

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΠΡΟΣ ΤΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ 30.06.2009
ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΖΗΝΩΝ Α.Ε. ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ

Η παρούσα έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΖΗΝΩΝ Α.Ε. ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ και ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ (στο εξής: η «ΖΗΝΩΝ» ή η «Εταιρεία») συνάχθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις της ενότητας 4.1.4.1 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών (στο εξής: Χ.Α.) και τις διατάξεις του άρθρου 9 παρ. 1 Ν. 3016/2002. Η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 30.06.2009 καλείται να αποφασίσει σχετικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ΖΗΝΩΝ με την εισφορά εις είδος σε μετοχές των κάτωθι εταιρειών:

- MEGABET LTD
- POEROL LTD
- EUROGOAL CYPRUS LIMITED και οι παρακάτω συγγενείς της εταιρείας
EUROGOAL BETTING LTD,
KASTOR BETTING LTD,
PRIME BETTING LTD,
KASTOR LEISURE LTD,
SHIGIBET LTD,
EUROGOAL RACING LTD

Προοίμιο

Η ΖΗΝΩΝ κατά τις τελευταίες οικονομικές χρήσεις αντιμετώπισε ουσιαστικά επιχειρηματικά προβλήματα με συνέπεια τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης από τις συνήθεις εργασίες της να καθίστανται διαρκώς αρνητικά. Συγκεκριμένα, ορισμένες δραστηριότητες της εταιρείας οδήγησαν στην καταγραφή σημαντικών ζημιών-υποχρεώσεων και σε συνδυασμό με τη μεγάλη διασπορά των κλάδων στους οποίους αυτή απευθυνόταν δέσμευσε σημαντικό μέρος των ιδίων και δανειακών κεφαλαίων σε επενδύσεις με πολύ μικρό περιθώριο εκμετάλλευσης.

Κατά την προηγούμενη χρήση η Διοίκηση της εταιρείας επεδίωξε να συγκρατήσει σε κάποιο βαθμό το εύρος των δραστηριοτήτων της και των δαπανών της, να συγκεντρώσει τις εργασίες της και να αποτυπώσει ορθά με συντηρητικό τρόπο την αδύνατη όντως οικονομική της κατάσταση, όπως αυτή εμφανίζεται στους προσφάτως δημοσιευμένους ισολογισμούς. Παράλληλα και με σκοπό τον ανασχεδιασμό της στρατηγικής της και την ανάγκη αναστροφής των αρνητικών αποτελεσμάτων, επεδίωξε χωρίς επιτυχία ωστόσο, να εισέλθει σε νέες εργασίες και διαφορετικούς κλάδους. Περαιτέρω, η απομείωση της αξίας στοιχείων του ενεργητικού, ακίνητων και χρεογράφων, συνέτειναν στη μείωση των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας την 31.12.2008 σε επίπεδα κάτω του 50% του μετοχικού της κεφαλαίου, καθιστώντας την παρούσα πρόταση αύξησης μετοχικού κεφαλαίου επιβεβλημένη.

Από τις αρχές του 2009 το Δ.Σ. της Εταιρείας αποφάσισε να υλοποιήσει μια σειρά ενεργειών με στόχο την ανακοπή των ζημιών, τη συγκράτηση των εξόδων και την καλύτερη αξιοποίηση του ενεργητικού της με την εστίαση στα κερδοφόρα στοιχεία του στο μέτρο των υλικών και ανθρώπινων πόρων που αυτή διαθέτει. Ειδικότερα για την επίτευξη του ανωτέρω στόχου η διοίκηση της Εταιρείας προέβη στα πλαίσια υλοποίησης σχετικής απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων στις 22.09.2008: (α) απόσχιση των κλάδων «Ρομποτικής» και «Έρευνας και Ανάπτυξης» και εισφορά τους στην κατά 100% θυγατρική εταιρεία ΖΗΝΩΝ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΕΣ ΑΥΤΟΜΑΤΙΣΜΩΝ Α.Ε. ώστε οι δραστηριότητες αυτές να τύχουν αυτόνομης διαχείρισης, (β) πώληση της νεοσύστατης θυγατρικής ΖΗΝΩΝ ΑΥΤΟΜΑΤΙΣΜΟΙ ΑΒΕΤΕ που ιδρύθηκε με σκοπό εργασίες ρομποτικής, (γ) ανάθεση εργασιών «Έρευνας και Ανάπτυξης» σε τρίτους με στόχο τη μείωση του κόστους, (δ) παράκαμψη νέων ζημιογόνων εργασιών έρευνας-ανάπτυξης και πληροφορικής, (ε) υποστήριξη κερδοφόρων δραστηριοτήτων του ομίλου της και συγκράτηση διοικητικών και λειτουργικών δαπανών μέσω ενός λιτού διοικητικού σχήματος και (στ) την αναχρηματοδότηση του τραπεζικού δανεισμού. Οι ενέργειες της διοίκησης της Εταιρείας προς αυτή την κατεύθυνση συνεχίζονται τόσο στο σκέλος αξιοποίησης των περιουσιακών στοιχείων και των υγιών τμημάτων της εταιρείας όσο και στο σκέλος των

δαπανών. Όπως έχει ήδη ανακοινωθεί, το Δ.Σ. της εταιρείας εξετάζει τη διάθεση, με ευνοϊκούς για την εταιρεία όρους, των μη-λειτουργικών στοιχείων του ενεργητικού της όπως ακίνητα, χρεόγραφα κλπ., ως και την ορθολογικότερη αξιοποίηση των θυγατρικών της με στόχο την ενίσχυση της ρευστότητας, τη μείωση του τραπεζικού δανεισμού και την εστίαση των προσπαθειών της στα κερδοφόρα αντικείμενα.

Παράλληλα με τα ανωτέρω το Δ.Σ. της εταιρείας αφού διαπίστωσε τα βασικά επιχειρηματικά προβλήματά της, υιοθέτησε την αναγκαιότητα αναζήτησης νέων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων σε νέους κλάδους ως μοναδική και ρεαλιστική διέξοδο από την στασιμότητα των υφισταμένων εργασιών της και προοπτική συνέχισης της λειτουργίας της. Η απόφαση αυτή για επαναπροσανατολισμό της στρατηγικής της ήταν εξαιρετικά δύσκολο να υλοποιηθεί, μέχρι σήμερα, με χρηματοδότηση μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου σε μετρητά αφενός λόγω του ζημιογόνου ιστορικού των ισολογισμών της, αφετέρου δε λόγω της ιδιαίτερα δυσμενούς χρηματιστηριακής συγκυρίας.

Διευκρινίζεται επίσης, ότι προηγούμενο επιχειρηματικό σχέδιο μετοχικής συνεργασίας στον κλάδο της σταθερής τηλεφωνίας, με τους μετόχους της ON-TELECOMS, ανεστάλη αντικειμενικώς, λόγω του εξαιρετικά δυσμενούς χρηματοοικονομικού περιβάλλοντος στο τέλος του 2008. Η σχετική συμφωνία συνεργασίας λύθηκε συναινετικά και αζημίως για την εταιρεία (όπως ανακοινώθηκε στις 22.12.2008) και ως εκ τούτου καλείται η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, όπως ανακαλέσει τις από 22.09.2008 αποφάσεις της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας περί αυξήσεως μετοχικού κεφαλαίου.

A. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΧΡΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΑΥΞΗΣΗ

Η προηγούμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας είχε σκοπό τα ακόλουθα:

- Την απόκτηση του 50% και μίας μετοχής της εταιρείας MEGABET Ltd. έναντι € 3.500.000.
- Την σύσταση νέων τεχνολογικών εταιριών σε 10 χώρες – νέα υποψήφια μέλη της Ε.Ε., έναντι € 2.500.000.
- Τη χρήση € 500.000 για κεφάλαιο κίνησης.
- Τη χρήση € 435.493 για τα έξοδα της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.

Μέσα στο Α' εξάμηνο 2006 διατέθηκαν:

- ποσόν € 3.500.000 για την απόκτηση του 50% και μίας μετοχής της εταιρείας MEGABET Ltd.
- ποσόν € 280.722 για κεφάλαιο κίνησης
- ποσόν € 654.771 για έξοδα Α.Μ.Κ.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας της 20/7/2006 με θέμα την αναθεώρηση του επενδυτικού της σχεδίου αποφάσισε την αλλαγή της χρήσης των Αντληθέντων Κεφαλαίων και συγκεκριμένα αποφάσισε την χρήση των € 2.500.000 που παρέμεναν αδιάθετα και προορίζονταν για την σύσταση τεχνολογικών εταιριών σε 10 χώρες – νέα υποψήφια μέλη της Ε.Ε., να διατεθούν τελικά για κεφάλαιο κίνησης.

Το Β' εξάμηνο 2006 διατέθηκαν € 2.500.000 για κεφάλαιο κίνησης.

Η διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων ολοκληρώθηκε την 16/10/2006.

B. ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕ ΕΙΣΦΟΡΑ ΕΙΣ ΕΙΔΟΣ

Τον Φεβρουάριο του 2009, το Δ.Σ. της Εταιρείας έγινε αποδέκτης προτάσεων μετοχικής συνεργασίας από τους μετόχους των εταιρειών α) ΟΜΙΛΟΣ EUROGOAL CYPRUS LTD και

συνδεδεμένων με αυτήν πρακτορειακών εταιρειών αθλητικού στοιχήματος με έδρα την Λευκωσία, β) MEGABET LTD με έδρα την Λευκωσία και γ) POEROL LTD με έδρα τη Λευκωσία, μητρικής της MEGABET INTERNATIONAL LTD που εδρεύει στη Μάλτα («ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ»), με αντικείμενο την από κοινού δραστηριοποίηση στον τομέα Συλλογικού Στοιχήματος, Διαδικτυακού Αθλητικού Στοιχήματος και Παιγνίων.

Το Δ.Σ. της ΖΗΝΩΝ, στην από 26.02.2009 συνεδρίασή του, λαμβάνοντας υπόψη ότι οι εταιρείες αυτές είναι οικονομικά υγιείς και κερδοφόρες, έχουν ολοκληρώσει το επενδυτικό τους σχέδιο, διαθέτουν ευρεία γεωγραφική κάλυψη (150) καταστημάτων αθλητικού στοιχήματος στην Κύπρο, καθώς και διαδικτυακή παρουσία στην ευρύτερη αγορά διαδικτυακών στοιχημάτων και διαδικτυακών παιγνίων και αφού αξιολόγησε τις ανωτέρω προτάσεις ως προς την επιχειρηματική τους σκοπιμότητα, τα οικονομικά δεδομένα και τις προοπτικές των ως άνω εταιρειών, κατόπιν διαπραγματεύσεων τις έκανε αποδεκτές και κατέληξε στην υπογραφή δεσμευτικών ιδιωτικών συμφωνητικών (εφεξής Συμφωνίες μετοχικής συνεργασίας/ Συμφωνίες).

