

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΑΤΡΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΘΕΜΑ:

ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ
ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ



ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ:

κ. ΣΩΤΗΡΟΠΟΥΛΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

ΣΠΟΥΔΑΣΤΕΣ:

ΛΑΠΑΘΙΩΤΗΣ ΣΤΕΛΙΟΣ

ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ

ΠΑΤΡΑ 2001

96

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	Σελίδα
ΠΡΟΛΟΓΟΣ	ii
<u>ΜΕΡΟΣ Α'</u>	
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο	
1. ΤΙ ΕΙΝΑΙ ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ	1
2. ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΙΔΡΥΣΗΣ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ	2
3. ΣΚΟΠΟΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΩΝ ΑΞΙΩΝ	4
4. ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ	5
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο	
1. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ	10
2. ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΚΑΙ ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ Χ.Α.Α.	16
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο	
1. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΠΟΥ ΕΠΗΡΕΑΖΟΥΝ ΤΗΝ ΠΟΡΕΙΑ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΞΙΩΝ	33
2. ΜΕΛΛΟΝ Χ.Α.Α.	35
3. ΟΡΟΙ ΚΑΙ ΓΛΩΣΣΙΚΑ ΙΔΙΩΜΑΤΑ Χ.Α.	37
<u>ΜΕΡΟΣ Β'</u>	
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΣΤΟ Χ.Α.Α.	40
- ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	42
- ΗΥΑΤΤ Α.Ε.	67
- ΜΙΝΟΑΝ LINES	94
ΕΠΙΛΟΓΟΣ	116
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	117

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Μια σύγχρονη τουριστική επιχείρηση αν θέλει να είναι πρώτα απ' όλα βιώσιμη και στη συνέχεια ανταγωνιστική θα πρέπει να ανταποκρίνεται στις ανάγκες των καιρών, να παρακολουθεί και να συμμετέχει την τεχνολογική πρόοδο και στη ανάπτυξη της εθνικής και γενικότερα της διεθνούς οικονομίας. Όμως για να κατορθώσει κάτι τέτοιο χρειάζεται οικονομικά στηρίγματα, τα οποία σπάνια διαθέτει. Άλλωστε μια επιχείρηση δύσκολα μπορεί να ανταποκριθεί στους ρυθμούς με τους οποίους κινείται η τεχνολογία και αυτό γίνεται αδύνατο αν στηρίζεται αποκλειστικά στις δικές της δυνάμεις. Η εμπειρία έχει αποδείξει ότι οι επιχειρήσεις που αποφασίζουν να στηριχθούν στις δικές τους δυνάμεις οδηγήθηκαν τελικά στην αυτοκαταστροφή τους. Ακόμα και εκείνες που προήλθαν από οικογενειακές μικρές επιχειρήσεις και κατάφεραν να αναδειχθούν σε οικονομικούς γίγαντες στηρίχθηκαν στην ενίσχυση από εξωτερικούς παράγοντες.

Στο σημείο, λοιπόν, όπου η επιχείρηση αναζητά βοήθεια και ενίσχυση, έρχονται να συμβάλλουν οι ποικίλες πηγές χρηματοδότησης, όπως μία από αυτές είναι το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Πιο κάτω θα παρουσιάσουμε τουριστικές επιχειρήσεις οι οποίες χωρίς την εισαγωγή τους στο Χρηματιστήριο δεν θα ήταν δυνατή η ανάπτυξή τους και δεν θα απολαμβάναμε τα οφέλη που απορρέουν από τη μείωση του κόστους και την ανάπτυξη της τεχνολογίας.

Στην εργασία αυτή γίνεται προσπάθεια να γνωρίσουμε το Χρηματιστήριο και να σχηματίσουμε άποψη για το πώς αυτό λειτουργεί μέσα στο οικονομικό σύστημα και πώς χρηματοδοτούνται μέσω αυτού οι τουριστικές επιχειρήσεις.

Μ Ε Ρ Ο Σ Α'

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1. ΤΙ ΕΙΝΑΙ ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Το Χρηματιστήριο θα μπορούσαμε να πούμε ότι είναι ένα σύγχρονο παζάρι. Όπως τον παλιό καιρό, μικροπωλητές και αγοραστές συναντιούνταν σε μια αγορά (συγκεκριμένης τοποθεσίας), και οι μεν πουλούσαν και οι δε αγόραζαν διάφορα προϊόντα, κάπως έτσι συμβαίνει και με το χρηματιστήριο. Αντί όμως για φρούτα και λαχανικά, αγοράζονται και πωλούνται «χαρτιά», μετοχές και ομολογίες, τα οποία μπορεί και να μη βρίσκονται στον τόπο συναλλαγής (το χρηματιστήριο). Το ίδιο συμβαίνει και με τους συναλλασσομένους, οι αγοραστές και οι πωλητές, δηλαδή, δεν είναι παρόντες στην όλη συναλλαγή, η οποία γίνεται μέσω κάποιων μεσαζόντων (χρηματιστών). Για παράδειγμα, για να αγοράσει ο μικροεπενδυτής Α μια μετοχή της εταιρείας Β δεν χρειάζεται να είναι παρών στο χρηματιστήριο, ούτε αυτός ούτε ο ιδιοκτήτης της εταιρείας.

Υπάρχουν τρία βασικά είδη χρηματιστηρίων:

- α) Χρηματιστήριο εμπορευμάτων.** Σε αυτό γίνονται αγοραπωλησίες εμπορευμάτων, όπως είναι το πετρέλαιο, ο χρυσός, ο καφές, η ζάχαρη, το βαμβάκι.
- β) Χρηματιστήριο αξιών.** Σε αυτό γίνονται αγοραπωλησίες «χαρτιών», μετοχών, ομολόγων, ομολογιών. Τέτοιο είναι και το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, η γνωστή Σοφοκλέους.

γ) **Χρηματιστήριο παραγώγων.** Σε αυτό γίνονται αγοραπωλησίες χρηματοοικονομικών προϊόντων, που έχουν ως βάση τις μετοχές, τους δείκτες επί των μετοχών (π.χ. τον FTSE), τις ομολογίες. Στην Ελλάδα, το Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών ξεκίνησε τη λειτουργία του στις 27 Αυγούστου, δίνοντας νέες ευκαιρίες στους επενδυτές, θεσμικούς και ιδιώτες, για αποκόμιση κερδών.

2. ΤΟ ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΙΔΡΥΣΗΣ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ

Το 1864 στην Ερμούπολη της Σύρου, που αποτελούσε την πρώτη εμπορική και ναυτική πόλη της Ελλάδας, πραγματοποιείτο αξιόλογη συναλλακτική κίνηση σε ξένα νομίσματα, τα οποία διαπραγματεύονταν ελεύθερα σε τιμές που διέφεραν από τις επίσημες. Την εποχή εκείνη μάλιστα εκδιδόταν και εφημερίδα με το όνομα «Χρηματιστήριο» χωρίς όμως να υπάρχει Χρηματιστήριο.

Το 1870 πάνω από το καφενείο *Η Ωραία Ελλάς* στη διασταύρωση των οδών Ερμού και Αιόλου βρισκόταν η Λέσχη των Εμπόρων Αθηνών. Εκεί συγκεντρώνονταν οι έμποροι και μεταξύ των άλλων υποθέσεων που συζητούσαν διαπραγματεύονταν τις ομολογίες δύο Εθνικών Δανείων, που εκδίδονταν τότε.

Τον Οκτώβριο του 1872 ιδρύθηκε η Πιστωτική Τράπεζα, το Μάρτιο του 1873 η Εταιρεία Λαυρίου και το Μάιο του ίδιου έτους η Τράπεζα Βιομηχανικής Πίστewος της Ελλάδας. Τότε οι συναλλαγές αυξήθηκαν, η κερδοσκοπία βρήκε πρόσφορο έδαφος και η Εμπορική Λέσχη μετονομάστηκε *Χρηματιστήριο* και τα μέλη της εξέλεξαν Πρόεδρο.

Το Σεπτέμβριο του 1876 επί κυβερνήσεως Κουμουνδούρου δημοσιεύτηκε Βασιλικό Διάταγμα (Β.Δ.) που έλεγε ότι εγκρίνεται η σύσταση Χρηματιστηρίου Αξιών στην Αθήνα και ότι εκεί και μόνο

μπορούσαν να συγκεντρώνονται και να συναλλάσσονται έμποροι, πλοίαρχοι, μεσίτες και κολλυβιστές (οι ασχολούμενοι με την ανταλλαγή νομισμάτων) από τους οποίους προήλθαν και οι πρώτοι χρηματιστές.

Το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (Χ.Α.Α.) πρώτα στο Μέγαρο Μελά, στην πλατεία Κοτζιά, εκεί που στεγάζονταν πριν από χρόνια τα Κεντρικά Ταχυδρομεία και σήμερα ανήκει στην Εθνική Τράπεζα. Κατόπιν μέχρι το 1890 εγκαταστάθηκε στην οικία Νοταρά, όπου σήμερα είναι το Κεντρικό Κατάστημα της Εμπορικής Τράπεζας. Από το 1891 έως το 1934 στεγαζόταν στην οδό Πεσμαζόγλου δίπλα στην Τράπεζα Κοσμοδοπούλου. Από το 1934 έως σήμερα βρίσκεται σε κτίριο ιδιοκτησίας της Εθνικής Τράπεζας (Σοφοκλέους 10), γι' αυτό συνηθίζεται το Χ.Α.Α. να αποκαλείται «η Σοφοκλέους».

Έμβλημά του είναι ο Ερμής, του οποίου μπρούτζινο άγαλμα στολίζει τον τρίτο όροφο, αρχικά έμβλημα της Λέσχης των Εμπόρων.

Οι πρώτες συναλλαγές στο Χ.Α.Α. αφορούσαν τα εξής χρεόγραφα:

- Ομολογίες Εθνικών Δανείων.
- Μετοχές: της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος (ΕΤΕ), της Ναυτικής Τράπεζας ο Αρχάγγελος, της Γενικής Πιστωτικής Τράπεζας, της Τράπεζας Βιομηχανικής Πίστωσης, της Ανώνυμης Μεταλλευτικής Εταιρίας «Ο Λαυρεωτικός Όλυμπος», της Ελληνικής Μεταλλευτικής Εταιρίας, της Μεταλλευτικής Εταιρείας η «Κάρυστος», της Μεταλλουργίας Λαυρίου, της ασφαλιστικής Εταιρείας ο «Φοίνιξ» και της Εθνικής Αεροπορίας Ελλάδος.

Ο πρώτος κανονισμός λειτουργίας που δημοσιεύτηκε το Νοέμβριο του 1876. Ο κανονισμός αυτός προέβλεπε εκλογές των μελών της Επιτροπής του Χρηματιστηρίου. Τελικά, λόγω απραξίας των συναλλαγών ο κανονισμός αυτός δεν εφαρμόστηκε και τον Ιανουάριο του 1880 αντικαταστάθηκε μ' έναν πιο πλήρη. Τα εγκαίνια της επίσημης λειτουργίας του Χρηματιστηρίου Αθηνών καθώς και οι αρχαιρεσίες για την ανάδειξη της πρώτης Διοικούσας Επιτροπής έγιναν το Μάιο του 1880. Με το νόμο

2324/95 μετατράπηκε σε ανώνυμη εταιρεία μη κερδοσκοπικού σκοπού με την επωνυμία «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία».

3. ΣΚΟΠΟΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΩΝ ΑΞΙΩΝ

Σήμερα, για να δημιουργηθεί μια αξιόλογη επιχείρηση, χρειάζονται μεγάλα κεφάλαια. Επίσης οι επιχειρήσεις, που ήδη λειτουργούν, χρειάζονται κεφάλαια για να επεκτείνουν τις δραστηριότητές τους ή να εκσυγχρονίσουν τον εξοπλισμό και τις εγκαταστάσεις τους.

Οι επιχειρηματίες λοιπόν ή καταφεύγουν στον τραπεζικό δανεισμό, που όμως είναι συνήθως βραχυπρόθεσμος και ακριβός (τόκοι, διάφορες εγγυήσεις που ζητούν οι τράπεζες) ή στη χρηματιστηριακή αγορά. Στο Χρηματιστήριο Αξιών (Χ.Α.) με τη διάθεση τίτλων στο ευρύ επενδυτικό κοινό, επιτυγχάνουν όπως λέγεται πρωτογενή χρηματοδότηση. Τα κεφάλαια αντλούνται απ' ευθείας από τους επενδυτές, ώστε το χρήμα που πλεονάζει να εξυπηρετεί παραγωγικούς σκοπούς. Επίσης η εισαγωγή μιας εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αξιών της δίνει κύρος και την κάνει γνωστή στο ευρύ κοινό.

Εκτός από τις επιχειρήσεις μπορούν να αντλούν κεφάλαια από το ευρύ επενδυτικό κοινό, μέσω του Χρηματιστηρίου, το Κράτος, οι Δημόσιοι Οργανισμοί και οι Τράπεζες εκδίδοντας ομολογιακά δάνεια.

Το Χρηματιστήριο Αξιών δίνει την εναλλακτική δυνατότητα στους αποταμιευτές να τοποθετήσουν τις οικονομίες τους σε μετοχές και ομολογίες που θα τους αποφέρουν κέρδη ή ένα σταθερό εισόδημα. Είναι μια επενδυτική επιλογή με τεράστια πλεονεκτήματα και συντριπτική υπεροχή στις αποδόσεις, έναντι των καταθέσεων σε Τράπεζες, επενδύσεων σε γη, ακίνητα και συνάλλαγμα.

Στο Χρηματιστήριο Αξιών η προσφορά και η ζήτηση τίτλων γίνεται καθημερινά και με συνθήκες πλήρους δημοσιότητας. Αν δεν υπήρχε το Χρηματιστήριο Αξιών, θα ήταν δύσκολο να συναντηθούν οι αγοραστές και

οι πωλητές τίτλων και να οριστούν οι τιμές στις οποίες θα γίνονταν οι συναλλαγές. Στο Χρηματιστήριο Αξιών οι τιμές των συναλλαγών διαμορφώνονται από την προσφορά και τη ζήτηση τίτλων και δημοσιεύονται για να γίνονται σε όλους γνωστές. Έμπειροι επαγγελματίες, που είναι τα μέλη του Χρηματιστηρίου Αξιών, διενεργούν τις συναλλαγές για λογαριασμό των πελατών τους, γεγονός που συμβάλλει στην ταχύτητα της διεκπεραίωσής τους.

Συμπερασματικά, θα λέγαμε ότι αν δεν υπήρχαν τα Χρηματιστήρια Αξιών θα έπρεπε να εφευρεθούν.

4. ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ

Η ΔΙΟΙΚΗΣΗ

Το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών διοικείται από εννεαμελές διοικητικό συμβούλιο, του οποίου η θητεία είναι τριετής. Το Διοικητικό Συμβούλιο εκλέγει τον πρόεδρο, και ως σύνολο είναι υπεύθυνο για τη διαχείριση της περιουσίας του Χρηματιστηρίου, για την ομαλή εκτέλεση των εργασιών του, καθώς και για την άσκηση πειθαρχικής εξουσίας στα μέλη του Χρηματιστηρίου (χρηματιστές και χρηματιστηριακές εταιρείες). Ταυτόχρονα, αποφασίζει για την εισαγωγή μετοχών ανωνύμων εταιρειών στο Χρηματιστήριο, ενώ μπορεί και να αναστείλει τη διαπραγμάτευση ορισμένων μετοχών, αν κρίνει ότι κάτι τέτοιο είναι προς το συμφέρον των επενδυτών.

Το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών εποπτεύεται από το υπουργείο Εθνικής Οικονομίας.

Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς υπάγεται επίσης στο υπουργείο Εθνικής Οικονομίας και αποτελείται από επτά μέλη και τον πρόεδρό της. Τρία από τα μέλη της διορίζονται από το υπουργείο και είναι πλήρους απασχόλησης και τα υπόλοιπα τέσσερα διορίζονται κατόπιν σύστασης διαφόρων φορέων, όπως του Συνδέσμου Ελληνικών Βιομηχανικών ή της Τράπεζας της Ελλάδος.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφασίζει τη διαγραφή μιας εταιρείας από την Κύρια ή Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου, ενώ παρέχει και τη σύμφωνη γνώμη της για την αναστολή διαπραγμάτευσης μιας μετοχής. Επιπλέον, είναι εκείνη που εγκρίνει το διορισμό των χρηματιστηριακών εκπροσώπων, χορηγεί την άδεια για σύσταση χρηματιστηριακής εταιρείας και διορίζει τους χρηματιστές, εφόσον έχουν τα απαιτούμενα προσόντα και επιτύχουν στις εξετάσεις. Επίσης, μπορεί να παύσει μέλος της διοίκησης χρηματιστηριακής εταιρείας, αν συντρέχουν λόγοι, ή να αναστείλει την άδεια λειτουργίας χρηματιστηριακής εταιρείας. Είναι εκείνη που εγκρίνει τη λειτουργία Ανωνύμων Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, καθώς και αμοιβαίων κεφαλαίων.

Η ΕΠΟΠΤΕΙΑ

Η Διεύθυνση Εποπτείας Χρηματιστηρίων ασκεί την κυβερνητική εποπτεία στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Ελέγχει τα στοιχεία και τα βιβλία που τηρούν το ίδιο το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, οι χρηματιστηριακές εταιρείες και οι εισηγμένες επιχειρήσεις.

Αυτά είναι τα βασικά όργανα του ελληνικού Χρηματιστηρίου, που ως στόχο τους έχουν την ομαλή λειτουργία της Σοφοκλέους. Ποιος όμως παρέχει προστασία στους επενδυτές, σε περίπτωση που η χρηματιστηριακή εταιρεία με την οποία συνεργάζονται «πέσει έξω», ή ανακαλυφθεί ότι είναι αναμειγμένη σε κάποιο σκάνδαλο;

ΤΟ ΣΥΝΕΓΓΥΗΤΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Οι επενδυτές στο Χρηματιστήριο καλύπτονται από το συνεγγυητικό κεφάλαιο: ένα ποσό κατατεθειμένο σε εμπορική τράπεζα το οποίο αποτελείται από το κοινό συνεγγυητικό κεφάλαιο και τον ειδικό λογαριασμό συνεγγυητικού. Στην πρώτη κατηγορία, συμμετέχουν οι μικρότερες κυρίως χρηματιστηριακές εταιρείες και αφορά τις εντός κύκλου συναλλαγές. Στη δεύτερη κατηγορία, συμμετέχουν μεγαλύτερες χρηματιστηριακές εταιρείες, και αφορά την κάλυψη των εκτός κύκλου συναλλαγών.

Οι εντός κύκλου συναλλαγές είναι οι συνηθισμένες συναλλαγές που λαμβάνουν χώρα κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης.

Οι εκτός κύκλου συναλλαγές, οι οποίες δεν έχουν αναπτυχθεί στην Ελλάδα (για την ακρίβεια, δεν λειτουργεί ακόμη αυτό το σύστημα συναλλαγών), γίνονται μεταξύ των χρηματιστηριακών εκπροσώπων των ενδιαφερομένων πλευρών. Στην ουσία, η χρηματιστηριακή εταιρεία αγοράζει χονδρικώς μετοχές απευθείας από το χρηματιστήριο και τις πουλάει λιανικώς στους επενδυτές. Δεν είναι σκόπιμο να αναφερθούμε περαιτέρω σε αυτό τον τρόπο εκτέλεσης χρηματιστηριακών συναλλαγών, μια και δεν εφαρμόζεται ακόμη στη Σοφοκλέους.

Εφόσον πάντως εξασφαλισθεί η ομαλή λειτουργία του Χρηματιστηρίου μέσω των θεσμικών οργάνων του, αποκτά ιδιαίτερη σημασία για τις εταιρείες και τους επενδυτές, αλλά και για την ίδια την οικονομία. Οι μεν εταιρείες αντλούν κεφάλαια από το Χρηματιστήριο για την ανάπτυξή τους, ενώ τους παρέχεται η δυνατότητα να εξαγοράζουν άλλες εταιρείες μέσω ανταλλαγής ή εξαγοράς μετοχών από το Χρηματιστήριο. Οι δε επενδυτές διαθέτουν περισσότερες επιλογές για επένδυση των κεφαλαίων τους, εκτός από τις παραδοσιακές καταθέσεις, τα ομόλογα και τα έντοκα. Έτσι, η χρησιμότητα της οργανωμένης αγοράς κεφαλαίου, του Χρηματιστηρίου, σε μια οικονομία είναι πολύ μεγάλη.

Η ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Το Χρηματιστήριο προσφέρει τη δυνατότητα στις επιχειρήσεις να βρίσκουν τα κεφάλαια που τους χρειάζονται για τις επενδύσεις και τις δραστηριότητές τους από το ευρύ επενδυτικό κοινό. Χωρίς το Χρηματιστήριο, μια επιχείρηση η οποία χρειάζεται χρήματα δια να επεκτείνει τις δραστηριότητές της, π.χ. μια βιομηχανία παραγωγής παγωτών στη Βόρεια Ελλάδα, που θέλει να χτίσει νέο εργοστάσιο στην Πελοπόννησο, καταφεύγει στην τράπεζα για να ζητήσει δάνειο. Η τράπεζα, με τη σειρά της, αφού ελέγχει πόσο φερέγγυα είναι η επιχείρηση, αποφασίζει να δώσει το δάνειο και ως αμοιβή εισπράττει έναν τόκο, ένα επιπλέον ποσό. Αυτή είναι η μία δυνατότητα που έχει η επιχείρηση, προκειμένου να βρει τα κεφάλαια που της χρειάζονται. Αν όμως δεν τη συμφέρει να δανεισθεί ή δεν θέλει και δεν έχει αυτά τα χρήματα για να χτίσει το εργοστάσιο, πρέπει να αναζητήσει συνεταιίρους, που θα χρηματοδοτήσουν την επέκταση. Μέσω του Χρηματιστηρίου, λοιπόν, αναζητεί επενδυτές οι οποίοι βρίσκουν τα σχέδιά της αξιόλογα και δίνουν τα χρήματά τους αγοράζοντας τις μετοχές της και συμμετέχοντας έτσι στο κεφάλαιο και στα κέρδη της. Κατά συνέπεια, η χρησιμότητα μιας οργανωμένης αγοράς κεφαλαίου είναι πολύ μεγάλη τόσο για τις επιχειρήσεις όσο και για τους επενδυτές, αλλά και την οικονομία ως σύνολο. Αν θέλαμε σχηματικά να δείξουμε γιατί το Χρηματιστήριο είναι απαραίτητο σε μια ανεπτυγμένη οικονομία, θα μπορούσαμε να αναφέρουμε τα εξής:

Για τις επιχειρήσεις

- Τις διευκολύνει να αντλήσουν νέα κεφάλαια από την πρωτογενή αγορά κεφαλαίου.
- Επιτρέπει στις εταιρείες να εξαγοράζουν άλλες με έκδοση νέων αξιογράφων.

- Τέλος, οι χρηματιστηριακές τιμές των μετοχών αντιπροσωπεύουν, αν η αγορά λειτουργεί σωστά, την πραγματική οικονομική αξία της εταιρείας, με αποτέλεσμα να δείχνουν ή όχι την ευρωστία της.

Για τους επενδυτές

- Οι επενδυτές έχουν μεγάλη επιλογή, όσον αφορά τους συνδυασμούς απόδοσης και κινδύνου που προσφέρουν οι διάφορες μετοχές, ανάλογα με το επενδυτικό προφίλ τους. Αυτό δεν συμβαίνει όταν, για παράδειγμα, στο μόνο στοιχείο που μπορούν να επενδύσουν είναι τα έντοκα γραμμάτια ή τα ομόλογα, χωρίς όμως τη δυνατότητα μεταπώλησής τους. Στις περιπτώσεις αυτές, ο κίνδυνος είναι μηδενικός, αλλά και οι αντίστοιχες αποδόσεις μικρές. Και πολλοί είναι οι επενδυτές που προτιμούν να «ρискάρουν» λίγο περισσότερο προκειμένου να αποκομίσουν μεγαλύτερο κέρδος.
- Οι μετοχές που αγοράζονται και πωλούνται είναι άμεσα ρευστοποιήσιμες, που σημαίνει ότι, σε σχέση με άλλα μέσα επένδυσης, όπως π.χ. ο χρυσός, μπορεί ο επενδυτής σχετικά εύκολα και γρήγορα να πουλήσει τις μετοχές του οποιαδήποτε στιγμή χρειασθεί ρευστά.
- Τέλος, μια οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά δημιουργεί κλίμα εμπιστοσύνης στους επενδυτές.

Για την εθνική οικονομία

- Διευκολύνοντας τις επιχειρήσεις να αντλήσουν κεφάλαια για τις δραστηριότητές τους, το χρηματιστήριο και εν γένει οι οργανωμένες αγορές κεφαλαίου ενισχύουν τις επενδύσεις σε μια οικονομία, οι οποίες στη συνέχεια δημιουργούν νέες θέσεις εργασίας και ανάπτυξη.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

1. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ

Στο Χρηματιστήριο είναι εισηγμένες μετοχές επιχειρήσεων. Αυτό σημαίνει ότι κάποιες επιχειρήσεις σε κάποια δεδομένη στιγμή έκριναν ότι είναι πιο συμφέρον να αποταθούν στο Χρηματιστήριο προκειμένου να αντλήσουν κεφάλαια για να αναπτύξουν τις δραστηριότητές τους, παρά να απευθυνθούν σε μια τράπεζα και να ζητήσουν δανεικά. Με την τωρινή μάλιστα ανάπτυξη της Σοφοκλέους, οι εταιρείες που επιθυμούν να εισαγάγουν τις μετοχές στο «ναό του χρήματος και του πλούτου» κάνουν ουρά.

Τα πράγματα ωστόσο δεν είναι τόσο απλά. Μπορεί, δηλαδή, ο επιχειρηματίας που έχει την εταιρεία Α να μην καλείται να πληρώσει τόκο, αφού δεν παίρνει δάνεια για να χρηματοδοτήσει την επέκταση της επιχείρησής του, βάζει όμως νέους συνεταίρους σε αυτήν. Οι συνέταιροι αυτοί είναι οι νέοι μέτοχοι, οι οποίοι έχουν λόγο πλέον για τις αποφάσεις που αφορούν την εταιρεία. Αν, λοιπόν, ο επιχειρηματίας κρίνει ότι προτιμά να είναι εκείνος ο μοναδικός που αποφασίζει για την τύχη της εταιρείας, τότε ίσως προτιμήσει και να την αφήσει έξω από το Χρηματιστήριο και να χρηματοδοτήσει τις δραστηριότητές του με τον παραδοσιακό τρόπο, το δάνειο από την τράπεζα.

Προτού προχωρήσουμε όμως στο ποιες είναι οι απαραίτητες προϋποθέσεις για να βάλει μια εταιρεία τις μετοχές της στο Χρηματιστήριο, στην Κύρια ή στην Παράλληλη Αγορά, καλό θα είναι να αποσαφηνίσουμε πρώτα ορισμένες έννοιες.

ΑΓΟΡΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Η αγορά κεφαλαίου ή κεφαλαιαγορά είναι η αγορά εκείνη στην οποία διαπραγματεύονται χρεόγραφα, «χαρτιά», τα οποία έχουν μεγάλη διάρκεια, πέραν του έτους δηλαδή. Τα πιο γνωστά τέτοια «χαρτιά» είναι οι μετοχές, οι ομολογίες και οι ομολογίες που είναι μετατρέψιμες σε μετοχές. Να σημειώσουμε ότι η βασική διαφορά μεταξύ των ομολόγων και των ομολογιών είναι η διάρκειά τους. Τα ομόλογα είναι χρεόγραφα μεσοπρόθεσμης διάρκειας (1-3 χρόνια), ενώ οι ομολογίες μακροχρόνιας (3-20 χρόνια).

ΑΓΟΡΑ ΧΡΗΜΑΤΟΣ

Στην αγορά χρήματος, αντιθέτως, τα χρεόγραφα, τα «χαρτιά» που διαπραγματεύονται, είναι μικρότερης διάρκειας, μέχρι ενός χρόνου. Τα πιο γνωστά μέσα της χρηματαγοράς είναι τα έντοκα γραμμάτια του ελληνικού Δημοσίου και τα ρέπος. Τα χρεόγραφα της χρηματαγοράς έχουν συνήθως πολύ χαμηλότερο κίνδυνο αθέτησης σε σχέση με αυτά της κεφαλαιαγοράς.

ΜΕΤΟΧΕΣ

Η μετοχή είναι ένα εμπορικό έγγραφο, ο κάτοχος του οποίου αποκτά το δικαίωμα της συμμετοχής στα κεφάλαια και στα κέρδη της επιχείρησης. Το κεφάλαιο δηλαδή της επιχείρησης είναι διαιρεμένο σε ίσα κομμάτια (μερίδια), τις μετοχές. Αν, για παράδειγμα, η εταιρεία Α έχει κεφάλαιο 10.000.000 δραχμές και είναι διαιρεμένο σε 100.000 μερίδια (μετοχές), τότε η κάθε μετοχή έχει ονομαστική αξία 1.000 δρχ. Ένας μέτοχος, δηλαδή, που έχει 100 μετοχές της εν λόγω εταιρείας, τότε κατέχει στην ουσία το ένα χιλιοστό της (100.000/100.000.000) και έχει αντίστοιχα απαίτηση για το ένα χιλιοστό των κερδών που διανέμονται στο τέλος της

χρήσης στους μετόχους. Οι μετοχές διακρίνονται σε τέσσερα είδη, τις κοινές, τις προνομιούχες, τα ανώνυμες και τις ονομαστικές. Οι **ονομαστικές** έχουν στον τίτλο τους γραμμένο το όνομα του κατόχου τους. Αυτό δεν συμβαίνει στις **ανώνυμες**, και κάτοχός τους είναι αυτός που έχει τις μετοχές στα χέρια του. Στην περίπτωση αυτή, για να εισπράξει το μέρος ο μέτοχος, πρέπει να παραδώσει στην εταιρεία τη μερισματοπόδειξη, ένα μικρό αριθμημένο κουπόνι, προσαρτημένο στο «χαρτί» της μετοχής.

Ο κάτοχος των **κοινών** μετοχών, εκτός του ότι συμμετέχει στο κεφάλαιο και στα κέρδη της εταιρείας, εισπράττει δηλαδή μέρος, έχει δικαίωμα ψήφου στις γενικές συνελεύσεις των μετόχων της εταιρείας. Αυτό σημαίνει ότι μπορεί να συμμετέχει ενεργά στη διοίκηση της εταιρείας: ψηφίζει για τη λήψη σημαντικών αποφάσεων στις γενικές συνελεύσεις και επιπλέον συμμετέχει, με την ψήφο του πάλι, στην εκλογή του Διοικητικού Συμβουλίου της.

Αντίθετα, ο κάτοχος **προνομιούχων** μετοχών λαμβάνει ένα σταθερό μέρος κάθε χρόνο (μπορεί βέβαια να παραλειφθεί, αν το αποφασίσει η εταιρεία), ικανοποιείται προνομιακά σε περίπτωση διάλυσης της εταιρείας (προηγείται, δηλαδή, άλλων μετόχων από το προϊόν της εκκαθάρισης της επιχείρησης), αλλά κατά κανόνα δεν έχει δικαίωμα ψήφου. Γι' αυτό και η τιμή των προνομιακών μετοχών στο Χρηματιστήριο είναι συνήθως μικρότερη των κοινών μετοχών, ακόμη κι αν παίρνουν το ίδιο μέρος με αυτές.

Στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, οι μετοχές μπορούν να διακυμαίνονται σε κάθε συνεδρίαση μόνο κατά $\pm 8\%$.

Είναι τα λεγόμενα limit up και limit down. Αυτό δεν ισχύει στα περισσότερα Χρηματιστήρια του εξωτερικού. Εδώ έχει θεσπιστεί για την προστασία των επενδυτών, ώστε σε περιπτώσεις πανικού οι απώλειες να μην είναι εξαιρετικά μεγάλες. Γίνονται όμως πολλές συζητήσεις μεταξύ των ειδικών για κατάργηση των περιθωρίων διακύμανσης των μετοχών.

ΟΜΟΛΟΓΑ (ή ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ)

Τα ομόλογα είναι ένα μέσο μακροπρόθεσμου δανεισμού από την πλευρά του εκδότη. Κάθε τίτλος αναγράφει την ονομαστική αξία του δανείου, τη διάρκειά του (π.χ. τρία έτη), το ονομαστικό επιτόκιο (αν είναι σταθερού επιτοκίου) και το χρόνο πληρωμής των τόκων π.χ. κάθε εξάμηνο ή κάθε έτος). Στην Ελλάδα εκδίδονται σχεδόν αποκλειστικά από το κράτος και αντιπροσωπεύουν μια υποχρέωση από τη μεριά του εκδότη (του κράτους δηλαδή, του Δημοσίου) να πληρώσει κάποιον τόκο μαζί με την αποπληρωμή του αρχικού κεφαλαίου. (Πλέον, πολλές ιδιωτικές εταιρείες προβαίνουν σε έκδοση ομολογιακών δανείων, αλλά μέχρι πρόσφατα δεν ήταν διαδεδομένη πρακτική). Ο ιδιώτης, αγοράζοντας ένα ομόλογο, π.χ. τριετούς διάρκειας και αξίας 10 εκατομμυρίων δραχμών, δανείζει στο Δημόσιο 10 εκατομμύρια δραχμές και περιμένει στο τέλος κάθε έτους (ή όπως αλλιώς ορίζεται) να εισπράττει έναν τόκο, ανάλογα με το ονομαστικό επιτόκιο του ομολόγου, και στο τέλος των τριών ετών να εισπράξει και την ονομαστική αξία του ομολόγου, δηλαδή τα 10 εκατομμύρια.

ΕΝΤΟΚΑ ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ

Εδώ βρίσκεται και η διαφορά με τα έντοκα γραμμάτια. Αυτά έχουν διάρκεια έως ένα έτος και ο δανειστής (ο ιδιώτης δηλαδή) καταβάλλει μειωμένο το ποσό της ονομαστικής αξίας του εντόκου κατά το ποσό του τόκου και λαμβάνει το σύνολο της ονομαστικής αξίας του στο τέλος της περιόδου. Για παράδειγμα, κάποιος αγοράζει ένα έντοκο γραμμάτιο ονομαστικής αξίας 1.000.000 δραχμών σήμερα στις 909.000 (με ονομαστικό δηλαδή ετήσιο επιτόκιο 10%) και περιμένει στο τέλος του έτους να εισπράξει ολόκληρο το ποσό του 1.000.000. Τα έντοκα γραμμάτια μπορεί να είναι 3μηνα, 6μηνα και ετήσια.

