικότητα	-0,20%	32%	-34%	-42%	-55%
Μικτό περιθώριο κέρδους	-0,40%	67%	-85%	-107%	-101%
Καθαρό περιθώριο κέρδους	19%	-23%	-52%	-68%	-82%
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Συνολική	0,49	0,47	0,40	0,39	0,54
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού	0,93	1,22	0,85	0,67	0,77
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	0,84	0,63	0,61	0,60	0,63
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	0,66	0,61	0,69	0,71	0,77
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων	3,22	10,93	10,73	9,35	17,37
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (εταίρων)	-68%	-412%	637%	141%	70%
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (μέτοχων)	-43%	-539%	719%	156%	78%
Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων	552,95	593,84	529,72	517,41	471,85
Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων	51,84	80,88	103,36	163,15	97,49
Τρέχουσα Ρευστότητα	1,10	1,17	0,95	0,71	0,85
Δανειακή Επιβάρυνση (Ξένα / Ίδια Κεφάλαια)	-596%	5894%	-4519%	-813%	-304%
Δανειακή Επιβάρυνση (Ξένα μακρ / Απαιτήσεις μακρ)	140%	97%	105%	156%	466%
Κάλυψη τόκων	0,04	-12,12	14,24	17,41	15,81
Παγιοποίηση Περιουσίας (Πάγιο / Κυκλοφορούντα)	0,90	0,52	0,72	0,91	0,82
Παγιοποίηση Περιουσίας (Πάγιο / Σύνολο Ενεργητικού)	0,47	0,34	0,42	0,48	0,45
Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με μακροπρόθεσμα	1,05	1,52	1,27	0,52	0,22
Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με μεσοπρόθεσμα	-0,42	0,05	-0,06	-0,29	-0,82
Χρηματοδότηση κυκλοφορούντος ενεργητικού με μακροπρόθεσμα	0,09	0,15	-0,05	-0,41	-0,18

### 7.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Διαβάζοντας τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών, διαπιστώνονται τα εξής:

Η συνολική αποδοτικότητα, εξαιρώντας την χρονιά 2007-2008, είναι αρνητική και βαίνει διαρκώς μειούμενη με αποτέλεσμα η εταιρία να μην δείχνει την ικανότητα να πραγματοποιήσει κέρδη λόγω των ζημιών (αρνητικά συνολικά κέρδη).

Το ίδιο συμβαίνει με το καθαρό και μεικτό περιθώριο κέρδους όπου είναι αρνητικό στις τέσσερις από τις πέντε χρήσεις και αυξάνεται αρνητικά.

Στην συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα παρατηρούμε ότι τα έσοδα από τις καθαρές πωλήσεις σχεδόν δεν αρκούν να χρηματοδοτηθούν το σύνολο του καθαρού ενεργητικού.

Στην κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίου και κυκλοφορούντος ενεργητικού, τα περισσότερα αποτελέσματα είναι μακριά από τη μονάδα και λίγα είναι κοντά ή και πάνω και ισχύει ότι και στη συνολική. Στην κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων οι καθαρές πωλήσεις είναι μικρότερες των απαιτήσεων, ενώ τα διαθέσιμα ανανεώνονται πολλές φορές μέσα στη χρήση.

Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων δεν είναι καλή για εταιρία και μετόχους διότι στις περισσότερες χρήσεις δεν υπάρχει κέρδος και τα ίδια κεφάλαια είναι αρνητικά σε όλες τις χρήσεις εκτός από την 28<sup>η</sup>.

Στη μέση διάρκεια εισπραξης απαιτήσεων και πληρωμής υποχρεώσεων δεν φαίνεται αποτελεσματική διαχείριση διότι οι εισπράξεις καθυστερούν πολύ και οι πληρωμές γίνονται σε πολύ πιο σύντομο χρονικό διάστημα.

Η τρέχουσα ρευστότητα μας δείχνει ότι η εταιρία οριακά ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της γιατί οι δείκτες της είναι στη μονάδα ή και κάτω από αυτήν.

Η δανειακή επιβάρυνση με βάση τους αριθμούς ποικίλει. Κάποιες φορές το ποσοστό είναι αρνητικό και άλλες είναι πολύ μεγάλο, όπου δείχνει ότι η εταιρία επωφελήθηκε της οικονομικής μόχλευσης. Από την άλλη είναι εκτεθειμένη στους δανειστές της με ενδεχόμενες δυσάρεστες συνέπειες.

Ο δείκτης κάλυψης τόκων, εξαιρουμένης της 28<sup>ης</sup> χρήσης (2007-08), είναι αρκετά υψηλός και λόγω ζημιών, άρα έλλειψη ρευστού δεν μπορεί να πληρώσει τα χρηματοπιστωτικά έξοδα.

Με βάση τους δείκτες παγιοποίησης περιουσίας η εταιρία δεν χαρακτηρίζεται εντάσεως πάγιας περιουσίας.

Για τη χρηματοδότηση παγίου ενεργητικού είναι ελάχιστες φορές (0,22 έως 1,52) που χρησιμοποιούνται κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Λόγω αρνητικών ιδίων κεφαλαίων δεν γίνεται χρηματοδότηση παγίου ενεργητικού. Παρομοίως και στη χρηματοδότηση μέρους του κυκλοφορούντος ενεργητικού με την εξαίρεση των δύο πρώτων χρήσεων.



## 7.2 ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Στον Πίνακα Κίνησης Κεφαλαίων αντικατοπτρίζονται οι μεταβολές των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού μέσα σε μια δεδομένη χρονική περίοδο. Τα κεφάλαια που απαιτήθηκαν είτε για την αύξηση των στοιχείων του ενεργητικού είτε για μείωση των υποχρεώσεων και οι πηγές κεφαλαίων που αποτελούνται από αύξηση των επενδυμένων στην επιχείρηση κεφαλαίων είτε από μείωση των στοιχείων του ενεργητικού, υπολογίζονται στον συγκεκριμένο πίνακα.

Ο προαναφερθείς πίνακας βασίζεται στην ισότητα:

Αυξήσεις στοιχείων του ενεργητικού + Μειώσεις στοιχείων παθητικού = Αυξήσεις στοιχείων παθητικού + Μειώσεις στοιχείων ενεργητικού.

Στον έναν πίνακα αναφέρονται στοιχεία του ενεργητικού της συγκεκριμένης περιόδου και του παθητικού, που χωρίζονται σε μακροπρόθεσμα και βραχυπρόθεσμα. Στον έτερο πίνακα αναφέρονται τα κεφάλαια που απαιτήθηκαν για αύξηση στοιχείων ενεργητικού και για μείωση των υποχρεώσεων, όπως επίσης τις πηγές χρηματοδότησης από αύξηση στοιχείων παθητικού και μείωσης στοιχείων ενεργητικού.

Ακολουθεί ο Πίνακας για τις χρήσεις 2007-08, 2008-2009, 2009-2010 και 2010-11:

**Πίνακας 9: Πίνακας Κίνησης Κεφαλαίων (2007-08, 2008-09, 2009-10, 2010-11)**

<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>				
<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ</b>	<b>30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2008</b>	<b>30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007</b>	<b>ΜΕΤΑΒΟΛΗ</b>	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	2.191.384,99	6.345.219,34	-4.153.834,35	
ΜΕΙΟΝ:ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	983.522,33	2.381.840,93	-1.398.318,60	
ΠΑΓΙΟ	35.332.899,26	34.690.720,61	642.178,65	
ΜΕΙΟΝ:ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	19.451.922,89	21.061.817,78	-1.609.894,89	
ΠΕΛΑΤΕΣ	5.162.177,11	1.388.227,01	3.773.950,10	
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ	250.000,00	800.000,00	-550.000,00	
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ	107.100,00	387.298,16	-280.198,16	
ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΠΕΛΑΤΕΣ	22.056.166,13	998.374,98	21.057.791,15	
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	933.995,33	767.979,72	166.015,61	
ΧΡΕΩΣΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΚΑΡΤΕΣ	430.786,80	2.233.295,57	-1.802.508,77	
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΔΙΑΧ.ΠΡΟΚ.& ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	257.266,59	185.976,54	71.290,05	
ΤΑΜΕΙΟ	18.969,45	24.259,71	-5.290,26	
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΦΕΩΣ	1.623.584,73	4.420.433,58	-2.796.848,85	
ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	28.147,38	242.227,85	-214.080,47	
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	501.360,35	600.000,00	-98.639,65	
	<b>48.458.392,90</b>	<b>29.640.354,36</b>	<b>12.801.611,56</b>	
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	3.180.549,60	4.745.515,20	-1.564.965,60	
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ	4.738.413,16	15.388.206,06	-10.649.792,90	
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ	144.737,58	144.737,58	0,00	
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΣΕ ΝΕΟ	-8.277.120,21	-19.300.466,78	11.023.346,57	
ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ Α.Μ.Κ.	706.836,66	104.374,47	602.462,19	
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	109.086,89	109.086,89	0,00	
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΑΝΕΙΟ	5.998.477,55	6.998.477,55	-1.000.000,00	
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	15.587.343,10	15.520.486,32	66.856,78	
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΟ:				
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	3.976.536,55	2.034.734,92	1.941.801,63	
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ	2.971.903,19	3.592.974,75	-621.071,56	
ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΒΡΑΧΥΥΠΟΧΡ.	3.304.777,49	377,94	3.304.399,55	
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	176.666,76	2.430,00	174.236,76	
ΦΟΡΟΙ-ΤΕΛΗ	2.996.807,95	7.080.260,73	-4.083.452,78	
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ	156.776,53	55.189,80	101.586,73	
ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.250.000,00	1.684.303,41	-434.303,41	
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	1.000.562,49	734.051,38	266.511,11	
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΜΕΤΑΓΡΑΦΕΣ ΚΛΠ.	8.426.307,73	341.709,50	8.084.598,23	
ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	876.597,99	5.347.706,14	-4.471.108,15	
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ	1.130.931,89		1.130.931,89	
	<b>48.456.192,90</b>	<b>44.584.155,86</b>	<b>3.872.037,04</b>	

**Συνέχεια Πίνακα 9:**

<b>ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ</b>		
ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
	<b>ΠΟΣΑ</b>	<b>%</b>
ΠΕΛΑΤΕΣ	3.773.950,10	0,07
ΠΑΓΙΟ	642.178,65	0,01
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠ.	166.015,61	0,00
ΕΠΙΣΦΑΛ.ΠΕΛ.	21.057.791,15	0,37
ΤΑΜΕΙΟ	71.290,05	0,00
	<u>25.711.225,56</u>	
ΓΙΑ ΜΕΙΩΣΗ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	11.023.346,57	0,19
ΜΕΤΟΧ.ΚΕΦΑΛ.	1.564.965,60	0,03
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩ	621.071,56	0,01
ΔΙΑΦ.ΕΚΔΟ.ΜΕΤ	8.232.267,94	0,14
ΟΜΟΛ.ΔΑΝΕΙΟ	1.000.000,00	0,02
ΦΟΡΟΙ-ΤΕΛΗ	4.083.452,78	0,07
ΜΑΚΡ.ΥΠΟΧΡ.	434.303,41	0,01
ΕΣ.ΕΠΟΜ.ΧΡΗΣ.	4.471.108,15	0,08
	<u>31.430.516,01</u>	
	<u>57.141.741,57</u>	<u>1,00</u>
<b>ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ</b>		
ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
ΠΟΣΑ ΓΙΑ ΑΜΚ	602.462,19	0,02
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ.	66.856,78	0,00
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	1.941.801,63	0,07
ΤΡΑΠ.ΛΟΓ.ΒΡΑΧ	3.304.399,55	0,12
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡ	101.586,73	0,00
ΠΡΟΚΑΤ.ΠΕΛΑ.	174.236,76	0,01
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟ	266.511,11	0,01
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ Α	8.084.598,23	0,28
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣ.	1.130.931,89	0,04
	<u>15.673.384,87</u>	
ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣ	4.153.834,35	0,15
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡ.	280.198,16	0,01
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣ.	214.080,47	0,01
ΤΑΜΕΙΟ	5.290,26	0,00
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨ	2.796.848,85	0,10
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	1.398.318,60	0,05
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	1.609.894,89	0,06
ΓΡΑΜΜ.ΚΑΘΥΣ.	550.000,00	0,02
ΧΡΕΩΣΤΕΣ.ΠΙ.ΚΑ	1.802.508,77	0,06
ΕΣΟΔΑ ΧΡΗΣ.	98.639,65	0,00
	<u>12.909.614,00</u>	
	<u>28.582.998,87</u>	<u>1,00</u>

<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ</b>	<b>30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2009</b>	<b>30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2008</b>	<b>ΜΕΤΑΒΟΛΗ</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	1.774.436,35	2.191.384,99	-416.948,64
ΜΕΙΟΝ:ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	1.177.852,71	983.522,33	194.330,38
ΠΑΓΙΟ	46.631.334,57	35.332.899,26	11.298.435,31
ΜΕΙΟΝ:ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	18.633.288,67	19.451.922,89	-818.634,22
ΠΕΛΑΤΕΣ	6.928.201,63	5.162.177,11	1.766.024,52
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ	0,00	250.000,00	-250.000,00
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ	179.416,65	107.100,00	72.316,65
ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΠΕΛΑΤΕΣ	18.370.712,49	22.056.166,13	-3.685.453,64
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	738.968,03	933.995,33	-195.027,30
ΧΡΕΩΣΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΚΑΡΤΕΣ	913.026,79	430.786,80	482.239,99
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΔΙΑΧ.ΠΡΟΚ. & ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	11.223,19	257.266,59	-246.043,40
ΤΑΜΕΙΟ	82.239,74	18.969,45	63.270,29
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΦΕΩΣ	3.026.197,95	1.623.584,73	1.402.613,22
ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	401.286,71	28.147,38	373.139,33
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	1.341.451,68	501.360,35	840.091,33
	<b>60.587.354,40</b>	<b>48.458.392,90</b>	<b>10.880.353,82</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	4.581.598,80	3.180.549,60	1.401.049,20
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ	10.040.807,16	4.738.413,16	5.302.394,00
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ	144.737,58	144.737,58	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΣΕ ΝΕΟ	-24.080.955,03	-8.277.120,21	-15.803.834,82
ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ Α.Μ.Κ.	6.107.597,36	706.836,66	5.400.760,70
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	109.086,89	109.086,89	0,00
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΑΝΕΙΟ	4.998.477,55	5.998.477,55	-1.000.000,00
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	24.198.471,19	15.587.343,10	8.611.128,09
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΟ:			
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	5.296.125,06	3.976.536,55	1.319.588,51
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ	7.788.642,26	2.971.903,19	4.816.739,07
ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΒΡΑΧΥΥΠΟΧΡ.	4.388.961,08	3.304.777,49	1.084.183,59
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	312.435,15	176.666,76	135.768,39
ΦΟΡΟΙ-ΤΕΛΗ	3.821.541,59	2.996.807,95	824.733,64
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ	278.771,51	156.776,53	121.994,98
ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.000.000,00	1.250.000,00	-250.000,00
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	753.704,79	1.000.562,49	-246.857,70
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΜΕΤΑΓΡΑΦΕΣ ΚΛΠ.	8.464.251,70	8.426.307,73	37.943,97
ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	1.646.914,65	876.597,99	770.316,66
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ	736.185,11	1.130.931,89	-394.746,78
	<b>60.587.354,40</b>	<b>48.456.192,90</b>	<b>12.131.161,50</b>

<b>ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ</b>		
	<u>ΠΟΣΑ</u>	<u>%</u>
<b>ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		
ΠΕΛΑΤΕΣ	1.766.024,52	0,05
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΥ	1.402.613,22	0,04
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠ.	72.316,65	0,00
ΧΡΕΩΣΤΕΣ-ΠΙΣΤΩ	482.239,99	0,01
ΤΑΜΕΙΟ	63.270,29	0,00
ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩ	373.139,33	0,01
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	840.091,33	0,02
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	194.330,38	0,01
ΠΑΓΙΟ	11.298.435,31	0,33
	<u>16.492.461,02</u>	
<b>ΓΙΑ ΜΕΙΩΣΗ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	15.803.834,82	0,46
ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ	250.000,00	0,01
ΠΙΣΤΩΤ.ΔΙΑΦΟΡ.	246.857,70	0,01
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	394.746,78	0,01
ΟΜΟΛΟΓ. ΔΑΝ.	1.000.000,00	0,03
	<u>17.695.439,30</u>	
	<u>34.187.900,32</u>	<u>1,00</u>
<b>ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ</b>		
<b>ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>		
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛ	1.401.049,20	0,04
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟ Ε	5.302.394,00	0,15
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	1.319.588,51	0,04
ΦΟΡΟΙ-ΤΕΛΗ	824.733,64	0,02
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡ	121.994,98	0,00
ΤΡΑΠ.ΛΟΓΑ.ΒΡ.	1.084.183,59	0,03
ΠΟΣΑ ΓΙΑ Α.Μ.Κ	5.400.760,70	0,15
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ.	8.611.128,09	0,24
ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩ	770.316,66	0,02
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡ.	4.816.739,07	0,14
ΠΡΟΚ.ΠΕΛΑΤΩΝ	135.768,39	0,00
ΥΠΟΧΡ.ΜΕΤΑ.	37.943,97	0,00
	<u>29.826.600,80</u>	
<b>ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣ	416.948,64	0,01
ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΠΕΛ.	3.685.453,64	0,10
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	818.634,22	0,02
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦ.	195.027,30	0,01
ΛΟΓ.ΔΙΑΧ.ΠΡΟΚ.	246.043,40	0,01
	<u>5.362.107,20</u>	
	<u>35.188.708,00</u>	<u>1,00</u>

<u>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ</u>	<u>30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2010</u>	<u>30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2009</u>	<u>ΜΕΤΑΒΟΛΗ</u>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	1.266.436,35	1.774.436,35	-508.000,00
ΜΕΙΟΝ:ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	1.079.316,35	1.177.852,71	-98.536,36
ΠΑΓΙΟ	45.064.594,96	46.631.334,57	-1.566.739,61
ΜΕΙΟΝ:ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	22.054.374,81	18.633.288,67	3.421.086,14
ΠΕΛΑΤΕΣ	7.271.756,65	6.928.201,63	343.555,02
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ	2.000,00	0,00	2.000,00
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ	109.530,00	179.416,65	-69.886,65
ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΠΕΛΑΤΕΣ	14.490.574,76	18.370.712,49	-3.880.137,73
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	1.170.918,18	738.968,03	431.950,15
ΧΡΕΩΣΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΚΑΡΤΕΣ	981.446,01	913.026,79	68.419,22
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΔΙΑΧ.ΠΡΟΚ.& ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	28.046,57	11.223,19	16.823,38
ΤΑΜΕΙΟ	54.164,76	82.239,74	-28.074,98
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΦΕΩΣ	1.760.980,20	3.026.197,95	-1.265.217,75
ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	814.974,30	401.286,71	413.687,59
ΕΣΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	1.392.137,70	1.341.451,68	50.686,02
	<b>51.273.869,28</b>	<b>60.587.354,40</b>	<b>9.313.485,12</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	7.322.392,80	4.581.598,80	2.740.794,00
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ	20.455.822,25	10.040.807,16	10.415.015,09
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ	144.737,58	144.737,58	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΣΕ ΝΕΟ	-42.299.597,22	-24.080.955,03	-18.218.642,19
ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ Α.Μ.Κ.	2.723.959,57	6.107.597,36	-3.383.637,79
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	109.086,89	109.086,89	0,00
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΑΝΕΙΟ	4.998.477,55	4.998.477,55	0,00
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	15.809.027,01	24.198.471,19	-8.389.444,18
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΟ:			
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	7.584.939,22	5.296.125,06	2.288.814,16
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ	4.640.283,43	7.788.642,26	-3.148.358,83
ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΒΡΑΧΥΥΠΟΧΡ.	3.181.579,65	4.388.961,08	-1.207.381,43
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	188.212,16	312.435,15	-124.222,99
ΦΟΡΟΙ-ΤΕΛΗ	5.551.051,80	3.821.541,59	1.729.510,21
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ	331.596,00	278.771,51	52.824,49
ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.623.755,41	1.000.000,00	623.755,41
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	799.896,96	753.704,79	46.192,17
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΜΕΤΑΓΡΑΦΕΣ ΚΛΠ.	15.684.519,86	8.464.251,70	7.220.268,16
ΕΣΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	1.958.140,94	1.646.914,65	311.226,29
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ	465.987,42	736.185,11	-270.197,69
	<b>51.273.869,28</b>	<b>60.587.354,40</b>	<b>-9.313.485,12</b>

<b>ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ</b>			
ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
ΠΕΛΑΤΕΣ		343.555,02	0,01
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ		2.000,00	0,00
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ		431.950,15	0,01
ΧΡΕΩΣΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΚΑΡΤΕΣ		68.419,22	0,00
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΔΙΑΧ.ΠΡΟΚ.& ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ		16.823,38	0,00
ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ		413.687,59	0,01
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ		50.686,02	0,00
		<b>1.327.121,38</b>	
ΓΙΑ ΜΕΙΩΣΗ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΣΕ ΝΕΟ		18.218.642,19	0,50
ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ Α.Μ.Κ.		3.383.637,79	0,09
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		8.389.444,18	0,23
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΣ		3.148.358,83	0,09
ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΒΡΑΧΥΥΠΟΧΡ.		1.207.381,43	0,03
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ		124.222,99	0,00
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ		270.197,69	0,01
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ		98.536,36	0,00
		<b>34.840.421,46</b>	
		<b>36.167.542,84</b>	<b>1,00</b>
<b>ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ</b>			
ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ		2.740.794,00	0,08
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ		10.415.015,09	0,29
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ		2.288.814,16	0,06
ΦΟΡΟΙ-ΤΕΛΗ		1.729.510,21	0,05
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ		52.824,49	0,00
ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		623.755,41	0,02
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ		46.192,17	0,00
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΜΕΤΑΓΡΑΦΕΣ ΚΛΠ.		7.220.268,16	0,20
ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ		311.226,29	0,01
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ		3.421.086,14	0,09
		<b>28.849.486,12</b>	
ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ		508.000,00	0,01
ΠΑΓΙΟ		1.566.739,61	0,04
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ		69.886,65	0,00
ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΠΕΛΑΤΕΣ		3.880.137,73	0,11
ΤΑΜΕΙΟ		28.074,98	0,00
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΦΕΩΣ		1.265.217,75	0,03
		<b>7.318.056,72</b>	
		<b>36.167.542,84</b>	<b>1,00</b>

