



ΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ «REGENCY
ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.»**



REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.

Σπουδάστρια: Ρούσσου Αναστασία
Α.Ε.Μ. 2002172

Επιβλέπουσα καθηγήτρια: Κατσάρα Κωνσταντίνα

ΚΑΛΑΜΑΤΑ
ΑΠΡΙΛΙΟΣ 2008

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Στο σημείο αυτό θέλω να ευχαριστήσω την επιβλέπουσα καθηγήτρια Κα Κατσάρα Κωνσταντίνα που με τις συμβουλές και την καθοδήγησή της συνέβαλε σημαντικά στην ολοκλήρωση της εργασίας.

Επίσης, θέλω να ευχαριστήσω την οικογένειά μου που ήταν πάντα παρούσα σε όλο το διάστημα εκπόνησης της εργασίας μου.

Τέλος, θέλω να ευχαριστήσω όλους όσους με στήριξαν και συνέβαλαν στην ολοκλήρωση της εργασίας μου.

Τους ευχαριστώ όλους από καρδιάς...

Αναστασία Ρούσσου

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Στην παρούσα εργασία γίνεται εξέταση της μετοχής του Ομίλου Hyatt Regency Ξενοδοχειακή & Τουριστική (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. ως επενδυτικής πρότασης για τους θεσμικούς και τους ιδιώτες επενδυτές.

Η Hyatt Regency Ξενοδοχειακή & Τουριστική (Ελλάς) Α.Ε. κατέχει ηγετική θέση στην ελληνική αγορά τυχερών παιχνιδιών, ακολουθώντας μια διαρκώς ανοδική πορεία. Η εταιρία διαχειρίζεται καζίνο (Regency Casino Thessaloniki, Regency Casino Mont Parnes) και ξενοδοχειακές επιχειρήσεις (Hyatt Regency Thessaloniki) στην Ελλάδα, ενώ δραστηριοποιείται επίσης στο χώρο των Βαλκανίων (Regency International Casino, Tirana, Albania).

Η εργασία ξεκινά με την παράθεση των ιστορικών στοιχείων της Hyatt Regency Α.Ε. από την ίδρυσή της, την μετατροπή της σε Όμιλο έως και σήμερα. Εκτός από τα ιστορικά στοιχεία, παρουσιάζεται η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου, της περιουσίας και των οικονομικών στοιχείων τόσο του Ομίλου όσο και της Hyatt Regency Α.Ε.

Στο δεύτερο μέρος της ανάλυσης γίνεται αξιολόγηση του Ομίλου Hyatt Regency Α.Ε. με όλους τους βασικούς δείκτες Ρευστότητας, Αποδοτικότητας, Δραστηριότητας και Βιωσιμότητας, καθώς και η αξιολόγηση της μετοχής της Εταιρίας με όλους του βασικούς δείκτες Επενδύσεων σε μετοχικούς τίτλους.

Στη συνέχεια, ερμηνεύονται οι τιμές που έχουν προκύψει από τους αριθμοδείκτες, και γίνεται ο εντοπισμός των παραγόντων που επιδρούν σε αυτούς. Στο κομμάτι αυτό, η εξέταση της μετοχής του Ομίλου Hyatt Regency Ξενοδοχειακή & Τουριστική (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε., προχώρησε ένα βήμα παραπέρα, με την καταγραφή και την έκθεση και άλλων παραγόντων του περιβάλλοντος του Ομίλου που επιδρούν σε αυτόν.

Τελειώνοντας, και υπό το πρίσμα της ερμηνείας των αποτελεσμάτων, γίνεται η πρόταση για το αν η μετοχή του Ομίλου Hyatt είναι συμφέρουσα επενδυτική πρόταση για θεσμικούς και ιδιώτες επενδυτές.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	4
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	7
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^Ο ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.....	10
1.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	10
1.1.1 Ο ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ.....	11
1.2 ΙΣΤΟΡΙΚΟ.....	12
1.3 ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ HYATT.....	16
1.3.1 REGENCY CASINO THESSALONIKI.....	17
1.3.2 HYATT REGENCY THESSALONIKI – ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ & ΣΥΝΕΔΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ.....	20
1.3.3 REGENCY CASINO MONT PARNES.....	22
1.4 ΔΙΟΙΚΗΣΗ – ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ.....	26
1.4.1 ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.....	29
1.4.2 ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΑΖΙΝΟ ΠΑΡΝΗΘΑΣ Α.Ε.....	30
1.5 ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ	31
1.5.1 ΣΥΜΒΑΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΤΟΥ HYATT REGENCY THESSALONIKI.....	31
1.5.2 ΣΥΜΒΑΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΤΟΥ REGENCY CASINO MONT PARNES.....	32
1.6 ΑΝΘΡΩΠΙΝΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	33
1.6.1 ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ	34
1.6.2 ΑΛΛΕΣ ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΤΟΥΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ	34
1.7 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ.....	35
1.7.1 «ΚΟΙΝΩΝΙΚΟ ΠΡΟΙΟΝ».....	36
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^Ο ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΓΟΡΑΣ.....	38
2.1 Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΚΑΖΙΝΟ	38
2.1.1 ΚΑΖΙΝΟ.....	39
2.1.2 Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΚΑΖΙΝΟ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ	39
2.2 Η ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ	40
2.3 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ.....	40
2.4 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ.....	41
2.5 ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ	44
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^Ο ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	48
3.1 ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΜΕ ΤΗΝ REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.....	49

3.1.1 ATHENS RESORT CASINO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.....	49
3.1.2 ACR ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	50
3.1.3 ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΑΖΙΝΟ ΠΑΡΝΗΘΑΣ Α.Ε.	50
3.2 ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΟΥ ΣΥΜΜΕΤΕΧΟΥΝ ΣΤΗΝ REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.....	52
3.3 ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΣΥΝΑΨΕΙ ΣΥΜΒΑΣΗ ΜΕ ΤΗΝ REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.	53
3.3.1 HYATT INTERNATIONAL (EUROPE, AFRICA, MIDDLE EAST) LLC.....	53
3.4 ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ	53

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο ΒΑΣΙΚΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ54

4.1 ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	54
4.2 ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	59
4.3 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ – ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ.....	60
4.4 ΜΕΤΟΧΟΙ – ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	60
4.5 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	61

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο ΓΕΝΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....64

5.1 ΓΕΝΙΚΑ ΠΑΡΑΔΕΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	64
5.1.2.1 ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	65
5.1.2.2 ΣΗΜΑΤΑ	66
5.1.2.3 ΠΑΓΙΑ ΥΛΙΚΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	66
5.1.2.4 ΥΠΕΡΑΞΙΑ (GOODWILL).....	68
5.1.3 ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ.....	69
5.1.4 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ ΞΕΝΟ ΝΟΜΙΣΜΑ	69
5.1.5 ΑΝΑΓΝΩΡΙΣΗ ΕΣΟΔΟΥ.....	70
5.1.6 ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	71
5.1.7 ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΓΕΓΟΝΟΤΑ	71

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ

.....72

6.1 ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	72
6.2 ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	73
6.3 ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	74
6.4 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	75
6.5 ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	76
6.6 ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	77
6.7 ΚΑΘΑΡΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	78
6.8 ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ.....	79
6.9 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ.....	80
6.10 ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	81

6.11 ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	82
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	83
7.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	83
7.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	83
7.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	84
7.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	85
7.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ.....	85
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8^ο ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	87
8.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	87
8.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	87
8.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	88
8.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΕΞΙΣΩΣΗ DU PONT).....	89
8.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΕΩΣ.....	90
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9^ο ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	92
9.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	92
9.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	92
9.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ.....	93
9.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	94
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10^ο ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	95
10.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	95
10.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.....	96
10.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.....	97
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 11^ο ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ – ΠΡΟΤΑΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ.....	98
11.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	99
11.2 ΕΠΙΛΟΓΟΣ	101
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ - ΠΗΓΕΣ.....	102
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	104

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η Hyatt Regency Ξενοδοχειακή & Τουριστική (Ελλάς) Α.Ε., ιδρύθηκε το 1994 και δραστηριοποιείται στη δημιουργία, διαχείριση και εκμετάλλευση καζίνο και πολυτελών ξενοδοχειακών μονάδων. Γνωρίζοντας σε βάθος τις διαρκώς αυξανόμενες ανάγκες στον ψυχαγωγικό και τουριστικό τομέα, η εταιρία προσφέρει υπηρεσίες υψηλού επιπέδου, δίνοντας μια νέα πνοή στον απαιτητικό χώρο των καζίνο.



Η Hyatt Regency Ξενοδοχειακή & Τουριστική (Ελλάς) Α.Ε. κατέχει ηγετική θέση στην ελληνική αγορά τυχερών παιχνιδιών, ακολουθώντας μια διαρκώς ανοδική πορεία. Η εταιρία διαχειρίζεται καζίνο (Regency Casino Thessaloniki, Regency Casino Mont Parnes) και ξενοδοχειακές επιχειρήσεις (Hyatt Regency Thessaloniki) στην Ελλάδα, ενώ δραστηριοποιείται επίσης στο χώρο των Βαλκανίων (Regency International Casino, Tirana, Albania).

Χάρη στις υπερσύγχρονες εγκαταστάσεις, το πολυτελές περιβάλλον και τις υπηρεσίες υψηλού επιπέδου που παρέχει, η εταιρία κατέχει μια ξεχωριστή θέση στον κλάδο της ψυχαγωγίας, δίνοντας κύρος και αξιοπιστία στο χώρο των τυχερών παιχνιδιών. Το έμπειρο προσωπικό, το εύρος των τυχερών παιχνιδιών και οι ποιοτικές επιλογές εστίασης και αναψυχής εγγυώνται μια μοναδική ψυχαγωγική εμπειρία.

Παράλληλα με τη δέσμευσή της για παροχή ποιοτικών υπηρεσιών, η εταιρία ακολουθεί μια δυναμική και ευέλικτη επιχειρηματική στρατηγική και πραγματοποιεί καίριες επενδύσεις που την κατατάσσουν ανάμεσα στις πιο επιτυχημένες και αναγνωρισμένες ελληνικές εταιρίες του χώρου της ψυχαγωγίας.

Το Hyatt Regency Θεσσαλονίκη είναι το πρώτο ξενοδοχείο της διεθνούς αλυσίδας ξενοδοχείων Hyatt στην Ελλάδα. Απέχει μόλις 13 χιλιόμετρα από το κέντρο της πόλης και μόνο πέντε λεπτά από το διεθνές αεροδρόμιο "Μακεδονία" της Θεσσαλονίκης. Επίσης, σε λιγότερο από μία ώρα, μπορεί να βρεθεί κανείς σε μερικές από τις ωραιότερες παραλίες της Ελλάδας, στα μοναστήρια του Αγίου Όρους ή, σε λίγα λεπτά, στο μεγαλύτερο καζίνο της Ευρώπης, το Regency Casino Θεσσαλονίκη.

Πρόκειται για ένα ξενοδοχείο ιδανικό για διαμονή επαγγελματιών αλλά και για όσους επιθυμούν μερικές μέρες ξεκούρασης και χαλάρωσης. Τα 152 υπέροχα πολυτελή δωμάτια συμπεριλαμβανομένων και 34 σουϊτών, είναι τα μεγαλύτερα δωμάτια και σουίτες στη Βόρειο Ελλάδα, βρίσκονται σε χαμηλά κτίσματα μέσα σε ένα εκπληκτικό περιβάλλον που συνδυάζει σε μια εκπληκτική ισορροπία την πισίνα, τον καταρράκτη και τους εντυπωσιακούς καταπράσινους κήπους.

Στο εστιατόριο Ambrosia, μπορεί κανείς να απολαύσει την εξαιρετική κουζίνα του Hyatt Regency Θεσσαλονίκη.

Οι συνεδριακές εγκαταστάσεις του ξενοδοχείου, το Grand Ballroom, το Regency Ballroom, οι έξι αίθουσες συνεδριάσεων και η μία αίθουσα συσκέψεων, καθώς και οι εντυπωσιακοί υπαίθριοι χώροι, είναι ιδανικές για να φιλοξενήσουν μικρές και μεγάλες εκδηλώσεις, συναντήσεις και συνέδρια.

Σε απόσταση μόλις ενός χιλιομέτρου από το ξενοδοχείο, στο Regency Casino Θεσσαλονίκη, ένα από τα μεγαλύτερα και πολυτελέστερα καζίνο της Ευρώπης, θα βρείτε τη φαντασμαγορία και τη

μαγεία του Λας Βέγκας συνδυασμένη και προσαρμοσμένη στην κομψότητα των ευρωπαϊκών προτύπων.

Η εργασία ξεκινά με την παράθεση των ιστορικών στοιχείων της Εταιρίας από την ίδρυσή της έως και σήμερα. Εκτός από τα ιστορικά στοιχεία, παραθέτετε η εξέλιξη της περιουσίας και των οικονομικών στοιχείων της Εταιρίας.

Στο δεύτερο μέρος της ανάλυσης γίνεται αξιολόγηση της εταιρίας REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. με όλους τους βασικούς δείκτες Ρευστότητας, Αποδοτικότητας, Δραστηριότητας και Βιωσιμότητας, καθώς και η αξιολόγηση της μετοχής της Εταιρίας με όλους του βασικούς δείκτες Επενδύσεων σε μετοχικούς τίτλους.

Στη συνέχεια, ερμηνεύονται οι τιμές που έχουν προκύψει από τους αριθμοδείκτες, και γίνεται ο εντοπισμός των παραγόντων που επιδρούν σε αυτούς. Στο κομμάτι αυτό, η εξέταση της μετοχής του Ομίλου REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε., προχώρησε ένα βήμα παραπέρα, με την καταγραφή και την έκθεση και άλλων παραγόντων του περιβάλλοντος του Ομίλου που επιδρούν σε αυτόν.

Τελειώνοντας, και υπό το πρίσμα της ερμηνείας των αποτελεσμάτων, γίνεται η πρόταση για το αν η μετοχή του Ομίλου Hyatt είναι συμφέρουσα επενδυτική πρόταση για θεσμικούς και ιδιώτες επενδυτές.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

1.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Η εταιρία Ομίλου Hyatt Regency Ξενοδοχειακή & Τουριστική (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. ιδρύθηκε με τη σημερινή της νομική μορφή στις 28.11.1994 (ΦΕΚ 6620/29.11.1994, Δελτίο Α.Ε. και ΕΠΕ) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης, με αριθμό 32167/06/Β/94/49. Η πρώτη εταιρική χρήση έληξε κατ' εξαίρεση στις 31.12.1995, ενώ η επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρίας ξεκίνησε στις 28.08.1996, με τη λειτουργία του REGENCY CASINO THESSALONIKI. Η διάρκεια της Εταιρίας έχει ορισθεί σε ενενήντα εννέα (99) έτη, με λήξη στις 28.11.2093. Έδρα της Εταιρίας είναι το Μαρούσι Αττικής (Αγίου Κωνσταντίνου 49, 151 24).



1.1.1 Ο ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Σύμφωνα με το Άρθρο 3 του Καταστατικού της Εταιρίας, ως σκοποί της ορίζονται:

1. Η εκμετάλλευση ξενοδοχειακών μονάδων και εν γένει τουριστικών συγκροτημάτων και εγκαταστάσεων, καθώς και η λειτουργία πάσης φύσεως τουριστικών επιχειρήσεων (όπως, ενδεικτικά, ξενοδοχειακών καταλυμάτων, ξενώνων, εγκαταστάσεων ειδικής τουριστικής υποδομής, τουριστικών γραφείων κ.ά.).
2. Η παροχή υπηρεσιών στον τομέα του τουρισμού, όπως η οργανωτική και τεχνική υποστήριξη, καθώς και η εν γένει παροχή τεχνογνωσίας στην εκμετάλλευση ξενοδοχειακών μονάδων, τουριστικών συγκροτημάτων και εγκαταστάσεων και στην άσκηση πάσης φύσεως τουριστικών επιχειρήσεων.

Από την ίδρυση της Εταιρίας έως σήμερα, ο σκοπός της παραμένει ίδιος και δεν έχει υποστεί καμία τροποποίηση ή μεταβολή.

Ο βασικός κλάδος στον οποίο δραστηριοποιείται σήμερα η Εταιρία είναι η λειτουργία και εκμετάλλευση επιχειρήσεων καζίνο και ξενοδοχειακών μονάδων.

1.2 ΙΣΤΟΡΙΚΟ

Η εταιρία Hyatt Regency Ξενοδοχειακή & Τουριστική (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. ιδρύθηκε με τη σημερινή της νομική μορφή στις 28.11.1994 (ΦΕΚ 6620/29.11.1994, Δελτίο Α.Ε. και ΕΠΕ) και ενεγράφη αρχικά στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών, με αριθμό 32167/01/Β/94/559.

Το 1994, με απόφαση του Υπουργού Τουρισμού περί παραχωρήσεως άδειας για την ίδρυση, λειτουργία και εκμετάλλευση καζίνο στο Νομό Θεσσαλονίκης και έπειτα από τη νόμιμη διεξαγωγή δημόσιου πλειοδοτικού διαγωνισμού, εκδόθηκε υπέρ της Κοινοπραξίας HELLENIC CASINOS CONSORTIUM (HCC), η οποία ενεργούσε για λογαριασμό της Εκδότριας Εταιρίας, η υπ' αριθμόν 2064/94 άδεια.

Η επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρίας ξεκίνησε στις 28.08.1996, με τη λειτουργία του REGENCY CASINO THESSALONIKI στο Νομό Θεσσαλονίκης. Το συνολικό κόστος ανέγερσης του καζίνο ανήλθε σε \$ 103.000.000, ξεπερνώντας κατά πολύ το ποσό των \$ 77.250.000, το οποίο, σύμφωνα με το Π.Δ. 290/1995, όφειλε να επενδύσει κατ' ελάχιστο ο κάτοχος της άδειας για την κατασκευή του συγκροτήματος καζίνο.

Το Ξενοδοχείο και Συνεδριακό Κέντρο HYATT REGENCY THESSALONIKI ξεκίνησε τη λειτουργία του στις 05.04.1999. Το συνολικό κόστος ανέγερσής του ανήλθε σε \$ 43.000.000, υπερβαίνοντας το ελάχιστο ποσό των \$ 30.350.000 που, σύμφωνα με το Π.Δ. 290/1995, όφειλε να επενδύσει ο κάτοχος της άδειας για την κατασκευή του συγκροτήματος.

Σημειώνεται ότι με τη δημιουργία των δύο μονάδων η Εταιρία δημιούργησε περισσότερες από 1.400 θέσεις εργασίας, ξεπερνώντας κατά πολύ τις 938 θέσεις που προέβλεπε η σχετική άδεια.

Η Εταιρία εισήχθη στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών (σήμερα γνωστού ως Χρηματιστηρίου Αθηνών) στις 27.09.1999 και ενεγράφη στο αντίστοιχο μητρώο του Υπουργείου Ανάπτυξης, με ΑΡ.ΜΑΕ. 32167/06/Β/94/49.

Κατά το 2000, η Hyatt Regency Ξενοδοχειακή & Τουριστική (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. απέκτησε ποσοστό 18,36% των μετοχών της ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε., στην κατοχή της οποίας βρίσκεται το ιστορικό ξενοδοχείο ΜΕΓΑΛΗ ΒΡΕΤΑΝΝΙΑ. Με απόφαση των κυρίων μετόχων, τον Νοέμβριο 2001 το ξενοδοχείο ΜΕΓΑΛΗ ΒΡΕΤΑΝΝΙΑ έκλεισε προσωρινά και ανακαινίστηκε ριζικά με δαπάνη € 85.000.000. Η ανανεωμένη ΜΕΓΑΛΗ ΒΡΕΤΑΝΝΙΑ, ένα από τα πολυτελέστερα ξενοδοχεία της Ευρώπης και μέλος της LUXURY COLLECTION των ξενοδοχείων STARWOOD, άνοιξε τις πύλες της στο κοινό τον Μάρτιο του 2003.

Τον Μάιο 2003, η Εταιρία μαζί με την ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε., μέσω της κοινοπρακτικής εταιρίας ATHENS RESORT CASINO Α.Ε. (συμμετοχή κατά 70% και 30% αντίστοιχα) απέκτησαν, μετά από διεθνή διαγωνισμό, ποσοστό 49% των μετοχών της εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΑΖΙΝΟ ΠΑΡΝΗΘΑΣ Α.Ε., αντί τιμήματος € 110.000.000. Το υπόλοιπο 51% παρέμεινε στην εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε. (σήμερα γνωστή ως ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ), η οποία ελέγχεται από το Ελληνικό Δημόσιο. Σύμφωνα με τη σύμβαση μεταβίβασης μετοχών, η διοίκηση και διαχείριση της επιχείρησης καζίνο και ξενοδοχείων στην Πάρνηθα (Μοντ Παρνές) περιήλθε πλήρως στην Εταιρία.

Τον Δεκέμβριο 2004, η Εταιρία υπέγραψε προσύμφωνο με τη VENTURE ABILITY SA για την πώληση του συνόλου των μετοχών που κατείχε η Hyatt Regency Ξενοδοχειακή & Τουριστική (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. στην ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε., οι οποίες ανέρχονταν σε 20,1% μετά την αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου που πραγματοποιήθηκε τον Φεβρουάριο 2004. Η πώληση αποφασίστηκε με στόχους την εισροή σημαντικών κεφαλαίων στην Εταιρία, την αύξηση της ρευστότητας και την επικέντρωση στον κύριο τομέα της δραστηριότητάς της, δηλαδή στην ιδιοκτησία και διαχείριση καζίνο. Η πώληση των μετοχών στη VENTURE ABILITY SA πραγματοποιήθηκε ενδοχρηματιστηριακά στις 31.01.2005, με συνολικό αντίτιμο € 30.403.196,42.

Τον Απρίλιο 2005, κοινοπρακτικό σχήμα με τη συμμετοχή θυγατρικών της Ομίλου Hyatt Regency Ξενοδοχειακή & Τουριστική (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. και άλλων εταιριών ανέλαβε, μετά από διεθνή διαγωνισμό, δεκαπενταετή άδεια λειτουργίας του πρώτου καζίνο στην πόλη των Τιράνων της Αλβανίας. Το ύψος της χρηματικής προσφοράς για την απόκτηση της άδειας ανήλθε σε

\$10.000.000. Η Εταιρία συμμετείχε στο εν λόγω επιχειρηματικό σχήμα με ποσοστό 60%, μέσω της θυγατρικής της GAMING INVESTMENT OVERSEAS SA, η οποία κατείχε το 51% της αλβανικής εταιρίας REGENCY INTERNATIONAL CASINO SA, κατόχου της άδειας λειτουργίας του καζίνο στα Τίρανα. Το υπόλοιπο 49% ανήκε σε εταιρία αλβανικών συμφερόντων, η οποία είχε στην ιδιοκτησία της το ακίνητο όπου θα στεγαζόταν το καζίνο. Σύμφωνα με τη σχετική σύμβαση, η διαχείριση της επιχείρησης θα ασκείτο αποκλειστικά από την Εταιρία, μέσω της 100% θυγατρικής της εταιρίας UNITED RESERVE SA, αντί σημαντικής αμοιβής.

Τον Δεκέμβριο του 2005 ξεκίνησε η λειτουργία του καζίνο των Τιράνων (REGENCY CASINO TIRANA), δυναμικότητας 17 επιτραπέζιων τυχερών παιχνιδιών τραπεζιών και 240 μηχανημάτων τυχερών παιχνιδιών.

Τον Ιανουάριο 2006, η εταιρία HELLENIC CASINOS COMPANY, βασικός και πλειοψηφών μέτοχος της Εταιρίας, συμφώνησε να πωλήσει το σύνολο των μετοχών της (51,57%) με τιμή € 11,00 ανά μετοχή στη DIONYSOS LEISURE ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε., (στο εξής DIONYSOS) εταιρία διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων ελεγχόμενη από το διεθνή "private equity" οργανισμό BC PARTNERS. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή ενέκρινε τη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας που κατείχε η HELLENIC CASINOS COMPANY τον Φεβρουάριο 2006, ενώ η πώληση των μετοχών πραγματοποιήθηκε τον Μάρτιο 2006. Στη συνέχεια, η DIONYSOS κατέθεσε υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση για την αγορά του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρίας την περίοδο 12.05.2006 -13.06.2006, με προσφερόμενο τίμημα € 11,00 τοις μετρητοίς για κάθε Μετοχή Δημόσιας Πρότασης. Με τη λήξη της, η συμμετοχή της DIONYSOS στην Εταιρία ανήλθε στο 65.22% του Μετοχικού της Κεφαλαίου.

Κατά τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου, της 02.08.2006 αποφασίστηκε η έναρξη της διαδικασίας συγχώνευσης της Εταιρίας με απορρόφηση της δια της εξαγοράς της από την DIONYSOS, με ημερομηνία ισολογισμού - μετασχηματισμού την 30.09.2006, σύμφωνα με τις διατάξεις του Άρθρου 79, σε συνδυασμό με τα Άρθρα 69-77 του Κ.Ν. 2190/1920 και τα Άρθρα 1-5 του Ν. 2166/ 1993. Στις 06.12.2006 τα Διοικητικά Συμβούλια της Εταιρίας και της

DIONYSOS ενέκριναν και υπέγραψαν το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, καθώς και τον από 30.09.2006 Ισολογισμό Μετασχηματισμού της Απορροφούμενης Εταιρίας για τις ανάγκες της προαναφερθείσας Συγχώνευσης δι' Εξαγοράς, ο οποίος ελέγχθηκε από την ελεγκτική εταιρία PRICEWATERHOUSECOOPERS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ.

Στις 21.02.2007 εγκρίθηκε και η επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας επί της εν λόγω συγχώνευσης δια εξαγοράς, από οικονομική και νομική άποψη, σύμφωνα με το Άρθρο 69 παρ. 4 του Κ,Ν, 2190/1920. Η Έκτακτη Μετ' Αναβολή Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας της 27.04.2007 ενέκρινε την ανωτέρω συγχώνευση και αναμένεται πλέον η σχετική έγκρισή της από το Υπουργείο Ανάπτυξης.

Επίσης, τον Μάρτιο 2006, η Εταιρία, στο πλαίσιο της νέας επενδυτικής στρατηγικής του Ομίλου, προχώρησε στην πώληση των συμμετοχών που κατείχε στις εταιρίες GAMING INVESTMENTS OVERSEAS A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ και UNITED RESERVE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ (η οποία ήταν διαχειρίστρια REGENCY INTERNATIONAL CASINO TIRANA SHA) στην TOBIAS ENTERPRISES LTD, αντί του τιμήματος των € 3.000.000,00.