Ομόλογα μπορεί να εκδοθούν και με ρήτρα κάποιου ξένου νομίσματος (π.χ. δολαρίου), οπότε ο τόκος και η αποπληρωμή του κεφαλαίου γίνονται με βάση την ισοτιμία που έχει διαμορφωθεί κατά το

χρόνο πληρωμής των τόκων και εξόφλησης του κεφαλαίου. Η αγορά τους συμφέρει όταν αναμένεται υποχώρηση της δραχμής, οπότε, όταν ο επενδυτής εισπράττει τους τόκους και το κεφάλαιο που δάνεισε σε δολάρια, για παράδειγμα, αυτά τα χρήματα αντιστοιχούν σε περισσότερες δραχμές. Επίσης, μια εταιρεία μπορεί να εκδώσει ομόλογο (να δανειστεί δηλαδή), το οποίο να μετατραπεί σε μετοχές της εταιρείας σε κάποιο συγκεκριμένο χρόνο.

Να σημειώσουμε ότι οι ομολογιούχοι ικανοποιούνται πριν από τους μετόχους σε περίπτωση διάλυσης της εταιρείας και έχουν το δικαίωμα να προσφύγουν στο διοικητικό δικαστήριο σε περίπτωση που η επιχείρηση δεν είναι σε θέση να καταβάλει τους τόκους και να εξοφλήσει το αρχικό ποσό του δανείου. Τα ομόλογα διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών στη δευτερογενή αγορά ομολόγων κατά τον ίδιο τρόπο με τις μετοχές.

ΠΡΩΤΟΓΕΝΗΣ ΑΓΟΡΑ

Στην πρωτογενή αγορά πωλούνται νέες εκδόσεις χρεογράφων. Όταν ένας επενδυτής αγοράσει, όπως συνέβαινε κατά κύριο λόγο έως τώρα, ένα ομόλογο που εξέδωσε το ελληνικό Δημόσιο από μια τράπεζα, που αναλάμβανε τη διάθεσή τους στο κοινό, τότε μιλάμε για πρωτογενή αγορά, καθώς το ομόλογο αυτό εκδόθηκε και πωλείται για πρώτη φορά.

ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΗΣ ΑΓΟΡΑ

Στη δευτερογενή αγορά πωλούνται χρεόγραφα παλαιότερων εκδόσεων. Οι αγοραπωλησίες των χρεογράφων γίνονται μεταξύ των επενδυτών και όχι μεταξύ της εταιρείας που εκδίδει, π.χ., το ομόλογο και του επενδυτή. Για παράδειγμα, ένας επενδυτής ο οποίος είχε αγοράσει πριν από δύο χρόνια ένας 10ετής ομόλογο και δεν επιθυμεί για κάποιο λόγο (π.χ. χρειάζεται χρήματα τώρα) να το κρατήσει έως τη λήξη του, καταφεύγει στη δευτερογενή αγορά για να το πουλήσει σε κάποιον άλλο

επενδυτή ο οποίος επιθυμεί να το αγοράσει. Να σημειώσουμε ότι αυτή η αγοραπωλησία δεν γίνεται στην πραγματικότητα μεταξύ των χρηματιστηριακών εταιρειών, οι οποίες παίρνουν εντολές από τους πελάτες τους. Η τιμή του ομολόγου αυτού τώρα καθορίζεται από την προσφορά και τη ζήτηση, εξαρτάται όμως από πολλούς παράγοντες, όπως, π.χ., το τρέχον επιτόκιο αν το ομόλογο είναι σταθερού επιτοκίου. Περισσότερα όμως για το τι επηρεάζει τις τιμές των μετοχών και των ομολόγων θα πούμε παρακάτω.

Μια εταιρεία, λοιπόν, η οποία χρειάζεται νέα κεφάλαια για την χρηματοδότηση των επενδύσεών της και αποφασίσει ότι το Χρηματιστήριο, μέσω της έκδοσης και πώλησης προς το επενδυτικό κοινό νέων μετοχών, είναι η πιο συμφέρουσα πηγή εύρεσης αυτών των κεφαλαίων, πρέπει να πληροί κάποιες προϋποθέσεις προκειμένου να αυξήσει το κεφάλαιό της μέσω του Χρηματιστηρίου.

Κατ' αρχάς, το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών αποτελείται από δύο αγορές (πέραν αυτής των ομολόγων), την Κύρια και την Παράλληλη. Τώρα, μάλιστα μελετάται και η δημιουργία μιας τρίτης, για πιο μικρές επιχειρήσεις, της Νέας Αγοράς. Η Παράλληλη Αγορά θα μπορούσαμε να πούμε ότι είναι ο προθάλαμος για τις επιχειρήσεις που θέλουν να εισαγάγουν στη συνέχεια τις μετοχές τους στην Κύρια. Στην Παράλληλη Αγορά διαπραγματεύονται, δηλαδή, οι μετοχές μικρότερων εταιρειών, που ακόμη δεν μπορούν να ικανοποιήσουν τις αυστηρότερες προϋποθέσεις εισαγωγής στην Κύρια Αγορά.

2. ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΚΑΙ ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ Χ.Α.Α.

Η ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ Χ.Α.Α

Παράλληλη Χρηματιστηριακή αγορά είναι μια οργανωμένη αγορά χρεογράφων που μπορεί να δημιουργείται μέσα στους κόλπους ενός ήδη υφιστάμενου Χρηματιστηρίου Αξιών ή εκτός αυτού και στην οποία εισάγονται αξίες (κυρίως μετοχές), που δεν συγκεντρώνουν τις προϋποθέσεις εισαγωγής τους στην κύρια αγορά.

Με τη σύσταση παράλληλης χρηματιστηριακής αγοράς εξυπηρετούνται:

1. Οι επιχειρήσεις μεσαίου μεγέθους που επιθυμούν ν' αντλήσουν κεφάλαια με τη διαδικασία του Χρηματιστηρίου Αξιών.
2. Οι επενδυτές που επιθυμούν ν' αγοράσουν μετοχές των παραπάνω εταιρειών, με την καθαρότητα, τη δημοσιότητα και τις εγγυήσεις που παρέχει το Χρηματιστήριο Αξιών.
3. Η εθνική οικονομία γιατί δίνεται η δυνατότητα σε επιχειρήσεις μεσαίου μεγέθους να εκσυγχρονιστούν και αναπτυχθούν.

Με την αναγγελία της εισαγωγής του θεσμού στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών εκδόθηκε μια ανακοίνωσή του που ανάμεσα στα άλλα έλεγε:

«Σκοπός της δημιουργίας παράλληλης αγοράς είναι να δοθεί η δυνατότητα στις μεσαίου μεγέθους επιχειρήσεις που διαθέτουν δυναμικό και προοπτικές, να απευθυνθούν στο επενδυτικό κοινό, πρόκειμένου να αντλήσουν τα αναγκαία κεφάλαια για τη χρηματοδότηση των επενδυτικών τους προγραμμάτων.

Παράλληλα δίνεται η δυνατότητα στο αποταμιευτικό κοινό να τοποθετήσει τα διαθέσιμά του σε παραγωγικούς τομείς της οικονομίας. Οι

εταιρείες που θα εισάγουν τις μετοχές τους στην παράλληλη αγορά θα έχουν μελλοντικά τη δυνατότητα ανάλογα με την ανάπτυξή τους να περάσουν στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου.

Δεν υπάρχει καμία διαφορά μεταξύ κύριας και παράλληλης αγοράς του Χρηματιστηρίου, ως προς τον τρόπο λειτουργίας, διαπραγμάτευσης των τίτλων, εκφώνησης και αντιφώνησης των εντολών, παράδοσης – παραλαβής των τίτλων, φορολογικών απαλλαγών κ.λ.π.

Η μόνη ουσιαστική διαφορά που υφίσταται είναι ότι στην παράλληλη αγορά μπορούν να έχουν πρόσβαση μικρού ή μεσαίου μεγέθους επιχειρήσεις.

Η παράλληλη αγορά αποτελεί μοναδική ευκαιρία για τις μικρές και δυναμικές επιχειρήσεις, να αντλήσουν τα αναγκαία κεφάλαια για τον εκσυγχρονισμό τους, τη βελτίωση της ανταγωνιστικότητας και την ανάπτυξή τους στα πλαίσια της ευρωπαϊκής ενοποίησης».

ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΣΤΗΝ ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΑΓΟΡΑ

Για να εισαγάγει μια εταιρεία τις μετοχές της στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών πρέπει:

- ♦ Να έχει ίδια κεφάλαια πάνω από 250 εκατομμύρια δραχμές.
- ♦ Να έχει δημοσιευμένους ισολογισμούς τα τρία τελευταία χρόνια, ο τελευταίος από τους οποίους να έχει ελεγχθεί από ορκωτούς λογιστές.
- ♦ Να παρουσιάζει ικανοποιητικά κέρδη τα τρία τελευταία χρόνια.
- ♦ Να αυξήσει το μετοχικό της κεφάλαιο μέσω της δημόσιας εγγραφής κατά τουλάχιστον 15%.

ΠΡΟΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΣΤΗΝ ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ

Για να εισαγάγει μια επιχείρηση τις μετοχές της στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών πρέπει:

- Να διαθέτει μετοχικό κεφάλαιο πάνω από ένα δισ. δραχμές.
- Να έχει δημοσιευμένους ισολογισμούς τα τελευταία πέντε χρόνια.
- Να παρουσιάζει ικανοποιητικά κέρδη τα πέντε τελευταία χρόνια.
- Να διαθέσει στο Χρηματιστήριο το 25% των μετοχών της μετά τη σχετική αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου.

Στη συνέχεια, εφόσον καλύπτει αυτές τις προϋποθέσεις, η εταιρεία προχωρεί σε δημόσια εγγραφή και μπορούν οι μετοχές της να αρχίσουν να διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο.

ΠΡΟΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ		
	Κύρια	Παράλληλη
Κεφάλαια	1 δισ. δρχ.	250 εκατ. δρχ.
Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί	5 χρόνια	3 χρόνια
Κέρδη	ικανοποιητικά την τελευταία 5 ^ε τία	ικανοποιητικά την τελευταία 3ετία

Διαπιστώνουμε ότι οι βασικές διαφορές για την εισαγωγή στην Κύρια και στην Παράλληλη αγορά βρίσκονται στο ύψος του Μετοχικού Κεφαλαίου που διαθέτει η εταιρεία, στο ποσοστό των μετοχών που μπορούν να διατεθούν με δημόσια εγγραφή και στους κερδοφόρους ισολογισμούς που πρέπει να είναι δημοσιευμένοι.

Εφόσον λοιπόν η εταιρεία ικανοποιεί τις απαραίτητες προϋποθέσεις και αποφασίσει να προχωρήσω μέσω της δημόσιας εγγραφής στην πώληση νέων μετοχών, στη συνέχεια πρέπει να συντάξει μαζί με τον ανάδοχο και το σύμβουλο έκδοσης το ενημερωτικό της δελτίο, το οποίο στη συνέχεια εγκρίνεται από τη διοίκηση του Χρηματιστηρίου.

Το ενημερωτικό δελτίο περιλαμβάνει στοιχεία της έκδοσης (αριθμός νέων μετοχών, τιμή διάθεσής τους κ.λ.π.), πλήρη στοιχεία της εταιρείας

(κερδοφορία, τζίρος κ.λ.π.), στοιχεία για τη χρήση των κεφαλαίων που θα αντληθούν. Αν μάλιστα η εταιρεία δεν χρησιμοποιήσει τα κεφάλαια αυτά εκεί όπου είχε ανακοινώσει ότι θα τα διαθέσει, το Χρηματιστήριο μπορεί, να παράδειγμα, την επόμενη φορά που θα θελήσει η εταιρεία να προχωρήσει σε αύξηση του Μετοχικού της Κεφαλαίου να μην την εγκρίνει.

ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΑ ΔΙΚΑΙΟΛΟΓΗΤΙΚΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΜΕΤΟΧΩΝ

Προκειμένου να ληφθεί απόφαση για την εισαγωγή των μετοχών μιας εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, υποβάλλονται τα ακόλουθα δικαιολογητικά και στοιχεία:

- Αίτηση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας, που θα συνοδεύεται από απόσπασμα πρακτικών της συνεδρίασης στην οποία αποφασίστηκε η εισαγωγή των μετοχών στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.
- Καταστατικό της εταιρείας με τυχόν τροποποιήσεις του καθώς και τα φύλλα της εφημερίδας της Κυβερνήσεως στα οποία δημοσιεύτηκε το αρχικό καταστατικό και οι τροποποιήσεις του.
- Λεπτομερή αναφορά του αντικειμένου των εργασιών της επιχείρησης με πλήρη οικονομοτεχνική μελέτη για την παρούσα θέση της, τις προοπτικές της στον κλάδο που ανήκει, το αναπτυξιακό της πρόγραμμα, όπως επίσης το σκοπό και τη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της που θα αντληθούν από την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της.
- Κατάσταση στην οποία εμφανίζεται ο αριθμός των κυριότερων μετοχών ονομαστικά κατά την τελευταία πενταετία.
- Ισολογισμοί των 5 τελευταίων ή 3 χρόνων αν πρόκειται για εταιρείες με μικρότερη ζωή. Οι Ισολογισμοί πρέπει να συνοδεύονται από τις εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου. Οι

δύο τελευταίοι ισολογισμοί πρέπει να συνοδεύονται από εκθέσεις Ορκωτών Ελεγκτών της Α.Ε. Ορκωτών Ελεγκτών.

- Κατάσταση που να εμφανίζει την εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου και τους λόγους μεταβολής του, από την ίδρυση της εταιρείας μέχρι και την ημέρα υποβολής της αίτησης εισαγωγής στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, καθώς και τον αριθμό των μετοχών (χωριστά για τις κοινές και προνομιούχες που διαιρείται του Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας).
- Κατάσταση που να εμφανίζει τα μερίσματα, που διένειμε η εταιρεία (συνολικά και κατά μετοχή) κατά τα τελευταία δέκα χρόνια ή για μικρότερο χρονικό διάστημα, εφ' όσον η ζωή της εταιρείας είναι μικρότερη.
- Ονομαστική κατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου κατά την τελευταία πενταετία.
- Αντίγραφο των εκθέσεων του φορολογικού ελέγχου της εταιρείας δύο προηγούμενων ετών από την τελευταία χρήση, όπως και των οφειλομένων ποσών σε περίπτωση οριστικής τακτοποίησης φορολογικών ή άλλων εκκρεμοτήτων με οποιοδήποτε τρόπο. Επίσης γνωστοποίηση των τυχών φορολογικών υποθέσεων σε οποιοδήποτε στάδιο και αν βρίσκονται αυτές.
- Έκθεση της Α.Ε. Ορκωτών Ελεγκτών περί της πραγματικής αξίας των στοιχείων του Παγίου Ενεργητικού της Α.Ε.
- Αναλυτικές καταστάσεις των λογαριασμών Ενεργητικού, Παθητικού και Αποτελεσμάτων Χρήσης με κάθε δυνατή λεπτομέρεια.
- Πίνακες δαπανών προσωπικού: α) διοικητικού, β) λοιπού προσωπικού.
- Κατάσταση, που να εμφανίζει αναλυτικά κατά την τελευταία 5ετία σε ποσότητα και αξία: α) την παραγωγή, β) τις πωλήσεις, γ) τα αποθέματα, δ) την ανάλωση πρώτων υλών, ε) την σημερινή παραγωγική ικανότητα των εγκαταστάσεων της επιχείρησης και το βαθμό απασχόλησής τους κατά την τελευταία χρήση.

- Το Διοικητικό Συμβούλιο της Α.Ε. υποχρεώνεται να δηλώσει τις τυχόν συμμετοχές των μελών του ή της εταιρείας σε άλλες επιχειρήσεις, την ύπαρξη συμφωνητικού συνεργασίας, τη μορφή και τα ποσοστά συμμετοχής και τις τυχόν συναλλαγές που έχει με αυτές η εταιρεία. Επίσης η Α.Ε. υποχρεώνεται να καταθέσει τους ισολογισμούς των επιχειρήσεων στις οποίες συμμετέχει.
- Κυρωμένα αντίγραφα των Δελτίων Βιομηχανικής Κινήσεως και δραστηριότητες του Ν. 858/1979 των δύο τελευταίων χρήσεων με τα στοιχεία, που ορίζονται κάθε φορά από το Υπουργείο Βιομηχανίας.
- Ενημερωτικό Δελτίο σύμφωνα με τις διατάξεις του Π.Δ. 348/85.

Η επιτροπή του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών μπορεί να ζητήσει και κάθε άλλη διευκρίνιση ή συμπληρωματική πληροφορία.

ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Για να εισαχθούν οι μετοχές μας Α.Ε. στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, απαιτούνται τα παρακάτω:

1. Απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων μετά από εισήγηση του Διοικητικού Συμβουλίου για είσοδο στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και ταυτόχρονα αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρείας με έκδοση νέων μετοχών, οι οποίες θα διατεθούν στο κοινό με δημόσια εγγραφή.
2. Απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας, σε εκτέλεση της απόφασης της Γενικής Συνέλευσης για τον καθορισμό των λεπτομερειών εισαγωγής.
3. Επιλογή αναδόχου, του οποίου η αμοιβή καθορίζεται με ελεύθερη διαπραγμάτευση. Ανάδοχος μπορεί να είναι τράπεζα ή Χρηματιστηριακή Εταιρεία με Μετοχικό Κεφάλαιο τουλάχιστον 1 δισ. δραχμές. Ο ανάδοχος αναλαμβάνει τη διαδικασία εγγραφής και διάθεσης των μετοχών της έκδοσης, εγγυάται δε την κάλυψη αυτών

- στην τιμή εισαγωγής τους στο Χρηματιστήριο, σε περίπτωση που δεν καλυφθούν από το κοινό. Επιπλέον ο ανάδοχος, σε συνεργασία με την εταιρεία, προσδιορίζει την τιμή διάθεσης των μετοχών.
4. Σύνταξη ενημερωτικού φυλλαδίου από τον ανάδοχο σε συνεργασία με την εταιρεία.
 5. Αίτηση της εταιρείας για την εισαγωγή των μετόχων της στο Χ.Α.Α. συνοδευόμενη από τα απαιτούμενα δικαιολογητικά που αναφέρονται παραπάνω.
 6. Έγκριση του ενημερωτικού φυλλαδίου από το Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, εφ' όσον πληρούνται όλες οι νόμιμες προϋποθέσεις.
 7. Υποβολή του εγκεκριμένου ενημερωτικού δελτίου στην Ε.Κ., η οποία εγκρίνει την με δημόσια εγγραφή κάλυψη της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρείας.
 8. Καθορισμός από το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και την Α.Ε. της χρονικής περιόδου, συνήθως μιας εβδομάδας, κατά την οποία θα γίνει η δημόσια εγγραφή και γνωστοποίηση αυτής στο κοινό, με ανακοίνωση – πρόσκληση στις εφημερίδες.
 9. Παράδοση στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, αναλυτικών καταστάσεων με τα ονόματα των νέων μετόχων και του αριθμού των μετοχών, που δικαιούται ο καθένας προκειμένου να διαπιστωθεί η κάλυψη των μετοχών της έκδοσης και η εξασφάλιση της απαιτούμενης διασποράς (τουλάχιστον 100 φυσικά ή νομικά πρόσωπα).
 10. Έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών της εισαγωγής νέων μετοχών και δημοσίευση της στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.
 11. Καθορισμός της ημερομηνίας εισαγωγής των μετοχών της εταιρείας προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά, μετά τη διανομή τους στο κοινό.

ΟΙ ΑΝΑΔΟΧΟΙ ΤΗΣ ΕΚΔΟΣΗΣ

Ο βασικός ανάδοχος είναι μια τράπεζα ή μια χρηματιστηριακή εταιρεία που εγγυάται την κάλυψη της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου. Αυτό σημαίνει ότι, αν το επενδυτικό κοινό δεν δείξει το ανάλογο ενδιαφέρον και δεν αγοράσει τις μετοχές που προσφέρει η εταιρεία, ο ανάδοχος είναι υποχρεωμένος να αγοράσει τις μετοχές που «έχουν μείνει στο ράφι». Γι' αυτό, η τιμή (την οποία καθορίζει ο ανάδοχος σε συνεργασία με την επιχείρηση) με την οποία διατίθενται οι μετοχές στη δημόσια εγγραφή είναι, αφ' ενός, ελκυστική (σχετικά χαμηλή δηλαδή), προκειμένου να προτιμήσουν τη μετοχή οι επενδυτές, και, αφ' ετέρου, τέτοια ώστε να μη μειώνει την αξία της εταιρείας. Πέρα από τον κύριο ανάδοχο, μπορεί να υπάρχουν και περισσότεροι ανάδοχοι (τράπεζες ή/και χρηματιστηριακές εταιρείες), που θα προωθήσουν την πώληση των μετοχών. Και φυσικά όλα αυτά γίνονται με το αζημίωτο.

Αφού λοιπόν το Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών εγκρίνει το ενημερωτικό δελτίο της εταιρείας, στη συνέχεια το λόγο παίρνει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Αυτή εγκρίνει με τη σειρά της την εισαγωγή των μετοχών και καθορίζει την ημερομηνία έναρξης των προεγγραφών για τη διάθεση των μετοχών στο κοινό. Έως τώρα οι προεγγραφές γίνονταν στις τράπεζες ή στις χρηματιστηριακές εταιρείες, συμπληρώνοντας ένα έντυπο και καταβάλλοντας το αντίστοιχο ποσό. Πλέον, οι νέες μετοχές είναι όλες άυλες, που σημαίνει ότι πρέπει πρώτα οι επίδοξοι μέτοχοι να έχουν ανοίξει κωδικό σε κάποια χρηματιστηριακή εταιρεία της προτίμησής τους και μερίδα στο Σύστημα Άυλων Τίτλων και στη συνέχεια να προεγγραφούν για την έκδοση.

Η ΔΙΑΣΠΟΡΑ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Οι νέες μετοχές της εταιρείας πρέπει να είναι δισπαρμένες στο ευρύ κοινό και να μην είναι συγκεντρωμένες σε ορισμένα μόνο πρόσωπα. Για να επιτευχθεί αυτό, διατίθεται στο κοινό το 70% των νέων μετοχών από την αύξηση του κεφαλαίου της εταιρείας, ενώ το υπόλοιπο 30%

διατίθεται στους θεσμικούς επενδυτές (τράπεζες, αμοιβαία κεφάλαια κ.λ.π.) . Και αυτό το 70% πρέπει να διατεθεί τουλάχιστον σε 100 φυσικά ή νομικά πρόσωπα καθένα από τα οποία δεν μπορεί, τυπικά τουλάχιστον, να πάρει πάνω από το 1/100. Για να αποδειχθεί η διασπορά, ο ανάδοχος υποχρεούται να υποβάλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μια λίστα με τα ονόματα και τις διευθύνσεις των νέων μετόχων.

Η ΥΠΕΡΚΑΛΥΨΗ ΤΗΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΕΓΓΡΑΦΗΣ

Υπάρχει όμως το ενδεχόμενο, ενώ η εταιρεία προσφέρει, π.χ., 20.000 νέες μετοχές, οι επενδυτές να ζητούν με τις προεγγραφές τους 100.000. Αυτό εννοούμε όταν λέμε υπερκάλυψη της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και έχει ως αποτέλεσμα να πάρει ο κάθε επενδυτής το 1/5 των μετοχών για τις οποίες εγγράφηκε .

Τα τελευταία χρόνια, πολλές δημόσιες εγγραφές έχουν κάνει τρομακτικές υπερκαλύψεις, λόγω της γενικότερης ευφορίας γύρω από το Χρηματιστήριο. Για πολλούς, η συμμετοχή τους στις δημόσιες εγγραφές αποτελεί το ξεκίνημα δραστηριοποίησης και εξοικείωσης με το χρηματιστηριακό χώρο.

Η βασική αιτία για την οποία παρατηρείται εξαιρετικά μεγάλη ζήτηση στις μετοχές που εκδίδει μια εταιρεία είναι το γεγονός ότι κάποιοι μεγαλοεπενδυτές εγγράφονται για περισσότερες μετοχές από αυτές που σκοπεύουν να αγοράσουν, ακριβώς γιατί προβλέπουν ότι θα υπάρχει μεγάλη υπερκάλυψη.

Έτσι, αν επιθυμούν να αγοράσουν 1.000 μετοχές, κάνουν εγγραφή (δηλώνουν ότι θέλουν να αγοράσουν) για 5.000 μετοχές, για να μπορέσουν τελικά να πάρουν όσες ήθελαν εξαρχής. Και λέμε μεγαλοεπενδύσεις γιατί, προκειμένου να εγγραφεί κανείς για έναν αριθμό μετοχών, πρέπει να καταβάλει και το αντίστοιχο ποσό. Έτσι, αν η μετοχή της εταιρείας κοστίζει 5.000 δρχ., για να εγγραφεί για 5.000 μετοχές κάποιος επενδυτής, ώστε να πάρει τελικά τις 1.000, πρέπει να καταβάλει 25.000.000 δραχμές, ποσό διόλου ευκαταφρόνητο.

Αφού ολοκληρωθεί η δημόσια εγγραφή, δημοσιεύεται στο Φύλλο της Εφημερίδος της Κυβερνήσεως, που πιστοποιεί την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με δημόσια εγγραφή, και καθορίζεται η ημερομηνία κατά την οποία θα ξεκινήσει η διαπραγμάτευση των μετοχών στο Χρηματιστήριο. Στη συνέχεια, με ανακοίνωσή της η εταιρεία ευχαριστεί το επενδυτικό κοινό για την κάλυψη της αύξησης.

Αυτά συμβαίνουν από την πλευρά της επιχείρησης. Μόλις ολοκληρωθεί η παραπάνω διαδικασία, η επιχείρηση έχει πλέον εισαγάγει τις μετοχές της στο Χρηματιστήριο και οι επενδυτές μπορούν να τις αγοράζουν και να τις πωλούν.

Το ίδιο συμβαίνει και αν η εταιρεία ήδη είχε τις μετοχές της εισηγμένες στο Σοφοκλέους και θέλει απλώς νέα κεφάλαια προκειμένου να προχωρήσει στην υλοποίηση κάποιου επενδυτικού σχεδίου της.

ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου μιας Α.Ε., μπορεί να είναι:

α) Πραγματική ή ουσιαστική. Αυξάνει το Μετοχικό Κεφάλαιο με νέα εισφορές είτε σε χρήμα είτε σε είδος ή και τα δύο μαζί. Άλλος τρόπος είναι οι κάτοχοι μετατρέψιμων ομολογιών σε μετοχές να ασκήσουν αυτό το δικαίωμα.

β) Ονομαστική ή τυπική αύξηση. Συνήθως γίνεται με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών και η καθαρή θέση της Α.Ε. αυξάνεται με αριθμητικά αλλά όχι ουσιαστικά.

Η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου μπορεί να γίνει είτε με έκδοση νέων μετοχών ίσης ονομαστικής αξίας με τις παλαιές είτε με σφράγισμα των παλαιών μετοχών με τη νέα ονομαστική τους αξία.

ΑΥΞΗΣΗ ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΓΓΡΑΦΗ

Τη δημόσια εγγραφή αναλαμβάνει ο ανάδοχος (underwriter) που μπορεί να είναι Τράπεζα ή Ε.Π.Ε.Υ. με Μετοχικό Κεφάλαιο τουλάχιστον 1 δισ. δραχμές. Ο ανάδοχος, του οποίου η αμοιβή καθορίζεται με ελεύθερη διαπραγμάτευση, αναλαμβάνει τη διαδικασία εγγραφής και διάθεσης των μετοχών της έκδοσης και με συνεργασία με την εταιρεία προσδιορίζει την τιμή διάθεσης των μετοχών. Σε περίπτωση που οι μετοχές δεν καλυφθούν από το κοινό, εγγυάται την κάλυψή τους στην τιμή εισαγωγής τους στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Αν οι ανάδοχοι είναι περισσότεροι από ένας επιλέγεται ο κύριος ανάδοχος ο οποίος υπογράφει το Ενημερωτικό Δελτίο μαζί με την εταιρεία. Η προπαρασκευή, η διενέργεια, η προβολή και η διαφήμιση της αύξησης με δημόσια εγγραφή γίνεται σύμφωνα με τον Κανονισμό Αναδοχών. Η διαδικασία που ακολουθείται είναι η εξής:

1. Αποφασίζει το Διοικητικό Συμβούλιο της Α.Ε. για σύγκληση έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων με θέμα την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου και δημοσιεύεται η πρόσκληση για την έκτακτη αυτή Γενική Συνέλευση.
2. Αποφασίζει η Γενική Συνέλευση για την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου και τους όρους του, δηλαδή τον αριθμό νέων μετοχών, την τιμή έκδοσης, τον ανάδοχο, το ποσό της αύξησης.
3. Δημοσιεύεται και κυκλοφορεί ευρέως το Ενημερωτικό Δελτίο (Prospectus). Μέσα σ' αυτό περιέχονται πληροφορίες για την Α.Ε. για την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου, για τον σκοπό που γίνεται, για τη διαδικασία διάθεσης και τον ανάδοχο. Επίσης προσαρτούνται ο Ισολογισμός, ο Λογαριασμός Αποτελέσματα Χρήσεως και ο Πίνακας Διαθέσεως Κερδών των 3 τελευταίων ετών, όταν πρόκειται για την Κύρια Αγορά και των τελευταίων 2 ετών για την Παράλληλη Αγορά.
4. Γνωστοποιείται το χρονικό διάστημα μέσα στο οποίο υποβάλλονται αιτήσεις για συμμετοχή στην αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου από τους ενδιαφερόμενους. Οι αιτήσεις υποβάλλονται στην ανάδοχο

Τράπεζα ή σ' άλλες Τράπεζες, που ορίζει η διακήρυξη. Ο αιτών υποβάλλει έγγραφη αίτηση με τα στοιχεία του και τον αριθμό των μετοχών που επιθυμεί να αγοράσει. Συγχρόνως καταθέτει και την αξία των μετοχών, που θέλει να αγοράσει ή δεσμεύεται ισόποσο ποσό από τραπεζική του κατάθεση.

5. Όταν οι αιτήσεις εγγραφής υπερβαίνουν τον προσφερόμενο αριθμό μετοχών για πώληση, λέγεται ότι υπάρχει υπερκάλυψη των μετοχών.
6. Η παράδοση των οριστικών τίτλων γίνεται αργότερα μέσω τραπεζών, στις οποίες έγινε η εγγραφή.

ΤΡΟΠΟΣ ΔΙΕΞΑΓΩΓΗΣ

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

Ο χρόνος διαπραγμάτευσης των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο τίτλων, μέσω του αυτόματου συστήματος συναλλαγών, ορίζεται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου. Ο χρόνος αυτός έχει ορισθεί σήμερα από 10.30 π.μ. έως 11.00 π.μ. για τον προσδιορισμό της τιμής ανοίγματος των τίτλων, (προσυνεδριακή περίοδος) και από 11.00 π.μ. έως 1.00 μ.μ. για την εκτέλεση εντολών, (κύριος χρόνος συνεδρίασης).

Όταν τα μέλη του Χρηματιστηρίου λάβουν μια εντολή αγοράς ή πώλησης τίτλων που διαπραγματεύονται με το σύστημα, της δίνουν χρονική προτεραιότητα και την εισάγουν στο σύστημα. Όλες οι εντολές που δίδονται στα μέλη πριν από τις 11.00 π.μ., μπορούν να εισαχθούν στο σύστημα προκειμένου να μετέχουν στον προσδιορισμό της τιμής ανοίγματος της αγοράς. Αφού οι εντολές των μελών εισαχθούν στο σύστημα υπολογίζεται στην προκαθορισμένη ώρα ανοίγματος της αγοράς, η τιμή που μεγιστοποιεί τον όγκο των συναλλαγών, με βάση τις εντολές που έχουν εισαχθεί στο σύστημα. Αυτή είναι η τιμή ανοίγματος της αγοράς για τον συγκεκριμένο τίτλο.

Κατά τον χρόνο αυτό, ο οποίος ονομάζεται προκαταρκτικός χρόνος ή προσυνηδριακή περίοδος (pre-opening), οι εντολές που εισάγονται στο σύστημα ενδείκνυται να είναι σε ορισμένη τιμή. Εάν δεν εισαχθούν εντολές σε ορισμένη τιμή το σύστημα δεν μπορεί να προσδιορίζει την τιμή ανοίγματος και να πραγματοποιηθούν συναλλαγές στην τιμή αυτή.

Εάν δεν διαμορφωθεί τιμή ανοίγματος δια μέσου εντολών με ορισμένη τιμή (π.χ. στην περίπτωση που δοθούν εντολές ορισμένης τιμής, μόνο για αγορά ή μόνο για πώληση), τότε οι ανοιχτές εντολές (εντολές χωρίς όριο), μπορούν να εκτελεστούν κατά το χρόνο συνεδρίασης, ακόμη και στην ενδεικτική τιμή κλεισίματος της προηγούμενης.

Στην περίπτωση αυτή το κλείσιμο της προηγούμενης αναγράφεται μόνον ως ένδειξη, για τον προσδιορισμό των επιτρεπομένων ορίων διακυμάνσεων των αξιών.

Στην περίπτωση αυτή δεν γίνονται συναλλαγές κατά την προκαταρκτική περίοδο. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι εντολές που δεν αντιπροσωπεύουν τη μονάδα διαπραγμάτευσης ή πολλαπλάσιο αυτής, δεν λαμβάνονται υπόψη για τον προσδιορισμό της τιμής ανοίγματος.