Ειδικότερα οι ανωτέρω συμφωνίες οι οποίες τελούν υπό την έγκριση της Γ.Σ. των μετόχων της ΖΗΝΩΝ προβλέπουν όπως:

1. Η ΖΗΝΩΝ προβεί σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου «εις είδος» με έκδοση νέων μετοχών, οι οποίες θα δοθούν στο σύνολό τους στους μετόχους των ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ (ΝΕΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ) αναλογικά, ως αντάλλαγμα της εισφοράς τους σε είδος στην ανωτέρω αύξηση κεφαλαίου, σύμφωνα με την προβλεπόμενη από το Ν.2190/1920 (άρθρο 9: «Αποτίμηση των Εταιρικών Εισφορών»). Για το λόγο αυτό η ΖΗΝΩΝ έχει αναθέσει σε ανεξάρτητους με τις ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ εκτιμητές την αποτίμηση της εύλογης αξίας των μετοχών των ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ που θα εισφερθούν, κατά τη διαδικασία της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου «εις είδος».
2. Οι ΝΕΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ εισφέρουν στη ΖΗΝΩΝ το σύνολο των μετοχών που αυτοί κατέχουν στις ανωτέρω Εταιρείες, στα πλαίσια της ως άνω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου «εις είδος», συμμετέχουν στην ανωτέρω αύξηση με σκοπό να επιτευχθεί η από κοινού με την ΖΗΝΩΝ στρατηγική συνεργασία στον τομέα του «Συλλογικού Αθλητικού Στοιχήματος».
3. ΟΙ ΝΕΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ έχουν το δικαίωμα -πριν την προαναφερθείσα εισφορά των μετοχών τους στη ΖΗΝΩΝ- να μεταβιβάσουν μέρος των μετοχών τους σε τρίτους, υπό τον όρο ότι οι δικαιούχοι των μεταβιβασθέντων μετοχών θα έχουν την υποχρέωση να τις εισφέρουν με την σειρά τους, στην ως άνω αύξηση της ΖΗΝΩΝ με τους ίδιους όρους και διαδικασίες.

Σχετικά με τη EUROGOAL LTD και τις συγγενείς με αυτές εταιρείες, δικαίωμα συμμετοχής στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της ΖΗΝΩΝ μέχρι 70% του ποσού που τους αναλογεί, δύναται να αποκτήσει, δυνάμει σχετικής συμφωνίας η εταιρεία TIDELAND LTD.

4. Η ΖΗΝΩΝ ζητήσει για λογαριασμό της, τη διενέργεια ανεξάρτητου νομικού και οικονομικού ελέγχου των ανωτέρω ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ, με σκοπό την επιβεβαίωση της τρέχουσας νομικής και οικονομικής κατάστασης αυτών. Σημειώνεται σχετικά ότι, η προβλεπόμενη αυτή ανεξάρτητη επιβεβαίωση συνιστά όρο και προϋπόθεση της ανωτέρω Συμφωνίας μετοχικής συνεργασίας και ως εκ τούτου, πρέπει να έχει ολοκληρωθεί πριν την έναρξη των διαδικασιών της σχεδιαζόμενης αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου ήτοι πριν την Γενική Συνέλευση των μετόχων η οποία θα κληθεί να αποφασίσει για το σκοπό αυτό.

Δυνάμει των Συμφωνιών, τυχόν υποχρεώσεις που ενδεχομένως προκύψουν μετά την 31.12.2008 και δεν περιλαμβάνονται στους ελεγμένους ισολογισμούς των εταιρειών θα αναληφθούν από τους μετόχους των εταιρειών αυτών.

Διευκρινίζεται ότι ο νομικός και οικονομικός έλεγχος της εταιρείας EUROGOAL και συγγενών με αυτήν εταιρειών έχει ολοκληρωθεί, ενώ οι έλεγχοι στις υπόλοιπες δύο εταιρείες είναι σε εξέλιξη και εκτιμάται ότι θα έχουν περατωθεί πριν τη Γενική Συνέλευση της 30.06.2009.

5. Η ΖΗΝΩΝ υποβάλει αίτημα έγκρισης, στην αρμόδια Επιτροπή Ανταγωνισμού της Κύπρου, της προαναφερόμενης μετοχικής συνεργασίας μεταξύ των ανωτέρω ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ. Το αίτημα αυτό θα υποβληθεί παράλληλα με τις ενέργειες και διαδικασίες για την ως άνω περιγραφείσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ΖΗΝΩΝ.
6. Οι ανωτέρω συμφωνίες είναι δεσμευτικές για τα αντισυμβαλλόμενα μέρη. Η μονομερής αθέτηση των όρων τους υποχρεώνει, έκαστο εκ των αφενός μέρος, που θα υπαναχωρήσει να αποζημιώσει το άλλο αφετέρου μέρος, με το ποσό για μεν την συμφωνία σχετικά με τις εταιρείες MEGABET LTD και POEROL LTD των €1.500.000, για δε την EUROGOAL LTD και τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες με το ποσό των €3.000.000. Ενδεχόμενες κανονιστικές διατάξεις ή νέες απαγορευτικές ρυθμίσεις ή κωλύματα των διοικητικών αρχών και υπηρεσιών ή ανωτέρα βία ή άλλα ακραία γεγονότα που θα έχουν ως συνέπεια την μη ολοκλήρωση της παρούσας συμφωνίας, δεν συνιστούν και δεν ισοδυναμούν με αθέτηση αυτής από τα αντισυμβαλλόμενα μέρη και συνεπώς δεν αποτελούν οι ανωτέρω λόγοι, αιτία αποζημίωσης.
Επίσης οι συμφωνίες μεταξύ άλλων προβλέπουν ότι μετά την υλοποίηση της προτεινόμενης αύξησης κεφαλαίου και ειδικότερα από 01.01.2010 εγγυητικές επιστολές που έχουν εκδοθεί από τις εταιρείες στοιχημάτων και έχουν κατατεθεί στο Υπουργείο Οικονομικών της Κύπρου βάσει των κανονισμών περί «στοιχημάτων» θα πάσουν να φέρουν προσωπικές εγγυήσεις των υφισταμένων μετόχων των ανωτέρω εταιρειών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΖΗΝΩΝ θεωρεί ότι οι ανωτέρω προτεινόμενες εταιρικές πράξεις είναι προς το συμφέρον της ίδιας της Εταιρείας και των μετόχων της για τους εξής λόγους:

1. Όπως αναφέρθηκε στην εισαγωγή της παρούσας έκθεσης η ΖΗΝΩΝ σε μεγάλο βαθμό δραστηριοποιείται μέχρι πρόσφατα σε ζημιογόνα αντικείμενα και κλάδους. Έχει δε δρομολογήσει ένα σχέδιο επιχειρηματικής ανασυγκρότησης και ως εκ τούτου, είναι επιβεβλημένο να διευρύνει το αντικείμενο εργασιών της και σε άλλους κλάδους δραστηριότητας, ούτως ώστε να καταστεί κερδοφόρα και ανταγωνιστική.
Με την κατά τα ανωτέρω προτεινόμενη εισφορά σε είδος των μετοχών των εταιρειών στοιχήματος στη ΖΗΝΩΝ θεωρείται εφικτό να επιτευχθεί η μακροχρόνια αναπτυξιακή πορεία της εταιρείας μέσω της ανωτέρω περιγραφείσας μετοχικής συνεργασίας των εταιρειών με τη ΖΗΝΩΝ για την από κοινού δραστηριοποίηση στον αναπτυσσόμενο κλάδο του συλλογικού αθλητικού στοιχήματος, των διαδικτυακών αθλητικών στοιχημάτων και παιγνίων. Δεδομένου δε ότι οι ανωτέρω εταιρείες θα καταστούν θυγατρικές της ΖΗΝΩΝ, με κοινή διοίκηση, εποπτεία και έλεγχο θα εξετασθεί στη συνέχεια η προοπτική συνένωσης αυτών για την αξιοποίηση οικονομικών και άλλων συνεργιών και την αξιοποίηση ευκαιριών επιχειρηματικής ανάπτυξης.

Επ'αυτού υπογραμμίζεται ότι η ΖΗΝΩΝ διαθέτει ήδη πολύτιμη εμπειρία στον κλάδο αυτό από προηγούμενη συμμετοχή της στην τότε Megabet που είχε για αυτήν ιδιαίτερα κερδοφόρο αποτέλεσμα. Επιπρόσθετα οι διοικήσεις των ανωτέρω εταιρειών στοιχημάτων διαθέτουν πολύχρονη εμπειρία στο χώρο αυτό.

2. Η ολοκλήρωση της ως άνω σχεδιαζόμενης αύξησης κεφαλαίου, εφόσον πραγματοποιηθεί θα ενισχύσει σε σημαντικό βαθμό την κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρείας και θα θεραπεύσει την προσωρινή αδυναμία συμμόρφωσης της Εταιρείας με τις προβλέψεις του άρθρου 47 του Ν 2190/1920, αναφορικά με τη μείωση των ιδίων κεφαλαίων κάτω του ημίσεως του μετοχικού κεφαλαίου, η οποία προέκυψε από τις συσσωρευμένες ζημιές παρελθουσών χρήσεων.

3. Μέσω της σχεδιαζόμενης εισόδου της εταιρείας στον κλάδο του συλλογικού αθλητικού στοιχήματος εκτιμάται ότι θα καταστεί εφικτή η αναστροφή της παρελθούσας ζημιογόνου πορείας της και θα επιτευχθεί βαθμιαία επαρκής κερδοφορία ώστε να πάψουν να συντρέχουν οι οριζόμενοι στο άρθρο 3.1.2.5 του κανονισμού Χ.Α., λόγοι ένταξης των μετοχών της εταιρείας στην κατηγορία της επιτήρησης και να καταστεί δυνατή η επιστροφή τους στην κατηγορία μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης.
4. Η αγορά της διοργάνωσης, αποδοχής και διεκπεραίωσης συλλογικών αθλητικών στοιχημάτων στην Κύπρο θεωρείται ως ώριμη και ανταγωνιστική και εκτιμάται ότι το μέγεθός της διαμορφώνεται σε ποσό άνω των 100 εκ. ευρώ. Η αγορά αυτή είναι σε σημαντικό βαθμό κατακερματισμένη με τις πέντε (5) μεγαλύτερες εταιρίες του κλάδου (μεταξύ αυτών και οι EUROGOAL LTD και MEGABET LTD.) να κατέχουν σημαντικό μερίδιο αγοράς.
5. Η αγορά του διαδικτυακού αθλητικού στοιχήματος και άλλων παιγνίων, αναπτύχθηκε από το 1996, εκτιμάται δε ότι βρίσκεται ακόμα σε φάση σταδιακής ωρίμανσης και ταχύτατης ανάπτυξης. Το 2006 τα συνολικά μεικτά έσοδα του κλάδου των τυχερών παιχνιδιών παγκοσμίως έφτασαν τα €233 δισεκατομμύρια. Ο διαδικτυακός βραχίονας της βιομηχανίας τυχερών παιχνιδιών είναι κατά γενική ομολογία ο ταχύτερα αναπτυσσόμενος και εκτιμάται ότι ο κύκλος εργασιών του θα διπλασιαστεί μέσα στην επόμενη πενταετία.

Με σκοπό την πληρέστερη ενημέρωση αναφορικά με τις δραστηριότητες των ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ, παρατίθενται κατωτέρω συνοπτικές πληροφορίες και ελεγμένα οικονομικά στοιχεία.

MEGABET LTD

Γενικές Πληροφορίες

Η εταιρία ιδρύθηκε το 2007 ως εταιρία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιριών Νόμου, Κεφ. 113 της Κύπρου. Η έδρα της εταιρίας βρίσκεται στην Κύπρο (Μυστρά 10, Εγκωμή, Λευκωσία).

Βασική δραστηριότητα της εταιρίας είναι η διεξαγωγή συλλογικών στοιχημάτων προκαθορισμένης απόδοσης προσφέροντας μία ευρεία γκάμα από στοιχήματα αθλητικών και άλλων εκδηλώσεων και ηλεκτρονικά παίγνια (καζίνο, κ.α).

Η εταιρία δραστηριοποιείται στην Κύπρο μέσα από ένα δίκτυο, το οποίο αποτελείται από 11 θυγατρικές εταιρίες, οι οποίες είναι επίσημοι αδειούχοι αποδέκτες στοιχημάτων και 48 πρακτορεία. Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με την Κυπριακή Νομοθεσία, κάθε εταιρία αποδέκτης στοιχημάτων δύναται να συνεργαστεί κατά ανώτατο αριθμό με 16 πρακτορεία στοιχημάτων.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε 200.000 Ευρώ και μέτοχος είναι η εταιρία Doliron Ltd. Το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από δύο μέλη, τους Ιωάννη Δούρο και Θωμά Αχείμαστο.