Τον Απρίλιο 2006 ολοκληρώθηκε η πρώτη φάση ανακαίνισης και αναβάθμισης του συγκροτήματος της Πάρνηθας. Οι εργασίες της πρώτης φάσης περιέλαβαν τον εκσυγχρονισμό του τελεφερίκ, τη δημιουργία Σταθμού Επιβίβασης και Αποβίβασης, καθώς και την κατασκευή υπόγειου πάρκινγκ στον Κάτω Σταθμό. Το συνολικό κόστος της επένδυσης στην Πάρνηθα από τον Μάιο 2003 μέχρι τον Μάιο 2006 ανήλθε σε € 79.000.000. Η δεύτερη φάση, η οποία περιλαμβάνει τον πλήρη εκσυγχρονισμό και την ανακατασκευή του συγκροτήματος, αναμένεται να αγγίξει τα € 80.000.000.

Τέλος, τον Αύγουστο 2006, μετά από σχετική απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της Εταιρίας στις 29.06.2006 και την εν συνεχεία εγκριτική απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, η επωνυμία της Εταιρίας τροποποιήθηκε από HYATT REGENCY ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. σε REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.

1.3 ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ HYATT

Η Εταιρία δραστηριοποιείται στον αναπτυσσόμενο κλάδο των Καζίνο καθώς και στο χώρο του Τουρισμού, ειδικότερα στον κλάδο των πολυτελών ξενοδοχείων, μέσω της κατασκευής και διαχείρισης ενός συγκροτήματος καζίνο και ενός συγκροτήματος ξενοδοχείου και συνεδριακού κέντρου στην περιοχή της Θεσσαλονίκης, καθώς και της διαχείρισης του συγκροτήματος του Μοντ Παρνές στην Πάρνηθα και του πρώτου καζίνο στα Τίρανα της Αλβανίας (μέχρι τον Μάρτιο 2006).



Ειδικότερα, η Εταιρία διαθέτει, εκμεταλλεύεται ή / και διαχειρίζεται:

- Ένα πολυτελές συγκρότημα καζίνο στη Θεσσαλονίκη (REGENCY CASINO THESSALONIKI), σχεδιασμένο σύμφωνα με τις διεθνείς προδιαγραφές, το οποίο σήμερα καταλαμβάνει την πρώτη θέση στην Ελλάδα και την Ευρώπη με Βάση την έκταση, τον αριθμό των επιτραπέζιων παιχνιδιών (ρουλέτα, μπλακ-τζακ κ.ά.) και τον αριθμό των μηχανημάτων τυχερών παιχνιδιών (Slot Machines).
- Ένα ξενοδοχειακό συγκρότημα πέντε αστέρων στη Θεσσαλονίκη, συνοδευόμενο από υπερσύγχρονο συνεδριακό κέντρο (HYATT REGENCY THESSALONIKI).

- Το συγκρότημα του Μοντ Παρνές στην Πάρνηθα (REGENCY CASINO MONT PARNES), το οποίο διαθέτει καζίνο, ξενοδοχείο και τελεφερίκ.
- Ένα πολυτελές συγκρότημα καζίνο στα Τίρανα (REGENCY CASINO TIRANA), το οποίο σχεδιάστηκε και λειτουργεί σύμφωνα με τις διεθνείς προδιαγραφές (μέχρι τον Μάρτιο 2006).

1.3.1 REGENCY CASINO THESSALONIKI

Οι εγκαταστάσεις του REGENCY CASINO THESSALONIKI βρίσκονται στο 120 χλμ της Εθνικής Οδού Θεσσαλονίκης Αεροδρομίου, στη θέση Πασά Τσαϊρ της Κοινότητας Νέου Ρυσίου του Νομού Θεσσαλονίκης. Συνορεύουν με το Αεροδρόμιο "Μακεδονία" και καταλαμβάνουν συνολικά έκταση 11.504τ.μ, σε οικόπεδο επιφάνειας 68. 184, 10τ.μ.



Οι εγκαταστάσεις διακρίνονται σε:

- Χώρους παιχνιδιών επιφάνειας περίπου 4.200 Τ.μ, οι οποίοι περιλαμβάνουν επιτραπέζια τυχερά παιχνίδια, μηχανήματα τυχερών παιχνιδιών, καθώς και αίθουσα πριβέ.
- Χώρους περιφερειακών δραστηριοτήτων επιφάνειας περίπου 8.300 τ.μ, οι οποίοι περιλαμβάνουν χώρο θεάματος (θέατρο), εστιατόρια, μπαρ, κατάστημα με είδη δώρων, διοικητικούς χώρους κ.ά.

- Υπαίθριους χώρους στάθμευσης επιφάνειας 25.000 Τ.μ, για την εξυπηρέτηση 2.000 αυτοκινήτων.

Χώροι Παιχνιδιών

Οι χώροι των παιχνιδιών διακρίνονται στον κυρίως χώρο και στην αίθουσα πριβέ Club Regency.

Ο κυρίως χώρος (επιφάνειας 3.835 τ.μ.) διαθέτει σήμερα 66 επιτραπέζια τυχερά παιχνίδια και 893 μηχανήματα τυχερών παιχνιδιών.

Η αίθουσα πριβέ Club Regency (επιφάνειας 365 τ.μ) διαθέτει 14 επιτραπέζια τυχερά παιχνίδια και 18 μηχανήματα τυχερών παιχνιδιών. Το Club Regency είναι προσβάσιμο μόνο σε πελάτες που διαθέτουν κάρτα μέλους. Εκτός από την αίθουσα παιχνιδιών, το Club Regency περιλαμβάνει:

- ♦ Εστιατόριο
- ♦ Bar
- ♦ Χώρο φιλοξενίας επισκεπτών (lounge)
- ♦ Επιχειρηματικό Κέντρο (Business Center) για παροχή γραμματειακών, τηλεφωνικών και άλλων συναφών υπηρεσιών.

Τα είδη των παιχνιδιών που διεξάγονται στα τραπέζια καθώς και τα είδη των μηχανημάτων τυχερών παιχνιδιών ανά ελάχιστο ποσό στοιχήματος κατά την 31.12.2006 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

	Ρουλέτα		Μπلاك Τζακ		Πόκερ	Πούντο Μπάνκο		ΣΥΝΟΛΟ	
Αριθμός Τραπεζιών	38		28		10	1		77	
	€0,01	€0,05	€0,10	€0,20	€0,50	€1	€2,5	€5	ΣΥΝΟΛΟ
Αριθμός Μηχανημάτων Τυχερών Παιχνιδιών	159	228	169	117	120	91	21	6	911

πηγή: Regency 2006

Χώροι Περιφερειακών Δραστηριοτήτων

Οι χώροι περιφερειακών δραστηριοτήτων περιλαμβάνουν:

- Το θέατρο Vergina, υψηλών τεχνικών προδιαγραφών και χωρητικότητας 600 θέσεων, το οποίο φιλοξενεί παραστάσεις γνωστών Ελλήνων καλλιτεχνών σχεδιασμένες ειδικά για το χώρο, καθώς και σημαντικές καλλιτεχνικές παραγωγές από το εξωτερικό.
- Το βραβευμένο με Χρυσό Σκούφο εστιατόριο Alfredo' s, το οποίο βρίσκεται στο χώρο του Club Regency και λειτουργεί τους χειμερινούς μήνες.
- Το εστιατόριο Ο Κήπος, το οποίο λειτουργεί τους καλοκαιρινούς μήνες και απευθύνεται επίσης σε πελάτες που δεν είναι μέλη του καζίνο.
- Το εστιατόριο Jewels στον κυρίως χώρο του καζίνο, το οποίο λειτουργεί ως Self Service Buffet.
- Το μπαρ Night Shades, το οποίο λειτουργεί στον κυρίως χώρο του καζίνο σε όλη τη διάρκεια του 24ώρου.
- Το μπαρ του Club Regency, το οποίο εξυπηρετεί αποκλειστικά τα μέλη του.
- Το μπαρ Vergina, το οποίο λειτουργεί στο χώρο του θεάτρου.
- Το κατάστημα Impulse, το οποίο διαθέτει στους επισκέπτες αναμνηστικά, είδη δώρων και είδη καπνιστού.

Επιπροσθέτως, στο συγκρότημα υπάρχουν εγκαταστάσεις υποστήριξης του καζίνο (γραφεία διοίκησης, χώροι εξυπηρέτησης υπαλλήλων, ταμεία, τράπεζα, μηχανήματα ATM κλπ) και άλλοι απαραίτητοι βοηθητικοί χώροι στέγασης και αποθήκευσης μηχανολογικών και ηλεκτρολογικών εγκαταστάσεων.

Το REGENCY CASINO THESSALONIKI έχει πιστοποιηθεί με το σύστημα διασφάλισης ποιότητας HACCP, το οποίο αποδεικνύει την τήρηση όλων των κανόνων υγιεινής και σωστής διαχείρισης και εγγυάται την ασφάλεια των πελατών και υπαλλήλων της Εταιρίας.

1.3.2 HYATT REGENCY THESSALONIKI – ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ & ΣΥΝΕΔΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ

Σε απόσταση ενός χιλιομέτρου από τις εγκαταστάσεις του REGENCY CASINO THESSALONIKI λειτουργεί το συγκρότημα HYATT REGENCY THESSALONIKI, το οποίο περιλαμβάνει ένα υπερπολυτελές ξενοδοχείο πέντε αστέρων και ένα υπερσύγχρονο συνεδριακό κέντρο.

Οι εγκαταστάσεις του HYATT REGENCY THESSALONIKI βρίσκονται στο Δήμο Θέρμης του Νομού Θεσσαλονίκης, στο 130 χλμ. της Εθνικής Οδού Θεσσαλονίκης - Περαιάς, σε οικόπεδο επιφάνειας 100.000 τ.μ. περίπου, κυριότητας του Δήμου Θέρμης, με τον οποίο η Εταιρία έχει συνάψει σύμβαση μίσθωσης. Η σύμβαση μίσθωσης καταρτίστηκε στις 18.12.1996 και έχει διάρκεια 25 ετών, με δικαίωμα της μισθώτριας για παράταση της μίσθωσης για ακόμα 25 έτη, κατόπιν νέας διαπραγμάτευσης του μισθώματος. Το ετήσιο μίσθωμα ορίστηκε στο ποσό των 80.000.000 δρχ. ή € 234.776,23 και αναπροσαρμόζεται ετησίως βάσει του τιμάριθμου πολλαπλασιαζόμενου επί 1,1%. Σύμφωνα με τη σύμβαση, σε περίπτωση λήξης ή λύσης της μίσθωσης οι εγκαταστάσεις θα περιέλθουν στην κυριότητα της εκμισθώτριας.

Οι εγκαταστάσεις περιλαμβάνουν:

Ξενοδοχείο

Το Ξενοδοχείο διαθέτει 118 πολυτελή δωμάτια, 34 σουίτες, καθώς και πολυτελείς χώρους αναψυχής, εστίασης και υποστήριξης, οι οποίοι περιλαμβάνουν:

- Το εστιατόριο Ambrosia
- Το Pool Bar Restaurant & Grill Oceana
- Το Lobby Lounge
- Το Bar Afficionado
- Το Club Olympus - ένα πλήρως εξοπλισμένο Fitness Center
- Τρεις πισίνες (μία στεγασμένη και δύο ανοιχτές)

- Δύο γήπεδα αντισφαίρισης (Tennis)
- Ένα γήπεδο τοιχοσφαίρισης (Squash)
- Καταστήματα με αναμνηστικά και είδη δώρων
- Εγκαταστάσεις υποστήριξης επιχειρηματιών (Business Center)
- Αίθουσες συσκέψεων και συναντήσεων
- Χώρο στάθμευσης για την εξυπηρέτηση 1.000 αυτοκινήτων (κοινό με εκείνον του Συνεδριακού Κέντρου).

Σημειώνεται ότι ο κάτοχος της άδειας διατηρεί από τον ΕΟΤ το δικαίωμα μελλοντικής επέκτασης του Ξενοδοχείου κατά 100 δωμάτια.

Συνεδριακό Κέντρο

Το διεθνών προδιαγραφών Συνεδριακό Κέντρο έχει συνολική επιφάνεια 1.000 τ.μ. και περιλαμβάνει:



- Τη μεγάλη αίθουσα εκδηλώσεων Grand Ballroom, χωρητικότητας 1.050 ατόμων, η οποία μπορεί να διαμορφωθεί σε τρεις μικρότερες αίθουσες ανάλογα με τις ανάγκες των πελατών
- Τη μεσαία αίθουσα εκδηλώσεων Regency Ballroom, χωρητικότητας 500 ατόμων, η οποία εκτείνεται σε δύο επίπεδα και επικοινωνεί με τους κήπους του συγκροτήματος

- Χώρο εκθέσεων (Foyer), ο οποίος επικοινωνεί με τη μεγάλη αίθουσα εκδηλώσεων, με τις μικρότερες αίθουσες του Συνεδριακού Κέντρου καθώς και με τους κήπους του συγκροτήματος
- Έξι αίθουσες συνεδριάσεων ποικίλων διαστάσεων, για την κάλυψη των αναγκών των πελατών
- Εξωτερικούς χώρους κατάλληλους για θερινές εκδηλώσεις
- Χώρο στάθμευσης για την εξυπηρέτηση 1.000 αυτοκινήτων (κοινό με εκείνον του Ξενοδοχείου).

Επιπλέον, υπάρχουν εγκαταστάσεις υποστήριξης του συγκροτήματος (γραφεία διοίκησης, χώροι εξυπηρέτησης υπαλλήλων, ταμεία κ.ά.) και άλλοι απαραίτητοι βοηθητικοί χώροι στέγασης και αποθήκευσης μηχανολογικών και ηλεκτρολογικών εγκαταστάσεων.

Το συγκρότημα HYATT REGENCY THESSALONIKI έχει πιστοποιηθεί με το σύστημα διασφάλισης ποιότητας HACCP, το οποίο αποδεικνύει την τήρηση όλων των κανόνων υγιεινής και σωστής διαχείρισης και εγγυάται την ασφάλεια των πελατών και υπαλλήλων της Εταιρίας.

Επίσης, το HYATT REGENCY THESSALONIKI είναι το μοναδικό ξενοδοχείο που διαχειρίζεται η HYATT INTERNATIONAL στην Ελλάδα.

1.3.3 REGENCY CASINO MONT PARNES

Το συγκρότημα του Μοντ Παρνές βρίσκεται σε ένα από τα πιο προνομιούχα σημεία του λεκανοπεδίου της Αττικής και έχει ήδη ιστορία 45 ετών στο χώρο της αναψυχής.

Μετά την ανάληψη της διαχείρισης του Μοντ Παρνές τον Μάιο 2003, η HYATT REGENCY ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. έχει ξεκινήσει ένα εκτεταμένο πρόγραμμα ανακαίνισης και ανάπτυξης ύψους € 140.000.000, το οποίο θα υλοποιηθεί σε δύο φάσεις. Η πρώτη φάση, η οποία ολοκληρώθηκε τον Απρίλιο 2006, περιέλαβε την εγκατάσταση νέου υπερσύγχρονου τηλεφερίκ, καθώς και την κατασκευή Σταθμών Επιβίβασης και Αποβίβασης και

υπόγειου πάρκινγκ στον Κάτω Σταθμό. Η δεύτερη φάση αφορά την πλήρη ανάπλαση του συγκροτήματος καζίνο και ξενοδοχείου. Μετά την ολοκλήρωσή της, το Μοντ Παρνές προβλέπεται να μετεξελιχθεί σε ένα ολοκληρωμένο συγκρότημα αναψυχής που θα αλλάξει τον τουριστικό και ψυχαγωγικό χάρτη της πρωτεύουσας.

Σήμερα, το REGENCY CASINO MONT PARNES, μετά από εργασίες ανάπλασης ύψους € 79.000.000 (Μάιος 2003 – Δεκέμβριος 2006), διαθέτει νέους χώρους παιχνιδιών, νέο εστιατόριο υψηλών προδιαγραφών, νέο καφέ-μπαρ καθώς και αίθουσα πριβέ για τα μέλη του. Όλοι οι κοινόχρηστοι χώροι έχουν ανακαινιστεί και διακοσμηθεί με έργα τέχνης ανεκτίμητης αξίας, τα οποία βρέθηκαν στις εγκαταστάσεις του και συντηρήθηκαν από την Εταιρία.



Οι εγκαταστάσεις του συγκροτήματος, συνολικής έκτασης 17.936 τ.μ, διακρίνονται σε:

- Χώρους παιχνιδιών επιφάνειας 3.400 τ.μ που περιλαμβάνουν τα επιτραπέζια τυχερά παιχνίδια, τα μηχανήματα τυχερών παιχνιδιών και αίθουσα πριβέ.
- Χώρους περιφερειακών δραστηριοτήτων επιφάνειας περίπου 360 τ.μ, οι οποίοι περιλαμβάνουν εστιατόριο και καφέ-μπαρ.
- Υπαίθριους και υπόγειους χώρους στάθμευσης, για την εξυπηρέτηση συνολικά 1.700 αυτοκινήτων (200 στον επάνω και 1.500 στον κάτω σταθμό).
- Υπερσύγχρονο τελεφερίκ με δυνατότητα εξυπηρέτησης περίπου 2.000 ατόμων την ώρα.

- ο Ξενοδοχείο, το οποίο σήμερα παραμένει κλειστό.
- ο Επιπλέον, υπάρχουν εγκαταστάσεις υποστήριξης του καζίνο (γραφεία διοίκησης, χώροι εξυπηρέτησης υπαλλήλων, ταμεία κ.ά) και άλλοι απαραίτητοι βοηθητικοί χώροι στέγασης και αποθήκευσης μηχανολογικών και ηλεκτρολογικών εγκαταστάσεων.

Χώροι Παιγνιδιών

Οι χώροι των παιγνιδιών διακρίνονται στον κυρίως χώρο και στην αίθουσα πριβέ Club Regency.

Η κυρίως αίθουσα του καζίνο, η οποία ανακαινίστηκε πλήρως από την Εταιρία, διαθέτει 53 επιτραπέζια τυχερά παιχνίδια και 508 μηχανήματα τελευταίας τεχνολογίας.

Η αίθουσα Club Regency, η οποία είναι προσβάσιμη μόνο σε όσους διαθέτουν την κάρτα μέλους, περιλαμβάνει:

- ο Χώρο παιγνιδιών με 9 τραπέζια παιγνιδιών
- ο Μπαρ με καθιστικό
- ο Αίθουσα παιγνιδιών με δυνατότητα αποκλειστικής χρήσης από τα μέλη του **Club Regency**

Τα είδη των παιγνιδιών που διεξάγονται στα τραπέζια καθώς και τα είδη των μηχανημάτων τυχερών παιγνιδιών ανά ελάχιστο ποσό στοιχήματος στις 31.12.2006 παρουσιάζονται στους παρακάτω πίνακες:

	Ρουλέτα		Μπλακ Τζακ		Πόκερ	Πούντο Μπάνκο		ΣΥΝΟΛΟ
Αριθμός τραπεζιών	38		22		4	1		65
	€0,01	€0,02	€0,05	€0,10	€0,20	€0,50	€1	ΣΥΝΟΛΟ
Αριθμός Μηχανημάτων Τυχερών Παιγνιδιών	92	23	221	115	103	67	35	656

πηγή: Regency 2006

Χώροι Περιφερειακών Δραστηριοτήτων

Οι χώροι περιφερειακών δραστηριοτήτων περιλαμβάνουν:

- ❖ Το cafe-restaurant 1055, με εξαιρετική θέα στην Αθήνα
- ❖ Κατάστημα με είδη καπνιστού.

Τελεφερίκ

Στη διάρκεια του 2005 πραγματοποιήθηκαν οι εργασίες εγκατάστασης του νέου συστήματος τελεφερίκ στο συγκρότημα. Το νέο τελεφερίκ λειτουργεί από τον Μάρτιο 2006 και είναι το πιο σύγχρονο στην Ευρώπη. Απόλυτα φιλικό προς το περιβάλλον, το νέο τελεφερίκ διαθέτει 23 καμπίνες συνεχούς ροής χωρητικότητας 25 ατόμων και 2 καμπίνες πριβέ. Λειτουργεί με όλες τις καιρικές συνθήκες - ακόμα και με ανέμους ταχύτητας 120 χιλ./ ώρα- και μεταφέρει περισσότερα από 2.000 άτομα την ώρα, ενισχύοντας σημαντικά την επισκεψιμότητα του καζίνο. Η εγκατάσταση του νέου συστήματος τελεφερίκ πλαισιώθηκε από τη δημιουργία ενός αισθητικά άρτιου κτιρίου στον Κάτω Σταθμό, διακοσμημένου με τη μοναδική συλλογή έργων τέχνης της Εταιρίας, καθώς και από τη δημιουργία υπόγειων και υπαίθριων παρκινγκ 1.500 θέσεων.

Ξενοδοχείο

Το ξενοδοχείο του συγκροτήματος, το οποίο υπέστη σοβαρές καταστροφές από το σεισμό του 1999, διέκοψε τη λειτουργία του τον Ιούλιο 2003.

Πρόγραμμα Ανάπλασης και Μελλοντικών Επενδύσεων

Μετά την ολοκλήρωση του εκτεταμένου προγράμματος ανάπλασης, το συγκρότημα της Πάρνηθας θα περιλαμβάνει:

- ❖ Πολυτελές ξενοδοχείο πέντε αστέρων, δυναμικότητας 91 δωματίων με θέα στο Λεκανοπέδιο
- ❖ Υπερσύγχρονο spa με θερμαινόμενη εσωτερική και εξωτερική πισίνα
- ❖ Τρία εστιατόρια
- ❖ Μπαρ
- ❖ Αίθουσες συσκέψεων

- ❖ Εγκαταστάσεις υποστήριξης επιχειρηματιών (Business Center)
- ❖ Καζίνο με 110 τραπέζια και 1500 μηχανήματα τυχερών παιχνιδιών
- ❖ Αίθουσα καζίνο πριβέ, με ξεχωριστή πρόσβαση, μπαρ, καθιστικά και εστιατόριο.

Το συγκρότημα REGENCY CASINO MONT PARNES έχει πιστοποιηθεί με το σύστημα διασφάλισης ποιότητας HACCP, το οποίο αποδεικνύει την τήρηση όλων των κανόνων υγιεινής και σωστής διαχείρισης και εγγυάται την ασφάλεια των πελατών και υπαλλήλων της Εταιρίας.

1.4 ΔΙΟΙΚΗΣΗ – ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελεί το ανώτατο διοικητικό όργανο της Εταιρίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο διαμορφώνει κατά κύριο λόγο τη στρατηγική της Εταιρίας, εποπτεύει και ελέγχει τη διαχείριση της περιουσίας της και, γενικά, ασκεί κάθε εξουσία που αφορά την επιδίωξη του σκοπού της, με εξαίρεση τα θέματα που από το Νόμο ή το Καταστατικό της Εταιρίας υπάγονται στην αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει τέσσερα (4) έως δέκα (10) μέλη, τα οποία εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση. Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου είναι τριετής, με δυνατότητα παράτασης μέχρι την πραγματοποίηση της πρώτης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που θα συνέλθει μετά την πάροδο των τριών ετών - πριν, ωστόσο, παρέλθει η τετραετία.

Το σημερινό Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας αποτελείται από επτά (7) μέλη (συμπεριλαμβανομένου του Προέδρου/ Διευθύνοντος Συμβούλου). Σύμφωνα με το πρακτικό του Δ.Σ. στις 26.3.1998, η Εταιρία εκπροσωπείται για κάθε θέμα με μόνη την υπογραφή του Διευθύνοντος Συμβούλου, κ. Στέφανου Θεοδωρίδη.

Μεταξύ των μελών του Δ.Σ. και των διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας δεν υπάρχουν σχέσεις συγγένειας μέχρι και δευτέρου βαθμού εξ αγχιστείας.

