

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ «REGENCY ENTERTAINMENT ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.» ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΚΑΙ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ 01/01/06 - 31/12/06 ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας, υποβάλλουμε τα στοιχεία για την πορεία των δραστηριοτήτων της Εταιρίας και του Ομίλου για τη χρήση που κλείνει στις 31 Δεκεμβρίου 2006 και για την έγκρισή των Οικονομικών Καταστάσεων που προκύπτουν κατά το κλείσιμο αυτής, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.)

ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΚΑΙ ΕΠΙΤΕΥΓΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΟ 2006

Τον Ιανουάριο 2006, η εταιρία HELLENIC CASINOS COMPANY, βασικός και πλειοψηφών μέτοχος της Εταιρίας, συμφώνησε να πωλήσει το σύνολο των μετοχών της (51,57%) στη "DIONYSOS LEISURE ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ, ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ" (στο εξής η «Dionysos»), εταιρία διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων ελεγχόμενη από τον διεθνή private equity οργανισμό BC PARTNERS. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή ενέκρινε τη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας HELLENIC CASINOS COMPANY τον Φεβρουάριο 2006 και η πώληση πραγματοποιήθηκε τον Μάρτιο 2006.

Κατά τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 02/08/2006 αποφασίστηκε η έναρξη της διαδικασίας συγχώνευσης της Εταιρείας με απορρόφησή της δια της εξαγοράς της από την εταιρεία "DIONYSOS LEISURE ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ, ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ", 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 Εταιρείας και της Dionysos ενέκριναν και υπέγραψαν το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης καθώς και τον από 30/09/2006 Ισολογισμό Μετασχηματισμού της Απορροφούμενης Εταιρείας για τις ανάγκες της προαναφερθείσας Συγχώνευσης δι' Εξαγοράς, ο οποίος ολοκληρώθηκε και ελέγχθηκε από την ελεγκτική εταιρεία "PRICEWATERHOUSECOOPERS Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία". Στις 21/2/2007 εγκρίθηκε και η επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας επί της εν λόγω συγχώνευσης δια εξαγοράς, από οικονομική και νομική άποψη του άρθρου 69 παρ. 4 του Κ.Ν. 2190/1920. Η προγραμματισμένη για τις 30/03/2007 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας αναμένεται να εγκρίνει την ανωτέρω συγχώνευση.

Ενόψει της διαφαινόμενης ολοκλήρωσης της διαδικασίας συγχώνευσης μέσα τους επόμενους δύο μήνες, η χρήση του 2006 αναμένεται να είναι και η τελευταία χρήση για την REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. Επομένως, σε περίπτωση που δεν θα έχει ολοκληρωθεί η διαδικασία συγχώνευσης έως την 30/06/2007 και πραγματοποιηθεί η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, η Εταιρία θα προτείνει τη διανομή του ελάχιστου κατά τον Κ.Ν. 2190/1920 και το καταστατικό της μερίσματος.

Χρίζει ιδιαίτερης αναφοράς το γεγονός ότι στο πλαίσιο της γενικότερης ανακαίνισης του συγκροτήματος του Regency Casino Mont Parnes, τον Απρίλιο του 2006 παραδόθηκε το νέο υπερσύγχρονο τελεφερίκ. Την κατασκευή του νέου τελεφερίκ είχε αναλάβει η μεγαλύτερη εταιρεία κατασκευής τελεφερίκ στον κόσμο, η Αυστριακή Doppelmayr, η οποία έχει μέχρι σήμερα κατασκευάσει πάνω από 8.000 τελεφερίκ σε 5 ηπείρους. Το νέο τελεφερίκ διαθέτει 20 καμπίνες συνεχούς ροής, στήριζεται σε πέντε πυλώνες και λειτουργεί ακόμα και με ανέμους ταχύτητας μέχρι και 120χλμ. / ώρα. Πρόκειται για τη μεγαλύτερη επένδυση σε αντίστοιχο σύστημα στην Ευρώπη το 2006, το κόστος της οποίας έφτασε τα 12 εκ. ευρώ. Επίσης, στον κάτω σταθμό τελεφερίκ κατασκευάστηκε υπόγειο πάρκινγκ με τρία επίπεδα, ώστε οι επισκέπτες να αφήνουν τα αυτοκίνητά τους στην αρχή του δρόμου, με στόχο, αφενός να αποφεύγεται η κίνηση κι αφετέρου, να προστατεύεται το περιβάλλον του Εθνικού Δρυμού.