<u>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ</u>	<u>30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2011</u>	<u>30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2010</u>	<u>ΜΕΤΑΒΟΛΗ</u>
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	1.304.316,35	1.266.436,35	37.880,00
ΜΕΙΟΝ:ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	1.268.089,71	1.079.316,35	188.773,36
ΠΑΓΙΟ	28.144.150,51	45.064.594,96	-16.920.444,45
ΜΕΙΟΝ:ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	14.305.221,00	22.054.374,81	-7.749.153,81
ΠΕΛΑΤΕΣ	1.265.972,12	7.271.756,65	-6.005.784,53
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΣΕ ΚΑΟΥΣΤΕΡΗΣΗ	2.000,00	2.000,00	0,00
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ	141.000,00	109.530,00	31.470,00
ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΠΕΛΑΤΕΣ	14.478.569,33	14.490.574,76	-12.005,43
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	1.801.033,94	1.170.918,18	630.115,76
ΧΡΕΩΣΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΚΑΡΤΕΣ	667.152,55	981.446,01	-314.293,46
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΔΙΑΧ.ΠΡΟΚ.& ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	29.754,18	28.046,57	1.707,61
ΤΑΜΕΙΟ	42.494,26	54.164,76	-11.670,50
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΦΕΩΣ	778.380,32	1.760.980,20	-982.599,88
ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	85.234,46	814.974,30	-729.739,84
ΕΣΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	200.000,00	1.392.137,70	-1.192.137,70
	<b>33.366.747,31</b>	<b>51.273.869,28</b>	<b>-33.027.882,87</b>
<u>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</u>			
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	9.856.734,00	7.322.392,80	2.534.341,20
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ	30.086.318,64	20.455.822,25	9.630.496,39
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ	144.737,58	144.737,58	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΣΕ ΝΕΟ	-59.527.711,91	-42.299.597,57	-17.228.114,34
ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ Α.Μ.Κ.	960.320,00	2.723.959,57	-1.763.639,57
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	109.086,89	109.086,89	0,00
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΑΝΕΙΟ	4.998.477,55	4.998.477,55	0,00
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	14.187.271,65	15.809.027,01	-1.621.755,36
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΟ:			
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	3.808.802,45	7.584.939,22	-3.776.136,77
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ	1.640.750,08	4.640.283,43	-2.999.533,35
ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΒΡΑΧΥΥΠΟΧΡ.	1.631.806,52	3.181.579,65	-1.549.773,13
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	149.009,46	188.212,16	-39.202,70
ΦΟΡΟΙ-ΤΕΛΗ	6.533.164,34	5.551.051,80	982.112,54
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ	329.192,74	331.596,00	-2.403,26
ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.954.000,74	1.623.755,41	330.245,33
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	1.053.888,23	799.896,96	253.991,27
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΜΕΤΑΓΡΑΦΕΣ Κ.Λ.Π.	9.563.875,83	15.684.519,86	-6.120.644,03
ΕΣΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	1.337.948,98	1.958.140,94	-620.191,96
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ	412.556,31	465.987,42	-53.431,11
	<b>29.230.230,08</b>	<b>51.273.868,93</b>	<b>-22.043.638,85</b>



<b>ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ</b>		
ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
	<u>ΠΟΣΑ</u>	<u>%</u>
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤ.	37.880,00	0,00
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	188.773,36	0,01
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡ.	31.470,00	0,00
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦ.	630.115,76	0,02
ΛΟΓΑΡ. ΔΙΑΧΠΡ.	1.707,61	0,00
	<u>889.946,73</u>	
ΓΙΑ ΜΕΙΩΣΗ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		
ΑΠΟΤΕΛ. ΣΕ ΝΕΟ	17228114,34	0,52
ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜ	1763639,57	0,05
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜ	1.621.755,36	0,05
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩ	2.999.533,35	0,09
ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓ/Σ	1.549.771,13	0,05
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ	39.202,70	0,00
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	53.431,11	0,00
ΑΣΦΑΛ. ΟΡΓΑΝ.	2.403,26	0,00
ΥΠΟΧΡ. ΜΕΤΑΓ.	6.120.644,03	0,19
ΕΣΟΔΑ ΕΠΟ. ΧΡ.	620.191,96	0,02
	<u>31998686,81</u>	
	<u>32888633,54</u>	<u>1,00</u>
<b>ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ</b>		
ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛ	2.534.341,20	0,05
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟ Ε	9.630.496,39	0,20
ΦΟΡΟΙ-ΤΕΛΗ	982.112,54	0,02
ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΥΠΟ	330.245,33	0,01
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟ	253.991,27	0,01
	<u>13.731.186,73</u>	
ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
ΠΑΓΙΟ	16.920.444,45	0,36
ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΠΕΛ	12.005,43	0,00
ΤΑΜΕΙΟ	11.670,50	0,00
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΧ	982.599,88	0,02
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	7.749.153,81	0,16
ΠΕΛΑΤΕΣ	6.005.784,53	0,13
ΧΡΕΩΣΤ. ΠΙΣΤΩΤ.	314.293,46	0,01
ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜ.	729.739,84	0,02
ΕΣΟΔΑ ΧΡΗΣ.	1.192.137,70	0,03
	<u>33.917.829,60</u>	
	<u>47.649.016,33</u>	<u>1,00</u>

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8<sup>ο</sup> : ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ ΚΑΙ ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑ

### 8.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Η ΑΕΚ ΠΑΕ σύμφωνα με τους αριθμοδείκτες παρουσιάζει μια προβληματική εικόνα στον οικονομικό της τομέα σαν αποτέλεσμα διοικητικών λαθών και αγωνιστικής πτώσης. Διαβάζοντας τους αριθμοδείκτες διαπιστώνουμε τα εξής:

Η συνολική αποδοτικότητα εκτός της περιόδου 2007-2008 είναι αρνητική και μας δείχνει την ανικανότητα της εταιρίας να πραγματοποιεί κέρδη. Για να αλλάξει αυτό προς το θετικό θα πρέπει να αυξήσει τα οργανικά κέρδη και να μειώσει τους χρεωστικούς τόκους ή να μειώσει κάποια στοιχεία από το σύνολο του καθαρού ενεργητικού.

Το μικτό και καθαρό περιθώριο κέρδους είναι και αυτά αρνητικά και θα πρέπει μειώσει τις ζημίες για να έχει θετικά συνολικά κέρδη ή καθαρά κέρδη (μετά φόρων) αλλά και να αυξήσει τις καθαρές πωλήσεις της.

Στη συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα μία αύξηση στις καθαρές πωλήσεις, π.χ. αύξηση εισιτηρίων απλών και διαρκείας, θα βοηθούσε στην καλύτερη χρηματοδότηση του συνόλου του καθαρού ενεργητικού.

Στην κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου και κυκλοφορούντος ενεργητικού ισχύει ότι και στη συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα με την επισήμανση ότι στις εξεταζόμενες χρήσεις το πάγιο ενεργητικό μειώνεται λίγο περισσότερο από το κυκλοφορούν και οφείλεται στη μείωση των χρημάτων για μετεγγραφές αλλά και για τα συμβόλαια των ποδοσφαιριστών.

Στην κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθέσιμων παρατηρείται ότι τα διαθέσιμα της εταιρίας μειώνονται χρόνο με το χρόνο και διαπιστώνεται έλλειψη ρευστότητας που οφείλεται είτε σε αλλαγή πολιτικής είτε σε μειωμένη εισερχόμενη χρηματοροπή.

Στην κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων διαπιστώνεται αδυναμία είσπραξης των απαιτήσεων είτε είναι από πελάτες είτε από ανείσπρακτες επιταγές.

Στην αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων από την πλευρά της επιχείρησης παρατηρείται μία συνεχόμενη μείωση των καθαρών κερδών προ φόρων συγχρόνως με τα αρνητικά ίδια κεφάλαια με αποτέλεσμα να μην υπάρχει ανταποδοτικότητα στην επένδυση. Το ίδιο ισχύει και για την αποδοτικότητα Ι.Κ. από την πλευρά του μετόχου.

Στην μέση διάρκεια εισπραξης απαιτήσεων παρατηρείται πολύ μεγάλη χρονική περίοδος σε σχέση με την αντίστοιχη της πληρωμής υποχρεώσεων που είναι κατά πολύ πιο σύντομη. Ως εκ τούτου, δημιουργείται έλλειψη ρευστότητας και μειωμένα διαθέσιμα. Για την επίλυσή του θα πρέπει να επέλθει μια ισορροπία μεταξύ μέσης διάρκειας εισπραξης και πληρωμών όπου είτε θα μειωθούν οι μέρες των εισπράξεων είτε θα αυξηθούν οι μέρες των πληρωμών.

Στην τρέχουσα ρευστότητα με βάση τα αποτελέσματα υπάρχει έλλειψη ρευστότητας που σε μεγάλο βαθμό οφείλεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που δεν μειώνονται όσο θα έπρεπε χρόνο με το χρόνο.

Στη δανειακή επιβάρυνση διαπιστώνεται ότι η εταιρία βασίζεται για τη χρηματοδότησή της σε δανειακά κεφάλαια όπως και ότι αυξάνονται τα ξένα κεφάλαια και συγχρόνως μειώνονται τα ίδια όπου είναι αρνητικά στις πέντε από τις έξι χρήσεις. Το αποτέλεσμα είναι να μην εκπληρώνονται οι υποχρεώσεις και να συσσωρεύονται χρέη. Στη δανειακή επιβάρυνση (Ξένα μακροπρόθεσμα/Απασχοληθέντα κεφάλαια) υπάρχει καλύτερη αξιοποίηση των ξένων κεφαλαίων.

Ο δείκτης κάλυψης τόκων λόγω των συνολικών κερδών που είναι αρνητικά όπως επίσης και τα χρηματοπιστωτικά έξοδα, αναδεικνύει την αδυναμία της εταιρίας να δημιουργήσει κέρδη αλλά και να εξυπηρετεί τα δάνειά της και κυρίως τους πιστωτικούς και χρεωστικούς τόκους.

Ο δείκτης παγιοποίηση περιουσίας δείχνει ότι η εταιρία δεν είναι εντάσεως πάγιας περιουσίας και δύσκολα θα γίνει στο άμεσο μέλλον διότι το πάγιο ενεργητικό έχει τάση να μειώνεται λόγω κυρίως των μικρότερων χρηματικά ποδοσφαιρικών συμβολαίων.

Η χρηματοδότηση πάγιου ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας φαίνεται ότι είναι προτιμότερη από τη χρηματοδότηση με ίδια κεφάλαια και γενικά όπως έχει φανεί

και σε προηγούμενους αριθμοδείκτες δεν υπάρχει ή δεν επαρκεί η χρηματοδότηση από τους μετόχους. Στη χρηματοδότηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας εκτός του ότι δεν επαρκούν τα κεφάλαια αυτά αποδεικνύεται ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι μεγαλύτερες από τις απαιτήσεις και θα πρέπει να επιλυθεί για να υπάρξει εύρυθμη λειτουργία.

### **Προτάσεις για την εξυγίανση της ΠΑΕ**

Έχοντας υπ όψιν την ανάλυση των αριθμοδεικτών και το συμπέρασμα που προκύπτει, για να εξυγιανθεί η ΠΑΕ θα πρέπει να πραγματοποιηθούν ορισμένες αλλαγές.

Πρώτον, η διοίκηση της ΠΑΕ να ξεκινήσει διαδικασία για την εξεύρεση χρηματοδοτών όπου θα εξαγοράσουν ή θα συγχρηματοδοτήσουν με τους υφιστάμενους μετόχους την εταιρία με πρωταρχικό στόχο τα ίδια κεφάλαια να εμφανίσουν θετικό πρόσημο όπου ως περιγράφηκε στις άνω παραγράφους αποτελεί σημαντικό πρόβλημα.

Δεύτερον, να μειωθεί ο προϋπολογισμός του αγωνιστικού τμήματος ώστε να μην ξεπερνάει το 50% των εσόδων ή άμα τον ξεπερνάει να καλύπτεται από τους μετόχους. Συγχρόνως αυτή η μείωση δεν θα πρέπει να αποτελέσει αιτία μείωσης της ανταγωνιστικότητάς της. Επίσης σε σύντομο χρονικό διάστημα θα πρέπει παρουσιάζει ισολογισμούς με ισομερώς κατανεμημένα έσοδα και έξοδα γιατί αυτό επιβάλλεται από τον κανονισμό αδειοδότησης της UEFA-ΕΠΟ.

Τρίτον, θα πρέπει να επωφεληθεί των δυνατοτήτων της χρηματοοικονομικής μόχλευσης με τέτοιο τρόπο που να επωφελούνται και οι μέτοχοι αλλά και η εταιρία. Όπως διαπιστώθηκε στις παραπάνω παραγράφους η μεγάλη δανειακή έκθεση της εταιρίας ωφέλησε πρωτίστως τους μετόχους αφού χρηματοδότησαν λιγότερο αλλά δεν ωφέλησε το ίδιο την εταιρία διότι δεν μπορεί να εξυπηρετήσει τόσο τις δόσεις του δανείου όσο και τους χρεωστικούς τόκους.

Τέταρτον, θα πρέπει να επανεξετάσει τη μέθοδο είσπραξης απαιτήσεων και πληρωμής υποχρεώσεων. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών αυτή η μεγάλη διαφορά στις ημερολογιακές ημέρες ανάμεσα στις πληρωμές και στις εισπράξεις προκαλεί μεγάλο πρόβλημα ρευστότητας.

Πέμπτον, θα πρέπει να βρει τρόπους αύξησης των καθαρών πωλήσεων όπως αύξηση πωλήσεων εισιτηρίων, περαιτέρω εμπορικής αξιοποίησης του σήματός της, αξιοποιώντας τα ακίνητα που ενοικιάζει ή κατέχει και με πωλήσεις ποδοσφαιριστών.

Έκτον, πρόσληψη τεχνικού διευθυντή ποδοσφαίρου για την σωστή οργάνωση και διοίκηση του ποδοσφαιρικού τμήματος.

Έβδομον, δημιουργία τμήματος εύρεσης ποδοσφαιριστών για την επαγγελματική ομάδα αλλά και για τα τμήματα υποδομής. Επίσης, καλύτερη οργάνωση και αξιοποίηση των παικτών και των ομάδων των τμημάτων υποδομών.

Όγδοον, ορισμός της πολιτικής αγοραπωλησίας ποδοσφαιριστών που θα ακολουθήσει η ΠΑΕ με συγκεκριμένο χρονοδιάγραμμα.

Ένατον, και τελευταίο, ως μακροπρόθεσμος στόχος, η κατασκευή νέου ποδοσφαιρικού γηπέδου είτε στον υφιστάμενο χώρο που ανήκει στην ερασιτεχνική ΑΕΚ είτε σε άλλον που θα αγοραστεί ή θα παραχωρηθεί όπου θα μπορέσει να δημιουργήσει νέα έσοδα και να προστεθούν στα υφιστάμενα.

## **8.2 ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑ**

Στην παρούσα εργασία η ανάλυση των αριθμοδεικτών της συγκεκριμένης ΠΑΕ έγινε για πέντε έτη. Μια πρώτη πρόταση θα ήταν μια μελλοντική εργασία να πραγματοποιήσει για περισσότερο των πέντε ετών ανάλυση που ενδεχομένως να προσφέρει πιο ασφαλή συμπεράσματα.

Μια δεύτερη πρόταση είναι να γίνει ανάλυση αριθμοδεικτών για πέντε ή περισσότερα έτη στις ελληνικές ομάδες (συγκεκριμένου αριθμού) που είχαν δικαίωμα συμμετοχής στις ευρωπαϊκές διοργανώσεις για την ίδια υπό εξέταση χρονική περίοδο για να διαπιστωθεί ποια οφέλη αποκόμισαν ή πως τα αξιοποίησαν και να συγκριθούν με την τωρινή κατάστασή τους.

Μια τελευταία πρόταση είναι να συγκριθούν οι ίδιοι υπό ανάλυση αριθμοδείκτες για ίδια χρονική περίοδο των πέντε κατά κοινή ομολογία μεγαλύτερων ΠΑΕ της Ελλάδος με τις αντίστοιχες άλλων χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης που έχουν παραπλήσιο πληθυσμό ή/και οικονομική κατάσταση, π.χ. Ολλανδία, Βέλγιο, Πορτογαλία.

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

### Ελληνική (Εντυπη)

Νικόλαος Ρόκας, Εμπορικές Εταιρίες, Τέταρτη Έκδοση(με προσθήκη της νεότερης νομοθεσίας), Εκδόσεις Αντ. Ν. Σάκκουλα, Αθήνα 2004

Στέλιος Ν. Κουσουλής-Ανδρέας Λ. Μαλάτος, Αθλητική Νομοθεσία, Δεύτερη Έκδοση, Εκδόσεις Αντ. Ν. Σάκκουλα Αθήνα 2003

Νικήτας Νιάρχος, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 5<sup>η</sup> Έκδοση, Εκδόσεις Α.Σταμούλης, Αθήνα-Πειραιάς 1997

Ιωάννης Καραγιάννης, Αικατερίνη Καραγιάννη, Ανάλυση Ισολογισμών και Αριθμοδείκτες, Βιωσιμότητα Επιχειρήσεων και Κέρδη, Έλεγχος του Κόστους και Αποκλίσεις, Ταμειακή Ρευστότητα Επιχειρήσεων, Παραδείγματα και Εφαρμογές σε Επιχειρήσεις στην Πράξη, Εκδόσεις Σταμούλης Θεσσαλονίκη 2012

Δημήτρης Γκίκας, Ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδότης Ευγενία Σωτ. Μπένου, Αθήνα, 2002

Γεώργ. Καφούκης, Ανάλυση και Κριτική Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα, 1991

Κώνστ. Κάντζος, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Interbooks, 1997

Ξανθάκης, Μανώλης, Αλεξιάκης, Χρήστος Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων, Σταμούλης, 2007

Έκθεση του Διοικητή για το Έτος 2011, Τράπεζα της Ελλάδος Ευρωσύστημα, Απρίλιος 2012

Οικονομικό Δελτίο, Τεύχος 36, Τράπεζα της Ελλάδος Ευρωσύστημα, Απρίλιος 2012

Γεώργιος Αρτίκης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση. Ανάλυση και Προγραμματισμός, Interbooks, 2010

## **Ξένη (Εντυπη)**

Thomas L. Wheelen – J. Davis Hunger, Concepts in Strategic Management and Business Policy, 11<sup>th</sup> Edition, Pearson International Edition 2008

Simon Kuper and Stefan Szymanski, Soccernomics, Nation Books, 2009

## **Ηλεκτρονική**

Wikipedia.org

minpress.gr

ae365.gr

sentragoal.gr

epo.gr

tovima.gr

statistics.gr

iobe.gr

imf.org

cesifo-group.de

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι

### ΝΟΜΟΣ 2190/1920 ΠΕΡΙ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

#### Άρθρο 1

Πάσα ανώνυμος Εταιρεία είναι εμπορική, και εάν ο σκοπός αυτής δεν είναι εμπορική επιχείρησις.

#### Άρθρο 2

"1. Το Καταστατικό της ανώνυμης εταιρείας πρέπει να περιέχει διατάξεις: α. Για την εταιρική επωνυμία και το σκοπό της εταιρείας. β. Για την έδρα της εταιρείας. γ. Για την διάρκειά της. δ. Για το ύψος και τον τρόπο καταβολής του εταιρικού κεφαλαίου. ε. Για το είδος των μετοχών, καθώς και για τον αριθμό, την ονομαστική αξία και την έκδοσή τους. στ. Για τον αριθμό των μετοχών κάθε κατηγορίας, εάν υπάρχουν περισσότερες κατηγορίες μετοχών. ζ. Για τη μετατροπή ονομαστικών μετοχών σε ανώνυμες, ή ανωνύμων σε ονομαστικές. η. Για τη σύγκληση, τη συγκρότηση, τη λειτουργία και τις αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου. θ. Για τη σύγκληση, τη συγκρότηση, τη λειτουργία και τις αρμοδιότητες των Γενικών Συνελεύσεων. ι. Για τους ελεγκτές. ια. Για τα δικαιώματα των μετόχων. ιβ. Για τον ισολογισμό και τη διάθεση των κερδών. ιγ. Για τη λύση της εταιρίας και την εκκαθάριση της περιουσίας της. 2. Το Καταστατικό της ανώνυμης εταιρείας πρέπει να αναφέρει επίσης: α. Τα ατομικά στοιχεία των φυσικών ή νομικών προσώπων που υπέγραψαν το Καταστατικό της εταιρείας ή στο όνομα και για λογαριασμό των οποίων έχει υπογραφεί το Καταστατικό αυτό. β. Το συνολικό ποσό, τουλάχιστον κατά προσέγγιση, όλων των δαπανών που απαιτήθηκαν για τη σύσταση της εταιρίας και βαρύνουν αυτή."

#### Άρθρο 3

1. Επιτρέπεται, ίνα δια διατάξεων του Καταστατικού, ορίζεται προνόμιον υπέρ μετοχών. Το προνόμιον τούτο συνίσταται εις απόληψιν προ των κοινών μετοχών του κατά το άρθρον 45 πρώτου μερίσματος και εις την προνομιακήν απόδοσιν του καταβληθέντος υπό των κατόχων προνομιούχων μετοχών κεφαλαίου εκ του προϊόντος της εκκαθαρίσεως της εταιρικής περιουσίας. Ωσαύτως επιτρέπεται όπως ορισθή, ότι εν περιπτώσει μη διανομής μερίσματος κατά μίαν ή πλείονας χρήσεις, το προνόμιον αφορά εις προνομιακήν καταβολήν μερισμάτων και δια τας χρήσεις, καθ' ας δεν εγένετο διανομή μερίσματος. 2. Αι προνομιούχοι μετοχαί δύναται να ορίζεται ότι έχουσι σταθερόν μέρος ή ότι συμμετέχουσιν εν όλω ή εν μέρει εις τα κέρδη της επιχειρήσεως. 3. Αι προνομιούχοι μετοχαί μετά ψήφου δύναται να εκδοθώσι και ως μετατρέψιμοι εις κοινάς μετοχάς, οπότε ορίζεται και ο χρόνος της μετατροπής. Το δικαίωμα της μετατροπής ασκείται υπό του προνομιούχου μετόχου ατομικώς δια δηλώσεώς του, ισχύει δε η μετατροπή από της επομένης, της καθ' ην ησκήθη, εταιρικής χρήσεως. "4. Οι προνομιούχες μετοχές μπορούν να εκδοθούν και χωρίς δικαίωμα ψήφου, οπότε, εκτός από τα προνόμια των προηγούμενων παραγράφων, επιτρέπεται να καθορίζεται υπέρ αυτών και δικαίωμα απόληψης ορισμένου τόκου. Η απόληψη ορισμένου τόκου από τους μετόχους προνομιούχων χωρίς δικαίωμα ψήφου μετοχών που θα εκδοθούν μετά την έναρξη ισχύος της παρούσας διάταξης υπόκειται στους περιορισμούς του άρθρου 44α. Για τη φορολογική μεταχείριση του εισοδήματος που προέρχεται από τόκους προνομιούχων μετοχών, εφαρμόζονται οι διατάξεις του άρθρου 10 του Α.Ν. 148/1967, όπως τροποποιήθηκαν και ισχύουν. Προκειμένου για προνομιούχες ονομαστικές μετοχές χωρίς δικαίωμα ψήφου, που αναλαμβάνονται αρχικά από την ΕΤΒΑ ή το Δημόσιο, είναι δυνατό να καθορισθεί ότι η απόληψη ορισμένου τόκου μπορεί να γίνει με την προϋπόθεση ότι, για ορισμένο χρόνο που ορίζεται κατά την έκδοση αυτών των προνομιούχων μετοχών, δε θα συμμετέχουν στα



κέρδη. Και στην περίπτωση αυτή η απόληψη ορισμένου τόκου υπόκειται στους περιορισμούς του άρθρου 44α". "5. Κατάργηση ή περιορισμός του προνομίου επιτρέπεται μόνον μετά από απόφαση, η οποία λαμβάνεται σε ιδιαίτερη γενική συνέλευση εκείνων των προνομιούχων μετόχων, στους οποίους αφορά το προνόμιο με πλειοψηφία των τριών τετάρτων (3/4) του εκπροσωπούμενου κεφαλαίου. Για τη σύγκληση της γενικής συνέλευσης αυτής, τη συμμετοχή σε αυτή, την παροχή πληροφοριών, την ψηφοφορία, ως και την ακύρωσιν των αποφάσεων αυτής, εφαρμόζονται ανάλογα οι περί της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων σχετικές διατάξεις. Για τη μετατροπή των προνομιούχων, χωρίς ψήφο, μετοχών σε κοινές μετά ψήφου μετοχές, απαιτείται, εκτός της κατά τα ανωτέρω αποφάσεως των προνομιούχων μετόχων, και απόφαση της γενικής συνέλευσης των μετόχων κοινών μετόχων, με την πλειοψηφία των τριών τετάρτων (3/4) του εκπροσωπούμενου κοινού μετοχικού κεφαλαίου. Οι κατά τα ανωτέρω γενικές συνελεύσεις των μετόχων κατόχων προνομιούχων και κοινών μετοχών, ευρίσκονται σε απαρτία και συνεδριάζουν εγκύρως επί των θεμάτων της ημερησίας διατάξεως, όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται σε αυτές μέτοχοι εκπροσωπώντας τα τρία τέταρτα (3/4) του συνόλου του καταβεβλημένου προνομιούχου ή κοινού κεφαλαίου αντίστοιχα". 6. Αι κατά τας διατάξεις των προηγούμενων παραγράφων εκδιδόμενοι προνομιούχοι μετοχαί δέον να διακρίνονται σαφώς από των κοινών μετοχών και να αναγράφωσι δια μεγάλων στοιχείων επί της προσθίας αυτών όψεως τας λέξεις " Προνομιούχος Μετοχή " ως και τα κύρια χαρακτηριστικά αυτών π.χ. "μετατρέψιμος", "μετά ή άνευ ψήφου" κλπ, επί δε της οπισθίας όψεως την έκτασιν και τους όρους του παρεχόμενου προνομίου. "7. (8). Δια διατάξεων του Καταστατικού δύναται να επιτραπή η έκδοσις δεσμευμένων ονομαστικών μετοχών, των οποίων η μεταβίβασις εξαρτάται από την έγκρισιν της Εταιρείας. Την έγκρισιν παρέχει το Διοικητικόν Συμβούλιον ή η Γενική Συνέλευσις κατά τα υπό του Καταστατικού οριζόμενα. Το Καταστατικόν δύναται να ορίση τους λόγους δι' ους επιτρέπεται η άρνησις της εγκρίσεως".

