



ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ

Ετήσια Οικονομική Έκθεση

31 Δεκεμβρίου 2009
(Σύμφωνα με το Ν.3556/2007)

Μάρτιος 2010

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	4
ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	5
ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	10
ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ	11
<i>Κατάσταση Συνολικών Εσόδων.....</i>	<i>13</i>
<i>Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.....</i>	<i>14</i>
<i>Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων</i>	<i>15</i>
<i>Κατάσταση Ταμειακών Ροών</i>	<i>16</i>
<i>Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων.....</i>	<i>17</i>
Σημείωση 1: Γενικές πληροφορίες.....	17
Σημείωση 2: Σημαντικές λογιστικές αρχές και εκτιμήσεις	19
Σημείωση 3: Διαχείριση κεφαλαίου και κινδύνων.....	30
Σημείωση 4: Τομείς δραστηριότητας.....	31
Σημείωση 5: Κύκλος εργασιών & λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως.....	32
Σημείωση 6: Κόστος πωλήσεων	32
Σημείωση 7: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας & λειτουργίας διαθέσεως.....	32
Σημείωση 8: Τέλη ακίνητης περιουσίας	32
Σημείωση 9: Έξοδα αναδιοργάνωσης.....	32
Σημείωση 10: Χρηματοοικονομικά έσοδα.....	32
Σημείωση 11: Χρηματοοικονομικά έξοδα	33
Σημείωση 12: Φόρος εισοδήματος.....	33
Σημείωση 13: Κατάσταση συνολικών εσόδων χρήσεως.....	33
Σημείωση 14: Ζημίες ανά μετοχή	33
Σημείωση 15: Ανώματες ακινητοποιήσεις.....	34
Σημείωση 16: Ενσώματες ακινητοποιήσεις	34
Σημείωση 17: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις.....	35
Σημείωση 18: Αποθέματα.....	36
Σημείωση 19: Πελάτες.....	36
Σημείωση 20: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	36
Σημείωση 21: Λοιπές απαιτήσεις.....	37
Σημείωση 22: Τραπεζικά δάνεια.....	37
Σημείωση 23: Υποχρεώσεις από παροχές προς το προσωπικό	37
Σημείωση 24: Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	38
Σημείωση 25: Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	39
Σημείωση 26: Προβλέψεις.....	39
Σημείωση 27: Επιχορηγήσεις παγίων	39
Σημείωση 28: Μη ταμειακές συναλλαγές.....	39
Σημείωση 29: Μερίσματα	39
Σημείωση 30: Μετοχικό κεφάλαιο.....	40
Σημείωση 31: Αποθεματικά.....	40

Σημείωση 32: Χρηματοοικονομικά μέσα.....	40
Σημείωση 33: Οψιγενή γεγονότα.....	41
Σημείωση 34: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών	41
Σημείωση 35: Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	42
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 Ν. 3401/2005.....	43
ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	44
ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	45
ΕΚΘΕΣΗ ΕΥΡΗΜΑΤΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΠΡΟΣΥΜΦΩΝΗΜΕΝΩΝ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΩΝ ΕΠΙ ΤΗΣ «ΕΚΘΕΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ».....	46
ΔΙΑΘΕΣΙΜΟΤΗΤΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	48

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΕΩΣ 2009

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ (σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2 του Ν. 3556/2007)

Με την παρούσα δηλώνουμε ότι εξ όσων γνωρίζουμε:

- Οι οικονομικές καταστάσεις της περιόδου που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009, καταρτίστηκαν με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 4 του Ν. 3556/2007.
- Η ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Αθήνα, 18 Μαρτίου 2010

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

.....
**ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ
ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ**

.....
**ΑΝΘΙΜΟΣ
ΘΩΜΟΠΟΥΛΟΣ**

.....
**ΠΟΛΥΧΡΟΝΗΣ
ΓΡΙΒΕΑΣ**

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Η παρούσα έκθεση του Δ.Σ. της ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ («Αστήρ Παλάς») αφορά στη χρήση 2009 περιέχει τα στοιχεία που προβλέπονται στο άρθρο 4, παρ. 7 του Ν.3556/2007.

Το 2009 ήταν αναμφισβήτητα έτος μεγάλης κάμψης της τουριστικής κίνησης ανεξαρτήτως προορισμού. Η Αστήρ Παλάς εμφάνισε ανθεκτικότητα σε σημαντικούς τομείς της δραστηριότητάς της παρά την σφοδρότητα των επιπτώσεων της διεθνούς οικονομικής κρίσης. Η ανάπτυξη του τουρισμού στην Ελλάδα είχε αρνητική πορεία της τάξεως περίπου του 7% στις αφίξεις και 12% στις τουριστικές εισπράξεις. Παρά τις μειωμένες ξενοδοχειακές επιδόσεις, οι επενδύσεις σε υποδομές των τελευταίων ετών απέδωσαν θετικά στα έσοδα της Εταιρείας. Η συνέχιση της επενδυτικής στρατηγικής της Αστήρ Παλάς αναμένεται να ωφελήσει ακόμη περισσότερο το ξενοδοχειακό συγκρότημα στο 2010.

Στα πλαίσια των δραστηριοτήτων της και των επενδύσεων η Εταιρεία επικεντρώνεται στην διαφύλαξη και ανάδειξη περιβαλλοντικών και πολιτισμικών στοιχείων, τα οποία πηγάζουν από το ξενοδοχειακό συγκρότημα, αναβαθμίζοντας παράλληλα το ξενοδοχειακό προϊόν και ενισχύοντας την ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών.

Επενδύσεις

Η Εταιρεία, μέσα στο 2009, επένδυσε Ευρώ 5,5 εκατ. σε έργα ανάπτυξης και ολοκλήρωσε, μεταξύ άλλων, τις εργασίες ανακαίνισης χώρων της πλαζ “ASTIR BEACH”, των καμπανών, καθώς και τη δημιουργία νέου δικτύου πυρόσβεσης.

Η Εταιρεία διενεργεί μελέτες για την κατασκευή του νέου συνεδριακού κέντρου και νέου χώρου εκδηλώσεων αφού η Αθήνα προσελκύει αυξανόμενο ενδιαφέρον ως προορισμός διοργάνωσης συνεδρίων, εταιρικών συναντήσεων και ταξιδίων κινήτρων. Σημειώνεται ότι η ανακαίνιση του ξενοδοχείου Αφροδίτη βρίσκεται σε εξέλιξη.

Οικονομικά αποτελέσματα

Κατά τη χρήση του 2009, ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε Ευρώ 31,9 εκατ. έναντι Ευρώ 31,1 εκατ. στο 2008, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 2,6%. Η αύξηση αυτή επιτεύχθηκε κυρίως λόγω της αύξησης των εσόδων από επισιτιστικά και από την δραστηριότητα της παραλίας ASTIR BEACH, ενώ σημειώνεται ότι τα έσοδα των επισιτιστικών της αντίστοιχης περυσινής περιόδου είχαν ωφεληθεί σημαντικά από την εκδήλωση «Ποσειδώνια».