Το μέρος της εντολής που αναφέρεται σε αριθμό μετοχών μικρότερο της μονάδας διαπραγμάτευσης (odd lot – ρετάλι), τοποθετείται αυτόματα στο πρόχειρο βιβλίο του συστήματος και θα πρέπει να επανεισαχθεί από το μέλος κατά την διάρκεια του χρόνου διαπραγμάτευσης, ο οποίος σήμερα είναι από 11.00 π.μ. έως 1.00 μ.μ., δυνάμενος να τροποποιηθεί με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου, (και εκτελείται μόνο με αντίστοιχο odd lot. Επίσης δεν επηρεάζει τις καλύτερα υπάρχουσες τιμές αγοράς και πώλησης.

Εάν κατά την προκαταρκτική περίοδο το σύστημα προσδιορίζει δύο τιμές που μεγιστοποιούν τον όγκο των συναλλαγών, τότε ως τιμή ανοίγματος επιλέγεται η πλησιέστερη προς το κλείσιμο της προηγούμενης.

Εάν και οι δύο αυτές τιμές απέχουν το ίδιο, συν ή πλην, από το κλείσιμο της προηγούμενης, το σύστημα επιλέγει την υψηλότερη τιμή ως τιμή ανοίγματος.

Αφού προσδιορισθεί η τιμή ανοίγματος, το σύστημα αρχίζει να διασταυρώνει τις υπάρχουσες εντολές, δίνοντας απόλυτη προτεραιότητα στις εντολές χωρίς όριο τιμής.

Στο σημείο αυτό πρέπει να τονισθεί ότι εντολές χωρίς όριο τιμής που είχαν εισαχθεί κατά την προκαταρκτική περίοδο και δεν εκτελέσθηκαν ούτε μερικώς ούτε εν όλω πρέπει να επανεισαχθούν στο σύστημα κατά την ώρα ης διαπραγμάτευσης, εφ' όσον ισχύουν. Αντίθετα, οι εντολές σε ορισμένη τιμή που δεν εκτελέσθηκαν εν όλω ή εν μέρει κατά την προκαταρκτική περίοδο, παραμένουν στο σύστημα προκειμένου να διασταυρωθούν με τυχόν νέες εντολές.

Το υπόλοιπο των εντολών χωρίς όριο τιμής που εκτελέσθηκαν εν μέρει παραμένει στο σύστημα ως εντολή ορισμένης τιμής, που είναι η τιμή ανοίγματος.

Μετά το άνοιγμα της αγοράς τα μέλη μπορούν να εισάγουν στο σύστημα νέες εντολές σε ορισμένη τιμή ή στο καλύτερο.

Περίοδος συνεδρίασης 11.00 π.μ. έως 1.00 μ.μ.

Το σύστημα δέχεται εντολές για τεμάχια μικρότερα της μονάδας διαπραγμάτευσης (ρετάλια) σε ορισμένη τιμή ή στην τιμή Αγοράς.

Οι εντολές αυτές γράφονται και στο πρόχειρο βιβλίο του συστήματος ή και δίδονται απ' ευθείας για εκτέλεση.

Κάθε φορά που πραγματοποιείται μια συναλλαγή εκτυπώνεται μια εγγραφή στον εκτυπωτή με πληροφορίες για την τιμή της συναλλαγής, τον ακριβή χρόνο πραγματοποίησής της, τον όγκο της συναλλαγής, τον κωδικό του αντισυμβαλλόμενου χρηματιστή, την ταυτότητα εντολής κ.λ.π., στοιχεία τα οποία μπορούν να ελεγχθούν από τον επενδυτή.

Όταν μια εντολή εκτελεσθεί, η συναλλαγή επιβεβαιώνεται μεταξύ των αντισυμβαλλομένων μερών και αντιγράφεται από το βιβλίο μελών στην κατάσταση συναλλαγών, στην οποία εμφανίζεται ο χρόνος εκτέλεσεως της εντολής, ο κωδικός πελάτη και τα αντισυμβαλλόμενα μέρη, εξασφαλίζοντας έτσι πλήρη διαφάνεια στην Αγορά.

Κάθε στιγμή το σύστημα επιβεβαιώνει όλες τις συναλλαγές μέσω των οθονών των μελών και των εκτυπωτών. Οι τιμές και ο όγκος

συναλλαγών μεταδίδονται συνεχώς στις οθόνες του Χρηματιστηρίου, στον ηλεκτρονικό πίνακα, στην ηλεκτρονική ταινία και στα ιδιωτικά δίκτυα (Reuters, Telerate, American Group, Kapatel, κ.λ.π.).

Οι επενδυτές πρέπει να γνωρίζουν ότι με το αυτόματο σύστημα συναλλαγών οι εντολές τους εκτελούνται με χρονική προτεραιότητα και με βάση το όριο τιμής το οποίο δίνουν. Έχουν δε τη δυνατότητα κατά την διάρκεια της συνεδρίασης να αλλάξουν την εντολή τους αν διαπιστώσουν ότι με βάση τα όρια τιμών που έχουν δώσει στο μέλος του Χρηματιστηρίου, η εντολή τους για οποιονδήποτε λόγο δεν μπορεί να εκτελεσθεί.

Το σύστημα δεν επιτρέπει τον επηρεασμό των τιμών των μετοχών με μια μικρή εντολή. Αν π.χ. υπάρχει ζήτηση 1.000 μετοχών μιας τραπεζής στις 7.000 δραχ., δεν μπορεί κάποιος με προσφορά 100 μετοχών στις 6.500 δραχ. να επηρεάσει την τιμή και να εκτελεσθεί η εντολή στις 6.500 δραχ.

Εφόσον υπάρχει ζήτηση στις 7.000 δραχ. οι 100 μετοχές θα εκτελεσθούν στις 7.000 δραχ. μέχρις ότου ικανοποιηθεί η υπάρχουσα ζήτηση. Το αντίθετο θα συμβεί αν υπάρχει προσφορά 1.000 μετοχών στις 6.500 δραχ. και παρουσιάζεται ζήτηση 100 μετοχών στις 7.000 δραχ., η συναλλαγή θα γίνει στις 6.500 δραχ., μέχρις ότου απορροφηθεί η υπάρχουσα προσφορά. Τέλος, σαν τιμή κλεισίματος το σύστημα λαμβάνει την τιμή της τελευταίας πράξης.

Πλεονεκτήματα του Συστήματος

Η αυτοματοποίηση των συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών αποβλέπει στην εκμετάλλευση της σύγχρονης τεχνολογίας για να επιτύχει:

1. Ταχύτητα στην εκτέλεση των χρηματιστηριακών συναλλαγών.
2. Διαφάνεια στις συναλλαγές και ενδυνάμωση της εμπιστοσύνης των επενδυτών.
3. Διάδοση της μετοχικής ιδέας σε μεγαλύτερο κύκλο επενδυτών.

4. Αύξηση του όγκου των συναλλαγών.
 5. Δυνατότητα άμεσης και υπεύθυνης πληροφόρησης των επενδυτών και όλων των ενδιαφερομένων.
 6. Επέκταση στον εσωτερικό και διεθνή χώρο.
 7. Εξύψωση του θεσμού και του ρόλου του Χρηματιστηρίου.
- Πέραν των παραπάνω το σύστημα έχει τα παρακάτω πρόσθετα πλεονεκτήματα:

- ❖ Είναι απλό και γρήγορο. Μια εντολή που μπήκε στο σύστημα, αυτόματα εκτελείται με το άγγιγμα ενός πλήκτρου εφόσον υπάρχουν στο σύστημα αντίθετες εντολές.
- ❖ Παρέχει άμεση και έγκαιρη πληροφόρηση τόσο των μελών όσο και των επενδυτών.
- ❖ Η εισαγωγή του συστήματος θα απαλλάξει τα μέλη από εργασίες ρουτίνας και θα τους κατευθύνει σε πιο σημαντικές εργασίες που απαιτούν προσωπική συμβολή, όπως η παροχή συμβουλών στους πελάτες τους, αναλύσεις των οικονομικών στοιχείων των εταιρειών κ.λ.π.
- ❖ Συμπερασματικά θα μπορούσε να ειπωθεί ότι η εισαγωγή του νέου αυτόματου συστήματος συναλλαγών προσφέρει στο επενδυτικό κοινό άμεση ενημέρωση, εξυπηρέτηση, διαφάνεια και ταχύτητα.

Τέλος, το αυτόματο σύστημα συναλλαγών σε συνδυασμό με την λειτουργία του Αποθετηρίου Τίτλων θα συμβάλλει στον πλήρη εκσυγχρονισμό της χρηματιστηριακής αγοράς και στην περαιτέρω ανάπτυξη του Χρηματιστηρίου.

Ώρες Λειτουργίας

Το Χρηματιστήριο λειτουργεί καθημερινά από Δευτέρα έως Παρασκευή. Οι ώρες συνεδριάσεων είναι 8.30 – 12.30 για την Κύρια

Αγορά και 12.30 – 13.00 για την Παράλληλη Αγορά. Στην πράξη όμως, η συνεδρίαση δεν ξεκινά πριν από τις 11.00. Οι συνεδριάσεις του Χρηματιστηρίου είναι δημόσιες, ώστε να διασφαλίζεται η διαμόρφωση γνήσιων τιμών και γίνονται υπό την επίβλεψη του Διευθυντή Εποπτείας Χρηματιστηρίων Αξιών του Υ.ΠΕ.ΘΟ.

Οι τιμές των Χρηματιστηριακών Τίτλων, σε κάθε συνεδρίαση διαμορφώνονται ανάλογα με την προσφορά και την ζήτησή τους, και δημοσιεύονται στο επίσημο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών.

Κόστος Συναλλαγών

Τα μέλη του Χρηματιστηρίου που συνάπτουν χρηματιστηριακές συναλλαγές επί μετοχών δικαιούνται προμήθεια (μεισιτεία), η οποία κλιμακώνεται ως εξής:

- 100 δρχ. ελάχιστη προμήθεια
- 1% για αξία συναλλαγής μέχρι 1 εκατ. δρχ.
- 0,75% για αξία συναλλαγής από 1-3 εκατ. δρχ.
- 0,5% για αξία συναλλαγής πάνω από 3 εκατ. δρχ.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

1. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΠΟΥ ΕΠΗΡΕΑΖΟΥΝ ΤΗΝ ΠΟΡΕΙΑ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΞΙΩΝ

Η ζήτηση χρηματιστηριακών τίτλων και συνεπώς η πορεία ενός Χρηματιστηρίου Αξιών επηρεάζεται από πολλούς παράγοντες όπως:

1) Από την οικονομική κατάσταση της χώρας

Η οικονομική κατάσταση μιας χώρας επηρεάζει θετικά, ή αρνητικά τα κέρδη των εταιριών και συνεπώς τη ζήτηση για χρηματιστηριακούς τίτλους.

Επίσης το επενδυτικό κοινό επηρεάζεται θετικά όταν κρίνει ότι η οικονομική κατάσταση είναι καλή και υπάρχουν προοπτικές βελτίωσής της. Επικρατεί, όπως λέγεται, αισιοδοξία στην αγορά και αυξάνεται η ζήτηση χρηματιστηριακών τίτλων. Το αντίθετο συμβαίνει σε περίπτωση που η οικονομία βρίσκεται σε στασιμότητα και υπάρχει απαισιοδοξία για το μέλλον της.

2) Από τον πληθωρισμό

Το ύψος του πληθωρισμού είναι καθοριστικό για την ζήτηση χρηματιστηριακών τίτλων. Ο πληθωρισμός αναδιανέμει το εισόδημα από τους μισθούς στα κέρδη των εταιριών, γιατί οι εταιρίες προσπαθούν να ενσωματώσουν τον πληθωρισμό στο κόστος παραγωγής τους και στην τιμή πώλησης των προϊόντων τους. Τα κέρδη των επιχειρήσεων αυξάνονται καθώς και τα μερίσματα που διανέμουν και οι επενδυτές στρέφονται προς την αγορά μετοχών.

3) Από τη φορολογία

Αν το κράτος δίνει φορολογικές απαλλαγές στα εισοδήματα από χρηματιστηριακούς τίτλους, τότε αυτοί γίνονται ελκυστικότεροι για την

τοποθέτηση των αποταμιεύσεων του κοινού. Αντίθετα αν από τη φορολογική πολιτική ευνοούνται οι καταθέσεις σε διάφορα πιστωτικά ιδρύματα, τότε το ενδιαφέρον των επενδυτών για χρηματιστηριακούς τίτλους μειώνεται.

4) Από το ύψος των επιτοκίων

Τα υψηλά επιτόκια, όταν είναι μεγαλύτερα από το επίπεδο των πληθωρισμού, προκαλούν στροφή του επενδυτικού κοινού στην τραπεζική αγορά. Αντίθετα η μείωση των επιτοκίων τονώνει το ενδιαφέρον των επενδυτών για τη χρηματιστηριακή αγορά.

5) Από τις ισοτιμίες των νομισμάτων

Οι διακυμάνσεις στη συναλλαγματική ισοτιμία των νομισμάτων μπορεί να προκαλέσουν εισροή ξένων κεφαλαίων ή διαφυγή ντόπιων κεφαλαίων προς άλλες χώρες. Επίσης επηρεάζουν θετικά ή αρνητικά τις προσδοκίες των επενδυτών και συνεπώς τη ζήτηση χρηματιστηριακών τίτλων.

6) Από την οργάνωση του Χρηματιστηρίου

Ένα καλά οργανωμένο Χρηματιστήριο εμπνέει εμπιστοσύνη στο επενδυτικό κοινό και προσελκύει περισσότερους μικρο-αποταμιευτές, σαν μέσο αξιοποίησης των οικονομιών τους.

7) Από την παιδεία και την πληροφόρηση του κοινού

Όσο καλύτερα είναι πληροφορημένο το κοινό για το είδος των τίτλων που διαπραγματεύονται σ' ένα Χρηματιστήριο, ποιες είναι οι αποδόσεις που του αποφέρουν σε σχέση με άλλες-τοποθετήσεις των κεφαλαίων του, τόσο μεγαλύτερη είναι η πιθανότητα να επενδύσει σε χρηματιστηριακούς τίτλους.

8) Από την πολιτική κατάσταση της χώρας

Η πολιτική αβεβαιότητα επηρεάζει αρνητικά την οικονομία μιας χώρας και τη χρηματιστηριακή αγορά. Ένας λόγος που η χρηματιστηριακή αγορά δεν αναπτύχθηκε στην Ελλάδα ήταν οι συχνές πολιτικές αναταραχές και οι πόλεμοι στους οποίους συμμετείχε η χώρα μας.

9) Από διάφορα διεθνή γεγονότα

Διεθνή γεγονότα όπως συρράξεις, πόλεμοι, ανεργία, πετρελαική κρίση επηρεάζουν τις χρηματιστηριακές αγορές σ' όλο τον κόσμο δυσμενώς. Οι επενδυτές αυτές στρέφονται σε τοποθετήσεις των κεφαλαίων τους με λιγότερο κίνδυνο και απομακρύνονται από το Χρηματιστήριο ή κρατούν επιφυλακτική στάση.

Υπάρχουν ορισμένοι δείκτες οι οποίοι δημοσιεύονται στον οικονομικό τύπο και δείχνουν τη θέση της οικονομίας και τη μελλοντική της κατεύθυνση. Οι οικονομικοί αυτοί δείκτες ονομάζονται Leading Indicators, Δείκτες ένδειξης της κατεύθυνσης σε ελεύθερη μετάφραση. Οι κυριότεροι απ' αυτούς είναι δείκτης του Ακαθαρίστου Εγχώριου Προϊόντος, ο δείκτης Βιομηχανικής παραγωγής, ο δείκτης Απασχόλησης ή Ανεργίας, ο δείκτης Χονδρικής και Λιανικής Πώλησης, ο δείκτης του πληθωρισμού και ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου. Έτσι θα λέγαμε ότι η ζήτηση χρηματιστηριακών τίτλων, μεταξύ άλλων, είναι το βαρόμετρο για την οικονομία μιας χώρας.

2. ΜΕΛΛΟΝ Χ.Α.Α.

Το Χρηματιστήριο Αξιών είναι μια ελεύθερη αγορά η οποία μέσα από τις λειτουργίες της τροφοδοτεί την παραγωγική διαδικασία με υγιή κεφάλαια. Τα κεφάλαια αυτά φυσικά, τα προσφέρουν οι επενδυτές οι οποίοι αποβλέπουν σε όφελός τους, σε κέρδος.

Ο πρωταρχικός ρόλος, λοιπόν, ενός χρηματιστηρίου Αξιών είναι η άντληση κεφαλαίων εκ μέρους των επιχειρήσεων από τους επενδυτές. Είναι όμως αναμφισβήτητο γεγονός πως, παρά τη διάδοση του χρηματιστηριακού θεσμού, το χρηματιστήριο εξακολουθεί να είναι κατά βάση υπόθεση ενός περιορισμένου κύκλου ανθρώπων. Φυσικά σήμερα, σε αντίθεση με το παρελθόν, η αγορά έχει εμπλουτισθεί σημαντικά από νέους ανθρώπους με ειδικές σπουδές και εμπειρίες στα χρηματιστηριακά πράγματα. Επίσης υπάρχουν πολυάριθμες χρηματιστηριακές εταιρείες

που χρησιμοποιούν αναλυτικές τεχνικές με την βοήθεια των ηλεκτρονικών υπολογιστών. Αλλά και ο ημερήσιος και περιοδικός τύπος δημοσιεύει πλήθος χρήσιμων πληροφοριών. Ωστόσο, ο μέσος επενδυτής δεν έχει την ικανότητα να αξιοποιήσει αποτελεσματικά τη διαθέσιμη πληροφόρηση με αποτέλεσμα να κινητοποιείται προς το Χρηματιστήριο μόνο όταν βλέπει να σημειώνεται άνοδος στις τιμές των μετοχών και συνήθως όταν η άνοδος λάβει εκρηκτικές διαστάσεις.

Μέσα στα πλαίσια του διευρυνόμενου ρόλου του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, πρωταρχική σημασία έχει, εκτός από τον περιορισμό της κερδοσκοπίας τον έγκυρο έλεγχο και την εφαρμογή της νομοθετικής υποχρέωσης των εισηγμένων στο χρηματιστήριο εταιρειών, και η κατάλληλη εκπαίδευση των επενδυτών.

Οι χρηματιστηριακές εταιρείες είναι αυτές οι οποίες μπορούν και πρέπει να βοηθήσουν ακόμη περισσότερο τους επενδυτές να αποκτήσουν ικανότητα σωστής αξιολόγησης, αλλά και να ενθαρρύνουν τους διστακτικούς μικροεπενδυτές να τοποθετήσουν αμέσως ή εμμέσως ένα τμήμα των κεφαλαίων τους στο Χρηματιστήριο.

Το ερώτημα όμως που γεννάται σ' αυτό το σημείο είναι κατά πόσο οι πληροφορίες που δίνει μια χρηματιστηριακή εταιρεία στον επενδυτή είναι έγκυρες. Και φυσικά όταν μιλάμε για πληροφορίες εννοούμε τη θεμελιακή ανάλυση που λαμβάνει υπόψη της τα δεδομένα των εταιρειών, τα οικονομικά στοιχεία τους, τη θέση τους στον κλάδο που δραστηριοποιούνται.

Συγκεκριμένα οι οικονομικές καταστάσεις που παρουσιάζουν οι επιχειρήσεις που είναι εισηγμένες στο Χ.Α.Α. αποκαλύπτουν τη θέση της, θετική ή αρνητική, καθώς και την εξέλιξή της και το ρυθμό ανάπτυξής της. Με λίγα λόγια οι καταστάσεις αυτές αποτελούν τον πόλο έλξης ή απώθησης των επενδυτών. Λαμβάνοντας υπόψη τον κίνδυνο παραπλάνησης των επενδυτών με τη δημοσίευση οικονομικών καταστάσεων εκ μέρους διαφόρων εταιρειών των οποίων τα στοιχεία και οι δείκτες δεν είναι αληθή, το Χ.Α.Α. θα πρέπει να επέμβει μέσω του ελέγχου.

Βέβαια η Επιτροπή της Κεφαλαιαγοράς παίζει κατά κάποιο βαθμό το ρόλο του ελεγκτή, όμως χρειάζεται περισσότερος και εξονυχιστικός έλεγχος. Κι αυτό γιατί παρά την ύπαρξη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς το παρελθόν της Σοφοκλέους δεν είναι άμεμπτο. Κι αυτό δεν οφείλεται στην έλλειψη σχετικής νομοθεσίας όσον αφορά την προστασία των επενδυτών. Αυτό που ενδεχομένως έχει λείψει είναι η ύπαρξη αποτελεσματικών μηχανισμών για την τήρηση των κανόνων αυτής της νομοθεσίας.

Αυτό λοιπόν που θα προτείναμε είναι συντονισμός και καλύτερη λειτουργία των οργάνων ελέγχου του Χ.Α.Α. Συνεργασία επιτροπής κεφαλαιαγοράς και Αποθετηρίου και στελέχωσή τους με έμπειρους και αμερόληπτους ελεγκτές, ελεγκτές οι οποίοι θα ελέγχουν όχι μόνο την αξιοπιστία των οικονομικών καταστάσεων των εισηγμένων εταιρειών αλλά και την αξιοπιστία των διαφόρων χρηματιστηριακών εταιρειών.

Με αυτόν τον τρόπο το Χ.Α.Α. θα αποτελεί επίσημη και προπαντός έγκυρη πηγή πληροφόρησης και ενημέρωσης των επενδυτών.

Θα συνιστούσαμε όμως ανεπιφύλακτα και στους ίδιους τους επενδυτές να κάνουν προσπάθειες για την ενημέρωσή τους. Οι διάφορες εκδόσεις που κυκλοφορούν για τα χρηματιστηριακά θέματα προσφέρουν γνώσεις για τα οικονομικά δεδομένα.

Συμπερασματικά, ο σωστά ενημερωμένος επενδυτής αποτελεί έναν από τους ακρογωνιαίους λίθους για το μέλλον και την υγιή ανάπτυξη της χρηματιστηριακής αγοράς, ο ρόλος της οποίας είναι σήμερα ιδιαίτερα σημαντικός για την εξυγίανση και ανάπτυξη της οικονομίας.

3. ΟΡΟΙ ΚΑΙ ΓΛΩΣΣΙΚΑ ΙΔΙΩΜΑΤΑ Χ.Α.

- **Αέρας.** Μετοχές που αγοράζονται χωρίς να καταβληθεί το αντίστοιχο ποσό, και στη συνέχεια πωλούνται. Ο επενδυτής παίρνει τα κέρδη του ή καταβάλλει τη ζημία του. Στην ουσία, οι μετοχές αυτές δεν ανήκουν στον επενδυτή.

- **Ανώνυμη εταιρεία.** Το κεφάλαιό της διαιρείται σε ίσα μερίδια, τις μετοχές, και κάθε μέτοχος έχει περιορισμένη ευθύνη, μέχρι του ποσοστού του κεφαλαίου που κατέχει. Είναι απαραίτητη προϋπόθεση για να εισαχθεί μια επιχείρηση στο Χρηματιστήριο.
- **Ανάδοχος.** Η τράπεζα ή η χρηματιστηριακή εταιρεία που αναλαμβάνει και εγγυάται τη δημόσια εγγραφή των μετοχών της εταιρείας.
- **Αποθετήριο έγγραφο.** Αυτό που αντικαθιστά το σώμα των μετοχών που φυλάσσονται στο αποθετήριο.
- **Διόρθωση.** Πτώση των τιμών των μετοχών, μετά από μεγάλη άνοδο.
- **Εντολή.** Η «παραγγελία» που δίνει ο επενδυτής στο χρηματιστηριακό γραφείο για αγορά ή πώληση μετοχών.
- **Κεφαλαιακά κέρδη.** Τα κέρδη που προκύπτουν από την αγορά μιας μετοχής σε χαμηλή τιμή και την πώλησή της σε υψηλότερη.
- **Σπάσιμο μετοχής.** Είναι το λεγόμενο split, η μείωση δηλαδή της ονομαστικής αξίας μιας μετοχής προκειμένου να γίνει περισσότερο εμπορεύσιμη.
- **Πακέτο μετοχών.** Ένας μεγάλος αριθμός μετοχών που αλλάζουν χέρια όλες μαζί.
- **Ρευστοποίηση.** Όταν κάποιος προβαίνει σε πώληση μετοχών.
- **Σκούπισμα.** Μαζική αγορά μιας μετοχής.
- **Σπέκουλα.** Η αγορά, διακράτηση και συγκέντρωση μιας μετοχής με σκοπό την αύξηση της ζήτησής της, και άρα της τιμής της.
- **Τζίρος.** Το σύνολο των συναλλαγών σε αξία σε ένα συγκεκριμένο χρονικό διάστημα.
- **Χαρτιά.** Μετοχές (και σπανιότερα, ομόλογα).
- **Χαρτοφυλάκιο.** Το σύνολο των αξιογράφων που έχει στην κατοχή του ο επενδυτής.
- **Ταπετσαρία.** Μετοχές των οποίων η αξία έχει μειωθεί πολύ είναι για «ταπετσαρία».
- **Βαριά χαρτιά.** Μετοχές ευρείας κεφαλαιοποίησης, συνήθως, χωρίς μεγάλες διακυμάνσεις.

- **Σορτάρισμα.** Προσπάθεια αποκομιδής κέρδους από πώληση μετοχών, εν όψει μείωσης των τιμών.
- **Στήριξη χαρτιού.** Παρέμβαση για να διατηρηθεί σε κάποιο επίπεδο η τιμή της μετοχής.
- **Βάση.** Επίπεδο τιμών, στο οποίο μια μετοχή έχει σταθεροποιηθεί, και άρα θεωρείται δύσκολο να υποχωρήσει.
- **Αμυντικές μετοχές.** Εκείνες που, σε γενική πτώση των τιμών, δεν ακολουθούν τις υπόλοιπες.
- **Μικρής και μεγάλης κεφαλαιοποίησης μετοχές.** Μικρής κεφαλαιοποίησης είναι οι μετοχές εκείνες που προέρχονται από εταιρείες με μικρή χρηματιστηριακή αξία και αντίστοιχα τα λεγόμενα blue chips είναι οι μετοχές των εταιρειών με μεγάλη χρηματιστηριακή αξία.
- **Αναπτυξιακές μετοχές.** Είναι οι μετοχές εκείνες των εταιρειών που παρουσιάζουν ταχεία εξέλιξη, γεγονός που αντικατοπτρίζεται και στην τιμή των μετοχών τους.
- **Κυκλικές μετοχές.** Είναι οι μετοχές εκείνες που ακολουθούν την πορεία του οικονομικού κύκλου. Αυτό σημαίνει ότι σε περίοδο ανάπτυξης η τιμή τους αυξάνεται και σε περιόδους ύφεσης η τιμή τους μειώνεται ή μένει στάσιμη.

Μ Ε Ρ Ο Σ Β'

ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο τουρισμός, ο ταχύτερα αναπτυσσόμενος κλάδος της οικονομίας σε παγκόσμιο επίπεδο, φαίνεται να αντιμετωπίζει με δισταγμό την είσοδό του στα Χρηματιστήρια Αξιών. Στη χώρα μας εδώ και πολλά χρόνια παρά τη δυναμική του κλάδου, δύο μόνο εταιρείες βρίσκονταν στον πίνακα του Χ.Α.Α. στον κλάδο των ξενοδοχείων.

Ως σήμερα, οι δυσκολίες ενός τέτοιου εγχειρήματος προσέκρουε τόσο στο νομοθετικό πλαίσιο όσο και στα χαρακτηριστικά της τουριστικής επιχείρησης, μικρό σχετικά μέγεθος, υψηλές δανειακές υποχρεώσεις και αποσβέσεις. Το πρώτο στοιχείο, το νομοθετικό πλαίσιο έχει ήδη μεταβληθεί, απομένουν όμως να βελτιωθούν και οι άλλες παράμετροι. Ένα πειστικό και μακρόπνοο επιχειρηματικό σχέδιο, οικονομική διαφάνεια και ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, συνεπής πορεία όσον αφορά την κερδοφορία και τη μερισματική πολιτική, ώστε να διαμορφώνεται σχέση εμπιστοσύνης μεταξύ επιχείρησης και μετόχων, είναι αναγκαία στοιχεία για μια εταιρεία που εισάγεται στο Χρηματιστήριο.

Τα τελευταία όμως τρία χρόνια το σκηνικό άλλαξε. Οι εταιρείες άρχισαν, κατ' αρχήν, να συνειδητοποιούν το ρόλο που μπορεί να διαδραματίσει το Χρηματιστήριο στην πορεία ανάπτυξής τους και εν συνεχεία να δίνουν την απαραίτητη βάση στα στοιχεία που αναφέραμε παραπάνω. Σ' αυτό συνέβαλε και η ανάληψη της Ολυμπιάδας του 2004

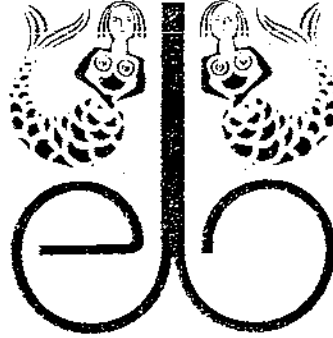
και οι αυξημένες ανάγκες που θα προκύψουν εξαιτίας της για τουριστικές υποδομές και αναζήτηση κεφαλαίων μικρού κόστους. Έτσι, αυτή τη στιγμή υπάρχουν ήδη αρκετές τουριστικές επιχειρήσεις εισηγμένες στο χρηματιστήριο, όπως η αμερικανική HYATT Regency Ξενοδοχειακή και Τουριστική Α.Ε., η Ιονική Ξενοδοχειακές επιχειρήσεις, η ΛΑΜΨΑ Α.Ε., η ΑΥΤΟΕΛΛΑΣ ΑΤΕΕ, η Βερνίκος Κότερα Ναυτιλιακή Α.Ε., η Κυριακούλης Μεσογειακά Κρουαζιέρα Ναυτιλιακή Α.Ε., η «Αστήρ Παλλάς Βουλιαγμένη ΑΞΕ», η «Ήλιος Α.Ε.» ιδιοκτήτρια εταιρεία των ξενοδοχείων «Elounda Beach» και «Elounda Bay», η ΓΕΚΕ Α.Ε., που έχει το ξενοδοχείο «President», ενώ υπάρχουν ακόμα και οι εταιρείες επιβατηγούς ναυτιλίας όπως είναι οι Μινωϊκές Γραμμές, η ANEK, η Ναυτιλιακή Εταιρεία Λέσβου (NEΛ), οι γραμμές Στρίντζη και οι επιχειρήσεις Αττικής με τα Superfast.

Παρακάτω παραθέτουμε ενδεικτικά στοιχεία εταιρειών διαφόρων τουριστικών κλάδων, όπως στοιχεία για τις εταιρείες «ΗΛΙΟΣ Α.Ε.», την «HYATT REGENCY Α.Ε.» και για τις Μινωϊκές Γραμμές, όσον αφορά πληροφορίες για αυξήσεις μετοχικών κεφαλαίων και πληροφορίες για τις ίδιες τις εταιρείες.

ΗΛΙΟΣ

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

elounda beach



elounda bay palace

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΗΛΙΟΣ Α.Ε.

Η ΗΛΙΟΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ με διακριτικό τίτλο «ΗΛΙΟΣ Α.Ε.» ιδρύθηκε το 1968) με έδρα το Δήμο Αγίου Νικολάου Κρήτης. Η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στα Μητρώα Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 11679/7118/86/5. Η διάρκεια της εταιρείας έχει ορισθεί μέχρι το Δεκέμβριο του 2068.

Ιδρυτές της εταιρείας ήταν οι κ.κ. Ελένη και Γεώργιος Νάκος και Σπυρίδων Κοκοτός. Το 1983 η εταιρεία ΜΑΝΤΩΝΑΝΑΚΗΣ Α.Ε. και ο κ. Κωνσταντίνος Μαντωνανάκης προβαίνουν στην εξαγορά ποσοστού 50% του μετοχικού κεφαλαίου από τους παλαιούς μετόχους, ενώ το 1987 ο κ. Μαντωνανάκης αποκτά και το υπόλοιπο 50% των μετοχών. Το 1990 η εταιρεία «Τουριστική Ξενοδοχειακή Εμπορική Α.Ε.» απέκτησε το 48,97% του μετοχικού κεφαλαίου της ΗΛΙΟΣ Α.Ε.

Τα κεντρικά γραφεία της εταιρείας βρίσκονται στην Ελούντα της Κρήτης, 72 953 Ελούντα, τηλ.: (0841) 41412, ενώ η εταιρεία διατηρεί και γραφεία στην Αθήνα, οδός Αμερικής 19, 106 72, τηλ.: 36 07 120.

Ο σκοπός της εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού της, είναι η ίδρυση και εκμετάλλευση ξενοδοχείων, συνεδριακών κέντρων, κέντρων θαλασσοθεραπείας, μαρινών, εστιατορίων και παντός είδους τουριστικών επιχειρήσεων στην Ελλάδα, ως και η άσκηση ετέρων

συναφών επιχειρήσεων, ως η δημιουργία τουριστικών γραφείων και εκμετάλλευση αυτοκινήτων, πλοίων, αεροπλάνων, ελικοπτέρων, τουριστικών λεωφορείων, προς εξυπηρέτηση των σκοπών της εταιρείας. Προς επίτευξη αυτού του σκοπού η εταιρεία μπορεί επίσης να ιδρύει και να συμμετέχει σε πάσης φύσεως επιχειρήσεις ή εταιρείες οποιοδήποτε εταιρικού τύπου, στην Ελλάδα ή στο Εξωτερικό, οι οποίες επιδιώκουν τον ίδιο ή παρεμφερή σκοπό.

Για την επίτευξη των σκοπών της η εταιρεία μπορεί να ιδρύει γραφεία, υποκαταστήματα ή πρακτορεία σε πόλεις της Ελλάδας ή του εξωτερικού.

Δεν έχει γίνει οποιαδήποτε αλλαγή στο σκοπό της εταιρείας από την ίδρυσή της μέχρι σήμερα.