### **Άρθρο 3Α**

«1. (α) Η γενική συνέλευση μπορεί να αποφασίζει σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 29 παρ. 3 και 31 παρ. 2 την έκδοση ομολογιακού δανείου, με το οποίο χορηγείται στους ομολογιούχους δικαίωμα μετατροπής των ομολογιών τους σε μετοχές της εταιρείας. (β) Το διοικητικό συμβούλιο μπορεί να αποφασίζει την έκδοση ομολογιακού δανείου με μετατρέψιμες ομολογίες υπό τις προϋποθέσεις της παραγράφου 1 του άρθρου 13. (γ) Επί των αποφάσεων των περιπτώσεων α' και β' εφαρμόζονται αναλόγως οι διατάξεις για τη δημοσιότητα της απόφασης για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και οι διατάξεις της παραγράφου 8 του άρθρου 13.» «2. Στην απόφαση του αρμόδιου οργάνου ορίζεται ο χρόνος και ο τρόπος άσκησης του δικαιώματος, η τιμή ή ο λόγος μετατροπής ή το εύρος τους. Η τελική τιμή ή ο λόγος μετατροπής ορίζονται από το διοικητικό συμβούλιο της εταιρείας πριν από την έκδοση του δανείου. Απαγορεύεται χορήγηση μετοχών ονομαστικής αξίας ανώτερης της τιμής έκδοσης των μετατρεπόμενων ομολογιών.» «3. Η διάταξη της παραγράφου 1 του άρθρου 13α του παρόντος εφαρμόζεται ανάλογα. Μετά την ολοκλήρωση της κάλυψης του δανείου, το διοικητικό συμβούλιο της εκδότριας πιστοποιεί την καταβολή του ομολογιακού δανείου με ανάλογη εφαρμογή του άρθρου 11 του παρόντος. Σε περίπτωση παράβασης επιβάλλονται οι ποινές που προβλέπονται στο άρθρο 58α του παρόντος.» «4. Με την άσκηση του δικαιώματος μετατροπής των ομολογιών, επέρχεται ισόποση αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Το διοικητικό συμβούλιο της εταιρείας υποχρεούται μέχρι τη λήξη του επόμενου μηνός από την ημέρα άσκησης του δικαιώματος μετατροπής να διαπιστώνει την αύξηση και

να αναπροσαρμόζει το περί κεφαλαίου άρθρο του καταστατικού, τηρώντας τις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β.» «5. Οι αυξήσεις κεφαλαίου της παραγράφου 4 δεν αποτελούν τροποποίηση του καταστατικού."

### **Άρθρο 3B**

Η γενική συνέλευση μπορεί να αποφασίζει, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 29 παρ. 3 και 31 παρ. 2, την έκδοση ομολογιακού δανείου, με το οποίο χορηγείται στους ομολογιούχους δικαίωμα είτε προς λήψη, πέραν του τάκου, και ορισμένου ποσοστού επί των κερδών που υπολείπονται μετά την απόληψη του κατά το άρθρο 45 πρώτου μερίσματος από τους προνομιούχους και κοινούς μετόχους είτε προς λήψη άλλης πρόσθετης παροχής, που εξαρτάται από το ύψος της παραγωγής ή το εν γένει επίπεδο δραστηριότητας της εταιρείας.»

### **Άρθρο 4**

"1. Ο Υπουργός Εμπορίου υποχρεούται να προκαλέσει, σύμφωνα με το άρθρο 37 του Εμπορικού Νόμου, την απόφαση για τη σύσταση ανώνυμης εταιρείας, καθώς και την έγκριση του καταστατικού της, εφόσον το καταστατικό έχει καταρτισθεί δια δημοσίου εγγράφου σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις". "2. Το καταστατικό τροποποιείται ή κωδικοποιείται με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, που εγκρίνεται από τον Υπουργό Εμπορίου. Για την τροποποίηση ή κωδικοποίηση του καταστατικού δεν απαιτείται δημόσιο έγγραφο". "3. Η πρόσκληση για τη σύγκληση της Γενικής Συνέλευσης και η απόφασή της για τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου πρέπει, με ποινή ακυρότητας, να ορίζει το σκοπό της μείωσης καθώς και τον τρόπο πραγματοποίησής της. Η απόφαση αυτή πρέπει να συνοδεύεται από έκθεση Ορκωτού Ελεγκτή, στην οποία να βεβαιώνεται η δυνατότητα της εταιρείας να ικανοποιήσει τους δανειστές της, εκτός αν η απόφαση για τη μείωση προβλέπει την ταυτόχρονη ισόποση, τουλάχιστον, αύξηση του κεφαλαίου με ολική καταβολή του ποσού αυτής ή η μείωση του κεφαλαίου γίνεται προς συμψηφισμό ζημιών ή επιβάλλεται από το νόμο. Ο Υπουργός Εμπορίου δεν εγκρίνει την απόφαση για μείωση, αν θεωρεί, με βάση την έκθεση του Ορκωτού ελεγκτή, ότι μετά τη μείωση δεν απομένουν ικανές εγγυήσεις για την ικανοποίηση των δανειστών". 4. Δεν γίνεται καμία καταβολή στους μετόχους από το αποδεσμευόμενο με τη μείωση ενεργητικό της εταιρείας, με ποινή ακυρότητας αυτής της καταβολής, εκτός εάν ικανοποιηθούν οι δανειστές της εταιρείας των οποίων οι απαιτήσεις γεννήθηκαν πριν από τη δημοσιότητα της απόφασης για μείωση ή εάν το δικαστήριο αποφανθεί ότι οι απαιτήσεις αυτές είναι αβάσιμες. Εάν υπάρχουν περισσότερες κατηγορίες μετοχών, κάθε απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, που αφορά τη μείωση του κεφαλαίου, τελεί υπό την έγκριση της κατηγορίας ή των κατηγοριών μετόχων, τα δικαιώματα των οποίων θίγονται από την απόφαση αυτή. "Η έγκριση παρέχεται με απόφαση των μετόχων της θιγόμενης κατηγορίας, που λαμβάνεται σε ιδιαίτερη συνέλευση με τα ποσοστά απαρτίας και πλειοψηφίας που προβλέπονται από τα άρθρα 29 παρ.3 και 4 και 31 παρ. 2". Για τη σύγκληση αυτής της συνέλευσης, τη συμμετοχή σ' αυτήν, την παροχή πληροφοριών, την αναβολή λήψης αποφάσεων, την ψηφοφορία, καθώς και την ακύρωση των αποφάσεών της, εφαρμόζονται αναλόγως οι σχετικές διατάξεις για τη Γενική Συνέλευση των μετόχων".

### **Άρθρο 4A**

1. Η εταιρεία κηρύσσεται άκυρη με δικαστική απόφαση μόνον αν: "α. Δεν τηρήθηκαν οι διατάξεις των άρθρων 2 παρ.1 περιπτώσεις α και δ, 4 παράγραφος 1 και 8 παράγραφος 2". β. Ο σκοπός της είναι παράνομος ή αντίκειται στη δημόσια τάξη. "Προκειμένου για συμμετοχές της Εταιρείας στο κεφάλαιο άλλων επιχειρήσεων, στις οποίες η Εταιρεία είναι απεριόριστα ευθυνόμενος εταίρος, παρατίθεται ανάλυση, η οποία περιλαμβάνει την επωνυμία, την έδρα και το νομικό τύπο της κάθε μιας από αυτές τις επιχειρήσεις. Η

πληροφορία αυτή είναι δυνατό να παραλείπεται, όταν είναι ασήμαντη σε σχέση με τις αρχές της παρ. 2 του άρθρου 42 α.". γ. ο αριθμός των ιδρυτών είναι κατώτερος από δύο, και δ. όλοι οι ιδρυτές, όταν υπογράφηκε η εταιρική σύμβαση, δεν είχαν την ικανότητα για δικαιοπραξία. 2. Η αγωγή ασκείται από κάθε πρόσωπο που έχει έννομο συμφέρον και απευθύνεται κατά της εταιρείας. Το δικαστήριο που απαγγέλει την ακυρότητα διορίζει με την ίδια απόφαση και τους εκκαθαριστές. 3. Η δικαστική απόφαση που κηρύσσει την ακυρότητα της εταιρείας αντιτάσσεται προς τους τρίτους, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 7β. Τριτανακοπή μπορεί να ασκηθεί μέσα σε προθεσμία έξι (6) μηνών από την υποβολή της απόφασης στη δημοσιότητα που προβλέπει η περιπτ. β της παρ. 1 του άρθρου 7β. 4. Η ακυρότητα αυτή καθαυτή δεν επηρεάζει την εγκυρότητα των υποχρεώσεων ή των απαιτήσεων της εταιρείας, χωρίς να βλάπτονται τα αποτελέσματα της κατάστασης εκκαθάρισής της. 5. Οι μέτοχοι της άκυρης εταιρείας υποχρεούνται να καταβάλουν το κεφάλαιο που ανέλαβαν και δεν έχουν ακόμη καταβάλει, στην έκταση που αυτό είναι αναγκαίο για την εκπλήρωση του σκοπού της εκκαθάρισης.

#### **Άρθρο 5**

1. Η ανώνυμος εταιρεία λαμβάνει την επωνυμία αυτής εκ του είδους της επιχειρήσεως, ην ασκεί. 2. Εν τη επωνυμία δύναται, πλην των ανωτέρω, να περιέχεται και το ονοματεπώνυμον ιδρυτού τινός ή άλλου φυσικού προσώπου, είτε η επωνυμία εμπορικής τινός εταιρείας. 3. Εν τη επωνυμία δέον πάντως να περιέχονται αι λέξεις "Ανώνυμος Εταιρεία". "4. Σε περίπτωση που ο σκοπός της εταιρείας εκτείνεται σε πολλά αντικείμενα, η επωνυμία μπορεί να λαμβάνεται από τα κυριότερα από αυτά. 5. Η τυχόν διεύρυνση του σκοπού δεν συνεπάγεται αναγκαιώς και τη μεταβολή της εταιρικής επωνυμίας, με την οποία η εταιρεία είναι ήδη γνωστή στις συναλλαγές. 6. Για τις διεθνείς συναλλαγές της εταιρείας, η επωνυμία μπορεί να εκφράζεται και σε ξένη γλώσσα, σε πιστή μετάφραση ή με λατινικά στοιχεία".

#### **Άρθρο 6**

Ως έδρα της Εταιρείας δέον να ορίζεται εις Δήμος ή μια Κοινότης της Ελληνικής Επικρατείας.

#### **Άρθρο 7Α**

"1. Πράξεις και στοιχεία ημεδαπών Ανωνύμων Εταιρειών. Σε δημοσιότητα υποβάλλονται οι εξής πράξεις και στοιχεία: α. Οι αποφάσεις της Διοίκησης γαι τη σύσταση ανωνύμων εταιρειών, καθώς και το καταστατικό που εγκρίθηκε. β. Οι αποφάσεις της Διοίκησης για την έγκριση της τροποποίησης καταστατικών ανωνύμων εταιρειών, καθώς και ολόκληρο το νέο κείμενο του καταστατικού μαζί με τις τροποποιήσεις που έγιναν. γ. Ο διορισμός και η για οποιοδήποτε λόγο παύση με τα στοιχεία ταυτότητας των προσώπων που: - ασκούν τη διαχείριση της εταιρείας, - έχουν την εξουσία να την εκπροσωπούν από κοινού ή μεμονωμένα, - είναι αρμόδια να ασκούν τον τακτικό της έλεγχο. δ. Η απόφαση ανάκλησης της άδειας σύστασης και έγκρισης του καταστατικού της εταιρείας. ε. Κάθε απόφαση για αύξηση ή μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας. Στην απόφαση για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου πρέπει να αναγράφεται το νέο κεφάλαιο, ο αριθμός και το είδος των μετοχών που εκδίδονται, η ονομαστική τους αξία και γενικά οι όροι εκδοσής τους, καθώς και ο συνολικός αριθμός των μετοχών της εταιρείας. στ. Το πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου με το οποίο πιστοποιείται η καταβολή του μετοχικού κεφαλαίου, είτε κατά τη σύσταση της εταιρείας, είτε μετά από κάθε αύξησή του. ζ. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις αρχικές και τροποποιημένες από τη Γενική Συνέλευση (ισολογισμός, αποτελέσματα χρήσεως, πίνακας διαθέσεως αποτελεσμάτων και προσάρτημα) και οι σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών της εταιρείας. Ο ισολογισμός πρέπει να περιέχει τα ατομικά στοιχεία των προσώπων που, κατά νόμο, τον

πιστοποιούν. "η. Οι μηνιαίες λογιστικές καταστάσεις των Τραπεζών, των υποκαταστημάτων των αλλοδαπών Τραπεζών, καθώς και η λογιστική κατάσταση του άρθρου 46". θ. Η λύση της εταιρείας. ι. Η δικαστική απόφαση, που κηρύσσει άκυρη την εταιρεία. ια. Ο διορισμός και η αντικατάσταση των εκκαθαριστών, με τα στοιχεία της ταυτότητάς τους. ιβ. Οι ισολογισμοί της εκκαθάρισης, καθώς και ο τελικός της ισολογισμός. ιγ. Η διαγραφή της εταιρείας από το Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών. ιδ. Κάθε πράξη ή στοιχείο του οποίου η δημοσιότητα επιβάλλεται από άλλες διατάξεις. 2. Πράξεις και στοιχεία υποκαταστημάτων εταιρειών άλλων Κρατών Μελών. Οι πράξεις και τα στοιχεία που αφορούν στα υποκαταστήματα, τα οποία έχουν ιδρύσει στην Ελλάδα εταιρείες, που διέπονται από το δίκαιο άλλου κράτους - μέλους της Κοινότητας και στις οποίες εφαρμόζεται η οδηγία 68/151/ΕΟΚ, δημοσιεύονται κατά το άρθρο 7β του παρόντος νόμου, που εφαρμόζεται αναλόγως. Η υποχρέωση δημοσιότητας, που αναφέρεται παραπάνω, αφορά μόνο στις ακόλουθες πράξεις και στοιχεία: α) Την ιδρυτική πράξη και το καταστατικό, εάν αυτό αποτελεί αντικείμενο χωριστής πράξης, καθώς και των τροποποιήσεων των εγγράφων, β) τη βεβαίωση του Μητρώου, στο οποίο έχει καταχωρηθεί η εταιρεία, γ) την ταχυδρομική ή άλλη διεύθυνση του υποκαταστήματος, δ) την αναφορά του αντικείμενου των εργασιών του υποκαταστήματος, ε) το μητρώο, στο οποίο τηρείται για την εταιρεία φάκελλος, με μνεία και του αριθμού εγγραφής της σ' αυτό, στ) την επωνυμία και τη μορφή της εταιρείας, καθώς και την επωνυμία του υποκαταστήματος, εάν δεν είναι η ίδια με την επωνυμία της εταιρείας. ζ) το διορισμό, τη λήξη των καθηκόντων, καθώς και τα ατομικά στοιχεία ταυτότητας των προσώπων, που έχουν την εξουσία να δεσμεύουν την εταιρεία έναντι τρίτων και να την εκπροσωπούν ενώπιον δικαστηρίου: - ως προβλεπόμενα από το νόμο όργανα διοίκησης της εταιρείας ή ως μέλη ενός τέτοιου οργάνου σύμφωνα με τη δημοσιότητα που λαμβάνει χώρα για την εταιρεία βάσει του άρθρου 2 παρ. 1 στοιχείο δ της Οδηγίας 68/151/ΕΟΚ. - ως νόμιμοι εκπρόσωποι της εταιρείας για τη δραστηριότητα του υποκαταστήματος, με μνεία της έκτασης των αρμοδιοτήτων τους. η) τη λύση της εταιρείας, το διορισμό, τα ατομικά στοιχεία ταυτότητας και τις εξουσίες των εκκαθαριστών, καθώς και την περάτωση της εκκαθάρισης και τη σχετική μνεία στο Μητρώο, όπως επίσης τη διαδικασία πτώχευσης, πτωχευτικού συμβιβασμού ή άλλη ανάλογη διαδικασία, στην οποία υπόκειται η εταιρεία. θ) τα λογιστικά έγγραφα (οικονομικές καταστάσεις) της εταιρείας, όπως καταρτίστηκαν ελέχθησαν και δημοσιεύθηκαν κατά το δίκαιο του κράτους μέλους, από το οποίο διέπεται η εταιρεία και σύμφωνα με τις οδηγίες 78/660/ΕΟΚ, 83/349/ΕΟΚ και 84/253/ΕΟΚ. Το παρόν δεν εφαρμόζεται στα υποκαταστήματα, τα οποία έχουν ιδρύσει τα πιστωτικά και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που αποτελούν αντικείμενο της οδηγίας 89/117/ΕΟΚ. ι) το κλείσιμο του υποκαταστήματος. 3. Πράξεις και στοιχεία υποκαταστημάτων εταιρειών τρίτων χωρών. Οι πράξεις και τα στοιχεία που αφορούν στα υποκαταστήματα, που έχουν ιδρύσει στην Ελλάδα εταιρείες, οι οποίες διέπονται από το δίκαιο άλλου Κράτους μη μέλους της Κοινότητας έχουν όμως νομικό τύπο ανάλογα με τους αναφερόμενους στην Οδηγία 68/151/ΕΟΚ, δημοσιεύονται κατά το άρθρο 7β του παρόντος νόμου, που εφαρμόζεται αναλόγως. Η υποχρέωση δημοσιότητας αφορά στις ακόλουθες πράξεις και στοιχεία: α) τα αναφερόμενα στην παρ. 2 εδάφια α, γ, δ, στ, η και του παρόντος άρθρου. β) το δίκαιο του Κράτους, από το οποίο διέπεται η εταιρεία γ) εάν το παραπάνω δίκαιο, το προβλέπει, το Μητρώο, στο οποίο η εταιρεία είναι εγγεγραμμένη και τον αριθμό εγγραφής της στο μητρώο αυτό δ) τη μορφή, την έδρα και το αντικείμενο της εταιρείας, καθώς και τουλάχιστον μία φορά το χρόνο, το ποσό του καλυφθέντος κεφαλαίου, εάν τα στοιχεία αυτά δεν περιέχονται στα παραπάνω έγγραφα. ε) το διορισμό, τη λήξη των καθηκόντων, καθώς και τα στοιχεία

ταυτότητας των προσώπων που έχουν την εξουσία να δεσμεύουν την εταιρεία έναντι τρίτων και να την εκπροσωπούν ενώπιον δικαστηρίου: - ως νόμιμα προβλεπόμενα όργανα της εταιρείας ή ως μέλη ενός τέτοιου οργάνου, - ως νόμιμοι εκπρόσωποι της εταιρείας για τη δραστηριότητα του υποκαταστήματος, με μνεία της εκτάσεως των εξουσιών τους και ενδεχόμενης δυνατότητας να ασκούν τις εξουσίες αυτές μόνοι. στ) τα λογιστικά έγγραφα (οικονομικές καταστάσεις) της εταιρείας, με εξαίρεση τα λογιστικά έγγραφα των πιστωτικών και χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, όπως καταρτίστηκαν, ελέγχθησαν και δημοσιεύθηκαν κατά το δίκαιο του Κράτους, από το οποίο διέπεται η εταιρεία. 4. Όταν η δημοσιότητα που επιβάλλεται να γίνεται για το υποκατάστημα διαφέρει από τη δημοσιότητα που επιβάλλεται να γίνεται για την εταιρεία, η πρώτη υπερισχύει για τις εργασίες που διενεργούνται με το υποκατάστημα. 5. Όταν σε ένα Κράτος - μέλος έχουν ιδρυθεί περισσότερα του ενός υποκαταστήματα από την ίδια εταιρεία η δημοσιότητα που προβλέπεται παραπάνω σχετικά με την ιδρυτική πράξη και το καταστατικό, καθώς και τα λογιστικά έγγραφα, ως αυτά αναφέρονται στις παρ. 2 εδ. θ και 3 εδ. στ του παρόντος άρθρου, μπορεί να γίνεται στο Μητρώο ενός υποκαταστήματος κατ' επιλογήν της εταιρείας. Οι αρμόδιες Υπηρεσίες Εμπορίου των Νομαρχιών του Κράτους υποχρεούνται σε αμοιβαία ενημέρωση του Μητρώου τους με ταυτόχρονη πληροφόρηση του κεντρικού Μητρώου των Α.Ε.". "6. Με προεδρικό διάταγμα, που εκδίδεται ύστερα από πρόταση των Υπουργών Εσωτερικών, Δημόσιας Διοίκησης και Αποκέντρωσης, Εθνικής Οικονομίας, Οικονομικών και Ανάπτυξης, μπορεί να θεσπιστεί μερική ή ολική απαλλαγή από τις υποχρεώσεις του παρόντος άρθρου, καθώς και από τις υποχρεώσεις των άρθρων 26 παρ. 2, 36 και 43β παρ. 5 του παρόντος νόμου, για τις εταιρείες της παρ. 6 του άρθρου 42α του παρόντος νόμου."