Το σύνολο των διανυκτερεύσεων των ξενοδοχείων «Arion Resort & SPA» και «The Westin Athens» στο 2009 ανήλθε σε 66.270 έναντι 72.119 στο 2008, ενώ τα έσοδα από δωμάτια παρουσίασαν μείωση κατά 8,6% ως αποτέλεσμα της μείωσης της μέσης τιμής και του δείκτη πληρότητας κατά 0,8% και κατά 9 ποσοστιαίες μονάδες αντίστοιχα.

Το αποτέλεσμα του 2009 προ φόρων, τόκων, αποσβέσεων, τελών ακίνητης περιουσίας και εξόδων αναδιοργάνωσης διαμορφώθηκε σε κέρδη Ευρώ 729 χιλ. έναντι κερδών ύψους Ευρώ 1.069 χιλ. στο 2008, ενώ τα καθαρά αποτελέσματα της χρήσεως διαμορφώθηκαν σε ζημίες ύψους Ευρώ 10,3 εκατ. έναντι ζημιών Ευρώ 16,4 εκατ. κατά τη χρήση 2008. Η μεταβολή των καθαρών αποτελεσμάτων της κλειόμενης χρήσης σε σχέση με τη χρήση 2008 οφείλεται κυρίως στη μείωση των χρηματοοικονομικών εξόδων και των τελών ακίνητης περιουσίας κατά Ευρώ 4,6 εκατ. και Ευρώ 3,1 εκατ. αντίστοιχα.

Σημειώνεται ότι οι δείκτες «Γενικής Ρευστότητας», «Ξένων προς Ιδίων Κεφαλαίων» και «Συνολικών Τραπεζικών Υποχρεώσεων προς Ιδίων Κεφαλαίων» δεν παρουσίασαν σημαντική μεταβολή καθώς ανήλθαν αντίστοιχα σε 0,67 (2008: 0,67), 0,16 (2008: 0,16) και 0,09 (2008: 0,06).

Οψιγενή γεγονότα

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα της κατάστασης οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2009 γεγονότα, που να αφορούν την Εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Δ.Π.Χ.Α.

Περιβαλλοντολογικά και εργασιακά θέματα

Η Εταιρεία αναμένει την έγκριση περιβαλλοντολογικής μελέτης την οποία έχει υποβάλλει στην αρμόδια υπηρεσία του ΥΠΕΧΩΔΕ.

Η Εταιρεία δεν αντιμετωπίζει σημαντικά εργασιακά θέματα.

Σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά τη χρήση 2009 και η επίδραση τους στις οικονομικές καταστάσεις

Τέλη ακίνητης περιουσίας.

Τα τέλη ακίνητης περιουσίας αφορούν κυρίως το ενιαίο τέλος ακινήτων (ΕΤΑΚ) το οποίο επιβλήθηκε με το Ν.3634/2008. Το ΕΤΑΚ για τα ακίνητα που βρίσκονται στην κυριότητα της Εταιρείας κατά την 1.1.2009 ανήλθε σε ποσό ύψους Ευρώ 190 χιλ., έναντι ποσού ύψους Ευρώ 3.291 χιλ στο 2008, και επιβάρυνε την κατάσταση συνολικών εσόδων του 2ου τριμήνου 2009. Η μεταβολή αυτή προέκυψε κυρίως λόγω μείωσης του συντελεστή φορολόγησης αποκλειστικά για τις ξενοδοχειακές επιχειρήσεις.

Περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Οι τιμολογήσεις της Εταιρείας γίνονται αποκλειστικά σε Ευρώ. Τα τιμολόγια τα οποία η Εταιρεία δέχεται σε ξένο νόμισμα είναι περιορισμένου ύψους ενώ η αγοραπωλησία συναλλάγματος για τις ταμειακές ανάγκες των πελατών γίνεται σε καθημερινή βάση και αφορά μικροποσά. Συνεπώς ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ασήμαντος.

Πιστωτικός κίνδυνος

Η έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο περιορίζεται στο ύψος των απαιτήσεων από πελάτες. Η Εταιρεία έχει σαφή πιστωτική πολιτική που εφαρμόζει με συνέπεια. Το επίπεδο του πιστωτικού κινδύνου στο οποίο εκτίθεται η Εταιρεία παρακολουθείται και αξιολογείται σε συνεχή βάση ώστε η χορηγούμενη πίστωση να μην υπερβαίνει το πιστωτικό και χρονολογικό όριο ανά πελάτη. Δεν υπάρχει συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με τις απαιτήσεις από πελάτες, καθώς η Εταιρεία έχει μεγάλο αριθμό πελατών και ο πιστωτικός κίνδυνος διασπείρεται.

Κίνδυνοι διακύμανσης επιτοκίων

Οι τοκοφόρες απαιτήσεις και υποχρεώσεις της Εταιρείας συνδέονται με επιτόκιο Euribor και ο κίνδυνος διακύμανσης επιτοκίων προκύπτει κυρίως μέσω του δανεισμού με κυμαινόμενο επιτόκιο. Η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα. Η Εταιρεία παρακολουθεί τη διακύμανση των επιτοκίων και λαμβάνει μέτρα περιορισμού του χρηματοοικονομικού κόστους μέσω της ορθολογικής διαχείρισης των διαθεσίμων.

Κίνδυνος ρευστότητας

Η Εταιρεία διαχειρίζεται τη ρευστότητα μέσω της συνεχούς παρακολούθησης ταμειακών ροών και της εξασφάλισης διαθεσίμων και χρηματοδότησης προς κάλυψη λειτουργικών καθώς και επενδυτικών εκροών.

Παράθεση των σημαντικών συναλλαγών που καταρτίστηκαν μεταξύ του εκδότη και συνδεδεμένων με αυτόν προσώπων.

Οι παρακάτω συναλλαγές αφορούν την περίοδο 1.1.2009-31.12.2009 και τα υπόλοιπα που παρουσιάζονται κατά την 31.12.2009.

Η Εταιρεία κατέβαλε στη μητρική μισθώματα ύψους Ευρώ 11 χιλ. (2008: 11 χιλ.). Η Εταιρεία έχει καταθέσεις στη μητρική ύψους Ευρώ 3.933 χιλ. (2008: 9.479 χιλ.) καθώς και δάνεια από τη μητρική ύψους Ευρώ 17.264 χιλ. (2008: 12.957 χιλ.). Τα σχετικά έσοδα και έξοδα από τόκους ανέρχονται στο ποσό των Ευρώ 43 χιλ. (2008: 6 χιλ.) και Ευρώ 575 χιλ. (2008: 5.206 χιλ.) αντίστοιχα ενώ οι πληρωτέοι τόκοι ανήλθαν σε ποσό Ευρώ 228 χιλ. (2008: 751 χιλ.). Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών στη μητρική και οι σχετικές απαιτήσεις ανέρχονται σε ποσό Ευρώ 40 χιλ. (2008: 95 χιλ.) και Ευρώ 0 χιλ. (2008: 11 χιλ.) αντίστοιχα. Κατά τη διάρκεια της χρήσης η Εταιρεία κατέβαλε στη μητρική προμήθειες ύψους Ευρώ 163 χιλ. (2008: 165 χιλ.). Επίσης η μητρική έχει εκδώσει υπέρ της Εταιρείας εγγυητικές επιστολές ύψους Ευρώ 2.853 χιλ.