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου που εξελέγη στις 06.09.2006 είναι τριετής και η σύνθεση του είναι η ακόλουθη:

ΠΙΝΑΚΑΣ 1.1 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Όνοματεπώνυμο	Θέση	Διεύθυνση Κατοικίας	Υπηκοότητα
Στέφανος Θεοδωρίδης του Βασιλείου	Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος	Ρόδων 101, Εκάλη	Ελληνική
Χρήστος Τάγκας του Παναγιώτη	Εκτελεστικό μέλος	Ιφιγένειας 100, Καλλιθέα	Ελληνική
Christelle Relif του Jean-Paul Relif	Μέλος Δ.Σ.	60, Rue Nicolas Marthe, I-2227 Λουξεμβούργο	Γαλλική
Νικόλαος Σταθόπουλος του Παναγιώτη	Μη εκτελεστικό μέλος	16, Tedworth Square, Λονδίνο	Ελληνική
Andrew Newington του Samuel Tompsett	Μέλος Δ.Σ.	185, West Heath Road, Λονδίνο	Αγγλική
Αλέξανδρος Μακρίδης του Νικολάου	Μη εκτελεστικό ανεξάρτητο μέλος	Γούναρη 2, Κηφισιά	Ελληνική
Τρίφων Κουταλίδης του Ιωάννη	Μέλος Δ.Σ.	Σταδίου 10, Π.Ψυχικό	Ελληνική

πηγή: Regency 2006

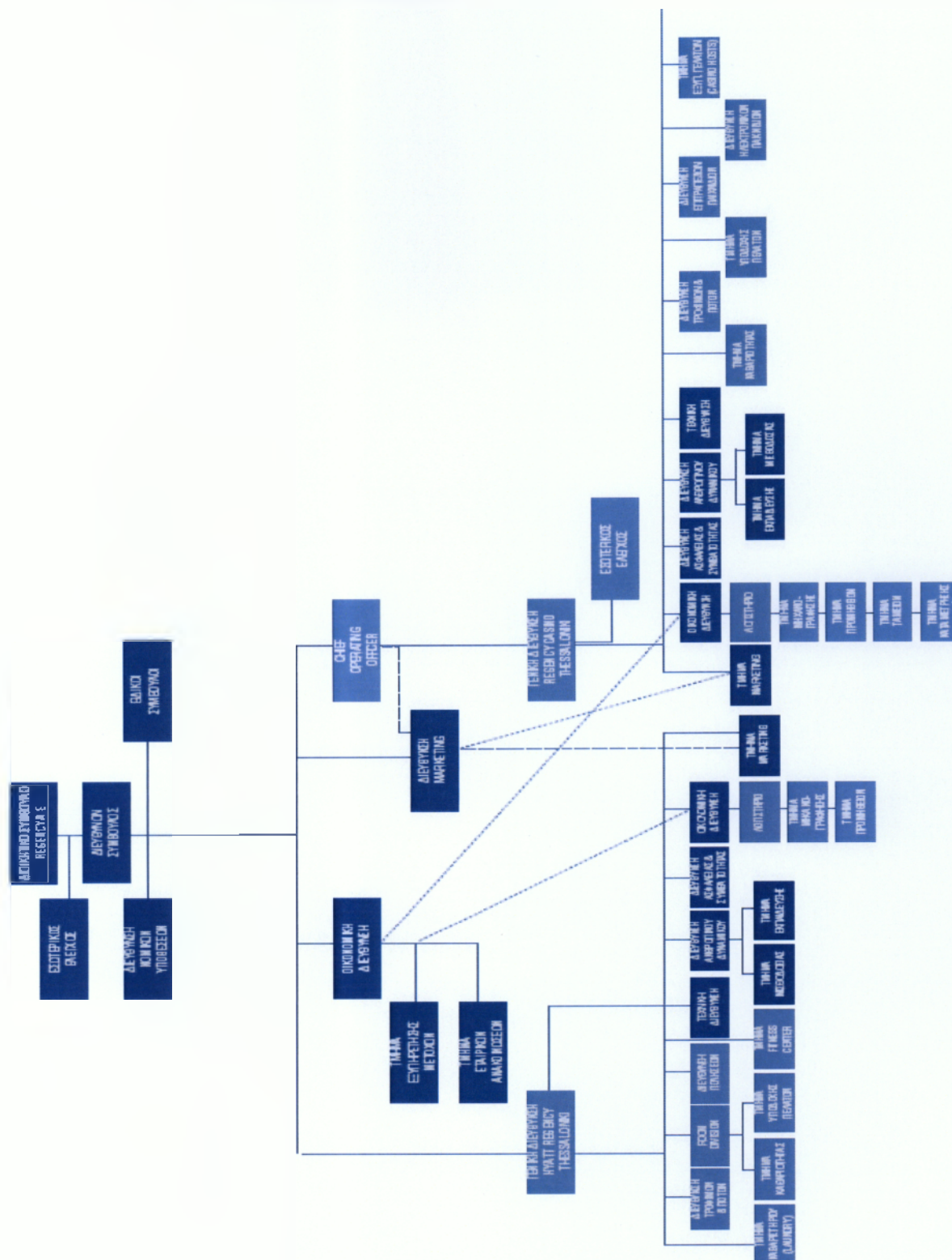
Ο Διευθύνων Σύμβουλος είναι το ανώτατο διοικητικό στέλεχος της Εταιρίας. Ο κ. Στέφανος Θεοδωρίδης έχει εκλεγεί στη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου για περίοδο τριών (3) ετών, έως τις 30.06.2009. Οι Γενικοί Διευθυντές όλων των μονάδων αναφέρονται στον Διευθύνοντα Σύμβουλο.

Σημειώνεται ότι κανένα μέλος του Δ.Σ. της Εταιρίας, καθώς επίσης κανένα στέλεχος της διεύθυνσης της Εταιρίας δεν έχει καταδικασθεί για ατιμωτικές πράξεις ή οικονομικά εγκλήματα, ούτε είναι αναμειγμένο σε δικαστικές εκκρεμότητες που αφορούν πτώχευση, εγκληματική πράξη και απαγόρευση άσκησης:

- επιχειρηματικής δραστηριότητας
- χρηματιστηριακών συναλλαγών

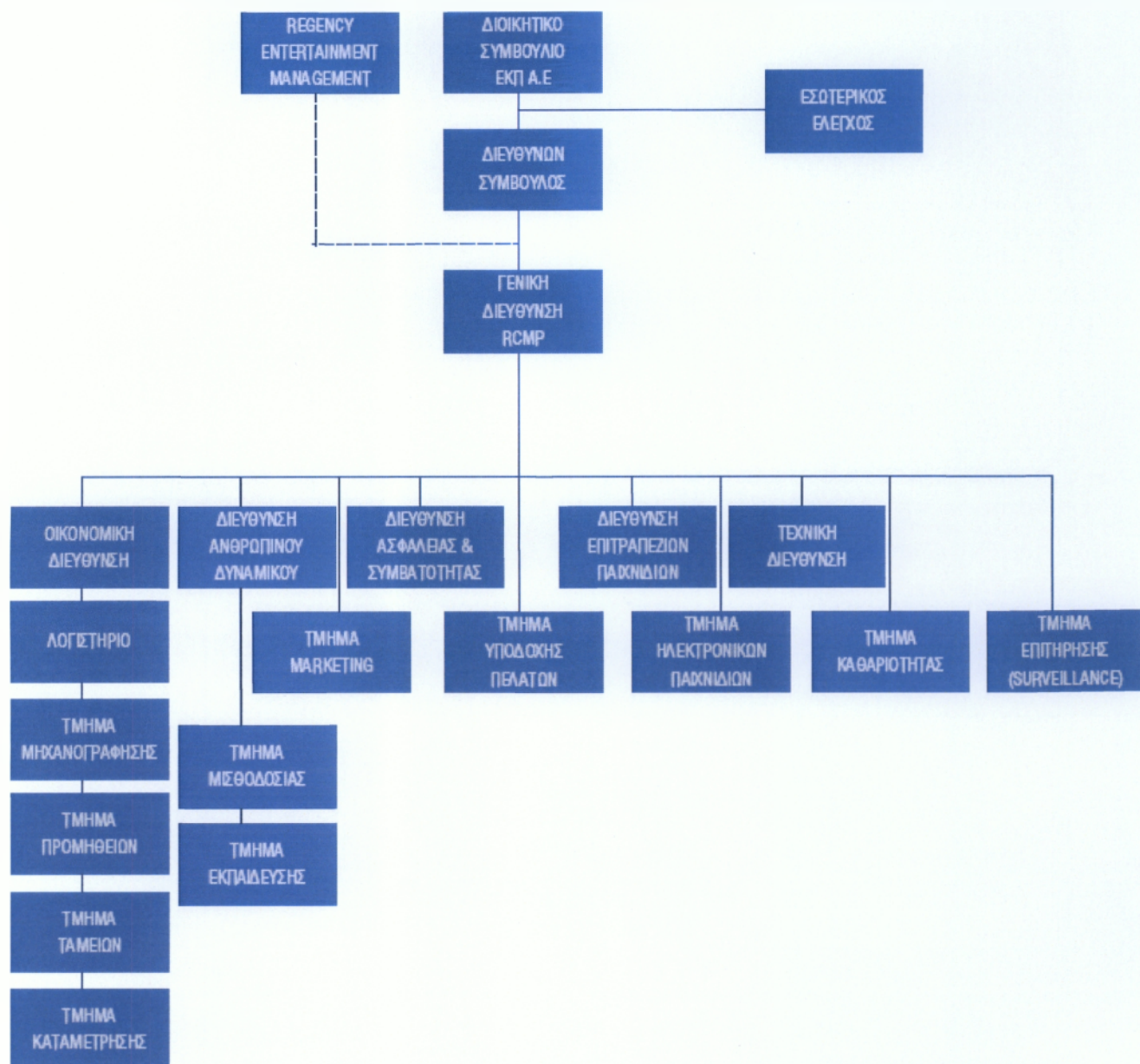
- επαγγέλματος (ως σύμβουλος επενδύσεων, διευθυντικό στέλεχος τραπεζών και ασφαλιστικών εταιριών, ανάδοχος έκδοσης, στέλεχος χρηματιστηριακών εταιριών κ.ά.).

1.4.1 ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ REGENCY ENTERTAINMENT
ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.



1.4.2 ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΑΖΙΝΟ ΠΑΡΝΗΘΑΣ Α.Ε.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1.2 ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ ΚΑΖΙΝΟ ΠΑΡΝΗΘΑΣ Α.Ε.



πηγή: Regency 2006

1.5 ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ

1.5.1 ΣΥΜΒΑΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΤΟΥ HYATT REGENCY THESSALONIKI

Η Εκδότρια Εταιρία και η HYATT INTERNATIONAL υπέγραψαν σύμβαση Διαχείρισης και Λειτουργίας του HYATT REGENCY THESSALONIKI τον Ιανουάριο του 1999.

Σύμφωνα με τη σύμβαση, η HYATT INTERNATIONAL έχει απόλυτο έλεγχο της λειτουργίας του συγκροτήματος. Η δικαιοδοσία της για τον έλεγχο και τη λειτουργία του HYATT REGENCY THESSALONIKI περιλαμβάνει τη χρήση του για όλους τους προβλεπόμενους σκοπούς, τις χρεώσεις διαμονής, ψυχαγωγίας, φαγητού και ποτών, τις συμφωνίες με το προσωπικό (αμοιβές, προσλήψεις, απολύσεις) την παρακολούθηση των τραπεζικών λογαριασμών και τη διατήρηση διαθεσίμων στο όνομα της Εκδότριας Εταιρίας. Η HYATT INTERNATIONAL αναλαμβάνει, επίσης, την προώθηση της διαφημιστικής εκστρατείας και τη διαμόρφωση της επικοινωνιακής πολιτικής του ξενοδοχείου, ενώ παρέχει υπηρεσίες κρατήσεων και στο εξωτερικό, μέσω θυγατρικών της. Η HYATT INTERNATIONAL είναι υπεύθυνη για την τήρηση των λογιστικών βιβλίων και αρχείων της Εταιρίας, βάσει συγκεκριμένων λογιστικών προτύπων τα οποία τίθενται προς έλεγχο από εσωτερικούς ελεγκτές της HYATT INTERNATIONAL ή θυγατρικών της. Εξουσιοδοτημένοι υπάλληλοι της HYATT INTERNATIONAL έχουν, επίσης, τη δικαιοδοσία, μετά από ειδοποίηση της Διοίκησης του συγκροτήματος, να πραγματοποιούν ελέγχους σχετικά με την κατάσταση των χώρων και την ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών.

Η HYATT INTERNATIONAL διατηρεί το δικαίωμα να πραγματοποιεί προμήθειες αγαθών ή υπηρεσιών από θυγατρικές της εταιρίες, εφόσον το κόστος και οι όροι προμήθειάς τους ανταγωνίζονται τους προσφερόμενους από τρίτους. Επιπλέον, η HYATT INTERNATIONAL έχει το δικαίωμα να χρησιμοποιεί τις εγκαταστάσεις του ξενοδοχείου για την εκπαίδευση υπαλλήλων άλλων ξενοδοχείων ιδιοκτησίας της ή θυγατρικών της εταιριών.

Η διάρκεια της Σύμβασης Διαχείρισης είναι δωδεκαετής (12 ετών) με δικαίωμα της HYATT INTERNATIONAL να την παρατείνει για περιόδους 10 ετών κάθε φορά. Η σύμβαση προβλέπει την αμοιβή της HYATT INTERNATIONAL με ποσοστά 3% του τζίρου και 10% των μικτών κερδών εκμετάλλευσης. Οι δύο εταιρίες έχουν περιορισμένα δικαιώματα ως προς την καταγγελία της σύμβασης χωρίς λόγο.

1.5.2 ΣΥΜΒΑΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΤΟΥ REGENCY CASINO MONT PARNES

Η Εκδότρια Εταιρία και οι εταιρίες ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΑΖΙΝΟ ΠΑΡΝΗΘΑΣ Α.Ε. και ATHENS RESORT CASINO - ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ υπέγραψαν σύμβαση Διοίκησης και Διαχείρισης της επιχείρησης καζίνο στο Μοντ Παρνές τον Μάιο 2003.

Σύμφωνα με τη σύμβαση, η Εκδότρια Εταιρία ανέλαβε τη διαχείριση του καζίνο στο Μοντ Παρνές, το οποίο λειτουργεί σύμφωνα με άδεια που παραχωρήθηκε στην ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΑΖΙΝΟ ΠΑΡΝΗΘΑΣ Α.Ε. ΤΟ Μάιο 2003. Η ανάθεση της διαχείρισης πραγματοποιήθηκε στο πλαίσιο του προγράμματος αποκρατικοποίησης της επιχείρησης, μετά τη διενέργεια διεθνούς πλειοδοτικού διαγωνισμού.

Με βάση τη σύμβαση, η Εταιρία ανέλαβε την υποχρέωση να διαχειρίζεται τις εταιρικές υποθέσεις του REGENCY CASINO MONT PARNES με τη σύνεση και επιμέλεια που αρμόζει στην εξειδικευμένη εμπειρία και τεχνογνωσία της στο χώρο των καζίνο. Οι υποχρεώσεις της περιλαμβάνουν, ενδεικτικά, τη διεκπεραίωση κάθε τρέχουσας εργασίας της επιχείρησης, τη λειτουργία του καζίνο σύμφωνα με τις διεθνείς προδιαγραφές και την τήρηση του θεσμικού πλαισίου που διέπει τη λειτουργία των καζίνο. Αρμοδιότητες της Εταιρίας είναι, επίσης, η επιλογή και εκπαίδευση των εργαζομένων, η τήρηση των όρων ασφαλείας, η διατήρηση των εγκαταστάσεων σε καλή κατάσταση, καθώς και η εκπόνηση και υλοποίηση προγραμμάτων μάρκετινγκ και προβολής που εξασφαλίζουν την κερδοφορία της επιχείρησης. Στο έργο της

Εταιρίας περιλαμβάνονται η μέριμνα για τη διενέργεια των απαραίτητων επισκευών και η επίβλεψη του σχεδίου ανάπλασης του συγκροτήματος. Η σύμβαση ορίζει ρητά πως η Εταιρία έχει τον πλήρη έλεγχο της λειτουργίας της επιχείρησης και διατηρεί το δικαίωμα να αποφασίζει για κάθε σχετικό θέμα.

Η ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΑΖΙΝΟ ΠΑΡΝΗΘΑΣ Α.Ε. μεταβιβάζει, βάσει του Ν.3139, στην Εκδότρια Εταιρία την αποκλειστικότητα της άδειας του καζίνο μέχρι το 2013, η οποία εξασφαλίζει την απρόσκοπτη λειτουργία του. Επίσης, η Εκδότρια Εταιρία είναι υπεύθυνη για όλες τις μετατροπές, προσθήκες και βελτιώσεις που προβλέπεται να πραγματοποιηθούν στο συγκρότημα στο πλαίσιο του προγράμματος ανάπλασής του. Ως εκ τούτου, αναλαμβάνει τόσο την επιλογή και αποζημίωση των εργαζομένων για τη διεκπεραίωση του έργου, όσο και την προμήθεια του αναγκαίου εξοπλισμού.

1.6 ΑΝΘΡΩΠΙΝΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ

Στη συνέχεια παρουσιάζεται το προσωπικό που απασχολεί η Εταιρία, με ημερομηνία αναφοράς την 31^η Δεκεμβρίου κάθε έτους.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΣΟΥ ΟΡΟΥ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ 2004 - 2006

Ειδικότητα	2004	2005	2006
Διοικητικοί Υπάλληλοι	186	184	180
Κλάδος Παιχνιδιών	798	760	755
Κλάδος Γευμάτων/Ποτών	334	349	342
Κλάδος Περιφερειακών Δραστηριοτήτων	106	108	104
Σύνολο	1424	1401	1381

πηγή: Regency 2006

1.6.1 ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ

Η διοίκηση της Εταιρίας δίνει ιδιαίτερη έμφαση στην αναβάθμιση του στελεχιακού δυναμικού της και επιδιώκει τη συνεχή επιμόρφωσή του, μέσα από την υλοποίηση ειδικών προγραμμάτων. Η εκπαίδευση του προσωπικού επικεντρώνεται σε ενδοεπιχειρησιακά προγράμματα που οργανώνονται από τα αρμόδια τμήματα και συμπληρώνεται με πρακτική εκπαίδευση στο χώρο της εργασίας, συμμετοχή σε συνέδρια και ημερίδες, ενημέρωση μέσα από ειδικά έντυπα κ.ά. Επίσης, στο πλαίσιο της πολιτικής διαρκούς ενημέρωσης και κατάρτισης, το σύνολο του προσωπικού της Εταιρίας λαμβάνει μέρος σε ποικίλα προγράμματα ενημέρωσης και κατάρτισης του διεθνούς Ομίλου Hyatt, ενώ τα ανώτερα στελέχη παρακολουθούν εξειδικευμένα σεμινάρια στο εξωτερικό.

1.6.2 ΑΛΛΕΣ ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΤΟΥΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ

Στοχεύοντας στην προάσπιση της υγείας των εργαζομένων της, η Εταιρία διαθέτει οργανωμένο Ιατρείο Προσωπικού, στελεχωμένο με γιατρό και νοσοκόμες που προσφέρουν ιατρικές υπηρεσίες 16 ώρες την ημέρα, όλες τις ημέρες της εβδομάδας. Η Εταιρία παρέχει στους εργαζόμενους ιδιωτική ασφαλιστική κάλυψη, ενώ προσφέρει δωρεάν ετήσιες ιατρικές εξετάσεις στο προσωπικό που εργάζεται στο Τμήμα Τροφίμων και Ποτών, καθώς και δωρεάν εμβολιασμούς σε επιμέρους κατηγορίες εργαζομένων (κηπουρούς, στελέχη Τεχνικής Υπηρεσίας, καμαριέρες).

Τέλος, στις παροχές της Εταιρίας προς τους εργαζομένους περιλαμβάνονται η καθημερινή σίτιση στα εστιατόρια προσωπικού των μονάδων της, όπου παρέχονται τρία γεύματα την ημέρα, καθώς και η παροχή και ο καθαρισμός στολών εργασίας.

1.7 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ

Η προσφορά στο κοινωνικό σύνολο και στον συνάνθρωπο αποτελεί μια από τις θεμελιώδεις αρχές της Εταιρίας. Η κοινωνική προσφορά αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι της φιλοσοφίας της Εταιρίας, η οποία, ως γνήσια ανθρωποκεντρική επιχείρηση, από τα πρώτα χρόνια της λειτουργίας της εφαρμόζει ένα εκτεταμένο πρόγραμμα Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης, συμβάλλοντας σημαντικά στην κοινωνική ευημερία. Η κοινωνική δράση της Εταιρίας έχει πανελλήνια εμβέλεια, ωστόσο επικεντρώνεται στις περιοχές δραστηριοποίησής της, ωφελώντας ιδιαίτερα τις τοπικές κοινωνίες. Το πρόγραμμα περιλαμβάνει κυρίως ενέργειες για την υποστήριξη και ανάδειξη σημαντικών πολιτιστικών, εκπαιδευτικών, κοινωνικών και αθλητικών δραστηριοτήτων, καθώς και δράσεις για την προστασία του περιβάλλοντος.

Κατά το 2006, το σημαντικό κοινωνικό έργο της Εταιρίας περιέλαβε:

- Τη διοργάνωση του Ετήσιου Fund Raising με τίτλο «Θέλεις να γίνεις ο Άγιος Βασίλης μου;», το οποίο, όπως κάθε χρόνο, πραγματοποιήθηκε στο HYATT REGENCY THESSALONIKI, στο REGENCY CASINO THESSALONIKI και στο REGENCY CASINO MONT PARNES. Τα χρήματα που συγκεντρώθηκαν διατέθηκαν στα παιδιά κοινωφελών ιδρυμάτων της Θεσσαλονίκης (Ορφανοτροφείο Θηλέων «Μέλισσα», Παιδικό Χωριό SOS και Σύλλογος Συνδρόμου Down), και της Αθήνας (Παιδικό Χωριό SOS, Ίδρυμα «Αρωγή») για την αγορά των Χριστουγεννιάτικων δώρων που επέλεξαν. Τα δώρα προσφέρθηκαν στα παιδιά κατά τη διάρκεια ειδικής εορταστικής εκδήλωσης.
- Την προσφορά, ως είθισται, των εσόδων από τις πρεμιέρες όλων των παραστάσεων και από ειδικές εκδηλώσεις που διοργανώθηκαν στο REGENCY CASINO THESSALONIKI για την υποστήριξη κοινωφελών ιδρυμάτων (Αχτίδα, ΚΕΠΕΠ, Άγιος Δημήτριος, Ορφανοτροφείο «Άγιος Στυλιανός», Ελληνική Εταιρία Νόσου Alzheimer).

- Την υποστήριξη σχολείων, ιδρυμάτων και σωματείων με δωρεές (Παιδικό Χωριό SOS, Ελληνικός Ορειβατικός Σύλλογος, Καταφύγιο Κοζάνης) και παροχή απαραίτητου τεχνολογικού ή άλλου εξοπλισμού (Κέντρο Υγείας Θέρμης, Αρχηγείο Πυροσβεστικής – Β' ΕΜΑΚ Αεροδρομίου, Πολιτιστικός Σύλλογος Τρύλοφου, Ερυθρός Σταυρός, κ.ά.).
- Την στον Ετήσιο Έρανο του Ελληνικού Ερυθρού Σταυρού.

Κατά το 2006, όπως κάθε χρόνο, δόθηκε ιδιαίτερη έμφαση από την Εταιρία στην προστασία και ανάδειξη του Εθνικού Δρυμού της Πάρνηθας, όπου λειτουργεί το REGENCY CASINO MONT PARNES. Σε αυτό το πλαίσιο, ενισχύθηκε το Δασαρχείο Πάρνηθας με χρηματική εισφορά όπως κάθε χρόνο, διενεργήθηκε με πρωτοβουλία της Εταιρίας εθελοντικό πρόγραμμα καθαρισμού του Εθνικού Δρυμού, ενώ πραγματοποιήθηκαν δωρεές στο Καταφύγιο Μπάφι και στον Εξωραϊστικό Πολιτιστικό Σύλλογο Φυλής.

1.7.1 «ΚΟΙΝΩΝΙΚΟ ΠΡΟΙΟΝ»

Η συνεισφορά της Εταιρίας στο "Κοινωνικό Προϊόν" κατά το 2006 ήταν η εξής:

Ποσά σε χιλ. €	
Κύκλος εργασιών Εταιρίας	186,073.98
Διάφορα έσοδα	7,915.93
Λειτουργικά και λοιπά έξοδα (προ ομοιβών προσωπικού και φόρων) & αποσβέσεις	29,082.20
Κοινωνικό Προϊόν	164,907.71

πηγή: Regency 2006

Ακολούθως, παρουσιάζεται το «Κοινωνικό Προϊόν» και η Διανομή του.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1.2 ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΟΥ ΠΡΟΙΟΝΤΟΣ

Ποσά σε χιλ. €	
I. Δημόσιο	
Συμμετοχή Ελλην. Δημοσίου στα έσοδα καζίνο	55,751.38
Φόρος εισοδήματος & διάφοροι φόροι	18,880.20
Εισφορές σε Οργανισμούς Κοινωνικών Ασφαλίσεων	11,638.93
Φόρος προστιθέμενης αξίας	3,775.15
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	2,734.77
	92,780.42
II. Επιχείρηση	
Αδιανέμητα κέρδη/αποθεματικά	49,347.96
III. Προσωπικό	
Συνολικές μικτές αποδοχές	28,139.89
Λοιπές παροχές στο προσωπικό	1,727.79
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	2,734.77
Εισφορές εργαζομένων σε Οργανισμούς Κοινωνικών Ασφαλίσεων	4,353.59
	22,779.33
IV. Μέτοχοι	
Καθαρό μέρισμα	0.00
Κοινωνικό Προϊόν	164,907.70

πηγή: Regency 2006

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΓΟΡΑΣ

2.1 Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΚΑΖΙΝΟ

Ο κλάδος των τυχερών παιχνιδιών είναι ένας από τους ταχύτερα αναπτυσσόμενους στη διεθνή Οικονομία. Οι δραστηριότητές του χωρίζονται σε παιχνίδια που απαιτούν κάποια δεξιότητες (π.χ. Ιππόδρομος) και παιχνίδια στα οποία παίζει ρόλο μόνο η τύχη (π.χ. Καζίνο).

Στην Ευρώπη, οι κυριότερες δραστηριότητες του κλάδου, από τις οποίες προέρχεται το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων του, είναι:

- Λαχεία, ΛΟΤΤΟ, ΠΡΟ-ΠΟ, ΞΥΣΤΟ
- Ιππόδρομος
- Μπίνγκο
- Στοιχήματα μέσω Ίντερνετ
- Άλλα στοιχήματα
- Καζίνο
- Μηχανήματα Τυχερών Παιχνιδιών
- Καζίνο

2.1.1 KAZINO

Ο κλάδος των καζίνο διεθνώς χαρακτηρίζεται από ανοδικές τάσεις και συγκέντρωση των εγκαταστάσεων σε παραθεριστικά κέντρα ή περιοχές που επιδιώκουν οικονομική ανάπτυξη. Κοινό σημείο όλων των καζίνο είναι η αυστηρή και αρκετά περιοριστική νομοθεσία, η οποία, ωστόσο, παρουσιάζει αποκλίσεις μεταξύ των κρατών. Αξίζει να σημειωθεί πως στην Ευρωπαϊκή Ένωση δεν υπάρχει ακόμα κοινό θεσμικό πλαίσιο για την οργάνωση και λειτουργία των καζίνο, με αποτέλεσμα να παρατηρούνται σημαντικές διαφορές στη νομοθεσία των επιμέρους κρατών - μελών.

Στην Ευρώπη, το μεγαλύτερο αριθμό και τη μεγαλύτερη ποικιλία επιτραπέζιων παιχνιδιών παρουσιάζουν η Γαλλία, η Γερμανία, η Ισπανία, η Ολλανδία, η Πορτογαλία και η Ελλάδα.

2.1.2 Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΚΑΖΙΝΟ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Έως το 1995, η Ελλάδα ήταν μία από τις λιγότερο ανεπτυγμένες ευρωπαϊκές αγορές στον κλάδο των καζίνο. Το πρώτο καζίνο στη χώρα άνοιξε τις πύλες του στην Κέρκυρα το 1962 και λειτούργησε για πολύ περιορισμένο χρονικό διάστημα, ενώ το καζίνο του Μοντ Παρνές ξεκίνησε τη λειτουργία του το 1971.

Σημαντική για τη ραγδαία ανάπτυξη του κλάδου ήταν η λειτουργία των πρώτων ιδιωτικών καζίνο στα μέσα της δεκαετίας του 1990 (Πόρτο Καρράς, REGENCY CASINO THESSALONIKI). Η εμφάνιση των ιδιωτικών καζίνο, τα οποία προσέφεραν ποιοτικότερες υπηρεσίες και εκτεταμένα ωράρια λειτουργίας, ανανέωσε σημαντικά τον κλάδο, ενίσχυσε την επισκεψιμότητα και ανέβασε κατά πολύ το ποσό των στοιχημάτων.