Η εταιρεία διαθέτει τα ακόλουθα Ειδικά Σήματα Λειτουργίας και Διοικητικές Άδειες που απαιτούνται από την ισχύουσα νομοθεσία:

- Ειδικά Σήματα Λειτουργίας, Τάξης Πολυτελείας, για τα ξενοδοχεία Elounda Beach (με αριθμό 003212/20-4-2000) και Elounda Bay Palace (με αριθμό 003216/12-9-1996) που χορηγήθηκαν από τον Ε.Ο.Τ. Το ειδικό σήμα λειτουργίας λήγει για το ξενοδοχείο Elounda Beach στις 30-4-2005 και για το ξενοδοχείο Elounda Bay Palace στις 12-9-2001.
- Εγκριτικές και ισχύουσες αποφάσεις του Δήμου Αγίου Νικολάου Κρήτης για τη λειτουργία εστιατορίων και «μπαρ» των δύο ξενοδοχείων.
- Εγκριτικές και ισχύουσες αποφάσεις του Δήμου Αγίου Νικολάου Κρήτης για την απλή χρήση του αιγιαλού που βρίσκεται μπροστά από τα δύο ξενοδοχεία της Εταιρείας.

Κατόπιν των ανωτέρω και σύμφωνα με την ταξινόμηση της Ε.Σ.Υ.Ε., η εταιρεία υπάγεται στον κλάδο 551.1 «Ξενοδοχεία και Μοτέλ με εστιατόριο».

ΣΥΝΤΟΜΟ ΙΣΤΟΡΙΚΟ

Η Ανώνυμη Τουριστική Εταιρεία ΗΛΙΟΣ Α.Ε. ιδρύθηκε το 1968 με έδρα την κοινότητα Ελούντας του νομού Λασιθίου Κρήτης.

Η εταιρεία εκμεταλλεύεται δύο υπερσύγχρονες μονάδες στην περιοχή Ελούντα της Κρήτης, το Elounda Beach και το Elounda Bay Palace, που κάθε χρόνο προσελκύουν υψηλού επιπέδου τουρίστες από την Ελλάδα, αλλά κυρίως από το εξωτερικό.

Το Elounda Beach ξεκίνησε τη λειτουργία του το 1971. Η εταιρεία αγόρασε τη δεύτερη ξενοδοχειακή της μονάδα, το Elounda Bay Palace, το 1993 από την «ΑΣΤΗΡ Α.Ξ.Ε.», θυγατρική της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, σε διεθνή πλειοδοτικό διαγωνισμό, έναντι 4.520 εκατ. δρχ. Τα δύο ξενοδοχεία λειτουργούν από τον Απρίλιο έως τον Οκτώβριο και παράλληλα φιλοξενούν εκθέσεις και συνέδρια, λειτουργώντας ταυτόχρονα και ως συνεδριακά κέντρα.

Το Elounda Beach είναι κατηγορίας Lux, δυναμικότητας 578 κλινών. Το ξενοδοχείο είναι μέλος της διεθνούς αλυσίδας πολυτελών ξενοδοχείων «The Leading Hotels of the World» από το τέλος του 1992. Επίσης το Elounda Beach είναι επίτιμο μέλος και άλλων διακεκριμένων ξενοδοχειακών οργανώσεων, όπως των: «Preferred Hotels & Resorts Worldwide», «Small Luxury Hotels of the World» & «Concorde Hotels» από το 1997. Η επιλογή των μελών σε αυτές τις αλυσίδες γίνεται με αυστηρότατα κριτήρια και ετήσιους ελέγχους ποιότητας.

Το Elounda Bay Palace είναι και αυτό κατηγορίας Lux, δυναμικότητας 552 κλινών και μέλος των διεθνών αλυσίδων πολυτελών ξενοδοχείων «Summit Hotels» & «Concorde Hotels».

Τα κυριότερα γεγονότα που έχουν επιδράσει στη διαμόρφωση της σημερινής εικόνας της Εταιρείας είναι τα ακόλουθα:

- Το 1971 έγινε η έναρξη λειτουργίας του Elounda Beach από την ΗΛΙΟΣ Α.Ε.
- Το 1977 ολοκληρώθηκε η ανέγερση του Elounda Bay από την ΗΛΙΟΣ Α.Ε.

- Το 1978 οι τότε μέτοχοι της ΗΛΙΟΣ Α.Ε. αποφάσισαν την πώληση του Elounda Bay Palace στην εταιρεία «ΑΣΤΗΡ Α.Ξ.Ε».
- Το 1983 η εταιρεία ΜΑΝΤΩΝΑΝΑΚΗΣ Α.Ε. και ο κ. Κωνσταντίνος Μαντωνανάκης προβαίνουν στην εξαγορά ποσοστού 50% του μετοχικού κεφαλαίου της ΗΛΙΟΣ Α.Ε. από τους παλαιούς μετόχους.
- Το 1987 ο κ. Μαντωνανάκης αποκτά και το υπόλοιπο 50% των μετοχών.
- Το 1990 η εταιρεία «Τουριστική Ξενοδοχειακή Εμπορική Α.Ε.» απέκτησε το 48,97% του μετοχικού κεφαλαίου της ΗΛΙΟΣ Α.Ε.
- Το 1992 το ξενοδοχείο Elounda Beach γίνεται μέλος της αλυσίδας των 300 καλύτερων ξενοδοχείων του κόσμου «Leading Hotels of the World».
- Το 1993 το ξενοδοχείο Astir Elounda (πρώην Elounda Bay) επανήλθε στην κυριότητα της ΗΛΙΟΣ Α.Ε. και μετονομάστηκε σε Elounda Bay Palace. Η Εκδότρια Εταιρεία αγόρασε το ξενοδοχείο από την ΑΣΤΗΡ Α.Ξ.Ε., θυγατρική της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, σε διεθνή πλειοδοτικό διαγωνισμό, έναντι τιμήματος 4.520 εκατ. δρχ.
- Το 1997 το ξενοδοχείο Elounda Beach γίνεται μέλος των αλυσίδων: «Preferred Hotels», «Small Luxury Hotels» και «Concorde Hotels».
- Το 1997 το Elounda Beach Hotel τιμήθηκε από την αλυσίδα ξενοδοχείων «Leading Hotels of the World» με τη χρυσή διάκριση (Highest Achievement – Leaders Club Guest Recognition Award), η οποία δίδεται κάθε χρόνο στο καλύτερο ξενοδοχείο του κόσμου, όπως το ψήφισαν οι πιο διακεκριμένοι πελάτες. Η διάκριση αυτή έχει ιδιαίτερη σημασία, καθώς συνυποψήφια ξενοδοχεία ήταν μέλη των «Leading Hotels of the World».
- Το 1998 το Elounda Beach Hotel συμπεριλήφθηκε στη Χρυσή Λίστα του Conte Nast Traveler 1998 (Conde Nast Traveler Gold List). Το Elounda Beach Hotel είναι το μοναδικό ελληνικό ξενοδοχείο που περιλαμβάνεται στη Χρυσή Λίστα του Conte Nast Traveler, η οποία καταρτίζεται από διακεκριμένο αμερικάνικο περιοδικό και περιλαμβάνει τα καλύτερα ξενοδοχεία σε όλο τον κόσμο.

- Τον Ιανουάριο του 1999 το Elounda Beach Hotel περιλαμβάνεται ξανά στη Χρυσή Λίστα του Conte Nast Traveler.
- Τον Μάρτιο του 1999 η Αμερικανική Ακαδημία Τουριστικών Επιστημών βραβεύει στο Βερολίνο το Elounda Beach Hotel το Βραβείο Ποιότητας 1999.
- Τον Αύγουστο του 1999 η Αμερικανική Ακαδημία Τουριστικών Επιστημών βραβεύει τα ξενοδοχεία Elounda Beach και Elounda Bay Palace και τα εστιατόρια των δύο αυτών ξενοδοχείων με συνολικά 10 χρυσά βραβεία Five Star Diamond Award.
- Το Μάρτιο του 2000, πέρα από το Elounda Beach Hotel που για δεύτερη συνεχή χρονιά βραβεύεται με το βραβείο Five Star Diamond Award, η Αμερικανική Ακαδημία Τουριστικών Επιστημών βραβεύει για πρώτη φορά και το Elounda Bay Palace με τον ίδιο βραβείο.

ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Οι ξενοδοχειακές εγκαταστάσεις της ΗΛΙΟΣ Α.Ε. αποτελούνται από δύο υπερπολυτελή ξενοδοχεία πέντε αστέρων, ένα υπερσύγχρονο συνεδριακό κέντρο και πλήθος εγκαταστάσεων περιφερειακών δραστηριοτήτων, που περιλαμβάνουν εστιατόρια, café bars, χώρους θαλάσσιων όπιορ κ.λ.π. Τα δύο ξενοδοχεία βρίσκονται στο νομό Λασιθίου Κρήτης, σε απόσταση 75 χιλιομέτρων από το διεθνές αεροδρόμιο του Ηρακλείου, 9 χλμ. Από την πόλη του Αγίου Νικολάου και 2 χλμ. Από το χωριό Ελούντα.

Σύμφωνα και με παρατήρηση του ανεξάρτητου οικονομικού ελεγκτή, «τα τουριστικά συγκροτήματα της Εταιρείας Elounda Beach και Elounda Bay Palace αποτελούνται από πολυτελείς κατασκευές κτιρίων – δωματίων και Bungalows υψηλών προδιαγραφών, περιβαλλομένων από εντυπωσιακής αρχιτεκτονικής, διαρρυθμίσεως και υποδομής βοηθητικούς και ελεύθερους χώρους, που εκτείνονται σε ιδιόκτητη οικοπεδική έκταση 200 στρεμμάτων περίπου».

Σημειώνεται, επίσης, ότι ο αιγιαλός μπροστά από τα δύο ξενοδοχεία έχει βραβευτεί από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή Κρίσεων του προγράμματος «Γαλάζιες Σημαίες της Ευρώπης» (αρ. πρωτ. Της Ελληνικής Εταιρείας Προστασίας της Φύσης 4748/20-05-1999).

Elounda Beach

Οι εγκαταστάσεις του ξενοδοχείου Elounda Beach βρίσκονται σε ιδιόκτητη παραθαλάσσια έκταση 121.855 τ.μ. περίπου, σε απόσταση περίπου 9 χλμ. Από τον Άγιο Νικόλαο.

Το Elounda Beach είναι δυναμικότητας 578 κλινών και περιλαμβάνει:

- Δωμάτια και Bungalows με θέα στη θάλασσα ή στον κήπο.
- Σουίτες (κεντρικού κτιρίου και bungalows) με θέα στη θάλασσα ή σε ιδιωτικό κήπο.
- Σουίτες (κεντρικού κτιρίου και bungalows) με ιδιωτικές πλατφόρμες που οδηγούν στη θάλασσα.
- Σουίτες με ιδιωτική θερμαινόμενη πισίνα.
- Προεδρικές σουίτες με ιδιωτική θερμαινόμενη πισίνα.
- Royal σουίτες με ιδιωτική εσωτερική και εξωτερική πισίνα, γυμναστήριο και επιλεγμένο προσωπικό αποκλειστικά για τους διαμένοντες.

Οι εγκαταστάσεις του ξενοδοχείου επίσης περιλαμβάνουν:

- 5 πολυτελή εστιατόρια - γαλλική, πολυνησιακή, ελληνική κ.λ.π. κουζίνα (συνολικής δυναμικότητας 1.000 θέσεων).
- 3 café-bars (συνολικής δυναμικότητας 350 θέσεων).
- 2 ιδιωτικές αμμώδεις παραλίες (με γαλάζια σημαία).
- 1 μαρίνα.
- 1 εξωτερική θερμαινόμενη πισίνα.
- 1 πλήρως εξοπλισμένο γυμναστήριο.
- 1 πλήρως εξοπλισμένο κέντρο θαλάσσιων σπορ.
- 5 φωτιζόμενα γήπεδα τένις.

- 1 γήπεδο μπάσκετ, βόλει και badminton.
- Γήπεδο mini-golf.
- Πλήρως εξοπλισμένο Κέντρο Υγείας και Ομορφιάς.
- 1 ανοικτό αμφιθέατρο (δυναμικότητας 600 θέσεων).
- Μουσείο Παραδοσιακής Τέχνης.
- Γκαλερί.
- Εκκλησία.
- Αίθουσες συσκέψεων και συναντήσεων.
- Εμπορικό κέντρο με 5 καταστήματα αναμνηστικών δώρων, μπουτίκ, περίπτερο, χρυσοχοείο και γουναράδικο.
- Ελικοδρόμιο.
- Ιδιωτικό πάρκινγκ.
- 2 γήπεδα Beach volley.

Επίσης το ξενοδοχείο παρέχει στους πελάτες του πλήρεις υπηρεσίες τουριστικού πρακτορείου (εισιτήρια, ελικόπτερα, lear jet), ενώ παράλληλα διαθέτει γραφείο ενοικιάσεως αυτοκινήτων και σκαφών.

Eiounda Bay Palace

Το Eiounda Bay Palace βρίσκεται δίπλα στο Eiounda Beach, κτισμένο επί 57.103 τ.μ. παραθαλάσσιας έκτασης, μπροστά στον κόλπο του Μιραμπέλλου.

Το ξενοδοχείο είναι δυναμικότητας 552 κλινών και περιλαμβάνει:

- Δωμάτια και bungalows με θέα στη θάλασσα και στον κήπο.
- Bungalows με θέα στη θάλασσα.
- Σουίτες με θέα στη θάλασσα.
- Bungalows μπροστά στη θάλασσα.
- Προεδρική σουίτα με ιδιωτική θερμαινόμενη πισίνα, γυμναστήριο και επιλεγμένο προσωπικό αποκλειστικά για τους διαμένοντες.

Οι εγκαταστάσεις του ξενοδοχείο επίσης περιλαμβάνουν:

- 3 πολυτελή εστιατόρια (συνολικής δυναμικότητας 750 θέσεων).

- 3 cafe bars (συνολικής δυναμικότητας 450 θέσεων).
- 2 ιδιωτικές αμμώδεις παραλίες (με γαλάζια σημαία).
- Εσωτερική και εξωτερική θερμαινόμενη πισίνα.
- Πλήρως εξοπλισμένο κέντρο θαλάσσιων σπορ.
- 2 Κέντρα Υγείας και Ομορφιάς – Γυμναστήρια.
- 2 γήπεδα τένις.
- Εμπορικό κέντρο με 3 καταστήματα αναμνηστικών δώρων, περίπτερο και mini market.

Επίσης το ξενοδοχείο διαθέτει γραφείο ενοικίασεως αυτοκινήτων και σκαφών και παρέχει και υπηρεσίες τουριστικού πρακτορείου προς τους διαμένοντες.

- Διακεκριμένο Συνεδριακό Κέντρο Ελούντα - (Elounda Executive Conference Center)

Το Διακεκριμένο Συνεδριακό Κέντρο Ελούντα αποτελεί μέρος των ξενοδοχειακών συγκροτημάτων Elounda Beach και Elounda Bay Palace. Το συνεδριακό κέντρο είναι δυναμικότητας 600 ατόμων και διαθέτει εγκαταστάσεις πολύ υψηλών τεχνικών και αισθητικών προδιαγραφών, με δυνατότητα να φιλοξενήσει εκθέσεις, συνέδρια και διασκέψεις υψηλών απαιτήσεων.

Πολλές φορές κατά το παρελθόν έχουν πραγματοποιηθεί σημαντικά συνέδρια και διασκέψεις στο Συνεδριακό Κέντρο Ελούντα, όπως σύνοδοι υπουργών της Ευρωπαϊκής Κοινότητας, σύνοδοι του NATO και σεμινάρια-συνέδρια μεγάλων πολυεθνικών εταιρειών.

Τα συνέδρια διεξάγονται σε πολυτελείς κλιματιζόμενους χώρους, εξοπλισμένους με τα πιο σύγχρονα οπτικοακουστικά μέσα. Τα οπτικοακουστικά μέσα και οι εγκαταστάσεις του συνεδριακού κέντρου περιλαμβάνουν video projectors, φορητές οθόνες και γιγαντοοθόνες, μικροφωνικές εγκαταστάσεις, telefax, telex, φωτοαντιγραφικά μηχανήματα και υπηρεσίες γραμματειακής υποστήριξης.

Τέλος, το Συνεδριακό Κέντρο Ελούντα συνδυάζει με ιδιαίτερη επιτυχία υπερσύγχρονους συνεδριακούς χώρους και μέσα υψηλής τεχνολογίας με ένα περιβάλλον πολυτέλειας και ξεκούρασης.

Στις εγκαταστάσεις του επίσης περιλαμβάνονται διάφορες κατηγορίες ιδιαίτερων δωματίων για τη διαμονή ή τις συσκέψεις των συμμετεχόντων στα συνέδρια, τα οποία συμπεριλαμβάνονται στο συνολικό αριθμό δωματίων του ξενοδοχείου Elounda Bay Palace, καθώς και restaurants και bars κατάλληλα για εκδηλώσεις και χώροι άθλησης και αναψυχής.

ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

ΓΕΝΙΚΑ

Η ΗΛΙΟΣ Α.Ε. εκμεταλλεύεται δύο υπερσύγχρονες ξενοδοχειακές μονάδες στην περιοχή Ελούντα της Κρήτης, το Elounda Beach και το Elounda Bay Palace, που κάθε χρόνο προσελκύουν πελάτες υψηλών εισοδημάτων από την Ελλάδα, αλλά κυρίως από το εξωτερικό.

Η εταιρεία τα τελευταία χρόνια έχει επεκτείνει σημαντικά τις δραστηριότητές της, ιδιαίτερα μετά την αγορά του ξενοδοχείου Elounda Bay Palace, με το οποίο σχεδόν διπλασίασε το δυναμικό της.

Προσφερόμενες υπηρεσίες

Αντικείμενο εργασιών της εταιρείας είναι η εκμετάλλευση ξενοδοχείων, συνεδριακών κέντρων και λοιπών τουριστικών επιχειρήσεων.

Τα ξενοδοχεία της εταιρείας παρουσιάζουν ικανοποιητική πληρότητα για ξενοδοχεία πολυτελείας (μέσος όρος πενταετίας για το Elounda Beach 66% και για το Elounda Bay Palace 60,2%) κατά τη διάρκεια της τουριστικής περιόδου. Η εταιρεία, προκειμένου να προωθήσει τις πωλήσεις της, παράλληλα με την απευθείας πώλησης, συνεργάζεται και με πολλούς ταξιδιωτικούς πράκτορες στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας, από τη σύστασή της έως σήμερα, έχει ως εξής:

1. Το μετοχικό κεφάλαιο ορίστηκε κατά τη σύσταση της εταιρείας σε 5.000.000 δρχ., με την έκδοση 1.000 κοινών ανώνυμων μετοχών, ονομαστικής αξίας 5.000 δρχ. η καθεμία.
2. Με την από 27-10-1973 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 32.000.000 δρχ. με την έκδοση 6.400 νέων κοινών ανώνυμων μετοχών, ονομαστικής αξίας 5.000 δρχ. η καθεμία. Η αύξηση έγινε με καταβολή μετρητών ύψους 89.590 δρχ. και κεφαλαιοποίηση της διαφοράς αναπροσαρμογής της αξίας των παγίων, ύψους 31.910.410 δρχ. (βάσει του Α.Ν.148/67 και της εκτιμηθείσας αξίας αυτών δια της από 22-9-1972 εκθέσεως της Εκτιμητικής Επιτροπής του άρθρου 9 του Ν. 2190/1920). Μετά την αύξηση, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε 37.000.000 δρχ., διαιρούμενο σε 7.400 ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας 5.000 δρχ. η καθεμία.
3. Με την από 18-5-1974 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 7.000.000 δρχ. με την έκδοση 1.400 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας 5.000 δρχ. η καθεμία. Η αύξηση έγινε με καταβολή μετρητών ύψους 7.000.000 δρχ. Μετά την αύξηση, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε 44.000.000 δρχ., διαιρούμενο σε 8.800 ανώνυμες κοινές μετοχές, ονομαστικής αξίας 5.000 δρχ. η καθεμία.
4. Με την από 2-10-1982 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 42.000.000 δρχ. με την έκδοση 8.400 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας 5.000 δρχ. η καθεμία. Η αύξηση έγινε με καταβολή μετρητών ύψους 48.670 δρχ. και με κεφαλαιοποίηση υπεραξίας από αναπροσαρμογή ακινήτων ύψους 41.951.330 δρχ., βάσει του Ν. 1249/82. Μετά την αύξηση, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε 86.000.000 δρχ., διαιρούμενο σε 17.200 κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας 5.000 δρχ. η καθεμία.

5. Με την από 27-11-1989 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 161.000.000 δρχ. με την έκδοση 32.200 νέων κοινών ανώνυμων μετοχών, ονομαστικής αξίας 5.000 δρχ. η καθεμία. Η αύξηση έγινε με την καταβολή μετρητών ύψους 130.364 δρχ. και κεφαλαιοποίηση της υπεραξίας που προέκυψε από την αναπροσαρμογή των γηπέδων και κτιρίων της Εταιρείας, βάσει του Π. 2665/88, ύψους 160.869.636 δρχ. Μετά την αύξηση, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε 247.000.000 δρχ., διαιρούμενο σε 49.400 κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας 5.000 δρχ. η καθεμία.
6. Με την από 3-12-1990 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, οι μετοχές της Εταιρείας μετατράπηκαν από ανώνυμες σε ονομαστικές.
7. Με την από 21-4-1993 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 200.000.000 δρχ. με την έκδοση 40.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 5.000 δρχ. και τιμής διάθεσης 25.000 δρχ. η καθεμία. Η αύξηση έγινε με καταβολή μετρητών ύψους 1.000.000.000 δρχ. Η διαφορά από την έκδοση των νέων μετοχών υπέρ το άρτιο, ύψους 800.000.000 δρχ., ήχθει σε πίστωση του λογαριασμού του Παθητικού «Αποθεματικό από την έκδοση μετοχών Υπέρ το άρτιο». Μετά την αύξηση, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε 447.000.000 δρχ. διαιρούμενο σε 89.400 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 5.000 δρχ. η καθεμία.
8. Με την από 28-7-1993 απόφαση της γενικής Συνέλευσης, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 283.000.000 δρχ. με την έκδοση 56.600 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας 5.000 δρχ. η καθεμία. Η αύξηση έγινε με καταβολή μετρητών ύψους 1.582.596 δρχ. και κεφαλαιοποίηση της υπεραξίας που προέκυψε από την αναπροσαρμογή των παγίων της εταιρείας, βάσει του Ν. 2065/92, ύψους 281.417.404 δρχ. Μετά την αύξηση, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε 730.000.000 δρχ., διαιρούμενο σε 146.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 5.000 δρχ. η καθεμία.

9. Με την από 19-12-1998 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 823.200.000 δρχ. με την έκδοση 164.640 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας 5.000 δρχ. η καθεμία. Η αύξηση έγινε με κεφαλαιοποίηση της υπεραξίας που προέκυψε από την αναπροσαρμογή των παγίων της εταιρείας, βάσει του Ν. 2065/92. Μετά την αύξηση, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε 1.553.200.000 δρχ., διαιρούμενο σε 310.640 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 5.000 δρχ. η καθεμία.
10. Με την από 18-6-1999 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, μειώθηκε η ονομαστική αξία κάθε μετοχής από 5.000 δρχ. σε 200 δρχ. εκάστη και το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 446.800.000 δρχ. με την έκδοση 2.234.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 200 δρχ. η καθεμία. Η αύξηση έγινε με κεφαλαιοποίηση μέρους του λογαριασμού «Διαθέσιμα μερίσματα για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου». Μετά την αύξηση, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε 2.000.000.000 δρχ., διαιρούμενο σε 10.000.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 200 δρχ. η καθεμία.

Οι Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της ΗΛΙΟΣ Α.Ε. στις 9-11-1999 (ΦΕΚ 2285/27-3-2000), στις 30-3-2000 (ΦΕΚ 3015/3-5-2000) και στις 7-8-2000 (ΕΜ 30126/10-8-2000 Απόφαση Νομαρχίας Λασιθίου), αποφάσισαν ομόφωνα την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

Για τον σκοπό αυτόν η Έκτακτη γενική Συνέλευση των μετόχων της 9-11-1999 (ΦΕΚ 2285/27-3-2000) αποφάσισε ειδικότερα τα εξής:

1. Την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά 620.000.000 δρχ., με την έκδοση 3.100.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 200 δρχ. εκάστη, καθώς και την εισαγωγή των μετοχών στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Η κάλυψη της αύξησης αυτής θα γίνει:

- για το ποσό των 29.400.000 δρχ. σε μετρητά και εκτός Δημόσιας Εγγραφής (Ιδιωτική Τοποθέτηση σε στελέχη και συνεργάτες της Εταιρείας),
 - Για το ποσό των 590.6000.000 δρχ. σε μετρητά με Δημόσια Εγγραφή.
2. Την παραίτηση των παλαιών μετόχων από το δικαίωμα προτίμησης στην ανωτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.
 3. Την εξουσιοδότηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας, όπως διαπραγματευθεί και καθορίσει, σε συνεργασία με τους ανάδοχους, την τιμή διάθεσης των νέων μετόχων.
 4. Ότι οι νέα μετοχές της παρούσας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου θα δικαιούνται μέρισμα από τα κέρδη της χρήσης 2000.

Η Έκτακτη γενική Συνέλευση των μετόχων της ΗΛΙΟΣ Α.Ε. στις 30-3-2000 (ΦΕΚ 3015/3-5-2000) επανέλαβε και ενέκρινε εκ νέου της παραπάνω αποφάσεις της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 9-11-1999, πλην του θέματος υπ' αριθμ. 1, το οποίο διατυπώθηκε ως εξής

Για την καλύτερη ευόδωση της Δημόσιας Εγγραφής και την επίτευξη μεγαλύτερης διασποράς, αποφασίζεται να μειωθεί η ονομαστική αξία κάθε μετοχής στο ήμισυ (split), ήτοι σε 100 δρχ., ούτως ώστε να αυξηθεί ο αριθμός των εκδοθησομένων μετοχών. Έτσι, για την προαναφερθείσα αύξηση εκ δρχ. 620.000.000, θα εκδοθούν 6.200.000 νέες μετοχές, ονομαστικής αξίας 100 δρχ.

Η κάλυψη της αύξησης αυτής θα γίνει:

- για το ποσό των 29.400 .000 δρχ. σε μετρητά και εκτός Δημόσιας Εγγραφής (Ιδιωτική Τοποθέτηση σε στελέχη και συνεργάτες της Εταιρείας), θα εκδοθούν 294.000 νέα κοινές ονομαστικές μετοχές.
- Για το ποσό των 590.600.000 δρχ. σε μετρητά με Δημόσια Εγγραφή, θα εκδοθούν 5.906.000 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές.

Η διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΗΛΙΟΣ Α.Ε. στις 7-8-2000 (ΕΜ 30126/10-8-2000 Απόφαση Νομαρχίας Λασιθίου) επανέλαβε

και ενέκρινε εκ νέου τις παραπάνω αποφάσεις της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 30-3-2000, προσθέτοντας επί πλέον το εξής:

- Την εξουσιοδότηση προς το Δ.Σ. να αποφασίσει κατά την ελεύθερη κρίση του για τη διάθεση σε στελέχη και συνεργάτες της εταιρείας των 294.000 μετοχών που προορίζονται για Ιδιωτική Τοποθέτηση.

ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

ΓΕΝΙΚΑ

Οι Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της ΗΛΙΟΣ Α.Ε. στις 9-11-1999 (ΦΕΚ 2285/27-3-2000), στις 30-3-2000 (ΦΕΚ 3015/3-5-2000) και στις 7-8-2000 (ΕΜ 30126/10-8-2000 ανακοίνωση Νομαρχίας Λασιθίου) αποφάσισαν ομόφωνα την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου και την εισαγωγή των μετοχών της εταιρείας στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

Για το σκοπό αυτό η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 7-8-2000 αποφάσισε ειδικότερα τα εξής:

1. Τη μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής στο ήμισυ (split), ήτοι σε 100 δρχ., και την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά 620.000.000 δρχ., με την έκδοση 6.200.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 100 δρχ. εκάστη, καθώς και την εισαγωγή των μετοχών στην Κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

Η κάλυψη της αύξησης αυτής θα γίνει:

- Για το ποσό των 29.400.000 δρχ. σε μετρητά και εκτός Δημόσιας Εγγραφής (Ιδιωτική Τοποθέτηση σε στελέχη και συνεργάτες της εταιρείας), θα εκδοθούν 294.000 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές.
- Για το ποσό των 590.600.000 δρχ. σε μετρητά με Δημόσια Εγγραφή, θα εκδοθούν 5.906.000 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές.

Η διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Διαφορά από Έκδοση Μετοχών υπέρ το Άρτιο».

2. Την παραίτηση των παλαιών μετόχων από το δικαίωμα προτίμησης στην ανωτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.
3. Την εξουσιοδότηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας όπως διαπραγματευθεί και καθορίσει, σε συνεργασία με τους αναδόχους, την τιμή διάθεσης των νέων μετοχών.
4. Ότι οι νέα μετοχές της παρούσας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου θα δικαιούνται μέρος από τα κέρδη της χρήσης 2000.
5. Την εξουσιοδότηση προς το Δ.Σ. να αποφασίσει κατά την ελεύθερη κρίση του για τη διάθεση σε στελέχη και συνεργάτες της εταιρείας των 294.000 μετοχών που προορίζονται για Ιδιωτική Τοποθέτηση.
6. Τροποποίηση, σύμφωνα με τις παραπάνω αποφάσεις, του άρθρου 5 του Καταστατικού.

Η τιμή διάθεσης των νέων κοινών ονομαστικών μετοχών πρόκειται να προσδιορισθεί μέσω της διαδικασίας Υποβολής Ανταγωνιστικών Προσφορών (Βιβλίου Προσφορών-Bookbuilding), που θα εφαρμοστεί στο μέρος της Δημόσιας Εγγραφής που αφορά τους θεσμικούς επενδυτές.

Η τιμή διάθεσης θα βρίσκεται εντός ενός δεσμευτικού εύρους τιμών, η ανώτατη τιμή ου οποίου δεν μπορεί να υπερβαίνει την κατώτατη κατά ποσοστό μεγαλύτερο του 10%. Το εύρος τιμών τα προσδιορισθεί το αργότερο την προηγούμενη της έναρξης της Δημόσιας Εγγραφής και θα ανακοινωθεί μέσω των ΜΜΕ. Σε κάθε περίπτωση, η τιμή διάθεσης θα βρίσκεται μεταξύ του ανώτατου ορίου του προαναγγελθέντος εύρους και του κατώτατου ορίου αυτού. Ο προσδιορισμός της τιμής πώλησης των μετοχών, που θα είναι κοινή για όλους τους συμμετέχοντες στη διαδικασία, καθώς και η κατανομή των μετοχών στους επενδυτές θα πραγματοποιηθεί το διήμερο μετά το πέρας της Δημόσιας Εγγραφής και θα αναγγελθεί το αργότερο την επόμενη εργάσιμη ημέρα. Τα ανωτέρω είναι σύμφωνα με το, άρθρο 4 του Π.Δ. 348/85, όπως ισχύει.

Από τις νέες αυτές μετοχές, οι 5.906.000 θα διατεθούν στο επενδυτικό κοινό με Δημόσια Εγγραφή, ενώ οι υπόλοιπες 294.000 (που αντιστοιχούν στο 4,98% των μετοχών της Δημόσιας Εγγραφής) θα διατεθούν μέσω Ιδιωτικής Τοποθέτησης, καθώς και η πιστοποίηση της

καταβολής του αντίστοιχου ποσού, θα γίνει από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας προς το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών πριν από την έναρξη της Δημόσιας Εγγραφής, σύμφωνα με το άρθρο 3 του Π.Δ. 350/1985, όπως ισχύει. Η τιμή διάθεσης των μετοχών με Δημόσια Εγγραφή δεν θα είναι ανώτερη της τιμής διάθεσης των μετοχών με Ιδιωτική Τοποθέτηση. Συνολικά θα διατεθούν με Δημόσια Εγγραφή και Ιδιωτική Τοποθέτηση 6.200.00 μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν στο 23,66%, περίπου, του αριθμού των μετοχών της εταιρείας που προκύπτει μετά την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, σύμφωνα με το Π.Δ. 350/85, όπως αυτό τροποποιήθηκε με τις διατάξεις του Ν. 2651/1998.

Οι νέες, καθώς και οι υφιστάμενες μετοχές της εταιρείας θα καταχωρηθούν στους λογαριασμούς των δικαιούχων στο Σύστημα Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών. Μονάδα διαπραγμάτευσης θα αποτελούν οι δέκα (10) μετοχές.

Οι νέες μετοχές, μαζί με τις υφιστάμενες, θα εισαχθούν για διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών μετά τη λήξη της περιόδου εγγραφών και μετά την οριστική καταχώριση των μετοχών στους λογαριασμούς των δικαιούχων.

ΠΡΟΟΡΙΣΜΟΣ ΝΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ – ΔΙΑΘΕΣΗ ΝΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας που αποφάσισαν οι Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της 9-11-1999 (ΦΕΚ 2285/27-3-2000), 30-3-2000 (ΦΕΚ 3015/3-5-2000) και 7-8-2000 (ΕΜ 30126/10-8-2000 ανακοίνωση Νομαρχίας Λασιθίου), συνολικού ύψους ●●●●● δρχ. μετά την αφαίρεση των δαπανών της έκδοσης ύψους ●●●●● εκατ. δρχ. περίπου, προβλέπεται να χρησιμοποιηθούν για τη χρηματοδότηση μέρους του επενδυτικού προγράμματος της εταιρείας.

Αναλυτικά, η διάθεση του καθαρού ποσού της έκδοσης, ύψους ●●●●● δρχ., προβλέπεται να είναι η ακόλουθη:

Α. Ποσό 11.400 εκατ. δρχ. (••• % περίπου επί των καθαρών εσόδων της έκδοσης) θα διατεθεί για τη χρηματοδότηση επενδύσεων εκσυγχρονισμού και βελτιώσεων των εγκαταστάσεων των ξενοδοχείων της Εκδότριας, καθώς και για επενδύσεις υποδομής.

Ειδικότερα οι επενδύσεις εκσυγχρονισμού των δύο ξενοδοχείων αφορούν:

➤ Επενδύσεις στο ξενοδοχείο Elounda Beach, συνολικού ύψους 6.650 εκατ. δρχ. (•••% περίπου επί των καθαρών εσόδων της έκδοσης).