Επιπλέον η Εταιρεία κατέβαλε στη μητρική έναντι αποδοχών αποσπασμένων υπαλλήλων ποσά ύψους Ευρώ 81 χιλ. (2008: 115 χιλ.).

Οι συναλλαγές και τα σχετικά υπόλοιπα της Εταιρείας με λοιπά συνδεδεμένα μέρη αναλύονται ως εξής:

Συνδεδεμένο μέρος	Περιγραφή συναλλαγής	31.12.2009	31.12.2008
ΑΕΓΑ «Η Εθνική»	Έξοδα από ασφάλιστρα.....	217	196
ΑΕΓΑ «Η Εθνική»	Έξοδα από ασφάλιστρα προσωπικού.....	21	19
ΑΕΓΑ «Η Εθνική»	Αποζημιώσεις.....	58	-
Εθνοplan Α.Ε.	Παροχή υπηρεσιών ανάπτυξης λογισμικού.....	25	25
Εθνική Leasing ΑΕ	Τόκοι μισθωμάτων.....	6	9
ΕΤΕ (Κύπρος) ΛΤΔ	Τόκοι δανείων.....	8	-
Συνδεδεμένο μέρος	Περιγραφή υπολοίπου	31.12.2009	31.12.2008
ΑΕΓΑ «Η Εθνική»	Υποχρεώσεις από ασφάλιστρα προσωπικού.....	3	5
ΑΕΓΑ «Η Εθνική»	Υποχρεώσεις από ασφάλιστρα.....	124	128
Εθνοplan Α.Ε.	Υποχρεώσεις από παροχή υπηρεσιών.....	12	19
Εθνική Leasing ΑΕ	Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	91	142
ΕΤΕ (Κύπρος) ΛΤΔ	Δάνεια.....	275	-
ΕΤΕ (Κύπρος) ΛΤΔ	Οφειλόμενοι τόκοι δανείων.....	3	-

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα διευθυντικά στελέχη δεν δικαιούνται παροχές μετά από την έξοδο από την υπηρεσία, καθώς και παροχές εξαρτημένες από την αξία μετοχών.

Τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας δεν έχουν λάβει σημαντικού ύψους δάνεια από τη μητρική.

Οι αμοιβές Δ.Σ. ανήλθαν σε Ευρώ 28 χιλ. (2008: 25 χιλ.) περίπου και οι αμοιβές διευθυντικών στελεχών πλέον εισφορών και λοιπών παροχών ανήλθαν σε Ευρώ 873 χιλ. (2008: 1.077 χιλ.) περίπου.

Οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη πραγματοποιήθηκαν με τους ισχύοντες στην αγορά όρους.

Λοιπές πληροφορίες

Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε Ευρώ 191.700 χιλ., διαιρούμενο σε

63.900.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ 3,00 η κάθε μία. Οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρείας που πηγάζουν από τη μετοχή της είναι ανάλογα με το ποσοστό του κεφαλαίου, στο οποίο αντιστοιχεί η καταβλημένη αξία της μετοχής. Κάθε μετοχή ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που προβλέπει ο Νόμος και το Καταστατικό της Εταιρείας.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης (σύμφωνα με το άρθρο 35 του Καταστατικού της).

Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρείας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος. Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος ΑΕ διατηρεί την υποχρέωση διατηρήσεως του 51% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του Π.Δ. 51/1992

Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος ΑΕ κατέχει ποσοστό συμμετοχής στην Εταιρεία ύψους 85,35%. Εκτός της συμμετοχής της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος ΑΕ δεν υπάρχουν σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του Π.Δ. 51/1992 με ποσοστό μεγαλύτερο άμεσα ή έμμεσα από 5% του συνολικού αριθμού των μετόχων της Εταιρείας.

Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

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

Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Δεν προβλέπονται στο καταστατικό της Εταιρείας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

Συμφωνίες μετόχων της Εταιρείας

Δεν είναι γνωστή στην Εταιρεία η ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της. Ισχύει ο περιορισμός μεταβίβασης των μετοχών της Εταιρείας.

Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού

Οι κανόνες που προβλέπει το καταστατικό της Εταιρείας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεών του δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920.

Αρμοδιότητα του Δ.Σ. για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών

1) Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 1 στοιχ. β) του Κ.Ν. 2190/1920, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει το δικαίωμα, κατόπιν σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης που υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με την έκδοση νέων μετοχών, με απόφασή του που λαμβάνεται με πλειοψηφία τουλάχιστον των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του. Στη περίπτωση αυτή, και σύμφωνα με το άρθρο 5 του Καταστατικού της Εταιρείας, το μετοχικό κεφάλαιο μπορεί να αυξάνεται μέχρι το ποσό του κεφαλαίου που είναι καταβλημένο κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο η εν λόγω εξουσία από τη Γενική Συνέλευση. Η ως άνω εξουσία του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να ανανεώνεται από τη Γενική Συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει την πενταετία για κάθε ανανέωση.

2) Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 9 του Κ.Ν. 2190/1920, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης μπορεί να θεσπισθεί πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του

Διοικητικού Συμβουλίου και στο προσωπικό, με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών κατά τους ειδικότερους όρους της απόφασης αυτής. Η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης ορίζει, ιδίως, τον ανώτατο αριθμό μετοχών που μπορεί να εκδοθούν, ο οποίος βάσει του νόμου δεν μπορεί να υπερβαίνει το 1/10 των υφιστάμενων μετοχών, εάν οι δικαιούχοι ασκήσουν το δικαίωμα (option) αγοράς μετοχών, την τιμή και τους όρους διάθεσης των μετοχών στους δικαιούχους.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, με απόφασή του, ρυθμίζει κάθε άλλη σχετική λεπτομέρεια, που δε ρυθμίζεται διαφορετικά από τη Γενική Συνέλευση, εκδίδει τα πιστοποιητικά δικαιώματος αγοράς μετοχών το μήνα Δεκέμβριο κάθε έτους και στη συνέχεια εκδίδει τις αντίστοιχες μετοχές στους δικαιούχους, που άσκησαν το δικαίωμά τους, αυξάνοντας αντίστοιχα το μετοχικό κεφάλαιο και πιστοποιώντας τη σχετική αύξηση αυτού. Η Εταιρεία δεν έχει κάνει χρήση της ως άνω δυνατότητας που παρέχει ο Νόμος.

3) Σύμφωνα με τις διατάξεις των παραγράφων 5 έως 13 του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρείες μπορούν, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τους, να αποκτούν ίδιες μετοχές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών τους, με σκοπό τη στήριξη της χρηματιστηριακής τιμής τους και με τους ειδικότερους όρους και διαδικασίες των ως άνω παραγράφων του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920. Η Εταιρεία δεν έχει κάνει χρήση της ως άνω δυνατότητας που παρέχει ο Νόμος.

Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου κατόπιν δημόσιας πρότασης

Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος ΑΕ διατηρεί την υποχρέωση διατηρήσεως του 51% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή ανώτερα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας

Η Εταιρεία διατηρεί το δικαίωμα καταγγελίας των συμβάσεων των εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των ανωτέρων διευθυντικών στελεχών.