Σήμερα στην Ελλάδα λειτουργούν συνολικά 9 καζίνο, από τα οποία μόνον ένα είναι κρατικό. Η σχετική νομοθεσία προβλέπει την έκδοση άλλων 3 αδειών λειτουργίας μετά από διεθνή

πλειοδοτικό διαγωνισμό, σύμφωνα με όρους που αναλύονται στο Ν. 2206/1994 περί ίδρυσης, οργάνωσης, λειτουργίας και ελέγχου καζίνο (ΦΕΚ 62/20.04.1994).

2.2 Η ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ

Η Εταιρία, η μόνη που διαχειρίζεται και ελέγχει δύο καζίνο στη χώρα μας (REGENCY CASINO THESSALONIKI και REGENCY CASINO MONT PARNES), κατέχει σήμερα την πρώτη θέση στον κλάδο των καζίνο.

Η ίδρυση του υψηλών προδιαγραφών REGENCY CASINO THESSALONIKI το 1996 σηματοδότησε μια νέα εποχή στο χώρο των τυχερών παιχνιδιών στην Ελλάδα, συνδέοντας στη συνείδηση του κοινού το καζίνο με την ψυχαγωγία σε ένα πολυτελές περιβάλλον. Εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών από το 1999, η Εταιρία, η οποία παραμένει η μοναδική εισηγμένη εταιρία του κλάδου, ακολουθεί μια σταθερά ανοδική πορεία, πραγματοποιώντας επενδύσεις και απαντώντας δυναμικά και καίρια στις μεταβαλλόμενες ανάγκες των πελατών της. Μετά την ανάληψη της διαχείρισης του ιστορικού καζίνο Μοντ Παρνές, το οποίο μετονομάστηκε σε REGENCY CASINO MONT PARNES, η Εταιρία αποτελεί τη σημαντικότερη δύναμη στον κλάδο στην Ελλάδα.

Κατά το 2006, το REGENCY CASINO THESSALONIKI και το REGENCY CASINO MONT PARNES κατέλαβαν από κοινού ποσοστό 55% του συνολικού τζίρου των ελληνικών καζίνο, καθώς και ποσοστό 60% των συνολικών εισιτηρίων εισόδου.

2.3 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

Η ανάλυση των προβλέψεων για την εξέλιξη των πωλήσεων και των αποτελεσμάτων του Ομίλου, παρουσιάζεται σε τρέχουσες τιμές στον παρακάτω πίνακα:

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.1 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ

Ποσά σε κιλ. €	2006	2007 (Π)	Δ (07/06)
Κύκλος εργασιών από:			
Καζίνο (τραπέζια & μηχανήματα)	332,93	361,89	8,70%
Γεύματα & ποτά	6,05	7,04	16,36%
Δωμάτια	4,00	4,93	23,29%
Περιφερειακά τμήματα	3,88	4,31	10,95%
Κύκλος Εργασιών	346,86	378,16	9,02%
Μείον: συμμετοχή Ελληνικού Δημοσίου			
επί των εσόδων του Καζίνο	110,78	120,40	8,68%
Καθαρός Κύκλος Εργασιών	236,08	257,76	9,18%
Πλέον: άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	1,47	0,60	-59,07%
Μείον: κόστος πωλήσεων, εξόδων			
διοίκησης & διάθεσης (προ αποσβέσεων)	114,30	118,60	3,76%
Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων	123,25	139,76	13,39%
% στον κύκλο εργασιών	35,53%	36,96%	
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	1,92	1,80	-6,44%
Πλέον: κέρδη συμμετοχών	3,40	0,00	-100,00%
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	5,76	3,60	-37,48%
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα	-0,44	-1,80	312,34%
% στον κύκλο εργασιών	0,13%	0,48%	
Μείον: ζημιές από πώληση-απόσυρση παγίων	4,22	0,00	-100,00%
% στον κύκλο εργασιών	-1,22%	0,00%	
Κέρδη προ Φόρων και Αποσβέσεων	118,59	137,96	16,33%
% στον κύκλο εργασιών	34,19%	36,48%	
Μείον: συνολικές αποσβέσεις	13,80	13,70	-0,73%
Κέρδη προ Φόρων	104,79	124,26	18,58%
% στον κύκλο εργασιών	30,21%	32,86%	
Μείον: φόροι εισοδήματος, λοιποί φόροι	27,44	31,00	12,96%
Κέρδη Μετά από Φόρους Χρήσης	77,35	93,262	0,57%
% στον κύκλο εργασιών	22,30%	24,66%	
Δικαιώματα Μειοψηφίας	18,74	26,90	43,56%
% στον κύκλο εργασιών	5,40%	7,11%	
Καθαρό Ενοποιημένο Αποτέλεσμα (Κέρδη Ομίλου)	58,61	66,36	13,22%
% στον κύκλο εργασιών	16,90%	17,55%	

πηγή: Regency 2006

2.4 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Η ανάλυση των προβλέψεων για την εξέλιξη των πωλήσεων και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας, παρουσιάζεται σε τρέχουσες τιμές στον παρακάτω πίνακα:

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.2 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Ποσό σε χιλ. €	2006	2007 (Π)	Δ (07/06)
Κύκλος εργασιών από:			
Καζίνο (τραπεζία & μηχανήματα)	163,23	170,09	4,20%
Γεύματα & ποτά	5,42	6,35	17,23%
Δωμάτια	4,00	4,93	23,29%
Περιφερειακά τμήματα	2,11	1,78	-15,46%
Αμοιβή διαχείρισης Μονι Παρνές	11,31	12,18	7,68%
Κύκλος Εργασιών	186,07	195,33	4,98%
Μείον: συμμετοχή Ελληνικού Δημοσίου επί των εσόδων του Καζίνο	55,75	58,30	4,57%
Καθαρός Κύκλος Εργασιών	130,32	137,03	5,15%
Πλέον: άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,49	0,50	1,45%
Μείον: κόστος πωλήσεων, εξόδων διοίκησης & διάθεσης (προ αποσβέσεων)	57,10	58,60	2,63%
Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων	73,72	78,93	7,07%
% στον κύκλο εργασιών	39,62%	40,41%	
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	1,41	1,00	-29,28%
Πλέον: κέρδη συμμετοχών	6,01	8,60	43,14%
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	5,71	3,60	-36,97%
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα	1,71	6,00	250,88%
% στον κύκλο εργασιών	-0,92%	-3,07%	
Κέρδη προ Φόρων και Αποσβέσεων	75,43	84,93	12,60%
% στον κύκλο εργασιών	40,54%	43,48%	
Μείον: συνολικές αποσβέσεις	7,20	7,10	-1,35%
Κέρδη προ Φόρων	68,23	77,83	14,07%
% στον κύκλο εργασιών	36,67%	39,85%	
Μείον: φόροι εισοδήματος, λοιποί φόροι	16,89	17,30	2,41%
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης	51,34	60,53	17,91%
% στον κύκλο εργασιών	27,59%	30,99%	

πηγή: Regency 2006

Στον επόμενο πίνακα εμφανίζεται η ανάλυση του κύκλου εργασιών της εταιρίας για τα έτη 2006 και 2007.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

(χιλ. €)	2006	2007 (Π)	% Μεταβολή 07/06
1. Κλάδος Παιχνιδιών			
Εσοδα από Τραπεζία	75,66	75,45	-0,28%
% συμ/χής στον κύκλο εργασιών			
του κλάδου παιχνιδιών	46,35%	44,36%	
Εσοδα από Μηχανήματα Τυχερών Παιχνιδιών	87,57	94,64	8,06%
% συμ/χής στον κύκλο εργασιών			
του κλάδου παιχνιδιών	53,65%	55,64%	
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Κλάδου Παιχνιδιών	163,23	170,09	4,20%
% συμ/χής στο συνολικό κύκλο εργασιών	87,73%	87,08%	
2. Κλάδος Γευμάτων/Ποτών			
α) Από Καζίνο			
Σύνολο Εσόδων από Γεύματα	0,61	0,69	11,44%
% συμ/χής στον κύκλο εργασιών			
του κλάδου γευμάτων/ποτών	18,76%	17,69%	
Σύνολο Εσόδων από Ποτά	0,23	0,25	8,90%
% συμ/χής στον κύκλο εργασιών			
του κλάδου γευμάτων/ποτών	7,13%	6,57%	
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Κλάδου Γευμάτων/Ποτών από Καζίνο	0,85	0,94	10,74%
β) Από Ξενοδοχείο-Συνεδριακό Κέντρο			
Σύνολο Εσόδων από Γεύματα	1,80	2,17	20,4 P%
% συμ/χής στον κύκλο εργασιών			
του κλάδου γευμάτων/ποτών	54,84%	55,89%	
Σύνολο Εσόδων από Ποτά	0,63	0,77	21,68%
% συμ/χής στον κύκλο εργασιών			
του κλάδου γευμάτων/ποτών	19,28%	19,85%	
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Κλάδου Γευμάτων/Ποτών από Ξενοδοχείο-Συνεδριακό Κέντρο	2,43	2,93	20,74%
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Κλάδου Γευμάτων/Ποτών	3,28	3,87	18,15%
% συμ/χής στο συνολικό κύκλο εργασιών	17,6%	19,8%	
3. Κλάδος Συνεδριών - Δεξιώσεων			
Σύνολο Εσόδων από Γεύματα	1,38	1,55	11,93%
% συμ/χής στον κύκλο εργασιών			
του κλάδου συνεδριών - δεξιώσεων	64,57%	62,39%	
Σύνολο Εσόδων από Ποτά	0,39	0,46	18,04%
% συμ/χής στον κύκλο εργασιών			
του κλάδου συνεδριών - δεξιώσεων	18,11%	18,46%	
Υπηρεσίες/Ενοικιάσεις Αιθουσών	0,37	0,48	28,03%
% συμ/χής στον κύκλο εργασιών			
του κλάδου συνεδριών - δεξιώσεων	17,32%	19,15%	
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Κλάδου Συνεδριών-Δεξιώσεων	2,14	2,48	15,83%
% συμ/χής στο συνολικό κύκλο εργασιών	1,15%	1,27%	
4. Κλάδος Δωματίων			
Δωμάτια	4,00	4,93	23,29%
% συμ/χής στο συνολικό κύκλο εργασιών	2,15%	2,52%	
5. Κλάδος Περιφερειακών Τμημάτων			
Impulse shop	1,54	1,06	-31,0 P%
Fitness Center	0,47	0,53	11,2 P%
Υπηρεσίες τηλεπικοινωνιών	0,02	0,02	7,53%
Άλλες υπηρεσίες	0,08	0,18	121,94%
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Περιφερειακού Κλάδου	2,11	1,78	-15,46%
% συμ/χής στο συνολικό κύκλο εργασιών	1,13%	0,9 P%	
6. Αμοιβή Διαχείρισης Μοντ Παρνές	11,31	12,18	7,68%
% συμ/χής στο συνολικό κύκλο εργασιών	6,08%	6,23%	
ΣΥΝΟΛΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	186,07	195,33	4,98%

πηγή: Regency 2006

2.5 ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Η στρατηγική της Εταιρίας επικεντρώνεται στη δυναμική δραστηριοποίηση στον κλάδο των καζίνο, ο οποίος παρουσιάζει σημαντική και σταθερή ανάπτυξη. Ως μία από τις πρώτες εταιρίες που εισήλθαν σε αυτόν τον κλάδο, η REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. στοχεύει στην απόκτηση και διατήρηση κυρίαρχου μεριδίου αγοράς που θα της προσδώσει σημαντικό συγκριτικό πλεονέκτημα.

Κύριος πόλος της στρατηγικής της Εταιρίας είναι η εδραίωση της ηγετικής της θέσης στην ελληνική αγορά και η επέκτασή της στον τομέα του Τουρισμού και της ψυχαγωγίας γενικότερα. Η ενδυνάμωση της θέσης της Εταιρίας αναμένεται να φέρει περαιτέρω αύξηση της λειτουργικής της κερδοφορίας, χωρίς να επηρεάσει την υψηλή ποιότητα των προσφερόμενων υπηρεσιών, διατηρώντας έτσι τη μακρόχρονη παράδοση κύρους και αξιοπιστίας στους κλάδους όπου δραστηριοποιείται.

Προκειμένου να επιτευχθούν οι στόχοι της, η Εταιρία σχεδιάζει και υλοποιεί επιμέρους προγράμματα δράσης, τα οποία περιλαμβάνουν:

Έμφαση στη Χρήση Μηχανημάτων Τυχρών Παιχνιδιών

Με δεδομένη την αυξημένη κερδοφορία των μηχανημάτων τυχρών παιχνιδιών, η Εταιρία επιδιώκει την αύξηση του ποσού που στοιχηματίζουν οι πελάτες σε αυτά, την αύξηση του αριθμού των μηχανημάτων, καθώς και τη διεύρυνση της γκάμας των προσφερόμενων παιχνιδιών. Ταυτόχρονα, η Εταιρία στοχεύει αυξάνει τον αριθμό των επιτραπέζιων παιχνιδιών, ενώ αναζητά τρόπους αξιοποίησης της νέας τεχνολογίας σε αυτά.

Αξιοποίηση του HYATT REGENCY THESSALONIKI ως Πόλου Έλξης για το REGENCY CASINO THESSALONIKI

Στη Θεσσαλονίκη, η Εταιρία στοχεύει στην προσέλκυση πελατών για το καζίνο μέσω του υπερπολυτελούς της ξενοδοχείου. Για το σκοπό αυτό προσφέρει δωρεάν διαμονή, δωρεάν γεύματα και ελεύθερη χρήση των υπηρεσιών του ξενοδοχείου (γραμματειακή υποστήριξη, Spa, γυμναστήριο, πισίνα, καλλιτεχνικές εκδηλώσεις κ.ά.) σε επιλεγμένους πελάτες. Ωστόσο, η

ξενοδοχειακή της μονάδα συνεχίζει να προσελκύει πελάτες οι οποίοι επιζητούν υψηλού επιπέδου υπηρεσίες διαμονής ή διεξαγωγής συνεδρίων.

Αναβάθμιση των Εγκαταστάσεων του REGENCY CASINO MONT PARNES

Κατά το 2006 η REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. ολοκλήρωσε την πρώτη φάση ανάπλασης του REGENCY CASINO MONT PARNES, συνολικής δαπάνης € 64.000.000, ανανεώνοντας σημαντικά τους χώρους παιχνιδιών και τους κοινόχρηστους χώρους του καζίνο, καθώς και εγκαθιστώντας νέο, υπερσύγχρονο σύστημα τηλεφερίκ.



Μετά την ολοκλήρωση και της δεύτερης φάσης του εκτεταμένου προγράμματος ανάπλασης, το REGENCY CASINO MONT PARNES πρόκειται να μετεξελιχθεί σε ένα ολοκληρωμένο συγκρότημα διαμονής και αναψυχής διεθνών προδιαγραφών το οποίο προβλέπεται να αλλάξει τον τουριστικό χάρτη της πρωτεύουσας. Το νέο συγκρότημα αναμένεται να περιλαμβάνει ξενοδοχείο 5 αστέρων, μεγαλύτερους χώρους καζίνο, εστιατόρια και αίθουσες αναψυχής, καθώς και αίθουσα τέχνης με σημαντικά έργα Ελλήνων καλλιτεχνών. Οι χώροι θα διαμορφωθούν έτσι ώστε να αναδεικνύουν την ιστορία του συγκροτήματος, προβάλλοντας τα διατηρητέα στοιχεία του στο νέο κτήριο που αναμένεται να ολοκληρωθεί στα επόμενα τρία χρόνια.

Διατήρηση της Ικανοποίησης των Πελατών

Η Διοίκηση της Εταιρίας πιστεύει ότι σημαντικό στοιχείο για την ανάπτυξή της αποτελεί η διατήρηση σταθερών πελατών.

Η διατήρηση της υπάρχουσας πελατειακής βάσης αλλά και η διεύρυνση του πελατολογίου της Εταιρίας επιτυγχάνονται μέσω της ικανοποίησης των απαιτήσεων των πελατών και της διαρκούς παροχής ψυχαγωγικών υπηρεσιών υψηλής ποιότητας. Γι' αυτό το λόγο, η Εταιρία πραγματοποιεί ειδικά προγράμματα εκπαίδευσης προσωπικού στον τομέα της εξυπηρέτησης πελατών . Επίσης, σε αυτό το πλαίσιο η Εταιρία υλοποιεί προγράμματα επιβράβευσης των σταθερών πελατών της (loyalty programs).

Ενίσχυση Ανθρώπινου Δυναμικού

Για την επιτυχημένη υλοποίηση της στρατηγικής της, η Εταιρία, πέραν των επενδύσεων που εξακολουθεί να πραγματοποιεί, θα συνεχίσει να επενδύει στο ανθρώπινο δυναμικό της, το οποίο αποτελεί το πιο πολύτιμο περιουσιακό της στοιχείο. Σε αυτό το πλαίσιο, η Εταιρία θα εξακολουθήσει τις ενέργειες που εξασφαλίζουν τη διαρκή ανάπτυξη και εξέλιξη του προσωπικού που απασχολείται σε όλους τους λειτουργικούς τομείς της (Παιχνίδια, Τρόφιμα /Ποτά, Περιφερειακές Δραστηριότητες, Ξενοδοχείο και Συνεδριακό Κέντρο).

Πρόγραμμα Μάρκετινγκ

Προκειμένου να υλοποιήσει τους στρατηγικούς της στόχους, η Εταιρία σχεδιάζει και εφαρμόζει μια εξειδικευμένη μάρκετινγκ, η οποία αποβλέπει στην ενίσχυση της επισκεψιμότητας στα καζίνο και στο ξενοδοχείο, τη διεύρυνση της πελατειακής της βάσης, την αύξηση της διάρκειας παραμονής των επισκεπτών στους χώρους της και την προσφορά μιας μοναδικής εμπειρίας διασκέδασης σε όσους αποφασίζουν να παίξουν στα καζίνο της και να μείνουν στο ξενοδοχείο της.

Με το σχεδιασμό εξειδικευμένων προγραμμάτων που σέβονται τις ιδιαιτερότητες κάθε χώρου αλλά ταυτόχρονα ακολουθούν μια κοινή πολιτική προκειμένου να εξασφαλίσουν οικονομίες κλίμακας, η Εταιρία επιδιώκει την ενίσχυση της θέσης της, καθώς και την αύξηση των πιστών πελατών της.

Διαφήμιση και Προβολή

Η ενίσχυση της εικόνας και φήμης της Εταιρίας, καθώς και η προβολή των επιμέρους δραστηριοτήτων της, αποτελούν καίριο στόχο από την ίδρυση της. Σε αυτό το πλαίσιο, η Εταιρία πραγματοποιεί ενέργειες εταιρικής επικοινωνίας, ενώ παράλληλα υλοποιεί ένα εκτεταμένο πρόγραμμα προβολής που περιλαμβάνει διαφήμιση στα ΜΜΕ, προωθητικές ενέργειες, χορηγίες, ενέργειες Δημοσίων Σχέσεων, direct mail και άλλες εξειδικευμένες δράσεις. Σημαντική για την Εταιρία είναι, επίσης, η δημιουργία σταθερού διαύλου επικοινωνίας με τους μετόχους της.

Εταιρικές Αξίες

Η Εταιρία επιθυμεί την ανάπτυξή της και την ενίσχυση της κερδοφορίας της λειτουργώντας ταυτόχρονα σύμφωνα με τις υψηλότερες αρχές ηθικής και αξιοκρατίας. Πρόσφατα, με πρωτοβουλία της Διοίκησης της επιχείρησης θεσπίστηκε ένα σύνολο κανόνων και κανονισμών που διέπουν τον τρόπο διεξαγωγής των παιχνιδιών. Πρόκειται για μια εθελοντική πρωτοβουλία που θα διασφαλίζει την ύπαρξη τόσο ενός ασφαλούς και ευχάριστου περιβάλλοντος για τους πελάτες, όσο και ενός ιδανικού χώρου εργασίας για το προσωπικό της Εταιρίας.

Διεθνές Ανοιγμα

Στοχεύοντας στη διαρκή ανάπτυξη και ενίσχυση της θέσης της στον κλάδο των καζίνο, η Εταιρία αναζητά ευκαιρίες για τη δημιουργία νέων ή την εξαγορά υφιστάμενων επιχειρήσεων στο εξωτερικό. Μελλοντικός στόχος της Εταιρίας είναι η ίδρυση επιχειρήσεων καζίνο και σε άλλες αγορές διεθνώς, εντός και εκτός Ευρώπης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ

Στο ακόλουθο διάγραμμα παρουσιάζονται οι συνδεδεμένες εταιρίες με την REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3.1 ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ



πηγή: Regency 2006

3.1 ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΜΕ ΤΗΝ REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.

3.1.1 ATHENS RESORT CASINO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.

Ιδρύθηκε. στις 26.08.2002 με έδρα την Αθήνα και καταχωρήθηκε στα μητρώα Ανωνύμων Εταιριών στις 28.08.2002 με ΑΡ.ΜΑ.Ε. 52572/01ΑΤ/Β/02/282. Τα γραφεία της βρίσκονται στην οδό Αγίου Κωνσταντίνου 49, στο Μαρούσι. Η διάρκεια της εταιρίας έχει ορισθεί σε 50 έτη.

Η Εκδότρια Εταιρία, μαζί με την ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε., μετά από την ανακήρυξή τους ως πλειοδότες δημοσίου διεθνούς διαγωνισμού που προκήρυξε η ΕΤΑ Α.Ε. με την ιδιότητά της ως μοναδικού μετόχου της ΕΚΠ Α.Ε., υπέγραψαν στις 15.11.2002, από κοινού με τη θυγατρική τους εταιρία ATHENS RESORT CASINO Α.Ε και την ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε., σύμβαση μεταβίβασης του 49% των μετοχών και παραχώρησης της διοίκησης της ΕΚΠ Α.Ε και της διαχείρισης της επιχείρησης καζίνο και ξενοδοχείων στην Πάρνηθα στην Εκδότρια Εταιρία. Το συνολικό τίμημα της παραπάνω μεταβίβασης ανήλθε στο ποσό των € 120.000.000.

Η μετοχική τους σύνθεση έχει ως εξής:

Μέτοχος	Μετοχές	Ποσοστό
REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε	16.339.400	70%
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε	7.002.600	30%

πηγή: Regency 2006

Μόνη δραστηριότητα της εταιρίας είναι η κυριότητα του 49% των μετοχών της ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΑΖΙΝΟ ΠΑΡΝΗΘΑΣ Α.Ε. Ως εκ τούτου, τα έσοδά της προέρχονται αποκλειστικά από μερίσματα.

3.1.2 ACR ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.

Ιδρύθηκε στις 23.08.2002 με έδρα την Αθήνα και καταχωρήθηκε στα μητρώα Ανωνύμων Εταιριών στις 26.08.2002 με ΑΡ.ΜΑ.Ε. 52560/01ΑΤ/Β/02/281. Τα γραφεία της βρίσκονται στην οδό Αγίου Κωνσταντίνου 49, στο Μαρούσι.

Η διάρκεια της εταιρίας έχει ορισθεί σε 50 έτη. Αποκλειστικός σκοπός της Εταιρίας είναι η συμμετοχή στο Μετοχικό Κεφάλαιο Ανωνύμων Εταιριών μέσω εξαγοράς μετοχών, συμμετοχής σε αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου ή με οποιονδήποτε άλλο τρόπο. Το Μετοχικό της Κεφάλαιο ανέρχεται σε € 60.000 και διαιρείται σε 20.000 μετοχές, ονομαστικής αξίας € 3,00 η κάθε, μία.

Η μετοχική τους σύνθεση έχει ως εξής:

Μέτοχος	Μετοχές	Ποσοστό
REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.	19.000	95%
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε.	1.000	5%

πηγή: Regency 2006

3.1.3 ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΑΖΙΝΟ ΠΑΡΝΗΘΑΣ Α.Ε.

Ιδρύθηκε στις 19.09.2001 με έδρα την Αθήνα και καταχωρήθηκε στα μητρώα Ανωνύμων Εταιριών στις 19.09.2001, με ΑΡ.ΜΑ.Ε. 49854/01/3/01/534. Τα γραφεία της βρίσκονται στην οδό Αγίου Κωνσταντίνου 49, στο Μαρούσι. Η διάρκεια της εταιρίας έχει ορισθεί σε 50 έτη.

Η εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΑΖΙΝΟ ΠΑΡΝΗΘΑΣ Α.Ε. (ΕΚΠ Α.Ε.) τον Μάιο του 2003 απέκτησε από την εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε. (ΕΤΑ Α.Ε.) μετά από απόσχιση, τον εισφερόμενο κλάδο «ΚΑΖΙΝΟ - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΑΙ ΤΕΛΕΦΕΡΙΚ ΠΑΡΝΗΘΑΣ».

Η Εκδότρια Εταιρία, μαζί με την ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε., μετά την ανακήρυξή τους ως πλειοδότες δημοσίου διεθνούς διαγωνισμού που προκήρυξε η ΕΤΑ Α.Ε. με την ιδιότητά της ως μοναδικού μετόχου της ΕΚΠ Α.Ε., υπέγραψαν στις 15.11.2002, από κοινού με τη θυγατρική τους εταιρία ΑΘΗΝΣ RESORT CASINO Α.Ε και την ΕΤΑ Α.Ε., σύμβαση μεταβίβασης του 49% των μετοχών και παραχώρησης της διοίκησης της ΕΚΠ Α.Ε και της διαχείρισης της επιχείρησης καζίνο και ξενοδοχείων στην Πάρνηθα. Το συνολικό τίμημα της παραπάνω μεταβίβασης ανήλθε στο ποσό των € 120.000.000.

Η μετοχική τους σύνθεση έχει ως εξής:

Μετοχος	Μετοχές	Ποσοστό
ΑΘΗΝΣ RESORT CASINO Α.Ε	2.772.046	49%
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε.	2.885.191	51%

πηγή: Regency 2006

3.2 ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΟΥ ΣΥΜΜΕΤΕΧΟΥΝ ΣΤΗΝ REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.

3.2.1 DIONYSOS LEISURE ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.

Ιδρύθηκε το 2002. Σκοπός της εταιρίας είναι η άσκηση οικονομικών δραστηριοτήτων που σχετίζονται με την εκμετάλλευση ξενοδοχειακών μονάδων και εν γένει τουριστικών συγκροτημάτων και εγκαταστάσεων, καθώς και την εκμετάλλευση πάσης φύσεως τουριστικών επιχειρήσεων.