- Καθαίρεση και επανακατασκευή μέρους των εγκαταστάσεων των κεντρικών κτιρίων, προκειμένου να αναβαθμισθούν οι χώροι και οι προσφερόμενες υπηρεσίες.

- Πλήρης ανακατασκευή δωματίων-bungalows για τη δημιουργία σουιτών VIP.

- Κατασκευή νέου κτιρίου κέντρου διοικητικών υπηρεσιών (διοίκησης, λογιστηρίου, μηχανοργάνωσης, τεχνικών υπηρεσιών και χώρων εκπαίδευσης προσωπικού), το οποίο θα βρίσκεται μεταξύ των κεντρικών κτιρίων των ξενοδοχειακών μονάδων Elounda Beach και Elounda Bay Palace.

- Επανακατασκευή και εκσυγχρονισμό των περιφερειακών εγκαταστάσεων, όπως πισίνες και χώρους άθλησης, ανάπτυξη του περιβάλλοντα χώρου κ.λ.π.

- Ανακαίνιση επιδοτιστικών χώρων και χώρων προπαρασκευής – κουζίνες ξενοδοχείου και αντικατάσταση του εξοπλισμού αυτών.

➤ Επενδύσεις στο Ξενοδοχείο Elounda Bay Palace, συνολικού ύψους 4.200 εκατ. δρχ. (•••% περίπου επί των καθαρών εσόδων της έκδοσης).

- Ανακαίνιση υφιστάμενου συνεδριακού κέντρου, πλέον δύο περιφερειακών συνεδριακών αιθουσών.

- Κατασκευή νέου αυτόνομου σύγχρονου συνεδριακού κέντρου στους χώρους του κεντρικού κτιρίου του ξενοδοχείου Elounda bay Palace.

- Επανακατασκευή υφιστάμενων και κατασκευή νέων περιφερειακών εγκαταστάσεων, όπως πισίνες και χώρους άθλησης, ανάπτυξη του περιβάλλοντα χώρου κ.λ.π.
- Ανάπτυξη και διαμόρφωση των δωματίων στα κεντρικά κτίρια του ξενοδοχείου.
- Ανάπτυξη και διαμόρφωση των κοινόχρηστων χώρων (reception, προσυνεδριακοί χώροι, αίθρια και καταστήματα).
- Ανακαίνιση επισιτιστικών τμημάτων και χώρων προπαρασκευής τροφίμων και αντικατάσταση του εξοπλισμού αυτών.
- Επενδύσεις υποδομής, συνολικού ύψους 550 εκατ. δρχ. (•••% περίπου επί των καθαρών εσόδων της έκδοσης), όπως αγορά υπερσύγχρονου ειδικού λογαριασμού, ειδικά προγράμματα εκπαίδευσης προσωπικού κ.λ.π.

Ειδικότερα, το ποσό που θα διατεθεί για επενδύσεις υποδομής (όπως εξοπλισμός μηχανογράφησης, αγορά ειδικού λογισμικού κ.λ.π.) θα καταχωρηθεί λογιστικά στους αντίστοιχους λογαριασμούς παγίων που αφορά και θα αποσβεστεί σύμφωνα με τις προβλεπόμενες διατάξεις.

Β. Ποσό •••••••• εκατ. δρχ. (•••% περίπου επί των καθαρών εσόδων της έκδοσης) θα διατεθεί άμεσα για την αποπληρωμή μέρους του μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού της εταιρείας.

Ειδικότερα:

- •••% της έκδοσης περίπου, θα χρησιμοποιηθεί άμεσα για την αποπληρωμή μέρους του μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού της εταιρείας που είχε ληφθεί για την πραγματοποίηση επενδύσεων τα προηγούμενα έτη.

Γ. Ποσό 5.600 εκατ. δρχ. (•••% περίπου επί των καθαρών εσόδων της έκδοσης) θα διατεθεί για εξαγορές ή συμμετοχή στο κεφάλαιο ομοειδών επιχειρήσεων με γνώμονα τη γεωγραφική επέκταση της εταιρείας και την προσφορά ενός ολοκληρωμένου τουριστικού προϊόντος.

Οι επενδύσεις αυτής της μορφής θα πραγματοποιηθούν με τα ίδια κριτήρια που διέπουν την επιχειρηματική φιλοσοφία της ΗΛΙΟΣ σήμερα, δηλαδή:

- επιλογή μονάδων υψηλών ποιοτικών προδιαγραφών,
- σε χώρους ιδιαίτερης φυσικής ομορφιάς, που ακολούθως θα προσαρμοστούν, με τις κατάλληλες επενδύσεις, στα πρότυπα των μονάδων της ΗΛΙΟΣ Α.Ε.

Η Εκδότρια εταιρεία ευρίσκεται σε άκρως εμπιστευτικές και μη κοινοποιήσιμες διερευνητικές συζητήσεις με ενδιαφερόμενους φορείς που αφορούν εξαγορά ή συμμετοχή σε ομοειδείς επιχειρήσεις. Οι επιχειρήσεις που θα επιλεγούν για εξαγορά θα πληρούν τα κριτήρια που διέπουν την επιχειρηματική φιλοσοφία τη ΗΛΙΟΣ Α.Ε. (όπως προαναφέρθηκε) και θα αποτελούν υγιείς μονάδες με θετικές προοπτικές. Η επίπτωση των εξαγορών στα οικονομικά αποτελέσματα και στην περαιτέρω ανάπτυξη της δραστηριότητας της Εκδότριας Εταιρείας θα είναι διαχρονικά θετική.

Επί πλέον, η Εκδότρια εταιρεία δεσμεύεται ότι το προϊόν της εν λόγω έκδοσης δεν θα χρησιμοποιηθεί για εξαγορά ή συμμετοχή στο κεφάλαιο εταιρειών συμφερόντων των κύριων μετόχων ή των μελών του Δ.Σ. αυτής, πλην αυτών που αναφέρονται κατωτέρω.

Δ. Ποσό 2.500 εκατ. δρχ. (•••% περίπου επί των καθαρών εσόδων της έκδοσης) θα διατεθεί για τη συμμετοχή της ΗΛΙΟΣ Α.Ε. – κατά το ποσοστό που ήδη κατέχει – στις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου που θα πραγματοποιήσουν οι συνδεδεμένες εταιρείες ΜΑΗΘ Α.Ε. και ΑΤΤΙΚΟΣ ΗΛΙΟΣ Α.Ε., για την υλοποίηση συγκεκριμένων επενδυτικών προγραμμάτων.

Οι παραπάνω εταιρείες θα προβούν σε αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου η οποία θα καλυφθεί από τους υφιστάμενους μετόχους, κατά αναλογία της συμμετοχής που αυτοί έχουν σήμερα, έτσι ώστε το ποσοστό συμμετοχής της Εκδότριας, ήτοι 46,88% στην ΜΑΗΘ Α.Ε. και 5% στην ΑΤΤΙΚΟΣ ΗΛΙΟΣ Α.Ε., να μη μεταβληθεί.

ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Την τελευταία δεκαετία η ΗΛΙΟΣ Α.Ε. έχει πραγματοποιήσει σημαντικές επενδύσεις σε πάγιο εξοπλισμό και σε προβολή στο εξωτερικό, ενώ παράλληλα ενισχύει ποιοτικά και αριθμητικά το δυναμικό της, δημιουργώντας έτσι τις προϋποθέσεις για περαιτέρω επέκτασή της.

Το 1993 η εταιρεία εξαγόρασε τη δεύτερη ξενοδοχειακή μονάδα (Elounda Bay Palace) που έχει σήμερα στην κατοχή της, διπλασιάζοντας έτσι το διαθέσιμο αριθμό κλινών.

Σήμερα η εταιρεία έχει εδραιώσει τη θέση της στο χώρο και μελετά διάφορα νέα επενδυτικά σχέδια επέκτασης των εγκαταστάσεών της και εξαγοράς άλλων ξενοδοχειακών επιχειρήσεων.

Η στρατηγική της εταιρείας αναλύεται σε τρεις βασικές συνιστώσες:

A) Στην αναβάθμιση της ποιότητας των ξενοδοχειακών εγκαταστάσεων και των προσφερόμενων υπηρεσιών.

Η στρατηγική αυτή αναμένεται να έχει τα ακόλουθα αποτελέσματα:

- Τη δημιουργία και ανάπτυξη νέων πρωτοποριακών υπηρεσιών, που θα διαφοροποιήσουν τα ξενοδοχεία Elounda Beach και Elounda bay Palace από τα υπόλοιπα ξενοδοχεία της ίδιας κατηγορίας και θα τους επιτρέψουν να αυξήσουν σημαντικά τον κύκλο εργασιών και το περιθώριο κέρδους αυτών.
- Τα ξενοδοχεία θα είναι σε θέση να προσελκύσουν μεγαλύτερο αριθμό πελατών υψηλών εισοδημάτων και να ενισχύουν ακόμη περισσότερο το customer loyalty που ήδη απολαμβάνουν.
- Η διαφοροποίηση των προσφερομένων υπηρεσιών και η ενίσχυση του customer loyalty, που αναφέρθηκαν παραπάνω, θα καταστήσουν τη

ζήτηση λιγότερο ελαστική, επιτρέποντας έτσι στα ξενοδοχεία να αυξήσουν το μέσο έσοδο ανά κλίνη.

- Η αναβάθμιση και επέκταση των λοιπών κτιριακών εγκαταστάσεων των ξενοδοχείων (όπως δημιουργία Health-spa, Κέντρων Διατροφής & Υγείας, νέων εγκαταστάσεων για σπορ κ.λ.π.) θα συντελέσει στη διεύρυνση της πελατειακής βάσης και στην προσέλκυση πελατών με ειδικά ενδιαφέροντα (activity-oriented tourists), που ταξιδεύουν και τους χειμερινούς μήνες.
- Επίσης τα ξενοδοχεία θα είναι σε θέση να εκμεταλλευτούν πληρέστερα τις συνεδριακές τους εγκαταστάσεις, προσελκύοντας περισσότερα συνέδρια και business travelers που απαιτούν μια ευρεία γκάμα υπηρεσιών και δραστηριοτήτων (σπορ, εκδηλώσεις κ.λ.π.) στο πλαίσιο ενός συνεδρίου.

Αποτέλεσμα των παραπάνω σημείων αναμένεται να είναι η σταδιακή επιμήκυνση του χρόνου λειτουργίας των δύο ξενοδοχείων, σε πρώτη φάση, από οκτώ σε δέκα μήνες, και με την έναρξη της λειτουργίας του νέου αεροδρομίου των Σπάτων από δέκα σε δώδεκα μήνες.

Β) Στην επέκταση της δυναμικότητας κλινών των ξενοδοχείων Elounda Beach και Elounda bay Palace για την εξυπηρέτηση της αυξημένης ζήτησης που αναμένεται να προέλθει μετά την αναβάθμιση των ξενοδοχείων.

Γ) Στην πραγματοποίηση στρατηγικών εξαγορών άλλων ξενοδοχειακών μονάδων τόσο στην Κρήτη, όσο και στην υπόλοιπη Ελλάδα. Προς αυτόν το στόχο οδεύει η εταιρεία με τη συμμετοχή της στην εταιρεία «ΑΤΙΚΟΣ ΗΛΙΟΣ Α.Ε.», η οποία έχει συμβληθεί με το Υπουργείο Ανάπτυξης και τον Ε.Ο.Τ. για την αξιοποίηση και την τουριστική εκμετάλλευση του συγκροτήματος ΞΕΝΙΑ του Λαγονησίου για τα επόμενα σαράντα χρόνια, μέχρι το έτος 2040.

Η εταιρεία στο διάστημα της τελευταίας δεκαετίας έχει υλοποιήσει σταδιακά ένας εκτενές επενδυτικό πρόγραμμα σε πάγιες εγκαταστάσεις και marketing.

Ειδικότερα η εταιρεία, πρόκειται να προβεί στις παρακάτω επενδύσεις:

- Επενδύσεις εκσυγχρονισμού και αναβάθμισης των κτιριακών εγκαταστάσεων των δύο ξενοδοχείων, προκειμένου τα ξενοδοχεία να δημιουργήσουν ένα «μοναδικό» συνδυασμό προσφερομένων υπηρεσιών ιδιαίτερα υψηλής ποιότητας προσελκύοντας έτσι μεγαλύτερο αριθμό πελατών πολύ υψηλών εισοδημάτων και παράλληλα ενισχύοντας το customer loyalty της υφιστάμενης εκλεκτής πελατείας. Με την αναβάθμιση των εγκαταστάσεων και του περιβάλλοντος χώρου των ξενοδοχείων, η εταιρεία στοχεύει επίσης στη διεύρυνση της πελατειακής βάσης και στην προσέλκυση πελατών με ειδικά ενδιαφέροντα (activity – oriented tourists). Η παραπάνω επένδυση αναμένεται να χρηματοδοτηθεί κατά ένα μέρος από τα έσοδα της παρούσας έκδοσης και το υπόλοιπο με επένδυση των κερδών της εταιρείας και με τραπεζικό δανεισμό
- Επενδύσεις επέκτασης των εγκαταστάσεων των δύο ξενοδοχείων με αγορά όμορων οικοπέδων και ανέγερση νέων ξενοδοχειακών εγκαταστάσεων. Η εταιρεία, με αυτήν της την επένδυση, αποσκοπεί στην αύξηση του αριθμού των διαθέσιμων κλινών, προκειμένου να ανταποκριθεί στην αυξανόμενη ζήτηση. Η επένδυση αυτή αναμένεται να καλυφθεί εν μέρει με ίδια κεφάλαια και το υπόλοιπο με τραπεζικό δανεισμό.
- Η εταιρεία έχει ήδη επενδύσει ένα σημαντικό ποσό στην προβολή της στην Ελλάδα, αλλά κυρίως στο εξωτερικό, δημιουργώντας δύο πολύ ισχυρά ονόματα (brand names) στο χώρο των ξενοδοχείων «Elounda Beach» και «Elounda Bay Palace». Προκειμένου η εταιρεία να

διεισδύσει περαιτέρω σε αγορές του εξωτερικού (όπως, η Η.Π.Α., Ρωσία, Ιαπωνία, Ινδία, αραβικές χώρες κ.λ.π.), πρόκειται να προβεί σε επενδύσεις ανάπτυξης του υφιστάμενου δικτύου πωλήσεων της και διατήρησης και επέκτασης των πρωτοποριακών προγραμμάτων marketing και προώθησης πωλήσεων που εφαρμόζει. Η επένδυση αυτή αναμένεται να καλυφθεί με ίδια κεφάλαια.

- Τέλος, η εταιρεία αναμένεται να επεκτείνει τις δραστηριότητές της με την εξαγορά ή συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο ομοειδών επιχειρήσεων στο χώρο του τουρισμού. Μέσω στρατηγικών συνεργασιών ή εξαγορών άλλων ξενοδοχειακών μονάδων στην υπόλοιπη Ελλάδα, η εταιρεία θα είναι σε θέση να αντλήσει υψηλές υπεραξίες, μεταφέροντας ουσιαστικά την τεχνογνωσία που διαθέτει στην οργάνωση και στη διαχείριση ξενοδοχείων και σε νέες μονάδες.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ

ΗΛΙΟΣ Α.Ε.		
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΙΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ	20.000.000	κοινές ονομαστικές
ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ		
Με Ιδιωτικά Τοποθέτηση	294.000	κοινές ονομαστικές
Με Δημόσια Εγγραφή	5.906.000	κοινές ονομαστικές
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΔΟΣΗΣ	6.200.000	κοινές ονομαστικές
<hr/>		
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΟΣ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΕΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ	26.200.000	κοινές ονομαστικές
ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	100 Δρχ.	

Η τιμή διάθεσης θα καθορισθεί σύμφωνα με τα αναφερόμενα στο κεφάλαιο 4 «ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΤΩΝ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ» και είναι σύμφωνα με το άρθρο 4 του Π.Δ. 348/85 όπως ισχύει.

Μονάδα διαπραγμάτευσης στο Χ.Α.Α. Τίτλος 10 μετοχών

Οι νέες μετοχές δικαιούνται μέρος από τα κέρδη της χρήσης του 2000.

Συντονιστής - Κύριος Ανάδοχος

Κύριος Ανάδοχος

Σύμβουλος Έκδοσης - Κύριος Ανάδοχος

Λοιποί Ανάδοχοι

ALPHA FINANCE

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

TELESIS ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

TELESIS ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ, ALPHA ΑΧΕ,

Π & Κ CAPITAL ΑΕΠΕΥ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ,

HSBC BANK PLC, EFG EUROBANK ERGASIAS,

ΕΓΝΑΤΙΑ ΑΧΕ, ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ,

ΛΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ,

Ν.Δ. ΔΕΒΛΕΤΟΓΛΟΥ ΑΧΕ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ,

ΩΜΕΓΑ ΑΧΕ, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΧΕ, ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΕΤΕΒΑ,

ΚΟΝΤΑΛΕΞΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΕΠΕΥ,

Γ.Α. ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΑΧΕ, ΣΙΓΜΑ ΑΧΕ

ΣΥΝΟΙΤΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ

2.1 ΗΛΙΟΣ Α.Ε.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

(ποσό σε εκατ. δρχ.)	1995	1996	1997	1998	1999
Κύκλος Εργασιών					
Παροχή Υπηρεσιών	1.476	2.233	2.649	4.036	4.630
Πωλήσεις Εμπορευμάτων	1.986	2.106	2.507	2.800	2.960
Σύνολο	3.462	4.339	5.152	6.836	7.598
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	1.767	2.009	2.562	3.181	3.060
Μικτό κέρδος⁽¹⁾	1.695	2.330	2.590	3.655	4.538
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	95	22	13	18	84
Σύνολο	1.790	2.352	2.603	3.673	4.622
Λειτουργικό αποτέλεσμα⁽¹⁾	1.301	1.649	1.982	2.894	3.701
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	1.451	1.661	1.950	2.739	3.581
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	1.075	1.281	1.457	1.974	2.938
Κέρδη χρήσεως προ φόρων	731	857	1.011	1.325	1.512
Κέρδη χρήσεως μετά από φόρους χρήσης	627	679	950	1.233	1.365
Κέρδη χρήσεως μετά από φόρους χρήσης και αμοιβές Δ.Σ. ⁽²⁾	609	655	920	1.203	1.325
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων ^{(3), (3)}	609	559	920	1.203	1.091
Συνολικό μέρισμα (καθαρό προ φόρων)	158	174	26	193	0
Αριθμός Μετοχών Τέλους Χρήσης ⁽⁹⁾	7.300.000	7.300.000	7.300.000	15.532.000	20.000.000
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών ⁽⁴⁾	11.768.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000

HYATT REGENCY

ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Το διάστημα 31 Αυγούστου έως 3 Σεπτεμβρίου 1999 πραγματοποιήθηκαν οι δημόσιες εγγραφές για την είσοδο της εταιρείας στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.Α. Η εταιρεία έχει στην ιδιοκτησία της το υπερπολυτελές ξενοδοχειακό συγκρότημα HYATT REGENCY THESSALONIKI, το οποίο άνοιξε τις πύλες του τον περασμένο Απρίλιο και εμφανίζει μεγάλη πληρότητα και το καζίνο Θεσσαλονίκης το οποίο είναι από τα μεγαλύτερα και ωραιότερα της Ευρώπης. Το REGENCY CASINO THESSALONIKI, που βρίσκεται σε απόσταση αναπνοής από το αεροδρόμιο Μακεδονία της Θεσσαλονίκης, είναι κτισμένο σε μια έκταση 75 στρεμμάτων, με χιλιάδες δένδρα και φυτά, και διαθέτει πάρκινγκ 2000 θέσεων, εντυπωσιακούς χώρους υποδοχής, εστιατόρια, μπαρ, θέατρο και φυσικά πάρα πολλές αίθουσες με τα πιο δημοφιλή παιχνίδια της Αμερικής και της Ευρώπης. Η εταιρεία άντλησε περίπου 7 δις. δρχ. με την έκδοση 1 εκατ. μετοχών με τιμή διάθεσης 7.000 δρχ. ανά μετοχή. Παράλληλα, η Hellenic Casinos Company προχώρησε στην πώληση με δημόσια εγγραφή 3,5 εκατ. μετοχών και με ιδιωτική τοποθέτηση στους υπαλλήλους της 225.00 μετοχές, στην τιμή των 7.000 δρχ. ανά μετοχή, αντλώντας, επιπλέον, το ποσό των 26,07 δις. δρχ. Η εταιρεία διέθεσε 3 δις. δρχ. για την αποπληρωμή τραπεζικών υποχρεώσεων και 3,5 δις. δρχ. για την εγκατάσταση 211 νέων μηχανημάτων τυχερών παιχνιδιών στο καζίνο της Θεσσαλονίκης και για την ενίσχυση των κεφαλαίων κίνησης, προκειμένου να ολοκληρωθούν επενδύσεις σε πάγια και εξοπλισμό τεχνολογίας. Επίσης στα πλάνα της εταιρείας περιλαμβάνεται και η δημιουργία υπερπολυτελούς ξενοδοχείου στην Αθήνα, δίπλα στο Ολυμπιακό στάδιο, ενώ εξετάζει προτάσεις για τη δημιουργία και αγορά άλλων καζίνο και τουριστικών επιχειρήσεων.



ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ HYATT REGENCY A.E.

Η εταιρεία HYATT REGENCY ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ (ΘΕΣ/ΝΙΚΗ) Α.Ε. ιδρύθηκε με τη σημερινή της νομική μορφή στις 28-11-1994 (ΦΕΚ 6620/29-11-1994 Δελτίο Α.Ε. και ΕΠΕ) και ήταν αρχικά εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 32167/01/Β/94/559. Η πρώτη εταιρική χρήση έληξε κατ' εξαίρεση την 31-12-1995, ενώ η επιχειρηματική δραστηριότητά τους (λειτουργία του Καζίνο) άρχισε στις 28 Αυγούστου 1996. Η διάρκεια της εταιρείας έχει ορισθεί σε ενενήντα εννέα (99) χρόνια, έως την 28-11-2093. Για την ίδρυση και τη λειτουργία επιχείρησης Καζίνο στο Νομό Θεσσαλονίκης έχει εκδοθεί η υπ' αριθμόν 2064/94 άδεια, με απόφαση του υπουργού Τουρισμού «περί παραχωρήσεως άδειας για την ίδρυση, λειτουργία και εκμετάλευση Καζίνο στο Νομό Θεσσαλονίκης».

Έδρα της εταιρείας είχε αρχικά ορισθεί ο Δήμος Αθηναίων, σύμφωνα με το άρθρο 2, παράγραφος 1, του Καταστατικού της (ΦΕΚ 6620/29-11-1994 Δελτίο Α.Ε. και ΕΠΕ). Κατόπιν σχετικής τροποποίησης αυτού (ΦΕΚ 4274/17-7-1995) ως έδρα της εταιρείας ορίστηκε ο Δήμος Αμαρουσίου (Αστροναυτών 2, 151 25 Αμαρούσιο). Κατόπιν τούτου η εταιρεία ενεγράφη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με νέο αριθμό 32167/01ΑΤ/Β/94/266/95.

Στο άρθρο 3 του καταστατικού της εταιρείας ορίζεται ο σκοπός της εταιρείας, που είναι :

- i. Η εκμετάλλευση ξενοδοχειακών μονάδων και εν γένει τουριστικών συγκροτημάτων και εγκαταστάσεων, καθώς και η άσκηση πάσης φύσεως τουριστικών επιχειρήσεων (ενδεικτικώς, ξενοδοχειακών

καταλυμάτων, ξενώνων, εγκαταστάσεων ειδικής τουριστικής υποδομής, τουριστικών γραφείων).

Στα πλαίσια του σκοπού αυτού περιλαμβάνονται ενδεικτικά:

1. Η μίσθωση, αγορά, πώληση, ανέγερση, ο εξοπλισμός και η εκμετάλλευση ξενοδοχειακών μονάδων και τουριστικών συγκροτημάτων και εγκαταστάσεων κάθε είδους και μορφής.
 2. Η τουριστική αξιοποίηση εκτάσεων ή κτισμάτων ιδιόκτητων ή τρίτων και η εκμετάλλευση αυτών.
 3. Η διοργάνωση στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό συνεδρίων, ψυχαγωγικών και πολιτιστικών εκδηλώσεων, δεξιώσεων, καθώς και η ίδρυση και η εκμετάλλευση πρακτορείων γενικού τουρισμού, συμπεριλαμβανομένης της διοργάνωσης περιηγήσεων, εκδρομών, ταξιδίων, κρουαζιέρων και της έκδοσης εισιτηρίων κάθε μεταφορικού μέσου.
 4. Η άσκηση κάθε επιχειρηματικής δραστηριότητας στον τομέα του τουρισμού.
- ii. Η παροχή υπηρεσιών στον τομέα του τουρισμού, όπως η οργανωτική και τεχνική υποστήριξη, καθώς και η εν γένει παροχή τεχνογνωσίας στην εκμετάλλευση ξενοδοχειακών μονάδων και εν γένει τουριστικών συγκροτημάτων και εγκαταστάσεων και στην άσκηση πάσης φύσεως τουριστικών επιχειρήσεων.

Για την επίτευξη των σκοπών της η εταιρεία μπορεί:

1. Να ιδρύσει άλλες επιχειρήσεις και εταιρείες -ημεδαπές ή αλλοδαπές- που έχουν τον ίδιο ή παρεμφερή σκοπό εξυπηρετούντα τους σκοπούς της εταιρείας, ή να συμμετέχει και να συνεργάζεται με οποιοδήποτε πρόσφορο τρόπο με παρεμφερείς εταιρείες ή επιχειρήσεις.
2. Να επιχειρεί κάθε άλλη συναφή ή παρεμφερή δραστηριότητα ή παροχή υπηρεσία, όπως η ανέγερση, ο εξοπλισμός και η εκμετάλλευση συνεδριακών και/ή εκθεσιακών κέντρων, κέντρων σωματικής άσκησης, επιχειρήσεων Καζίνο -, μετά από άδεια της αρμόδιας Αρχής, τηρουμένων των νόμιμων προϋποθέσεων -, εστιατορίων, μπαρ και

ντισκοτέκ, λούνα πάρκ και ενυδρείων, τουριστικών λιμένων (μαρίνων) καθώς και βοηθητικών καταστημάτων που κατά τα συναλλακτικά ήθη λειτουργούν στα πλαίσια οργανωμένων ξενοδοχειακών και τουριστικών συγκροτημάτων (κυλικεία, καταστήματα λαϊκής τέχνης και Τύπου, επιχειρηματικά κέντρα, ανθοπωλεία κ.λ.π.).

3. Να αντιπροσωπεύει οποιοσδήποτε ημεδαπές ή αλλοδαπές επιχειρήσεις που έχουν τους ίδιους ή παρεμφερείς σκοπούς ή προϊόντα αυτών. Να ιδρύει υποκαταστήματα, πρακτορεία ή γραφεία οπουδήποτε.
4. Να κατασκευάζει, αγοράζει, πωλεί ή εκμεταλλεύεται ακίνητα, σκάφη αναψυχής, μηχανήματα, οχήματα πάσης φύσεως και γενικά κάθε είδους κινητά και ακίνητα που προσφέρονται για την εξυπηρέτηση των σκοπών της εταιρείας.

Από την ίδρυσή της έως σήμερα καμία μεταβολή του σκοπού της εταιρείας δεν έλαβε χώρα.

Ο βασικός κλάδος στον οποίο δραστηριοποιείται σήμερα η εταιρεία είναι η λειτουργία και η εκμετάλλευση επιχείρησης Καζίνο και Ξενοδοχειακών μονάδων.

ΙΣΤΟΡΙΚΟ

Η εταιρεία HYATT REGENCY ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ (ΘΕΣ/ΝΙΚΗ) Α.Ε. ιδρύθηκε με τη σημερινή της μορφή στις 28-11-1994 (ΦΕΚ 6620/29-11-1994 Δελτίο Α.Ε. και ΕΠΕ) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 32167/01ΑΤ/Β/94/266/95.

Για την ίδρυση και τη λειτουργία επιχείρησης Καζίνο στο Νομό Θεσσαλονίκης, Κοινότητα Νέου Ρυσίου, το Ελληνικό Δημόσιο παραχώρησε στην Κοινοπραξία Hellenic Casinos Consortium (HCC) που συγκροτείται από τις κοινοπρακτούσες εταιρείες Settlement Hotels Incorporated που εδρεύει στις Μπαχάμες, GABLI Limited που εδρεύει στην Ιρλανδία, PRIME GLORY S.A. που εδρεύει στον Παναμά, και η οποία Κοινοπραξία HCC ενεργούσε για λογαριασμό της ελληνικής ανώνυμης εταιρείας HYATT REGENCY ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ

(ΘΕΣ/ΝΙΚΗ) Α.Ε. (ή Εκδότρια Εταιρεία) η οποία πληροί τις οικονομικές, νομικές και τεχνικές προϋποθέσεις και κατόπιν απόφασης του υπουργού Τουρισμού «περί παραχώρησης άδειας για την ίδρυση, λειτουργία και εκμετάλλευση Καζίνο στο Νομό Θεσσαλονίκης», την υπ' αριθμόν 2064/94 άδεια ίδρύσεως και λειτουργίας Καζίνο στον Νομό Θεσσαλονίκης (ΦΕΚ 904/6-12-1994) μετά από τη νόμιμη διεξαγωγή δημόσιου πλειοδοτικού διαγωνισμού.

Οι κύριοι όροι της εν λόγω άδειας είναι οι κάτωθι:

- Ο κάτοχος της εν λόγω άδειας δικαιούται να ανεγείρει, να λειτουργήσει και να εκμεταλλευθεί πολυτελές συγκρότημα Καζίνο μόνο στην περιοχή της Κοινότητας Νέου Ρυσίου του Νομού Θεσσαλονίκης ενώ απαγορεύεται η μεταφορά της επιχείρησης Καζίνο εκτός της προαναφερόμενης θέσης για όλη τη διάρκεια του χρόνου παραχώρησης της άδειας.
- Η άδεια είναι οριστική και δεν επιτρέπεται η χορήγηση προσωρινών αδειών ή οποιαδήποτε λειτουργία της επιχείρησης κατά παρέκκλιση από τους όρους που καθορίζονται σε αυτή.
- Η άδεια είναι προσωπική, δηλαδή αφορά τη συγκεκριμένη ανωτέρω Κοινοπραξία και της Κοινοπρακτούσες Εταιρείες ή την Εκδότρια Εταιρεία και τους μετόχους της.
- Η άδεια είναι ενιαία και δεν μπορεί να ασκηθεί ξεχωριστά από καθεμία εκ των κοινοπρακτουσών εταιρειών ή μέτοχο.
- Το Δημόσιο εξασφαλίζει στην εταιρεία την αποκλειστικότητα λειτουργίας επιχείρησης Καζίνο στο Νομό Θεσσαλονίκης (γεωγραφική αποκλειστικότητα) για χρονικό διάστημα δώδεκα (12) ετών. Σημειώνεται ότι μετά τη λήξη του ανωτέρω χρονικού διαστήματος η άδεια εξακολουθεί να ισχύει.
- Ο κάτοχος της εν λόγω άδειας υποχρεούται με μέριμνα, ευθύνη και με δαπάνες του να προβεί στη δημιουργία πολυτελούς συγκροτήματος Καζίνο διεθνών προδιαγραφών στην κοινότητα Νέου Ρυσίου Θεσσαλονίκης. Ο κάτοχος της άδειας όφειλε να υλοποιήσει το

προαναφερόμενο έργο εντός συγκεκριμένου χρονοδιαγράμματος. Το εν λόγω συγκρότημα αποτελείται από:

1. Το Καζίνο, η λειτουργία του οποίου άρχισε στις 28 Αυγούστου 1996, συνολικής δαπάνης \$103.000.000. Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με το υπ' αριθμόν 290 Προεδρικό Διάταγμα (ΦΕΚ 163/9-8-1995), το ελάχιστο ποσό που όφειλε να επενδύσει ο κάτοχος της άδεια για την κατασκευή του συγκροτήματος Καζίνο ανερχόταν σε \$ 77.250.000.
2. Το Ξενοδοχείο και Συνεδριακό Κέντρο, η λειτουργία του οποίου άρχισε στις 5 Απριλίου 199, συνολικής δαπάνης \$ 43.000.000. Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με το υπ' αριθμόν 290 Προεδρικό Διάταγμα (ΦΕΚ 163/9-8-1995), το ελάχιστο ποσό που όφειλε να επενδύσει ο κάτοχος της άδειας για την κατασκευή του συγκροτήματος ξενοδοχείου-Συνεδριακού Κέντρου ανερχόταν σε \$ 30.350.000.

Η εταιρεία, με στόχο την υλοποίηση των επενδύσεων αυτών, προέβη στην εισαγωγή κεφαλαίων στην Ελλάδα ύψους \$ 107.600.000 κατόπιν σχετικής έγκρισης που της παρασχέθηκε σύμφωνα με το υπ' αριθμόν 290 Προεδρικό Διάταγμα (ΦΕΚ 163/9-8-1995).

ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Σε ένα ιδιόκτητο οικόπεδο έκτασης 70 στρεμμάτων – με συνολική στεγασμένη επιφάνεια 10.500 τ.μ. – στην περιοχή του αεροδρομίου «Μακεδονία» έχει αναπτυχθεί το Regency Casino της Hyatt. Πρόκειται για το μεγαλύτερο της Ευρώπης σε έκταση και περιλαμβάνει έναν χώρο παιχνιδιών (με ρουλέτες, τραπέζια black jack, stud poker και punto banco, περισσότερα από 700 slot machines κ.ά.), πολλούς περιφερειακούς χώρους αναψυχής και γραφεία. Ένα τελευταίας τεχνολογίας σύστημα οπτικοακουστικής παρακολούθησης όλων των χώρων είναι εγκατεστημένο – με περισσότερες από 200 κάμερες, που στέλνουν εικόνα στο ειδικό τμήμα surveillance, ώστε να διασφαλίζεται η ασφάλεια των συναλλαγών, η αξιοπιστία των παιχνιδιών και η καλή συμπεριφορά των πελατών και του προσωπικού.