Αθήνα, 18 Μαρτίου 2010

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

.....
ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

31 Δεκεμβρίου 2009

σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Οι συνημμένες ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ την 18 Μαρτίου 2010 και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση **www.astir-palace.com**

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της «ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ». (η «Εταιρεία»), που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2009, τις καταστάσεις συνολικών εσόδων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και την περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και τις λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις και όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 18 Μαρτίου 2010

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Μιχάλης Χατζηπαύλου

Α.Μ ΣΟΕΛ:12511

Deloitte.

Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης Ανώνυμη Εταιρία

Ορκωτών Ελεγκτών & Συμβούλων Επιχειρήσεων

Λ. Κηφισίας 250-254, 152 31 Χαλάνδρι

Α.Μ. ΣΟΕΛ Ε 120

Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	Από 01.01.2009 έως 31.12.2009	Από 01.01.2008 ως 31.12.2008	
			Σημείωση
χιλιάδες € (εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)			
Κύκλος εργασιών.....	5	31.880	31.089
Κόστος πωλήσεων.....	6	<u>(32.857)</u>	<u>(30.792)</u>
Μικτά αποτελέσματα κέρδη (ζημίες)		(977)	297
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως.....	5	1.768	1.430
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας.....	7	(4.740)	(3.911)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως.....	7	<u>(3.024)</u>	<u>(3.441)</u>
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως προ τελών ακίνητης περιουσίας και εξόδων αναδιοργάνωσης (ζημίες)		(6.973)	(5.625)
Τέλη ακίνητης περιουσίας.....	8	(332)	(3.434)
Έξοδα αναδιοργάνωσης.....	9	-	(147)
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως (ζημίες)		(7.305)	(9.206)
Χρηματοοικονομικά έσοδα.....	10	75	6
Χρηματοοικονομικά έξοδα.....	11	<u>(802)</u>	<u>(5.394)</u>
ποτελέσματα προ φόρων (ζημίες)		(8.032)	(14.594)
Φόρος εισοδήματος.....	12	<u>(2.259)</u>	<u>(1.812)</u>
Καθαρές ζημίες μετά από φόρους (Α)		<u>(10.291)</u>	<u>(16.406)</u>
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα (έξοδα) μετά φόρων (Α)+(Β)		(10.291)	(16.406)
Ζημίες ανά μετοχή - βασικές & αναπροσαρμοσμένες (σε €)	14	<u>(0,16)</u>	<u>(0,37)</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 42 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

χιλιάδες €

Σημείωση 31.12.2009 31.12.2008

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Μη κυκλοφορούν ενεργητικό

Ασώματες ακινητοποιήσεις.....	15	31	41
Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	16	203.574	205.791
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.....	17	5.079	7.258
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού		208.684	213.090

Κυκλοφορούν ενεργητικό

Αποθέματα.....	18	564	768
Πελάτες.....	19	1.592	1.557
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	20	4.024	9.534
Λοιπές απαιτήσεις.....	21	6.276	6.673
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού		12.456	18.532

Σύνολο ενεργητικού

221.140 231.622

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Τραπεζικά δάνεια.....	22	9.776	1.201
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό.....	23	1.728	1.404
Επιχορηγήσεις παγίων.....	27	612	646
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	25	37	91
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις.....	17	58	78
Προβλέψεις.....	26	400	300
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		12.611	3.720

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Τραπεζικά δάνεια.....	22	7.763	11.756
Επιχορηγήσεις παγίων.....	27	35	43
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	25	54	51
Προμηθευτές.....	-	4.856	9.108
Μερίσματα πληρωτέα.....	29	-	98
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	24	5.832	6.566
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		18.540	27.622

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Μετοχικό κεφάλαιο.....	30	191.700	191.700
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.....	-	56.841	56.841
Αποθεματικά.....	31	4.770	4.770
Αποτελέσματα εις νέο.....	-	(63.322)	(53.031)
Καθαρή θέση μετόχων		189.989	200.280

Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων

221.140 231.622

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 42 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

**Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων
Κεφαλαίων**

χιλιάδες €	Αριθμός μετοχών	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθε- ματικά	Αποτελέ- σματα εις νέο	Σύνολο
1^η Ιανουαρίου 2008	42,600,000	127.800	21.314	4.770	(36.625)	117.259
Μεταβολές από 1.1 μέχρι 31.12.2008:						
Καθαρές ζημίες - συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα (έξοδα) μετά από φόρους.....	-	-	-	-	(16.406)	(16.406)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.....	21,300,000	63.900	35.784	-	-	99.684
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου (μετά φόρων).....	-	-	(257)	-	-	(257)
31^η Δεκεμβρίου 2008	63,900,000	191.700	56.841	4.770	(53.031)	200.280
1^η Ιανουαρίου 2009	63,900,000	191.700	56.841	4.770	(53.031)	200.280
Μεταβολές από 1.1 μέχρι 31.12.2009:						
Καθαρές ζημίες - συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα (έξοδα) μετά από φόρους.....	-	-	-	-	(10.291)	(10.291)
31^η Δεκεμβρίου 2009	63,900,000	191.700	56.841	4.770	(63.322)	189.989

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 42 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

χιλιάδες €	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε 31.12.2009	Για τη χρήση που έληξε 31.12.2008
Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων			
Αποτέλεσμα περιόδου προ φόρων		(8.032)	(14.594)
Προσαρμογές για:			
Μη-ταμειακά στοιχεία και λοιπές προσαρμογές που περιλαμβάνονται στο καθαρό αποτέλεσμα της περιόδου:			
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων.....		7.702	6.694
Συναλλαγματικές διαφορές.....		-	(18)
Έσοδα από επιχορηγήσεις.....		(42)	(52)
Εκποιήσεις και διαγραφές περιουσιακών στοιχείων.....		17	7
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα.....		802	5.394
Πιστωτικοί τόκοι.....		(75)	6
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:			
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων.....		204	(327)
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων.....		362	(4.837)
(Μείωση)/αύξηση παροχών προς το προσωπικό.....		324	358
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανείων).....		(1.864)	3.112
Μείον:			
Φόροι καταβλημένοι.....		-	-
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα.....		(1.322)	(5.514)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		(1.924)	(9.771)
Επενδυτικές δραστηριότητες:			
Πληρωμές για αγορά παγίων περιουσιακών στοιχείων.....		(8.131)	(29.500)
Εισροές από εκποίηση παγίων.....		81	30
Τόκοι εισπραχθέντες.....		78	(5)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		(7.972)	(29.475)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Εισπράξεις από αναληφθέντα δάνεια.....		6.177	30.302
Εξοφλήσεις δανείων.....		(1.639)	(84.730)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.....		-	99.350
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....		(54)	(53)
Μερίσματα καταβλημένα.....		(98)	(41)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		4.386	44.828
Καθαρή αύξηση/(μείωση) ταμείου και ταμειακών διαθεσίμων (α)+(β)+(γ)		(5.510)	5.582
Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα έναρξης περιόδου		9.534	3.952
Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα τέλους περιόδου	20	4.024	9.534

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 42 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των καταστάσεων

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

Σημείωση 1: Γενικές πληροφορίες

Η Αστήρ Παλάς Βουλιαγμένης ΑΞΕ (η «Εταιρεία») είναι Ελληνική Ανώνυμη Εταιρεία που ανήκει στον Όμιλο της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος ΑΕ και υπόκειται στο Νόμο περί Ανωνύμων Εταιρειών. Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 1998 (Φ.Ε.Κ. Τεύχος Α.Ε. & Ε.Π.Ε. 10045/31.12.98), ενώ η διάρκειά της ορίστηκε πενήντα (50) έτη, δηλαδή μέχρι την 29 Δεκεμβρίου 2048.