Συνοπτικά Ενοποιημένα Οικονομικά Στοιχεία*

Στοιχεία Αποτελεσμάτων (σε χιλ. Ευρώ)	2008
Εισοδήματα	13.157
Μικτό Κέρδος	3.246
Κέρδος από εργασίες	1.420
Κέρδος πριν από φόρους	376
Κέρδος μετά από φόρους	375

Στοιχεία Ισολογισμού (σε χιλ. Ευρώ)	2008
Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία (Αποσβεσμένα)	3.847
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία	5.151
Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων	8.999
Ίδια Κεφάλαια	8.307
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	0
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	691
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	8.999
* Ελεγμένα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας. Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων έγινε σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	

POEROL LTD

Η εταιρία ιδρύθηκε στις 26 Ιουνίου 2008 ως εταιρία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιριών Νόμου, Κεφ. 113 της Κύπρου. Η έδρα της εταιρίας βρίσκεται στην Κύπρο (οδός Λεωφόρος Διγενή Ακρίτα 45-47, κτίριο Παμπορίδη, 4ος όροφος, Λευκωσία).

Σήμερα η εταιρία δραστηριοποιείται έμμεσα στο χώρο του διαδικτυακού στοιχήματος και διαδικτυακού παιγνίου μέσω της θυγατρικής της, Megabet International Ltd. Η έτερη θυγατρική της, Megabet Gaming International Limited, δεν έχει σήμερα δραστηριότητα.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε €1,000, βασικοί μέτοχοι είναι η εταιρεία «Nyree Finance Corp.» και οι Ιωάννης Κυπριωτάκης, Αλέξανδρος Παπαπασχάλης και Ιωάννης Δούρος.

Megabet International Ltd

Γενικές Πληροφορίες

Η εταιρία ιδρύθηκε το Μάιο του 2006 ως εταιρία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με την νομοθεσία της Μάλτας. Η Εταιρία έχει την έδρα της στην Βαλέττα, Μάλτα (14/19 Strait Street).

Σκοπός της εταιρίας είναι η προώθηση και διαχείριση προϊόντων διαδικτυακού στοιχήματος από αθλητικά γεγονότα. Η εταιρία είναι αδειοδοτημένη να δέχεται στοιχήματα δια ηλεκτρονικών μέσων σε παγκόσμια βάση. Για το σκοπό αυτό η εταιρία κατέχει άδεια στοιχήματος CLASS II από τις αρμόδιες αρχές της Μάλτας (Lotteries and Gaming Authority).

Η δραστηριότητά της εταιρίας ξεκίνησε τον Νοέμβριο του 2006 και περιλαμβάνει τη διεξαγωγή διαδικτυακών στοιχημάτων.

Για την επίτευξη του σκοπού της, η εταιρία συνεργάζεται με την εταιρία Megabet Ltd, για τη χρήση του λογισμικού, το οποίο χρησιμοποιείται για την διαχείριση των στοιχημάτων που προσφέρει καθώς και για τη διαχείριση των πελατών και άλλες υποστηρικτικές εργασίες.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε 100.000 ευρώ και διαιρείται σε 100.000 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας ένα (1) ευρώ η κάθε μία. Μέτοχοι της εταιρίας είναι η Poerol Ltd (99.999 μετοχές) και ο κ. Ιωάννης Δούρος (1 μετοχή).

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας απαρτίζεται από τους Roger Strickland και Ιωάννη Δούρο.

Συνοπτικά Ενοποιημένα Οικονομικά Στοιχεία*

Στοιχεία Αποτελεσμάτων (σε Ευρώ)	2007	2008
Εισοδήματα	8.766.846	8.075.764
Μικτό Κέρδος	1.370.286	1.146.043
Κέρδος από εργασίες	889.152	669.329

Κέρδος πριν από φόρους	889.152	669.329
Κέρδος μετά από φόρους	577.949	435.063

Στοιχεία Ισολογισμού (σε Ευρώ)	2007	2008
Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία (Αποσβεσμένα)	7.720	4.262
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία	1.532.753	2.162.837
Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων	1.540.473	2.167.099
Ίδια Κεφάλαια	701.097	1.136.160
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	0	0
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	839.376	1.030.939
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	1.540.473	2.167.099

* Ελεγμένα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας. Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων έγινε σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ

EUROGOAL CYPRUS LIMITED

Γενικές Πληροφορίες

Η εταιρία ιδρύθηκε το 2007 ως εταιρία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιριών Νόμου, Κεφ. 113 της Κύπρου. Η έδρα της εταιρίας βρίσκεται στην Κύπρο (28^{ης} Οκτωβρίου 1, Λευκωσία).

Βασική δραστηριότητα της εταιρίας είναι η διεξαγωγή συλλογικών στοιχημάτων προκαθορισμένης απόδοσης προσφέροντας μία ευρεία γκάμα από στοιχήματα αθλητικών και άλλων εκδηλώσεων.

Η εταιρία δραστηριοποιείται στην Κύπρο μέσα από ένα δίκτυο, το οποίο αποτελείται από 6 συγγενείς εταιρίες, οι οποίες είναι επίσημοι αδειούχοι αποδέκτες στοιχημάτων και 96 πρακτορεία στοιχημάτων. Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με την Κυπριακή Νομοθεσία, κάθε εταιρία αποδέκτης στοιχημάτων δύναται να συνεργαστεί κατά ανώτατο αριθμό με 16 πρακτορεία στοιχημάτων.

Εντός του 2009, ο εταιρία, με σκοπό την επέκταση των δραστηριοτήτων της στο χώρο του διαδικτυακού στοιχήματος, προχώρησε σε συμφωνία με την εταιρεία EUROGOAL GLOBAL BET LTD. Η τελευταία εταιρία ιδρύθηκε πρόσφατα με έδρα την Μάλτα και σκοπό την δραστηριοποίηση της στο χώρο του διαδικτυακού στοιχήματος και διαδικτυακού παιγνίου (καζίνο, πόκερ κ.α.). Η εταιρεία EUROGOAL GLOBAL BET LTD είναι στην διαδικασία λήψης άδειας λειτουργίας από τις αρμόδιες αρχές της Μάλτας.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε 171.000 Ευρώ και μέτοχοι είναι κ.κ. Χριστάκης Καστορή (51%) και Αφροδίτη Καστορή (49%). Το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από δύο μέλη, τους κ.κ. Χριστάκη Καστορή και Αφροδίτη Καστορή.

Συνοπτικά Οικονομικά Στοιχεία*

Στοιχεία Αποτελεσμάτων (σε Ευρώ)	2008
Εισοδήματα	9.346.393
Μικτό Κέρδος	2.758.175
Κέρδος από εργασίες	624.464
Κέρδος πριν από φόρους	619.030
Κέρδος μετά από φόρους	549.291
Στοιχεία Ισολογισμού (σε Ευρώ)	2008
Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία (Αποσβεσμένα)	392.670
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία	806.293
Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων	1.198.963

Ίδια Κεφάλαια	720.291
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	105.779
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	372.893
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	1.198.963

* Ελεγμένα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας. Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων έγινε σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ

Η εταιρία EUROGOAL CYPRUS LIMITED και οι παρακάτω συγγενείς της εταιρείες EUROGOAL BETTING LTD, KASTOR BETTING LTD, PRIME BETTING LTD, KASTOR LEISURE LTD, SHIGIBET LTD, EUROGOAL RACING LTD, οι οποίες είναι αδειούχοι αποδέκτες στοιχημάτων για λογαριασμό της πρώτης και συνεργάζονται με τα 96 πρακτορεία στοιχημάτων (16 η κάθε μία), αποτελούν μία ομοιογενή ομάδα εταιριών οι οποίες δραστηριοποιούνται στον τομέα των Συλλογικών Στοιχημάτων.

Διευκρινίζεται ότι όλες οι παραπάνω εταιρίες είναι αντικείμενο της παρούσης αύξησης μετοχικού κεφαλαίου εις είδος της ΖΗΝΩΝ.

EUROGOAL BETTING LTD

Γενικές Πληροφορίες

Η εταιρία ιδρύθηκε το 2005 ως εταιρία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιριών Νόμου, Κεφ. 113 της Κύπρου. Η έδρα της εταιρίας βρίσκεται στην Κύπρο (28^{ης} Οκτωβρίου 1, Λευκωσία). Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε 171.000 Ευρώ και μέτοχοι είναι οι κ.κ. Χριστάκης Καστορής (60%), Σωτηρούλα Καστορή (20%) και Ανδρέας Καστορής (20%). Το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από δύο μέλη, τους κ.κ. Χριστάκη Καστορή και Ανδρέα Καστορή.

Συνοπτικά Οικονομικά Στοιχεία*

Στοιχεία Αποτελεσμάτων (σε Ευρώ)	2007	2008
Εισοδήματα	90.802	400.136
Κέρδος από εργασίες	(9.425)	52.103
Κέρδος μετά από φόρους	(26.070)	45.448
Στοιχεία Ισολογισμού (σε Ευρώ)	2007	2008
Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία (Αποσβεσμένα)	90.893	79.120
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία	291.291	521.011
Ίδια Κεφάλαια	109.713	155.301
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	223.369	444.830
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	382.184	600.131

* Ελεγμένα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας. Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων έγινε σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ

KASTOR BETTING LTD

Γενικές Πληροφορίες

Η εταιρία ιδρύθηκε το 2003 ως εταιρία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιριών Νόμου, Κεφ. 113 της Κύπρου. Η έδρα της εταιρίας βρίσκεται στην Κύπρο (28^{ης} Οκτωβρίου 1, Λευκωσία). Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε 8.550 Ευρώ και μέτοχος είναι η κα Σωτηρούλα Καστορή (100%). Το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από δύο μέλη, τους κ.κ. Σωτηρούλα Καστορή και Ανδρέα Καστορή.

Συνοπτικά Οικονομικά Στοιχεία*

Στοιχεία Αποτελεσμάτων (σε Ευρώ)	2007	2008
Εισοδήματα	44.883	245.822
Κέρδος από εργασίες	(46.220)	732
Κέρδος μετά από φόρους	(55.375)	(4.738)

Στοιχεία Ισολογισμού (σε Ευρώ)	2007	2008
Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία (Αποσβεσμένα)	182.344	122.402
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία	57.962	145.259
Ίδια Κεφάλαια	(123.045)	(127.776)
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	289.852	326.534
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	240.306	267.661

* Ελεγμένα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας. Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων έγινε σύμφωνα με ΔΠΧΠ

PRIMEBET LIMITED

Γενικές Πληροφορίες

Η εταιρία ιδρύθηκε το 2001 ως εταιρία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιριών Νόμου, Κεφ. 113 της Κύπρου. Η έδρα της εταιρίας βρίσκεται στην Κύπρο (28^η Οκτωβρίου 1, Λευκωσία). Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε 1.710 Ευρώ και μέτοχοι είναι κ.κ. Χριστάκης Καστορής (50%) και Ανδρέας Καστορής (50%). Το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από δύο μέλη, τους κ.κ. Χριστάκη Καστορή και Ανδρέα Καστορή.

Συνοπτικά Οικονομικά Στοιχεία*

Στοιχεία Αποτελεσμάτων (σε Ευρώ)	2007	2008
Εισοδήματα	35.360	234.686
Κέρδος από εργασίες	(7.001)	23.433
Κέρδος μετά από φόρους	(9.095)	21.915

Στοιχεία Ισολογισμού (σε Ευρώ)	2007	2008
Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία (Αποσβεσμένα)	42.295	33.644
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία	64.008	178.343
Ίδια Κεφάλαια	(50.130)	(28.214)
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	134.317	226.282
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	106.303	211.987

* Ελεγμένα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας. Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων έγινε σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ

KASTOR LEISURE LTD

Γενικές Πληροφορίες

Η εταιρία ιδρύθηκε το 2007 ως εταιρία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιριών Νόμου, Κεφ. 113 της Κύπρου. Η έδρα της εταιρίας βρίσκεται στην Κύπρο (28^η Οκτωβρίου 1, Λευκωσία). Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε 8.550 Ευρώ και μέτοχοι είναι οι κ.κ. Χριστάκης Καστορής (60%) και Αφροδίτη Καστορή (40%). Το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από δύο μέλη τους κ.κ. Χριστάκη Καστορή και Αφροδίτη Καστορή.