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Οι Οικονομικές Καταστάσεις αφορούν την εταιρική χρήση 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006. Όπως προκύπτει από την ανάλυση στα «**Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης**» που παραθέτουμε, η Εταιρία κατά την χρήση που έκλεισε πραγματοποίησε **κύκλο εργασιών** αυξημένο κατά 7,6% στα 186.073.982,07 ευρώ έναντι 172.934.993,90 ευρώ κατά το 2005, δείγμα της απολύτως επιτυχημένης στρατηγικής προσέγκυσης πελατών και της αναγνώρισης του υψηλού επιπέδου παρεχομένων υπηρεσιών από την αγορά. Αντίστοιχα, ο **καθαρός κύκλος εργασιών** χωρίς τη συμμετοχή του Ελληνικού Δημοσίου ανήλθε σε 130.322.803,27 ευρώ για την κλειόμενη χρήση έναντι 120.827.478,00 ευρώ για τη χρήση του 2005.

Τα αποτελέσματα προ χρηματοοικονομικής δραστηριότητας, αποσβέσεων και φόρων (EBITDA) ανήλθαν σε 73.714.184,60 ευρώ έναντι 66.367.325,59 ευρώ για το αντίστοιχο περσινό διάστημα. Τα **κέρδη προ φόρων** της κλειομένης χρήσεως ανήλθαν σε 68.228.160,49 ευρώ έναντι 59.782.158,82 ευρώ της προηγούμενης χρήσεως, ενώ τα **κέρδη μετά φόρων** ανήλθαν σε 51.335.218,60 ευρώ έναντι 40.031.533,44 ευρώ της προηγούμενης χρήσης.

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα της εταιρίας παρέμειναν σχεδόν αμετάβλητα στα 5.712.057,49 ευρώ παρά την εν γένει αύξηση των επιτοκίων χορηγήσεων, ενώ τα χρηματοοικονομικά έσοδα αυξήθηκαν σε 1.414.607,85 ευρώ.

Ο ΟΜΙΛΟΣ

Σε επίπεδο ομίλου, τα αποτελέσματα για τη χρήση που έκλεισε στις 31 Δεκεμβρίου 2006 ήταν θετικά. Ο κύκλος εργασιών ανήλθε στο ποσό των 346.865.035,08 ευρώ. Τα αποτελέσματα προ χρηματοοικονομικής δραστηριότητας, αποσβέσεων και φόρων (EBITDA) ανήλθαν σε 123.254.212,17 ευρώ έναντι 106.031.283,76 ευρώ για το αντίστοιχο περσινό διάστημα.

Τα **κέρδη προ φόρων** της κλειομένης χρήσεως ανήλθαν σε 104.793.811,97 ευρώ έναντι 107.954.320,12 ευρώ της προηγούμενης χρήσεως, ενώ τα **κέρδη μετά φόρων** ανήλθαν σε 77.351.194,39 ευρώ έναντι 76.444.304,17 ευρώ της προηγούμενης χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2005.

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

Η Εταιρία έχει υιοθετήσει τις Αρχές της Εταιρικής Διακυβέρνησης, όπως αυτές οροθετούνται από την ισχύουσα χρηματιστηριακή νομοθεσία και τις διεθνείς πρακτικές. Η Εταιρική Διακυβέρνηση ως σύνολο κανόνων, αρχών και μηχανισμών ελέγχου, βάσει των οποίων οργανώνεται και διοικείται η Εταιρία, έχει ως στόχο τη διαφάνεια προς το επενδυτικό κοινό, καθώς επίσης τη διασφάλιση των συμφερόντων των μετόχων της και όλων όσων συνδέονται με τη λειτουργία της.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας είναι ο θεματοφύλακας των Αρχών Εταιρικής Διακυβέρνησης της Regency Entertainment. Σήμερα απαρτίζεται από 2 εκτελεστικά και 5 μη εκτελεστικά μέλη. Από τα μη εκτελεστικά μέλη, τα 2 πληρούν τις προϋποθέσεις εκείνες, που ορίζουν οι διατάξεις του ν. 3016/2002 περί Εταιρικής Διακυβέρνησης, για τον χαρακτηρισμό αυτών ως ανεξάρτητα.

Η Ελεγκτική Επιτροπή (Audit Committee) αποτελείται από μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και έχει ως αποστολή την αντικειμενική διεξαγωγή εσωτερικών και εξωτερικών ελέγχων και την αποτελεσματική επικοινωνία μεταξύ των ελεγκτικών οργάνων και του Διοικητικού Συμβουλίου. Στις αρμοδιότητές της περιλαμβάνονται η εξασφάλιση της συμμόρφωσης της Εταιρίας με τους κανόνες της Εταιρικής Διακυβέρνησης, καθώς επίσης και η διασφάλιση της ορθής λειτουργίας του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου και η εποπτεία των εργασιών της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας.