Η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Ανάπτυξης, με αριθμό μητρώου ΑΕ 41850/06/Β/98/78 και λειτουργεί με την επωνυμία «ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ».

Έδρα της Εταιρείας είναι η οδός Απόλλωνος 40 στη Βουλιαγμένη.

Σκοπός της Εταιρείας, όπως προκύπτει από το άρθρο 3 του Καταστατικού της, είναι η ενάσκηση, εκμετάλλευση και η διαχείριση κάθε τουριστικής και ξενοδοχειακής επιχειρήσεως και κάθε συναφούς εργασίας για ανάπτυξη και εξυπηρέτηση του τουρισμού.

Για την επίτευξη του σκοπού αυτού η Εταιρεία μπορεί:

- Να συμμετέχει σε οποιαδήποτε άλλη επιχείρηση με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό, οποιουδήποτε εταιρικού τύπου.
- Να ενεργεί κάθε μορφής συναφείς εμπορικές εργασίες και επιχειρήσεις.

Η Εταιρεία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο αποτελείται από έντεκα (11) μέλη.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων για μια τριετία.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου κατά την 31/12/2009 είναι η ακόλουθη:

1. Απόστολος Ταμβακάκης	Πρόεδρος Δ.Σ.	Μη εκτελεστ. μέλος
2. Γεώργιος Λαναράς	Αντιπρόεδρος	Μη εκτελ.ανεξ. μέλος
3. Ανθimos Θωμόπουλος	Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό μέλος
4. Πολυχρόνης Γριβέας	Αναπληρωτής Δ/νων Σύμβουλος	Εκτελεστικό μέλος
5. Αριστοτέλης Καρυτινός	Εντεταλμένος Σύμβουλος	Εκτελεστικό μέλος
6. Τζαννετάκης Χαρίλαος	Μέλος	Μη εκτελεστ. μέλος
7. Ιωάννης Κυριακόπουλος	Μέλος	Μη εκτελεστ. μέλος
8. Δημήτριος Δημόπουλος	Μέλος	Μη εκτελεστ. μέλος
9. Γρηγόριος Κασιδόκωστας	Μέλος	Μη εκτελ.ανεξ. μέλος
10. Ιωάννης Συγγελίδης	Μέλος	Μη εκτελ.ανεξ. μέλος
11. Κων/νος Περεσιάδης	Μέλος	Μη εκτελ.ανεξ. μέλος

Η Εταιρεία συντάσσει ατομικές οικονομικές καταστάσεις οι οποίες περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος ΑΕ, η οποία κατέχει ποσοστό συμμετοχής 85,35%. Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ που είναι το νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος στο οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία.

Η μετοχή της Εταιρείας είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών από το 2000. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009, ανέρχεται σε Ευρώ 191.700 χιλ. διαιρούμενο σε 63.900.000 μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 3,00 η κάθε μια.

Το συγκρότημα της Βουλιαγμένης περιλαμβάνει:

- Τη ξενοδοχειακή μονάδα ARION RESORT & SPA συνολικής δυναμικότητας 123 δωματίων, η οποία περιλαμβάνει και το συγκρότημα των καμπανών συνολικής δυναμικότητας 58 δωματίων
- Τη ξενοδοχειακή μονάδα THE WESTIN ATHENS συνολικής δυναμικότητας 162 δωματίων

- Τη ξενοδοχειακή μονάδα ΑΦΡΟΔΙΤΗ συνολικής δυναμικότητας 165 δωματίων, η οποία παραμένει κλειστή λόγω ανακαίνισης
- Την παραλία ASTIR BEACH
- Εστιατόρια πολυτελείας
- Συνεδριακές αίθουσες και χώρους εκδηλώσεων πλήρως εξοπλισμένους
- Βοηθητικές εγκαταστάσεις και γήπεδα αθλοπαιδιών
- Χώρους στάθμευσης αυτοκινήτων και ελικοδρόμιο

Η διαχείριση του ξενοδοχειακού συγκροτήματος έχει ανατεθεί από την 1 Ιουλίου 2006 και για 15 έτη στη Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc (Starwood).

Η Εταιρεία ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές. Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 17 Ιουνίου 2009, για τον τακτικό έλεγχο της χρήσης 2009, επανεξελέγη ως ελεγκτής η εταιρεία Deloitte. Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης ΑΕ.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 18 Μαρτίου 2010, και θα υποβληθούν για έγκριση από την Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας.

Σημείωση 2: Σημαντικές λογιστικές αρχές και εκτιμήσεις

2.1 Βάση παρουσίασης, σημαντικές λογιστικές αρχές και εκτιμήσεις

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της περιόδου που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009 (οι «οικονομικές καταστάσεις»), έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «Δ.Π.Χ.Α.») που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Τα υιοθετημένα από την Ε.Ε. Δ.Π.Χ.Α. μπορεί να διαφέρουν από αυτά που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (I.A.S.B.), αν νέα ή τροποποιημένα Δ.Π.Χ.Α. δεν υιοθετηθούν από την Ε.Ε.. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009 δεν υπήρχαν πρότυπα που δεν είχαν υιοθετηθεί και να είναι σε ισχύ για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009 τα οποία να επηρέαζαν τις οικονομικές καταστάσεις. Επίσης δεν υπήρχαν διαφορές μεταξύ των υιοθετημένων από την Ε.Ε. Δ.Π.Χ.Α. και αυτών που έχουν εκδοθεί από το I.A.S.B. και εφαρμόζονται από την Εταιρεία. Ως εκ τούτου, οι οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009 έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. όπως αυτά έχουν εκδοθεί από το I.A.S.B.. Τα ποσά απεικονίζονται σε χιλιάδες Ευρώ (εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά).

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., προϋποθέτει τη διενέργεια εκτιμήσεων και παραδοχών, οι οποίες ενδέχεται να επηρεάσουν τόσο τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, όσο και τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, όπως επίσης και το ύψος των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίστηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς. Η χρήση των διαθέσιμων πληροφοριών και η άσκηση εκτιμήσεων και παραδοχών στην εφαρμογή των λογιστικών αρχών, αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων στις ακόλουθες περιοχές: υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία, απομείωση αξίας απαιτήσεων, αναβαλλόμενος φόρος, ενδεχόμενες υποχρεώσεις από εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις και από ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τα δημοσιευμένα.

Οι περιοχές που εμπεριέχουν υψηλότερο βαθμό εκτιμήσεων και παραδοχών ή πολυπλοκότητας, ή περιοχές όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις, παρουσιάζονται στη Σημείωση 2.22..