Συνοπτικά Οικονομικά Στοιχεία*

Στοιχεία Αποτελεσμάτων (σε Ευρώ)	2008
Εισοδήματα	173.180

Κέρδος από εργασίες	5.354
Κέρδος μετά από φόρους	4.533

Στοιχεία Ισολογισμού (σε Ευρώ)	2008
---------------------------------------	-------------

Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία (Αποσβεσμένα)	13.480
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία	161.514
Ίδια Κεφάλαια	13.083
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	161.911
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	174.994

* Ελεγμένα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας. Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων έγινε σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ

SHIGI BET LTD

Γενικές Πληροφορίες

Η εταιρία ιδρύθηκε το 2007 ως εταιρία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιριών Νόμου, Κεφ. 113 της Κύπρου. Η έδρα της εταιρίας βρίσκεται στην Κύπρο (28^{ης} Οκτωβρίου 1, Λευκωσία). Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε 2.000 Ευρώ και μέτοχοι είναι κ.κ. Χριστάκης Καστορής (49%) και Ανδρέας Καστορής (51%). Το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από δύο μέλη τους κ.κ. Χριστάκη Καστορή και Ανδρέα Καστορή.

Συνοπτικά Οικονομικά Στοιχεία*

Στοιχεία Αποτελεσμάτων (σε Ευρώ)	2008
---	-------------

Εισοδήματα	49.744
Κέρδος από εργασίες	(933)
Κέρδος μετά από φόρους	(1.338)

Στοιχεία Ισολογισμού (σε Ευρώ)	2008
---------------------------------------	-------------

Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία (Αποσβεσμένα)	13.070
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία	62.293
Ίδια Κεφάλαια	662
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	74.701
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	75.363

* Ελεγμένα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας. Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων έγινε σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ

EUROGOAL RACING LTD

Η εταιρία ιδρύθηκε το 2008 ως εταιρία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιριών Νόμου, Κεφ. 113 της Κύπρου. Η έδρα της εταιρίας βρίσκεται στην Κύπρο (28^{ης} Οκτωβρίου 1, Λευκωσία) Η εταιρία ξεκίνησε την δραστηριότητά της τον Ιανουάριο του 2009, έχοντας πλέον αποκτήσει της άδεια αποδέκτη στοιχημάτων.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε 2.000 Ευρώ και μέτοχοι είναι οι κ.κ. Χριστάκης Καστορής (50%) και Ανδρέας Καστορής (50%). Το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από δύο μέλη τους κ.κ. Χριστάκη Καστορή και Ανδρέα Καστορή.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΑΝΩΤΕΡΩ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ (PRO-FORMA)

Τα pro-forma οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2008 των ανωτέρω προς απόκτηση Εταιρειών παρουσιάζονται κατωτέρω:

PROFORMA ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31/12/2008 ΚΥΠΡΙΑΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	ΣΥΝΟΛΟ
Σύνολο μη κυκλοφοριακών στοιχείων του ενεργητικού	4.505.701
Σύνολο κυκλοφοριακών στοιχείων του ενεργητικού	9.464.550
Σύνολο ενεργητικού	13.970.251
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	10.177.139
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων και προβλέψεων	188.601
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	3.604.511

PROFORMA ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ 2008 ΚΥΠΡΙΑΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ - ΣΥΝΟΛΟ	ΣΥΝΟΛΟ
Κύκλος εργασιών	33.165.386
Μικτό αποτέλεσμα	8.253.997
Αποτέλεσμα προ φόρων Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων	1.588.124
Αποτελέσματα μετά από φόρους	1.425.326

Γ. ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΑΞΙΑΣ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Στα πλαίσια των διατάξεων του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/1920, η ΖΗΝΩΝ ανέθεσε στους Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές κ.κ. Ανδρέα Τσαμάκη (Α.Μ.ΣΟΕΛ 17101) και Γεώργιο Μπατσούλη (Α.Μ.ΣΟΕΛ 14001) της ελεγκτικής εταιρείας "ΒΔΟ Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική Α.Ε." την αποτίμηση της τρέχουσας εύλογης αξίας των μετοχών των παραπάνω εταιρειών, προκειμένου αυτές οι μετοχές να εισφερθούν σε είδος για την προτεινόμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ΖΗΝΩΝ.

Παρατίθεται κατωτέρω απόσπασμα της συνοπτικής μελέτης αποτίμησης:

«

Προς: Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας

ΖΗΝΩΝ Α.Ε. Ρομποτικής και Πληροφορικής

Κανάρη 5

Γλυκά Νερά

Αθήνα, 5 Ιουνίου 2009

Κύριοι,

Η παρούσα περίληψη μελέτης αποτιμήσεως συντάχθηκε κατόπιν εντολής της Διοικήσεως της Εταιρείας **"ΖΗΝΩΝ Α.Ε. ΖΗΝΩΝ Α.Ε. Ρομποτικής και Πληροφορικής"** (εφεξής **"ΖΗΝΩΝ Α.Ε."**), προς την **"ΒΔΟ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε."** με σκοπό την αποτίμηση της εμπορικής αξίας του συνόλου των μετοχών των εταιρειών **"EUROGOAL CYPRUS LIMITED"** και των συγγενών με αυτή εταιρειών **"EUROGOAL BETTING LIMITED"**, **"KASTOR BETTING LIMITED"**, **"KASTOR LEISURE LIMITED"**, **"SHIGIBET LIMITED"**, **"PRIMEBET LIMITED"**, **"EUROGOAL RACING LIMITED"** (εφεξής **"Ο ΟΜΙΛΟΣ EUROGOAL"**),

"MEGABET LIMITED" και **"POEROL LIMITED"**. Η παρούσα αποτίμηση έγινε με σκοπό το προσδιορισμό του ύψους της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου εις είδος της **ΖΗΝΩΝ Α.Ε.** σύμφωνα με το **άρθρο 9 του Κ.Ν. 2190/1920**.

Η παρούσα έκθεση περιλαμβάνει μία σύνοψη των πληροφοριών και των στοιχείων στα οποία βασιστήκαμε για την εκπόνηση της εργασίας μας, τις μεθοδολογίες αποτίμησης που εφαρμόσαμε, τα συμπεράσματα μας αναφορικά με το εύρος αξιών των εταιρειών και τους περιορισμούς της εργασίας μας.

Η αποτίμηση του συνόλου των μετοχών κατά την 31/12/2008 των εταιρειών **"EUROGOAL CYPRUS LIMITED"**, **"EUROGOAL BETTING LIMITED"** **"KASTOR BETTING LIMITED"**, **"KASTOR LEISURE LIMITED"**, **"SHIGIBET LIMITED"**, **"PRIMEBET LIMITED"** **"MEGABET LIMITED"** και **"POEROL LIMITED"** βάσει του επιχειρηματικού σχεδίου για την εξαετία 2009-2014 και λαμβάνοντας υπόψη τους περιορισμούς της εργασίας μας που αναφέρονται παρακάτω στην παρούσα έκθεση, εκτιμάται ότι θα ανέρχεται σε € 12.950,0 χιλ. περίπου για την **"EUROGOAL CYPRUS LIMITED"**, € 750,0 χιλ. περίπου για την **"EUROGOAL BETTING LIMITED"** € 110,0 χιλ. περίπου για την **"KASTOR BETTING LIMITED"**, € 150,0 χιλ περίπου για την **"KASTOR LEISURE LIMITED"**, € 90,0 χιλ. περίπου για την **"SHIGIBET LIMITED"** , € 214,0 χιλ περίπου για την **"PRIMEBET LIMITED"**, € 14.770,0 περίπου για την **"MEGABET LIMITED"** και € 21.415,0 χιλ. περίπου για την **"POEROL LIMITED"**. Αναφορικά με την Εταιρεία **"EUROGOAL RACING LIMITED"**, της οποίας η δραστηριότητα άρχισε εντός του 2009, η αξία του συνόλου των μετοχών εκτιμάται στο ύψος του καταβλημένου μετοχικού της κεφαλαίου, € 5,0 χιλ.

.....

Κατά τη γνώμη μας, εφόσον ληφθούν υπόψη οι ανωτέρω διευκρινίσεις και περιορισμοί, η τελική εκτιμώμενη εμπορική αξία του συνόλου των μετοχών των εταιρειών **"EUROGOAL CYPRUS LIMITED"**, **"EUROGOAL BETTING LIMITED"** **"KASTOR BETTING LIMITED"**, **"KASTOR LEISURE LIMITED"**, **"SHIGIBET LIMITED"**, **"PRIMEBET LIMITED"**, **"EUROGOAL RACING LIMITED"**, **"MEGABET LIMITED"** και **"POEROL LIMITED"** κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008 κρίνεται ως λογική και δίκαιη.

Οι διενεργούντες την αποτίμηση,

Ανδρέας Δημ. Τσαμάκης
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ.ΣΟΕΛ 17101

Γεώργιος Αν. Μπατσούλης
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ.ΣΟΕΛ 14001

»

Η πλήρης συνοπτική έκθεση αποτίμησης επισυνάπτεται στην παρούσα έκθεση.

Βάσει των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας μετά από εξέταση της έκθεσης αποτίμησης αποδέχθηκε το αποτέλεσμα αυτής και ως εκ τούτου προτείνει προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με εισφορά εις είδος κατά τα προβλεπόμενα από τις σχετικές διατάξεις του νόμου 2190/20 ως ακολούθως:

(α) αύξηση κατά το ποσό 14.769.480,9 ευρώ, με έκδοση 28.959.766,5 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας ευρώ 0,51 εκάστης και τιμή διάθεσης ευρώ 0,51 ανά μετοχή, με εισφορά εις είδος των μετοχών της εταιρείας **Megabet LTD** σύμφωνα με εκτίμηση των μετοχών αυτών όπως ορίζει ο ΚΝ 2190/1920 (άρθρο 9),

(β) αύξηση κατά το ποσό 21.414.266,3 ευρώ, με έκδοση 41.988.757,5 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας ευρώ 0,51 εκάστης και τιμή διάθεσης ευρώ 0,51 ανά μετοχή, με εισφορά εις είδος των μετοχών της εταιρείας **Poerol LTD**, σύμφωνα με εκτίμηση των μετοχών αυτών όπως ορίζει ο ΚΝ 2190/1920 (άρθρο 9),

(γ) αύξηση κατά το ποσό 12.953.921,5 ευρώ, με έκδοση 25.399.846,1 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας ευρώ 0,51 εκάστης και τιμή διάθεσης ευρώ 0,51 ανά μετοχή, με εισφορά εις είδος των μετοχών της εταιρείας **Eurogoal Cyprus LTD**, σύμφωνα με εκτίμηση των μετοχών αυτών όπως ορίζει ο ΚΝ 2190/1920 (άρθρο 9),

(δ) αύξηση κατά το ποσό 751.782,4 ευρώ, με έκδοση 1.474.083,1 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας ευρώ 0,51 εκάστης και τιμή διάθεσης ευρώ 0,51 ανά μετοχή, με εισφορά εις είδος των μετοχών της εταιρείας **Eurogoal Betting LTD**, σύμφωνα με εκτίμηση των μετοχών αυτών όπως ορίζει ο ΚΝ 2190/1920 (άρθρο 9),

(ε) αύξηση κατά το ποσό 5.000 ευρώ, με έκδοση 9.803,9 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας ευρώ 0,51 εκάστης και τιμή διάθεσης ευρώ 0,51 ανά μετοχή, με εισφορά εις είδος των μετοχών της εταιρείας **Eurogoal Racing LTD**, σύμφωνα με εκτίμηση των μετοχών αυτών όπως ορίζει ο ΚΝ 2190/1920 (άρθρο 9),