Κύρια δραστηριότητά της εταιρίας είναι η συμμετοχή της στη REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. Επίσης, παρέχει συμβουλευτικές υπηρεσίες, κυρίως σε εταιρίες που ανήκουν εμμέσως στα BC FUNDS.

Η μετοχική τους σύνθεση έχει ως εξής:

Μέτοχος	Μετοχές	Ποσοστό
DIONYSOS LEISURE ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.	13.611.499	99,9%

πηγή: Regency 2006

3.3 ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΣΥΝΑΨΕΙ ΣΥΜΒΑΣΗ ΜΕ ΤΗΝ REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.

3.3.1 HYATT INTERNATIONAL (EUROPE, AFRICA, MIDDLE EAST) LLC

Πρόκειται για την εταιρία με την οποία η Εκδότρια Εταιρία σύναψε σύμβαση Διαχείρισης και Λειτουργίας του HYATT REGENCY THESSALONIKI ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ & ΣΥΝΕΔΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ τον Ιανουάριο του 1999.

Η εταιρία ιδρύθηκε στις 09.10.1990, με έδρα την Ελβετία. Σκοπός της είναι η διαχείριση ξενοδοχείων και η παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών σε ξενοδοχειακές επιχειρήσεις.

Η μετοχική τους σύνθεση έχει ως εξής:

Μέτοχος	Μετοχές	Ποσοστό
HYATT INTERNATIONAL CORPORATION	99	99%
HI HOLDINGS LUXEMBURG LLC	1	1%

πηγή: Regency 2006

3.4 ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ

Διεταιρική συναλλαγή υφίσταται μεταξύ της Εκδότριας Εταιρίας και της ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΑΖΙΝΟ ΠΑΡΝΗΘΑΣ Α.Ε. ως αμοιβή διαχείρισης, καθώς και της HYATT INTERNATIONAL (EUROPE, AFRICA, MIDDLE EAST) LLC.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο

ΒΑΣΙΚΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ



Στην συνέχεια παρουσιάζεται η ανάλυση των Απολογιστικών Οικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.

4.1 ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Στο σημείο αυτό θα δούμε την εξέλιξη των ενοποιημένων οικονομικών μεγεθών της Εταιρίας. Τα μεγέθη αυτά είναι: (1) τα Αποτελέσματα Χρήσης, (2) ο Ισολογισμός, (3) η Μεταβολή της Καθαρής Θέσης και (4) οι Ταμειακές Ροές.

1. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Ποσά σε χιλ. €	Σημειώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Κύκλος εργασιών		346.865	307.564	186.074	172.935
Μείον: Συμμετοχή Ελληνικού Δημοσίου		-110.779	-98.142	-55.751	-52.108
Καθαρός Κύκλος Πωλήσεων	3	236.086	209.422	130.323	120.827
Κόστος πωλήσεων	4	-77.744	-70.472	-37.431	-36.236
Μικτό Κέρδος		158.342	138.950	92.892	84.591
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης		1.466	1.890	493	609
Εξοδα διοίκησης		-36.185	-30.253	-16.491	-14.069
Εξοδα διάθεσης		-14.170	-15.875	-10.376	-11.723
Λειτουργικά Κέρδη		109.453	94.712	66.518	59.408
Εσοδα από πωλήσεις επενδύσεων		3.397	17.072	2.904	4
Εσοδα από συμμετοχές		0	0	3.104	4.869
Κέρδη/(ζημιές) από πώληση - απόσυρση παγίων		-4.222	82	0	12
Πιστωτικοί τόκοι & έσοδα		1.924	2.202	1.414	1.189
Χρεωστικοί τόκοι & έξοδα	5	-5.758	-6.114	-5.712	-5.700
Κέρδη προ Φόρων		104.794	107.954	68.228	59.782
Φόρος εισοδήματος	7	-27.443	-31.510	-16.893	-19.751
Καθαρά Κέρδη Περιόδου		77.351	76.444	51.335	40.031
Κατανεμόμενα σε:					
Μετόχους Μητρικής Εταιρίας		58.613	60.651	51.335	40.031
Δικαιώματα μειοψηφίας		18.738	15.793	0	0
Σύνολο		77.351	76.444	51.335	40.031
Κέρδη ανά μετοχή (σε €)	6	0,70	0,72	0,61	0,48

πηγή: Regency 2006

2. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
Ποσά σε χιλ. €	Σημειώσεις	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Πάγιο Ενεργητικό					
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	8	168.874	158.987	84.647	84.753
Ασώματα περιουσιακά στοιχεία	9	14.308	26.130	3.340	5.273
Θυγατρικές εταιρίες	10	0	0	78.219	78.439
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις		0	33	0	0
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		240	169	176	159
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	11	6.914	2.643	2.516	529
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού		190.336	187.962	168.898	169.153

Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	12	2.297	1.877	1.287	1.333
Απαιτήσεις	13	24.806	22.654	17.814	16.262
Εμπορικό καρτοφυλάκιο	14	1.744	1.000	1.744	1.000
Λοιπές απατήσεις - έξοδα προληπρωθέντα		1.544	2.198	716	1.295
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	15	68.176	61.051	38.355	25.835
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού		98.567	88.780	59.916	45.725
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		288.903	276.742	228.814	214.878
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ιδια Κεφάλαια					
Μετοχικό Κεφάλαιο	16	30.240	30.240	30.240	30.240
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	16	1.761	1.761	1.761	1.761
Αποθεματικά	17	15.238	14.358	12.858	12.858
Συσσωρευμένα κέρδη - υπόλοιπο εις νέο	18	35.501	12.993	77.394	35.298
Δικαιώματα μειοψηφίας	13	58.450	52.749	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		141.190	86.115	122.253	80.157
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	19	32.884	52.972	32.884	36.688
Υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	20	10.951	6.789	2.660	2.014
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		43.835	59.761	35.544	38.702
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	19	33.805	62.499	33.805	62.499
Προμηθευτές		6.385	10.962	3.446	3.030
Υποχρεώσεις από φόρους		32.835	29.790	19.514	17.762
Μερίσματα πληρωτέα		544	811	544	811
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	21	30.309	26.804	13.708	11.917
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		103.878	130.866	71.077	96.019
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		288.903	276.742	228.814	214.878

πηγή: Regency 2006

3. ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά σε χιλ. €	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το Άρτιο	Αποθεματικά	Συσσωρευμένα Κέρδη	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
Κατά την 31.12.2005							
Κατά την 01.01.2005	30.240	1761	13.238	-8.767	36.472	49.572	86.044
Μεταφορές	0	0	1.120	-1.120	0	142	142
Μερίσματα	0	0	0	-63.840	-63.840	-12.762	-76.602
Αποτελ. καταχ. απευθείας σε καθαρή θέση	0	0	0	83	83	4	87
Καθαρό κέρδος	0	0	0	60.651	60.651	15.793	76.444
Κατά την 31.12.2005	30.240	1761	14.358	-12.993	33.366	52.749	86.115
Κατά την 31.12.2006							
Κατά την 01.01.2006	30.240	1761	14.358	-12.993	33.366	52.749	86.115
Μεταφορές	0	0	880	-880	0	0	0
Μερίσματα	0	0	0	-9.240	-9.240	-14.170	-23.410
Απολοιφή δικαιωμάτων μειοψηφίας λόγω πώλησης θυγατρικής	0	0	0	0	0	1.133	1.133
Καθαρό κέρδος	0	0	0	58.613	58.613	18.738	77.351
Κατά την 31.12.2006	30.240	1761	15.238	35.500	82.739	58.450	141.190
Ιτοιχεία Εταιρίας							
Ποσά σε χιλ. €	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το Άρτιο	Αποθεματικά	Συσσωρευμένα Κέρδη	Σύνολο		
Κατά την 31.12.2005							
Κατά την 01.01.2005	30.240	1761	12.555	59.409	103.965		
Μεταφορές	0	0	303	-303	0		
Μερίσματα	0	0	0	-63.840	-63.840		
Καθαρό κέρδος	0	0	0	40.032	40.032		
Κατά την 31.12.2005	30.240	1761	12.858	35.298	80.157		
Κατά την 31.12.2006							
Κατά την 01.01.2006	30.240	1761	12.858	35.298	80.157		
Μεταφορές	0	0	0	0	0		
Μερίσματα	0	0	0	-9.240	-9.240		
Καθαρό κέρδος	0	0	0	51.336	51.336		
Κατά την 31.12.2006	30.240	1761	12.858	77.394	122.253		

πηγή: Regency 2006

4. ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Ποσα σε κιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Λειτουργικές Δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	104.794	107.954	68.228	59.782
Πλέον/(μείον) προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	13.801	11.320	7.197	6.958
Προβλέψεις	4.163	425	646	316
Εσοδα από επενδυτικές δραστηριότητες	-1.923	-2.486	-4.519	-6.062
Κέρδος πώλησης συμμετοχών	-3.397	-17.072	-2.904	0
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	5.758	6.114	5.712	5.700
(Κέρδη)/ζημιές από πώληση απόσπασσι παγίων	4.222	-82	0	-12
Σύνολο Εισροών Λειτουργικών Δραστηριοτήτων προ Μεταβολών στο Κεφάλαιο Κίνησης	127.418	106.173	74.360	66.683
Πλέον/(μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογ/ομών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	-450	-215	46	-63
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	-4.095	-473	-990	14.235
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων πλην τραπεζών	5.326	7.454	1.941	1.544
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-5.491	-6.147	-17.128	-5.733
Καταβεβλημένοι φόροι	-30.278	-38.117	-5.445	-23.806
Σύνολο Εισροών/Εκροών από Λειτουργικές Δραστηριότητες (α)	92.430	68.675	52.784	52.860
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-31.408	-45.757	-5.157	-2.564
Εισπράξεις από πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	0	230	0	20
Αγορά (πώληση) επενδυτικών τίτλων	0	-1.000	0	-1.000
Τόκοι & μερίσματα εισπραχθέντα (Αγορά)/πώληση συμμετοχών σε συγγενείς επιχειρήσεις	1.179	2.486	3.775	6.058
Σύνολο Εισροών/Εκροών από Επενδυτικές Δραστηριότητες (β)	-29.129	-13.585	17.42	32.849
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπραξη από αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου θυγατρικής (μειοψηφίας)	0	24	0	0
Εισπράξεις από αναληφθέντα δάνεια	0	16.000	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα	-23.677	-85.931	-9.507	-73.169
Αποπληρωμές δανείων	-32.499	-3.831	-32.499	-3.831
Σύνολο Εισροών/Εκροών από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (γ)	-56.176	-73.738	-42.006	-77.000
Καθαρή Αύξηση/(μείωση) στα Ταμιακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Περιόδου: (α)+(β)+(γ)	7.125	-18.648	12.520	8.709
Ταμιακό Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Έναρξης Περιόδου	61.051	79.699	25.835	17.126
Ταμιακό Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Λήξης Περιόδου	68.176	61.051	38.355	25.835

4.2 ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σήμερα στο ποσό των τριάντα εκατομμυρίων διακοσίων σαράντα χιλιάδων ευρώ (€ 30.240.000,00), διαιρούμενο σε ογδόντα τέσσερα εκατομμύρια (84.000.000) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας τριάντα έξι λεπτών (€ 0,36) η κάθε μία.

Η εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου από την ίδρυση της Εταιρίας μέχρι σήμερα παρουσιάζεται συνοπτικά στον πίνακα που ακολουθεί:

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.1 ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Ημερ/νία Γ.Σ.	Αριθμός ΦΕΚ	Ποσό Αύξησης (πλά. δρχ.)	Μ.Κ. μετά την Αύξηση πλά. δρχ.)	Σύνολο Κοινών Ονομαστικών Μετοχών	Ονομαστική Αξία Μεταχής		
Μετρητά - Κεφαλαιοποιήσεις							
ΑΡΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	6973/20.12.94	10.000	0	10.000	1000	10.000	
ΜΕΤΡΗΤΑ	30.11.1994	7211/30.12.94	1990.000	02.000.000	200.000	10.000	
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟ ΤΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ			2.000.000	0	2.000.000	20.000.000	100
ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΥΞΗΣΗ	18.2.99/26.4.99		100.000	0	100.000	1.000.000	100
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ			2.100.000	0	2.100.000	21.000.000	100
ΔΩΡΕΑΝ ΔΙΑΘΕΣΗ	16.12.1999		0	6.300.000	6.300.000	63.000.000	100
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ			2.100.000	6.300.000	8.400.000	84.000.000	100
ΜΕΤΑΤΡΟΠΗ Μ.Κ. ΣΕ € ΚΑΙ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ	27.6.2002		0	€ 5.588.495,96	€ 30.240.000	84.000.000	€ 0,36

πηγή: Regency 2006

4.3 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ – ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας και η Λογιστική Αξία της Μετοχής της κατά την τελευταία τριετία παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.1 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ – ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ

	2004	2005	2006
Αριθμός μετοχών	84.000.000	84.000.000	84.000.000
Ονομαστική αξία (€)	0,36	0,36	0,36
Μετοχικό Κεφάλαιο	30.240.000,00	30.240.000,00	30.240.000,00
Αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	1.760.821,72	1.760.821,72	1.760.821,72
Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	37.515,69	137.660,02	1317.660,02
Λοιπά αποθεματικά	12.238.189,92	11.540.596,45	11.540.596,45
Κέρδη εις νέον	59.409.378,00	35.298.360,59	77.393.579,19
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	103.965.905,32	80.157.438,78	122.252.657,38
Λογιστική αξία μετοχής (€)	1,24	0,95	1,46

πηγή: Regency 2006

4.4 ΜΕΤΟΧΟΙ – ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας παρουσιάζεται παρακάτω πίνακα:

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.2 ΜΕΤΟΧΟΙ

Μέτοχοι	Μετοχική Σύνθεση %	Αρ. Μετοχών πιν 31.12.2006
DIONYSOS LEISURE ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.	81,54	68.497.614
Έλληνες Θεσμικοί	1,02	858.383
Ξένοι Θεσμικοί	16,87	14.171.080
Επενδυτικό Κοινό	0,57	472.923
Σύνολο	100%	84.000.000

πηγή: Regency 2006

Οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρίας απεικονίζονται στο διάγραμμα που ακολουθεί:

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.1 ΜΕΤΟΧΟΙ



πηγή: Regency 2006

4.5 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ

Η εισαγωγή της Hyatt Regency Ξενοδοχειακή & Τουριστική (Ελλάς) Α.Ε. στο Χρηματιστήριο Αθηνών έγινε στις 27/09/1999. Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας διαιρείται σε ογδόντα τέσσερα εκατομμύρια (84.000.000) κοινές ονομαστικές μετοχές.

Η εξέλιξη της χρηματιστηριακής τιμής της τελευταίας μέρας κάθε μήνα, του συνολικού μηνιαίου όγκου και της χρηματιστηριακής αξίας των μετοχών της Εταιρίας κατά τα έτη 2005, 2006 και έως τον Απρίλιο του 2007, έχει ως εξής:

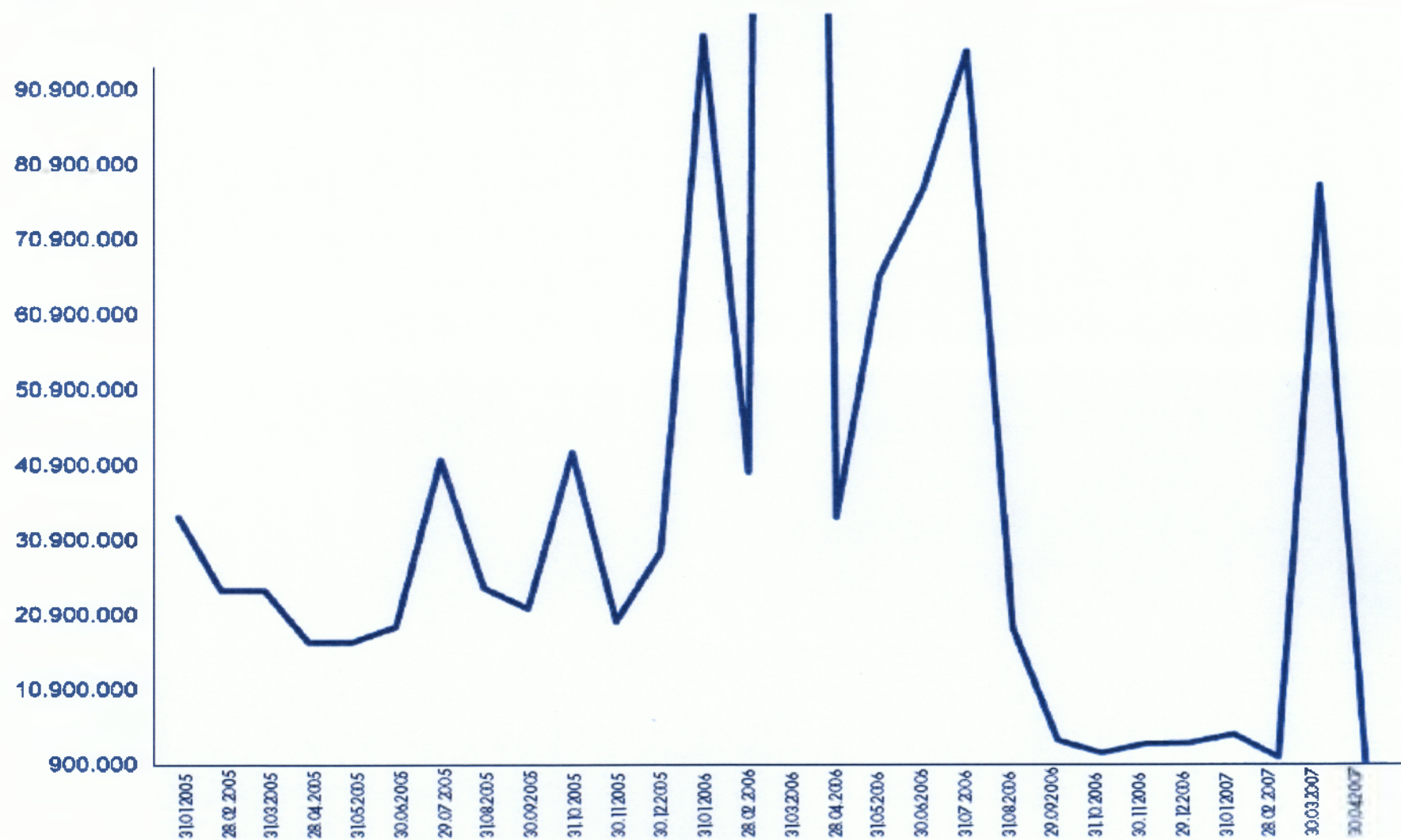
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.3 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΤΟΧΗΣ

Ημερομηνία	Τιμή Κλεισίματος	Μηνιαίος Όγκος Συναλλαγών	Μηνιαία Αξία Συναλλαγών σε €
31.01.2005	10	3.622.727	33.988.018
28.02.2005	9,74	2.432.659	24.132.328
31.03.2005	9,14	2.543.167	24.160.755
28.04.2005	9,4	1.850.071	17.262.024
31.05.2005	9,36	1.853.597	17.280.027
30.06.2005	9,04	2.047.737	19.319.596
29.07.2005	10,26	3.965.986	41.559.028
31.08.2005	10,58	2.352.850	24.463.222
30.09.2005	10,30	2.090.0123	21.755.846
31.10.2005	10,22	4.194.931	42.538.365
30.11.2005	9,9	1.952.161	20.006.709
30.12.2005	10,68	2.876.275	29.332.234
31.01.2006	11,08	8.865.104	97.932.660
28.02.2006	11,16	3.573.855	39.900.711
31.03.2006	11,22	7.163.059	519.237.548
28.04.2006	11,20	3.023.185	33.909.082
31.05.2006	11	5.949.384	65.854.326
30.06.2006	10,82	7.048.330	77.422.420
31.07.2006	10,86	8.698.333	95.808.754
31.08.2006	11	17.28.953	19.020.540
29.09.2006	11	373.022	4.112.355
31.10.2006	11	217.798	2.397.300
30.11.2006	11,20	329.462	3.629.957
29.12.2006	11,40	331.900	3.703.300
31.01.2007	11,02	435.375	4.827.660
28.02.2007	11,02	156.089	1.718.700
30.03.2007	11,02	7.066.557	77.873.600
30.04.2007	11,02	83.034	915.266

πηγή: Regency 2006

Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρουσιάζεται η πορεία της τιμής της μετοχής και η εξέλιξη της αξίας του όγκου συναλλαγών της μετοχής της Εταιρείας, κατά τα έτη 2005, 2006 και έως τον Απρίλιο του 2007.

ΜΗΝΙΑΙΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΞΙΑ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο

ΓΕΝΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Οι Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις αφορούν τη χρήση 2006 και καλύπτουν την περίοδο 01.01.2006 - 31.12.2006. Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π), όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) καθώς, και τις ερμηνείες τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διερμηνειών Δ.Π.Χ.Π. (IFRIC) της IASB, έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (Ε.Ε.) και ισχύουν κατά την 31. 12.2006.

5.1 ΓΕΝΙΚΑ ΠΑΡΑΔΕΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι βασικές λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν κατά την προετοιμασία των Οικονομικών Καταστάσεων αναφέρονται αναλυτικά στην συνέχεια.

5.1.1 ΒΑΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ

Οι Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις προκύπτουν από τις Οικονομικές Καταστάσεις της ανώνυμης εταιρίας REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. και των εταιριών που ελέγχει (θυγατρικές) για τη χρήση που έληξε στις 31.12.2006. Η Μητρική Εταιρία ασκεί έλεγχο στην οικονομική και διοικητική πολιτική των θυγατρικών της, προκειμένου να επωφεληθεί από τη λειτουργία τους.

Κατά την κτήση της θυγατρικής οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις, καθώς και οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις της θυγατρικής, αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία απόκτησής τους. Σε περίπτωση που η αξία κτήσης είναι μεγαλύτερη της εύλογης αξίας, η

διαφορά αναγνωρίζεται ως υπεραξία (Goodwill). Στην αντίθετη περίπτωση που η αξία κτήσης είναι μικρότερη της τρέχουσας τιμής (πχ έκπτωση κατά την αγορά), η διαφορά καταχωρείται στα αποτελέσματα της χρήσης κατά την οποία αποκτήθηκε.

Τα αποτελέσματα χρήσης των θυγατρικών εταιριών που αποκτήθηκαν ή πουλήθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης συμπεριλαμβάνονται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης από την ημερομηνία απόκτησης ή μέχρι την ημερομηνία πώλησής τους.

Αναπροσαρμογές κονδυλίων των θυγατρικών εταιριών, προκειμένου τα κονδύλια να είναι ομοειδή και συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια των υπόλοιπων εταιριών του Ομίλου, πραγματοποιούνται όπου κρίνεται απαραίτητο.

Τα κέρδη ή οι ζημίες που προκύπτουν από διεταιρικές συναλλαγές απαλείφονται κατά την ενοποίηση. Τα δικαιώματα μειοψηφίας των ενοποιούμενων θυγατρικών εταιριών απεικονίζονται ξεχωριστά στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου.

Οι ζημίες που υπερβαίνουν το ποσό συμμετοχής της μειοψηφίας κατανέμονται στον Όμιλο, εκτός εάν υπάρχει δεσμευτική συμφωνία που υποχρεώνει τη μειοψηφία να αναλάβει το ποσό της ζημίας που της αναλογεί.

5.1.2 ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

5.1.2.1 ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας, ύψους € 22.890.682,32, αφορούν αποκλειστικά το κόστος παραχώρησης της άδειας ίδρυσης, λειτουργίας και εκμετάλλευσης της επιχείρησης καζίνο και των συνοδευτικών της εγκαταστάσεων στην κοινότητα Νέου Ρυσίου Θεσσαλονίκης, σύμφωνα με το άρθρο 2 της Υπουργικής Απόφασης αριθμ. 2064 (ΦΕΚ 904/6.12.1994). Για την παραχώρηση της αδειας, η Εταιρία κατέβαλε το ποσό των 7.800.000.000 δρχ. ή €

22.890.682,32, όπως αποδεικνύεται από το υπ' αριθμόν 32544371994 τριπλότυπο είσπραξης της Τράπεζας της Ελλάδος (παρ.9.2,Υ.Α. 920/1994/ΦΕΚ 422 Β).

5.1.2.2 ΣΗΜΑΤΑ

Η Εταιρία κάνει χρήση ορισμένων διακριτικών γνωρισμάτων, τα οποία είναι κατά κανόνα σήματα ιδιοκτησίας του Ομίλου HYATT, κατατεθειμένα και προστατευόμενα στην Ευρωπαϊκή Ένωση, επομένως και στην Ελλάδα. Η HYATT INTERNATIONAL, με βάση συμφωνίες μεταξύ των μερών, έχει παραχωρήσει στην Εταιρία δικαίωμα χρήσης των σημάτων της (μεταξύ άλλων REGENCY, HYATT) για όσο χρόνο διαρκούν οι συμφωνίες αυτές. Επίσης, έχει παραχωρηθεί στην Εταιρία το δικαίωμα να χρησιμοποιεί τη λέξη HYATT στην επωνυμία της, για όσο χρόνο διαρκούν οι συμφωνίες αυτές.

Τα σήματα για τα οποία έχει δοθεί άδεια χρήσης στην Ελλάδα είναι τα εξής:

- REGENCY CASINOS
- REGENCY CASINOS (λογότυπο)
- REGENCY
- REGENCY CLUB
- HYATT
- HYATT REGENCY
- HYATT (λογότυπο)

5.1.2.3 ΠΑΓΙΑ ΥΛΙΚΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις Οικονομικές Καταστάσεις στην αξία κτήσεως τους ή στις αξίες τεκμαιρόμενου κόστους, μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν απομειώσεις. Το κόστος περιλαμβάνει όλες τις τυχόν άμεσα επιριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των παγίων. Στην συνέχεια εμφανίζονται συνοπτικά τα πάγια υλικά της Εταιρίας.