#### **Άρθρο 7B**

1. Η δημοσιότητα πραγματοποιείται: "α. Με την καταχώριση, ύστερα από έλεγχο, των πράξεων και στοιχείων στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών, που τηρείται στην υπηρεσία του Υπουργείου Εμπορίου της νομαρχίας όπου έχει την έδρα της η εταιρεία. Αν το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας δεν ξεπερνά τα 300.000 ΕΥΡΩ, με την καταχώριση αυθημερόν, χωρίς έλεγχο, των πράξεων σύστασης. Από την παραπάνω διαδικασία της αυθημερόν καταχώρισης εξαιρούνται οι εταιρείες της παραγράφου 8 του παρόντος άρθρου, οι αθλητικές ανώνυμες εταιρείες, καθώς και οι ανώνυμες εταιρείες που προέρχονται από τη μετατροπή επιχειρήσεων άλλης μορφής". β. Με τη δημοσίευση, με επιμέλεια της αρμόδιας υπηρεσίας και με δαπάνες της ενδιαφερόμενης εταιρείας, στο τεύχος Ανωνύμων Εταιρειών και Εταιρειών Περιορισμένης Ευθύνης της Εφημερίδας της Κυβέρνησης, ανακοίνωσης για την καταχώριση στο οικείο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών των Πράξεων και των στοιχείων που υποβάλλονται σε δημοσιότητα, τροποποιούμενης ανάλογα της παρ.3 του άρθρου 21 του Ν.1599/86 "Σχέσεις Κράτους - Πολίτη, καθιέρωση νέου τύπου ταυτότητας και άλλες διατάξεις" (ΦΕΚ Α' 75/1986). Κατ' εξαίρεση οι αρχικές και οι τροποποιημένες από τη Γενική Συνέλευση ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, εκτός από το προσάρτημα, καθώς και το πιστοποιητικό ελέγχου της παρ. 4 του άρθρου 438, δημοσιεύονται στο σύνολό τους είκοσι (20) ημέρες τουλάχιστον πριν από τη συνεδρίαση της συνέλευσης και, σε περίπτωση τροποποίησής τους, μέσα σε είκοσι (20) ημέρες από αυτή. "γ. Ειδικά για συστατικές πράξεις, η παραπάνω δημοσίευση πραγματοποιείται με επιμέλεια και με δαπάνες της ενδιαφερόμενης εταιρείας. Η σχετική ανακοίνωση αποστέλλεται προς το Εθνικό Τυπογραφείο υπογεγραμμένη από την εποπτεύουσα αρχή και θεωρημένη από την αρμόδια Δ.Ο.Υ. για την καταβολή όλων των σχετικών τελών. Αποδεικτικό της παραπάνω δημοσίευσης προσκομίζεται στην εποπτεύουσα αρχή εντός μηνός από την εγγραφή της εταιρείας στο οικείο μητρώο, επί ποινή διαγραφής της εταιρείας από το μητρώο. Με απόφαση των

Υπουργών Ανάπτυξης και Οικονομικών, που δημοσιεύεται στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως, καθορίζονται οι όροι και κάθε αναγκαία λεπτομέρεια για την εφαρμογή του εδαφίου αυτού." 2. Το Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών αποτελείται τουλάχιστον από: α. το βιβλίο μητρώου ανωνύμων εταιρειών, β. τη μερίδα κάθε εταιρείας, γ. το φάκελο της εταιρείας και δ. το ευρετήριο των εταιρειών. 3. Στο βιβλίο μητρώου καταχωρίζεται με χρονολογική σειρά η επωνυμία κάθε ανώνυμης εταιρείας. Οι καταχωριζόμενες εταιρείες αριθμούνται, ο δε αριθμός καταχώρησης, που αποτελεί τον αριθμό μητρώου της εταιρείας, αναγράφεται στο φάκελο και τη μερίδα της εταιρείας. Ο αριθμός μητρώου μνημονεύεται επίσης σε κάθε έγγραφο που υποβάλλεται για καταχώρηση στην υπηρεσία μητρώου και σε κάθε έγγραφο ή πιστοποιητικό της υπηρεσίας αυτής. Ο αριθμός μητρώου εταιρείας δεν μπορεί να δοθεί σε άλλη ακόμα και μετά τη λήξη της. 4. Στη μερίδα της εταιρείας καταχωρίζονται οι πράξεις και τα στοιχεία που προβλέπονται από το άρθρο 7α καθώς και κάθε στοιχείο που υποβάλλεται στο Υπουργείο Εμπορίου για την άσκηση της Κρατικής Εποπτείας. Στη μερίδα αυτή αναγράφονται η επωνυμία, η έδρα, η διάρκεια και το κεφάλαιο της εταιρείας, τα ονοματεπώνυμα και οι διευθύνσεις κατοικίας των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, τα ονοματεπώνυμα και οι διευθύνσεις των προσώπων τα οποία από κοινού ή μεμονωμένα εκπροσωπούν την εταιρεία και το ονοματεπώνυμο και η διεύθυνση του προσώπου που είναι εξουσιοδοτημένο για την παραλαβή των προς την εταιρεία κοινοποιουμένων εγγράφων. Μεταγενέστερες μεταβολές των ανωτέρω σημειώνονται στη μερίδα της εταιρείας αμέσως μετά τις σχετικές καταχωρήσεις ή την υποβολή των σχετικών εγγράφων. 5. Στο φάκελο της εταιρείας τηρούνται όλα τα έγγραφα που καταχωρίζονται στη μερίδα της. 6. Στο ευρετήριο των εταιρειών αναγράφεται με αλφαβητική σειρά η ακριβής επωνυμία κάθε εταιρείας και ο αριθμός μητρώου της. Για την τήρηση του ευρετηρίου δεν λαμβάνονται υπόψη οι λέξεις "Ανώνυμη Εταιρεία". 7. Οι φάκελοι και οι μερίδες ταξινομούνται με βάση τον αριθμό μητρώου της εταιρείας. 8. Εάν πρόκειται για Τράπεζες, ανώνυμες ασφαλιστικές εταιρείες, ανώνυμες εταιρείες του Ν.Δ. 608/1970 "Περί εταιρειών επενδύσεων - χαρτοφυλακίου και αμοιβαίων κεφαλαίων" (ΦΕΚ Α 170/1970) και ανώνυμες εταιρείες που έχουν τις μετοχές τους εισαγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, το Μητρώο που προβλέπεται από τις προηγούμενες παραγράφους τηρείται στην αρμόδια Κεντρική Υπηρεσία του Υπουργείου Εμπορίου. 9. Με αποφάσεις του Υπουργού Εμπορίου, που δημοσιεύονται στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως, καθορίζονται οι λεπτομέρειες σχετικά με τη λειτουργία του Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών, η διαδικασία δημοσιότητας (καταχώρηση - δημοσίευση), όπως επίσης οι λεπτομέρειες σχετικά με τη λειτουργία Κεντρικού Μητρώου. 10. Η εταιρεία αποκτά νομική προσωπικότητα με την καταχώρηση στο οικείο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών της διοικητικής απόφασης για τη σύσταση της εταιρείας και την έγκριση του καταστατικού της. 11. Η τροποποίηση καταστατικού συντελείται μόνον μετά την καταχώρηση στο οικείο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών της εγκριτικής διοικητικής απόφασης μαζί με ολόκληρο το νέο κείμενο του καταστατικού. "Το νέο κείμενο του καταστατικού πρέπει απαραίτητα να υπογράφεται από τον Πρόεδρο του διοικητικού συμβουλίου ή τον νόμιμο αναπληρωτή του". 12. Μετά από αίτηση κάθε ενδιαφερόμενου παραδίνονται ή στέλνονται αντίγραφα των Πράξεων και των στοιχείων που υποβάλλονται σε δημοσιότητα και τηρούνται στο φάκελλο, σύμφωνα με την ανωτέρω παράγραφο 5, επικυρωμένα ή όχι, αφού καταβληθεί το διοικητικό κόστος, που ορίζεται κάθε φορά με κοινή απόφαση των Υπουργών Οικονομικών και Εμπορίου, η οποία καθορίζει και τις διατυπώσεις είσπραξης και απόδοσής του. "Η εταιρεία υποχρεούται να χορηγεί στους μετόχους της αντίγραφα πρακτικών γενικών συνελεύσεων. Οι μέτοχοι στους οποίους η εταιρεία αρνείται να χορηγήσει αντίγραφα των πρακτικών της γενικής συνέλευσης, στην οποία παρέστησαν αυτοπροσώπως ή δια νομίμως εξουσιοδοτημένου

εκπροσώπου τους, μπορούν να απευθυνθούν στην αρμόδια αρχή, όπου τηρείται ο φάκελος της εταιρείας, η οποία υποχρεούται να τους χορηγήσει τα αντίγραφα αυτά. Οι τρίτοι και οι μη παραστάτες στη γενική συνέλευση μέτοχοι μπορούν να πάρουν αντίγραφα των πρακτικών της γενικής συνέλευσης από την αρμόδια διοικητική αρχή, μόνον ύστερα από σχετική εισαγγελική παραγγελία". 13. Η εταιρεία δεν μπορεί να αντιτάξει στους τρίτους τις πράξεις και τα στοιχεία για τα οποία δεν τηρήθηκε η δημοσίευση που προβλέπει η περίπτωση β της ανωτέρω παραγράφου 1, εκτός αν αποδείξει ότι οι τρίτοι τα γνώριζαν. Πράξεις ή στοιχεία που έχουν δημοσιευτεί δεν αντιτάσσονται στους τρίτους πριν περάσουν δεκαπέντε ημέρες από τη δημοσίευση, εφόσον οι τρίτοι αποδεικνύουν ότι δεν ήταν δυνατό να τα γνωρίζουν.

14. Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας είναι υπεύθυνο για την υποβολή στην αρμόδια υπηρεσία του Υπουργείου Εμπορίου των πράξεων και στοιχείων για τα οποία απαιτείται δημοσιότητα. Σε περίπτωση ασυμφωνίας του κειμένου που δημοσιεύτηκε στο "Τεύχος Ανωνύμων Εταιρειών και Εταιρειών Περιορισμένης Ευθύνης" της Εφημερίδας της Κυβέρνησης με το περιεχόμενο της πράξης ή του στοιχείου που έχει καταχωρηθεί στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών, η Εταιρεία δεν μπορεί να αντιτάξει το περιεχόμενο του κειμένου που δημοσιεύθηκε στους τρίτους. Οι τρίτοι μπορούν να το επικαλεστούν, εκτός αν η εταιρεία αποδείξει ότι γνώριζαν το κείμενο που έχει καταχωρηθεί στο Μητρώο. 15. Οι τρίτοι μπορούν να επικαλούνται πράξεις ή στοιχεία για τα οποία δεν ολοκληρώθηκαν οι διατυπώσεις δημοσιότητας σύμφωνα με την ανωτέρω παράγραφο 1, εκτός εάν η έλλειψη δημοσιότητας τα καθιστά ανίσχυρα".

#### **Άρθρο 7Γ**

"Κάθε έντυπο της εταιρείας πρέπει να αναφέρει τουλάχιστον τα εξής στοιχεία: α. Το Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών όπου έχει εγγραφεί η Εταιρεία. β. Τον αριθμό μητρώου της εταιρείας. γ. Την επωνυμία, την έδρα και, αν βρίσκεται σε εκκαθάριση να αναφέρεται αυτό ρητά".

#### **Άρθρο 7Δ**

"Πρόσωπα που έχουν ενεργήσει στο όνομα υπό ίδρυση Εταιρείας ευθύνονται για τις πράξεις αυτές απεριόριστα και σε ολόκληρο. Ευθύνεται όμως μόνη η εταιρεία για τις πράξεις που έγιναν ρητά στο όνομά της κατά το ιδρυτικό στάδιο εάν, μέσα σε τρεις μήνες από την απόκτηση της νομικής προσωπικότητας, ανέλαβε τις υποχρεώσεις που απορρέουν από αυτές τις πράξεις".

#### **Άρθρο 7Ε**

Εφόσον τηρήθηκαν οι σχετικές διατυπώσεις δημοσιότητας για το διορισμό των προσώπων που εκπροσωπούν την εταιρεία, δεν αντιτάσσεται στους τρίτους οποιοδήποτε ελάττωμα σχετικά με το διορισμό των προσώπων αυτών, εκτός αν η εταιρεία αποδείξει ότι οι τρίτοι γνώριζαν το ελάττωμα.

#### **Άρθρο 8**

"1. Το κεφάλαιον της ανωνύμου εταιρείας, αναλαμβανόμενον κατά τα εν τω καταστατικώ οριζόμενα υπό δύο τουλάχιστον ιδρυτών ή υπό του κοινού διά δημοσίας εγγραφής, δέον να καταβληθῆ εν όλω ή εν μέρει. Εις την δευτέραν περίπτωσιν της εν μέρει καταβολῆς το καταβεβλημένον μέρος δέον να είναι οπωσδήποτε τουλάχιστον ἴσον με το εν τῇ παραγράφῳ 2 του παρόντος άρθρου οριζόμενον κατώτατον ὄριον". "2. Το κατώτατο ὄριο του μετοχικού κεφαλαίου ανωνύμου εταιρείας ἰδρυομένης στο εξῆς, ορίζεται στο ποσό των "εξήντα χιλιάδων (60.000) ευρώ", ολοσχερῶς καταβεβλημένο κατά τῆ σύστασιν της εταιρείας". "3. Οι υφιστάμενες κατά τὴν 1.1.2002 ανώνυμες εταιρείες, που ἔχουν μετοχικὸ κεφάλαιον μικρότερο του ποσού των εξήντα χιλιάδων ευρώ, υποχρεούνται να προσαρμόσουν το κεφάλαιό τους, μέχρι του ποσού αυτού και με ἀπόκλιση ἕως μείον 2,5% το αργότερο μέχρι 31.12.2003 διαφορετικὰ ἀνακαλείται ἡ ἄδεια σύστασής τους". 4. Ανώνυμοι Εταιρείαι, μη επιθυμοῦσαι να συμμορφωθῶσι προς

τις διατάξεις της προηγούμενης παραγράφου, δύνανται προ της παρελεύσεως της ανωτέρω "προθεσμίας", δι' αποφάσεως της γενικής συνελεύσεως, λαμβανομένης κατά τα άρθρα 29 παράγραφος 3 και 31 παράγραφος 2, να μετατράψωσι εις εταιρείαν άλλου τύπου. Η απόφασις αυτή περιλαμβάνουσα τους όρους του Καταστατικού της νέας εταιρείας, δέον να περιβληθή τον τύπον του συμβολαιογραφικού εγγράφου. (Εις τας προς μετατροπήν αναγκαίας πράξεις εφαρμόζονται αναλόγως αι διατάξεις του άρθρου 51 του νόμου 3190/55). "5. (6). Το μετοχικό κεφάλαιο αποτελείται μόνο από στοιχεία ενεργητικού που μπορούν να τύχουν χρηματικής αποτίμησης. Τα στοιχεία αυτά του ενεργητικού δεν μπορεί να περιλαμβάνουν απαιτήσεις που προκύπτουν από ανάληψη υποχρέωσης εκτέλεσης εργασιών ή παροχής υπηρεσιών". "6. (7). Το μετοχικό κεφάλαιο δεν μπορεί να μειωθεί πέρα από το κατώτατο όριο που ορίζεται στην παραπάνω παρ. 2. εκτός αν η απόφαση για τη μείωση προβλέπει την ταυτόχρονη αύξηση του κεφαλαίου, τουλάχιστον μέχρι το πιο πάνω κατώτατο όριο".

#### **Άρθρο 8Α**

«1. Το κατώτατο όριο του μετοχικού κεφαλαίου ανώνυμης εταιρίας που προσφεύγει στην ολική ή μερική κάλυψη του από το κοινό με δημόσια εγγραφή ορίζεται στο ποσό του ενάμισι εκατομμυρίου ευρώ ολοσχερώς καταβεβλημένο.» «2. Η σύναψη με δημόσια εγγραφή ομολογιακού δανείου επιτρέπεται μόνο σε ανώνυμη εταιρία που έχει μετοχικό κεφάλαιο τουλάχιστον ενάμισι εκατομμυρίου ευρώ ολοσχερώς καταβεβλημένο.» «3. Η διάθεση προς το κοινό μετοχών ή ομολογιών ενεργείται μέσω αναδόχου, ο οποίος συνυπογράφει το ενημερωτικό δελτίο.» «4. Για την κάλυψη του μετοχικού κεφαλαίου ή τη σύναψη ομολογιακού δανείου, με δημόσια εγγραφή, ή για τη διάθεση προς το κοινό μετοχών ή ομολογιών απαιτείται άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η οποία εγκρίνει ταυτόχρονα και το ενημερωτικό δελτίο που δημοσιεύεται σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία. Για την παροχή της άδειας δημόσιας εγγραφής η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ελέγχει τη συνδρομή των προϋποθέσεων που τίθενται από τις παραγράφους 1-3 του άρθρου αυτού.» «5. Πρόσκληση προς το κοινό ή διάθεση κινητών αξιών που εμπίπτουν στο άρθρο 4 του π.δ. 52/1992 δεν συνιστούν δημόσια εγγραφή.» «6. Οι ανώνυμες εταιρίες που αποκτούν κεφάλαια μέσω δημόσιας εγγραφής μετοχών ή ομολογιών υποχρεούνται να ζητήσουν μέσα σε ένα έτος από την ολοκλήρωση της δημόσιας εγγραφής την εισαγωγή των παραπάνω κινητών αξιών σε χρηματιστήριο.» «7. Για τη χορήγηση της άδειας για δημόσια εγγραφή σε ομολογιακό δάνειο ή για διάθεση προς το κοινό ομολογιών απαιτείται προηγούμενη αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας της εταιρίας ή των ομολογιών. Με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ορίζονται οι εταιρείες που μπορούν να αξιολογούν την πιστοληπτική ικανότητα των εκδοτριών, η διαδικασία δημοσιοποίησης της αξιολόγησης, καθώς και κάθε θέμα και αναγκαία λεπτομέρεια σχετικά με τα παραπάνω.»

#### **Άρθρο 8Β**

"1. Η μεταβίβασις των ονομαστικών μετοχών, γίνεται δι' εγγραφής εις ειδικόν βιβλίον της Εταιρείας χρονολογουμένης και υπογραφομένης υπό του μεταβιβάζοντος μετόχου και του προς τον η μεταβίβασις ή των πληρεξουσίων αυτών. Μεθ' εκάστην μεταβίβασιν, εκδίδεται νέος τίτλος ή επισημειούται υπό της Εταιρείας επί του υπάρχοντος τίτλου η γενομένη μεταβίβασις και ονοματεπώνυμα μετά των διευθύνσεων, του επαγγέλματος και της εθνικότητας του μεταβιβάζοντος και του προς τον η μεταβίβασις. Τα στοιχεία ταύτα καταχωρούνται και εν τω τηρουμένω παρά της εταιρείας ως άνω ειδικώ βιβλίω. Έναντι της εταιρείας θεωρείται ως μέτοχος ο εν τω ανωτέρω βιβλίω εγγεγραμμένος. 2. Το άρθρον 5 του Ν.Διατάγματος 3330/1955, ισχύει μόνον δια την μεταβίβασιν των εις το Χρηματιστήριο εισηγμένων ονομαστικών μετοχών".

#### **Άρθρο 11**

"1. Μέσα στο πρώτο δίμηνο από τη σύσταση της ανωνύμης εταιρείας, το διοικητικό



συμβούλιο υποχρεούται να συνέλθει σε ειδική συνεδρίαση με μοναδικό θέμα ημερήσιας διάταξης την πιστοποίηση καταβολής ή μη του από το καταστατικό οριζόμενου αρχικού μετοχικού κεφαλαίου. "2. Σε κάθε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου η κατά τα ανωτέρω πιστοποίηση της καταβολής ή μη αυτού από το διοικητικό συμβούλιο πρέπει να γίνεται εντός προθεσμίας ενός μηνός από τη λήξη της ορισθείσας προθεσμίας καταβολής του ποσού της αύξησης. "3. Η προθεσμία καταβολής της αύξησης του κεφαλαίου δεν μπορεί να είναι μικρότερη του ενός (1) μηνός και μεγαλύτερη των τεσσάρων (4) μηνών από την ημέρα που το αρμόδιο όργανο της εταιρείας έλαβε τη σχετική απόφαση. Εάν αυξηθεί το μετοχικό κεφάλαιο εταιρείας, της οποίας οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, η προθεσμία αυτή δεν μπορεί να είναι μικρότερη των δεκαπέντε ( 15) ημερών και μεγαλύτερη των τεσσάρων (4) μηνών." 4. Στην περίπτωση που η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου συνοδεύεται από ανάλογη τροποποίηση του σχετικού περί κεφαλαίου άρθρου του καταστατικού η προθεσμία καταβολής της αύξησης του κεφαλαίου αρχίζει από την ημέρα λήψης της σχετικής απόφασης από τη γενική συνέλευση των μετόχων, δυνάμενη να παραταθεί από το διοικητικό συμβούλιο για έναν (1) ακόμη μήνα. 5. Μέσα σε είκοσι (20) ημέρες από τη λήξη της προθεσμίας των παραγράφων 1 και 2 η εταιρεία υποχρεούται να υποβάλει στο Υπουργείο Εμπορίου αντίγραφο του σχετικού πρακτικού συνεδρίασης του διοικητικού συμβουλίου. Αν παρέλθει άπρακτη η προθεσμία αυτή, στην περίπτωση καταβολής αρχικού κεφαλαίου έχουν εφαρμογή οι διατάξεις του άρθρου 48 παρ. 1 εδάφ. α' και στην περίπτωση αύξησης του κεφαλαίου ανακαλείται η σχετική εγκριτική απόφαση τροποποίησης του καταστατικού. "6. Η καταβολή των μετρητών για κάλυψη του αρχικού μετοχικού κεφαλαίου ή τυχόν αυξήσεων αυτού, καθώς και οι καταθέσεις μετόχων με προορισμό τη μελλοντική αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, θα πραγματοποιούνται, υποχρεωτικά, με κατάθεση σε ειδικό λογαριασμό επ' ονόματι της εταιρείας, που θα τηρείται σε οποιαδήποτε τράπεζα, που λειτουργεί νόμιμα στην Ελλάδα."

#### **Άρθρο 11Α**

"1. Το κεφάλαιο της ανώνυμης εταιρείας διαιρείται σε μετοχές που μπορεί να είναι ανώνυμες ή ονομαστικές και ενσωματώνονται σε τίτλους μιας ή περισσότερων μετοχών". 2. Ειδικώς δια τας Τραπεζιτικές, Ασφαλιστικές, Σιδηροδρομικές και Αεροπορικές Ανωνύμους Εταιρείας, ως και τας τοιαύτας τας ασκούσας επιχείρησιν παραγωγής φωταερίου, παραγωγής και διανομής ηλεκτρικού ρεύματος, υδρεύσεως και αποχετεύσεως πόλεων, τηλεπικοινωνιών, ραδιοφωνίας και κατασκευής παντός είδους πολεμικού υλικού, ορίζεται ότι αι μετοχαί αυτών θα είναι ονομαστικάί.