2.2 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.)

Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποιήσεις δημοσιευμένων προτύπων που τέθηκαν σε ισχύ από 1 Ιανουαρίου 2009

- **Δ.Π.Χ.Α. 8 «Τομείς Δραστηριότητας»** (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2009). Σύμφωνα με το Πρότυπο, ο τρόπος επιμέτρησης και παρουσίασης των πληροφοριών κατά τομέα δραστηριότητας αλλά και ο τρόπος προσδιορισμού των τομέων, θα βασίζεται στις εσωτερικές αναφορές που χρησιμοποιούνται από την εταιρεία στη λήψη αποφάσεων για τον καταμερισμό των πόρων ανά τομέα και την αξιολόγηση της απόδοσής τους. Η Εταιρεία έχει εφαρμόσει το Πρότυπο αυτό για τις οικονομικές καταστάσεις όπως περιγράφεται στη Σημείωση 4. Το Πρότυπο αυτό αφορά στην παρουσίαση και στις γνωστοποιήσεις των οικονομικών καταστάσεων.

- **Δ.Α.Π. 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»** (Αναθεωρημένο) (σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2009). Απαιτεί οι πληροφορίες στις οικονομικές καταστάσεις να συγκεντρώνονται σε κατηγορίες σύμφωνα με τη φύση ή τη λειτουργία τους και εισάγει κατάσταση συσσωρευμένων κερδών μέσω της καθαρής θέσης (comprehensive income statement). Η Εταιρεία έχει εφαρμόσει το αναθεωρημένο Δ.Α.Π. 1 το 2009. Το Πρότυπο αυτό αφορά στην παρουσίαση και στις γνωστοποιήσεις των οικονομικών καταστάσεων.

- **Δ.Π.Χ.Α. 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»** (Τροποποίηση, Μάρτιος 2009) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την 1 Ιανουαρίου 2009 και μετά). Οι τροποποιήσεις εισάγουν μία ιεράρχηση τριών επιπέδων για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και απαιτούν την παροχή πρόσθετων γνωστοποιήσεων σχετικά με την συγκριτική αξιοπιστία της επιμέτρησης της εύλογης αξίας. Επιπρόσθετα, οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν και αυξάνουν τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για τον

κίνδυνο ρευστότητας. Η εφαρμογή του Προτύπου απαιτεί πρόσθετες γνωστοποιήσεις. Το Πρότυπο αυτό δεν έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

- Δ.Α.Π. 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» και Διερμηνεία 9 «Επαναξιολόγηση Ενσωματωμένων Παραγώγων» (Τροποποίηση, Μάρτιος 2009) (σε ισχύ για χρήσεις που λήγουν την 30 Ιουνίου 2009 και μετά). Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι κατά την μεταφορά χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων από την κατηγορία «σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων», όλα τα ενσωματωμένα παράγωγα πρέπει να αξιολογούνται και εφόσον κριθεί απαραίτητο να αντιμετωπίζονται λογιστικά ως ξεχωριστά χρηματοοικονομικά μέσα στις οικονομικές καταστάσεις. Η τροποποίηση αυτή δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

- Δ.Α.Π. 23 «Κόστος δανεισμού» (Αναθεωρημένο) (σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2009). Απαιτείται η κεφαλαιοποίηση των εξόδων δανεισμού που αφορούν στην απόκτηση, κατασκευή, ή παραγωγή ενός παγίου που πληροί τις προϋποθέσεις (ένα πάγιο για το οποίο απαιτείται σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να καταστεί έτοιμο προς χρήση ή πώληση) σαν μέρος της αξίας απόκτησης του παγίου. Η επιλογή να αναγνωρίζονται τα έξοδα δανεισμού απευθείας στην κατάσταση συνολικών εσόδων καταργείται. Η Εταιρεία εφάρμοσε το Δ.Α.Π. 23 (Αναθεωρημένο) από την 1 Ιανουαρίου 2009, ωστόσο δεν είχε σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.

- Δ.Π.Χ.Α. 2 «Παροχές που εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών» (Τροποποίηση) (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2009). Η τροποποίηση πραγματεύεται δύο θέματα. Αποσαφηνίζει ότι οι συνθήκες κατοχύρωσης αφορούν τις προϋποθέσεις παρέλευσης καθορισμένου χρόνου παροχής υπηρεσιών και τις προϋποθέσεις επίτευξης συγκεκριμένης απόδοσης και μόνο. Άλλα χαρακτηριστικά παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών δε συνιστούν συνθήκες κατοχύρωσης. Επίσης, καθορίζει ότι όλες οι ακυρώσεις είτε από την εταιρεία είτε από άλλα μέρη θα πρέπει να αντιμετωπιστούν λογιστικά με τον ίδιο τρόπο. Η τροποποίηση αυτή δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

- Δ.Α.Π. 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση» και Δ.Α.Π. 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» (Τροποποίηση) (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2009). Η τροποποίηση απαιτεί από τις εταιρείες να κατατάσσουν τους ακόλουθους τύπους χρηματοοικονομικών μέσων ως στοιχεία της καθαρής θέσης, υπό τον όρο ότι αυτά έχουν ιδιαίτερα χαρακτηριστικά και πληρούν συγκεκριμένες προϋποθέσεις:

- χρηματοοικονομικά μέσα που παρέχουν το δικαίωμα στον κάτοχό τους να απαιτήσει την αποπληρωμή τους (παράδειγμα, ορισμένες μετοχές που εκδόθηκαν από συνεργαζόμενες εταιρείες).
- μέσα ή συστατικά των μέσων, που επιβάλλουν στην εταιρεία μία υποχρέωση να παράσχει σε τρίτο μέρος αναλογία της καθαρής της θέσης μόνο σε περίπτωση που τεθεί σε εκκαθάριση (για παράδειγμα, μερικά συμμετοχικά δικαιώματα και μερικές μετοχές που έχουν εκδοθεί από εταιρείες περιορισμένης διάρκειας ζωής).

Η τροποποίηση αυτή δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Το Πρότυπο αυτό αφορά στην παρουσίαση και στις γνωστοποιήσεις των οικονομικών καταστάσεων.

- Δ.Π.Χ.Α. 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς» και Δ.Α.Π. 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» (Τροποποίηση) (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2009). Οι τροποποιήσεις:

- Επιτρέπουν, κατά την πρώτη υιοθέτηση, την χρήση της εύλογης αξίας ή του λογιστικού υπολοίπου με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές ως τεκμαιρόμενου κόστους κατά την αρχική επιμέτρηση του κόστους συμμετοχής σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις, και

- Αφαίρεση του ορισμού της μεθόδου του κόστους από το Δ.Α.Π. 27 και αντικατάσταση αυτού με την απαίτηση να απεικονίζονται τα μερίσματα ως έσοδα στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις.