	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΝ	ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 2006	ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜ. ΑΞΙΑΣ 2006	ΠΩΛ. ΚΑΤΑΣΤΡ. ΧΡΗΣΗΣ 2006
Έξοδα ίδρυσης & πρώτης εγκατάστασης	1.588.690,56	0,00	0,00	0,00
Συναλ/κές διαφορές δανείων				
για κτήση παγίων	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	1023.497,38	43.704,20	0,00	0,00
Παραχωρήσεις και δικαιώματα	22.890.682,32	0,00	0,00	0,00
Γήπεδα - Οικόπεδα	14.700.000,00	0,00	0,00	0,00
Κτίρια & τεχνικά έργα	86.966.410,72	7.1660,79	0,00	0,00
Μηχανήματα - Τεχν. Εγκαταστάσεις	13.060.598,06	17.507.30,45	0,00	0,00
Μεταφορικά μέσα	376.108,19	2.700,00	0,00	0,00
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	19.493.692,85	2.988.529,65	0,00	0,00
Ακτινοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκ/λές	159.899,68	254.771,94	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	160.259.579,76	5.112.097,03	0,00	0,00

ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31.12.2006	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 01.01-31.12.06	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΕΩΣ 31.12.05	ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ 31.12.06
1.588.690,56	620,92	1.588.069,64	1.588.690,56	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1067.201,58	76.505,14	758.250,67	834.755,81	232.445,77
22.890.682,32	1906.793,84	17.803.864,03	19.710.657,87	3.180.024,45
14.700.000,00	0,00	0,00	0,00	14.700.000,00
87.038.071,51	3.060.076,72	25.302.069,18	28.362.145,90	58.675.925,61
14.811.328,51	1007.173,78	8.256.034,61	9.263.208,39	5.548.120,12
378.808,19	27.054,84	215.546,26	242.601,10	136.207,09
22.482.222,50	1.125.506,09	16.185.052,93	17.310.559,02	5.171.663,48
414.671,62	0,00	0,00	0,00	414.671,62
165371676,79	7.203.731,33	70.108.887,32	77.312.618,65	88.059.058,14

Η χρησιμοποιούμενη μέθοδος απόσβεσης αντικατοπτρίζει την αναμενόμενη ωφέλιμη διάρκεια ζωής των ενσώματων ακινητοποιήσεων, εκτός από τα γήπεδα – οικόπεδα και τις ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση που δεν αποσβένονται. Σύμφωνα με την σταθερή μέθοδο απόσβεσης, τα αποτελέσματα επιβαρύνονται με ένα σταθερό ποσό καθ' όλη τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των συγκεκριμένων παγίων, χρησιμοποιώντας τους ακόλουθους συντελεστές απόσβεσης:

Κτήρια καζίνο	3%
Κτήρια ξενοδοχείου	25 έτη ή σύμφωνα με την εναπομένουσα διάρκεια της σύμβασης μίσθωσης
Ηλεκτρονικά παιχνίδια	11%
Τραπεζία – Ρουλέτες	15%
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	15%

5.1.2.4 ΥΠΕΡΑΞΙΑ (GOODWILL)

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ της τιμής εξαγοράς και της εύλογης αξίας των καθαρών περιουσιακών στοιχείων των αποκτούμενων εταιρειών, κατά την ημερομηνία εξαγοράς τους. Η υπεραξία υπόκειται περιοδικά (τουλάχιστον ετησίως) σε εκτίμηση τυχόν απομείωσης. Έτσι, μετά την αρχική καταχώρηση, η υπεραξία αποτιμάται στο κόστος κτήσης, μείον τις τυχόν σωρευμένες ζημίες απομείωσης της αξίας της. Η ζημία απομείωσης της υπεραξίας δεν επιτρέπεται να αντλογιστεί μεταγενέστερα. Η υπεραξία που προκύπτει από αποκτήσεις θυγατρικών εταιρειών παρουσιάζεται ως Άυλο Περιουσιακό Στοιχείο. Η υπεραξία που προκύπτει από αποκτήσεις συγγενών επιχειρήσεων, περιλαμβάνεται στην αξία της επένδυσης.

5.1.3 ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ

Η επιβάρυνση της χρήσης με φόρους περιλαμβάνει τους τρέχοντες φόρους εισοδήματος, καθώς και τους αναβαλλόμενους φόρους.

Ποσά σε κιλ. €	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005
Τρέχων φόρος	-32.203	-29.278	-18.880	-17.762
Φόρος προηγούμενων χρήσεων από διαφορές φορολογικού ελέγχου	0	-2.065	0	-2.064
Αναβαλλόμενος φόρος	4.760	-167	1.987	75
Φόρος εισοδήματος περιόδου	-27.443	-31.510	-16.893	-19.751

πηγή: Regency 2006

5.1.4 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ ΞΕΝΟ ΝΟΜΙΣΜΑ

Οι Οικονομικές Καταστάσεις των εταιριών του Ομίλου καταρτίζονται βάση του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος στο οποίο δραστηριοποιείται η κάθε εταιρία (νόμισμα λειτουργίας). Για σκοπούς ενοποίησης, τα αποτελέσματα και η οικονομική θέση κάθε εταιρίας μετατρέπονται στο νόμισμα λειτουργίας της Μητρικής Εταιρίας που είναι και το νόμισμα παρουσίασης των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Το νόμισμα μέτρησης και αναφοράς της Μητρικής Εταιρίας είναι το Ευρώ (νόμισμα λειτουργίας).

Οι συναλλαγές των εταιριών του Ομίλου σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο νόμισμα λειτουργίας, χρησιμοποιώντας την τρέχουσα συναλλαγματική ισοτιμία μεταξύ του νομίσματος λειτουργίας και του ξένου νομίσματος κατά την ημερομηνία συναλλαγής.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού:

- Τα νομισματικά στοιχεία του ισολογισμού σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται με την ισοτιμία κλεισίματος.

- Τα μη νομισματικά στοιχεία σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν κατά την ημερομηνία της συναλλαγής.

5.1.5 ΑΝΑΓΝΩΡΙΣΗ ΕΣΟΔΟΥ

Τα έσοδα λογιστικοποιούνται στην εύλογη αξία του εισπραχθέντος ή εισπρακτέου ανταλλάγματος που προκύπτει από τις συνήθεις δραστηριότητες του Ομίλου (καζίνο, ξενοδοχείο, κτλ). Ποσά εισπραχθέντα για λογαριασμό τρίτων, όπως συμμετοχή δημοσίου και ΦΠΑ, εξαιρούνται των εσόδων.

Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005
Καζίνο				
Έσοδα από τραπέζια	159.251	142.428	75.661	70.568
Έσοδα από μηχανήματα (slots)	173.684	151.757	87.574	81.280
Έσοδα από εισιτήρια	1.085	558	303	195
Έσοδα από γεύματα και ποτά	1.477	1.406	849	693
Λοιπά έσοδα	2.223	2.150	1.234	1.249
Σύνολο	337.720	298.299	165.621	153.985
Μείον συμμετοχή Ελληνικού Δημοσίου	-110.779	-98.142	-55.751	-52.108
Σύνολο	226.941	200.157	109.870	101.877
Ξενοδοχείο				
Έσοδα από γεύματα και ποτά	4.207	4.445	4.207	4.445
Έσοδα από δωμάτια	3.996	3.960	3.996	3.960
Έσοδα από ενοικιάσεις αιθουσών	371	336	371	336
Λοιπά έσοδα	571	524	571	523
Σύνολο	9.145	9.265	9.145	9.264
Αμοιβή διαχείρισης Mont Parnes	0	0	11.308	9.686
Καθαρός Κύκλος Πωλήσεων	236.086	209.422	130.323	120.827

πηγή: Regency 2006

5.1.6 ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Η Εταιρία εμπλέκεται ως διάδικος σε διάφορες δικαστικές υποθέσεις που ανέκυψαν από την επιχειρηματική της δραστηριότητα. Η Εταιρία δεν αναμένει σημαντική επίπτωση στην οικονομική της κατάσταση και στα αποτελέσματά της από την έκβαση των υποθέσεων στο σύνολό τους.

5.1.7 ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

Η Εταιρία (απορροφώμενη) βρίσκεται στην διαδικασία απορρόφησής της από την DIONYSOS LEISURE ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ, ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. (απορροφώσα) και ως εκ τούτου έχει συντάξει ισολογισμό μετασχηματισμού με ημερομηνία 30.09.2006. Οι παρούσες Οικονομικές Καταστάσεις περιλαμβάνουν τα αποτελέσματα της Εταιρίας για την περίοδο 01.10.2006 – 31.12.2006 τα οποία πρόκειται να ενσωματωθούν στις Οικονομικές Καταστάσεις της απορροφώσας, υπό την προϋπόθεση ότι θα ληφθεί η απαραίτητη έγκριση από το Υπουργείο Ανάπτυξης.

Δεν υπάρχουν άλλα μεταγενέστερα του Ισολογισμού της 31.12.2006 γεγονότα που να αφορούν τον Όμιλο ή την Εταιρία και για τα οποία να επιβάλλεται αναφορά.

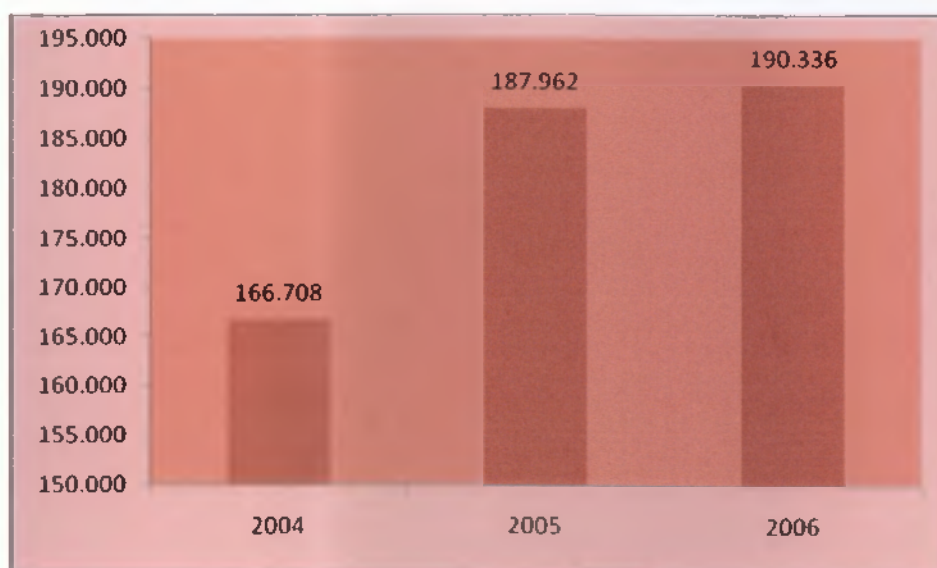
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο

ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ

Στο κεφάλαιο αυτό γίνεται μια **στατιστική ανάλυση** των βασικών ενοποιημένων μεγεθών του Ομίλου, του Ισολογισμού και των Αποτελεσμάτων Χρήσεως. Η σύγκριση και η ανάλυση, γίνεται τριετία 2004 - 2006. Εκτός από την παράθεση των αποτελεσμάτων σε γραφήματα, γίνεται και προσπάθεια επεξήγησης των ευρημάτων με βάση τις πληροφορίες που υπάρχουν για το οικονομικό περιβάλλον της επιχείρησης.

6.1 ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

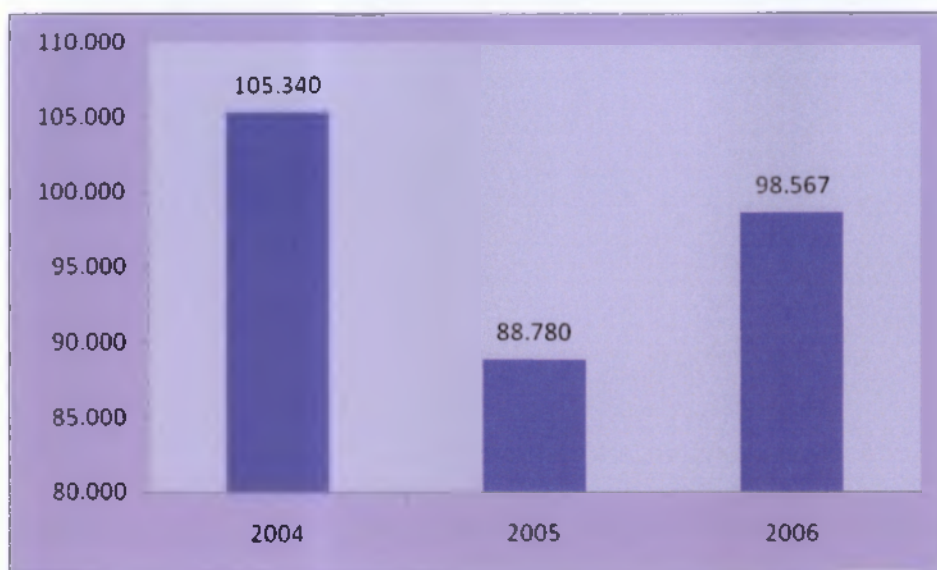
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.1 ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΣΕ ΧΙΛ. €)



Το Πάγιο Ενεργητικό παρουσιάζει σημαντική αύξηση το 2005. Η αύξηση αυτή προέρχεται κυρίως από την υλοποίηση του προγράμματος επενδύσεων της Εταιρίας στο REGENCY CASINO MONT PARNES. Συγκεκριμένα, τα Πάγια αυξήθηκαν από το 2004 στο 2005 κατά **12,74%**, ενώ από το 2005 στο 2006 κατά **1,26%**.

6.2 ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

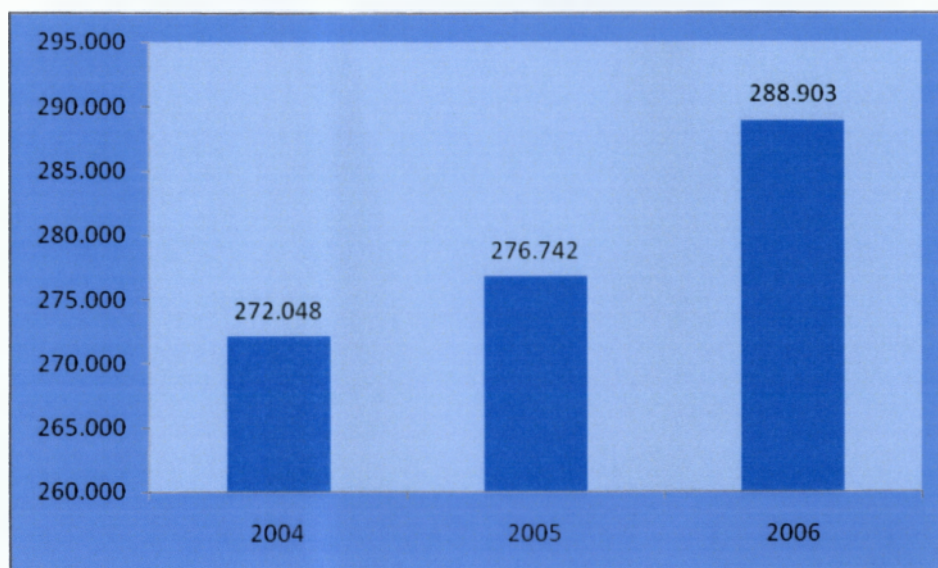
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.2 ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΣΕ ΧΙΛ. €)



Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό μειώνεται κατά **15,72%** το 2005 σε σχέση με το 2004. Η πτώση αυτή προέρχεται κυρίως από την μείωση των ταμειακών διαθεσίμων της Εταιρίας προκειμένου να χρηματοδοτηθεί μέρος από το πρόγραμμα των επενδύσεων της. Το 2006, το Κυκλοφορούν Ενεργητικό αυξήθηκε κατά **11%**. Η αύξηση αυτή τροφοδοτήθηκε κυρίως από την άνοδο των διαθεσίμων και των ταμειακών ισοδύναμων της Εταιρίας.

6.3 ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

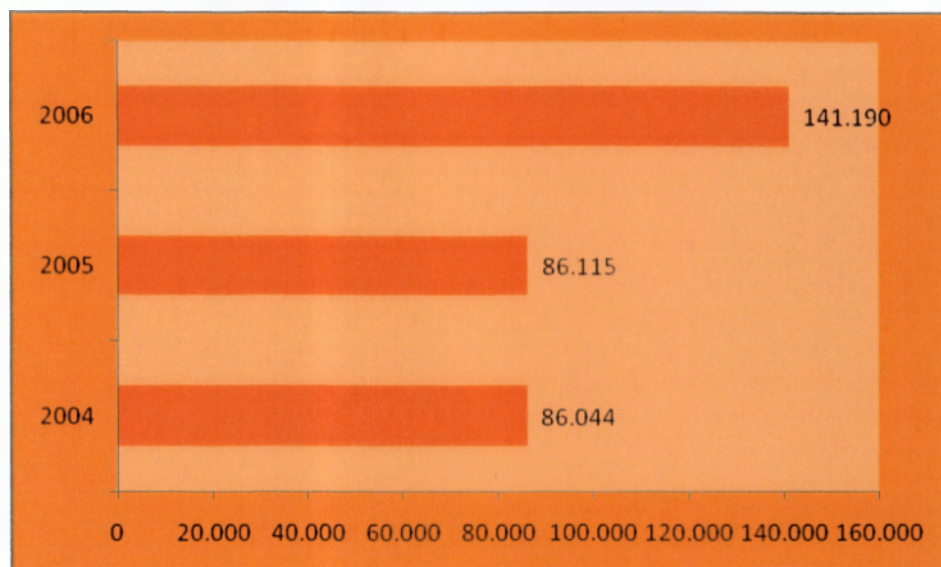
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.3 ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΣΕ ΧΙΛ. €)



Το Σύνολο του Ενεργητικού έχει ανοδική πορεία καθ' όλη την τριετία. Παρόλο που το 2005 το Κυκλοφορούν Ενεργητικό μειώνεται κατά 15,72%, η μείωση αυτή αντισταθμίστηκε από την αύξηση του Παγίου Ενεργητικού. Συγκεκριμένα, το Σύνολο του Ενεργητικού αυξήθηκε το 2005 κατά 1,72%, ενώ το 2006 κατά 4,39%.

6.4 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

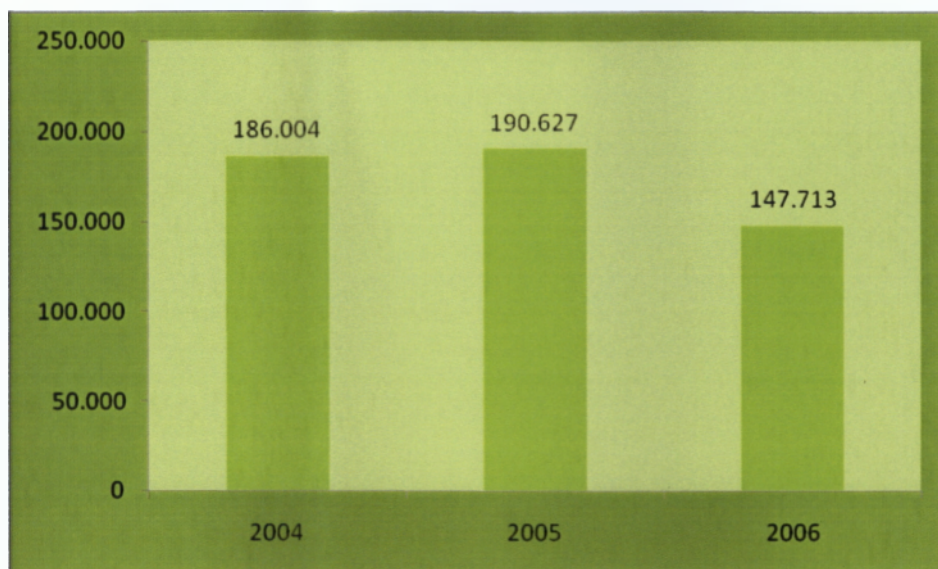
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.4 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ



Τα Ίδια Κεφάλαια είναι περίπου σταθερά για την περίοδο 2004 – 2005 και αυξάνονται σημαντικά το 2006. Η αύξηση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο στο ότι το 2006 εμφανίζονται Συσσωρευμένα Κέρδη, ενώ το 2004 και 2005 υπήρχαν Ζημίες. Ειδικότερα, τα Ίδια Κεφάλαια αυξήθηκαν αμελητέα το 2005 κατά **0,08%**, ενώ το 2006 παρουσίασαν αξιοσημείωτη αύξηση της τάξεως του **63,95%**.

6.5 ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

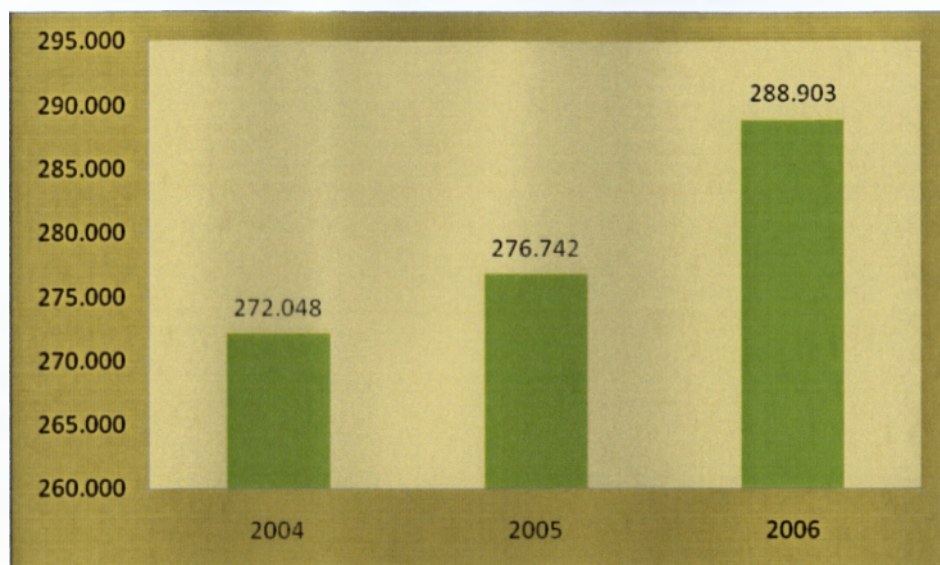
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.5 ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΕ ΧΙΛ. €)



Το Σύνολο των Υποχρεώσεων αυξάνεται ελαφρώς το 2005 λόγω ανόδου των Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων. Το 2006 το Σύνολο των Υποχρεώσεων μειώνεται, γεγονός που οφείλεται τόσο στην πτώση των Μακροπροθέσμων, όσο και των Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων της Εταιρίας. Συγκεκριμένα, οι Υποχρεώσεις αυξήθηκαν ελαφρώς το 2005 κατά **2,48%**, ενώ το 2006 έπεσαν κατά **22,51%**.

6.6 ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

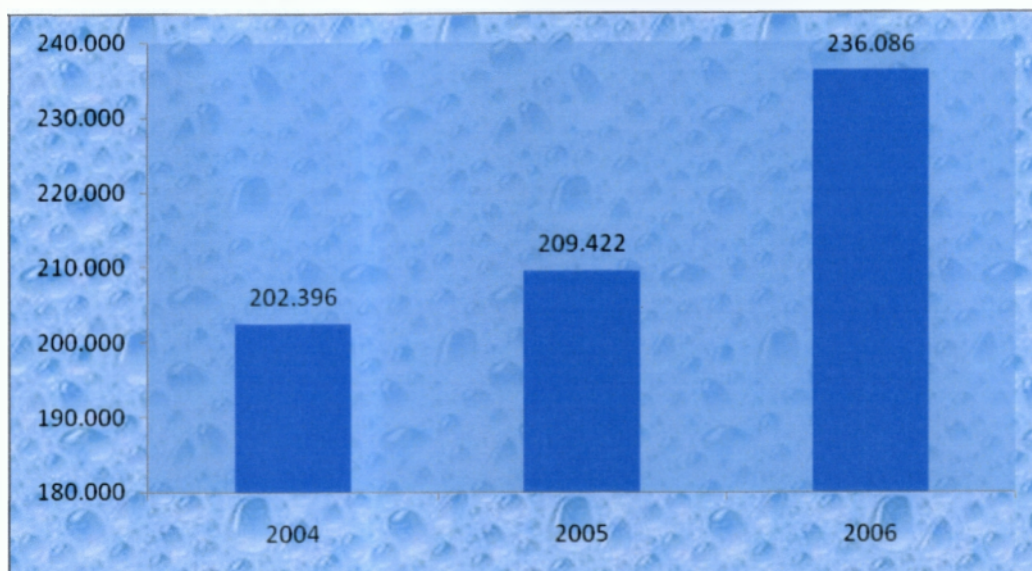
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.6 ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ΣΕ ΧΙΛ. €)



Το Σύνολο του Παθητικού έχει ανοδική πορεία καθ' όλη την τριετία. Τα έτη 2004 και 2005 η αύξηση οφείλεται στην άνοδο των Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων. Το 2006 οι Υποχρεώσεις μειώθηκαν, αλλά η μείωση αυτή αντισταθμίστηκε με το παραπάνω από την άνοδο των Ιδίων Κεφαλαίων λόγω Συσσωρευμένων Κερδών. Ειδικότερα, το Σύνολο του Παθητικού αυξήθηκε το 2005 κατά 1,72%, ενώ το 2006 κατά 4,39%.

6.7 ΚΑΘΑΡΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

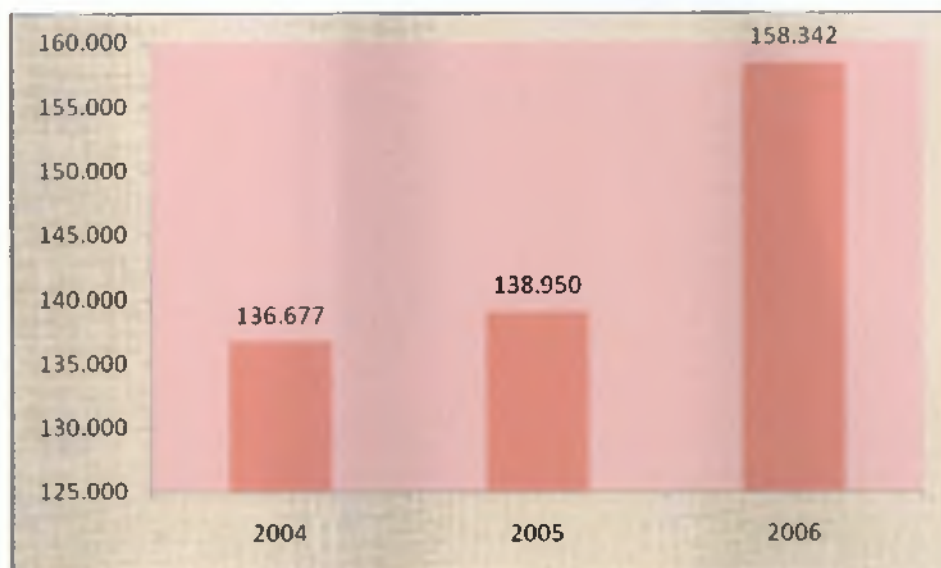
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.7 ΚΑΘΑΡΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ (ΣΕ ΧΙΛ. €)



Η πορεία των Καθαρών Πωλήσεων παρουσιάζει μια σταθερή αύξηση, αποτέλεσμα της ορθής επένδυσης σε διαφήμιση και προγράμματα επικοινωνίας αλλά και της επιτυχημένης στρατηγικής που ακολουθεί η Εταιρία κατά την τελευταία τριετία. Συγκεκριμένα, οι Καθαρές Πωλήσεις αυξήθηκαν από το 2004 στο 2005 κατά **3,47%**, ενώ από το 2005 στο 2006 κατά **12,73%**.