#### **Άρθρο 12**

"1. Μερική καταβολή του μετοχικού κεφαλαίου, κατά την έννοια αυτού του Νόμου, θεωρείται η καταβολή κατά τη σύσταση της εταιρείας, καθώς και η καταβολή σε κάθε αύξηση του κεφαλαίου της, τμήματος της ονομαστικής αξίας της μετοχής με ταυτόχρονη ανάληψη, από κάθε μέτοχο της υποχρέωσης για καταβολή της υπόλοιπης αξίας της μετοχής, σύμφωνα με τις διατάξεις του καταστατικού. Μερική καταβολή του εταιρικού κεφαλαίου δεν επιτρέπεται σε περίπτωση εισφοράς σε είδος. 2. Εν περιπτώσει ορισμού τοιαύτης καταβολής ισχύουσιν υποχρεωτικώς τα επόμενα: α) Ο χρόνος, καθ' ον η αξία μετοχής τινός δύναται να παραμείνη εν μέρει μόνον καταβεβλημένη, δεν δύναται να υπερβαίνει τα δέκα έτη. "β) Το τμήμα της αξίας κάθε μετοχής που έχει καταβληθεί δεν μπορεί να είναι κατώτερο από το ένα τέταρτο (1/4) της ονομαστικής αξίας "και των είκοσι πέντε δραχμών". Αν προβλέπεται έκδοση μετοχών πάνω από το άρτιο, η πάνω από το άρτιο διαφορά καταβάλλεται ολόκληρη εφάπαξ κατά την καταβολή της πρώτης δόσης". γ) Αι μετοχαί μέχρι της αποπληρωμής αυτών δέον να είναι ονομαστικάί. Η μεταβίβασις των τίτλων τούτων

ενεργείται κατά τας διατάξεις του άρθρου 8β. δ) Ο μεταβιβάζων μετοχήν τινά αυτού, μήπω πληρωθείσαν εξ ολοκλήρου, ευθύνεται αλληλεγγύως μετά του νέου αυτής κυρίου διά το οφειλόμενον έτι τμήμα της μετοχής επί μίαν διετίαν από της χρονολογίας αφ' ης ενηργήθη η κατά το προηγούμενον εδάφιον εγγραφή εις τα βιβλία της εταιρείας. ε) Μετά άπαροδον τριμήνου από της λήξεως πάσης προθεσμίας, ταχθείσης δια δημοσιεύσεως εις δύο τουλάχιστον ημερησίας εφημερίδας προς καταβολήν τμήματος της αξίας των μετοχών, αι μετοχαί, εφ' ων δεν κατεβλήθη η ζητηθείσα δόσις καθίστανται αυτοδικαίως άκυροι, η δε εταιρεία υποχρεούται, ίνα εντός μηνός από της λήξεως του ως άνω τριμήνου, προβή εις πώλησιν νέων μετοχών, ίσων κατ' αριθμόν προς τας ακυρωθείσας. Η πώλησις αύτη ενεργείται χρηματιστηριακώς εν τω Χρηματιστηρίω Αθηνών υπό χρηματιστού, διοριζομένου υπό της εταιρείας, καθ' ημέραν και ώραν, οριζομένην προ πέντε πλήρων ημερών, δια δημοσιεύσεως εις δύο ημερησίας εφημερίδας και διά τοιχοκολλήσεως εν τη αιθούση του Χρηματιστηρίου. Περί της τοιαύτης εκποιήσεως ειδοποιείται εγγράφως κατά την αυτήν πενθήμερον προθεσμίαν και ο οφειλέτης, της προς αυτόν κοινοποιήσεως δυναμένης να γίνη εν περιπτώσει απουσίας του, και προς τον Γραμματέα του Πρωτοδικείου της περιφέρειας, εν η εδρεύει η εταιρεία. Η εκποίησης αύτη ενεργείται δια λογαριασμόν των οφειλετών μετόχων, εις ους καταβάλλεται παν προκύπτον πλεόνασμα μετά την αφαιρέσιν πάντων των εξόδων και καθ' ων η εταιρεία δύναται να αξιώση πάσαν προκύπτουσαν ζημίαν. Αποτυχούσης τυχόν της τοιαύτης εκποιήσεως εν όλω ή εν μέρει, αύτη επαναλαμβάνεται τηρουμένων πασών των ανωτέρω διατάξεων, εντός δέκα πέντε ημερών από της αποτυχίας, εν η δε περιπτώσει καθ' αύθις δεν επιτευχθή η συνολική εκποίησης, η εταιρεία υποχρεούται να προβή εις μείωσιν του εταιρικού κεφαλαίου κατά το ποσόν των μη εκποιηθεισών μετοχών διά της πρώτης μετά την εκποίησης συγκληθησομένης γενικής συνελεύσεως. Η ούτω λαμβανομένη απόφασις περί μείωσεως του εταιρικού κεφαλαίου δεν απαλλάσσει τους οφειλέτας μετόχους πάσης προς την εταιρείαν οφειλής εκ της λυθείσης μετοχικής σχέσεως. στ) Επί της ετέρας όψεως εκάστης μετοχής αναγράφονται αι διατάξεις του παρόντος άρθρου, ως και αι σχετικά διατάξεις του καταστατικού. ζ) Εν παντί εντύπω, διαφημίσει, δημοσιεύματι ή άλλω εγγράφω εν τω οποίω αναφέρεται το ονομαστικόν κεφάλαιον, δέον απαραίτητως να μνημονεύηται αμέσως παρ' αυτώ και το καταβεβλημένον κεφάλαιον. "η) Καμία αύξησις κεφαλαίου δεν μπορεί να αποφασισθί πριν τη δημοσίευσή, κατά το εδάφιο ε', της πρόσκλησης για πληρωμή της τελευταίας οφειλόμενης δόσεως, εκτός αν πρόκειται για αύξησις επιβαλλόμενη από διάταξη νόμου".

#### **Άρθρο 12Α**

"Σε περίπτωση κλοπής, απώλειας ή καταστροφής του τίτλου μετοχής, με τις τυχόν υπάρχουσες και μη αποχωρισθείσες από αυτόν μερισματαποδείξεις, εφαρμόζονται τα άρθρα 843 επόμενα του Κώδικα Πολιτικής Δικονομίας".

#### **Άρθρο 13**

"1. (α) Στο καταστατικό είναι δυνατόν να ορισθί ότι κατά τη διάρκεια της πρώτης πενταετίας από τη σύστασις της εταιρείας, το διοικητικό συμβούλιο έχει το δικαίωμα με απόφαση του που λαμβάνεται με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) τουλάχιστον του συνόλου των μελών του να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο μερικά ή ολικά με την έκδοσι νέων μετοχών, για ποσό που δεν μπορεί να υπερβεί το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο.» «(β) Η πιο πάνω εξουσία μπορεί να εκχωρείται στο διοικητικό συμβούλιο και με απόφαση της γενικής συνέλευσης, η οποία υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β. Στην περίπτωση αυτή, το μετοχικό κεφάλαιο μπορεί να αυξάνεται μέχρι το ποσό του κεφαλαίου

που είναι καταβεβλημένο κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο διοικητικό συμβούλιο η εν λόγω εξουσία.» «(γ) Η πιο πάνω εξουσία του διοικητικού συμβουλίου

μπορεί να ανανεώνεται από τη γενική συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει την πενταετία για κάθε ανανέωση και η ισχύς της αρχίζει μετά τη λήξη της κάθε πενταετίας. Η απόφαση αυτή της γενικής συνέλευσης υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β.» 2. Στο καταστατικό είναι δυνατόν να ορισθεί ότι κατά την διάρκεια της πρώτης πενταετίας από τη σύσταση της εταιρείας, η γενική συνέλευση έχει το δικαίωμα με απόφασή της, που λαμβάνεται σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 29 παρ. 1 και 2 και 31 παρ. 1, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο, μερικά ή ολικά με την έκδοση νέων μετοχών, συνολικά μέχρι το πενταπλάσιο του αρχικού μετοχικού κεφαλαίου. 3. Απαγορεύεται στις εταιρείες που έχουν κάποια από τα παραπάνω δικαιώματα να αναγράφουν σε οποιοδήποτε έντυπο, διαφήμιση, δημοσίευμα ή άλλο έγγραφο, ως κεφάλαιο το ποσό για το οποίο δικαιούται κατά τα ανωτέρω, να εκδώσει νέες μετοχές το διοικητικό συμβούλιο ή η γενική συνέλευση. 4. α) Κατ' εξαίρεση των διατάξεων των ανωτέρω παραγράφων 1 και 2, όταν τα αποθεματικά της εταιρείας υπερβαίνουν το ένα τέταρτο (1/4) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, για την αύξηση αυτού απαιτείται απόφαση της γενικής συνέλευσης, λαμβανόμενη σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 29 παρ. 3 και 4 και 31 παρ. 2 του παρόντος και ανάλογη τροποποίηση του σχετικού με το μετοχικό κεφάλαιο άρθρου του Καταστατικού. β) Οι αποφασιζόμενες αυξήσεις του κεφαλαίου σύμφωνα με τις παραγράφους 1 και 2 δεν αποτελούν τροποποίηση του Καταστατικού. γ) Η αρμοδιότητα του διοικητικού συμβουλίου να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο, σύμφωνα με την παράγραφο 1 μπορεί να ασκηθεί παράλληλα με αυτήν της γενικής συνέλευσης κατά την παράγραφο 2 του παρόντος άρθρου. 5. «Η απόφαση του αρμόδιου οργάνου της εταιρείας για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου πρέπει να αναφέρει τουλάχιστον το ποσό της αύξησης του κεφαλαίου, τον τρόπο κάλυψής της, τον αριθμό και το είδος των μετοχών που θα εκδοθούν, την ονομαστική αξία και την τιμή διάθεσης αυτών και την προθεσμία κάλυψης.» Σε κάθε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, που δεν γίνεται με εισφορά σε είδος ή έκδοση ομολογίων με δικαίωμα μετατροπής τους σε μετοχές, παρέχεται δικαίωμα προτίμησης σε ολόκληρο το νέο κεφάλαιο ή το ομολογιακό δάνειο, υπέρ των κατά την εποχή έκδοσης μετόχων, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο. «Μετά το τέλος της προθεσμίας, που όρισε το όργανο της εταιρείας που αποφάσισε την αύξηση, για την ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης, η οποία δεν μπορεί να είναι μικρότερη από ένα (1) μήνα ή, εφόσον το δικαίωμα προτίμησης απορρέει από μετοχές που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, δεκαπέντε (15) ημέρες, οι μετοχές που δεν έχουν αναληφθεί, σύμφωνα με τα παραπάνω, διατίθενται ελεύθερα από το διοικητικό συμβούλιο της εταιρείας.» Σε περίπτωση κατά την οποία το όργανο της εταιρείας που αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, παρέλειψε να ορίσει την προθεσμία για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης, την προθεσμία αυτή ή τυχόν παράταση αυτής, ορίζει με απόφασή του το διοικητικό συμβούλιο μέσα στα προβλεπόμενα από το άρθρο 11 του παρόντος χρονικά όρια. Η πρόσκληση για την ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης, στην οποία πρέπει να μνημονεύεται και η προθεσμία μέσα στην οποία πρέπει να ασκηθεί αυτό το δικαίωμα, δημοσιεύεται στο τεύχος ανωνύμων εταιρειών και εταιρειών περιορισμένης ευθύνης της Εφημερίδος της Κυβερνήσεως. Η κατά τα ανωτέρω πρόσκληση και η προθεσμία άσκησης του δικαιώματος προτίμησης μπορούν να παραλειφθούν, εφόσον στη γενική συνέλευση παρέστησαν μέτοχοι εκπροσωπώντας το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου και έλαβαν γνώση της προθεσμίας που τάχθηκε για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης ή δήλωσαν την απόφασή τους για την υπ' αυτών άσκηση ή μη του δικαιώματος προτίμησης. Επίσης, η δημοσίευση της πρόσκλησης μπορεί να αντικατασταθεί με συστημένη "επί αποδείξει" επιστολή, εφόσον οι μετοχές είναι ονομαστικές στο σύνολό τους. «6. Με απόφαση της

Γενικής Συνέλευσης που λαμβάνεται σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 29 παρ. 3 και 4 και 31 παρ. 2, μπορεί να περιορισθεί ή να καταργηθεί το δικαίωμα προτίμησης που προβλέπεται στην παραπάνω παρ. 5. Για να ληφθεί παρόμοια απόφαση, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υποχρεωμένο να υποβάλει στη Γενική Συνέλευση γραπτή έκθεση που θα αναφέρει τους λόγους που επιβάλλουν τον περιορισμό ή την κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης και θα δικαιολογεί την τιμή που προτείνεται για την έκδοση των νέων μετοχών. Η απόφαση αυτή της Γενικής Συνέλευσης υποβάλλεται στις διατυπώσεις δημοσιότητας που προβλέπει το άρθρο 7β". "7. Δεν υπάρχει αποκλεισμός από το δικαίωμα προτίμησης, σύμφωνα με την έννοια της προηγούμενης παρ. 6, όταν οι μετοχές αναλαμβάνονται από τράπεζες ή άλλους χρηματοδοτικούς Οργανισμούς, για να προσφερθούν στους μετόχους σύμφωνα με την παραπάνω παράγραφο 5". «8. Αν υπάρχουν περισσότερες κατηγορίες μετοχών, κάθε απόφαση της Γενικής Συνέλευσης που αφορά την αύξηση του κεφαλαίου, καθώς και η απόφαση που προβλέπεται στην παραπάνω παρ. 1, για παροχή εξουσίας στο Διοικητικό Συμβούλιο για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, απαιτεί έγκριση της κατηγορίας ή των κατηγοριών μετόχων, των οποίων τα δικαιώματα θίγονται από τις αποφάσεις αυτές. «Η έγκριση παρέχεται με απόφαση των μετόχων της κατηγορίας που θίγεται και λαμβάνεται σε ιδιαίτερη συνέλευση με τα ποσοστά απαρτίας και πλειοψηφίας που προβλέπονται από τα άρθρα 29 παρ. 3 και 4 και 31 παρ. 2. Για τη σύγκληση αυτής της συνέλευσης, τη συμμετοχή σ αυτή, την παροχή πληροφοριών, την αναβολή λήψης αποφάσεων, την ψηφοφορία, καθώς και την ακύρωση των αποφάσεων της εφαρμόζονται αναλόγως οι σχετικές διατάξεις για τη Γενική Συνέλευση των μετόχων». "9. Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, που λαμβάνεται σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 29 παράγραφοι 3 και 4 και 31 παρ. 2, μπορεί να θεσπισθεί πρόγραμμα διαθέσεως μετοχών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και το προσωπικό της εταιρείας, καθώς και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών κατά την έννοια του άρθρου 42ε παρ. 5, με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσεως αγοράς μετοχών κατά τους όρους της απόφασεως αυτής, περίληψη της οποίας υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β. Η απόφαση αυτή της Γενικής Συνέλευσης πρέπει ιδίως να ορίζει τον ανώτατο αριθμό μετοχών που μπορεί να εκδοθούν, που δεν μπορεί να υπερβαίνει το 1/10 των υφιστάμενων μετοχών, αν οι δικαιούχοι ασκήσουν το δικαίωμα (option) αγοράς μετοχών, την τιμή και τους όρους διάθεσης των μετοχών στους δικαιούχους. Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας, με απόφασή του, ρυθμίζει κάθε άλλη σχετική λεπτομέρεια, που δεν ρυθμίζεται διαφορετικά από τη Γενική Συνέλευση, εκδίδει τα πιστοποιητικά δικαιώματος αγοράς μετοχών και κατά το μήνα Δεκέμβριο κάθε χρόνου εκδίδει μετοχές στους δικαιούχους, που άσκησαν το δικαίωμά τους, αυξάνοντας το κεφάλαιο της εταιρείας αντιστοίχως και πιστοποιεί την αύξηση του κεφαλαίου κατά το άρθρο 11. Οι αυξήσεις αυτές του κεφαλαίου δεν αποτελούν τροποποιήσεις του Καταστατικού και δεν εφαρμόζεται επ' αυτών η παράγραφος 5 του άρθρου αυτού."

#### **Άρθρο 13Α**

1. Αν η κάλυψη του ποσού της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου δεν είναι πλήρης, το μετοχικό κεφάλαιο αυξάνεται μέχρι το ποσό της κάλυψης, μόνο εφόσον στην απόφαση για αύξηση προβλέπεται ρητά αυτή η δυνατότητα. 2. Με ποινή ακυρότητας της πιο πάνω αύξησης, πρέπει να ακολουθήσει, μέσα σε δύο μήνες από την πιστοποίηση που προβλέπεται στο άρθρο 11, απόφαση για τροποποίηση του καταστατικού από την οποία φαίνεται το ποσό της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου που καλύφθηκε. 3. Η προηγούμενη παράγραφος δεν έχει εφαρμογή στις αυξήσεις του μετοχικού κεφαλαίου που αποφασίζονται σύμφωνα με τις παρ.1 και 2 του άρθρου 13.

#### **Άρθρο 14**

"1. Η ονομαστική αξία εκάστης μετοχής δεν δύναται να ορισθεί κατώτερα των τριάντα λεπτών (0.30) του ευρώ και ανωτέρα των εκατό (100) ευρώ". 2. Απαγορεύεται η έκδοσις μετοχών εις τιμήν κατωτέραν του αρτίου. 3. Η εξ εκδόσεως μετοχών υπέρ το άρτιον προκύπτουσα διαφορά δεν δύναται να διατεθή προς πληρωμήν μερισμάτων ή ποσοστών. εφαρμόζονται αναλόγως οι σχετικές διατάξεις για τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

#### **Άρθρο 22**

"Το Διοικητικόν Συμβούλιον είναι αρμόδιον να αποφασίζη πάσαν πράξιν αφορώσαν εις την διοίκησιν της εταιρείας, εις την διαχείρισιν της περιουσίας αυτής και εις την εν γένει επιδίωξιν του σκοπού της εταιρείας. "Πράξεις του Διοικητικού Συμβουλίου, ακόμη και αν είναι εκτός του εταιρικού σκοπού, δεσμεύουν την εταιρεία απέναντι στους τρίτους, εκτός αν αποδειχθεί ότι ο τρίτος γνώριζε την υπέρβαση του εταιρικού σκοπού ή όφειλε να την γνωρίζει. Δεν συνιστά απόδειξη μόνη η τήρηση των διατυπώσεων δημοσιότητας ως προς το καταστατικό της εταιρείας ή τις τροποποιήσεις του". "2. Περιορισμοί της εξουσίας του Διοικητικού Συμβουλίου από το καταστατικό ή από απόφαση του Γενικής Συνελεύσεως, δεν αντιτάσσονται στους καλόπιστους τρίτους, ακόμη και αν έχουν υποβληθεί στις διατυπώσεις δημοσιότητας". "3. Το καταστατικό μπορεί να ορίζει θέματα για τα οποία η εξουσία του διοικητικού συμβουλίου μπορεί να ασκείται ολικά ή μερικά από ένα ή περισσότερα μέλη του, διευθυντές της εταιρείας ή τρίτους. Τα πρόσωπα που κατά το καταστατικό εκπροσωπούν και δεσμεύουν την εταιρεία, καθώς και οι αρμοδιότητές τους ορίζονται από το διοικητικό συμβούλιο".

#### **Άρθρο 22Α**

1. Παν μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ευθύνεται έναντι της εταιρείας κατά την διοίκησιν των εταιρικών υποθέσεων διά παν αυτού πταίσμα. Ευθύνεται ίδια εάν ο ισολογισμός περιέχη παραλείψεις ή ψευδείς δηλώσεις αποκρυπτουσας την πραγματικήν κατάστασιν της εταιρείας. 2. Η ευθύνη αυτή δεν υφίσταται εάν αποδείξη ότι κατέβαλε την επιμέλειαν του συνετού οικογενειάρχου. Τούτο δεν ισχύει διά τον Διευθύνοντα Σύμβουλον της εταιρείας, υπόχρεον εις πάσαν επιμέλειαν. Ωσαύτως η ευθύνη αυτή δεν υφίσταται επί πράξεων ή παραλείψεων στηριζομένων επί συννόμου αποφάσεως της γενικής συνελεύσεως. 3. Παν μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου υποχρεούται εις αυστηράν τήρησιν των απορρήτων της επιχειρήσεως τα οποία κατέστησαν αυτό γνωστά λόγω της ιδιότητος αυτού ως συμβούλου. 4. Η εταιρεία δύναται να παραιτηθή των προς αποζημίωσιν αξιώσεως της ή να συμβιβασθή μετά πάροδον διετίας από της γενέσεως της αξιώσεως και μόνον εφ' όσον συγκατατίθεται η γενική συνέλευσις και δεν αντιτίθεται μειοψηφία εκπροσωπούσα το ¼ του εν τη συνελεύσει εκπροσωπούμένου εταιρικού κεφαλαίου. 5. Αι ως άνω αξιώσεις υπόκεινται εις τριετή παραγραφήν από της τελέσεως της πράξεως, εφ' όσον δε πρόκειται περί ζημίας εκ δόλου εις δεκαετή.

#### **Άρθρο 22Β**

"1. Οι αξιώσεις της εταιρείας κατά των μελών του διοικητικού συμβουλίου εκ της διοικήσεως των εταιρικών υποθέσεων ασκούνται υποχρεωτικά, εάν αποφασίσει τούτο η γενική συνέλευση με απόλυτη πλειοψηφία ή ζητήσουν τούτο από το διοικητικό συμβούλιο μέτοχοι εκπροσωπώντας το ένα τρίτο (1/3) του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου. Η αίτηση της μειοψηφίας λαμβάνεται υπόψη μόνο εάν βεβαιωθεί ότι οι αιτούντες έγιναν μέτοχοι τρεις (3) τουλάχιστον μήνες προ της αιτήσεως. Οι παραπάνω προϋποθέσεις δεν απαιτούνται στην περίπτωση που η ζημία οφείλεται σε δόλο των μελών του διοικητικού συμβουλίου". 2. Η αγωγή δέον να εγερθή εντός εξ (6) μηνών από της ημέρας της γενικής συνελεύσεως ή της υποβολής της αιτήσεως. 3. Προς διεξαγωγήν της δίκης η γενική συνέλευσις δύναται να διορίση ειδικούς εκπροσώπους. Εάν η ενάσκησις της αξιώσεως ζητήται από την μειοψηφίαν, ή εν περιπτώσει καθ' ην η υπό της προηγουμένης παραγράφου καθοριζόμενη προθεσμία ήθελε παρέλθει άπρακτος,

δύναται ο Πρόεδρος των Πρωτοδικών της περιφέρειας εις την οποίαν εδρεύει η εταιρεία, αιτήσει της μειοψηφίας, υποβαλλομένη εντός μηνός από της λήξεως της εν τη προηγούμενη παραγράφω προθεσμίας, κατά την διαδικασίαν του άρθρου 634 της Πολιτικής Δικονομίας να διορίση ειδικούς εκπροσώπους της εταιρείας προς διεξαγωγήν του δικαστικού αγώνος".

#### **Άρθρο 24**

"1. Πάσα επί των κερδών χορηγουμένη εις μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου αμοιβή, δέον να λαμβάνηται εκ του απομένοντος υπολοίπου των καθαρών κερδών μετά αφαιρέσιν των κρατήσεων δια τακτικών αποθεματικών και του απαιτουμένου ποσού προς διανομήν του πρώτου μερίσματος υπέρ των μετόχων, ίσου τουλάχιστον προς 6% επί του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου. 2. Πάσα ετέρα, μη καθοριζομένη κατά ποσόν υπό του Καταστατικού, χορηγουμένη δε εξ οιασδήποτε λόγου εις σύμβουλον αμοιβή ή αποζημίωσις θεωρείται βαρύνουσα την εταιρείαν, μόνον, εάν εγκριθί δι' ειδικής αποφάσεως της τακτικής Γενικής Συνελεύσεως. Αύτη δύναται να μειωθή υπό του Δικαστηρίου εάν κατ' αγαθήν κρίσιν είναι υπέρογκος και ανετάχθησαν κατά της ληφθείσης αποφάσεως μέτοχοι εκπροσωπούντες το 1/10 του εταιρικού κεφαλαίου. 3. Η διάταξις της προηγούμενης παραγράφου δεν εφαρμόζεται προκειμένου περί αμοιβών οφειλομένων εις μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δι' υπηρεσίας αυτών παρεχομένας εις την εταιρείαν επί τη βάσει ειδικής σχέσεως μισθώσεως εργασίας ή εντολής".