(στ) αύξηση κατά το ποσό 89.093,5 ευρώ, με έκδοση 174.693,1 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας ευρώ 0,51 εκάστης και τιμή διάθεσης ευρώ 0,51 ανά μετοχή, με εισφορά εις είδος των μετοχών της εταιρείας **Shigi Bet LTD**, σύμφωνα με εκτίμηση των μετοχών αυτών όπως ορίζει ο ΚΝ 2190/1920 (άρθρο 9),

(ζ) αύξηση κατά το ποσό 149.490,5 ευρώ, με έκδοση 293.118,6 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας ευρώ 0,51 εκάστης και τιμή διάθεσης ευρώ 0,51 ανά μετοχή, με εισφορά εις είδος των μετοχών της εταιρείας **Kastor Leisure LTD**, σύμφωνα με εκτίμηση των μετοχών αυτών όπως ορίζει ο ΚΝ 2190/1920 (άρθρο 9),

(η) αύξηση κατά το ποσό 108.857,6 ευρώ, με έκδοση 213.446,3 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας ευρώ 0,51 εκάστης και τιμή διάθεσης ευρώ 0,51 ανά μετοχή, με εισφορά εις είδος των μετοχών της εταιρείας **Kastor Betting LTD**, σύμφωνα με εκτίμηση των μετοχών αυτών όπως ορίζει ο ΚΝ 2190/1920 (άρθρο 9), και

(θ) αύξηση κατά το ποσό 213.970,8 ευρώ, με έκδοση 419.550,6 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας ευρώ 0,51 εκάστης και τιμή διάθεσης ευρώ 0,51 ανά μετοχή, με εισφορά εις είδος των μετοχών της εταιρείας **Primebet LTD**, σύμφωνα με εκτίμηση των μετοχών αυτών όπως ορίζει ο ΚΝ 2190/1920 (άρθρο 9).

Δ. ΔΑΠΑΝΕΣ ΕΚΔΟΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Οι δαπάνες της σχεδιαζόμενης αύξησης μετοχικού κεφαλαίου σε είδος, ήτοι αμοιβές και έξοδα συμβούλων, ελεγκτών, ορκωτών ελεγκτών-λογιστών, νομικών συμβούλων, ελεγκτών εξωτερικού, φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίου, φόροι, τέλη και δικαιώματα, αμοιβή συμβούλου έκδοσης, εκτιμώνται ότι θα διαμορφωθούν σε ποσοστό περίπου 3% επί του νέου κεφαλαίου που θα εκδοθεί.

Ε. ΝΕΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ – ΜΕΤΟΧΕΣ

Το μετοχικό κεφάλαιο και ο αριθμός των μετοχών της εταιρείας ΖΗΝΩΝ Α.Ε. ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ θα διαμορφωθούν, μετά την υλοποίηση της προτεινόμενης αύξησης κεφαλαίου με εισφορά εις είδος, ως εξής:

ΖΗΝΩΝ Α.Ε.	
Μετοχικό κεφάλαιο σε €	53.765.985,86
Αριθμός μετοχών	105.423.501,7

ΣΤ. ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΠΡΟΤΑΣΗ ΑΥΞΗΣΕΩΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕ ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ

1. Σε περίπτωση που για οποιοδήποτε λόγο η ανωτέρω προτεινόμενη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με εισφορά σε είδος ενώ θα έχει εγκριθεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων δεν ολοκληρωθεί, το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας έκρινε σκόπιμο να θέσει προς έγκριση στην Τακτική Γενική Συνέλευση, εναλλακτική πρόταση για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών με σκοπό:
 - α. Την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας και κατ'επέκταση την προσαρμογή τους με τις οριζόμενες στο άρθρο 47 του Κ.Ν. 2190/20 διατάξεις και τη θεραπεία των υφισταμένων ελλείψεων κεφαλαιακής επάρκειας της εταιρείας και
 - β. Την ουσιαστική βελτίωση της χρηματοοικονομικής θέσης, ρευστότητας και κερδοφορίας της εταιρείας, σε επίπεδα ικανά να επιτρέψουν τόσο την υλοποίηση του υφισταμένου προγράμματος ανασυγκρότησης, όσο και την χρηματοδότηση εναλλακτικών επενδυτικών σχεδίων ώστε αυτά να συντελέσουν δραστικά στην προοπτική συνέχισης της λειτουργίας της εταιρείας.

Για το σκοπό αυτό το Δ.Σ. της εταιρείας θα ζητήσει από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων την εκχώρηση εις αυτό, σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ. 1(β) του Κ.Ν. 2190/1920 και το άρθρο 6 παρ. 1 του Καταστατικού, της εξουσίας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου εντός των ορίων που τίθενται στο άρθρο 6 του καταστατικού της εταιρείας. Η εκχώρηση αυτή είναι απαραίτητη σε περίπτωση που για οποιονδήποτε λόγο δεν ολοκληρωθεί η υπό στοιχείο Β της παρούσης ανωτέρω αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ή δεν επιτευχθεί η πλήρης κάλυψη του εκεί οριζόμενου κεφαλαίου. Ειδικότερα, με την εκχώρηση αυτή θα επιτευχθεί η άμεση, εκ μέρους του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας, αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου τουλάχιστον στα όρια που απαιτούνται για την πλήρωση των υπό 1(α) και 1(β) ανωτέρω συνθηκών, χωρίς την καθυστέρηση που συνεπάγεται η λήψη τέτοιας απόφασης εκ μέρους της Γενικής Συνέλευσης (πρόσκληση μετόχων, δημοσίευση κ.λπ.).

2. Επιπροσθέτως, σε περίπτωση μη έγκρισης από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της πρότασης αύξησης μετοχικού κεφαλαίου εις είδος κατά τα ανωτέρω (στοιχείο Β της παρούσης), το Δ.Σ. προτείνει τη λήψη απόφασης από τη Γενική Συνέλευση της 30.6.2009, για την άμεση αύξηση μετοχικού της κεφαλαίου με μετρητά, με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων έως του ποσού των 10 εκ. Ευρώ με σκοπό την υλοποίηση των ως άνω εις 1^α και 1^β αναφερομένων.



Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική ΑΕ
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Πατησίων 81 & Χέυδεν

Αθήνα, 104 34

Τηλέφωνα: [+30] 210 8894430

[+30] 210 8894300

Τηλέτυπο: [+30] 210 8217483

Προς: το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας
ΖΗΝΩΝ Α.Ε. Ρομποτικής και Πληροφορικής
Κανάρη 5
Γλυκά Νερά

Αθήνα, 5 Ιουνίου 2009

Κύριοι,

Η παρούσα περίληψη μελέτης αποτιμήσεως συντάχθηκε κατόπιν εντολής της Διοικήσεως της Εταιρείας **"ΖΗΝΩΝ Α.Ε. ΖΗΝΩΝ Α.Ε. Ρομποτικής και Πληροφορικής"** (εφεξής **"ΖΗΝΩΝ Α.Ε."**), προς την **"BDO ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε."** με σκοπό την **αποτίμηση** της εμπορικής αξίας του συνόλου των μετοχών των εταιρειών **"EUROGOAL CYPRUS LIMITED"** και των συγγενών με αυτή εταιρειών **"EUROGOAL BETTING LIMITED"**, **"KASTOR BETTING LIMITED"**, **"KASTOR LEISURE LIMITED"**, **"SHIGIBET LIMITED"**, **"PRIMEBET LIMITED"**, **"EUROGOAL RACING LIMITED"** (εφεξής **"Ο ΟΜΙΛΟΣ EUROGOAL"**), **"MEGABET LIMITED"** και **"POEROL LIMITED"**. Η παρούσα αποτίμηση έγινε με σκοπό το προσδιορισμό του ύψους της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου εις είδος της **ΖΗΝΩΝ Α.Ε.** σύμφωνα με το **άρθρο 9 του Κ.Ν. 2190/1920**.

Η παρούσα έκθεση περιλαμβάνει μία σύνοψη των πληροφοριών και των στοιχείων στα οποία βασιστήκαμε για την εκπόνηση της εργασίας μας, τις μεθοδολογίες αποτίμησης που εφαρμόσαμε, τα συμπεράσματα μας αναφορικά με το εύρος αξιών των εταιρειών και τους περιορισμούς της εργασίας μας.

Η αποτίμηση του συνόλου των μετοχών κατά την 31/12/2008 των εταιρειών **"EUROGOAL CYPRUS LIMITED"**, **"EUROGOAL BETTING LIMITED"** **"KASTOR BETTING LIMITED"**,

"KASTOR LEISURE LIMITED", "SHIGIBET LIMITED", "PRIMEBET LIMITED" "MEGABET LIMITED" και **"POEROL LIMITED"** βάσει του επιχειρηματικού σχεδίου για την εξαετία 2009-2014 και λαμβάνοντας υπόψη τους περιορισμούς της εργασίας μας που αναφέρονται παρακάτω στην παρούσα έκθεση, εκτιμάται ότι θα ανέρχεται σε € 12.950,0 χιλ. περίπου για την **"EUROGOAL CYPRUS LIMITED"**, € 750,0 χιλ. περίπου για την **"EUROGOAL BETTING LIMITED"** € 110,0 χιλ. περίπου για την **"KASTOR BETTING LIMITED"**, € 150,0 χιλ. περίπου για την **"KASTOR LEISURE LIMITED"**, € 90,0 χιλ. περίπου για την **"SHIGIBET LIMITED"**, € 214,0 χιλ. περίπου για την **"PRIMEBET LIMITED"**, € 14.770,0 περίπου για την **"MEGABET LIMITED"** και € 21.415,0 χιλ. περίπου για την **"POEROL LIMITED"**. Αναφορικά με την Εταιρεία **"EUROGOAL RACING LIMITED"**, της οποίας η δραστηριότητα άρχισε εντός του 2009, η αξία του συνόλου των μετοχών εκτιμάται στο ύψος του καταβλημένου μετοχικού της κεφαλαίου, € 5,0 χιλ.

1. Σύντομο ιστορικό των εταιρειών

1.1 Στοιχεία για την EUROGOAL CYPRUS LIMITED

Γενικές Πληροφορίες

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 2007 ως Εταιρεία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιριών Νόμου, Κεφ. 113 της Κύπρου. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στην Κύπρο (28ης Οκτωβρίου 1, Λευκωσία).

Βασική δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η διεξαγωγή συλλογικών στοιχημάτων προκαθορισμένης απόδοσης προσφέροντας μία ευρεία γκάμα από στοιχήματα αθλητικών και άλλων εκδηλώσεων.

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην Κύπρο μέσα από ένα δίκτυο, το οποίο αποτελείται από 6 συγγενείς εταιρίες, οι οποίες είναι επίσημοι αδειούχοι αποδέκτες στοιχημάτων και 96 πρακτορεία στοιχημάτων. Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με την Κυπριακή Νομοθεσία, κάθε Εταιρεία αποδέκτης στοιχημάτων δύναται να συνεργαστεί κατά ανώτατο αριθμό με 16 πρακτορεία στοιχημάτων.

Εντός του 2009, η Εταιρεία, με σκοπό την επέκταση των δραστηριοτήτων της στο χώρο του διαδικτυακού στοιχήματος, προχώρησε σε συμφωνία με την εταιρεία EUROGOAL GLOBAL BET LTD. Η τελευταία Εταιρεία ιδρύθηκε πρόσφατα με έδρα την Μάλτα και σκοπό την δραστηριοποίηση της στο χώρο του διαδικτυακού στοιχήματος και διαδικτυακού παιχνιδιού

(καζίνο, πόκερ κ.α.). Η εταιρεία EUROGOAL GLOBAL BET LTD είναι στην διαδικασία λήψης άδειας λειτουργίας από τις αρμόδιες αρχές της Μάλτας.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε 171.000 Ευρώ και μέτοχοι είναι κ.κ. Χριστάκης Καστορής (51%) και Αφροδίτη Καστορή (49%). Το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από δύο μέλη, τους κ.κ. Χριστάκη Καστορή και Αφροδίτη Καστορή.