Αναφορικά με την αρχική επιμέτρηση του κόστους στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις μίας νέας μητρικής επιχείρησης που προέκυψε από αναδιοργάνωση, οι τροποποιήσεις του Δ.Α.Π. 27 απαιτούν η νέα μητρική να επιμετρήσει το κόστος συμμετοχής στην προηγούμενη μητρική, στην λογιστική αξία του μεριδίου της στα ίδια κεφάλαια της προηγούμενης, κατά την ημερομηνία της αναδιοργάνωσης.

Η τροποποίηση αυτή δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

- Διερμηνεία 13 «Προγράμματα επιβράβευσης πελατών», (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιουλίου 2008 και μετά). Η Διερμηνεία ορίζει τον λογιστικό χειρισμό των επιβραβεύσεων που χορηγεί μια επιχείρηση στους πελάτες της, στο πλαίσιο μιας συναλλαγής πώλησης. Η Εταιρεία εφάρμοσε τη Διερμηνεία.

- **Διερμηνεία 16 «Αντιστάθμιση καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό»**, (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Οκτωβρίου 2008 και μετά). Η Διερμηνεία αυτή δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.

- **Βελτιώσεις σε Δ.Π.Χ.Α. Μάιος 2008** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2009 και μετά, εκτός από τις τροποποιήσεις που αφορούν στο Δ.Π.Χ.Α. 5 που τίθενται σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιουλίου 2009 και μετά). Οι βελτιώσεις αυτές περιλαμβάνουν αλλαγές που θεωρούνται αναγκαίες, αλλά όχι επιτακτικές και που δεν θα περιληφθούν σε κάποιο μεγαλύτερο έργο. Η Εταιρεία εφάρμοσε αυτές τις τροποποιήσεις από την 1 Ιανουαρίου 2009 (εκτός από εκείνες που αφορούν στο Δ.Π.Χ.Α. 5), ωστόσο δεν είχαν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.

- **Βελτιώσεις σε Δ.Π.Χ.Α. Απρίλιος 2009** Οι τροποποιήσεις που αφορούν στο Δ.Λ.Π. 18 ισχύουν από το 2009 και δεν είχαν επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Οι υπόλοιπες τροποποιήσεις τίθενται σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιουλίου 2009 και μετά.

- **Διερμηνεία 18 «Μεταφορές περιουσιακών στοιχείων από πελάτες»**, (σε ισχύ για μεταφορές που λαμβάνονται από την 1 Ιουλίου 2009 και μετά). Η Διερμηνεία αυτή δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.

Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποιήσεις δημοσιευμένων προτύπων τα οποία θα τεθούν σε ισχύ μεταγενέστερα της χρήσης 2009

- **Δ.Π.Χ.Α. 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και Δ.Λ.Π. 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ για Συνενώσεις Επιχειρήσεων για τις οποίες η ημερομηνία εξαγοράς είναι από την αρχή της πρώτης χρήσης που ξεκινάει από την 1 Ιουλίου 2009 και μετά). Οι βασικές τροποποιήσεις περιλαμβάνουν:

- Μερική εξαγορά. Τα δικαιώματα μειοψηφίας αποτιμώνται είτε με το ποσοστό συμμετοχής τους επί της καθαρής θέσης (σύμφωνα με το αρχικό Δ.Π.Χ.Α. 3) ή με την εύλογη αξία.
- Τμηματικές εξαγορές. Καταργήθηκε η απαίτηση να αποτιμώνται όλα τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού στην εύλογη αξία τους σε κάθε τμήμα της εξαγοράς για σκοπούς υπολογισμού μέρους της υπεραξίας. Ως εκ τούτου, η υπεραξία προσδιορίζεται κατά την ημερομηνία της εξαγοράς ως η διαφορά μεταξύ του αθροίσματος της εύλογης αξίας της επένδυσης που προϋπήρχε στην εταιρεία και του τιμήματος που καταβλήθηκε, και της καθαρής θέσης που εξαγοράστηκε.
- Έξοδα που αφορούν σε εξαγορές. Έξοδα που σχετίζονται με την εξαγορά συνήθως αναγνωρίζονται ως έξοδα στην κατάσταση συνολικών εσόδων (αντί να συμπεριληφθούν στην υπεραξία).
- Ενδεχόμενο κόστος εξαγοράς. Το ενδεχόμενο κόστος εξαγοράς πρέπει να αναγνωρίζεται και να αποτιμάται στην εύλογη αξία την ημέρα της εξαγοράς. Μεταγενέστερες μεταβολές στην εύλογη αξία αναγνωρίζονται σύμφωνα με άλλα Δ.Π.Χ.Α., συνήθως στην κατάσταση συνολικών εσόδων (αντί της αναπροσαρμογής της υπεραξίας).
- Συναλλαγές με δικαιώματα μειοψηφίας. Μεταβολές στη συμμετοχή της μητρικής σε θυγατρική που δεν έχει ως αποτέλεσμα την απώλεια του ελέγχου λογιστικοποιούνται ως μεταβολές στην καθαρή θέση.

Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων.

- **Δ.Λ.Π. 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση»** (Τροποποίηση «Κατάλληλα αντισταθμισμένα στοιχεία») (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιουλίου 2009 και μετά). Η τροποποίηση διευκρινίζει τον τρόπο με τον οποίο πρέπει να εφαρμόζονται οι υφιστάμενες αρχές που διέπουν την λογιστική αντιστάθμισης κατά τον προσδιορισμό:

- (α) ενός μονομερούς κινδύνου σε ένα αντισταθμιζόμενο στοιχείο, και
- (β) του πληθωρισμού σε ένα χρηματοοικονομικό αντισταθμιζόμενο στοιχείο.

Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων.

- **Διερμηνεία 17 «Διανομές μη ταμειακών περιουσιακών στοιχείων στους ιδιοκτήτες»**, (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιουλίου 2009 και μετά). Η Διερμηνεία διευκρινίζει ότι:

- Το μέρισμα πληρωτέο πρέπει να αναγνωρίζεται όταν το μέρισμα έχει εγκριθεί από τα αρμόδια όργανα της οντότητας και η διανομή του δεν εναπόκειται πλέον στην διακριτική ευχέρεια της οντότητας,

- το μέρισμα πληρωτέο πρέπει να επιμετρύται στην εύλογη αξία των καθαρών στοιχείων ενεργητικού που διανέμονται,
- η διαφορά μεταξύ του μερίσματος που καταβάλλεται και της λογιστικής αξίας των καθαρών στοιχείων ενεργητικού που διανέμονται αναγνωρίζεται στην κατάσταση συνολικών εσόδων.

Επίσης, η Διερμηνεία απαιτεί να παρέχονται επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις εάν τα καθαρά στοιχεία ενεργητικού που κατέχονται προς διανομή στους μετόχους εμπίπτουν στον ορισμό της διακοπέισας δραστηριότητας.

Η Διερμηνεία 17 εφαρμόζεται στις κατ' αναλογία διανομές μη ταμειακών στοιχείων ενεργητικού, εκτός από συναλλαγές μεταξύ επιχειρήσεων που τελούν υπό κοινό έλεγχο.

Η Εταιρεία θα εφαρμόσει αυτή την τροποποίηση από τη χρήση που αρχίζει την 1 Ιανουαρίου 2010 και δεν αναμένει να έχει επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων.