#### **Άρθρο 29**

1. Η Γενική Συνέλευσις ευρίσκειται εν απαρτία και συνεδριάζει εγκύρωσ επί των θεμάτων της ημερησίας διατάξεως, όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται κατ' αυτήν μέτοχοι εκπροσωπούντες το 1/5 τουλάχιστον του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου. 2. Μη συντελεσθείσης τιαύτης απαρτίας, η γενική συνέλευσις συνέρχεται εκ νέου εντός είκοσι ημερών από της χρονολογίας της ματαιωθείσης συνεδριάσεως προσκαλουμένη προ δέκα τουλάχιστον ημερών, ευρίσκειται δε κατά την επαναληπτική ταύτην συνεδρίαν εν απαρτία και συνεδριάζει εγκύρωσ επί των θεμάτων της αρχικής ημερησίας διατάξεως, οιασδήποτε και αν είναι το κατ' αυτήν εκπροσωπούμενον τμήμα του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου. «3. Εξαιρετικά προκειμένου για αποφάσεις που αφορούν στη μεταβολή της εθνικότητας της εταιρείας, σε μεταβολή του αντικειμένου της επιχείρησης αυτής, σε επαύξηση των υποχρεώσεων των μετόχων, σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου μη προβλεπόμενη από το Καταστατικό, σύμφωνα με το άρθρο 13 (παρ. 1 και 2) ή επιβαλλόμενη από διατάξεις νόμων ή γενόμενη με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών, σε μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, σε μεταβολή του τρόπου διάθεσης των κερδών, σε συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση, παράταση της διάρκειας ή διάλυση της εταιρείας, παροχή ή ανανέωση εξουσίας προς το Διοικητικό Συμβούλιο για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ, 1, η συνέλευσις ευρίσκειται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα επί των θεμάτων της ημερησίας διατάξεως όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται κατ' αυτήν μέτοχοι εκπροσωπούντες τα δύο τρίτα (2/3) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.» 4. Μη συντελεσθείσης τιαύτης απαρτίας, η γενική συνέλευσις προσκαλείται και συνέρχεται εκ νέου κατά τας διατάξεις της παραγράφου 2 του παρόντος, ευρίσκειται δ' εν απαρτία και συνεδριάζει εγκύρωσ επί των θεμάτων της αρχικής ημερησίας διατάξεως, όταν εκπροσωπήται κατ' αυτήν το 1/2 τουλάχιστον του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου. Μη συντελεσθείσης και της απαρτίας ταύτης η συνέλευσις προσκαλουμένη και συνερχομένη κατά τ' ανωτέρω, ευρίσκειται εν απαρτία και συνεδριάζει εγκύρωσ επί των θεμάτων της αρχικής ημερησίας διατάξεως όταν εκπροσωπήται κατ' αυτήν το 1/3 τουλάχιστον του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου. "5. Το καταστατικό μπορεί να ορίζει και άλλα θέματα, στα οποία για τη λήψη αποφάσεων απαιτείται η απαρτία που προβλέπεται στις

παραγράφους 3 και 4 του παρόντος άρθρου". "6. Το καταστατικό μπορεί να ορίζει για όλα ή συγκεκριμένα θέματα μεγαλύτερα ποσοστά απαρτίας από τα προβλεπόμενα στις παραγράφους 1 και 3, 4 και 5 αντίστοιχα, του παρόντος άρθρου. Η προβλεπόμενη απαρτία για τα θέματα της παραγράφου 1 δεν μπορεί να ταυτίζεται ή να είναι μεγαλύτερη από εκείνη των παραγράφων 3, 4 και 5. Σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να απαιτείται η εκπροσώπηση στη γενική συνέλευση του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου".

### **Άρθρο 30**

"1. Πάσα μετοχή παρέχει δικαίωμα ψήφου. Πάντα τα εκ της μετοχής δικαιώματα των μετόχων, επιφυλασσομένων των διατάξεων του άρθρου 3 του παρόντος, είναι υποχρεωτικώς ανάλογα προς το υπό της μετοχής αντοπροσωπευόμενον ποσοστόν του κεφαλαίου. 2. Παραλείπεται ως μη ισχύουσα.

### **Άρθρο 30Α**

"1. Η σύμβασις μεταξύ του παρασχόντος δικαίωμα ενεχύρου επί μετοχής Ανωνύμου Εταιρείας και του ενεχυρούχου πιστωτού, καταρτιζομένη συγχρόνως μετά της ενεχυριακής συμβάσεως ή μεταγενεστέρως, δια της οποίας συμφωνείται ότι το εκ της μετοχής δικαίωμα ψήφου ανήκει εις τον ενεχυρούχον δανειστήν, είναι έγκυρος, αν δεν απαγορεύεται υπό του καταστατικού κατά την αρχικήν αυτού μορφήν ή ως μεταγενεστέρως προ της συνάψεως της ως άνω συμβάσεως ετροποποιήθη. 2. Σύμβασις μεταξύ του επικαρπωτού και του κυρίου μετοχής Ανωνύμου Εταιρείας, δια της οποίας συμφωνείται ότι το εκ της μετοχής δικαίωμα ψήφου ανήκει εις τον κύριον, είναι έγκυρος, υπό την προϋπόθεσιν της προηγουμένης παραγράφου".

### **Άρθρο 30Β**

"Τράπεζαι δύνανται να ψηφίζουν διά μετοχών μη ανηκουσών εις αυτάς εάν είναι εξουσιοδοτημέναι δι' έγγραφου. Το έγγραφον δέον να είναι πλήρως συμπληρωμένον κατά τον χρόνον της εκδόσεως. Η παρεχομένη εξουσιοδότησις είναι ελευθέρως ανακλητή, δεν δύναται δε να δοθή δια χρονικόν διάστημα μείζον των 15 μηνών".

### **Άρθρο 33**

Η Γενική Συνέλευσις των μετόχων είναι το ανώτατον όργανον της εταιρείας και δικαιούται να αποφασίζει περί πάσης εταιρικής υποθέσεως, των αποφάσεων αυτής υποχρεουσών και απόντας ή διαφωνούντας μετόχους.

### **Άρθρο 34**

1. Η γενική συνέλευσις είναι μόνη αρμοδία ν' αποφασίζει περί: α) τροποποιήσεων του καταστατικού, ως τοιούτων θεωρουμένων πάντως και των αυξήσεων ή μειώσεων του εταιρικού κεφαλαίου. Αι περί τροποποιήσεως του καταστατικού αποφάσεις είναι έγκυροι, εφ' όσον δεν απαγορεύονται διά ρητής διατάξεως του καταστατικού. β) εκλογής μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και ελεγκτών. γ) εγκρίσεως του ισολογισμού της εταιρείας. δ) διαθέσεως των ετησίων κερδών. ("ε) εκδόσεως δανείου δι' ομολογιών"). "ε" (στ) συγχώνευσης, διάσπασης, μετατροπής, αναβίωσης, παράτασης της διάρκειας ή διάλυσης της εταιρείας και" "στ" (ζ) περί διορισμού εκκαθαριστών. 2. Εις τας διατάξεις της προηγουμένης παραγράφου δεν υπάγονται: "α) Οι κατά το άρθρο 13 (παρ. 1 και 2) του παρόντος αποφασιζόμενες από το διοικητικό συμβούλιο ή τη γενική συνέλευση αυξήσεις κεφαλαίου, καθώς και οι επιβαλλόμενες από τις διατάξεις άλλων νόμων". β) Η κατά το καταστατικόν συμπλήρωσις του αριθμού των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου μέχρι της πρώτης τακτικής γενικής συνελεύσεως και γ) Η κατά το καταστατικόν εκλογή προσωρινών μέχρι της συνεδρίας γενικής συνελεύσεως συμβούλων εις αντικατάστασιν παραιτηθέντων, αποθανόντων ή οπωσδήποτε άλλως γενομένων εκπτώτων. "δ) Η κατά το άρθρο 78 του παρόντος απορρόφηση ανώνυμης εταιρείας από άλλη ανώνυμη εταιρεία που κατέχει το 100% των μετοχών της".

### **Άρθρο 36**

"1. Προκειμένου να ληφθεί έγκυρα απόφαση από τη Γενική Συνέλευση σχετικά με τους ετήσιους λογαριασμούς (ετήσιες οικονομικές καταστάσεις), αυτοί θα πρέπει να έχουν ελεγχθεί προηγουμένως από δύο τουλάχιστον ελεγκτές. Οι ανώνυμες εταιρείες, οι οποίες υπερβαίνουν τα όρια της παρ. 6 του άρθρου 42α, εκλέγουν υποχρεωτικά τους ελεγκτές τους από τους Ορκωτούς Λογιστές του Σώματος Ορκωτών Λογιστών του Ν.Δ.3329/1955 " Περὶ συστάσεως Σώματος Ορκωτών Λογιστών " (ΦΕΚ Α' 230/1955), σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις της νομοθεσίας που ισχύουν κάθε φορά. Στην περίπτωση αυτή, οι εταιρείες, για τον τακτικό τους έλεγχο, έχουν τη δυνατότητα, αντί δύο ελεγκτών, να εκλέγουν έναν μόνο Ορκωτό Λογιστή. Οι διατάξεις των παρ. 7 και 8 του άρθρου 42α εφαρμόζονται αναλόγως".

2. Οι ελεγκταί ούτοι, ως και ισάριθμοι αναπληρωματικοί, ορίζονται πάντοτε υπό της προηγούμενης τακτικής Γενικής Συνελεύσεως, πλήν των ελεγκτών της πρώτης εταιρικής χρήσεως, οίτινες δύνανται να ονομασθώσιν εν τω καταστατικό ή να ορισθώσιν υπό εκτάκτου Συνελεύσεως, συγκαλουμένης εντός τριμήνου από της συστάσεως της εταιρείας. "Εἰς ας εταιρείας ἔχει επεκταθῆ ὁ θεσμὸς τῶν ορκωτῶν λογιστῶν, τούτους εκλέγει ἡ Γενικὴ Συνέλευσις ἐκ καταλόγου ἐξ ἐξ (6) τουλάχιστον ορκωτῶν λογιστῶν, χορηγούμενου ὑπὸ τοῦ Εποπτικοῦ Συμβουλίου τοῦ Σώματος πέντε τουλάχιστον ἡμέρας προ τῆς Γενικῆς Συνελεύσεως". «3. Οι ελεγκτές αμειβονται πάντοτε ἀπὸ τὴν εταιρία. Τὸ ποσὸ τῆς αμοιβῆς τοὺς ορίζεται με τὴν ἀπόφαση τῆς γενικῆς συνέλευσης που τοὺς διορίζει. Ποσοστὸ τῆς αμοιβῆς τῶν ελεγκτῶν παρακρατεῖται καὶ ἀποδίδεται στο Οικονομικὸ Ἐπιμελητήριον Ἑλλάδος (Ο.Ε.Ε.). Τὸ ελάχιστο ὄριο τῆς αμοιβῆς τῶν ελεγκτῶν, καθὼς καὶ τὸ ποσοστὸ τῆς παρακράτησης καὶ ἡ διαδικασία ἀπόδοσής του στον Ο.Ε.Ε. καθορίζονται με ἀπόφαση τῶν Ὑπουργῶν Ἐθνικῆς Οικονομίας καὶ Ἀνάπτυξης ὕστερα ἀπὸ γνώμη τῆς Κεντρικῆς Διοικήσεως τοῦ Οικονομικοῦ Ἐπιμελητηρίου Ἑλλάδος. Ἡ αμοιβὴ τῶν ορκωτῶν ελεγκτῶν καθορίζεται με τὴν διαδικασία που προβλέπεται στις διατάξεις τῶν παραγράφων 5 καὶ 6 τοῦ ἀρθροῦ 18 τοῦ ν.2231/1994 (ΦΕΚ 139 Α?)». 4. Εντὸς πέντε ἡμερῶν ἀπὸ τῆς συνεδριάσεως τῆς ορισάσεως τοὺς ελεγκτὰς Γενικῆς Συνελεύσεως, δέον νὰ γίνῃ ὑπὸ τῆς εταιρείας ἡ ανακοίνωσις πρὸς αὐτοὺς τοῦ διορισμοῦ τῶν, ἐν περιπτώσει δε καθ' ἣν δὲν ἀποποιηθῶσι τὸν διορισμὸν τούτον, ἐντὸς πενθημέρου προθεσμίας, θεωροῦνται ὡς ἀποδεχθέντες καὶ ἔχουσι πάσας τὰς ἐκ τοῦ ἀρθροῦ 37 εὐθύναι καὶ υποχρεώσεις. "Αἱ αὐτὰ ὡς ἄνω Ἀσφαλιστικαὶ Ἐταιρεῖαι (αλλοδαπαὶ) ὑπόκεινται εἰς τὴν ἀρμοδιότητα τῶν Ἑλληνικῶν Δικαστηρίων καὶ εἰς τὸν κατὰ τὰς διατάξεις τοῦ ἀρθροῦ 36 τοῦ Ν. 2190/1920 "περὶ Ἀνώνυμων Ἐταιρειῶν", ὡς ἐτροποποιήθη μεταγενεστέρως καὶ τοῦ ἀρθροῦ 2 παρ. 4 τοῦ Ν.Δ. 3329/1955 "περὶ συστάσεως Σώματος Ορκωτῶν Λογιστῶν" λογιστικὸν ἔλεγχον δια τὰς ἐν Ἑλλάδι ἐργασίας τῶν".

#### **Ἄρθρο 36Α**

"1. Οταν, σύμφωνα με τις διατάξεις που ισχύουν κάθε φορά, δὲν προβλέπεται ἡ διενέργεια ἐλέγχου ἀνώνυμης εταιρείας ἀπὸ ορκωτὸ ἐλεγκτῆ, ὁ ἐλεγχος διενεργεῖται ἀπὸ ἐλεγκτὲς πτυχιούχους ἀνωτάτων σχολῶν, που ἔχουν ἀδεία ἀσκήσεως οικονομολογικοῦ ἐπαγγέλματος ἀπὸ τὸ Οικονομικὸ Ἐπιμελητήριον Ἑλλάδος, σύμφωνα με τὶς διατάξεις τοῦ ἀρθροῦ 2 τοῦ π.δ/τος 475/1991 (ΦΕΚ 176 Α'). 2. Οἱ κατὰ τὰ ἀνωτέρω ἐλεγκτὲς δύνανται νὰ ἐπαναδιορίζονται, ὄχι ὅμως γιὰ περισσότερες ἀπὸ πέντε εταιρικές χρήσεις".

#### **Ἄρθρο 42**

1. Ἡ εταιρική χρῆσις δὲν δύνανται νὰ περιλαμβάνῃ πλείονας τῶν δώδεκας μῆνας.  
2. Ἐξαιρετικῶς δύνανται ἡ πρώτη εταιρική χρῆσις νὰ ορισθῆ δια διάστημα μὴ υπερβαίνον τὸς εἴκοσι τέσσαρας μῆνας.

#### **Ἄρθρο 42Α**

"1. Οἱ ετήσιες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν: α) τὸν ἰσολογισμό, β) τὸ



λογαριασμό "αποτελέσματα χρήσεως", γ) τον "πίνακα διαθέσεως αποτελεσμάτων" και δ) το προσάρτημα. Τα έγγραφα αυτά αποτελούν ενιαίο σύνολο και ελέγχονται όπως ορίζουν τα άρθρα 36, 36α και 37. 2. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις καταρτίζονται υποχρεωτικά με βάση τις διατάξεις αυτού του άρθρου, καθώς και των άρθρων 42β, 42γ, 42δ, 42ε, 43 και 43<sup>α</sup> και εμφανίζουν με απόλυτη σαφήνεια την πραγματική εικόνα της περιουσιακής διάρθρωσης, της χρηματοοικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων χρήσης της εταιρείας. 3. Σε περίπτωση που η εφαρμογή των διατάξεων αυτού του άρθρου, καθώς και των άρθρων 42β, 42γ, 42δ, 42ε, 43 και 43α, δεν επαρκεί για την παρουσίαση της πραγματικής εικόνας που απαιτείται σύμφωνα με τις διατάξεις της προηγούμενης παραγράφου 2, παρέχονται όλες οι αναγκαίες + συμπληρωματικές πληροφορίες για την επίτευξη του σκοπού αυτού. Εάν, σε εξαιρετικές περιπτώσεις, η εφαρμογή μίας από τις παραπάνω διατάξεις έρχεται σε αντίθεση με τις αρχές της προηγούμενης παραγράφου 2, επιβάλλεται παρέκκλιση από αυτή τη διάταξη για να αποδοθεί η πραγματική εικόνα που προβλέπεται από την πιο πάνω παράγραφο 2. Κάθε τέτοια παρέκκλιση αναφέρεται στο προσάρτημα μαζί με την πλήρη αιτιολόγησή της και με πληροφορίες για τις επιδράσεις της πάνω στην περιουσιακή διάρθρωση, τη χρηματοοικονομική θέση και τα αποτελέσματα χρήσης της εταιρείας. 4. Όσοι από τους τίτλους των λογαριασμών των υποδειγμάτων, στα οποία + παραπέμπουν τα άρθρα 42γ και 42δ, δεν προσιδιάζουν στην ειδικότερη φύση των ανωνύμων εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου και των ανωνύμων εταιρειών διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων του Ν.Δ. 608/1970 "Περί εταιρειών επενδύσεων - χαρτοφυλακίου και αμοιβαίων κεφαλαίων" (ΦΕΚ Α' + 170/1970), μπορούν να τροποποιούνται έτσι ώστε οι ισολογισμοί και οι λογαριασμοί αποτελεσμάτων που συντάσσονται από τις εταιρείες αυτές να πληρούν τις αρχές της παραπάνω παρ. 2. Η τροποποίηση αυτή γίνεται με αποφάσεις του Υπουργού Εμπορίου, που δημοσιεύονται στην Εφημερίδα της + Κυβέρνησης. "5. Για να ληφθεί από τη Γενική Συνέλευση έγκυρη απόφαση πάνω στις οικονομικές καταστάσεις που έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο, πρέπει να έχουν υπογραφεί από τρία διαφορετικά πρόσωπα, ήτοι από: α) τον πρόεδρο του διοικητικού συμβουλίου ή τον αναπληρωτή του, β) το 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". 6. Κάθε εταιρεία, η οποία, κατά την ημερομηνία κλεισίματος του πρώτου μετά την έναρξη ισχύος αυτού του Νόμου ισολογισμού της, δεν υπερβαίνει τα αριθμητικά όρια των δύο από τα παρακάτω τρία κριτήρια: α. "σύνολο ισολογισμού "1.500.000 ευρώ", όπως αυτό προκύπτει από την άθροιση των στοιχείων Α μέχρι και Ε του ενεργητικού στο υπόδειγμα + ισολογισμού που παραπέμπει το άρθρο 42γ, β. "καθαρός κύκλος εργασιών, "3.000.000 ευρώ", γ. μέσος όρος προσωπικού που απασχολήθηκε κατά την διάρκεια της χρήσης, 50 άτομα. μπορεί να δημοσιεύει συνοπτικό ισολογισμό, που να εμφανίζει μόνο τους λογαριασμούς οι οποίοι, στο υπόδειγμα που παραπέμπει το άρθρο 42γ, χαρακτηρίζονται με γράμματα και λατινικούς αριθμούς, με τον όρο ότι οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις θα διαχωρίζονται σε μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες, με την έννοια της παραγράφου 6 του άρθρου 42ε. 7. Η ευχέρεια της προηγούμενης παρ. 6 παρέχεται και στις εταιρείες που παύουν να υπερβαίνουν τα όρια των δύο από τα τρία κριτήρια της ίδιας παραγράφου, σε δύο τουλάχιστον συνεχείς χρήσεις. 8. Η ευχέρεια της παραπάνω παρ. 6 παύει να παρέχεται στις εταιρείες των

προηγούμενων παρ. 6 και 7, οι οποίες υπερβαίνουν τα όρια των δύο από τα τρία κριτήρια της παραπάνω παρ. 6 σε δύο συνεχείς χρήσεις".

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ

Σχέδιο Καταστατικού ΠΑΕ:

Άρθρο 1: ΣΥΣΤΑΣΗ – ΕΠΩΝΥΜΙΑ – ΔΙΑΚΡΙΤΙΚΟΣ ΤΙΤΛΟΣ

1. Με το παρόν Καταστατικό συνιστάται Ποδοσφαιρική Ανώνυμη Εταιρία με την επωνυμία

«ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ .....» και το διακριτικό τίτλο

«..... Π.Α.Ε.».

Για τις εμφανίσεις στο εξωτερικό και για τις διεθνείς συναλλαγές της Εταιρίας, η επωνυμία και ο διακριτικός της τίτλος θα αποδίδονται σε πιστή μετάφραση ή με λατινικά στοιχεία.

2. Στην επωνυμία της Εταιρίας αναφέρεται υποχρεωτικά η επωνυμία του ιδρυτικού Αθλητικού Σωματείου και χρησιμοποιείται υποχρεωτικά ως σήμα της το έμβλημα του τελευταίου καθώς και τα διακριτικά γνωρίσματα της εμφάνισής του για τους αγώνες της ομάδας της. Η Εταιρία έχει το δικαίωμα για τη με οποιονδήποτε τρόπο χρήση του σήματος και του διακριτικού τίτλου του σωματείου. Η χρήση αυτή δεν περιορίζει τα δικαιώματα του σωματείου στον τίτλο, στο έμβλημα, στο σήμα και στα διακριτικά εμφάνισης, που εξακολουθούν να ανήκουν στο σωματείο και χρησιμοποιούνται ελεύθερα από αυτό σε όλα τα τμήματά του.

Άρθρο 2: ΣΚΟΠΟΣ

Σκοπός της Εταιρίας είναι:

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

2. Η οργάνωση επίσημων ή φιλικών αθλητικών αγώνων επαγγελματικού χαρακτήρα της ομάδας αυτής καθώς και η συμμετοχή της σε κάθε είδους αγώνες.

3. Η οργάνωση εκδηλώσεων που αφορούν το άθλημα του ποδοσφαίρου, σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις, τους ισχύοντες εκάστοτε Κανονισμούς Πρωταθλήματος για την Κατηγορία που θα αγωνίζεται η ομάδα, τους σκοπούς και τις αποφάσεις του οικείου επαγγελματικού συνδέσμου και της οικείας αθλητικής ομοσπονδίας και

4. Η εν γένει διαχείριση οποιωνδήποτε θεμάτων αφορούν τη δραστηριότητά της αυτή.

Άρθρο 3: ΕΔΡΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Έδρα της Εταιρίας ορίζεται ο Δήμος ..... ως έδρα του ιδρυτικού αθλητικού σωματείου «.....». Για την κάλυψη των αναγκών συμμετοχής της Εταιρίας σε επίσημες ή φιλικές διοργανώσεις, καθώς και όλων των αναγκών προπόνησης και προετοιμασίας των αθλητών της, το ιδρυτικό αθλητικό σωματείο παραχωρεί σε αυτή, στην περίπτωση που το ζητήσει, τις αθλητικές του εγκαταστάσεις έναντι ανταλλάγματος, με ποσό

που ισούται με το εκάστοτε ισχύον ποσοστό μισθώματος για τη χρήση των εθνικών γυμναστηρίων. Κατά τα λοιπά, η χρήση και η εκμετάλλευση των αθλητικών εγκαταστάσεων

ανήκει στο ιδρυτικό αθλητικό σωματείο, με την επιφύλαξη του άρθρου 56 Ν. 2725/1999. Για οποιαδήποτε μεταγενέστερη μεταβολή της έδρας της Εταιρίας απαιτείται η τήρηση των προϋποθέσεων που ορίζονται στην παράγραφο 3 του άρθρου 66 Ν. 2725/1999.