Η Εταιρεία EUROGOAL CYPRUS LIMITED και οι παρακάτω συγγενείς της εταιρείες EUROGOAL BETTING LTD, KASTOR BETTING LTD, PRIME BETTING LTD, KASTOR LEISURE LTD, SHIGIBET LTD, EUROGOAL RACING LTD, οι οποίες είναι αδειούχοι αποδέκτες στοιχημάτων για λογαριασμό της πρώτης και συνεργάζονται με τα 96 πρακτορεία στοιχημάτων (16 η κάθε μία), αποτελούν μία ομοιογενή ομάδα εταιριών οι οποίες δραστηριοποιούνται στον τομέα των Συλλογικών Στοιχημάτων.

Διευκρινίζεται ότι όλες οι παραπάνω εταιρίες είναι αντικείμενο της παρούσης αύξησης μετοχικού κεφαλαίου εις είδος της ΖΗΝΩΝ.

1.2 Στοιχεία για την EUROGOAL BETTING LTD

Γενικές Πληροφορίες

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 2005 ως Εταιρεία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιριών Νόμου, Κεφ. 113 της Κύπρου. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στην Κύπρο (28ης Οκτωβρίου 1, Λευκωσία). Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε 171.000 Ευρώ και μέτοχοι είναι κ.κ. Χριστάκης Καστορής (60%), Σωτηρούλα Καστορή (20%) και Ανδρέας Καστορής (20%). Το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από δύο μέλη, τους κ.κ. Χριστάκη Καστορή και Ανδρέα Καστορή.

1.3 Στοιχεία για την KASTOR BETTING LTD

Γενικές Πληροφορίες

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 2003 ως Εταιρεία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιριών Νόμου, Κεφ. 113 της Κύπρου. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στην Κύπρο (28ης Οκτωβρίου 1, Λευκωσία). Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε 8.550 Ευρώ

και μέτοχος είναι η κα Σωτηρούλα Καστορή (100%). Το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από δύο μέλη, τους κ.κ. Σωτηρούλα Καστορή και Ανδρέα Καστορή.

1.4 Στοιχεία για την PRIMEBET LIMITED

Γενικές Πληροφορίες

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 2001 ως Εταιρεία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιριών Νόμου, Κεφ. 113 της Κύπρου. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στην Κύπρο (28ης Οκτωβρίου 1, Λευκωσία). Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε 1.710 Ευρώ και μέτοχοι είναι κ.κ. Χριστάκης Καστορής (50%) και Ανδρέας Καστορής (50%). Το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από δύο μέλη, τους κ.κ. Χριστάκη Καστορή και Ανδρέα Καστορή.

1.5 Στοιχεία για την KASTOR LEISURE LTD

Γενικές Πληροφορίες

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 2007 ως Εταιρεία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιριών Νόμου, Κεφ. 113 της Κύπρου. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στην Κύπρο (28^{ης} Οκτωβρίου 1, Λευκωσία). Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε 8.550 Ευρώ και μέτοχοι είναι οι κ.κ. Χριστάκης Καστορής (60%) και Αφροδίτη Καστορή (40%). Το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από δύο μέλη τους κ.κ. Χριστάκη Καστορή και Αφροδίτη Καστορή.

1.6 Στοιχεία για την SHIGI BET LTD

Γενικές Πληροφορίες

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 2007 ως Εταιρεία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιριών Νόμου, Κεφ. 113 της Κύπρου. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στην Κύπρο (Αγίου Αντωνίου 2, Λευκωσία). Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε 2.000 Ευρώ και μέτοχοι είναι κ.κ. Χριστάκης Καστορής (49%) και Ανδρέας Καστορής (51%). Το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από δύο μέλη τους κ.κ. Χριστάκη Καστορή και Ανδρέα Καστορή.

1.7 Στοιχεία για την EUROGOAL RACING LTD

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 2008 ως Εταιρεία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιριών Νόμου, Κεφ. 113 της Κύπρου. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στην Κύπρο (28^η Οκτωβρίου 1, Λευκωσία) Η Εταιρεία ξεκίνησε την δραστηριότητά της τον Ιανουάριο του 2009, έχοντας πλέον αποκτήσει της άδεια αποδέκτη στοιχημάτων.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε 2.000 Ευρώ και μέτοχοι είναι οι κ.κ. Χριστάκης Καστορής (50%) και Ανδρέας Καστορής (50%) . Το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από δύο μέλη τους κ.κ. Χριστάκη Καστορή και Ανδρέα Καστορή.

1.8 Στοιχεία για την MEGABET LTD

Γενικές Πληροφορίες

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 2007 ως Εταιρεία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιριών Νόμου, Κεφ. 113 της Κύπρου. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στην Κύπρο (Μυστρά 10, Εγκωμή, Λευκωσία).

Βασική δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η διεξαγωγή συλλογικών στοιχημάτων προκαθορισμένης απόδοσης προσφέροντας μία ευρεία γκάμα από στοιχήματα αθλητικών και άλλων εκδηλώσεων και ηλεκτρονικά παίγνια (καζίνο, πόκερ κ.α).

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην Κύπρο μέσα από ένα δίκτυο, το οποίο αποτελείται από 11 θυγατρικές εταιρίες, οι οποίες είναι επίσημοι αδειούχοι αποδέκτες στοιχημάτων και 48 πρακτορεία. Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με την Κυπριακή Νομοθεσία, κάθε Εταιρεία αποδέκτης στοιχημάτων δύναται να συνεργαστεί κατά ανώτατο αριθμό με 16 πρακτορεία στοιχημάτων.

Πλέον των ανωτέρω θυγατρικών εταιριών η Εταιρεία Megabet Ltd συμμετέχει και στις παρακάτω εταιρίες:

1. Southcoast Ltd. Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 2006 με έδρα τις Βρετανικές Παρθένους Νήσους. Η Εταιρεία έχει αναπτύξει το λογισμικό περιβάλλον, το οποίο χρησιμοποιείται από την Εταιρεία Megabet International Ltd.

2. Appleton Bookings Ltd Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 1998 με έδρα το Γιβραλτάρ. Βασική δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η προσφορά υπηρεσιών αναμετάδοσης Κυπριακών αγώνων ποδοσφαίρου σε Ασιατικές εταιρείες στοιχημάτων.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε 200.000 Ευρώ και μέτοχος είναι η Εταιρεία Dolipon Ltd. Το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από δύο μέλη, τους κ.κ. Ιωάννη Δούρο και Θωμά Αχείμαστο.

1.9 Στοιχεία για την POEROL LTD

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το στις 26 Ιουνίου 2008 ως Εταιρεία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιριών Νόμου, Κεφ. 113 της Κύπρου. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στην Κύπρο (οδός Λεωφόρος Διγενή Ακρίτα 45-47, κτίριο Παμπορίδη, 4ος όροφος, Λευκωσία).

Σήμερα η Εταιρεία δραστηριοποιείται έμμεσα στο χώρο του διαδικτυακού στοιχήματος και διαδικτυακού παιγνίου μέσω της θυγατρικής της, Megabet International Ltd. Η έτερη θυγατρική της, Megabet Gaming International Limited, δεν έχει σήμερα δραστηριότητα.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε €1,000 και βασικοί μέτοχοι είναι η εταιρεία «Nyree Finance Corp.» και οι Ιωάννης Κυπριωτάκης, Αλέξανδρος Παπαπασχάλης και Ιωάννης Δούρος.

Megabet International Ltd

Γενικές Πληροφορίες

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το Μάιο του 2006 ως Εταιρεία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με την νομοθεσία της Μάλτας. Η Εταιρεία έχει την έδρα της στην Βαλέττα, Μάλτα (14/19 Strait Street).

Σκοπός της Εταιρείας είναι η προώθηση και διαχείριση προϊόντων διαδικτυακού στοιχήματος από αθλητικά γεγονότα. Η Εταιρεία είναι αδειοδοτημένη να δέχεται στοιχήματα δια ηλεκτρονικών μέσων σε παγκόσμια βάση. Για το σκοπό αυτό η Εταιρεία κατέχει άδεια στοιχήματος CLASS II από τις αρμόδιες αρχές της Μάλτας (Lotteries and Gaming Authority).

Η δραστηριότητά της Εταιρείας ξεκίνησε τον Νοέμβριο του 2006 και περιλαμβάνει τη διεξαγωγή διαδικτυακών στοιχημάτων.

Για την επίτευξη του σκοπού της, η Εταιρεία συνεργάζεται με την Εταιρεία Megabet Ltd, για τη χρήση του λογισμικού, το οποίο χρησιμοποιείται για την διαχείριση των στοιχημάτων που προσφέρει καθώς και για τη διαχείριση των πελατών και άλλες υποστηρικτικές εργασίες.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε 100.000 ευρώ και διαιρείται σε 100.000 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας ένα (1) ευρώ η κάθε μία. Μέτοχοι της Εταιρείας είναι η Poerol Ltd (99.999 μετοχές) και ο κ. Ιωάννης Δούρος (1 μετοχή).

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας απαρτίζεται από τους κ.κ. Roger Strickland και Ιωάννη Δούρο.

2. Περιορισμοί της Εργασίας

Η αποτίμηση των Εταιρειών υπόκειται στους ακόλουθους περιορισμούς εργασίας:

- Οι οικονομικές και επιχειρηματικές πληροφορίες, τα στοιχεία, οι υποθέσεις και παραδοχές καθώς και οι προβλέψεις που παρασχέθηκαν από τις Διοικήσεις των Εταιρειών σχετικά με την πορεία αυτών, ιστορικά και στο μέλλον, θεωρήσαμε ότι είναι ορθές και πλήρεις και δεν προβήκαμε σε ανεξάρτητη επαλήθευση, διερεύνηση, έλεγχο ή επιβεβαίωση αυτών, ούτε εκδώσαμε οποιοδήποτε σχετικό πιστοποιητικό. Για την εγκυρότητα των οικονομικών και άλλων στοιχείων των Εταιρειών που τέθηκαν υπόψη μας, την πλήρη ευθύνη φέρει η Διοίκηση της κάθε Εταιρείας.
- Δεν εγγυόμαστε για την ακρίβεια των χρησιμοποιηθέντων στοιχείων καθώς και τις γνώμες, ενδείξεις, πληροφορίες ή στοιχεία που μας παρασχέθηκαν από τρίτους και χρησιμοποιήθηκαν για την πραγματοποίηση της εργασίας μας. Παρά το γεγονός ότι έχουμε λάβει διαβεβαιώσεις από τις Εταιρείες, ότι οι χρησιμοποιηθείσες πληροφορίες δεν περιλαμβάνουν λανθασμένα ή ψευδή στοιχεία αναφορικά με ουσιώδη θέματα ούτε παραλείπουν να παρουσιάσουν κάποια σημαντικά γεγονότα, τα οποία θα μπορούσαν να καταστήσουν τις πληροφορίες που περιέχουν παραπλανητικές, δεν δίνουμε διαβεβαιώσεις ή εγγυήσεις αναφορικά με την ορθότητα ή την περιεκτικότητα ή την πληρότητα των πληροφοριών που μας δόθηκαν.
- Δεν προβήκαμε σε μελέτη αγορών, ανταγωνισμού ή τεχνολογίας και δεν εξετάσαμε τεχνικά, εργατικά περιβαλλοντικά, νομικά, φορολογικά και άλλα παρεμφερή θέματα.