Ο εσωτερικός έλεγχος αποτελεί βασική και απαραίτητη προϋπόθεση της Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου της Regency Entertainment Α.Ε. αποτελεί μία ανεξάρτητη οργανωτική μονάδα, η οποία αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας. Στις αρμοδιότητές της περιλαμβάνονται η αξιολόγηση και βελτίωση των συστημάτων διαχείρισης κινδύνων και εσωτερικού ελέγχου, καθώς επίσης η εξακρίβωση της συμμόρφωσης με τις θεσμοθετημένες πολιτικές και διαδικασίες όπως αυτές οροθετούνται στον Κανονισμό Εσωτερικής Λειτουργίας της Εταιρίας, την ισχύουσα νομοθεσία και τις κανονιστικές διατάξεις.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει Εσωτερικό Ελεγκτή την κα. Κατερίνα Σαμαρά, η οποία είναι επιφορτισμένη με την οργάνωση του τμήματος του Εσωτερικού Ελέγχου. Η επικεφαλής της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου απασχολείται στην Εταιρία μας με σχέση πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης.

Η Εταιρία λοιπόν, θα συνεχίσει και στη νέα χρήση 2007 την πορεία, η οποία ξεκίνησε το 2003 με την ιδιωτικοποίηση, σκοπεύοντας στην αύξηση του κύκλου εργασιών και των αποτελεσμάτων χρήσης, πάντα με βασικό γνώμονα τη συγκράτηση των εξόδων στα επίπεδα του πληθωρισμού και στη μεγιστοποίηση του περιθωρίου κέρδους της.

**ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ
«REGENCY ENTERTAINMENT ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.»
ΒΑΣΕΙ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 11^ο Ν. 3371/2005**

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της περιέχει πληροφορίες σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 1 του άρθρου 11α του Ν.3371/2005.

Α) Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε ευρώ 30.240.000,00 και διαιρείται σε 84.000.000 μετοχές, ονομαστικής αξίας ευρώ 0,36 έκαστη. Όλες οι μετοχές είναι κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου, εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και συγκεκριμένα στην κατηγορία της Μικρής και Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης.

Β) Περιορισμοί στην μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας.

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας γίνεται όπως ορίζει ο νόμος και δεν υφίστανται περιορισμοί στη μεταβίβαση από το καταστατικό της.

Γ) Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων του π.δ. 51/1992.

Η εταιρία Dionysos Leisure Ψυχαγωγική, Ξενοδοχειακή και Τουριστική Α.Ε κατέχει με ημερομηνία 19/03/2006 ποσοστό 81,62% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Κανένα άλλο φυσικό ή νομικό πρόσωπο δεν κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας

Δ) Κάτοχοι κάθε είδους μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρείας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

ΣΤ) Συμφωνίες μεταξύ των μετόχων της Εταιρείας

Δεν είναι γνωστή στην Εταιρεία η ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

Ζ) Κανόνες διορισμού και αντικατάσταση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου & τροποποίηση του καταστατικού

Οι κανόνες που προβλέπονται από το καταστατικό της Εταιρείας τόσο για το διορισμό και την αντικατάσταση μελών του Διοικητικού της Συμβουλίου όσο και για τις τροποποιήσεις του, δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα του κ.ν. 2190/1920.

Η) Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου ή ορισμένων μελών του για έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών

Σύμφωνα με τις διατάξεις των παραγράφων 5 έως 13 του άρθρου 16 του κ.ν. 2190/1920, οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρείες μπορούν με απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων τους, να αποκτούν ίδιες μετοχές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών τους, με σκοπό τη στήριξη της χρηματιστηριακής τιμής τους και ειδικότερους όρους και διαδικασίες των ως άνω παραγράφων του άρθρου 16 του κ.ν. 2190/1920. Δεν υπάρχει αντίθετη διάταξη στο καταστατικό της Εταιρείας.

Θ) Σημαντική συμφωνία που έχει συνάψει η Εταιρεία και η οποία τίθεται σε ισχύ, τροποποιείται ή λήγει σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης και τα αποτελέσματα της συμφωνίας αυτής.

Δεν υφίσταται τέτοια συμφωνία.

Ι) Κάθε συμφωνία που η Εταιρεία έχει συνάψει με τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή με το προσωπικό της, η οποία προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή απασχόλησης τους εξαιτίας της δημόσιας πρότασης.

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρείας με τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησης τους εξαιτίας της δημόσιας πρότασης.

Μαρούσι, 25 Μαΐου 2007

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

-0-

Πρόεδρος του Δ.Σ. &
Διευθύνων Σύμβουλος

Στέφανος Θεοδωρίδης
Α.Δ.Τ. Σ-147745

-0-

Οικονομικός Διευθυντής &
Μέλος του Δ.Σ.

Χρήστος Τάγκας
Α.Δ.Τ. Χ-511597