6.8 ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ

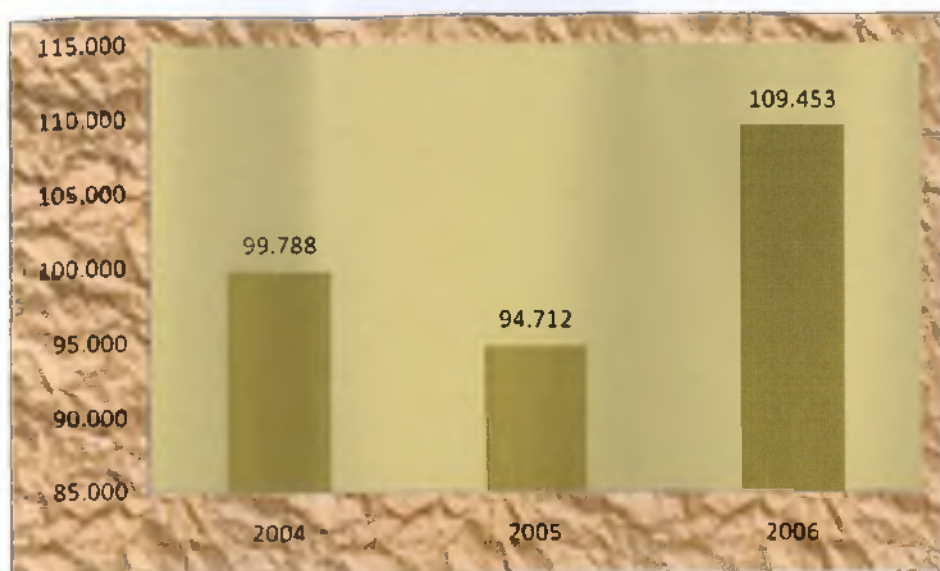
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.8 ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ (ΣΕ ΧΙΛ. €)



Η πορεία του Μικτού Κέρδους είναι ακολουθεί αυτή των Καθαρών Πωλήσεων. Συγκεκριμένα, το Μικτό Κέρδος αυξήθηκε από το 2004 στο 2005 κατά **1,66%**, ενώ από το 2005 στο 2006 κατά **14,%** περίπου.

6.9 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ

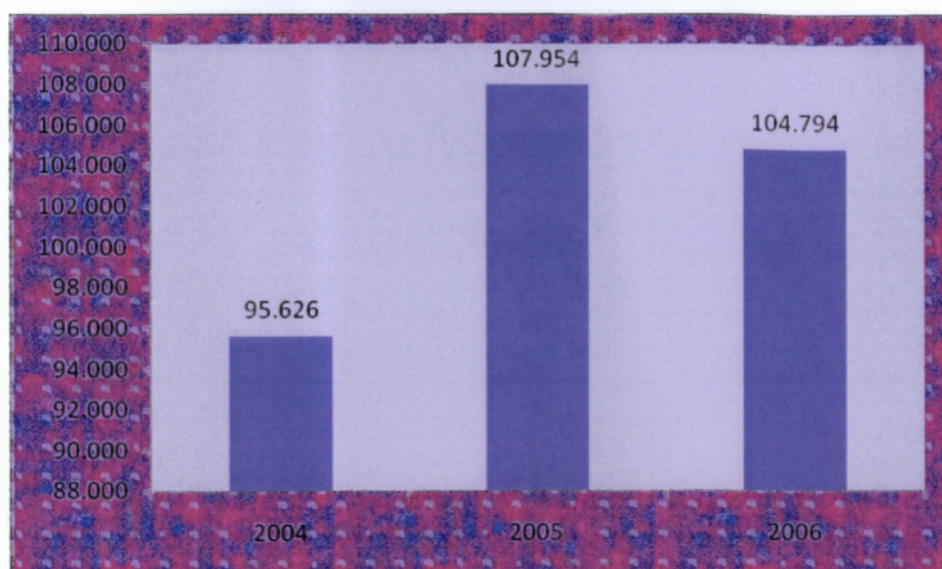
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.9 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (ΣΕ ΧΙΛ. €)



Τα Λειτουργικά Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων (EBITDA) μειώθηκαν το 2005 κατά **5,08%** ως συνέπεια της αύξησης των Εξόδων Διοίκησης και Διάθεσης. Η πτώση αυτή ήταν προσωρινή καθώς το 2006 τα Λειτουργικά Κέρδη αυξήθηκαν κατά **15,56%** λόγω της συγκράτησης των παραπάνω εξόδων.

6.10 ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ

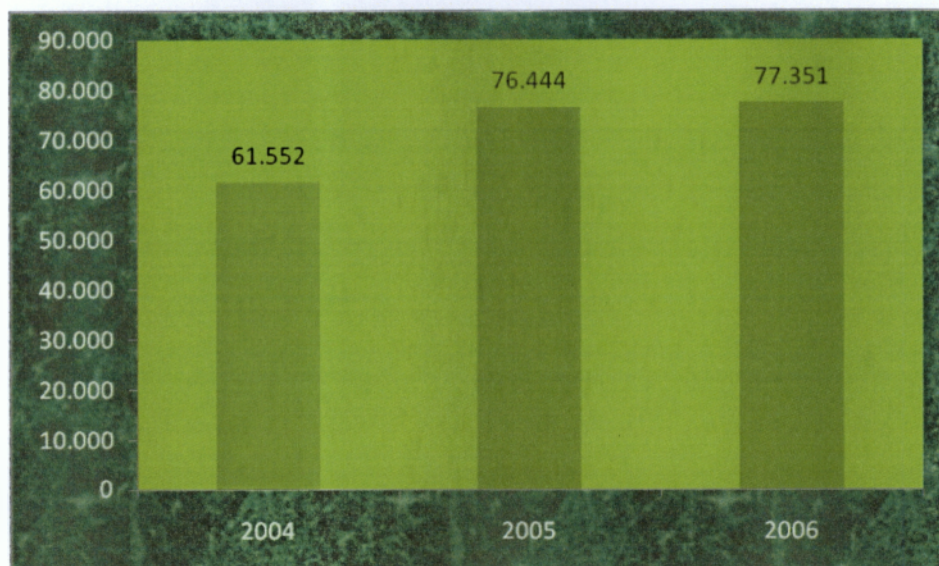
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.10 ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ (ΣΕ ΧΙΛ. €)



Τα Κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν το 2005 κατά **12,89%** ενώ το 2006 μειώθηκαν κατά **2,92%**. Η μείωση αυτή προκλήθηκε από ζημιές που προέκυψαν από πωλήσεις παγίων της Εταιρίας.

6.11 ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.11 ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ (ΣΕ ΧΙΛ. €)



Η πορεία των Καθαρών Κερδών παρουσιάζει μια σταθερή αύξηση, παρόλο που τα Κέρδη προ φόρων του 2005 ήταν μειωμένα κατά 2,92%. Συγκεκριμένα, τα Καθαρά Κέρδη αυξήθηκαν από το 2004 στο 2005 κατά **24,19%**, ενώ από το 2005 στο 2006 κατά **1,18%**. Η αύξηση αυτή είναι αποτέλεσμα της σωστής διαχείρισης των οικονομικών που ακολουθεί η Εταιρία κατά την τελευταία τριετία.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

7.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως της επιχείρησης όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

7.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση αντεπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Αποθέματα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Αρ. Γενικής Ρευστότητας}_{2006} = \frac{98.567.000}{103.878.000} = 0,94$$

$$\text{Αρ. Γενικής Ρευστότητας}_{2005} = \frac{88.780.000}{130.866.000} = 0,67$$

Ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας έχει τιμή κάτω από 1 και αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση μπορεί με δυσκολία να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Όμως η

τιμή του δείκτη έχει βελτιωθεί σημαντικά σε σχέση με το 2005 κατά 40%. Η βελτίωση αυτή οφείλεται στην μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της Εταιρίας.

7.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση αντεπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της , χρησιμοποιώντας τις απαιτήσεις και τα διαθέσιμά της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Αρ. Ειδικής Ρευστότητας}_{2006} = \frac{24.806.000 + 68.176.000}{103.878.000} = 0,89$$

$$\text{Αρ. Ειδικής Ρευστότητας}_{2005} = \frac{22.654.000 + 61.051.000}{130.866.000} = 0,63$$

Η Ειδική Ρευστότητα έχει τιμή 0,89 η οποία δεν είναι και τόσο καλή δεδομένου ότι ο δείκτης αυτός πρέπει να είναι γύρω από τη μονάδα. Όμως η τιμή του δείκτη βελτιώθηκε σημαντικά σε σχέση με το 2005 κατά 41% (από 0,63 σε 0,89).

7.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση αντεπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας τα ταμειακά διαθέσιμά της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Αρ. Ταμειακής Ρευστότητας}_{2006} = \frac{68.176.000}{103.878.000} = 0,65$$

$$\text{Αρ. Ταμειακής Ρευστότητας}_{2005} = \frac{61.051.000}{130.866.000} = 0,46$$

Η Ταμειακή Ρευστότητα έχει τιμή 0,65 αυξημένη σε σχέση με το 2005 κατά 41%. Η τιμή αυτή είναι σχετικά καλή, δεδομένου ότι οι επιχειρήσεις δεν πρέπει να διατηρούν υψηλά ταμειακά διαθέσιμα. Αυτό σημαίνει ότι είναι προτιμότερο να επενδύονται τα μετρητά από το να μένουν ανεκμετάλλευτα στο ταμείο.

7.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος βασίζεται στα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία μιας επιχείρησης (μετρητά, εισηγμένα στο χρηματιστήριο χρεόγραφα και απαιτήσεις) που αποτελούν ανά πάσα στιγμή τη βασική πηγή ρευστών για την ικανοποίηση των τρεχουσών και προβλεπόμενων ημερησίων αναγκών σε μετρητά.

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των αμέσως ρευστοποιήσιμων στοιχείων μιας επιχείρησης με τις προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες αυτής.

$$\text{Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{απαιτήσεις}}{\text{Προβλ. ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες}}$$

$$\text{Αρ. Αμ. Χρον. Διαστήματος}_{2006} = \frac{24.806.000 + 68.176.000}{327.948,41} = 284 \text{ ημέρες}$$

$$\text{Αρ. Αμ. Χρον. Διαστήματος}_{2005} = \frac{22.654.000 + 61.051.000}{336.202,74} = 249 \text{ ημέρες}$$

Η τιμή του Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος είναι 284 ημέρες και μας δείχνει ότι η επιχείρηση μπορεί να λειτουργήσει χωρίς έσοδα από πωλήσεις για περίπου 9 μήνες και 15 ημέρες. Η τιμή αυτή είναι πολύ καλή και έχει παρουσιάσει αύξηση σε σχέση με το 2005 κατά 14%.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8^ο

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

8.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Με τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετράται η αποδοτικότητα της επιχείρησης, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεώς της. Με άλλα λόγια οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας της επιχείρησης σε δεδομένη χρονική περίοδο.

8.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μιας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της ίδιας περιόδου.

Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου

$$\text{ή καθαρού κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

$$\text{Αρ. Καθαρού Κέρδους}_{2006} = 100 \times \frac{77.351.000}{236.086.000} = 32,8\%$$

$$\text{Αρ. Καθαρού Κέρδους}_{2005} = 100 \times \frac{76.444.000}{209.422.000} = 36,5\%$$

Η τιμή του καθαρού περιθωρίου κέρδους παρουσίασε μείωση σε σχέση με το 2005 κατά 4% ενώ οι πωλήσεις κατά το ίδιο διάστημα αυξήθηκαν κατά 12%. Αυτό οφείλεται κατά κύριο λόγο στα αυξημένα έξοδα διοικήσεως καθώς και στις ζημίες που είχε η Εταιρία από την πώληση παγίων της.

8.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της. Επίσης δείχνει : α) την ικανότητά της για πραγματοποίηση κερδών και β) το βαθμό επιτυχίας της διοίκησής της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων.

Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων (ιδίων + ξένων) και μπορεί να υπολογιστεί είτε για το σύνολο μιας επιχείρησης είτε για τα τμήματα αυτής.

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας

$$\text{απασχολούμενων κεφαλαίων} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλ+ χρημ.έξοδα}}{\text{Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια}}$$

$$\text{Αρ. Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων}_{2006} = 100 \times \frac{77.351.000 + 5.758.000}{288.903.000} = 29\%$$

$$\text{Αρ. Αποδοτικότητας Απασχολουμένων Κεφαλαίων}_{2005} = 100 \times \frac{76.444.000 + 6.114.000}{276.742.000} = 29,8\%$$

Όπως προκύπτει από τους παραπάνω υπολογισμούς, η τιμή του αριθμοδείκτη είναι σταθερή στο 29%. Η τιμή αυτή είναι καλή και αυτό σημαίνει ότι η Εταιρία μπορεί να αντεπεξέλθει σε μια περίοδο κρίσεως.

8.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΕΞΙΣΩΣΗ DU PONT)

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων =

$$= 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} \times \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Καθαρό ενεργητικό}} \times \frac{\text{Καθαρό ενεργητικό}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

$$\text{Αρ. Απ. Ιδ. Κεφ.}_{2006} = 100 \times \frac{77.351.000}{236.086.000} \times \frac{236.086.000}{190.336.000} \times \frac{190.336.000}{141.190.000} = 53,2\%$$

$$\text{Αρ. Απ. Ιδ. Κεφ.}_{2005} = 100 \times \frac{70.472.000}{209.422.000} \times \frac{209.422.000}{187.962.000} \times \frac{187.962.000}{86.115.000} = 82\%$$

Η σχέση αυτή αποτελεί την « τροποποιημένη ή διευρυμένη εξίσωση Du Pont » (Modified or extended Du Pont equation) από το όνομα της εταιρίας που την εφάρμοσε πρώτη.

Η εξίσωση αυτή εκφράζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων ως αποτέλεσμα του συνδυασμού:

1. του καθαρού περιθωρίου ή του καθαρού κέρδους
2. της ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού
3. της σχέσεως του ενεργητικού προς τα ίδια κεφάλαια

Ως εκ τούτου η εξίσωση Du Pont είναι πολύ σημαντική, διότι λαμβάνει υπόψη της τη σπουδαιότητα καθενός από τους παραπάνω παράγοντες και δείχνει πως η τυχόν μεταβολή τους επηρεάζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων.

Η Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας έφτασε στο 53% σημειώνοντας μείωση σε σχέση με το 2005 της τάξης του 30%. Η μείωση αυτή οφείλεται στην αύξηση των εξόδων διοίκησης και στις ζημίες που είχε η Εταιρία από την πώληση παγίων της.

8.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΕΩΣ

Η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη μιας επιχείρησης είναι θετική και επωφελής, αν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων. Η διαφορά αυτή δείχνει την επίδραση, που ασκεί η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων επάνω στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης.

Η επίδραση αυτή μπορεί να μετρηθεί με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη οικονομικής μοχλεύσεως, ο οποίος βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης με την αποδοτικότητα του συνόλου των υπ' αυτής απασχολούμενων κεφαλαίων.

Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως =

$$= \frac{\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων}}$$

$$\text{Αρ. Οικονομικής Μόχλευσης}_{2006} = \frac{53,2\%}{29\%} = 1,8$$

$$\text{Αρ. Οικονομικής Μόχλευσης}_{2005} = \frac{82\%}{29,8\%} = 2,75$$

Η τιμή του Αριθμοδείκτη Οικονομικής Μοχλεύσεως είναι μεγαλύτερη της μονάδας τόσο για το 2005 όσο και για το 2006. Αυτό σημαίνει ότι η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής για αυτήν. Όμως η τιμή του δείκτη παρουσίασε μείωση της τάξεως του 35%.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9^ο

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

9.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας της επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.

9.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράττονται κατά τη διάρκεια της χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχείρησης.

Ο Αριθμοδείκτης αυτός βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αξία των πιστωτικών πωλήσεων της επιχείρησης με το μέσο όρο των απαιτήσεών της.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξέως απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων}}$$

$$\text{Αρ. Ταχύτητας Είσπραξέως Απαιτήσεων}_{2006} = \frac{236.086.000}{24.806.000} = 9,5 \text{ φορές}$$

$$\text{Αρ. Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων}_{2005} = \frac{209.422.000}{22.654.000} = 9,2 \text{ φορές}$$

Σύμφωνα με την τιμή του αριθμοδείκτη η εταιρία εισπράττει τις απαιτήσεις της 9 φορές στη διάρκεια της χρήσης, δηλαδή περίπου κάθε 38 ημέρες.

9.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της χρήσεως με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης προς τους προμηθευτές της, με την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές γίνονται με πίστωση.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρ. υποχρεώσεων} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσο ύψος βραχ. υποχρεώσεων}}$$

$$\text{Αρ. Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρ. Υποχρεώσεων}_{2006} = \frac{77.744.000}{6.385.000} = 12 \text{ φορές}$$

$$\text{Αρ. Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρ. Υποχρεώσεων}_{2005} = \frac{70.472.000}{10.962.000} = 6,4 \text{ φορές}$$

Σύμφωνα με τον δείκτη η εταιρία εξοφλεί τις υποχρεώσεις της 12 φορές στη διάρκεια της χρήσης, δηλαδή περίπου κάθε 30 ημέρες. Η διάρκεια εξόφλησης των υποχρεώσεων μειώθηκε σε σχέση με το 2005 κατά 27 ημέρες.

9.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Με άλλα λόγια, δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως με τα ίδια κεφάλαια.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

$$\text{Αρ Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων}_{2006} = \frac{236.086.000}{141.190.000} = 1,67 \text{ φορές}$$

$$\text{Αρ Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων}_{2005} = \frac{209.422.000}{86.115.000} = 2,43 \text{ φορές}$$

Σύμφωνα με την τιμή του αριθμοδείκτη προκύπτει ότι με 1 € ιδίων κεφαλαίων πραγματοποιήθηκαν πωλήσεις 1,67 €. αυτό σημαίνει ότι η εταιρία πραγματοποιεί πωλήσεις περισσότερες κατά 67% (σε αξία) από τα ίδια που χρησιμοποιεί, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγήσει σε αυξημένα κέρδη. Πρέπει να σημειωθεί ότι ο δείκτης υποχώρησε κατά 31%, συνέπεια των ζημιολογώνων πωλήσεων των παγίων της Εταιρίας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10^ο

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

10.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Μέχρι τώρα εξετάστηκε η επιχείρηση από τη σκοπιά των βραχυχρόνιων δυνατοτήτων της, δηλαδή ενδιαφερθήκαμε περισσότερο για τη διαπίστωση της ικανότητάς της να ανταποκρίνεται στην εξόφληση των τρεχουσών υποχρεώσεών της, όταν αυτές γίνονται απαιτητές. Η διαδικασία όμως εκτιμήσεως της μακροχρόνιας οικονομικής καταστάσεώς της διαφέρει σημαντικά από την εκτίμηση της βραχυχρόνιας.

Η διαδικασία προσδιορισμού της οικονομικής καταστάσεως μιας επιχείρησης από μακροχρόνια σκοπιά περιλαμβάνει την ανάλυση της διαρθρώσεως των κεφαλαίων της. Λέγοντας διάρθρωση των κεφαλαίων μιας επιχείρησης εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότησή της.

Έτσι έχουμε τα μόνιμα (ίδια) κεφάλαια, ως και τις βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Με τους αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

10.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Η σχέση αυτή δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων της επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς.

Ο προσδιορισμός του δείκτη αυτού δίδεται από τη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{\text{Ιδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

$$\text{Αρ. Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια}_{2006} = \frac{141.190.000}{288.903.000} = 49\%$$

$$\text{Αρ. Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια}_{2005} = \frac{86.115.000}{276.742.000} = 31\%$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει ότι περίπου τα μισά (49%) από τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης έχουν χρηματοδοτηθεί από ίδιους φορείς. Η τιμή του δείκτη αυξήθηκε κατά 58%, συνεπώς αυξήθηκε και ο βαθμός προστασίας που παράγεται στους δανειστές της επιχείρησης, ενώ από την άλλη μειώθηκε η πίεση που ασκείται σε αυτήν για την εξόφληση των υποχρεώσεών της και την πληρωμή τόκων.

10.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός στην επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων (μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά) προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων (μακροπρόθεσμα + βραχυπρόθεσμα δάνεια).

Ο αριθμοδείκτης αυτός δίδεται από τη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια} = \frac{\text{Ιδια κεφάλαια}}{\text{Ξένα κεφάλαια}}$$

$$\text{Αρ. Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια}_{2006} = \frac{141.190.000}{66.689.000} = 2,11$$

$$\text{Αρ. Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια}_{2005} = \frac{86.115.000}{115.421.000} = 0,74$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει ότι τα Ίδια Κεφάλαια της επιχείρησης υπερκαλύπτουν στο διπλάσιο το σύνολο των δανείων. Η τιμή του δείκτη είναι καλή και ως εκ τούτου παρέχεται εξασφάλιση στους πιστωτές της επιχείρησης. Ο δείκτης παρουσίασε εντυπωσιακή βελτίωση σε σχέση με το 2005 κατά 185%. Η βελτίωση αυτή οφείλεται στην εξόφληση περίπου του 50% των δανειακών υποχρεώσεων με την ταυτόχρονη αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 11^ο

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ – ΠΡΟΤΑΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ



Η εξέλιξη των Απολογιστικών Οικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. για την διετία 2005 – 2006, φανερώνουν ότι πρόκειται για μια υγιή και βιώσιμη επιχείρηση. Το Σύνολο των Περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας αυξήθηκε κατά 6,2% ενώ οι Υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά 20,5%. Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας αυξήθηκαν σημαντικά κατά 64%. Οι Καθαρές Πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 16,2% ενώ τα Καθαρά Κέρδη αυξήθηκαν κατά 25%.

11.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η ανάλυση των μεγεθών του Ομίλου REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. έγινε με βάση τους βασικούς δείκτες Ρευστότητας, Αποδοτικότητας, Δραστηριότητας και Βιωσιμότητας. Η ανάλυση αυτή κατέληξε στα εξής:

1. Ρευστότητα: Σε γενικές γραμμές η εικόνα της ρευστότητας της επιχείρησης είναι καλή χωρίς να διαφαίνεται κάποιος λόγος ανησυχίας για τους δανειστές και τους επενδυτές της επιχείρησης. Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας έχει τιμή ελαφρώς κάτω της μονάδας όμως **βελτιώθηκε** σημαντικά σε σχέση με το 2005, κατά **40%**. Η βελτίωση αυτή οφείλεται κυρίως στην μείωση των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων της Εταιρίας.

Η επιχείρηση μπορεί να λειτουργήσει χωρίς έσοδα από πωλήσεις για περίπου **9 μήνες και 15 ημέρες**.

2. Αποδοτικότητα: Η εικόνα της επιχείρησης είναι καλή σε σχέση με την αποδοτικότητά της. Το Περιθώριο Καθαρού Κέρδους **μειώθηκε** κατά **4%** σε σχέση με το 2005 εξαιτίας των αυξημένων εξόδων διοικήσεως καθώς και στις ζημίες που είχε η Εταιρία από την πώληση παγίων της.

Η βελτίωση των δεικτών αποδοτικότητας των συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων και αποδοτικότητας ενεργητικού παρέχει μεγαλύτερη εξασφάλιση στους επενδυτές, καθώς η εταιρία μπορεί να αντεπεξέλθει σε μια περίοδο κρίσεως.

Η Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας έφτασε στο **53%** σημειώνοντας μείωση σε σχέση με το 2005 της τάξης του 30%. Η μείωση αυτή οφείλεται στην αύξηση των εξόδων διοίκησης και στις ζημίες που είχε η Εταιρία από την πώληση παγίων της.

Πρέπει όμως να σημειωθεί ότι η τιμή του αριθμοδείκτη εξακολουθεί να παρέχει εξασφάλιση στους επενδυτές, καθώς η εταιρία μπορεί να αντεπεξέλθει σε μια περίοδο κρίσεως.

Η τιμή του αριθμοδείκτη Οικονομικής Μοχλεύσεως φανερώνει ότι η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής για αυτήν.

3. Δραστηριότητας: Σύμφωνα με την τιμή του αριθμοδείκτη είσπραξης απαιτήσεων και πληρωμής υποχρεώσεων, η εταιρία εισπράττει τις απαιτήσεις της κάθε **38 περίπου ημέρες** ενώ, εξοφλεί τις υποχρεώσεις της κάθε **30 ημέρες**. Αυτό δεν είναι πολύ καλό διότι η Εταιρία πληρώνει πιο γρήγορα από ότι εισπράττει. Αυτός είναι και ένας από τους λόγους που η τιμή του δείκτη ρευστότητας είναι σχετικά χαμηλή.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δεν είναι ιδιαίτερα υψηλός όμως από πλευράς ασφαλείας, η θέση της επιχείρησης είναι περισσότερο ευνοϊκή γιατί λειτουργεί κυρίως βασισμένη σε ίδια κεφάλαια.

4. Βιωσιμότητα: Ο βαθμός προστασίας που παράγεται στους δανειστές της επιχείρησης **αυξήθηκε** σε σχέση με το 2005, ενώ από την άλλη **μειώθηκε** η πίεση που ασκείται σ' αυτήν για την εξόφληση των υποχρεώσεών της και την πληρωμή τόκων. Επιπλέον, δεν υπάρχει υπερδανεισμός της επιχείρησης αφού τα Ίδια Κεφάλαια υπερκαλύπτουν στο διπλάσιο το σύνολο των δανείων, συνεπώς υπάρχει αυξημένη εξασφάλιση των πιστωτών της επιχείρησης.

Το **49%** από τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης έχουν χρηματοδοτηθεί από ίδιους φορείς. Η τιμή του δείκτη **αυξήθηκε** κατά **58%**, συνεπώς **αυξήθηκε** και ο βαθμός προστασίας που παράγεται στους δανειστές της επιχείρησης.