Άρθρο 4: ΔΙΑΡΚΕΙΑ

Η διάρκεια της Εταιρίας, η οποία αρχίζει από την καταχώριση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών από την αρμόδια εποπτεύουσα αρχή της απόφασης για τη χορήγηση άδειας συστάσεως της και την έγκριση του παρόντος Καταστατικού, ορίζεται για πενήντα (50) έτη.

Η διάρκεια της Εταιρίας δύναται να παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και συνακόλουθη τροποποίηση του παρόντος άρθρου.

#### Άρθρο 5

Η Εταιρία αποδέχεται ανεπιφύλακτα το Καταστατικό, τους κανονισμούς και τις αποφάσεις των υπερκείμενων αθλητικών αρχών που αφορούν αγωνιστικά θέματα, καθώς των λοιπών αρμοδίων αρχών ή οργάνων. Ειδικότερα, η Εταιρία με το παρόν Καταστατικό αποδέχεται το Καταστατικό της ΕΠΟ και των οργάνων της, τους κανονισμούς και τις αποφάσεις του ΕΣΑΠΕ και των οργάνων του, τις αποφάσεις των λοιπών εντεταλμένων κρατικών οργάνων, τους κανονισμούς της FIFA και της UEFA και ό,τι άλλο ο νόμος ορίζει.

Η Εταιρία αποδέχεται ακόμη ότι για την επίλυση κάθε διαφοράς μεταξύ αυτής και των αρμόδιων Ποδοσφαιρικών Αρχών και των οργάνων τους σχετικά με την εφαρμογή και ερμηνεία των ισχυόντων κάθε φορά νόμων, κανονισμών και προκηρύξεων, αποκλειστικά αρμόδια θα είναι τα διοικητικά όργανα που προβλέπονται από τις παραπάνω αρχές.

#### Άρθρο 6: ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

1. Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ορίζεται στο ποσό Ευρώ .....(.....), ολοσχερώς καταβεβλημένο σύμφωνα με τα λεπτομερώς οριζόμενα στο άρθρο 40 του παρόντος, και διαιρείται σε ..... ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ τριάντα (30) η καθεμία.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας κατά τη σύστασή της, με μόνη εξαίρεση το προβλεπόμενο στο άρθρο 71 παρ. 1 Ν. 2725/1999 ποσοστό, θα καταβληθεί σε μετρητά με κατάθεση σε λογαριασμό της εταιρίας που τηρείται σε οποιαδήποτε τράπεζα η οποία λειτουργεί νόμιμα στην Ελλάδα. Δεν επιτρέπεται οποιαδήποτε ανάληψη ποσού μέχρι την καταβολή του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου.

#### Άρθρο 7

1. Με την επιφύλαξη της παραγράφου 3 του παρόντος άρθρου, κατά τη διάρκεια της πρώτης πενταετίας από την σύσταση της εταιρίας, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει το δικαίωμα, με απόφασή του για την οποία χρειάζεται πλειοψηφία τουλάχιστον των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του:

- α) Να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο, εν όλω ή εν μέρει, με την έκδοση νέων μετοχών, για ποσό που δεν μπορεί να υπερβεί το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο και
- β) Να εκδίδει ομολογιακό δάνειο με την έκδοση ομολογιών μετατρέψιμων σε μετοχές, για ποσό που δεν μπορεί να υπερβεί το μισό (1/2) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Στην περίπτωση αυτή εφαρμόζονται οι διατάξεις των παραγράφων 2 και 3 του άρθρου 3α του Κ.Ν. 2190/1920, όπως εκάστοτε ισχύει.

Οι εν λόγω εξουσίες μπορούν να εκχωρούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο και με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, η οποία υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920, όπως εκάστοτε ισχύει. Στην περίπτωση αυτή, το μεν μετοχικό κεφάλαιο μπορεί να αυξάνεται μέχρι το ποσό του κεφαλαίου που είναι καταβεβλημένο κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο

Διοικητικό Συμβούλιο η εν λόγω εξουσία, το δε ύψος του ομολογιακού δανείου δεν μπορεί να υπερβαίνει το μισό (1/2) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου κατά την ίδια ημερομηνία. Οι εν λόγω εξουσίες του Διοικητικού Συμβουλίου μπορούν να ανανεώνονται από τη Γενική Συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει την πενταετία για κάθε ανανέωση και η ισχύς τους αρχίζει μετά την λήξη της κάθε πενταετίας. Η απόφαση αυτή της Γενικής Συνέλευσης υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920, όπως εκάστοτε ισχύει.

2. Η Γενική Συνέλευση έχει το δικαίωμα, κατά τη διάρκεια της πρώτης πενταετίας από την σύσταση της Εταιρίας, με απόφασή της, που λαμβάνεται σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 29 παράγραφοι 1 και 2 και του άρθρου 31, παράγραφος 1, Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύουν, να αυξάνει ολικά ή μερικά το μετοχικό κεφάλαιο, με έκδοση νέων μετοχών, μέχρι το πενταπλάσιο του αρχικά καταβεβλημένου κεφαλαίου.

3. Κατ' εξαίρεση των διατάξεων των προηγούμενων παραγράφων, εάν τα αποθεματικά της Εταιρίας υπερβαίνουν το ένα τέταρτο (1/4) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, για την αύξηση αυτού απαιτείται πάντα απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, η οποία λαμβάνεται σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 29, παράγραφοι 3 και 4 και 31, παράγραφος 2, του Κ.Ν. 2190/1920, όπως εκάστοτε ισχύει και ανάλογη τροποποίηση του σχετικού με το μετοχικό κεφάλαιο άρθρου του παρόντος Καταστατικού.

4. Οι αυξήσεις του κεφαλαίου οι οποίες αποφασίζονται σύμφωνα με τις παραγράφους 1 και 2 του άρθρου αυτού, δεν αποτελούν τροποποίηση του Καταστατικού.

5. Περαιτέρω, η αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου για να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο, σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου αυτού, μπορεί να ασκηθεί παράλληλα με αυτήν της Γενικής Συνέλευσης, κατά την παράγραφο 2 του παρόντος άρθρου.

6. Η απόφαση του αρμοδίου οργάνου της Εταιρίας για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ή έκδοση ομολογιακού δανείου, πρέπει να αναφέρει τουλάχιστον το ποσόν της αύξησης του κεφαλαίου ή το ύψος του ομολογιακού δανείου, τον τρόπο της κάλυψής του, τον αριθμό και το είδος των μετοχών ή των ομολογιών που θα εκδοθούν, την ονομαστική αξία και την τιμή διάθεσης αυτών και την προθεσμία κάλυψης.

7. Η καταβολή των μετρητών για την κάλυψη του αρχικού μετοχικού κεφαλαίου ή τυχόν αυξήσεων αυτού, καθώς και οι καταθέσεις μετοχών με προορισμό τη μελλοντική αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, θα πραγματοποιείται υποχρεωτικά με κατάθεση σε λογαριασμό επ' ονόματι της Εταιρίας, που θα τηρείται σε οποιαδήποτε Τράπεζα που λειτουργεί νόμιμα στην Ελλάδα.

8. Σε περίπτωση αποτυχίας κάλυψης του συνόλου του ποσού της αύξησης, το μετοχικό κεφάλαιο αυξάνεται μέχρι το ποσό της κάλυψης μόνο εφόσον στην αύξηση προβλέπεται ρητά αυτή η δυνατότητα. Κατά τα λοιπά ισχύουν οι διατάξεις του άρθρου 13α του Κ.Ν. 2190/1920, όπως εκάστοτε ισχύει.

9. Απαγορεύεται στην εταιρία να αναγράφει σε οποιοδήποτε έντυπο, διαφήμιση, δημοσίευμα ή άλλο έγγραφο, ως κεφάλαιο το ποσό για το οποίο δικαιούται, σύμφωνα με τα παραπάνω να εκδώσει νέες μετοχές το Διοικητικό Συμβούλιο ή η γενική συνέλευση των μετόχων.

10. Σε περίπτωση ανόδου της ομάδας σε ανώτερη κατηγορία, η Εταιρία έχει υποχρέωση να αυξήσει το μετοχικό της κεφάλαιο τουλάχιστον μέχρι το ελάχιστο όριο που τίθεται για την κατηγορία αυτή. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου πρέπει να έχει ολοκληρωθεί και η αξία των μετοχών να έχει καταβληθεί το αργότερο δέκα (10) ημέρες πριν από την έναρξη του πρωταθλήματος.

Άρθρο 8: ΜΕΤΟΧΕΣ – ΜΕΤΟΧΟΙ

1. Σύμφωνα με τη διάταξη του άρθρου 69 Ν. 2725/1999, μέτοχοι της Εταιρίας μπορούν να είναι μόνο φυσικά πρόσωπα ελληνικής ιθαγένειας, φορείς του δημόσιου τομέα, όπως αυτός προσδιορίζεται από τις εκάστοτε ισχύουσες διατάξεις, καθώς και ημεδαπές εταιρίες ή άλλα ημεδαπά νομικά πρόσωπα ιδιωτικού δικαίου. Με τα προαναφερόμενα ημεδαπά πρόσωπα εξομοιώνονται τα φυσικά πρόσωπα με ιθαγένεια Κράτους - Μέλους της Ευρωπαϊκής

Ένωσης, καθώς και τα νομικά πρόσωπα ή οι εταιρίες που έχουν συσταθεί σύμφωνα με τη νομοθεσία Κράτους - Μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης και έχουν την καταστατική έδρα, την κεντρική διοίκηση ή την κύρια εγκατάστασή τους σε ένα από τα κράτη αυτά.

Απόκτηση μετοχών αθλητικής Ανώνυμης Εταιρίας από εταιρίες επιτρέπεται μόνο:

α) εάν πρόκειται για προσωπικές εταιρίες ή Εταιρίες Περιορισμένης Ευθύνης που το σύνολο των εταίρων τους είναι φυσικά πρόσωπα με ιθαγένεια ελληνική ή άλλου Κράτους- Μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης,

β) εάν πρόκειται για Ανώνυμες Εταιρίες, όταν οι μετοχές τους είναι ονομαστικές και το σύνολο των μετόχων τους πληρούν τις ως άνω προϋποθέσεις. Εάν μέτοχοι της Ανώνυμης Εταιρίας είναι προσωπικές εταιρίες ή Εταιρίες Περιορισμένης Ευθύνης, ισχύει ο περιορισμός της παραπάνω υπό στοιχείο α' περίπτωσης. Εάν μέτοχοι της Ανώνυμης

Εταιρίας είναι Ανώνυμες Εταιρίες, τότε πρέπει και αυτών οι μετοχές να είναι ονομαστικές και όλοι οι μέτοχοί τους να είναι φυσικά πρόσωπα με ιθαγένεια ελληνική ή άλλου Κράτους - Μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης και ούτω καθ'εξής.

2. Απαγορεύεται, με ποινή απόλυτης ακυρότητας της δικαιοπραξίας, η απόκτηση μετοχών της Εταιρίας από εν ενεργεία αθλητές, προπονητές, διαιτητές, παρατηρητές διαιτησίας, διαμεσολαβητές της παραγράφου 9 του άρθρου 90 Ν. 2725/1999, ιδιοκτήτες πρακτορείων προγνωστικών αγώνων ή στοιχημάτων, οι σύζυγοι αυτών και οι μέχρι δεύτερου βαθμού συγγενείς τους, εφόσον δραστηριοποιούνται αθλητικά ή επαγγελματικά στο χώρο του ποδοσφαίρου.

Επιπλέον, απαγορεύεται με ποινή απόλυτης ακυρότητας της δικαιοπραξίας να αποκτούν, αμέσως ή εμμέσως, όπως ιδίως μέσω παρένθετων προσώπων, μετοχές ή δικαιώματα διοίκησης ή να αναλαμβάνουν διευθυντικά καθήκοντα στην Εταιρία αθλητικές Ανώνυμες Εταιρίες, μέτοχοι \_\_\_\_\_ αυτών, μέλη ή διοικητές νομικού προσώπου ιδιωτικού δικαίου ή εταιρίας που συμμετέχει στο κεφάλαιο αθλητικών Ανωνύμων Εταιριών, καθώς και οι σύζυγοι και οι

μέχρι δεύτερου βαθμού συγγενείς όλων των παραπάνω φυσικών προσώπων. Η ίδια απαγόρευση ισχύει και για τους διαχειριστές ή μέλη οργάνου διοίκησης ή διευθυντικά στελέχη αθλητικών Ανωνύμων Εταιριών, καθώς και για τους συζύγους και τους μέχρι δεύτερου βαθμού συγγενείς τους, για νομικά πρόσωπα ιδιωτικού δικαίου ή εταιρίες που αποκτούν δικαιώματα διοίκησης ή ασκούν διευθυντικά καθήκοντα άλλης αθλητικής Ανώνυμης Εταιρίας

του ίδιου ή άλλου αθλήματος, ενώ επεκτείνεται και στα φυσικά πρόσωπα που είτε συμμετέχουν στη διοίκηση, είτε ασκούν διευθυντικά καθήκοντα είτε είναι μέλη των ως άνω νομικών προσώπων ή εταιριών που αποκτούν δικαιώματα διοίκησης ή ασκούν διευθυντικά καθήκοντα μιας αθλητικής Ανώνυμης Εταιρίας.

Πρόσωπα στα οποία έχει ανατεθεί η οικονομική διαχείριση Τ.Α.Α. ή είναι μέλη ή διοικητές τέτοιων νομικών προσώπων, απαγορεύεται, με ποινή απόλυτης ακυρότητας της δικαιοπραξίας, να αποκτούν μετοχές ή να αναλαμβάνουν διαχειριστικά ή διευθυντικά καθήκοντα αθλητικής Ανώνυμης Εταιρίας άλλου ιδρυτικού αθλητικού σωματείου, καθώς και να συμμετέχουν ως μέλη ή διοικητές σε νομικά πρόσωπα ή εταιρίες που είναι μέτοχοι μιας τέτοιας αθλητικής Ανώνυμης Εταιρίας. Μέτοχοι, επίσης,

απαγορεύεται να καταστούν το ιδρυτικό αθλητικό σωματείο άλλης αθλητικής Ανώνυμης Εταιρίας ή τα μέλη του.

Σε κάθε περίπτωση τυγχάνουν εφαρμογής από την Εταιρία τα κωλύματα του Ν. 2725/1999, όπως εκάστοτε ισχύει, σχετικά με την απόκτηση της μετοχικής ιδιότητας και τη συνακόλουθη συμμετοχή σε αθλητικές Ανώνυμες Εταιρίες.

3. Απαγορεύεται η παροχή οποιουδήποτε προνομίου σε μετοχές της εταιρίας πλην του προνομίου που προβλέπεται από το άρθρο 71 Ν. 2725/1999 και αφορά το ιδρυτικό αθλητικό σωματείο.

#### Άρθρο 9

1. Η κατά το άρθρο 66 Ν. 2725/1999, όπως ισχύει, χρήση της επωνυμίας και των λοιπών διακριτικών γνωρισμάτων του ιδρυτικού αθλητικού σωματείου, ως στοιχείου της επωνυμίας της αθλητικής Ανώνυμης Εταιρίας, θεωρείται αυτοδίκαιη με τη σύσταση της εταιρίας εισφορά σε είδος και αντιπροσωπεύει το δέκα τοις εκατό (10%) του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της. Υπό την προϋπόθεση ότι το ιδρυτικό αθλητικό σωματείο διατηρεί σε λειτουργία και μετά τη σύσταση της αθλητικής Ανώνυμης Εταιρίας και άλλα αθλητικά τμήματα, η τελευταία υποχρεούται να εκδώσει στην επωνυμία του ως άνω σωματείου και να παραδώσει στο νόμιμο εκπρόσωπό του ονομαστικές μετοχές που αντιπροσωπεύουν το δέκα τοις εκατό (10%) του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας. Οι μετοχές αυτές είναι προνομιούχες με δικαίωμα ψήφου και αμεταβίβαστες.

2. Σε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, ποσοστό δέκα τοις εκατό (10%) του μετοχικού κεφαλαίου που θα προέλθει από την αύξηση αυτή θεωρείται ότι καλύπτει αυτοδικαίως το ιδρυτικό αθλητικό σωματείο, στο οποίο και παραδίδονται ονομαστικές μετοχές που αντιπροσωπεύουν το δέκα τοις εκατό (10%) του ποσού της αύξησης του κεφαλαίου, ως αντάλλαγμα για την κατά την παράγραφο 1 του παρόντος, εισφορά του. Η αξία των μετοχών που εκδίδονται κατά τα ανωτέρω στην επωνυμία του σωματείου καταβάλλεται από τους εγγραφόμενους για την κάλυψη του κεφαλαίου της αύξησης μετόχους κατά το λόγο του αριθμού των αποκτώμενων από καθένα από αυτούς μετοχών ταυτόχρονα με την καταβολή της αξίας των μετοχών αυτών.

3. Οι αναφερόμενες στις προηγούμενες παραγράφους μετοχές είναι προνομιούχες, κατά την έννοια του εδαφίου β' της παρ. 1 και της παρ. 2 του άρθρου 3 Κ.Ν. 2190/1920, όπως εκάστοτε ισχύει. Ειδικότερα, τα προνόμια αυτά συνίστανται:

α) στην απόληψη προ των κοινών μετοχών του κατά το άρθρο 45 του Κ.Ν. 2190/1920 πρώτου μερίσματος και στην προνομιακή απόδοση του αναλογούντος στους κατόχους προνομιούχων μετοχών κεφαλαίου από το προϊόν της εκκαθάρισης εταιρικής περιουσίας και

β) στην απόληψη από το ιδρυτικό αθλητικό σωματείο σταθερού ποσοστού δέκα τοις εκατό (10%) των καθαρών κατά χρήση εισπράξεων της εταιρίας από αγώνες. Ως καθαρές εισπράξεις νοούνται οι πραγματοποιούμενες στους κάθε φύσεως αγώνες της εταιρίας, όπως αυτές προκύπτουν από το οικείο φύλλο εκκαθάρισης και ύστερα από έλεγχο της διοργανώτριας. Αν τα διανεμόμενα κέρδη της εταιρίας σε ορισμένη εταιρική χρήση είναι τόσα, ώστε το συνολικώς καταβλητέο μέρισμα στο ιδρυτικό αθλητικό σωματείο να υπερβαίνει το προαναφερόμενο πάγιο μέρισμα, τότε το σωματείο έχει δικαίωμα στη διαφορά.

#### Άρθρο 10

1. Οι μετοχές της Εταιρίας είναι ονομαστικές.

2. Οι τίτλοι των μετοχών κόπτονται από διπλότυπο βιβλίο, είναι χρονολογημένοι και αριθμημένοι και φέρουν τον αύξοντα αριθμό καταχώρησης της Εταιρίας στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της αρμόδιας Νομαρχίας, την σφραγίδα της Εταιρίας, τα στοιχεία

του κυρίου τους, τους αριθμούς των μετοχών καθώς και τις υπογραφές δύο (2) Συμβούλων που ορίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο.

3. Ο τύπος των τίτλων ορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Κάθε τίτλος δύναται να ενσωματώνει περισσότερες της μιας (1) μετοχές, σύμφωνα με τα οριζόμενα από το Διοικητικό Συμβούλιο.

4. Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου και μέχρι την έκδοση των οριστικών τίτλων, μπορούν να εκδοθούν προσωρινοί τίτλοι, οι οποίοι θα αντικατασταθούν αργότερα από τους οριστικούς.

5. Οι μετοχές και τα δικαιώματα που απορρέουν απ' αυτές είναι αδιαίρετα. Η εταιρία αναγνωρίζει ένα μόνο κύριο κάθε μετοχής. Σε περίπτωση συγκυριότητας περισσοτέρων, επί μιας (1) μετοχής, οι περισσότεροι συγκύριοι πρέπει να ορίσουν κοινό αντιπρόσωπο για τις σχέσεις τους με την Εταιρία. Σε περίπτωση κατά την οποία οι περισσότεροι συγκύριοι μιας ή περισσοτέρων μετοχών δεν ορίσουν κοινό αντιπρόσωπο, η μετοχή ή οι μετοχές αυτές δεν θα αντιπροσωπεύονται στις σχέσεις των συγκυρίων με την Εταιρία.

#### Άρθρο 32: ΕΛΕΓΚΤΕΣ

1. Προκειμένου να ληφθεί από τη Γενική Συνέλευση έγκυρη απόφαση σχετικά με τους ετήσιους λογαριασμούς (Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις) αυτοί πρέπει να έχουν ελεγχθεί από έναν (1) τουλάχιστον ορκωτό ελεγκτή - λογιστή. Ο ελεγκτής αυτός και ο αναπληρωματικός του ορίζονται πάντοτε από την προηγούμενη τακτική Γενική Συνέλευση, η οποία με απόφασή της ορίζει την εκλογή τους και την αμοιβή τους. Οι ελεγκτές πρέπει να έχουν άδεια ασκήσεως οικονομολογικού επαγγέλματος από το Οικονομικό Επιμελητήριο Ελλάδος, να είναι πτυχιούχοι Ανωτάτης Σχολής και δεν μπορούν να επαναδιορίζονται για περισσότερες από πέντε (5) εταιρικές χρήσεις.

2. Μέσα σε πέντε (5) ημέρες από την συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης που όρισε τους ελεγκτές, πρέπει να γίνει από την Εταιρία ανακοίνωση προς αυτούς του διορισμού τους. Αν αυτοί δεν αποποιηθούν το διορισμό τους εντός πενήντα ημερών προθεσμίας, θεωρείται ότι αποδέχθηκαν αυτόν και έχουν όλες τις ευθύνες και υποχρεώσεις που απορρέουν από το άρθρο 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

3. Οι ελεγκτές, εκτός από τις υποχρεώσεις που ορίζονται στις παραγράφους 1 & 2 του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει, οφείλουν να επαληθεύουν και τη συμφωνία του περιεχομένου της έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις σχετικές οικονομικές καταστάσεις. Για το σκοπό αυτό, η έκθεση πρέπει να έχει τεθεί υπόψη τους τριάντα (30) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση. Επίσης, οφείλουν κατά τη διάρκεια της χρήσης να παρακολουθούν την λογιστική και διαχειριστική κατάσταση της Εταιρίας και δικαιούνται να λαμβάνουν γνώση οποιουδήποτε βιβλίου, λογαριασμού ή εγγράφου, καθώς και των πρακτικών της Γενικής Συνέλευσης και του Διοικητικού Συμβουλίου. Οι ελεγκτές υποχρεούνται να προβαίνουν σε κάθε αναγκαία υπόδειξη προς το Διοικητικό Συμβούλιο, σε περίπτωση δε παράβασης των διατάξεων του νόμου ή του Καταστατικού, αναφέρονται στην αρμόδια εποπτεύουσα αρχή.