Στολίδι για το Καζίνο είναι το θέατρο Βεργίνα, χωρητικότητας 750 θεατών και ικανό να φιλοξενήσει μουσικές, πολιτιστικές και καλλιτεχνικές εκδηλώσεις υψηλού επιπέδου – ήδη έχουν δώσει παραστάσεις ο Χοσέ Καρέρας, η Μίλβα και οι Gipsy Kings. Δύο εστιατόρια (ένα στον κύριο χώρο των παιχνιδιών και ένα στην prime σάλα), ένα εστιατόριο προσωπικού (όπου προσφέρονται δωρεάν τρία γεύματα ημερησίως στους εργαζόμενους), γραφεία, καπνιστήριο, αίθουσα αποδυτηρίων και πολλοί ακόμη χώροι συμπληρώνουν τις εγκαταστάσεις. Γύρω από το κτίριο απλώνεται πάρκινγκ χωρητικότητας 2.500 αυτοκινήτων, με ξεχωριστό χώρο για το προσωπικό.

Το Καζίνο απέκτησε, από τον Απρίλιο του 1999, ένα ιδανικό συμπλήρωμα: το υπερπολυτελές ξενοδοχείο Hyatt 5 αστέρων, που ορθώθηκε σε έναν χώρο 100 στρεμμάτων και περιβάλλεται από ανθοστόλιστους κήπους. Το κονδύλι κατασκευής και εξοπλισμού έφτασε τα 13 δισ. δρχ., που αναλύεται σε κόστος 90.000.000 δρχ. ανά δωμάτιο – κατατάσσοντάς το, έτσι, ως το ακριβότερο που κατασκευάστηκε ποτέ στην Ελλάδα! Η δυναμικότητά του είναι 152 δωμάτια και σουίτες και περιλαμβάνει ακόμη ένα υπερσύγχρονο συνεδριακό κέντρο 1.000 θέσεων με ακόμη εννέα μικρότερες αίθουσες συσκέψεων, ένα business center πλήρως εξοπλισμένο, πισίνες, αθλητικές εγκαταστάσεις, γυμναστήριο, γήπεδα τένις και σκουός, εστιατόρια και μπαρ.

Συνολικά η Hyatt έχει μέχρι σήμερα επενδύσει περισσότερα από 43 δισ. δρχ. στη Θεσσαλονίκη – δημιουργώντας έτσι τη μεγαλύτερη ιδιωτική επένδυση στη Βόρεια Ελλάδα και από τις μεγαλύτερες την Ελλάδα, χωρίς ελληνική ή κοινοτική επιδότηση. Παράλληλα η Hyatt είναι ένας από τους μεγαλύτερους εργοδότες στην περιοχή, απασχολώντας περισσότερους από 1.350 εργαζόμενους – νεαρής ηλικίας στην πλειοψηφία τους.

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΤΟΥ ΚΑΖΙΝΟΥ

Το καζίνο χωρίζεται διοικητικά σε έξι κλάδους:

Κλάδος	Αρμοδιότητες
Πωλήσεων	Παιχνίδια <ul style="list-style-type: none">□ Τραπέζια□ Μηχανήματα τυχερών παιχνιδιών (slot machines) Γεύματα/Ποτά <ul style="list-style-type: none">□ Εστιατόρια□ Μπαρ□ Θέατρα□ Καταστήματα (είδη δώρων)
Οικονομικών Υπηρεσιών	Υπηρεσίες χρηματοοικονομικές και διαχείρισης διαθεσίμων <ul style="list-style-type: none">□ Λογιστικά θέματα□ Θεματοφυλακή□ Διαχείριση λογισμικού□ Προμήθειες
Ελέγχου/Εποπτείας	<ul style="list-style-type: none">□ Ασφάλεια□ Συμβατότητα□ Επίβλεψη/Παρακολούθηση□ Εσωτερικός Έλεγχος
Διαχείρισης Ανθρώπινου Δυναμικού	<ul style="list-style-type: none">□ Διοίκηση προσωπικού□ Εκπαίδευση□ Πρώτες βοήθειες□ Διατροφή προσωπικού
Εξυπηρέτησης Πελατών	<ul style="list-style-type: none">□ Marketing□ Πελάτες
Συντήρησης	<ul style="list-style-type: none">□ Τεχνική υποστήριξη□ Συντήρηση χώρων

ΑΠΟΔΟΣΗ ΤΟΥ ΚΑΖΙΝΟ

ΑΝΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Το Καζίνο λειτούργησε με μεγάλη επιτυχία από την 28^η Αυγούστου του 1996, σημειώνοντας μαζί με το Καζίνο του Λουτρακίου τον υψηλότερο αριθμό πελατών και ποσό εσόδων σε ετήσια βάση, γεγονός που οφείλεται κυρίως στη γεινίαση των δύο αυτών Καζίνο με τις μεγαλύτερες σε πληθυσμό πόλεις της Ελλάδας.

Οι δραστηριότητες του Καζίνο περιλαμβάνουν:

- Τον κλάδο Παιχνιδιών (επιτραπέζιων και μηχανημάτων τυχερών παιχνιδιών), που αποτελεί – όπως άλλωστε ήταν αναμενόμενο – την κυριότερη δραστηριότητα του Καζίνο με βάση τον κύκλο εργασιών.
- Τον κλάδο Γευμάτων/Ποτών, που αφορά στη δραστηριότητα των εστιατορίων και των μπαρ του Καζίνο.
- Τον κλάδο Περιφερειακών Δραστηριοτήτων, που αφορά στη δραστηριότητα του καταστήματος Impulse, του θεάτρου Vergina, του επιχειρηματικού κέντρου και σε διάφορες άλλες δραστηριότητες παροχής υπηρεσιών (τηλεκάρτες, γραμματειακή υποστήριξη εξεχόντων – V.I.P. πελατών κ.ά.).

Ο ακόλουθος πίνακας αναλύει τον κύκλο εργασιών της εταιρείας ανά δραστηριότητα και την εξέλιξή του για την περίοδο 1996-1998.

(ΕΚΑΤ. ΔΡΧ.)	1996(1)	1997	1998
Κλάδος παιχνιδιών			
Τραπέζια	8.848	27.878	22.417
Μηχανήματα τυχερών παιχνιδιών	1.744	9.623	12.643
Έσοδα από εισιτήρια	604	1.559	312
Σύνολο κύκλου εργασιών κλάδου			
Παιχνιδιών	11.196	39.060	35.372
% συμμε/χής στο Συνολικό Κύκλο εργασιών	98,3%	98,6%	98,5%
Κλάδος γευμάτων /Ποτών			
Σύνολο εσόδων από γεύματα	73	227	223
Σύνολο εσόδων από ποτά	45	110	68
Άλλα έσοδα	0	1	
Σύνολο κύκλου εργασιών κλάδου			
Γευμάτων/Ποτών(συμπ/νων και υπηρεσιών catering)	118	338	291
% συμμε/χής στο Συνολικό Κύκλο Εργασιών	1,0%	0,9%	0,8%
Κλάδος Περιφ/κών Τμημάτων			
Επιχειρησιακό Κέντρο	0	0	0
Impulse shop	50	188	236
Vergin Theatre	24	4	0
Πωλήσεις υπηρεσιών (τηλεκάρτες)		6	15
Σύνολο κύκλου εργασιών			
Περιφ/κού Κλάδου	74	198	251
% συμμε/χής στο Συνολικό Κύκλο Εργασιών	0,7%	0,5%	0,7%
ΣΥΝΟΛΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	11.388	39.596	35.914

(1) Σημειώνεται ότι η εταιρεία ιδρύθηκε στις 28-11-1994 και η πρώτη εταιρική χρήση ήταν υπερδωδεκάμηνη και έληξε την 31-12-1995. Η δε λειτουργία του Καζίνο άρχισε στις 28 Αυγούστου 1996, επομένως τα αποτελέσματα της χρήσης 1996 αφορούν τετράμηνη λειτουργία του Καζίνο.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Η εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρείας από τη σύστασή της έως σήμερα έχει ως ακολούθως:

1. Το αρχικό Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας ορίστηκε την 19.12.1994 σε δρχ. δέκα εκατομμύρια (10.000.000), κατανεμημένο σε χίλιες (1.000) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης δρχ. δέκα χιλιάδες (10.000) ανά μετοχή, και καταβλήθηκε εξ ολοκλήρου με μετρητά από τους ιδρυτές ης εταιρείας (ΦΕΚ 6973/20-12-94) ως εξής:
 - i. Η από τους εταίρους Ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «HELLENIC CASINOS CO» (HELLENIC CASINOS SYMPANY-Caledonian House, Mary George Tawn, Grand Cayman, Cayman Islands) κατέβαλε δραχμές εννέα εκατομμύρια εννιακόσιες ενενήντα χιλιάδες (9.990.000) και ανέλαβε εννιακόσιες ενενήντα εννέα (999) κοινές ονομαστικές μετοχές.
 - ii. Ο κ. Michael Evanof του Welchner και της Genevieve, γεννημένος το έτος 1946 στο Flint, Michigan UA, κάτοικος 3300 N, Lake Shore Drive, Chicago II USA και με στοιχεία διαβατηρίου ΗΠΑ 23874882/21-3-1991, υπήκοος ΗΠΑ, ενεργώντας για λογαριασμό των οικογενειών Λασκαρίδη, κατέβαλε δραχμές δέκα χιλιάδες (10.000) και ανέλαβε μία (1) κοινή ονομαστική μετοχή.
2. Κατόπιν της απαιτούμενης από το Καταστατικό αδείας, που εδόθη από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 29-11-1994, ο ως άνω μέτοχος Michael Evanof του Welchner, μεταβίβασε τη μία (1) ως άνω μετοχή του στον έτερο των μετόχων HELLENIC CASINOS CO, η δε μεταβίβαση αυτή πιστοποιήθηκε από το Δ.Σ. της εταιρίας κατά τη συνεδρίασή του της 28-11-1994. Έτσι η HELLENIC CASINOS CO κατέστη μοναδική μέτοχος της εταιρείας, κάτοχος 1.000 ονομαστικών μετοχών.
3. Με την από 30-11-1994 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, το Μετοχικό Κεφάλαιο αυξήθηκε κατά δρχ. ένα δισεκατομμύριο εννιακόσια ενενήντα εκατομμύρια (1.990.000.000), με καταβολή μετρητών από τη μόνη μέτοχο της εταιρείας την ανώνυμη

εταιρεία HELLENIC CASINOS CO, με την έκδοση εκατόν ενενήντα εννέα χιλιάδων (199.000) νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας δρχ. δέκα χιλιάδων (10.000) εκάστη. Κατόπιν το Δ.Σ. της εταιρείας στην από 13-12-1994 συνεδρίασή του αποφάσισε την έκδοση ενός προσωρινού τίτλου ονομαστικών μετοχών που αντιπροσωπεύει 200.000 ονομαστικές μετοχές, αξίας της καθεμίας 10.000 δραχμών. Επομένως, μετά την αύξηση, το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας ανήλθε σε δρχ. δύο δισεκατομμύρια (2.000.000.000), διαιρούμενο σε διακόσιες χιλιάδες (200.000) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας δρχ. δέκα χιλιάδων (10.000) εκάστη (ΦΕΚ 7211/30-12-94).

4. Οι Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της εταιρείας, κατά τις συνεδριάσεις της 18-2-1999, της 26-4-99 και της 10-6-99 (η τελευταία αποφάσισε επί των ιδίων θεμάτων επί των οποίων αποφάσισαν οι Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων της 18-2-1999 και της 26-4-99 και έλαβε χώρα λόγω του ότι δεν επιτεύχθηκε η ολοκλήρωση των διαδικασιών εισόδου της εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών στα οριζόμενα από Ν. 2190/1920 χρονικά πλαίσια), αποφάσισαν ομόφωνα, μεταξύ άλλων, τα εξής:

i. Την εισαγωγή του συνόλου των μετοχών της εταιρείας στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.Α.

ii. Μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών της εταιρείας από δρχ. 10.000 σε δρχ. 100. Έτσι αντικαθίστανται οι 200.000 παλαιές κοινές μετοχές με 20.000.000 νέες κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας δρχ. 100 εκάστη.

iii. Την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρείας κατά δρχ. εκατό εκατομμύρια (100.000.000), με έκδοση ενός εκατομμυρίου (1.000.000) νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας δρχ. εκατό (100), που αντιπροσωπεύουν ποσοστό 5,00% και 4,76% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας πριν και μετά την αύξησή του αντίστοιχα, και τη διάθεση αυτών με Δημόσια Εγγραφή στο ευρύ επενδυτικό κοινό (ιδιώτες και θεσμικούς επενδυτές), όπως προβλέπεται

από τη νομοθεσία για την εισαγωγή εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. (Π.Δ. 350/85, όπως ισχύει). Μετά την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας με Δημόσια εγγραφή, το μετοχικό κεφάλαιο θα ανέλθει σε δρχ. δύο δισεκατομμύρια εκατό εκατομμύρια (2.100.000.000), διαιρούμενο σε είκοσι ένα εκατομμύρια (21.00.000) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας δρχ. εκατό (100) εκάστη. Η διαφορά από την έκδοση των νέων μετοχών υπέρ το άρτιο θα αχθεί στο λογαριασμό «Αποθεματικό από Έκδοση Μετοχών υπέρ το Άρτιο».

- iv. Την παραίτηση του παλαιού μετόχου της εταιρείας από το δικαίωμα προτίμησης επί της αύξησης του κεφαλαίου μέσω της Δημόσιας Εγγραφής, με σκοπό να πραγματοποιηθεί η απαιτούμενη διασπορά.
- v. Το δικαίωμα των νέων μετόχων στην απόληψη μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης του 1999.

Κατά τις Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων της εταιρείας 18-2-1999, 26-4-1999 και 10-6-1999 ο Μόνος Μέτοχος της εταιρείας HELLENIC CASINOS COMPANY (ο Πωλών Μέτοχος) δεσμεύτηκε να προβεί σε πώληση 3.725.00 υφιστάμενων κοινών ονομαστικών μετοχών (οι Προσφερόμενες Υφιστάμενες Μετοχές) κυριότητάς του, που αντιπροσωπεύουν ποσοστό 18,63% και 17,74% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας πριν και μετά την αύξησή του αντίστοιχα, σύμφωνα με τις διατάξεις του Π.Δ. 350/1985 όπως αυτό τροποποιήθηκε με το Ν. 2651/1998, η δε διάθεση αυτών, στην από τους Κύριους Αναδόχους ορισθησόμενη τιμή, έχει ως εξής:

- Τρία εκατομμύρια πεντακόσιες χιλιάδες (3.500.000) υφιστάμενες κοινές ονομαστικές μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν στο 17,50% και στο 16,67% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας πριν και μετά την αύξηση του αντίστοιχα, θα διατεθούν με Δημόσια Εγγραφή στο ευρύ επενδυτικό κοινό (ιδιώτες και θεσμικούς επενδυτές) σύμφωνα με το Π.Δ. 350/85, όπως αυτό τροποποιήθηκε από τις διατάξεις του Ν. 2651/1998.

➤ Διακόσιες είκοσι πέντε χιλιάδες (225.000) υφιστάμενες κοινές ονομαστικές μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν στο 1,13% και 1,07% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας πριν και μετά την αύξησή του αντίστοιχα και στο 5% του συνόλου της Δημόσιας Εγγραφής, θα διατεθούν με Ιδιωτική Τοποθέτηση στους Εργαζόμενους και Συνεργάτες της εταιρείας, σύμφωνα με το Π.Δ. 350/85, όπως αυτό τροποποιήθηκε από τις διατάξεις του Ν. 2651/1998.

Τέλος, οι Κύριοι Ανάδοχοι και το Δ.Σ. της Εκδότριας Εταιρείας κατά τη συνεδρίαση της 23-7-1999, το οποίο είχε ειδικά εξουσιοδοτηθεί από τις Γενικές Συνελεύσεις, στις συνεδριάσεις τους την 18-2-1999, την 26-4-1999 και την 10-6-1999 όρισαν την τιμή διάθεσης των προσφερομένων μετοχών της εταιρείας (νέων και υφιστάμενων) σε δρχ. 7.000 ανά μετοχή και η διαφορά από την έκδοση των νέων μετοχών υπέρ το άρτιο ανέρχεται σε δρχ. 6.900.000.000 και θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Αποθεματικό από Έκδοση Μετοχών υπέρ το Άρτιο».

Η εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου από ίδρύσεως του εταιρείας μέχρι τη Δημόσια Εγγραφή παρουσιάζεται συνοπτικά στον ακόλουθο πίνακα:

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ HYATT REGENCY
& ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ (ΘΕΣ/ΝΙΚΗ) Α.Ε.**

Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου	Ημερ/νία Γ.Σ.	Ασθμός ΦΕΚ	Ποσό αύξησης (δρχ.)	Μετοχικό Κεφάλαιο μετά την αύξηση	Μετρητά Κεφαλαιοποιήσεις	Σύνολο κοινών ονομαστικών μετοχών	Ονομαστική Αξία Μετοχής	
Αρχικό κεφάλαιο		6973	20.12.94	10.000.000	0	10.000.000	1.000	10.000
Μετρητά	30.11.94	7211	30.12.94	1.990.000.000	0	2.000.000.000	200.000	10.000
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟ ΤΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ				2.000.000.000	0	2.000.000.000	200.000.000	100
ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΥΞΗΣΗ	18.2.99/26.4.99			100.000.000	0	100.000.000	1.000.000	100
ΑΥΞΗΣΗ	10.6.1999							
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ				2.100.000.000	0	2.100.000.000	21.000.000	100

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΟΥ HYATT GROUP

Οι εταιρείες Hyatt International Corporation, Regency Casinos, Hyatt Corporation και οι αντίστοιχες θυγατρικές τους και συνδεδεμένες επιχειρήσεις και οι επιχειρήσεις με τις οποίες έχουν συνάψει στρατηγικές συμμαχίες (το Hyatt Group) αποτελούν παγκοσμίως τη μεγαλύτερη ιδιωτική εταιρεία διαχείρισης πολυτελών ξενοδοχείων, θέρετρων και καζίνο.

Το Hyatt Group ιδρύθηκε το 1957 και τελεί υπό την ιδιοκτησία εμπιστευμάτων της οικογένειας Pritzker. Το Hyatt Group ξεκίνησε έχοντας ένα ξενοδοχείο πολυτελείας ανά τον κόσμο, με 78.000 δωμάτια και προσωπικό περισσότερα από 76.000 άτομα. Από αυτά τα 109 βρίσκονται στη γεωγραφική περιοχή των Ηνωμένων Πολιτειών, του Καναδά και της Καραϊβικής. Επιπλέον, με 37 ξενοδοχεία και θέρετρα υπό κατασκευή σε 27 χώρες, η Hyatt International είναι από τις πιο γρήγορα αναπτυσσόμενες αλυσίδες ξενοδοχείων πολυτελείας στον κόσμο.

Το οικονομικό έτος με 31-12-1998 ο συνολικός τζίρος των υπό διαχείριση ξενοδοχείων και θέρετρων του Hyatt Group ξεπέρασε τα \$ 4.700 εκατ., το λειτουργικό κέρδος ξεπέρασε τα \$ 1.660 εκατ., ενώ το καθαρό κέρδος ανήλθε σε \$ 600 εκατ.

Η εταιρεία Regency Casinos και οι σχετικές με αυτήν εταιρείες δραστηριοποιούνται στη διαχείριση 8 καζίνο ανά τον κόσμο, συμπεριλαμβανομένου και του Regency Casino στη Θεσσαλονίκη, Ελλάδα. Ο τζίρος, το λειτουργικό κέρδος και το καθαρό κέρδος των καζίνο που τελούν υπό τη διαχείριση της Regency Casinos και των σχετικών με αυτήν εταιρειών αναμένεται να ξεπεράσουν τα \$ 1.025 εκατ., \$ 400 εκατ. και \$ 100 εκατ. αντίστοιχα για το οικονομικό έτος με 31-12-98.

Η επιτυχία του Hyatt Group στη βιομηχανία των ξενοδοχείων και των θέρετρων πολυτελείας βασίζεται στη σωστή διαχείριση σε όλα τα επίπεδα και στην επιτυχημένη εικόνα και φήμη που έχει δημιουργήσει το όνομά του ως διαχειριστής ξενοδοχείων και θέρετρων πολυτελείας. Τα

ξενοδοχεία και τα θέρετρα της εταιρείας επανειλημμένα γίνονται δέκτες επαίνων από πελάτες, διοργανωτές συνεδρίων και τουριστικούς πράκτορες. Τα ξενοδοχεία και τα θέρετρα αυτά είναι γνωστά ανά τον κόσμο για τη δυναμική και συναρπαστική αρχιτεκτονική τους, ενώ συχνά συνυπάρχουν στο χώρο με επιβλητικά αίθρια και καταπράσινη φύση. Τα ξενοδοχεία και τα θέρετρα της εταιρείας Hyatt παρέχουν υπηρεσίες ως επί το πλείστον στο ανώτερο τμήμα της αγοράς, διαχωρίζοντάς το μεταξύ των ταξιδιωτών για επαγγελματικούς λόγους και των ταξιδιωτών για τουρισμό και αναψυχή.

ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ

ΓΕΝΙΚΑ

Οι Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων της εταιρείας, κατά τις συνεδριάσεις της 18-2-1999, της 26-4-1999 και της 10-6-1999 αποφάσισαν ομόφωνα την εισαγωγή του συνόλου των μετοχών της εταιρείας στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Για το σκοπό αυτό αποφάσισαν τα ακόλουθα:

- Μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών της εταιρείας από δρχ. 10.000 σε δρχ. 100. Έτσι αντικαθίστανται οι 200.000 παλαιές κοινές ονομαστικές μετοχές με 20.000.00 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας δρχ. 100 εκάστη.
- Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρείας κατά δρχ. 100.000.000 με την έκδοση 1.000.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών (οι «Προσφερόμενες Νέες Μετοχές»), ονομαστικής αξίας δρχ. 100 και τιμή διάθεσής δρχ. 7.000 εκάστη, που αντιπροσωπεύουν ποσοστό 5,00% και 4,76% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας πριν και μετά την αύξηση του αντίστοιχα. Η διαφορά από την έκδοση των Νέων Μετοχών υπέρ το άρτιο, ύψους δρχ. 6.900.000.000, θα αχθεί στο λογαριασμό «Αποθεματικό από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο».

- Οι 1.000.000 Προσφερόμενες Νέα Μετοχές θα διατεθούν με Δημόσια Εγγραφή στο ευρύ επενδυτικό κοινό (ιδιώτες και θεσμικούς επενδυτές) σύμφωνα με τις διατάξεις του Π.Δ. 350/1985 όπως ισχύει.
- Παραίτηση του παλαιού μετόχου της εταιρείας από το δικαίωμα προτίμησης επί της αύξησης του κεφαλαίου μέσω της δημόσιας εγγραφής, με σκοπό να πραγματοποιηθεί η απαιτούμενη διασπορά.

Κατά της Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων της εταιρείας στις 18-2-1999, 26-4-1999 και 10-6-19999 ο Μόνος Μέτοχος της εταιρείας HELLENIC CASINOS COMPANY (ο Πωλών Μέτοχος) δεσμεύτηκε να προβεί σε πώληση 3.725.000 υφιστάμενων κοινών ονομαστικών μετοχών (οι Προσφερόμενες Υφιστάμενες Μετοχές) κυριότητάς του, που αντιπροσωπεύουν ποσοστό 18,63% και 17,74% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας πριν και μετά την αύξησή του αντίστοιχα, σύμφωνα με τις διατάξεις του Π.Δ. 350/1985, όπως αυτό τροποποιήθηκε με το Ν. 2651/1998, η δε διάθεση αυτών, στην από τους Κύριους Αναδόχους ορισθησομένη τιμή, έχει ως εξής:

- Οι 3.500.000 Προσφερόμενες Υφιστάμενες Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν στο 17,50% και στο 16,67% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας πριν και μετά την αύξησή του αντίστοιχα, θα διατεθούν με Δημόσια Εγγραφή στο ευρύ επενδυτικό κοινό (ιδιώτες και θεσμικούς επενδυτές) σύμφωνα με το Π.Δ. 350/85, όπως αυτό τροποποιήθηκε από τις διατάξεις του Ν. 2651/1998.
- Οι 225.000 Προσφερόμενες Υφιστάμενες Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν στο 1,13% και στο 1,07% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας πριν και μετά την αύξησή του αντίστοιχα και στο 5% του συνόλου της Δημόσιας εγγραφής, θα διατεθούν με Ιδιωτική Τοποθέτηση στους Εργαζόμενους και Συνεργάτες της εταιρείας σύμφωνα με το Π.Δ. 350/85, όπως αυτό τροποποιήθηκε από τις διατάξεις του Ν. 2651/1998. Η τιμή διάθεσης των μετοχών της Ιδιωτικής Τοποθέτησης θα είναι ίδια με την τιμή διάθεσης των μετοχών (νέων και υφιστάμενων) της Δημόσιας Εγγραφής.

Η διάθεση του συνόλου της Ιδιωτικής Τοποθέτησης, καθώς και η πιστοποίηση της καταβολής του αντίστοιχου ποσού από το διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας προς το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών θα γίνουν πριν από την έναρξη της Δημόσιας Εγγραφής, σύμφωνα με το άρθρο 3 του Π.Δ. 350/1985 όπως ισχύει.

Η τιμή διάθεσης των προσφερόμενων μετοχών της εταιρείας (νέων και υφιστάμενων) ορίστηκε από τους Κύριους Αναδόχους και το Δ.Σ. της Εκδότριας Εταιρείας κατά τη συνεδρίαση της 23-7-99, οι οποίοι είχαν ειδικά εξουσιοδοτηθεί από τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας της 18-2-1999, της 26-4-1999 και της 10-6-1999 σε δρχ. 7.000 ανά μετοχή. Η διαφορά από την έκδοση των νέων μετοχών υπέρ το άρτιο ανέρχεται σε δρχ. 6.900.000.000 και θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Αποθεματικό από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο».

Όλες οι προσφερόμενες (νέα και υφιστάμενες) μετοχές θα έχουν το δικαίωμα απόληψης μερίσματος στα κέρδη της οικονομικής χρήσης 1999.

Οι μετοχές (νέες και υφιστάμενες) που θα διατεθούν με Δημόσια Εγγραφή (4.500.000) αντιστοιχούν στο 22,5% και στο 21,43% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας πριν και μετά την αύξησή του αντίστοιχα.

Το σύνολο των εσόδων από την διάθεση του συνόλου των Προσφερομένων Υφιστάμενων μετοχών μέσω Δημόσιας Εγγραφής στο ευρύ επενδυτικό κοινό (ιδιώτες και θεσμικοί επενδυτές) και Ιδιωτικής Τοποθέτησης σε εργαζόμενους και συνεργάτες της Εταιρείας, ήτοι δρχ., που αντιστοιχούν σε 3.725.000 μετοχές, θα αποδοθεί στον Πωλούντα Μέτοχο μετά την αφαίρεση των σχετικών εξόδων.

Ο προορισμός του συνόλου των εσόδων από τη διάθεση των Προσφερόμενων Νέων Μετοχών (1.000.000) κατόπιν της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου αναλύεται παρακάτω, στην παράγραφο 4 του ίδιου κεφαλαίου.

Οι νέες, καθώς και οι υφιστάμενες μετοχές της εταιρείας θα καταχωρηθούν στους λογαριασμούς των δικαιούχων στο Σύστημα Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών.

Οι νέες μετοχές μαζί με τις υφιστάμενες θα εισαχθούν για διαπραγμάτευσης στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών μετά τη λήξη της περιόδου εγγραφών και μετά την οριστική καταχώρηση των μετοχών στους λογαριασμούς των δικαιούχων.

ΠΡΟΟΡΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΝΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν από την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρείας που αποφάσισαν οι Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων της 18-2-1999, της 26-4-1999 και της 10-6-1999, συνολικού ύψους δρχ. 6.495 εκατ. (1.000.000 μετοχές προς δρχ. 7.000 ανά μετοχή) μετά την αφαίρεση των εξόδων της έκδοσης που θα καλύψει η εταιρεία- τα οποία εκτιμώνται σε δρχ. 505 εκατ., όπως έχει ήδη αναφερθεί (περίπου 7,2% των εσόδων)-, θα χρησιμοποιηθούν για τη χρηματοδότηση του επενδυτικού προγράμματος. Ειδικότερα η εταιρεία προβλέπει ότι:

1. Ποσό δρχ. 3.000 εκατ. (ή ποσοστό 46,19% των καθαρών εσόδων της Προσφοράς Νέων Μετοχών από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας) θα χρησιμοποιηθεί για την αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων εντός του 1999.
2. Ποσό δρχ. 1.138 εκατ. (ή ποσοστό 17,52% των καθαρών εσόδων της Προσφοράς Νέων Μετοχών από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας). Θα χρησιμοποιηθεί ως ίδια συμμετοχή της εταιρείας για τη χρηματοδότηση των επενδυτικών της προγραμμάτων όσον αφορά στα μηχανήματα τυχερών παιχνιδιών, σε εξοπλισμό των μηχανημάτων τυχερών παιχνιδιών ο οποίος θα επιτρέπει εκτός από τα νομίσματα και την εισαγωγή χαρτονομισμάτων στα εν λόγω μηχανήματα, και σε αγορά οχημάτων.
3. Το υπόλοιπο ποσό των εσόδων της εταιρείας από την αύξηση του Μετοχικού της Κεφαλαίου, ύψους δρχ. 2.357 εκατ. (ή ποσοστό 36,29% των καθαρών εσόδων της Προσφοράς Νέων Μετοχών από την αύξηση

του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας), θα χρησιμοποιηθεί για τη χρηματοδότηση των αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης της εταιρείας.

(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1999	2000	Σύνολο (1999-200)
Αποπληρωμή βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων	3.000		3.000
Χρηματοδότηση των αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης της εταιρείας	2.357		2.357
Αγορά Μηχανημάτων Τυχερών Παιχνιδιών (211 εντός του 1999 και 89 εντός του 2000)	443	187	630
Εγκατάσταση Bill Validators στα μηχανήματα τυχερών παιχνιδιών	112	356	468
Μεταφορικά μέσα (2 μικρά λεωφορεία)	40		40
ΣΥΝΟΛΟ	5.952	543	6.495

Η εταιρεία αναλαμβάνει την υποχρέωση ενημέρωσης ανά εξάμηνο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών για την πορεία των πληρωμών από προϊόν της έκδοσης.

Σημειώνεται ότι στις 15-4-1999 χορηγήθηκε στην εταιρεία η κατά νόμο απαιτούμενη άδεια του Υπουργείου Ανάπτυξης και της Επιτροπής Καζίνο για την αγορά και την εγκατάσταση των επιπλέον 211 μηχανημάτων τυχερών παιχνιδιών, με ταυτόχρονη μικρή μείωση του αριθμού των τραπεζιών. Ωστόσο, στην Επιτροπή Καζίνο εκκρεμεί επίσης αίτησή της εταιρείας για την αγορά επί πλέον 89 μηχανημάτων τυχερών παιχνιδιών εντός του έτους 2000. Σε περίπτωση που η άδεια αυτή δεν δοθεί, τα κεφάλαια που προορίζονταν για την αγορά αυτή, ήτοι δρχ. 187 εκατ., θα χρησιμοποιηθούν για ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης της εταιρείας.

ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Η στρατηγική της εταιρείας επικεντρώνεται στη δυναμική είσοδό της στους κλάδους των Καζίνο και των Ξενοδοχείων Πολυτελείας στη χώρα οι οποίοι παρουσιάζουν σήμερα σημαντική ανάπτυξη και όντας από τους πρώτους που εισέρχονται σε αυτούς στοχεύει στην απόκτηση και στη διατήρηση κυρίαρχου μεριδίου αγοράς, που θα προσδώσει στην εταιρεία σημαντικό συγκριτικό πλεονέκτημα.

Στο πλαίσιο της στρατηγικής αυτής βασικός στόχος της εταιρείας είναι η ενδυνάμωση της ηγετικής της θέσης στην ελληνική αγορά και η επέκταση της στον τομέα του Τουρισμού και της Ψυχαγωγίας γενικότερα που προσφέρει ο τομέας των Καζίνο. Αποτέλεσμα των ενδυνάμωσης αυτής της Εταιρείας αναμένεται να είναι η περαιτέρω αύξηση της λειτουργικής της κερδοφορίας, χωρίς να επηρεαστεί η υψηλή ποιότητα των προσφερομένων υπηρεσιών, διατηρώντας έτσι τη μακρόχρονη, διεθνή παράδοση κύρους και αξιοπιστίας στους κλάδους που δραστηριοποιείται.

Προκειμένου να επιτευχθούν οι παραπάνω στόχοι, η εταιρεία προχωρεί στην κατάρτιση και υλοποίηση σειράς προγραμμάτων δράσης, τα οποία αναπτύσσονται στη συνέχεια:

Έμφαση στη Χρήση Μηχανημάτων Τυχερών Παιχνιδιών

Δεδομένης της αυξημένης κερδοφορίας των Μηχανημάτων Τυχερών Παιχνιδιών, η εταιρεία επιδιώκει την αύξηση του ποσού που στοιχηματίζουν οι πελάτες σε αυτά και την αύξηση του αριθμού των μηχανημάτων, καθώς και τη διεύρυνση της γκάμας των παιχνιδιών που προσφέρονται, μέσα σε φιλικό και άνετο περιβάλλον.

Η εταιρεία έχει προγραμματίσει να διαθέσει για τον ανωτέρω σκοπό δρχ. 630 εκατ. έως το 2000 (όπως περιγράφεται στην Επενδυτική Πολιτική και στο πρόγραμμα Επενδύσεων) από τα καθαρά έσοδα που θα προέλθουν από τη διάθεση των μετοχών της.

Αν υποθεθεί ότι τα μελλοντικά επιπρόσθετα μηχανήματα τυχερών παιχνιδιών θα αντιπροσωπεύουν ένα μείγμα παιχνιδιών και στοιχημάτων άμεσα συγκρινόμενο με αυτό που ήδη υπάρχει, τότε η εταιρεία αναμένει ότι τα νέα επιπρόσθετα μηχανήματα τυχερών παιχνιδιών θα συνεισφέρουν στην αύξηση του κύκλου εργασιών και της κερδοφορίας της εταιρείας.