Τα Ίδια Κεφάλαια της επιχείρησης υπερκαλύπτουν στο διπλάσιο το σύνολο των δανείων. Ως εκ τούτου παρέχεται εξασφάλιση στους πιστωτές της επιχείρησης. Ο δείκτης παρουσίασε εντυπωσιακή βελτίωση σε σχέση με το 2005 κατά **185%**. Η βελτίωση αυτή οφείλεται στην εξόφληση περίπου του 50% των δανειακών υποχρεώσεων με την ταυτόχρονη αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας

11.2 ΕΠΙΛΟΓΟΣ

Από την ανάλυση των οικονομικών μεγεθών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας, οι βασικοί αριθμοδείκτες ρευστότητας, αποδοτικότητας, δραστηριότητας και βιωσιμότητας, έχουν σε γενικές γραμμές καλές τιμές οι οποίες είναι αντιπροσωπευτικές του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρία. Ο συσχετισμός των αριθμοδεικτών όλων των κατηγοριών, φανερώνει μια βιώσιμη εταιρία η οποία λειτουργεί αποτελεσματικά, και χωρίς να αντιμετωπίζει ιδιαίτερα προβλήματα αυτή τη στιγμή ή και στο άμεσο μέλλον.

Από την γενικότερη εξέταση των πληροφοριών του Ομίλου REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. διαπιστώνεται ότι η Εταιρία αποτελεί έναν δυναμικό και αναπτυξιακό οργανισμό, που εστιάζει στην ποιότητα των προσφερόμενων προϊόντων καθώς και στην ποιότητα των υπηρεσιών που εφαρμόζονται προκειμένου να διαθέτει τα προϊόντα αυτά. Δίνει βάρος στην καλύτερη εξυπηρέτηση των πελατών του με την ανάπτυξη και παροχή υψηλών ποιοτικά προϊόντων και υπηρεσιών.

Πολιτική της Εταιρίας είναι να ενισχύσει τα δυνατά του σημεία και να εκμεταλλευθεί τις δυνατότητες που της δίνονται, ενώ παράλληλα, να αντιμετωπίσει αποτελεσματικά τις απειλές και τις αδυναμίες της.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ - ΠΗΓΕΣ

1. Κάντζος, Κ., (2002), *«Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων»*, 1^η Έκδοση, Εκδοτικός Οίκος INTERBOOKS.
2. Κιόχος, Π., Παπανικολάου, Γ., Θάνος, Γ. και Κιόχος, Α., (2002), *«Χρηματοοικονομική Διοίκηση και Πολιτική»*, Σύγχρονη Εκδοτική ΕΠΕ.
3. Νιάρχου, Ν.Α., (2004), *«Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων»*, Εκδόσεις Σταμούλης.
4. Τσακλάγκανος Α. (1997), *Χρηματοδότηση και Αξιολόγηση Επενδύσεων*, Εκδόσεις Κυριακίδης.
5. *Ενημερωτικό Δελτίο* (2006), REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.
6. *Ενημερωτικό Δελτίο* (2005), REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.
7. *Ετήσιο Δελτίο* (2006), REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.
8. *Ετήσιο Δελτίο* (2005), REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.
9. *Ετήσιο Δελτίο* (2004), REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.

10. **REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.**, Τμήμα
Εξυπηρέτησης Μετόχων.

11. www.ase.gr

12. www.google.com

13. www.in.gr

14. www.regency.gr

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΑΖΙΝΟ ΠΑΡΝΗΘΑΣ Α.Ε.

ΑΦΜ: 999933863 - ΔΟΥ: ΦΑΕΕ ΑΘΗΝΩΝ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2006 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006

(Σημειώνεται βάση του ν.2190 άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το Δ.Π.Χ.Π.)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες σταθίζουν σε μία γενική εικόνα για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΑΖΙΝΟ ΠΑΡΝΗΘΑΣ ΑΕ. Ο αναγνώστης που επιθυμεί να ανάλυσει ολοκληρωμένα τα στοιχεία της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εξετάσει προσεκτικά στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που εκδίδονται το Δελτίο Πρώτου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης(Δ.Π.Χ.Π.), καθώς και η Έκθεση Ελέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών - Λογιστών.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διεύθυνση Είδος εταιρείας	Κ/ΚΑ Κωνσταντίνου 49-ΤΚ 15124-Μαρούσι-Αθήνα
Αρμόδια Ηλεκτρονικά / Εποπτική αρχή	Νομαρχία Αθηνών / Τομέας Ανταρκτηκής Ανεξάρτητος
Αριθμός μητρώου συντάξης εταιρείας	40854 / 01ΑΤ / Β / 01 / 215 / 25
Ενδίκηση δικαστικού Συμβουλίου	
Όνομα	Βίλνι
Κυριοκρατία Κιόρι	Πρόεδρος ΔΣ
Ελέγχος: Θεωρητική	Αντιπρόεδρος ΔΣ & Διευθύνων Σύμβουλος
Κατάσταση Τόπος	Μέλος ΔΣ
Νέοι/Νέες Διευθυντές	Μέλος ΔΣ
Παλαιότερη Διευθύντρια	Μέλος ΔΣ
Κυριοκρατία Μάρτυρα	Μέλος ΔΣ
Κυριοκρατία Κλάσης	Μέλος ΔΣ
Παλαιότερη Συναρτοήτρια	Μέλος ΔΣ
Βασική Μόδα	Μέλος ΔΣ
Ημερομηνία έκδοσης των οικονομικών καταστάσεων	31 Μαΐου 2007
Τύπος εκδόσεως ελέγχου Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών	Με σύμφωνη γνώμη - Βλ. έκθεση Επιστολή Α.Π.Π.Ε. Α.Μ. 1208/12/01 (Σελίδα)
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστών	Νικόλαος Χ. Τσιουράκος, Α.Μ. 1208/12/01 (Σελίδα)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΚΔΟΧΩΝ (ανά σε Ευρώ)

	31.12.2006	31.12.2005
ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Εκδοχές οικονομικών καταστάσεων	04.227.304	06.095.608
Αποδοχές οικονομικών καταστάσεων	10.569.014	12.374.487
Μεταφορές/Ποσότητες/Αποδοχές	63.213	11.814
Αποδοχές/Ποσότητες/Αποδοχές	4.372.413	1.542.967
Σύνολο πόρων επεργητικού	96.630.944	91.324.482
Αποδοχές	1.009.006	513.164
Αποδοχές	6.121.173	7.062.335
Αποδοχές και Τόπος/Αποδοχές	14.579.425	26.483.136
Αποδοχές και Τόπος/Αποδοχές	615.752	803.361
Σύνολο καθορισμένων επεργητικού	26.605.356	34.661.997
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	120.025.590	116.206.480

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Τόπος/Αποδοχές	33.207.901	33.207.901
Μεταφορές/Ποσότητες/Αποδοχές	17.043.014	17.043.014
Αποδοχές	3.737.212	3.084.172
Σύνολο πόρων/Αποδοχές	26.127.025	25.516.566
Σύνολο καθορισμένων επεργητικού	82.112.862	78.659.335
Μεταφορές/Ποσότητες/Αποδοχές	6.291.389	4.774.537
Αποδοχές/Ποσότητες/Αποδοχές	2.609.106	5.377.772
Αποδοχές/Ποσότητες/Αποδοχές	13.322.760	11.895.305
Αποδοχές/Ποσότητες/Αποδοχές	18.891.740	15.299.601
Σύνολο καθορισμένων επεργητικού	35.115.995	37.377.215
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	120.025.590	116.206.480

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΟΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ (ανά σε Ευρώ)

	31.12.2006	31.12.2005
Καθαρή θέση/Αποδοχές/Αποδοχές	78.856.535	68.776.603
Αποδοχές/Ποσότητες/Αποδοχές	-25.174.704	-5.770.380
Καθαρή θέση/Αποδοχές/Αποδοχές	28.428.231	25.851.115
Καθαρή θέση/Αποδοχές/Αποδοχές	82.112.862	78.659.335

Ο ΠΡΕΣΒΥΤΕΣ Δ.Σ.

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΩΣΤΕ
Α.Δ.Τ. 9 750912

Ο ΑΝΤΙΠΡΕΣΒΥΤΕΣ Δ.Σ. & ΔΕΥΤΕΡΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ

ΣΤΕΦΑΝΟΣ ΘΕΟΔΩΡΙΔΗΣ
Α.Δ.Τ. 2 147745

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΕΥΤΕΡΩΝ

ΜΕΛΑΝΗ ΑΓΓΕΛΗ
Α.Δ.Τ. 1 750287

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ανά σε Ευρώ)

	01/01/06-31/12/06	01/01/05-31/12/05
Καθαρή θέση/Αποδοχές/Αποδοχές	172.099.254	143.264.893
Μεταφορές/Ποσότητες/Αποδοχές	45.027.876	45.027.893
Καθαρή θέση/Αποδοχές/Αποδοχές	117.071.446	97.236.975
Καθαρή θέση/Αποδοχές/Αποδοχές	40.212.575	43.061.882
Μεταφορές/Ποσότητες/Αποδοχές	76.708.871	63.908.990
Καθαρή θέση/Αποδοχές/Αποδοχές	973.432	1.389.799
Καθαρή θέση/Αποδοχές/Αποδοχές	-33.041.757	-33.071.228
Καθαρή θέση/Αποδοχές/Αποδοχές	-3.769.735	-4.061.423
Αποδοχές/Ποσότητες/Αποδοχές	42.906.601	37.271.110
Αποδοχές/Ποσότητες/Αποδοχές	49.602.454	41.223.806
Καθαρή θέση/Αποδοχές/Αποδοχές	-4.222.430	0
Καθαρή θέση/Αποδοχές/Αποδοχές	188.229	188.229
Καθαρή θέση/Αποδοχές/Αποδοχές	42.495	41.721
Καθαρή θέση/Αποδοχές/Αποδοχές	38.921.145	37.908.655
Καθαρή θέση/Αποδοχές/Αποδοχές	-10.462.874	-12.068.540
Καθαρή θέση/Αποδοχές/Αποδοχές	28.458.271	25.841.115

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΟΝ ΡΟΗΝ (ανά σε Ευρώ)

	01/01/06-31/12/06	01/01/05-31/12/05
Αποδοχές/Ποσότητες/Αποδοχές	38.921.145	37.908.655
Καθαρή θέση/Αποδοχές/Αποδοχές	6.603.853	4.250.698
Καθαρή θέση/Αποδοχές/Αποδοχές	42.495	41.721
Καθαρή θέση/Αποδοχές/Αποδοχές	3.015.852	109.254
Καθαρή θέση/Αποδοχές/Αποδοχές	-189.209	-789.285
Καθαρή θέση/Αποδοχές/Αποδοχές	4.222.430	-70.912
Σύνολο επεργητικού/Αποδοχές/Αποδοχές	35.115.306	41.982.168
Καθαρή θέση/Αποδοχές/Αποδοχές	-486.442	-121.019
Καθαρή θέση/Αποδοχές/Αποδοχές	-788.305	13.225
Καθαρή θέση/Αποδοχές/Αποδοχές	1.152.536	-12.295.108
Καθαρή θέση/Αποδοχές/Αποδοχές	-13.210.577	-14.311.643
Καθαρή θέση/Αποδοχές/Αποδοχές	-42.495	-41.721
Σύνολο επεργητικού/Αποδοχές/Αποδοχές	20.152.250	14.731.023
Επιδρομές/Αποδοχές/Αποδοχές	26.251.256	27.764.173
Αποδοχές/Ποσότητες/Αποδοχές	0	210.029
Αποδοχές/Ποσότητες/Αποδοχές	189.209	789.285
Σύνολο επεργητικού/Αποδοχές/Αποδοχές	26.440.465	28.763.487
Καθαρή θέση/Αποδοχές/Αποδοχές	25.174.704	25.851.115
Καθαρή θέση/Αποδοχές/Αποδοχές	-11.484.710	-28.960.382
Καθαρή θέση/Αποδοχές/Αποδοχές	26.462.130	25.431.481
Καθαρή θέση/Αποδοχές/Αποδοχές	14.678.429	25.465.129

Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες:

- Το θέμα της έκθεσης που αναφέρεται στην Έκθεση των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών αφορά την εκτέλεση των υποχρεώσεων της Εταιρείας.
- Δεν υπάρχουν μεταβολές βάσει των παλαιών στοιχείων.
- Αριθμός του αποσπασμένου προσωπικού για το έτος 2006: 1.389 άτομα (2005: 1.239).
- Κατά την Εταιρεία, εκτελούν διάφορες εργασίες και άλλες δραστηριότητες οι οποίοι δεν αναφέρονται στο θέμα της έκθεσης που αναφέρεται στην Έκθεση των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών.

Μαρούσι: 07/06/2007

AOM: 99631652 - AOV: PAGE UNKNOWN

(Σύμφωνα με το άρθρο 9, § 2 του άρθρου 135 της Ελληνικής Γραμμογραφίας των Αποφάσεων επί των αιτήσεων για την απόκτηση ή την απώλεια της ιθαγένειας, σύμφωνα με τον Νόμο, όπως ο Νόμος Α.Π.Ε.Ε.)

[illegible]

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΚΡΕΤΕ (2000-2006) (σελ. 14)

[illegible]

Mardi, 19.03.2007

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΓΑΛΑΝΑΚΗΣ
1983-1984

TO READE & E.
Music Mart
KATY

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΔΕΥΤΕΡΗ
ΧΡΗΣΗ ΤΑΓΚΑΣ
Α.Ε.Τ. 511597

ΑΦΗ ΤΗΝΤΗΝΑΙ · ΔΟΥ ΦΑΙΕ ΑΘΗΝΟΝ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΟΡΓΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2006 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006

(අනුමැතිය ලබා ගත් පසු) 2019 ඔක්තෝබර් 13 වන දින සභාවකදී මහ. සා. සභාවේ 1 වන සාමාජිකයාගේ ප්‍රවේශයට අවසරය ලබා දීම, සභාවේ 2 වන සාමාජිකයාගේ ප්‍රවේශයට අවසරය ලබා දීම.

© 2004 Blackwell Publishing Ltd, *Journal of Internal Medicine* 255: 103–113

E. YONGE & L. J. B. PETERSON

[illegible]

IT 2 1414 of 0 = 07110079 3 1000 00 0000

[illegible]

15-102

[illegible]

SIXTH LITERATURE MEETING

	31.12.2008	31.12.2007
කුලයේ මුළු වැටුප්පත්		
වැ. 31.2008 දී වැ. 2008 වැටුප්පත්	116,027.28 යු.ඩ.	11 ද බැර 672.00
මුළු වැටුප්පත් මුදල	116,027.28 යු.ඩ.	11 ද බැර 672.00
මුදල	116,027.28 යු.ඩ.	11 ද බැර 672.00
කුලයේ මුළු වැටුප්පත්	116,027.28 යු.ඩ.	11 ද බැර 672.00

1st DUELLA GAFAT'ALUJ. A'E ILALIMARION SP-OLU. 19810 m. ELGU.

[illegible]

ΣΤΗ ΜΕΛΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΟΝ ΕΚΔΟΣΗ | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 | 2034 | 2035 | 2036 | 2037 | 2038 | 2039 | 2040 | 2041 | 2042 | 2043 | 2044 | 2045 | 2046 | 2047 | 2048 | 2049 | 2050 | 2051 | 2052 | 2053 | 2054 | 2055 | 2056 | 2057 | 2058 | 2059 | 2060 | 2061 | 2062 | 2063 | 2064 | 2065 | 2066 | 2067 | 2068 | 2069 | 2070 | 2071 | 2072 | 2073 | 2074 | 2075 | 2076 | 2077 | 2078 | 2079 | 2080 | 2081 | 2082 | 2083 | 2084 | 2085 | 2086 | 2087 | 2088 | 2089 | 2090 | 2091 | 2092 | 2093 | 2094 | 2095 | 2096 | 2097 | 2098 | 2099 | 2100 | 2101 | 2102 | 2103 | 2104 | 2105 | 2106 | 2107 | 2108 | 2109 | 2110 | 2111 | 2112 | 2113 | 2114 | 2115 | 2116 | 2117 | 2118 | 2119 | 2120 | 2121 | 2122 | 2123 | 2124 | 2125 | 2126 | 2127 | 2128 | 2129 | 2130 | 2131 | 2132 | 2133 | 2134 | 2135 | 2136 | 2137 | 2138 | 2139 | 2140 | 2141 | 2142 | 2143 | 2144 | 2145 | 2146 | 2147 | 2148 | 2149 | 2150 | 2151 | 2152 | 2153 | 2154 | 2155 | 2156 | 2157 | 2158 | 2159 | 2160 | 2161 | 2162 | 2163 | 2164 | 2165 | 2166 | 2167 | 2168 | 2169 | 2170 | 2171 | 2172 | 2173 | 2174 | 2175 | 2176 | 2177 | 2178 | 2179 | 2180 | 2181 | 2182 | 2183 | 2184 | 2185 | 2186 | 2187 | 2188 | 2189 | 2190 | 2191 | 2192 | 2193 | 2194 | 2195 | 2196 | 2197 | 2198 | 2199 | 2200 | 2201 | 2202 | 2203 | 2204 | 2205 | 2206 | 2207 | 2208 | 2209 | 2210 | 2211 | 2212 | 2213 | 2214 | 2215 | 2216 | 2217 | 2218 | 2219 | 2220 | 2221 | 2222 | 2223 | 2224 | 2225 | 2226 | 2227 | 2228 | 2229 | 2230 | 2231 | 2232 | 2233 | 2234 | 2235 | 2236 | 2237 | 2238 | 2239 | 2240 | 2241 | 2242 | 2243 | 2244 | 2245 | 2246 | 2247 | 2248 | 2249 | 2250 | 2251 | 2252 | 2253 | 2254 | 2255 | 2256 | 2257 | 2258 | 2259 | 2260 | 2261 | 2262 | 2263 | 2264 | 2265 | 2266 | 2267 | 2268 | 2269 | 2270 | 2271 | 2272 | 2273 | 2274 | 2275 | 2276 | 2277 | 2278 | 2279 | 2280 | 2281 | 2282 | 2283 | 2284 | 2285 | 2286 | 2287 | 2288 | 2289 | 2290 | 2291 | 2292 | 2293 | 2294 | 2295 | 2296 | 2297 | 2298 | 2299 | 2300 | 2301 | 2302 | 2303 | 2304 | 2305 | 2306 | 2307 | 2308 | 2309 | 2310 | 2311 | 2312 | 2313 | 2314 | 2315 | 2316 | 2317 | 2318 | 2319 | 2320 | 2321 | 2322 | 2323 | 2324 | 2325 | 2326 | 2327 | 2328 | 2329 | 2330 | 2331 | 2332 | 2333 | 2334 | 2335 | 2336 | 2337 | 2338 | 2339 | 2340 | 2341 | 2342 | 2343 | 2344 | 2345 | 2346 | 2347 | 2348 | 2349 | 2350 | 2351 | 2352 | 2353 | 2354 | 2355 | 2356 | 2357 | 2358 | 2359 | 2360 | 2361 | 2362 | 2363 | 2364 | 2365 | 2366 | 2367 | 2368 | 2369 | 2370 | 2371 | 2372 | 2373 | 2374 | 2375 | 2376 | 2377 | 2378 | 2379 | 2380 | 2381 | 2382 | 2383 | 2384 | 2385 | 2386 | 2387 | 2388 | 2389 | 2390 | 2391 | 2392 | 2393 | 2394 | 2395 | 2396 | 2397 | 2398 | 2399 | 2400 | 2401 | 2402 | 2403 | 2404 | 2405 | 2406 | 2407 | 2408 | 2409 | 2410 | 2411 | 2412 | 2413 | 2414 | 2415 | 2416 | 2417 | 2418 | 2419 | 2420 | 2421 | 2422 | 2423 | 2424 | 2425 | 2426 | 2427 | 2428 | 2429 | 2430 | 2431 | 2432 | 2433 | 2434 | 2435 | 2436 | 2437 | 2438 | 2439 | 2440 | 2441 | 2442 | 2443 | 2444 | 2445 | 2446 | 2447 | 2448 | 2449 | 2450 | 2451 | 2452 | 2453 | 2454 | 2455 | 2456 | 2457 | 2458 | 2459 | 2460 | 2461 | 2462 | 2463 | 2464 | 2465 | 2466 | 2467 | 2468 | 2469 | 2470 | 2471 | 2472 | 2473 | 2474 | 2475 | 2476 | 2477 | 2478 | 2479 | 2480 | 2481 | 2482 | 2483 | 2484 | 2485 | 2486 | 2487 | 2488 | 2489 | 2490 | 2491 | 2492 | 2493 | 2494 | 2495 | 2496 | 2497 | 2498 | 2499 | 2500 | 2501 | 2502 | 2503 | 2504 | 2505 | 2506 | 2507 | 2508 | 2509 | 2510 | 2511 | 2512 | 2513 | 2514 | 2515 | 2516 | 2517 | 2518 | 2519 | 2520 | 2521 | 2522 | 2523 | 2524 | 2525 | 2526 | 2527 | 2528 | 2529 | 2530 | 2531 | 2532 | 2533 | 2534 | 2535 | 2536 | 2537 | 2538 | 2539 | 2540 | 2541 | 2542 | 2543 | 2544 | 2545 | 2546 | 2547 | 2548 | 2549 | 2550 | 2551 | 2552 | 2553 | 2554 | 2555 | 2556 | 2557 | 2558 | 2559 | 2560 | 2561 | 2562 | 2563 | 2564 | 2565 | 2566 | 2567 | 2568 | 2569 | 2570 | 2571 | 2572 | 2573 | 2574 | 2575 | 2576 | 2577 | 2578 | 2579 | 2580 | 2581 | 2582 | 2583 | 2584 | 2585 | 2586 | 2587 | 2588 | 2589 | 2590 | 2591 | 2592 | 2593 | 2594 | 2595 | 2596 | 2597 | 2598 | 2599 | 2600 | 2601 | 2602 | 2603 | 2604 | 2605 | 2606 | 2607 | 2608 | 2609 | 2610 | 2611 | 2612 | 2613 | 2614 | 2615 | 2616 | 2617 | 2618 | 2619 | 2620 | 2621 | 2622 | 2623 | 2624 | 2625 | 2626 | 2627 | 2628 | 2629 | 2630 | 2631 | 2632 | 2633 | 2634 | 2635 | 2636 | 2637 | 2638 | 2639 | 2640 | 2641 | 2642 | 2643 | 2644 | 2645 | 2646 | 2647 | 2648 | 2649 | 2650 | 2651 | 2652 | 2653 | 2654 | 2655 | 2656 | 2657 | 2658 | 2659 | 2660 | 2661 | 2662 | 2663 | 2664 | 2665 | 2666 | 2667 | 2668 | 2669 | 2670 | 2671 | 2672 | 2673 | 2674 | 2675 | 2676

	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2022-31.12.2022
1. ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ ԱՆՏՐԱԿԱՆ ԿՈՄԻՏԵ		
Հայկական Կոմիտեի գրասենյակ	12 984 527,00	10 084 325,87
Հայկական Կոմիտեի համալսարանի 300		
Հանրային տնտ. հիմնի (Հ.Տ.Հ.) հիմնադրամ (Հ.Տ.Հ.)	2 888,15	1 011,00
Հանրային տնտ. հիմնի մեկնումներ	12 636 259,39	10 487 642,87
Հայկական Կոմիտեի (Հ.Տ.Հ.) հիմնադրամի մեկնումները Հայաստանի Հանրապետության հանրային տնտ. հիմնի համար	471 298,11	125 088,00
Միջոցառումների (Հ.Տ.Հ.) համալսարանի մեկնումները		
Միջոցառումների մեկնումներ	-35 436,07	32 485,00
Միջոցառումների մեկնումներ	7 811,52	9 100,50
Հայկական Կոմիտեի համալսարանի համալսարանի մեկնումները	3 083,32	-1 491 10,00
Հայկական Կոմիտեի (Հ.Տ.Հ.) հիմնադրամի մեկնումները Հայաստանի Հանրապետության հանրային տնտ. հիմնի համար	-705 792,40	58 388 04,00
Հայկական Կոմիտեի (Հ.Տ.Հ.) հիմնադրամի մեկնումները		
Հայկական Կոմիտեի (Հ.Տ.Հ.) հիմնադրամի մեկնումները	12 656 276,95	10 487 642,87
Հայկական Կոմիտեի (Հ.Տ.Հ.) հիմնադրամի մեկնումները Հայաստանի Հանրապետության հանրային տնտ. հիմնի համար	12 656 276,95	10 487 642,87
Հայկական Կոմիտեի (Հ.Տ.Հ.) հիմնադրամի մեկնումները Հայաստանի Հանրապետության հանրային տնտ. հիմնի համար		
Հայկական Կոմիտեի (Հ.Տ.Հ.) հիմնադրամի մեկնումները Հայաստանի Հանրապետության հանրային տնտ. հիմնի համար	-1 234 582,00	-1 265 511,00
Հայկական Կոմիտեի (Հ.Տ.Հ.) հիմնադրամի մեկնումները Հայաստանի Հանրապետության հանրային տնտ. հիմնի համար	4 634 590,35	4 656 816,00
Հայկական Կոմիտեի (Հ.Տ.Հ.) հիմնադրամի մեկնումները Հայաստանի Հանրապետության հանրային տնտ. հիմնի համար		
Հայկական Կոմիտեի (Հ.Տ.Հ.) հիմնադրամի մեկնումները Հայաստանի Հանրապետության հանրային տնտ. հիմնի համար	11 166 088,45	1 488 085,00
Հայկական Կոմիտեի (Հ.Տ.Հ.) հիմնադրամի մեկնումները Հայաստանի Հանրապետության հանրային տնտ. հիմնի համար	8 883 504,32	3 874 828,00
Հայկական Կոմիտեի (Հ.Տ.Հ.) հիմնադրամի մեկնումները Հայաստանի Հանրապետության հանրային տնտ. հիմնի համար	8 830 186,20	8 830 186,20

Abstract *See page 100*

© 2004 Blackwell Publishing Ltd, *Journal of Internal Medicine* 255: 105–112

ATTORNEI AL TRIBUNALE

Monday, 9/2/2007

THE UNIVERSITY OF TEXAS AT AUSTIN

© 2002 Blackwell Science Ltd *Journal of Internal Medicine* 252: 101–107

1976' DE 187642
1.1 1976' 1976'