- Η εργασία μας δεν περιλαμβάνει καμία εγγύηση για την επίτευξη των προβλέψεων ή των παραδοχών εργασίας στις οποίες αυτή βασίστηκε, ούτε διαβεβαιώνει ότι έλαβε υπόψη σημαντικά γεγονότα που ίσως προέκυπταν από εκτενέστερες διαδικασίες ελέγχου. Σημειώνεται, ότι ενδέχεται να προκύψουν διαφορές μεταξύ των προβλεπόμενων και των πραγματοποιηθέντων αποτελεσμάτων στο μέλλον, εξαιτίας απρόβλεπτων και αστάθμητων παραγόντων, οι οποίες διαφορές μπορεί να είναι σημαντικές.
- Τα συμπεράσματα μας δεν είναι δυνατόν να συνεκτιμήσουν άλλους, μη χρηματοοικονομικούς παράγοντες, όπως τα αποτελέσματα ελεύθερων διαπραγματεύσεων ή άλλους «στρατηγικής» φύσεως λόγους, οι οποίοι σε περιπτώσεις εξαγοράς κάποιας εταιρείας ενδεχομένως να οδηγούσαν σε αποτίμηση εκτός του εύρους αξιών που παρατίθενται στη παρούσα.
- Θεωρήθηκε ότι το σύνολο των αναγκαίων αδειών και πιστοποιήσεων που είναι απαραίτητες για τη λειτουργία και την επίτευξη των οικονομικών προβλέψεων κάθε Εταιρείας (π.χ. άδεια λειτουργίας από νομοθετικές ή διοικητικές αρχές και οργανισμούς), και στις οποίες βασίζεται η αξία που έχει προσδιορισθεί στην παρούσα μελέτη, έχουν ήδη αποκτηθεί και υπάρχει δυνατότητα ανανέωσης τους στο μέλλον.
- Θεωρήθηκε ότι κάθε Εταιρεία λειτουργεί σύμφωνα με το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο στις χώρες που δραστηριοποιείται, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά. Επίσης, θεωρήθηκε, σύμφωνα με τις διαβεβαιώσεις που έχουμε λάβει από τις Διοικήσεις των Εταιρειών, ότι δεν υπάρχουν εκκρεμή νομικά θέματα, αμφισβητήσεις ή άλλα ζητήματα που να εμπλέκουν κάθε Εταιρεία σε δικαστικές διαμάχες και τα οποία ενδέχεται να έχουν ουσιαστική επίπτωση επί της προβλεπόμενης κερδοφορίας και χρηματοοικονομικής θέσης αυτής.
- Θεωρήθηκε ότι κάθε Εταιρεία διοικείται ικανοποιητικά και υπεύθυνα σύμφωνα με τις γενικά παραδεκτές επιχειρηματικές αρχές και ότι κάθε Εταιρεία θα συνεχίσει κανονικά την δραστηριότητα της στο μέλλον. Αυτή η παραδοχή προϋποθέτει: (α) ότι η Διοίκηση της Εταιρείας θα εφαρμόζει εκείνες τις λειτουργικές και χρηματοοικονομικές στρατηγικές οι οποίες θα μεγιστοποιήσουν την αξία αυτής και (β) ότι δεν υπάρχει αβεβαιότητα για μελλοντικά γεγονότα (όπως π.χ. συνεχείς λειτουργικές ζημίες, ιδιαίτερα αδύναμη χρηματοοικονομική διάρθρωση, ισχυροποίηση ανταγωνισμού, διακοπή κάποιας άδειας απαραίτητης για τη λειτουργία της Εταιρείας κλπ), τα οποία θα μπορούσαν να αμφισβητήσουν την βασική παραδοχή ότι η Εταιρεία θα συνεχίσει κανονικά τη λειτουργία της.

3. Βασικές παραδοχές Αποτίμησης και Πηγές Πληροφόρησης

1. Οι ελεγμένες από εγκεκριμένους ελεγκτές οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών **"EUROGOAL CYPRUS LIMITED"**, **"EUROGOAL BETTING LIMITED"**, **"KASTOR BETTING LIMITED"**, **"PRIMEBET LIMITED"**, **"MEGABET INTERNATIONAL LIMITED"** για τις χρήσεις 2006-2008 και οι ελεγμένες από εγκεκριμένους ελεγκτές οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών **"KASTOR LEISURE LIMITED"**, **"SHIGIBET LIMITED"** σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα για την οικονομική χρήση που έληξε την 31/12/2008.
2. Οι Pro - forma οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας **"MEGABET LIMITED"** για την περίοδο λήξης 31/12/2008 που συντάχθηκαν με ευθύνη της Διοίκησης των Εταιρειών και δεν έχουν ελεγχθεί από εγκεκριμένους ελεγκτές.
3. Πιστοποιητικό του Υπουργείου Εμπορίου, Βιομηχανίας και Τουρισμού Λευκωσίας για την μετοχική σύνθεση της Εταιρείας **"EUROGOAL RACING LIMITED"**.
4. Τα επιχειρηματικά σχέδια των εταιρειών για τις χρήσεις 2009-2014, το οποίο παρασχέθηκε από τις Διοικήσεις των Εταιρειών και αντικατοπτρίζει τις προσδοκίες τους σχετικά με την εξέλιξη των εργασιών των εταιρειών αλλά και του κλάδου.
5. Δημοσιευμένες πληροφορίες που είναι διαθέσιμες στο ευρύ κοινό.
6. Στοιχεία από αναγνωρισμένες βάσεις δεδομένων (Bloomberg και New York University, Leonard N. Stern School of Business) αναφορικά με στοιχεία που αφορούν συγκρίσιμες εταιρείες, τιμές μετοχών, προβλεπόμενα οικονομικά στοιχεία εταιρειών, ιστορικά οικονομικά στοιχεία εταιρειών κλπ.

4. Μεθοδολογία

Για την αποτίμηση της κάθε εταιρείας εφαρμόστηκαν οι κυριότερες κάτωθι αναφερόμενες μεθοδολογίες αποτίμησης, οι οποίες είναι κατά τη γνώμη μας κατάλληλες, χρησιμοποιούνται ευρέως και είναι διεθνώς αναγνωρισμένες, λαμβάνοντας υπόψη τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά της κάθε εταιρείας.

4.1 Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (DCF)

Η μέθοδος της προεξόφλησης των μελλοντικών ταμειακών ροών ή της Καθαρής Παρούσας Αξίας των Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow Analysis ή DCF) βασίζεται στη θεωρία ότι η αξία μιας επένδυσης / εταιρείας είναι η καθαρή παρούσα αξία των ελεύθερων μελλοντικών ταμιακών ροών, δηλαδή των μετρητών που θα στοιχίσει η επένδυση και αυτών που θα αποφέρει στον επενδυτή, προεξοφλημένη με ένα επιτόκιο που ανταποκρίνεται στη συγκεκριμένη αγορά και τη συγκεκριμένη επένδυση.

Η μεθοδολογία αυτή αποτελεί τον πλέον δόκιμο τρόπο εκτίμησης μιας επένδυσης ή εταιρείας εφ' όσον υπάρχουν εύλογες παραδοχές όσο αφορά τα εξής:

- τις μελλοντικές ταμιακές ροές,
- την υπολειμματική αξία της επένδυσης, η οποία είναι η τελευταία ταμιακή ροή που θα προκύψει,
- την εκτίμηση του προεξοφλημένου επιτοκίου.

Συγκεκριμένα, η αποτίμηση έχει γίνει βάσει της παραλλαγής της Προεξόφλησης των Ελεύθερων Ταμιακών Ροών (Discounted Free Cash Flows). Στην περίπτωση της μεθόδου Discounted Free Cash Flows, η ελεύθερη ταμιακή ροή για το κάθε έτος προεξοφλείτε χρησιμοποιώντας ως προεξοφλητικό επιτόκιο, το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου (Weighted Average Cost of Capital - WACC), λαμβάνοντας υπόψη τον λόγο Δανεισμού προς Ίδια Κεφάλαια. Το άθροισμα των προεξοφλημένων ελεύθερων ταμιακών ροών της επιχείρησης και της προεξοφληθείσας υπολειμματικής αξίας της μας δίνει την Καθαρή Παρούσα Αξία της Εταιρείας. Από το άθροισμα των ταμιακών ροών αφαιρείται το ύψος του δανεισμού της εταιρείας κατά την τελευταία περίοδο και προστίθεται το ύψος των μη λειτουργικών διαθεσίμων την στιγμή της αποτίμησης για τον υπολογισμό της αξίας των μετοχών της εταιρείας

4.2 Δείκτες κεφαλαιαγοράς (Market Multiples)

Η προσέγγιση αυτή στην αποτίμηση εταιρειών βασίζεται στην συγκριτική ανάλυση των οικονομικών μεγεθών της υπό εκτίμηση εταιρείας σε σχέση με τα μεγέθη ενός δείγματος εισηγμένων στο Χρηματιστήριο εταιρειών.

Ένα κρίσιμο βήμα σε αυτή τη μέθοδο αποτίμησης είναι η επιλογή ενός δείγματος συγκρίσιμων εισηγμένων εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον ίδιο κλάδο με την υπό εξέταση εταιρεία και παρουσιάζουν ομοιότητες ως προς τα χαρακτηριστικά λειτουργίας και την ανάπτυξη.

Για κάθε εταιρεία του δείγματος υπολογίζεται ένας αριθμός δεικτών που συνήθως περιλαμβάνει βασικούς δείκτες που είναι διεθνώς αποδεκτοί και χρησιμοποιούνται για την εκτίμηση της αξίας εταιρειών, όπως Χρηματιστηριακή Αξία προς Κέρδη (Price to Earnings), Χρηματιστηριακή Αξία προς Ίδια Κεφάλαια (Price to Book Value), Χρηματιστηριακή Αξία προς σύνολο Ενεργητικού, Χρηματιστηριακή Αξία προς Κύκλο Εργασιών (Price to Sales) κ.α.

4.3 Μέθοδος του Οικονομικού Έργου

Σύμφωνα με την μέθοδο αυτή, η αξία της επιχείρησης ισούται με το ποσό του επενδυμένου κεφαλαίου πλέον ενός πριμ υπεραξίας και η οποία ισούται με την παρούσα αξία της μελλοντικά δημιουργημένης αξίας και η οποία είναι συνάρτηση της διαφοράς του περιθωρίου (spread) μεταξύ απόδοσης και κόστους των επενδυμένων κεφαλαίων.

Σύμφωνα με τα παραπάνω, η αξία της επιχείρησης θα ισούται με το επενδυμένο κεφάλαιο συν την παρούσα αξία του αναμενόμενου οικονομικού κέρδους και το οποίο ισούται με την παρούσα αξία του οικονομικού κέρδους από την τρέχουσα λειτουργική αξία συν την παρούσα αξία του οικονομικού κέρδους της μελλοντικής μεγέθυνσης.

Τα μη λειτουργικά περιουσιακά στοιχεία προστίθενται στο παραπάνω άθροισμα για να προκύψει η συνολική αξία της επιχείρησης.

4.4 Μέθοδος της αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσεως

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

αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων, αποτελεί την εκτίμηση της τρέχουσας αξίας της καθαρής θέσεως της υπό εκτίμηση εταιρείας.