4. Μετά την λήξη της χρήσης υποχρεούνται να ελέγξουν τον Ισολογισμό και τον λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσης και να υποβάλλουν προς την Τακτική Γενική Συνέλευση έκθεση για το πόρισμα του ελέγχου τους. Από την έκθεση αυτή πρέπει να προκύπτει σαφώς, μετά από έλεγχο της ακρίβειας και της νομιμότητας των εγγραφών στα βιβλία της επιχείρησης, εάν ο Ισολογισμός απεικονίζει την αληθινή οικονομική κατάσταση της επιχείρησης κατά την ημερομηνία της λήξης της χρήσης που ελέγχθηκε, ο δε λογαριασμός «αποτελέσματα χρήσεως» τα αποτελέσματα που έχουν προκύψει σ' αυτή.

Ειδικότερα, η έκθεση των Ελεγκτών οφείλει να αναφέρει:



- α) Αν παρασχέθηκαν σε αυτούς οι απαραίτητες πληροφορίες για την εκτέλεση του έργου τους,
- β) Αν έλαβαν γνώση πλήρους απολογισμού των εργασιών, των υποκαταστημάτων, σε περίπτωση που υπάρχουν τέτοια,
- γ) Αν τηρείται κανονικά ο «Λογαριασμός Κόστους Παραγωγής»,
- δ) Αν επήλθε τροποποίηση στη μέθοδο απογραφής, συγκριτικά με την προηγούμενη χρήση και
- ε) Αν τηρήθηκαν οι προϋποθέσεις του άρθρου 43 παράγρ. α και β Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει σήμερα.

5. Οι Ελεγκτές οφείλουν να παρίστανται στη Γενική Συνέλευση και να παρέχουν κάθε πληροφορία σχετική με τον έλεγχο που διενεργήθηκε από αυτούς.

Οι μετοχές είναι τριών ειδών: α) ανώνυμες, β) ονομαστικές και γ) άυλες

Η μετοχή έχει τριπλή έννοια: είναι τμήμα μετοχικού κεφαλαίου, δείχνει τη μετοχική σχέση και είναι ένας τίτλος-αξιόγραφο

Τα βιβλία μιας Ποδοσφαιρικής Ανώνυμης Εταιρίας(Π.ΑΕ) περιλαμβάνουν:

- α) Μητρώο Μελών
- β) Πρακτικών Συνεδριάσεων Γενικών Συνελεύσεων
- γ) Πρακτικών Συνεδριάσεων Διοικητικών Συνελεύσεων
- δ) Εσόδων – Εξόδων
- ε) Περιουσιακών Στοιχείων

στ) Πρωτοκόλλου εισερχομένων & εξερχομένων εγγράφων

Τα βιβλία πριν τη χρήση θεωρούνται από το Νομάρχη, η μη τήρηση αποτελεί ανάκτησή τους.

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ ΝΟΜΟΣ 2725/1999

### Άρθρο 3

#### Κωλύματα εγγραφής - Περιορισμοί

#### [Αρχή Τροποποίησης]

„1. Δεν μπορεί να είναι μέλος αθλητικού σωματείου ή μέλος των οργάνων διοίκησης σωματείου, ένωσης, ομοσπονδίας, επαγγελματικού συνδέσμου ή αθλητικής ανώνυμης εταιρείας ή ειδικός συνεργάτης αυτών, ούτε μπορεί να αναλάβει με οποιονδήποτε τρόπο ή απόφαση των ανωτέρω φορέων οποιαδήποτε αρμοδιότητα ή έργο, ιδίως σχετικά με την εκπροσώπηση, διοίκηση ή διαχείριση του φορέα:

α) Όποιος δεν έχει συμπληρώσει το δέκατο όγδοο (18ο) έτος της ηλικίας του.

β) Όποιος έχει παραπεμφθεί στο δικαστήριο για κακούργημα με κλητήριο θέσπισμα σύμφωνα με το Ν. 663/1977, όπως ισχύει κάθε φορά ή με τελεσίδικο βούλευμα ή έχει καταδικασθεί τελεσίδικα για τέλεση κακούργηματος, καθώς και όποιος έχει καταδικασθεί σε βαθμό πλημμελήματος με τελεσίδικη δικαστική απόφαση που εκδόθηκε την τελευταία δεκαετία, είτε σε ποινή φυλακίσεως τουλάχιστον τριών (3) ετών είτε, ανεξάρτητα από το ύψος της ποινής, για τα ποινικά αδικήματα του παρόντος νόμου, ή για αδικήματα βίας στους αθλητικούς χώρους, χρήση ή διάθεση ουσιών ή μεθόδων φαρμακοδιέγερσης, κατασκοπεία, κλοπή, υπεξαίρεση, δόλια χρεωκοπία, λαθρεμπορία, φοροδιαφυγή, δωροδοκία, δωροληψία, παραχάραξη, πλαστογραφία, απιστία, απάτη, εκβίαση, έγκλημα κατά της γενετήσιας ελευθερίας και οικονομικής εκμετάλλευσης της γενετήσιας ζωής, παράβαση του νόμου περί ναρκωτικών, περί όπλων και περί μεσαζόντων. Εάν με τη καταδικαστική απόφαση διατάχθηκε η αναστολή εκτελέσεως της ποινής (άρθρα 99, 100 και 100Α του Ποινικού Κώδικα) το κώλυμα παύει να ισχύει μετά την πάροδο του χρόνου της αναστολής, εκτός εάν αυτή άρθηκε ή ανακλήθηκε κατά τις διατάξεις των άρθρων 101 και 102 του Ποινικού Κώδικα.

γ) Όποιος έχει στερηθεί με τελεσίδικη δικαστική απόφαση τα πολιτικά του δικαιώματα και για όσο χρονικό διάστημα διαρκεί η στέρηση.

δ) Όποιος έχει τιμωρηθεί κατά τις διατάξεις του άρθρου 130 του παρόντος νόμου και για όσο χρονικό διάστημα διαρκεί η τιμωρία.“ (ΑΝΤΙΚ. ΤΗΣ ΠΑΡ.1 ΑΠΟ ΤΗΝ ΠΑΡ.1 ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 1 ΤΟΥ Ν.2858/00, ΦΕΚ 247 Α'). [Τέλος Τροποποίησης]

2. Οι εν ενεργεία και μη εν ενεργεία διαιτητές ομαδικού αθλήματος, μέλη των οικείων συνδέσμων διαιτητών και οι εν ενεργεία προπονητές του οικείου κλάδου άθλησης δεν επιτρέπεται να είναι μέλη αθλητικού σωματείου που καλλιεργεί τον ίδιο κλάδο άθλησης. Ως διαιτητές, για την εφαρμογή της διάταξης αυτής, θεωρούνται επίσης οι επόπτες, οι σημειωτές, οι κριτές, οι χρονομέτρες, οι αφέτες, οι παρατηρητές, καθώς και όσοι, με οποιονδήποτε τρόπο, συμμετέχουν σε διαιτητικό έργο ομαδικού αθλήματος.

3. Οι εν ενεργεία και μη εν ενεργεία διαιτητές, κριτές, χρονομέτρες και όσοι άλλοι συμμετέχουν σε διαιτητικό έργο ατομικού αθλήματος, μέλη των οικείων συνδέσμων, μπορούν να είναι μέλη αθλητικού σωματείου που καλλιεργεί τον ίδιο κλάδο άθλησης, δεν επιτρέπεται όμως να είναι μέλη του διοικητικού συμβουλίου ή της εξελεγκτικής επιτροπής του σωματείου

αυτού ούτε να είναι αντιπρόσωποι του σε υπερκείμενες ενώσεις ή ομοσπονδίες.

#### Άρθρο 64

##### Σύσταση - Νομική μορφή αθλητικής ανώνυμης εταιρείας

1. Σύσταση αθλητικής ανώνυμης εταιρείας επιτρέπεται μόνο με τη μετατροπή του Τ.Α.Α.. Σε περίπτωση μη υπάρξεως Τ.Α.Α., λόγω λειτουργίας στο οικείο άθλημα ανωνύμων αθλητικών εταιρειών, επιτρέπεται η σύσταση Α.Α.Ε. με τη μετατροπή του τμήματος ερασιτεχνών αθλητών του αθλητικού σωματείου.

2. Η εταιρεία που συνιστάται υποκαθίσταται στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις του αθλητικού σωματείου που προκύπτουν κατά περίπτωση από τη δραστηριότητα του Τ.Α.Α. ή του τμήματος ερασιτεχνών αθλητών. Κατά τα λοιπά δεν επηρεάζεται η μορφή και η λειτουργία του αθλητικού σωματείου, το οποίο διατηρεί τα υπόλοιπα αθλητικά του τμήματα, συμπεριλαμβανομένου και του αντίστοιχου ερασιτεχνικού τμήματος.

3. Για τη σύσταση εταιρείας απαιτείται απόφαση της γενικής συνέλευσης των μελών του σωματείου, η οποία λαμβάνεται με την παρουσία του μισού τουλάχιστον των μελών του και την απόλυτη πλειοψηφία των παρόντων. Σε περίπτωση έλλειψης απαρτίας, η γενική συνέλευση επαναλαμβάνεται μέσα σε οκτώ (8) ημέρες και αρκεί η παρουσία των δυο πέμπτων (2/5) των μελών του σωματείου. Στην πιο πάνω απόφαση της γενικής συνέλευσης ορίζεται και προσωρινή επιτροπή στην οποία παρέχεται η εξουσιοδότηση να προχωρήσει στη διαδικασία ίδρυσης της εταιρείας, σύμφωνα με την ισχύουσα εκάστοτε νομοθεσία.

4. Η αναφερόμενη στην προηγούμενη παράγραφο προσωρινή επιτροπή αποτελείται από πέντε (5) τουλάχιστον μέλη και έχει υποχρέωση να μεριμνήσει ιδίως:

α) για την τήρηση των διατυπώσεων που επιβάλλονται κατά την ίδρυση της εταιρείας,

β) για την πιστοποίηση καταβολής του κεφαλαίου της,

γ) για τη σύγκληση της γενικής συνέλευσης των μετόχων της προκειμένου να εκλεγεί νέο Δ.Σ. μέσα σε χρονικό διάστημα έξι (6) μηνών από την έγκριση του καταστατικού της και

δ) για τη σύγκληση της γενικής συνέλευσης των μετόχων της προκειμένου να προβεί σε τυχόν τροποποίηση του περί μετοχικού κεφαλαίου άρθρου του καταστατικού της εταιρείας σε περίπτωση καταβολής μέρους του αρχικού μετοχικού κεφαλαίου, μέσα σε χρονικό διάστημα έξι (6) μηνών από την έγκριση του καταστατικού της.

#### Άρθρο 65

##### Σκοπός αθλητικών ανωνύμων εταιρειών

1. Σκοπός της Α.Α.Ε. που ιδρύεται είναι η δημιουργία, η οργάνωση και η διοίκηση επαγγελματικής αθλητικής ομάδας, η οργάνωση επίσημων ή φιλικών αθλητικών αγώνων επαγγελματικού χαρακτήρα της ομάδας αυτής και η συμμετοχή της σε κάθε είδους αγώνες, η οργάνωση εκδηλώσεων που αφορούν το άθλημα, σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις, τους ισχύοντες εκάστοτε κανονισμούς, τους σκοπούς και τις αποφάσεις του οικείου επαγγελματικού συνδέσμου και της οικείας αθλητικής ομοσπονδίας, καθώς και η εν γένει διαχείριση οποιωνδήποτε θεμάτων αφορούν τη δραστηριότητα της αυτή.

2. Το καταστατικό της εταιρείας πρέπει να περιέχει με ποινή ακυρότητας, ρητό όρο ότι αποδέχεται ανεπιφύλακτα το καταστατικό, τους κανονισμούς

και τις αποφάσεις των υπερκείμενων αθλητικών αρχών που αφορούν αγωνιστικά θέματα, καθώς και των λοιπών αρμόδιων αρχών ή οργάνων.  
Άρθρο 66

Επωνυμία - Έδρα - Σήμα

1. Στην επωνυμία της εταιρείας αναφέρεται υποχρεωτικά ως πρώτο συνθετικό η επωνυμία του ιδρυτικού αθλητικού σωματείου, ο κλάδος άθλησης, καθώς και οι λέξεις "Ανώνυμη Εταιρεία".
2. Η εταιρεία χρησιμοποιεί υποχρεωτικά ως σήμα της το έμβλημα του ιδρυτικού αθλητικού σωματείου και τα διακριτικά γνωρίσματα της εμφάνισής του για τους αγώνες της ομάδας της. Η εταιρεία έχει το δικαίωμα για τη με οποιονδήποτε τρόπο χρήση του σήματος και του διακριτικού τίτλου του σωματείου. Η χρήση αυτή δεν περιορίζει τα δικαιώματα του σωματείου στον τίτλο, στο έμβλημα, στο σήμα και στα διακριτικά εμφάνισης, που εξακολουθούν να ανήκουν στο σωματείο και χρησιμοποιούνται ελεύθερα από αυτό σε όλα τα τμήματα του.
3. Η έδρα της εταιρείας πρέπει να συμπίπτει κατά την ίδρυσή της με την έδρα του ιδρυτικού αθλητικού σωματείου. Μεταγενέστερη μεταβολή της έδρας του σωματείου δεν συνεπάγεται αυτοδικαίως μεταβολή της έδρας της εταιρείας.

Άρθρο 69

Μέτοχοι - Περιορισμοί στην απόκτηση μετοχών

1. Μέτοχοι των εταιρειών μπορούν να είναι μόνο φυσικά πρόσωπα, ελληνικής ιθαγένειας ή ομογενείς, φορείς του δημόσιου τομέα, όπως αυτός προσδιορίζεται από τις ισχύουσες εκάστοτε διατάξεις, καθώς και νομικά πρόσωπα ιδιωτικού δικαίου ή οργανισμοί ή εταιρείες στο κεφάλαιο των οποίων η ξένη συμμετοχή δεν υπερβαίνει το είκοσι πέντε τοις εκατό (25%) και τα μέλη τους έχουν απολύτως γνωστή ταυτότητα. Με τα φυσικά πρόσωπα ελληνικής υπηκοότητας και τα ημεδαπά νομικά πρόσωπα ιδιωτικού δικαίου εξομοιώνονται τα φυσικά πρόσωπα με ιθαγένεια Κράτους - Μέλους της ευρωπαϊκής Ένωσης και, με τους περιορισμούς του προηγούμενου εδαφίου, τα νομικά πρόσωπα ιδιωτικού δικαίου που έχουν συσταθεί σύμφωνα με τη νομοθεσία Κράτους - Μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης και έχουν την καταστατική τους έδρα, την κεντρική τους διοίκηση ή την κύρια εγκατάστασή τους σε ένα από τα κράτη αυτά.
2. Απαγορεύεται και είναι απολύτως άκυρη η απόκτηση μετοχών Α.Α.Ε. υπό αθλητές, προπονητές, διαιτητές, παρατηρητές διαιτησίας του αντίστοιχου κατά περίπτωση αθλήματος, εφόσον είναι σε ενεργό δράση, καθώς επίσης και από συζύγους των προσώπων αυτών και συγγενείς τους πρώτου βαθμού. Επίσης απαγορεύεται και είναι απολύτως άκυρη η απόκτηση μετοχών Α.Α.Ε. από άλλη εταιρεία του ίδιου αθλήματος ή από μετόχους της τελευταίας, από το ιδρυτικό αθλητικό σωματείο άλλης Α.Α.Ε. ή υπό μέλη του ιδρυτικού αθλητικού σωματείου άλλης αθλητικής εταιρείας. Η απαγόρευση αυτή ισχύει επίσης για όσους διατηρούν πρακτορεία προγνωστικών αγώνων κάθε είδους, καθώς και για τους συζύγους, τα τέκνα και τους γονείς τους, αλλά μόνο για εταιρείες του αθλήματος, οι αγώνες του οποίου περιλαμβάνονται στα δελτία προγνωστικών αγώνων που διακινεί το πρακτορείο.
3. Απαγορεύεται η παροχή, με το καταστατικό Α.Α.Ε., οποιουδήποτε προνομίου σε μετοχές της, πλην του προνομίου που προβλέπει το άρθρο 71 του παρόντος νόμου για τις αναφερόμενες σε αυτό μετοχές.
4. Η μεταβίβαση μετοχών της εταιρείας γνωστοποιείται από αυτήν στον

οικείο επαγγελματικό σύνδεσμο, μέσα σε ένα (1) μήνα από την υπογραφή της σχετικής σύμβασης και την εγγραφή αυτής στο ειδικό βιβλίο της εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 8β' παρ. 1 του κ.ν. 2190/1920 και την ισχύουσα γενικότερα νομοθεσία.

#### Άρθρο 71

Εισφορά σε είδος - Πάγιο μέρισμα

1. Η κατά το άρθρο 66 του παρόντος νόμου χρήση της επωνυμίας και των λοιπών διακριτικών γνωρισμάτων του ιδρυτικού αθλητικού σωματείου, ως στοιχείου της επωνυμίας της Α.Α.Ε., θεωρείται αυτοδίκαιη, με τη σύσταση της εταιρείας, εισφορά σε είδος και αντιπροσωπεύει το δέκα τοις εκατό (10%) του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της. Η εισφορά αυτή τελεί υπό την προϋπόθεση ότι το ιδρυτικό αθλητικό σωματείο διατηρεί σε λειτουργία και μετά τη σύσταση της Α.Α.Ε. και άλλα αθλητικά τμήματα. Υπό την προϋπόθεση αυτήν εκδίδονται στην επωνυμία του ιδρυτικού αθλητικού σωματείου και παραδίδονται στο νόμιμο εκπρόσωπο του ονομαστικές μετοχές που αντιπροσωπεύουν το δέκα τοις εκατό (10%) του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας και οι οποίες είναι προνομιούχες με δικαίωμα ψήφου με τα αναφερόμενα κατωτέρω προνόμια και αμεταβίβαστες.

2. Σε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας, ποσοστό δέκα τοις εκατό (10%) του μετοχικού κεφαλαίου που θα προέλθει από την αύξηση αυτήν θεωρείται ότι καλύπτει αυτοδικαίως το ιδρυτικό της εταιρείας αθλητικό σωματείο, στο οποίο και παραδίδονται ονομαστικές μετοχές που αντιπροσωπεύουν το δέκα τοις εκατό (10%) του ποσού της αύξησης του κεφαλαίου, ως αντάλλαγμα για την, κατά την παρ. 1 του παρόντος, εισφορά του. Η αξία των μετοχών, που εκδίδονται κατά τα ανωτέρω στην επωνυμία του σωματείου, καταβάλλεται από τους εγγραφόμενους, για την κάλυψη του κεφαλαίου της αύξησης, μετόχους, κατά το λόγο του αριθμού των αποκτώμενων από καθένα από αυτούς μετοχών ταυτόχρονα με την καταβολή της αξίας των μετοχών αυτών.

3. Οι αναφερόμενες στις προηγούμενες παραγράφους του παρόντος άρθρου μετοχές είναι προνομιούχες, κατά την έννοια του εδαφ. β' της παρ. 1 και της παρ. 2 του άρθρου 3 του κ.ν. 2190/1920, όπως εκάστοτε ισχύει.

Ειδικότερα τα προνόμια αυτά συνίστανται: α) στην απόληψη προ των κοινών μετοχών του κατά το άρθρο 45 του κ.ν. 2190/1920 πρώτου μερίσματος και στην προνομιακή απόδοση του αναλογούντος στους κατόχους προνομιούχων μετοχών κεφαλαίου από το προϊόν της εκκαθάρισης εταιρικής περιουσίας και β) στην απόληψη από το ιδρυτικό αθλητικό σωματείο σταθερού ποσοστού δέκα τοις εκατό (10%) των καθαρών κατά χρήση εισπράξεων της εταιρείας από αγώνες. Ως καθαρές εισπράξεις νοούνται οι πραγματοποιούμενες στους κάθε φύσεως αγώνες της εταιρείας, όπως αυτές προκύπτουν από το οικείο φύλλο εκκαθάρισης και ύστερα από έλεγχο της διοργανώτριας. Αν τα διανεμόμενα κέρδη της εταιρείας σε ορισμένη εταιρική χρήση είναι τόσα, ώστε το συνολικώς καταβλητέο μέρισμα στο ιδρυτικό αθλητικό σωματείο να υπερβαίνει το προαναφερόμενο πάγιο μέρισμα, τότε το σωματείο \_\_\_\_\_ έχει δικαίωμα στη διαφορά.

4. Για τα αποκτώμενα κατά την προηγούμενη παράγραφο μερίσματα το αθλητικό σωματείο απαλλάσσεται από το φόρο εισοδήματος.

#### Άρθρο 74

Διοικητικό συμβούλιο - Εταιρική χρήση

1. Το ιδρυτικό της εταιρείας αθλητικό σωματείο έχει δικαίωμα διορισμού

ενός (1) μέλους στο Δ. Σ. της εταιρείας. Το δικαίωμα αυτό πρέπει να προβλέπεται υποχρεωτικά στο καταστατικό της Α.Α.Ε. και τελεί υπό την προϋπόθεση ότι το ιδρυτικό αθλητικό σωματείο διατηρεί σε λειτουργία και μετά τη σύσταση της Α.Α.Ε. και άλλα αθλητικά τμήματα. Για τη διαμόρφωση της σχετικής καταστατικής ρήτηρας αρκούν τα προβλεπόμενα από τις παρ. 3 και 4 του άρθρου 18 του κ.ν. 2190/1920, όπως εκάστοτε ισχύει.

2. Δεν επιτρέπεται να είναι μέλος Δ.Σ. αθλητικής ανώνυμης εταιρείας πρόσωπο στο οποίο έχει επιβληθεί τελεσίδικα οποιασδήποτε μορφής πειθαρχική ποινή, πλην αυτής της επίπληξης, δύο (2) τουλάχιστον φορές μέσα σε δύο (2) συνεχή έτη και με συνολική ποινή τουλάχιστον τεσσάρων (4) μηνών, για οποιαδήποτε παράβαση του παρόντος νόμου ή της αθλητικής γενικά νομοθεσίας. Το κώλυμα της παρούσας παραγράφου ισχύει κάθε φορά για μια πλήρη τριετία από την επιβολή της δεύτερης ποινής. Σε περίπτωση ποινής έκπτωσης από το εταιρικό αξίωμα, το κώλυμα αρχίζει μετά την έκτιση της ποινής.

3. Η κατά το καταστατικό της εταιρείας θητεία των μελών του Δ.Σ. δεν επιτρέπεται να υπερβαίνει τα έξι (6) έτη. Τα μέλη του Δ.Σ. είναι επανεκλέξιμα και ελευθέρως ανακλητά.

4. Η χρήση της εταιρείας αρχίζει την 1η Ιουλίου κάθε έτους και λήγει την 30ή Ιουνίου του επόμενου έτους, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά από το προεδρικό διάταγμα της παρ. 1 του άρθρου 63 του παρόντος νόμου. Ειδικά η πρώτη, μετά τη σύσταση της εταιρείας, χρήση διαρκεί έως το τέλος της επόμενης, του χρόνου ίδρυσης, χρήσης.

Άρθρο 80

Συνέπειες για τη συμμετοχή στη Διοίκηση Α.Α.Ε. ή Τ.Α.Α. προσώπων που κηρύχθηκαν έκπτωτο του αξιώματός τους

Στις Α.Α.Ε. και τα Τ.Α.Α. που ανέχονται τη συμμετοχή στα όργανα διοίκησής τους προσώπων που ήταν μέλη οργάνων διοίκησης και κηρύχθηκαν έκπτωτα του αξιώματός τους με τελεσίδικη απόφαση του αρμόδιου δικαιοδοτικού οργάνου, επιβάλλεται ποινή αφαίρεσης των βαθμών μιας νίκης για κάθε αγώνα πρωταθλήματος και για όσο χρόνο διαρκεί η παράλειψη.