Πιθανή Ανάπτυξη Επένδυσης στην Αθήνα

Την 31-1-99 η εταιρεία απέκτησε το δικαίωμα εξαγοράς (option) οικοπέδου έκτασης 42.000 τ.μ., με 250 μ. πρόσοψη επί της Λεωφόρου Κηφισίας στη συμβολή της με τη Σπ. Λούη και κοντά στο Ολυμπιακό Στάδιο. Το δικαίωμα αυτό συμφωνήθηκε με τους πωλητές του συγκεκριμένου ακινήτου, οι οποίοι ανήκουν στα ευρύτερα συμφέροντα του Ομίλου Λασκαρίδη που είναι ένας από τους κύριους μετόχους της Εταιρείας, και αποκτήθηκε στο ποσό των \$ 100.000 σε μετρητά.

Το δικαίωμα αυτό μπορεί να ασκηθεί από την εταιρεία έως την 15-8-99, εκτός αν ανανεωθεί για άλλους έξι μήνες, γεγονός όμως που θα απαιτήσει την πληρωμή από την εταιρεία του επιπλέον ποσού των δολ. ΗΠΑ 3 εκατ. στον πωλητή της έκτασης. Τα προαναφερόμενα ποσά θα συμψηφιστούν με το τελικό τίμημα αγοράς του ως άνω ακινήτου.

Με την εξάσκηση του δικαιώματος εξαγοράς θα καθοριστεί το αντίτιμο της εξαγοράς του ακινήτου ως ο μέσος όρος της εκτίμησης δύο ανεξάρτητων εταιρειών Συμβούλων Εκτίμησης Ακίνητης Περιουσίας. Αν οι απόψεις των δύο εκτιμητών διαφέρουν μεταξύ τους σε ποσοστό έως 10%, τότε η τιμή αγοράς θα καθοριστεί ως ο μέσος όρος των δύο τιμών. Αν η διαφορά είναι μεγαλύτερη, οι δύο εκτιμητές θα αναθέσουν σε ένα τρίτο να παρουσιάσει τη δική του εκτίμηση. Σε αυτή την περίπτωση, η τιμή αγοράς θα είναι ο μέσος όρος των δύο τιμών που έχουν τη μικρότερη διαφορά. Η ανωτέρω διαδικασία εξάσκησης του δικαιώματος εξαγοράς και καθορισμού του αντιτίμου της εξαγοράς του ακινήτου θα διενεργηθεί υπό την επίβλεψη του Γενικού Συντονιστή – Κύριου Αναδόχου.

Η εταιρεία πιστεύει ότι αυτή η έκταση είναι κατάλληλη για τη δημιουργία χώρων πολλαπλών χρήσεων, συμπεριλαμβανομένου ενός

ξενοδοχείου πέντε αστέρων με 250 δωμάτια, υπό την προϋπόθεση ότι ο πωλητής και/ή η εταιρεία θα εξασφαλίσουν τα απαιτούμενα δικαιώματα για την ανάπτυξη αυτού του είδους της επένδυσης, κάτι το οποίο δεν μπορεί να είναι βέβαιο. Μολονότι δεν έχουν ξεκινήσει ακόμη επίσημες μελέτες, η εταιρεία πιστεύει ότι μία τέτοιου μεγέθους και φύσης επένδυση θα απαιτούσε σημαντικά κεφάλαια, τα οποία αυτή τη στιγμή η εταιρεία δεν διαθέτει. Για το λόγο αυτό η εταιρεία θα έπρεπε να αναζητήσει πιθανές πηγές χρηματοδότησης, οι οποίες σε αυτή τη δεδομένη στιγμή μπορεί επίσης να μην είναι διαθέσιμες.

Εδραίωση της Θέσης της εταιρείας στον Κλάδο των Καζίνο

Η εταιρεία ερευνά τις επενδυτικές δυνατότητες που προσφέρονται στην ελληνική αγορά για edραίωση της κυρίαρχης θέσης της στο σταδιακά αναπτυσσόμενο κλάδο των Καζίνο μέσω εξαγορών ήδη υπαρχόντων Καζίνο. Επιπροσθέτως, η εταιρεία ενδιαφέρεται για την απόκτηση μετοχικού πακέτου του Καζίνο Μον Παρνές, χωρίς όμως να υπάρχει διαβεβαίωση ότι ο στρατηγικός αυτός στόχος θα υλοποιηθεί.

Διατήρηση της Ικανοποίησης των Πελατών

Η διοίκηση της εταιρείας πιστεύει ότι σημαντικό στοιχείο της γενικότερης στρατηγικής της είναι η διατήρηση σταθερών πελατών που στοιχηματίζουν σε τακτά χρονικά διαστήματα στο Καζίνο.

Η προσέλκυση καλών πελατών και η διατήρηση της πελατειακής αυτής βάσης επιτυγχάνεται μέσω της ικανοποίησης των απαιτήσεών τους και της υψηλής ποιότητας ψυχαγωγικών υπηρεσιών που προσφέρονται τόσο από το Καζίνο, όσο και μελλοντικά από το Ξενοδοχείο.

Το Ξενοδοχείο ως Πόλος Έλξης για το Καζίνο

Η εταιρεία στοχεύει στην προσέλκυση εξεχόντων, καλών πελατών για το Καζίνο μέσω του υπερπολυτελούς ξενοδοχείου, προσφέροντας σε αυτούς δωρεάν διαμονή σε αυτό, δωρεάν γεύματα και ελεύθερη χρήση των υπηρεσιών του (αθλητικών, συμμετοχή σε εκδηλώσεις κ.λ.π.).

Για την πραγματοποίηση της στρατηγικής αυτής η εταιρεία, πέραν των επενδύσεων, που υλοποίησε και θα υλοποιήσει στους κλάδους που δραστηριοποιείται, σκοπεύει να συνεχίσει να επενδύει στο πλέον πολύτιμο περιουσιακό της στοιχείο που είναι το Ανθρώπινο Δυναμικό.

Η επένδυση αυτή στο ανθρώπινο δυναμικό αποσκοπεί στη διαρκή ανάπτυξη και εξέλιξη του προσωπικού που απασχολείται σε όλους τους λειτουργικούς τομείς, ήτοι Παιχνίδια, Γεύματα/Ποτά, Περιφερειακές Δραστηριότητες, Ξενοδοχείο, Συνεδριακό Κέντρο.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΓΟΡΑΣ

Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΚΑΖΙΝΟ

ΓΕΝΙΚΑ

Οι κυριότερες δραστηριότητες του κλάδου των παιχνιδιών στην Ευρωπαϊκή Ένωση, από τις οποίες προέρχεται το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων του κλάδου, είναι οι κάτωθι:

- Καζίνο.
- Μηχανήματα με νομίσματα.
- Λαχείο, ΛΟΤΤΟ, ΠΡΟ-ΠΟ, Ξυστό (δημοφιλές στη Γερμανία και στην Ισπανία).
- Ιππόδρομος (παραδοσιακά δημοφιλές στη Μεγάλη Βρετανία και στην Ιρλανδία).
- Μπίνγκο (ιδιαίτερα δημοφιλές στην Ισπανία και στη Μεγάλη Βρετανία).

Οι δραστηριότητες αυτές χωρίζονται σε δύο μεγάλες κατηγορίες:

- Σε παιχνίδια τα οποία απαιτούν κάποια δεξιότητα (ιππόδρομος).

- Σε τυχερά παιχνίδια, στα οποία παίζει ρόλο ο παράγοντας τύχη (Καζίνο κ.λ.π.).

Η τάση κατανάλωσης σε τυχερά παιχνίδια εξαρτάται από:

- Το κατά κεφαλήν εισόδημα.
- Το μέγεθος του τουριστικού κλάδου.
- Υιοθέτηση του κλάδου τυχερών παιχνιδιών.
- Παράδοση και απαγορεύσεις.

Καζίνο

Οι χώρες Γαλλία, Γερμανία, Ισπανία, Ολλανδία και Πορτογαλία διαθέτουν το μεγαλύτερο αριθμό και τη μεγαλύτερη ποικιλία επιτραπέζιων παιχνιδιών και μηχανημάτων με νομίσματα. Σημειώνεται ότι έως το 1995 οι λιγότερο ανεπτυγμένες αγορές όσον αφορά τα Καζίνο ήταν η Ιταλία, το Βέλγιο και η Ελλάδα. Ωστόσο, πρέπει να αναφερθεί ότι έως την ημερομηνία αυτή τα περισσότερα νεοϊδρυθέντα Καζίνο στην Ελλάδα δεν λειτουργούσαν.

Χαρακτηριστικά του Κλάδου των Καζίνο Διεθνώς

- Η νομοθεσία σχετικά με τη λειτουργία των Καζίνο θεωρείται συχνά αυστηρή και αρκετά περιοριστική, αλλά χωρίς να υπάρχει σύγκλιση μεταξύ των κρατών.
- Συγκέντρωση των Καζίνο σε παραθεριστικά κέντρα.
- Τα μεγάλης δυναμικότητας Καζίνο αμερικανικού τύπου είναι σπάνια στην Ευρώπη.
- Ο υψηλός βαθμός πολυτέλειας στα Καζίνο συχνά θεωρείται αποτρεπτικός για ένα σημαντικό αριθμό πιθανών επισκεπτών και όχι πόλος έλξης, όπως ίσως συμβαίνει στις Ηνωμένες Πολιτείες.

Συνοπτικά Στοιχεία Προσφοράς

Εκδότρια Εταιρία: ΗΥΑΤΤ REGENCY ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ
ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ (ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ) Α.Ε.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ

Μετοχές πριν από την Έκδοση	20.000.000	κοινές ονομαστικές
Έκδοση Νέων Μετοχών κατόπιν Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου		
Με Ιδιωτική Τοποθέτηση	0	
Με Δημόσια Εγγραφή	1.000.000	κοινές ονομαστικές
Πώληση Υφιστάμενων Μετοχών κυριότητας HELLENIC CASINOS COMPANY		
Με Ιδιωτική Τοποθέτηση	225.000	κοινές ονομαστικές
Με Δημόσια Εγγραφή	2.500.000	κοινές ονομαστικές
Σύνολο Δημόσιας Εγγραφής στο ευρύ επενδυτικό κοινό	4.500.000	κοινές ονομαστικές
Σύνολο Μετοχών προς Διάθεση	4.725.000	κοινές ονομαστικές
Σύνολο Μετοχών προς Εισαγωγή στο Χ.Α.Α.	21.000.000	κοινές ονομαστικές
Ονομαστική Αξία Μετοχής	100	δρχ.
Τιμή Διάθεσης Μετοχής	7.000	δραχμές
Τιμή Διάθεσης Μετοχής προς Λογιστική Αξία ανά Μετοχή ⁽¹⁾ (χρήση 1998)	29,5	
Τιμή Διάθεσης Μετοχής προς Κέρδη ανά Μετοχή ⁽¹⁾ 1998		
Προ Φόρων	22,2	
Μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ. ⁽²⁾	34,8	
Τιμή Διάθεσης Μετοχής προς Αναμορφωμένα Κέρδη ανά Μετοχή 1998 ⁽¹⁾ , ⁽³⁾		
Προ Φόρων	28,0	
Μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	44,3	
Μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους Φορολογικού ελέγχου	56,2	
Έσοδα από την Προσφορά μετοχών (ποσά σε δρχ.)		
• Με Δημόσια Εγγραφή	31.500.000.000	δραχμές
• Με Ιδιωτική Τοποθέτηση	1.575.000.000	δραχμές
ΣΥΝΟΛΟ	33.075.000.000	δραχμές
• Έσοδα της Εταιρίας από την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	7.000.000.000	δραχμές
• Έσοδα του παλαιού μετόχου (Hellenic Casinos Company από την πώληση υφιστάμενων μετοχών κυριότητάς του	26.075.000.000	δραχμές
ΣΥΝΟΛΟ	33.075.000.000	δραχμές

(1) Έχει ληφθεί υπόψη ο αριθμός μετοχών της Εταιρίας πριν από τη Δημόσια Εγγραφή.

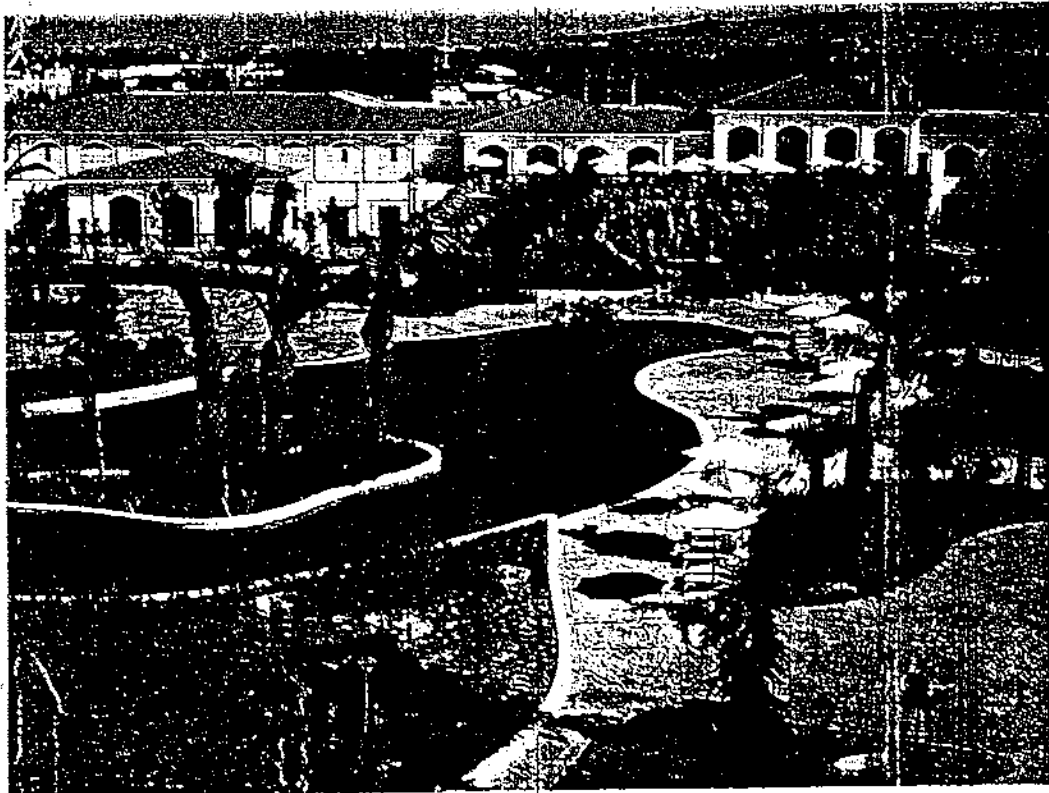
(2) Το συνολικό ποσό της φορολογικής επιβάρυνσης που προέκυψε από τη διενέργεια του τακτικού και προσωρινού φορολογικού ελέγχου της Εταιρίας για τις χρήσεις 1995-1997 και έως των ποσών των δολ. ΗΠΑ 3,5 εκατ. και δολ. ΗΠΑ 1 εκατ. αντίστοιχα, καθώς και οιοδήποτε ποσό φόρου εισοδήματος το οποίο θα καταλογιστεί από τις ελληνικές φορολογικές αρχές κατά της Εταιρίας ως αποτέλεσμα φορολογικού ελέγχου για τη χρήση 1998 έως του ποσού των δολ. ΗΠΑ 3 εκατ., βαρύνουν την υφιστάμενη μόνη μέτοχο της Εταιρίας και επιστρέφονται στα ποσά αυτά δεν έχουν ληφθεί υπόψη στις Οικονομικές Καταστάσεις των αντίστοιχων χρήσεων. Η υποχρέωση αυτή δεν ισχύει για τυχόν φόρους φορολογικού ελέγχου που θα προκύψουν από τον έλεγχο των χρήσεων 1999 και επείσης (βλ. κεφ. III)

(3) Στετική ανάλυση περί αναμόρφωσης των αποτελεσμάτων της Εταιρίας παρατίθεται παρακάτω (βλ. κεφ. II).

ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΦΓ EUROBANK Α.Ε.
ΓΕΝΙΚΟΣ ΣΥΝΤΟΝΙΣΤΗΣ	
- ΚΥΡΙΟΣ ΑΝΑΔΟΧΟΣ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΦΓ EUROBANK Α.Ε.
ΚΥΡΙΟΣ ΑΝΑΔΟΧΟΣ	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΛΟΙΠΟΙ ΑΝΑΔΟΧΟΙ	MIDLAND BANK PLC, ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΑΛΦΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΙΣΤΕΩΣ, ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΧΙΟΥ, ΙΟΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΕΤΕΒΑ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ, SOCIETE GENERALE, BANQUE WORMS, MIDLAND ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ, TELESIS ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ, ΔΕΒΛΕΤΟΓΛΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ, ΔΙΕΘΝΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ, ΕΓΝΑΤΙΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ, ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ, ΚΑΠΠΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ, Π&Κ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ, ΣΙΓΜΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

* Μονάδα διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών: Τίτλος 10 Μετοχών.

* Οι νέες και υφιστάμενες μετοχές δικαιούνται μέρος από τα κέρδη της χρήσης 1999.





MINOAN LINES

Η Μεγάλη Θαλάσσια Δύναμη

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΓΕΝΙΚΑ

Η εταιρεία ιδρύθηκε στις 25-5-1972 (ΦΕΚ 939) με την επωνυμία «ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία» και διακριτικό τίτλο MINOAN LINES.

Η δραστηριοποίησή της στο χώρο του επιβατηγού ναυτιλίας ξεκίνησε τον Ιούλιο του 1974 με τη δρομολόγηση του πρώτου της πλοίου F/B MINOS στη γραμμή Πειραιά – Ηρακλείου.

Η εταιρεία έχει έδρα το Δήμο Ηρακλείου Κρήτης (25^{ης} Αυγούστου 17, τηλ. 081-330.301) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 11314/70?B/86/27. Η διάρκειά της έχει ορισθεί μέχρι το 2052, με δυνατότητα παράτασης.

Σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού της, κύριος σκοπός της εταιρείας είναι η αγορά και εκμετάλλευση πλοίων κατάλληλων για την ασφαλή μεταφορά προσώπων και πραγμάτων και μάλιστα αυτοκινήτων και λοιπών οχημάτων παντός τύπου προς εξυπηρέτηση των γραμμών συγκοινωνίας της Κρήτης-Πειραιά και των άλλων λιμανιών της επικράτειας καθώς επίσης και του εξωτερικού. Παράλληλα, η εταιρεία μπορεί να συμμετάσχει σε άλλες εταιρείες με τους ίδιους στόχους και μάλιστα σε εταιρείες οι οποίες δραστηριοποιούνται στην ίδρυση ή και εκμετάλλευση ξενοδοχείων ή άλλης μορφής ξενοδοχειακής επιχείρησης ή αγορά ή μίσθωση συγκοινωνιακών μέσων χερσαίων ή θαλάσσιων. Επίσης, οι Μινωικές Γραμμές μπορούν να συμμετέχουν σε επιχειρήσεις που έχουν στόχο την αξιοποίηση και εκμετάλλευση των πλουτοπαραγωγικών πόρων της Κρήτης.

Σημειώνεται ότι το 1996 ο καταστατικός σκοπός της εταιρείας τροποποιήθηκε (ΦΕΚ 5476/29-7-1996) ώστε να περιλαμβάνει και τις πρακτορεύσεις πλοίων καθώς και την ίδρυση και λειτουργία εταιρειών ανταλλακτηρίων συναλλάγματος, παροχής τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών και συστημάτων ηλεκτρονικής πληροφόρησης ή τη συμμετοχή σε προϋπάρχουσες και νεοϊδρυόμενες εταιρείες που επιδιώκουν τους αυτούς σκοπούς.

Οι Μινωικές Γραμμές δραστηριοποιούνται σήμερα κυρίως στον κλάδο της επιβατηγού ναυτιλίας, τόσο σε γραμμές του εσωτερικού όσο και σε γραμμές του εξωτερικού, ενώ μέσω των συνδεδεμένων εταιρειών Minoan Change, Minoan Sruises, Forthnet και Minoan Lines Highspeed Ferries, έχουν επεκταθεί και σε παρεμφερείς κλάδους τουριστικών και εμπορικών δραστηριοτήτων.

ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

1972. Ίδρυση Μινωικών Γραμμών (25 Μαΐου 1972).

1974. Αγορά του F/B MINOS το οποίο στις 5 Ιουλίου ξεκινά το πρώτο του ταξίδι από τον Πειραιά για το ηράκλειο Κρήτης.

1976. Δρομολόγηση του δεύτερου, ταχύτατου και σύγχρονου πλοίου F/B ARIADNE στη γραμμή Πειραιά – Ηρακλείου, με το οποίο οι Μινωικές Γραμμές προσφέρουν πλέον καθημερινά δρομολόγια από και προς την Κρήτη.

1978. Δρομολογείται το F/B KNOSSOS στη γραμμή Πειραιά-Ηρακλείου, ενώ το F/B MINOS ξεκινά τακτικά δρομολόγια στη γραμμή Πειραιά-Χανιά Κρήτης.

1981. Εγκαινιάζεται η δραστηριοποίηση των Μινωικών Γραμμών στη διεθνή αγορά της Αδριατικής θάλασσας με το F/B EL GRECO, το οποίο αρχίζει τακτικά δρομολόγια στη γραμμή Πάτρα-Ηγουμενίτσα – Κέρκυρα - Αγκώνα Ιταλίας.

1985. Το F/B MINOS πωλείται και στη θέση του στις γραμμές της Κρήτης δρομολογείται το F/B FESTOS.

- 1986.** Για να ικανοποιήσουν την τεράστια αύξηση στη διακίνηση εμπορευμάτων μεταξύ Πειραιά και Κρήτης, οι Μινωικές Γραμμές δρομολογούν το Ro/Ro AGIA GALINI, το οποίο μεταφέρει μεγάλα φορτηγά αυτοκίνητα, ψυγεία, βυτιοφόρα και εύφλεκτα φορτία.
- 1987.** Το σύγχρονο ευρωπαϊκό F/B FEDRA, έρχεται να καλύψει τη μεγάλη ζήτηση στη γραμμή Πάτρα-αγκώνα, όπου δρομολογείται παράλληλα με το F/B EL GRECO.
- 1988.** Το πολυτελές και σύγχρονο F/B KING MINOS δρομολογείται στη γραμμή Πάτρα - Αγκώνα. Έχοντας πλέον τρία πλοία στη γραμμή αυτή της Αδριατικής, οι Μινωικές γραμμές εκτελούν ακόμα τακτικότερες αναχωρήσεις διεκδικώντας σημαντικό μερίδιο της αγοράς αυτής.
- 1989.** Οι Μινωικές Γραμμές αγοράζουν στο Ηράκλειο Κρήτης το κτίριο όπου στεγαζόταν προπολεμικά η Εθνική Τράπεζα και το οποίο είχε καταστραφεί από βομβαρδισμούς κατά τη διάρκεια του 2^{ου} Παγκοσμίου Πολέμου. Η εταιρεία επανέφερε το κτίριο στην αρχική του μορφή συμβάλλοντας έτσι στην ανάπτυξη και αξιοποίηση των ιστορικών κτιρίων του Ηρακλείου. Το 1994 στεγάστηκαν στο κτίριο αυτό η διοίκηση και όλες οι υπηρεσίες των κεντρικών γραφείων της εταιρείας.
- 1990.** Το υπερσύγχρονο F/B N. KAZANTZAKIS δρομολογείται στη γραμμή Πειραιάς - Ηράκλειο αναβαθμίζοντας ακόμα περισσότερο τις προσφερόμενες υπηρεσίες στη γραμμή αυτή. Παράλληλα το F/B ARIADNE εγκαινιάζει τη γραμμή Ιταλία-Ελλάδα - Τουρκία πραγματοποιώντας το δρομολόγιο Αγκώνα - Κεφαλονιά - Πειραιάς - Πάρος - Σάμος-Κουσάντασι.
- 1991.** Το νέο πολυτελές πλοίο F/B DAEDALUS δρομολογείται στη γραμμή Πάτρα - Αγκώνα, ενώ το ανανεωμένο F/B EL GRECO εγκαινιάζει τη γραμμή Κρήτη-Αγκώνα συνδέοντας την Κρήτη με τη Δυτική Ευρώπη.
- 1992.** Το νέο F/B EROTKRITOS, ένα από τα μεγαλύτερα Ελληνικά επιβατικά-οχηματαγωγά πλοία, εγκαινιάζει το express δρομολόγιο Πάτρα-Αγκώνα σε 24 μόλις ώρες, ενώ ταυτόχρονα εγκαινιάζεται τη

υπηρεσία camping on Board για επιβάτες που ταξιδεύουν με τροχόσπιτο ή camper. Παράλληλα, η μεγάλη μεταφορική ικανότητα του πλοίου σε φορτηγά συμβάλλει στην πληρέστερη εξυπηρέτηση των αναγκών για μεταφορά εμπορευμάτων από και προς τις χώρες της δυτικής Ευρώπης. Τον ίδιο χρόνο δρομολογείται στη γραμμή Ηράκλειο-Πειραιά το F/B KING MINOS, το οποίο μαζί με το F/B KAZANTZAKIS εξυπηρετούν τη συγκεκριμένη γραμμή μέχρι και σήμερα, προσφέροντας υψηλές υπηρεσίες με καθημερινές αναχωρήσεις.

- 1993.** Αρχίζει η εκτέλεση πενταετούς επενδυτικού προγράμματος με τη ναυπήγηση στη Νορβηγία του Highspeed Ferry ARETOUSA 11^{ου} πλοίου και ναυαρχίδος του στόλου των Μινωϊκών Γραμμών.
- 1994.** Ιδρύεται κοινοπραξία μεταξύ των Μινωϊκών Γραμμών και των Γραμμών Στρίντζη με σκοπό τη σύνένωση των δυνάμεων των δύο εταιρειών στο χώρο της Αδριατικής και την αποδοτικότερη εκμετάλλευση των πλοίων τους. Η κοινοπραξία που διήρκεσε δύο χρόνια, βοήθησε στην καθιέρωση κοινού προγράμματος δρομολογίων και στο άνοιγμα της γραμμής Πάτρα-Βενετία, η οποία σημειώνει μεγάλη επιτυχία.
- 1995.** Παραλαμβάνεται το H/S/F ARETOUSA που προσφέρει το δρομολόγιο Πάτρα-Αγκώνα σε μόλις 22 ώρες, ενώ ταυτόχρονα εισάγει την πολυτέλεια των κρουαζιερόπλοιων σε πλοία τακτικών δρομολογίων.
- 1996.** Σε συνέχεια του πενταετούς επενδυτικού προγράμματος, οι Μινωϊκές Γραμμές προχωρούν στην παραγγελία των δύο νέων Highspeed Ferries IKARUS και PASIPHAE. Το συνολικό ύψος της επένδυσης, μοναδικό για τα ελληνικά δεδομένα, ξεπερνά τα 56 δις. δρχ.
- 1997.** Στις 5 Μαΐου πραγματοποιείται η καθέλκυση του H/S/F IKARUS στην Landskrona της Σουηδίας. Η παράδοση του πλοίου αυτού λαμβάνει χώρα στις 5 Δεκεμβρίου του 1997 ενώ η παράδοση του αδελφού πλοίου PASIPHAE έχει προγραμματιστεί για τον Ιούνιο

του 1998. Παράλληλα, τον Ιούνιο οι Μινωϊκές Γραμμές ιδρύουν μαζί με άλλους γνωστούς Έλληνες εφοπλιστές την εταιρεία Minoan Lines Highspeed Ferries, η οποία δρομολογεί στη γραμμή Πειραιά – Κυκλάδες το υπερσύγχρονο catamaran/ferry HIGHSPEED I, κατασκευής 1996 και το F/B ARIADNE. Το HIGHSPEED I είναι το πρώτο σκάφος του είδους αυτού που λειτουργεί στην ελληνική αγορά και είναι δυναμικότητας 620 επιβατών και 160 αυτοκινήτων, με ταυτόχρονη δυνατότητα μεταφοράς φορτηγών και λεωφορείων. Το νέο αυτό πλοίο, κινούμενο με 35-40 κόμβους, μείωσε το χρόνο ταξιδιού στα νησιά των Κυκλάδων από το λιμάνι του Πειραιά σε 2-3 ώρες. Το F/B ARIADNE πωλήθηκε στη νεοσύστατη εταιρεία από τις Μινωϊκές Γραμμές, έναντι του ποσού των 2 δισ. δραχμών, ποσό που αποτέλεσε και το κύριο μέρος της συμμετοχής των Μινωϊκών Γραμμών στο μετοχικό κεφάλαιο της Minoan Lines Highspeed Ferries.

Η ραγδαία ανάπτυξη της εταιρείας αλλά και οι δυναμικές αλλαγές στο χώρο της ακτοπλοΐας και ιδιαίτερα της αγοράς Ελλάδας-Ιταλίας κατά τα τελευταία χρόνια έχουν επιβάλλει μια ευέλικτη και πολύ σύγχρονη εταιρική δομή, η οποία επιτρέπει στις Μινωϊκές Γραμμές να συνεχίσουν το αναπτυξιακό τους πρόγραμμα στο μέλλον. Επίσης, η εταιρεία είναι στελεχωμένη και εξοπλισμένη αντίστοιχα με το απαραίτητο ανθρώπινο και τεχνολογικό δυναμικό που θα υποστηρίξει τη μελλοντική ανάπτυξή της, ενώ η ήδη διευρυμένη μετοχική της βάση έχει θέσει τα θεμέλια για την εισαγωγή των Μινωϊκών Γραμμών στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Ανακεφαλαιώνοντας, οι Μινωϊκές Γραμμές είναι σήμερα η μεγαλύτερη ακτοπλοϊκή εταιρεία στην Ελλάδα με στόλο 12 επιβατικών-οχηματογωγών πλοίων, συμπεριλαμβανομένου και του H/SF PASIPHAE που θα παραληφθεί τον Ιούνιο του 1998. Η εταιρεία έχει αφή διεθνή προσανατολισμό δρομολογώντας μεγάλο μέρος του στόλου της στις γραμμές της βορείου Αδριατικής, γεγονός που της επιτρέπει να εισπράττει ένα μεγάλο μέρος των εσόδων της σε συνάλλαγμα, μειώνοντας έτσι την

έκθεσή της στο συναλλαγματικό κίνδυνο, που είναι υπαρκτός λόγω των υποχρεώσεών της από τη σύναψη δανείων σε συνάλλαγμα για τη χρηματοδότηση των επενδύσεών της σε νέα σύγχρονα πλοία.

Ακόμα, οι Μινωικές Γραμμές προσφέρουν υψηλό επίπεδο υπηρεσιών σε όλες τις αγορές που δραστηριοποιούνται έχοντας καθιερώσει το όνομά τους ανάμεσα στις κορυφαίες και πλέον ασφαλείς εταιρείες της επιβατηγού ναυτιλίας της Μεσογείου.

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ ΣΤΟΛΟΥ

Τα έσοδα από την εμπορική εκμετάλλευση του στόλου, κατά την εκτέλεση των δρομολογίων, αναφέρονται στις εσωτερικές εισπράξεις των πλοίων. Αναλυτικά συμπεριλαμβάνουν εισπράξεις από τα εστιατόρια, μπαρ, καταστήματα, (συμπεριλαμβανομένων και των καταστημάτων αφορολόγητων ειδών στις γραμμές του εξωτερικού), καθώς και από τα καζίνο, τα οποία είναι εγκατεστημένα στα πλοία που δραστηριοποιούνται στις γραμμές του εξωτερικού (δρομολόγια Αδριατικής).

Η πολύ υψηλή ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών επί των πλοίων της εταιρείας, σε συνδυασμό με την άψογη συντήρηση του στόλου, δημιουργούν τις προϋποθέσεις για αυξημένες εσωτερικές εισπράξεις, οι οποίες συμβάλλουν σημαντικά (17,5%) στη διαμόρφωση των συνολικών εσόδων της εταιρείας από την εκμετάλλευση των πλοίων.

ΕΣΟΔΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Ένα σημαντικό μέρος των εσόδων της εταιρείας προέρχεται από συνάλλαγμα, το οποίο εισπράττεται από τις δραστηριότητές της στις αγορές του εξωτερικού. Συγκεκριμένα, τα έσοδα σε συνάλλαγμα προέρχονται από πωλήσεις εισιτηρίων στο εξωτερικό, μέσω του δικτύου πρακτορείων που οι Μινωικές Γραμμές διαθέτουν στην Ευρώπη, και ακόμη κατό τις εσωτερικές εισπράξεις (εμπορική εκμετάλλευση) από αλλοδαπούς τουρίστες που διακινούνται με τα πλοία των γραμμών της

Αδριατικής. Τα έσοδα των Μινωικών Γραμμών από ναύλους σε συνάλλαγμα, κατά το πρώτο εννεάμηνο του 1997, ανήλθαν στο 46% των συνολικών ναύλων εξωτερικού.

ΔΙΚΤΥΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

A. ΓΡΑΜΜΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

- Η εταιρεία διαθέτει κεντρικά πρακτορεία σε ιδιόκτητα κτίρια στο Ηράκλειο και τον Πειραιά.
- Η εταιρεία εκπροσωπείται από οκτώ (8) λιμενικούς πράκτορες σε όλα τα λιμάνια προσέγγισης των πλοίων, για τη λιμενική εξυπηρέτηση και την εκπροσώπηση της εταιρείας, οι οποίοι είναι και οι κεντρικοί πράκτορες για έκδοση εισιτηρίων και φορτωτικών έχοντας άμεση συνεργασία με τα γραφεία ταξιδίων της περιοχής τους.
- Η εταιρεία συνεργάζεται με 1.000 περίπου γραφεία σε όλη την επικράτεια.
- Η εταιρεία διαθέτει δικό της σύστημα κρατήσεων θέσεων και έκδοσης εισιτηρίων, όπως προβλέπει η νομοθεσία, με ON-LINE σύνδεση των κεντρικών της πρακτορείων με όλους τους λιμενικούς πράκτορες. Επιπλέον, αρκετά γραφεία ταξιδίων έχουν συνδεθεί ON-LINE με το σύστημα κρατήσεων της εταιρείας, με προοπτική να συνδεθούν σταδιακά όλα τα συνεργαζόμενα γραφεία.
- Η εταιρεία διαθέτει από 10ετίας μηχανογραφημένο σύστημα ελέγχου εισιτηρίων (Back –office) με το οποίο επιτυγχάνεται αφ' ενός η άμεση ενημέρωση σχετικά με τα εισιτήρια των επιβατών που ταξίδεψαν, αφ' ετέρου η έκδοση των εκκαθαρίσεων στα γραφεία ταξιδίων ανά 15νθήμερο για την έγκαιρη είσπραξη των απαιτήσεων της εταιρείας.

B. ΓΡΑΜΜΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ

Η εταιρεία έχει αναθέσει την πρακτόρευση των πλοίων της στα Ευρωπαϊκά Ναυτιλιακά Πρακτορεία (Ε.Τ.Α.) με σκοπό την προώθηση των πωλήσεων, τη διαχείριση των παραγόμενων ναύλων και την απόδοσή τους στην εταιρεία.

Η Ε.Τ.Α. έχει τα κεντρικά της γραφεία στην Αθήνα με δικό της σύστημα κρατήσεων και γραφείο επιβατών στο κέντρο τα Αθήνας για έκδοση εισιτηρίων και μεταφορά των επιβατών με λεωφορεία από – προς Πάτρα.

Η Ε.Τ.Α. εκπροσωπείται από έξι (6) λιμενικούς πράκτορες στα λιμάνια προσέγγισης των πλοίων και έχει 14 κεντρικούς πράκτορες σε ευρωπαϊκές χώρες.

Συνεργάζεται επίσης με 35.000 περίπου πράκτορες στην Ευρώπη και 1.500 περίπου στην ελληνική επικράτεια.

Επίσης υπάρχουν κεντρικοί πράκτορες στις χώρες Κύπρο-Ισραήλ και Η.Π.Α.

Η Ε.Τ.Α. έχει ON-LINE σύνδεση στο σύστημα κρατήσεων με όλους τους λιμενικούς πράκτορες και τους κεντρικούς πράκτορες της Ευρώπης.

Η Ε.Τ.Α. διαθέτει από 10ετίας μηχανογραφημένο σύστημα ελέγχου (Back-office) παρόμοιο των γραμμών εσωτερικού.

Η εταιρεία χρησιμοποιεί τον επιβατικό σταθμό στη Βενετία για τη λιμενική εξυπηρέτηση των πλοίων της και την εξυπηρέτηση επιβατών και οχημάτων. Είναι ο μοναδικός σταθμός σε όλα τα λιμάνια, με εξοπλισμό που ικανοποιεί και τον πιο απαιτητικό επιβάτη (snack bar-καφετέρια- Mini market – σύστημα θέρμανσης – κλιματισμού, χώρος για άτομα με ειδικές ανάγκες, φύλαξη αποσκευών, τηλεφωνικοί θάλαμοι, έκδοση εισιτηρίων κ.λ.π.).

ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ

Η Β' Επαναληπτική Έκτακτη γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας στη συνεδρίασή της 23/11/97 αποφάσισε την εισαγωγή των μετοχών της εταιρείας στην Κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

Για το σκοπό αυτό αποφασίστηκαν ειδικότερα τα εξής:

- Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση μέρους του αποθεματικού από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο, ύψους 4.669.349.000 δρχ., και έκδοση 4.669.349 κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. Οι νέα μετοχές θα διανεμηθούν δωρεάν στους παλαιούς μετόχους με αναλογία 1 νέα μετοχή ανά 2 παλαιές.
- Μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από 1.000 δρχ. σε 750 δρχ., και αντικατάσταση των υφιστάμενων τίτλων μετοχών με νέους.
- Άρση του ανώτατου ορίου 1% περί κατοχής μετοχών με κατάργηση των άρθρων 13, 14 και 15 του καταστατικού.
- Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά 3.723.450.000 δρχ. με την έκδοση 4.964.600 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 750 δρχ. Σημειώνεται ότι η τιμή διάθεσης των μετοχών τα έκδοσης καθορίστηκε από τους Κυρίους Αναδόχους και από το Δ.Σ. της Εταιρείας, στην από 20-3-1998 συνεδρίαση του, κατόπιν ειδικής εξουσιοδότησης που είχε χορηγηθεί σε αυτό από την παραπάνω Γενική Συνέλευση των μετόχων, στις 3.100 δρχ. ανά μετοχή.
- Η διαφορά από την έκδοση των μετοχών υπέρ το άρτιο ύψους 11.666.810.000 δραχμών θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο». Οι 4.728.500 από τις νέες αυτές μετοχές θα διατεθούν στο επενδυτικό κοινό με δημόσια εγγραφή, ενώ οι υπόλοιπες 236.100 θα διατεθούν με ιδιωτική τοποθέτηση στο προσωπικό της εταιρείας, σε συνεργάτες της και σε

επιλεγμένους θεσμικούς επενδυτές κατά την κρίση του Δ.Σ. Η διάθεση του συνόλου της ιδιωτικής τοποθέτησης, καθώς και η πιστοποίηση της καταβολής του αντίστοιχου ποσού από το Δ.Σ. της εταιρείας προς το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, θα γίνει πριν την έναρξη της δημόσιας εγγραφής.

- Οι 4.728.500 νέες ονομαστικές μετοχές που θα διατεθούν με δημόσια εγγραφή, αντιστοιχούν στο 25% του αριθμού των μετοχών της εταιρείας προσαυξημένο με τις μετοχές της ιδιωτικής τοποθέτησης, σύμφωνα με το Π.Δ. 350/1985, όπως αυτό τροποποιήθηκε με το Ν. 1914/1990.
- Οι παλαιοί μέτοχοι της εταιρείας παραιτούνται από το δικαίωμα προτίμησης επί της αύξησης του κεφαλαίου μέσω της δημόσιας εγγραφής, με σκοπό να πραγματοποιηθεί η απαιτούμενη διασπορά.
- Αναλαμβάνουν επίσης την υποχρέωση να μη διανείμουν συνολικό μέρισμα για τη χρήση 1997 μεγαλύτερο από το ποσό των 3.735,5 εκατ. δρχ., ήτοι 200 δρχ. ανά μετοχή, έτσι ώστε η εταιρεία να είναι συνεπής ως προς την μερισματική πολιτική που παραδοσιακά εφαρμόζει, καθώς και αμοιβές ή ποσοστά στα μέλη του Δ.Σ. πέραν των συνήθων.
- Οι νέες μετοχές που διατίθενται στα πλαίσια της παρούσας έκδοσης, θα έχουν δικαίωμα απόληψης μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 1998 και μαζί με τις υφιστάμενες θα εισαχθούν για διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, μετά τη λήξη της περιόδου εγγραφών και την παράδοση των τίτλων των αποθετηρίων στους δικαιούχους.
- Μετά την παραπάνω αύξηση, ο αριθμός των μετοχών της εταιρείας διαμορφώνεται ως εξής:

Υφιστάμενες μετοχές	18.677.400 (κοινές ονομ., ονομ. αξίας 750 δρχ.)
Έκδοση νέων μετοχών	
Με ιδιωτ. Τοποθέτηση	236.100 (κοινές ονομ., ονομ. αξίας 750 δρχ.)
Με Δημ. Εγγραφή	4.728.500 (κοινές ονομ., ονομ. αξίας 750 δρχ.)
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ	23.642.000 (κοινές ονομ., ονομ. αξίας 750 δρχ.)

ΠΡΟΟΡΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΝΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας που αποφάσισε η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 23/11/97 συνολικού ύψους 15.390.260.000 δρχ. (4.964.600 μετοχές προς 3.100 δρχ.) θα χρησιμοποιηθούν αφού αφαιρεθούν οι δαπάνες έκδοσης ύψους 700 εκατ. δρχ., ως εξής:

1. Ποσοστό 70% (ήτοι 10,3 δις. δρχ. περίπου) για την υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος αντικατάστασης ενός εκ των πλοίων Κ. ΜΙΝΟΣ – Ν. ΚΑΖΑΝΤΖΑΚΙΣ που είναι δρομολογημένα στη γραμμή ΗΡΑΚΛΕΙΟ-ΠΕΙΡΑΙΑ. Το παραπάνω ποσό θα καλύψει την ίδια συμμετοχή της εταιρείας που προβλέπεται να είναι 30% του συνολικού κόστους της συγκεκριμένης επένδυσης. Το υπόλοιπο 70% θα καλυφθεί κυρίως από δανειακά κεφάλαια και από επιχορήγηση, το τελικό ύψος της οποίας θα εξαρτηθεί από τη χώρα στην οποία το σκάφος θα ναυπηγηθεί. Η παραγγελία για το πλοίο αυτό θα τεθεί περί τα τέλη του 1998, η δε παραλαβή του εκτιμάται ότι θα πραγματοποιηθεί στα μέσα του 2000. Οι εκταμιεύσεις της ίδιας συμμετοχής για την επένδυση αυτή θα πραγματοποιηθούν σε τρεις φάσεις ήτοι: (α) με την ανάθεση της παραγγελίας, (β) με την παραλαβή του hull και (γ) με παραλαβή ολόκληρου του πλοίου. Για το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί μεταξύ των παραπάνω εκταμιεύσεων, τα έσοδα της δημόσιας εγγραφής που αναλογούν στην υλοποίηση του έργου αυτού, θα καλύψουν ανάγκες κεφαλαίου κίνησης της εταιρείας.
2. Ποσοστό 5% (ήτοι 735 εκατ. δρχ. περίπου) θα διατεθεί για την αναβάθμιση και τον εκσυγχρονισμό των πλοίων ΦΑΙΔΡΑ και ΕΡΩΤΟΚΡΙΤΟΣ και για την προσθήκη καμπινών στο High Speed Ferry ARETOUSA. Οι επενδύσεις αυτές εκτιμάται ότι θα πραγματοποιηθούν εντός του 1998.
3. Ποσοστό 5% (ήτοι 735 εκατ. δρχ. περίπου) θα διατεθεί για τη συμμετοχή της εταιρείας στις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου των

θυγατρικών της εταιρειών MINOAN LINES HIGHSPEED FERRIES A.E. & FORTHNET A.E., οι οποίες προβλέπεται να λάβουν χώρα μεταξύ β' εξαμήνου 1998 και α' εξαμήνου 1999.

4. Τέλος, το υπόλοιπο 20% (ήτοι 3 δις. δρχ. περίπου) θα διατεθεί για να καλύψει τις ανάγκες της εκδότριας εταιρείας σε κεφάλαιο κίνησης.

Η εταιρεία αναλαμβάνει την υποχρέωση να ενημερώνει ανά 6μηνο την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών για την πορεία των πληρωμών από το προϊόν της παρούσας έκδοσης για την υλοποίηση του παραπάνω επενδυτικού προγράμματος.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Το μετοχικό κεφάλαιο της Α.Ν.Ε. ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ ανέρχεται σε δρχ. 14.008.050.000 και αποτελείται από 18.677.400 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας δρχ. 750 η μία.

Το μετοχικό κεφάλαιο έχει σχηματιστεί όπως αναφέρεται παρακάτω:

- Το ιδρυτικό μετοχικό κεφάλαιο ορίσθηκε σε 40.000.000 δρχ. και διαιρέθηκε σε 40.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία. Καταβλήθηκε δε από τα ιδρυτικά μέλη της εταιρείας σε μετρητά (ΦΕΚ 939/25-5-72).
- Με την από 31-8-72 απόφαση του διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας, το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε κατά 40.000.000.000 δρχ. σε μετρητά με την έκδοση 40.000 κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία (ΦΕΚ 1626/9-9-1972).
- Με την από 30-3-1974 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 80.000.000 δρχ. σε μετρητά με την έκδοση 80.000 κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία (ΦΕΚ 462/8-4-74).

- Με την από 16-6-1975 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 160.000.000 δρχ. σε μετρητά με την έκδοση 160.000 κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία (ΦΕΚ 1815/27-7-1975).
- Με την από 15-5-1977 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 80.000.000 δρχ. σε μετρητά με την έκδοση 80.000 κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία (ΦΕΚ 2982/29-9-1977).
- Με την από 21-6-1978 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 100.000.000 δρχ. σε μετρητά με την έκδοση 100.000 κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία (ΦΕΚ 2513/22-7-1978).
- Με την από 3-6-1979 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 100.000.000 δρχ. με την έκδοση 100.000 κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία (ΦΕΚ 2946/18-8-1979). Η εν λόγω αύξηση καλύφθηκε με κεφαλαιοποίηση μέρους από το υφιστάμενο κατά την ημερομηνία της απόφασης αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.
- Με την από 22-5-1983 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 6.000.000 δρχ. με την έκδοση 6.000 κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία (ΦΕΚ 1734/1-6-1984). Το κεφάλαιο αυτό καλύφθηκε με την κεφαλαιοποίηση ποσού δρχ. 3.199.315, προερχόμενο από την υπεραξία ης αναπροσαρμογής των ακινήτων βάσει του νόμου 1249/1982 και ποσού δρχ. 2.800.685 προερχόμενο από το έκτακτο αποθεματικό.
- Με την από 24-6-1984 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 151.500.000 δρχ., σε μετρητά με την έκδοση 151.500 κοινών

- ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία (ΦΕΚ 3244/28-11-84).
- Με την από 5-6-1988 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 378.750.000 δρχ. σε μετρητά με την έκδοση 378.750 κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία (ΦΕΚ 2028/23-6-1988).
 - Με την από 4-6-1989 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης (ΦΕΚ 2928/19-7-89) των μετόχων της εταιρείας, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε:
 - α) κατά το ποσό των δρχ. 37.875.000 με την έκδοση 37.875 κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία. Το κεφάλαιο αυτό καλύφθηκε με την κεφαλαιοποίηση της υπεραξίας από την αναπροσαρμογή των ακινήτων δρχ. 34.708.130 συμπληρούμενο με το ποσό των δρχ. 3.166.870 από το έκτακτο αποθεματικό της εταιρείας.
 - β) κατά το ποσό των δρχ. 587.063.000 με την έκδοση 587.063 κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία εκ των οποίων 582.881 διατέθηκαν στους παλαιούς μετόχους με τιμή 1.750 δρχ. ενώ οι υπόλοιπες διατέθηκαν με τιμή 6.500 δρχ. η κάθε μία.
 - Με την από 25-11-1990 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 587.063.000 δρχ. σε μετρητά με την έκδοση 587.063 κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία και τιμή διάθεσης 3.000 δρχ. η κάθε μία (ΦΕΚ 277/4-2-1991).
 - Με απόφαση της ίδιας πιο πάνω Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 293.531.000 δρχ. σε μετρητά με την έκδοση 293.531 κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. και τιμή έκδοσης 6.000 η κάθε μία (ΦΕΚ 277/4-2-1991).

- Με την από 16-2-1992 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 1.320.891.000 δρχ. με την έκδοση 1.320.891 κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία. Η αύξηση αυτή καλύφθηκε με κεφαλαιοποίηση αποθεματικού από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο (ΦΕΚ 957/7-4-1992).
- Με την από 17-1-1993 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης (ΦΕΚ 5361/17-9-1993) των μετόχων της εταιρείας, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 2.641.783.000 δρχ. Η αύξηση αυτή καλύφθηκε ως εξής:
 - α) με την έκδοση 1.981.337 κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία που προήλθαν από κεφαλαιοποίηση αποθεματικού εκ δρχ. 1.900.953.375 από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο και έκτακτου αποθεματικού δρχ. 80.383.625. και
 - β) με την έκδοση 660.446 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ., εκ των οποίων 571.187 διατέθηκαν στους παλαιούς μετόχους με τιμή 5.000 δρχ. η κάθε μία και 89.259 που διατέθηκαν σε τρίτους με τιμή διάθεσης 8.000 δρχ. η κάθε μία. Έτσι μετά την ολοκλήρωση της αύξησης αυτής, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανήλθε σε 6.604.456.000 δρχ. διαιρούμενο σε 6.604.456 μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 εκάστη.
- Με την από 26-6-1994 απόφαση της τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 66.045.000 δρχ. με την έκδοση 66.045 κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία (ΦΕΚ 5146/6-9-94). Η αύξηση αυτή πραγματοποιήθηκε με την έκδοση 62.755 μετοχών από κεφαλαιοποίηση διαφοράς που προέκυψε από αναπροσαρμογή παγίων στοιχείων σε εφαρμογή του Ν. 2065 και με την έκδοση 3.290 κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. από κεφαλαιοποίηση μέρους έκτακτου αποθεματικού. Έτσι μετά την

ολοκλήρωση της αύξησης αυτής, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανήλθε σε 6.670.501.000 δρχ. διαιρούμενο σε 6.670.501 μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. εκάστη.

- Με την από 16-6-1996 απόφαση της τακτικής γενικής συνέλευσης (ΦΕΚ 5476/29-7-1996) των μετόχων της εταιρείας, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 2.668.200.000, δρχ., ως εξής:

α) με κεφαλαιοποίηση μέρους του αποθεματικού από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο και έκδοση 1.334.100 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία και

β) με καταβολή μετρητών και έκδοση 1.334.100 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία, εκ των οποίων 1.331.783 διατέθηκαν στους παλαιούς μετόχους με τιμή 4.000 δρχ. η κάθε μία ενώ οι υπόλοιπες 2.317 διατέθηκαν με τιμή 5.500 δρχ. η κάθε μία. Έτσι μετά την ολοκλήρωση της αύξησης αυτής, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανήλθε σε 9.338.701.000 δρχ. διαιρούμενο σε 9.338.701 μετοχές ονομαστικής αξίας 1.00 δρχ. εκάστη.

- Στην από 23-11-1997 Β' επαναληπτική έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων της εταιρείας αποφασίστηκαν τα εξής:

α) Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά 4.669.349.000 δρχ. με κεφαλαιοποίηση μέρους του αποθεματικού από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο και έκδοση 4.669.349 κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία.

β) Μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από 1.000 δρχ. σε 750 δρχ. και αντικατάσταση των παλαιών τίτλων μετοχών με νέους.

Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας από την ίδρυση της έως την 31/12/1997 παρουσιάζεται συνοπτικά στον παρακάτω Πίνακα:

Πίνακας εξέλιξης μετοχικού κεφαλαίου						
Ημερομηνία Γ.Σ.	Αριθμός ΦΕΚ	Αριθμός μετοχών σύζησης Κοινές	Ονομαστική αξία μετοχής	(σε δαχ.)		Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου
				Τρόπος σύζησης		
				Μετρητά	Κεφαλαιοποίηση Αποθεματικών	
Αρχικό κεφάλαιο	939/25.5.72	40.000	1.000	40.000.000		40.000.000
31.8.1972 απόφ. Δ.Σ.	1625/9.9.72	40.000	1.000	40.000.000		80.000.000
30.3.1974	462/8.4.74	80.000	1.000	80.000.000		160.000.000
15.6.1975	1815/22.7.75	160.000	1.000	160.000.000		320.000.000
15.5.1977	2982/29.9.77	80.000	1.000	80.000.000		400.000.000
21.6.1978	2513/22.7.78	100.000	1.000	100.000.000		500.000.000
3.6.1979	2946/18.8.79	100.000	1.000		100.000.000	600.000.000
22.5.1983	1734/1.6.84	6.000	1.000		6.000.000	606.000.000
24.6.1984	3244/28.11.84	151.690	1.000		151.500.000	757.500.000
5.6.1988	2028/23.6.88	378.750	1.000	378.750.000		1.136.250.000
4.6.1989	2928/19.7.89	37.875	1.000		37.875.000	1.174.125.000
"	"	587.063	1.000	587.063.000		1.761.188.000
25.11.1990	277/4.2.91	587.063	1.000	587.063.000		2.348.251.000
"	"	293.531	1.000	293.531.000		2.641.782.000
16.2.1992	957/7.4.92	1.320.891	1.000		1.320.891.000	3.962.673.000
17.1.1993	5361/17.9.93	1.981.337	1.000		1.981.337.000	5.944.010.000
"	"	660.446	1.000	660.446.000		6.604.456.000
26.6.1994	5146/6.9.94	66.045	1.000		66.045.000	6.670.501.000
16.6.1996	5476/29.7.96	1.334.100	1.000	1.334.100.000		8.004.601.000
"	"	1.334.100	1.000		1.334.100.000	9.338.701.000
23.11.1997		4.669.349	1.000		4.669.349.000	14.008.050.000
ΣΥΝΟΛΟ		14.008.050	1.000	4.340.953.000	9.667.097.000	14.008.050.000
SPLIT 4/3						
ΣΥΝΟΛΟ		18.677.400	750	4.340.953.000	9.667.097.000	14.008.050.000

ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΙ ΣΤΟΧΟΙ - ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Η στρατηγική ανάπτυξης της εταιρείας στα 25 και πλέον χρόνια λειτουργίας της έχει στηριχθεί πάνω στους εξής βασικούς άξονες: συνεχεία επενδύσεις σε εννέα και σύγχρονα πλοία, διατήρηση του υψηλού επιπέδου παρεχόμενων υπηρεσιών, εφευρετικότητα στην οργάνωση ανάπτυξης των δρομολογιακών γραμμών και τέλος δημιουργία ενός σύγχρονου και εκτεταμένου δικτύου πωλήσεων για την άμεση εξυπηρέτηση της πελατείας. Η αταλάντευτη πιστή εφαρμογή της στρατηγικής αυτής έχει καθιερώσει εδώ και χρόνια τις ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ ως την κορυφαία εταιρεία της ελληνικής επιβατηγού ναυτιλίας και μια από τις μεγαλύτερες εταιρείες της Ευρώπης.

Η στρατηγική που έχει χαράξει η εταιρεία αποβλέπει να την οδηγήσει στην επίτευξη των ακόλουθων στόχων:

- Ενίσχυση της ανταγωνιστικής ικανότητας της εταιρείας στις γραμμές της Αδριατικής και στη διατήρηση της πρωταγωνιστικής θέσης που κατέχει σε όλη τη διάρκεια των 16 και πλέον χρόνων που δραστηριοποιείται στο χώρο αυτό.
- Διατήρηση και περαιτέρω διεύρυνση του μεριδίου της αγοράς που έχει κατακτήσει στον ακτοπλοϊκό χώρο, εν όψει και της άρσης του καμποτάζ και της μετατροπής του επιχειρηματικού περιβάλλοντος από προστατευτικό σε ανταγωνιστικό.
- Είσοδος σε νέες δραστηριότητες στα πλαίσια του ευρύτερου τουριστικού χώρου, έτσι ώστε αξιοποιώντας το σημαντικό δίκτυο των τουριστικών πρακτόρων που έχει στη διάθεσή της, να μπορέσει να προσφέρει στους πελάτες της ολοκληρωμένα τουριστικά πακέτα.
- Ανάπτυξη νέων επιχειρηματικών κινήσεων στο χώρο της ναυτιλίας, είτε από την ίδια την εταιρεία είτε μέσω θυγατρικών εταιρειών.
- Συμμετοχή σε δραστηριότητες που παρουσιάζουν αυξημένο επενδυτικό ενδιαφέρον.

Ένα μεγάλο μέρος των στρατηγικών στόχων της εταιρείας έχει επιτευχθεί με την ολοκλήρωση της υλοποίησης της πρώτης φάσης του επενδυτικού προγράμματος. Ενός προγράμματος συνολικού ύψους 90 περίπου δισεκατομμυρίων δραχμών, που ξεκίνησε το 1993 με την παραγγελία του H/S/F ARETOUSA συνεχίστηκε με το H/S/F IKARUS και ολοκληρώνεται τον Ιούνιο του παρόντος έτους με την παραλαβή του H/S/F PASIPHAE.

Με τις επενδύσεις αυτές οι Μινωικές Γραμμές επιτυγχάνουν τον εκσυγχρονισμό του στόλου, ισχυροποιούν τη θέση τους στις γραμμές της Αδριατικής, κατοχυρώνουν και διευρύνουν την παρουσία τους στη νέα και συνεχώς αναπτυσσόμενη γραμμή της Βενετίας. Παράλληλα δίδεται η δυνατότητα να αποσύρουν από την Αδριατική τρία πλοία εκ των οποίων αξιοποιούν το F/B EL GRECO στη νέα γραμμή Ηράκλειο-Θεσσαλονίκη, ενώ τα παλαιότερα KNOSSOS και FESTOS οδηγούνται προς πώληση.

Παράλληλα ιδρύονται:

- Η θυγατρική εταιρεία MINOAN CRUISES A.N.E., με συμμετοχή των Μινωικών Γραμμών κατά 51,52%, η οποία δραστηριοποιείται στην ημερήσια κρουαζιέρα Κρήτη-Σαντορίνη, με δύο αξιόλογες μονάδες κρουαζιερόπλοιων.
- Η εταιρεία τηλεπικοινωνιακών και τηλεματικών εφαρμογών FORHNET, στην οποία συμμετέχουν οι Μινωικές Γραμμές κατά 40%. Η εταιρεία αυτή κατέχει σήμερα τα υψηλότερα μερίδια αγοράς στην παροχή υπηρεσιών Internet, με προοπτικές πολύ θετικές για την είσοδό της σε νέα προϊόντα και υπηρεσίες του τηλεπικοινωνιακού χώρου.
- Η εταιρεία MINOAN LINES HIGHSPEED A.E. στην οποία η συμμετοχή των Μινωικών Γραμμών ανέρχεται σε 54,04%, με στόχο τη δυναμικότερη παρουσία στο χώρο των Κυκλάδων, με τη δρομολόγηση πλοίων τύπου CATAMARAN τελευταίας τεχνολογίας, τα οποία επιτρέπουν, λόγω της υψηλής τους ταχύτητας, τη μείωση κατά 50% του χρόνου του ταξιδιού.

Κατά την προσεχή πενταετία, το τέλος της οποίας οριοθετείται με τη άρση του Cabotage (1-1-2004), η εταιρεία σκοπεύει να ολοκληρώσει τη δεύτερη φάση του επενδυτικού της προγράμματος, στα πλαίσια του γενικότερου στρατηγικού της σχεδιασμού.

Οι στόχοι τους οποίους σκοπεύει να επιτύχει η εταιρεία συνδέονται στενά με τις ακόλουθες επιδιώξεις:

- Τη σταδιακή αντικατάσταση των πλοίων της ακτοπλοΐας, εκεί όπου οι ανάγκες το επιβάλλουν, με νέα πλοία σύγχρονης τεχνολογίας, που θα αναβαθμίσουν περαιτέρω το επίπεδο παροχής υπηρεσιών.
- Τη δημιουργία νέων δρομολογιακών γραμμών στον εθνικό ακτοπλοϊκό χώρο αλλά και στο χώρο της Μέσης Ανατολής, αξιοποιώντας τη στρατηγική θέση της Κρήτης στη νοτιοανατολική λεκάνη της Μεσογείου.
- Την αξιοποίηση των επενδυτικών ευκαιριών, που θεωρείται βέβαιο ότι θα προκύψουν, λόγω των αναμενόμενων ανακατατάξεων στο χώρο της ακτοπλοΐας, εξ αιτίας της άρσης του Cabotage.
- Τη στήριξη των θυγατρικών εταιρειών και τη συμμετοχή στα επενδυτικά προγράμματα που σχεδιάζουν να υλοποιήσουν.

Το πρώτο βήμα στα πλαίσια αυτού του επενδυτικού προγράμματος θα γίνει με την αντικατάσταση ενός εκ των πλοίων Κ. MINOS και Ν. KAZANTZAKIS που είναι δρομολογημένα στη γραμμή Ηράκλειο - Πειραιά. Η εταιρεία ήδη διερευνά τις τάσεις και τις προοπτικές της αγοράς, αξιοποιώντας την πλούσια εμπειρία και τα στοιχεία που έχει στη διάθεσή της και μελετά τις δυνατότητες που προσφέρει τη σύγχρονη ναυπηγική, ώστε να επιτύχει τον καλύτερο συνδυασμό κόστους-αποτελέσματος.

Η υλοποίηση αυτού του συγκεκριμένου επενδυτικού βήματος θα απορροφήσει το 70% του ποσού που θα αντλήσει η εταιρεία από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, για την κάλυψη της ίδιας συμμετοχής της. Το υπόλοιπο 30% των κεφαλαίων που θα αντληθεί από τη δημόσια εγγραφή, θα χρησιμοποιηθεί για να καλύψει τις χρηματοδοτικές ανάγκες για:

- την αναβάθμιση και εκσυγχρονισμό του υπάρχοντος στόλου,
- τη συμμετοχή της εταιρείας στις αυξήσεις του μετοχικού κεφαλαίου των θυγατρικών της εταιρειών,
- την κάλυψη αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης.
- τη μείωση του τραπεζικού δανεισμού, εφ' όσον κριθεί ότι είναι προς το συμφέρον και προς όφελος της εταιρείας.

Στο διάστημα που θα μεσολαβήσει από την άντληση των κεφαλαίων μέχρι τη χρησιμοποίησή τους για τους παραπάνω σκοπούς, η εταιρεία, με την οργάνωση και τις γνώσεις που διαθέτει, θα αξιοποιήσει τα κεφάλαια αυτά κατά τον αποδοτικότερο τρόπο για την ίδια και τους μετόχους της.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ

Η ελληνική ναυτιλία αποτελεί για πολλά χρόνια έναν από τους σημαντικότερους τομείς της ελληνικής οικονομίας, αφού είναι μια μόνιμη πηγή εισροής συναλλάγματος και ίσως ο πιο κερδοφόρος τομέας της οικονομίας.

Παράλληλα, η ελληνική πλοιοκτησία έχει γίνει γνωστή σε όλον τον κόσμο προβάλλοντας διεθνώς το όνομα της χώρας. Ειδικά για την ακτοπλοΐα, η σπουδαιότητά της είναι προφανής, αφού ενώνει 750 περίπου λιμάνια, συνδέοντας 3.500 νησιά και ακτές μήκους 14.854 χιλιομέτρων του ελληνικού θαλάσσιου χώρου. Σημαντικό επίσης ρόλο διαδραματίζει η ελληνική ακτοπλοΐα στη άμυνα της χώρας, εξασφαλίζοντας την επικοινωνία με τα νησιά του Αιγαίου πελάγους, που αποτελούν το κύριο μέρος των ελληνικών συνόρων με την Τουρκία.

Τα τελευταία 30 περίπου χρόνια ο τομέας της ακτοπλοΐας έχει δείξει δυναμική πρόοδο, καθώς υπάρχουν συνεχείς βελτιώσεις του στόλου, όπως η ανανέωση των παλιών ανοικτών Ο/Γ σκαφών με κλειστού τύπου F/B, ενώ ταυτόχρονα έχει αναβαθμιστεί σημαντικά το επίπεδο της ποιότητας των παρεχόμενων υπηρεσιών των πλοίων. Η μέση ταχύτητα

κίνησης των πλοίων έχει επίσης αυξηθεί αισθητά τα τελευταία χρόνια, επιτρέποντας την πραγματοποίηση περισσότερων δρομολογίων σε μικρότερο χρονικό διάστημα. Παράλληλα, η εισαγωγή νέων ταχύτατων πλοίων τύπου dolphins και catamaran έχουν βελτιώσει ακόμα περισσότερο τις προσφερόμενες από την ακτοπλοϊα υπηρεσίες, κυρίως στις κοντινότερες αποστάσεις όπου τα σκάφη αυτά δραστηριοποιούνται.

Πρόσφατα με τη δρομολόγηση του πρωτοποριακού catamaran της εταιρείας Minoan Lines Highspeed Ferries, το πρώτο σκάφος της κατηγορίας αυτής στην Ελλάδα, που παρέχει τη δυνατότητα μεταφοράς επιβατών και οχημάτων με ταχύτητα 40 κόμβων, αρχίζει νέα εποχή για την ελληνική ακτοπλοϊα, με την εμφάνιση πολύ γρήγορων σκαφών που θα αναβαθμίσουν ακόμα περισσότερο το επίπεδο παροχής υπηρεσιών.

ΕΠΙΛΟΓΟΣ

Είναι αποδεδειγμένο πως το Χρηματιστήριο αποτελεί ένα σοβαρό συντελεστή οικονομικής ανάπτυξης για μια χώρα και ταυτόχρονα ένα δείκτη του επιπέδου οικονομικής ανάπτυξης της χώρας. Συγκεκριμένα το Χρηματιστήριο επιτρέπει στις επιχειρήσεις να επιδοθούν απερίσπαστα στα καθήκοντά τους. Έτσι και για τις τουριστικές επιχειρήσεις το Χρηματιστήριο αποτελεί πηγή άντλησης κεφαλαίων για την περαιτέρω ανάπτυξή τους και της εύρυθμης λειτουργίας τους. Συνέπεια είναι η ανάπτυξη του τουρισμού της χώρας και βελτίωση των προσφερομένων τουριστικών υπηρεσιών.

Όταν μια επιχείρηση καταφέρει να εκμεταλλευτεί τα πλεονεκτήματα του Χρηματιστηρίου και να αντεπεξέλθει στα μειονεκτήματα με τους κατάλληλους χειρισμούς, τότε θα έχει καταφέρει να ενδυναμώσει τη θέση της μέσα στην οικονομία και θα είναι σε θέση να συνεχίσει παραγωγικά και αποτελεσματικά τη λειτουργία της.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. «Χρηματιστήριο Αξιών», Ε. Βούλγαρη – Παπαγεωργίου.
2. «Τι είναι το Χρηματιστήριο Αξιών», Ρ. Σαφάκα.
3. «Τι πρέπει να γνωρίζουμε για το Χρηματιστήριο Αξιών», Γ. Κ. Χολέβας.
4. «Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων», Ζαφειρόπουλος Γεώργιος.
5. Οδηγός για το Χρηματιστήριο, Αναστασίας Γεωργίου.
6. Πληροφορίες από την εταιρεία ΙΣΘΜΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ.
7. Οικονομικός Ταχυδρόμος.
8. Ναυτεμπορική.
9. Express.
10. Ετήσιο Ενημερωτικό Δελτίο του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών (Αθήνα 2000).
11. Ενημερωτικό Δελτίο της εταιρείας «ΗΛΙΟΣ Α.Ε.».
12. Ενημερωτικό Δελτίο της εταιρείας «HYATT REGENCY».
13. Ενημερωτικό Δελτίο της εταιρείας «MINOAN LINES».
14. Πληροφορίες από τις εταιρείες «ΗΛΙΟΣ Α.Ε.», «HYATT REGENCY» και «MINOAN LINES».