4.5 Μέθοδος των κεφαλαιοποιημένων οργανικών κερδών (των επομένων ετών)

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

Οι υποθέσεις που γίνονται με αυτή τη μέθοδο είναι ότι:

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

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

4.6 Μέθοδος της υπερπροσόδου (Μέθοδος της καθαρής περιουσιακής θέσης προσαυξημένης κατά την υπερπρόσοδο της επόμενης πενταετίας)

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

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

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

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

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

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

Η παρούσα αξία της υπερπροσόδου υπολογίζεται ως εξής:

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

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

5. Αποτέλεσμα μελέτης

5.1 Αποτίμηση της Εταιρείας EUROGOAL CYPRUS LIMITED και των συγγενών εταιρειών

Με βάση τις παραδοχές, τις εκτιμήσεις καθώς και τις υιοθετούμενες μεθόδους αποτιμήσεως, με εξαίρεση την Εταιρεία **"EUROGOAL RACING LIMITED"**, η εμπορική αξία του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας **EUROGOAL CYPRUS LIMITED** και των συγγενών εταιρειών κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2008 εκτιμάται ότι κυμαίνεται:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ	ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	ΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΘΟΔΩΝ	ΤΕΛΙΚΗ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ
EUROGOAL CYPRUS LIMITED	Μέθοδος Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών	17.410.976,3	30%	5.223.292,9
	Μέθοδος Οικονομικού Κέρδους	17.410.976,3	30%	5.223.292,9
	Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	7.888.901,5	20%	1.577.780,3
	Μέθοδος Κεφαλοποιημένων Οργανικών Κερδών	8.905.542,5	0%	0,0
	Μέθοδος Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης	720.291,0	0%	0,0
	Μέθοδος Καθαρής Θέσης πλέον της υπερπροσόδου προηγούμενων ετών	1.205.770,6	5%	60.288,5
	Μέθοδος Καθαρής Θέσης πλέον της υπερπροσόδου μελλοντικών ετών	6.437.638,6	5%	321.881,9
	Μέθοδος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (τελευταίων ετών)	2.604.839,6	5%	130.242,0
	Μέθοδος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (προσεχή εξαετία)	8.342.859,4	5%	417.143,0
	Σύνολο		100%	12.953.921,5

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ	ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	ΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΘΟΔΩΝ	ΤΕΛΙΚΗ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ
KASTOR LEISURE LIMITED	Μέθοδος Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών	170.835,7	30%	51.250,7
	Μέθοδος Οικονομικού Κέρδους	170.835,7	30%	51.250,7
	Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	190.455,5	20%	38.091,1
	Μέθοδος Κεφαλοποιημένων Οργανικών Κερδών	69.076,3	0%	0,0
	Μέθοδος Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης	13.083,0	0%	0,0
	Μέθοδος Καθαρής Θέσης πλέον της υπερπροσόδου προηγούμενων ετών	16.724,5	5%	836,2
	Μέθοδος Καθαρής Θέσης πλέον της υπερπροσόδου μελλοντικών ετών	54.100,9	5%	2.705,0
	Μέθοδος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (τελευταίων ετών)	37.099,5	5%	1.855,0
	Μέθοδος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (προσεχή εξαετία)	70.033,9	5%	3.501,7
	Σύνολο		100%	149.490,5

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ	ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	ΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΘΟΔΩΝ	ΤΕΛΙΚΗ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ
KASTOR BETTING LIMITED	Μέθοδος Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών	137.946,9	30%	41.384,1
	Μέθοδος Οικονομικού Κέρδους	137.946,9	30%	41.384,1
	Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	76.683,9	20%	15.336,8
	Μέθοδος Κεφαλοποιημένων Οργανικών Κερδών	53.763,2	20%	10.752,6
	Μέθοδος Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης	(127.776,0)	0%	0,0
	Μέθοδος Καθαρής Θέσης πλέον της υπερπροσόδου προηγούμενων ετών	(196.113,7)	0%	0,0
	Μέθοδος Καθαρής Θέσης πλέον της υπερπροσόδου μελλοντικών ετών	(39.702,6)	0%	0,0
	Μέθοδος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (τελευταίων ετών)	(304.999,9)	0%	0,0
	Μέθοδος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (προσεχή εξαετία)	(7.800,9)	0%	0,0
	Σύνολο		100%	108.857,6

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ	ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	ΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΘΟΔΩΝ	ΤΕΛΙΚΗ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ
EUROGOAL BETTING LIMITED	Μέθοδος Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών	906.083,8	30%	271.825,2
	Μέθοδος Οικονομικού Κέρδους	906.083,8	30%	271.825,2
	Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	847.667,2	20%	169.533,4
	Μέθοδος Κεφαλοποιημένων Οργανικών Κερδών	273.547,7	0%	0,0
	Μέθοδος Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης	155.301,0	0%	0,0
	Μέθοδος Καθαρής Θέσης πλέον της υπερπροσόδου προηγούμενων ετών	115.324,3	5%	5.766,2
	Μέθοδος Καθαρής Θέσης πλέον της υπερπροσόδου μελλοντικών ετών	274.548,4	5%	13.727,4
	Μέθοδος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (τελευταίων ετών)	53,1	5%	2.657,2
	Μέθοδος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (προσεχή εξαετία)	329,0	5%	16.447,8
	Σύνολο		100%	751.782,4

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ	ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	ΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΘΟΔΩΝ	ΤΕΛΙΚΗ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ
PRIMEBET LIMITED	Μέθοδος Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών	224.281,4	30%	67.284,4
	Μέθοδος Οικονομικού Κέρδους	224.281,4	30%	67.284,4
	Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	296.018,9	20%	59.203,8
	Μέθοδος Κεφαλοποιημένων Οργανικών Κερδών	100.990,7	20%	20.198,1
	Μέθοδος Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης	(28.214,0)	0%	0,0
	Μέθοδος Καθαρής Θέσης πλέον της υπερπροσόδου προηγούμενων ετών	(13.172,0)	0%	0,0
	Μέθοδος Καθαρής Θέσης πλέον της υπερπροσόδου μελλοντικών ετών	47.653,0	0%	0,0
	Μέθοδος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (τελευταίων ετών)	(44,1)	0%	0,0
	Μέθοδος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (προσεχή εξαετία)	82.202,5	0%	0,0
	Σύνολο		100%	213.970,8

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ	ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	ΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΘΟΔΩΝ	ΤΕΛΙΚΗ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ
SHIGIBET LIMITED	Μέθοδος Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών	98,084,5	30%	32.712,2
	Μέθοδος Οικονομικού Κέρδους	98,084,5	30%	32.712,2
	Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	64.471,9	20%	12.894,4
	Μέθοδος Κεφαλοποιημένων Οργανικών Κερδών	54.874,2	20%	10.774,8
	Μέθοδος Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης	662,0	0%	0,0
	Μέθοδος Καθαρής Θέσης πλέον της υπερπροσόδου προηγούμενων ετών	235,7	0%	0,0
	Μέθοδος Καθαρής Θέσης πλέον της υπερπροσόδου μελλοντικών ετών	36.087,3	0%	0,0
	Μέθοδος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (τελευταίων ετών)	5.177,0	0%	0,0
	Μέθοδος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (προσεχή εξαετία)	49.722,2	0%	0,0
	Σύνολο		100%	89.093,5

Ειδικότερα για την Εταιρεία **"EUROGOAL RACING LIMITED"**, της οποίας η δραστηριότητα άρχισε εντός του πρώτου τριμήνου του 2009, για το σκοπό της παρούσης αποτίμησης, η αξία του συνόλου των μετοχών εκτιμάται ίση με το ύψος του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, ήτοι ευρώ 5 χιλ σύμφωνα με το πιστοποιητικό του τμήματος έφορου εταιρειών και επίσημου παραλήπτη, του Υπουργείου Εμπορίου, Βιομηχανίας και Τουρισμού.

5.2 Αποτίμηση της **"POEROL LIMITED"**

Η εταιρεία **"POEROL LIMITED"** κατά την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης συμμετέχει με ποσοστό 100% στις εταιρείες **"MEGABET INTERNATIONAL LIMITED"** και **"MEGABET GAMING INTERNATIONAL LIMITED"**. Δεδομένου ότι η εταιρεία **"POEROL LIMITED"** δεν έχει δραστηριότητα και τα μοναδικά περιουσιακά της στοιχεία είναι η συμμετοχή στις ανωτέρω εταιρείες καθώς και η θυγατρική της **"MEGABET GAMING INTERNATIONAL LIMITED"** είναι αδρανής σήμερα και έχει υποβάλλει αίτηση για αδειοδότηση από τις αρμόδιες αρχές της Μάλτας (Lotteries & Gaming Authority) ως CLASS I on IV.

μέχρι την ημερομηνία της παρούσας μελέτης, δεχόμαστε ως παραδοχή ότι αξία των μετοχών της **"POEROL LIMITED"** αποτελείται εξ ολοκλήρου από την αξία του συνόλου των μετοχών της **"MEGABET INTERNATIONAL LIMITED"**.

Με βάση τις παραδοχές, τις εκτιμήσεις καθώς και τις υιοθετούμενες μεθόδους αποτιμήσεως και λαμβάνοντας υπόψη το γεγονός ότι η Εταιρεία είναι σε στάδιο ανάπτυξης οπότε δίδεται μεγαλύτερη βαρύτητα στη στάθμιση της μεθόδου των Προεξοφλημένων Μελλοντικών Ταμειακών Ροών, η εμπορική αξία του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας **"POEROL LIMITED"** κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2008 εκτιμάται ότι κυμαίνεται:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ	ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	ΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΘΟΔΩΝ	ΤΕΛΙΚΗ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ
POEROL LIMITED	Μέθοδος Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών	28.498.611,0	30%	8.549.583,3
	Μέθοδος Οικονομικού Κέρδους	28.498.611,0	30%	8.549.583,3
	Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	6.576.725,7	10%	657.672,6
	Μέθοδος Κεφαλοποιημένων Οργανικών Κερδών	19.106.002,0	10%	1.910.600,2
	Μέθοδος Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης	1.136.160,0	0%	0,0
	Μέθοδος Καθαρής Θέσης πλέον της υπερπροσόδου προηγούμενων ετών	2.353.764,3	0%	117.688,2
	Μέθοδος Καθαρής Θέσης πλέον της υπερπροσόδου μελλοντικών ετών	11.298.608,3	0%	564.930,4
	Μέθοδος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (τελευταίων ετών)	3.756.268,0	0%	187.813,4
	Μέθοδος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (προσεχή εξαετία)	17.527.898,3	0%	876.394,9
	Σύνολο		100%	21.414.266,3

5.3 Αποτίμηση της **"MEGABET LIMITED"**

Με βάση τις παραδοχές, τις εκτιμήσεις καθώς και τις υιοθετούμενες μεθόδους αποτιμήσεως, οι οποίες περιγράφονται αναλυτικά στα επόμενα κεφάλαια της μελέτης, η εμπορική αξία του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας **"MEGABET LIMITED"** κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2008 εκτιμάται ότι κυμαίνεται:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ	ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	ΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΘΟΔΩΝ	ΤΕΛΙΚΗ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ
MEGABET LIMITED	Μέθοδος Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών	14.645.592,8	30%	4.393.677,9
	Μέθοδος Οικονομικού Κέρδους	14.645.592,8	30%	4.393.677,9
	Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	7.778.776,4	20%	0,0
	Μέθοδος Κεφαλοποιημένων Οργανικών Κερδών	18.932.062,1	0%	3.786.412,4
	Μέθοδος Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης	8.307.631,9	0%	0,0
	Μέθοδος Καθαρής Θέσης πλέον της υπερπροσόδου προηγούμενων ετών	9.110.686,7	5%	455.534,3
	Μέθοδος Καθαρής Θέσης πλέον της υπερπροσόδου μελλοντικών ετών	9.820.616,8	5%	491.030,8
	Μέθοδος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (τελευταίων ετών)	13.675.066,0	5%	682.853,3
	Μέθοδος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (προσεχή εξαετία)	11.325.886,3	5%	566.294,3
	Σύνολο		100%	14.769.480,9

Κατά τη γνώμη μας, εφόσον ληφθούν υπόψη οι ανωτέρω διευκρινήσεις και περιορισμοί, η τελική εκτιμώμενη εμπορική αξία του συνόλου των μετοχών των εταιρειών **"EUROGOAL CYPRUS LIMITED"**, **"EUROGOAL BETTING LIMITED"**, **"KASTOR BETTING LIMITED"**, **"KASTOR LEISURE LIMITED"**, **"SHIGIBET LIMITED"**, **"PRIMEBET LIMITED"**, **"EUROGOAL RACING LIMITED"**, **"MEGABET LIMITED"** και **"POEROL LIMITED"** κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008 κρίνεται ως λογική και δίκαιη.

Οι διενεργούντες την αποτίμηση,

Ανδρέας Δημ. Τσαμάκης
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ.ΣΟΕΛ 17101

Γεώργιος Αν. Μπατσούλης
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ.ΣΟΕΛ 14001