- **Δ.Π.Χ.Α. 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα»** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2013 και μετά). Το Δ.Π.Χ.Α. 9 καθορίζει πως η οντότητα θα πρέπει να κατατάσσει και να υπολογίζει τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, συμπεριλαμβανομένων και κάποιων υβριδικών συμβολαίων.

Το νέο Πρότυπο απαιτεί όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία να:

(α) ταξινομούνται βάσει του επιχειρησιακού μοντέλου της οντότητας σχετικά με τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τα χαρακτηριστικά των ταμειακών ροών των στοιχείων.

(β) αποτιμώνται αρχικά στην εύλογη αξία πλέον των δαπανών συναλλαγής, εκτός από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, για τα οποία οι δαπάνες συναλλαγής δεν περιλαμβάνονται.

(γ) αποτιμώνται μεταγενέστερα υπολογισμένα στο αποσβέσιμο κόστος ή στη εύλογη αξία.

Το Πρότυπο αυτό δεν αναμένεται να έχει επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων. Σημειώνεται ότι το Πρότυπο αυτό δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Βελτιώσεις σε Δ.Π.Χ.Α. Απρίλιος 2009** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιουλίου 2009 και μετά) με εξαίρεση τις τροποποιήσεις στο Δ.Α.Π. 18 που είναι σε ισχύ για το 2009. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει αυτές τις τροποποιήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2010, εκτός από τη τροποποίηση στο Δ.Α.Π. 18 και στη Διερμηνεία 16.

- **Δ.Π.Χ.Α. 2 «Παροχές που εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2010). Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν:

- το πεδίο εφαρμογής του Δ.Π.Χ.Α. 2. Μια οντότητα που λαμβάνει αγαθά ή υπηρεσίες στα πλαίσια ενός προγράμματος παροχών που εξαρτώνται από την αξία μετοχών πρέπει να αναγνωρίζει αυτά τα αγαθά ή υπηρεσίες, ανεξάρτητα από ποια οντότητα στον Όμιλο εκκαθαρίζει τη συναλλαγή και αν η συναλλαγή εκκαθαρίζεται με μετοχές ή μετρητά.

• την αλληλεπίδραση του Δ.Π.Χ.Α. 2 με τα υπόλοιπα πρότυπα. Το Συμβούλιο διευκρινίζει ότι στο Δ.Π.Χ.Α. 2 ο «Όμιλος» έχει την ίδια σημασία όπως στο Δ.Α.Π. 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές οικονομικές καταστάσεις», που περιλαμβάνει τη μητρική εταιρεία και τις θυγατρικές της.

• το λογιστικό χειρισμό κάποιων παροχών του Ομίλου που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών. Μια οντότητα πρέπει να αποτιμά τα αγαθά ή υπηρεσίες που λαμβάνει ως μία συναλλαγή που είτε διακανονίζεται με μετοχές, είτε διακανονίζεται με μετρητά. Η αποτίμηση γίνεται αξιολογώντας την συναλλαγή από την δική της οπτική διάσταση, η οποία μπορεί να μην είναι πάντα ίδια με την αποτίμηση που αναγνωρίζεται στον Όμιλο.

Η τροποποίηση αυτή δεν αναμένεται να έχει επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων.

- **Δ.Π.Χ.Α. 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2010). Οι τροποποιήσεις αφορούν την αναδρομική εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α. σε συγκεκριμένες περιπτώσεις. Η τροποποίηση αυτή δεν θα έχει επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.

- **Διερμηνεία 14 «Δ.Α.Π. 19 - Περιορισμοί στα περιουσιακά στοιχεία καθορισμένων παροχών, ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης και αλληλεπίδραση αυτών»** (Τροποποίηση «Προκαταβολές ελάχιστων απαιτήσεων χρηματοδότησης» Νοέμβριος 2009) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2011 και μετά). Η τροποποίηση αυτή δεν αναμένεται να έχει επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων.

- **Διερμηνεία 19 «Εξόφληση χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων μέσω κεφαλαιακών τίτλων»** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιουλίου 2010 και μετά). Η τροποποίηση αυτή δεν αναμένεται να

έχει επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων. Σημειώνεται ότι η Διερμηνεία αυτή δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Δ.Α.Π. 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση» και Δ.Α.Π. 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Φεβρουαρίου 2010 και μετά). Η τροποποίηση αφορά στον λογιστικό χειρισμό δικαιωμάτων επί μετοχών σε νόμισμα αναφοράς διαφορετικό από το λειτουργικό νόμισμα του εκδότη. Πριν την τροποποίηση τέτοια δικαιώματα αντιμετωπιζόνταν λογιστικά ως υποχρεώσεις παραγώγων προϊόντων. Η τροποποίηση απαιτεί, εφόσον ικανοποιούνται κάποια κριτήρια, τα δικαιώματα αυτά να αποτυπώνονται στα ίδια κεφάλαια ανεξάρτητα από το νόμισμα αναφοράς της τιμής άσκησης του δικαιώματος. Η τροποποίηση αυτή δεν αναμένεται να έχει επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων.

- **Δ.Α.Π. 24 «Συνδεδεμένα Μέρη»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2011 και μετά). Το αναθεωρημένο πρότυπο παρέχει μερική απαλλαγή για οντότητες που σχετίζονται με κράτη και αναθεωρεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους. Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει αυτή την τροποποίηση. Σημειώνεται ότι το Πρότυπο αυτό δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

2.3 Έσοδα

Τα έσοδα επιμετρώνται με βάση την εύλογη αξία του τιμήματος που εισπράχθηκε ή θα εισπραχθεί και αντιπροσωπεύει ποσά εισπρακτέα για υπηρεσίες που παρέχονται κατά την κανονική ροή της λειτουργίας της επιχείρησης, απαλλασσόμενα κατά τα ποσά εκπτώσεων, ΦΠΑ και άλλων φόρων που σχετίζονται με πωλήσεις.

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικών εσόδων με βάση τις υπηρεσίες που παρασχέθηκαν μέχρι την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης.

Τα έσοδα από τόκους υπολογίζονται λαμβάνοντας υπόψη το επενδυμένο κεφάλαιο και το ισχύον επιτόκιο, που προεξοφλεί ακριβώς τις μελλοντικές ταμειακές εισροές κατά την αναμενόμενη ζωή του οικονομικού περιουσιακού στοιχείου, στην καθαρή λογιστική αξία αυτού του στοιχείου.

2.4 Κόστος δανεισμού

Το κόστος δανεισμού που σχετίζεται με την αγορά ή την κατασκευή παγίων περιουσιακών στοιχείων για τα οποία απαιτείται σημαντική χρονική περίοδος για να καταστούν έτοιμα προς χρήση, προστίθεται στο κόστος κτήσης αυτών των περιουσιακών στοιχείων μέχρι να ολοκληρωθεί η κατασκευή τους.

Το κόστος δανεισμού στις υπόλοιπες περιπτώσεις επιβαρύνει την κατάσταση συνολικών εσόδων της χρήσης μέσα στην οποία πραγματοποιείται.

2.5 Αποτελέσματα εκμετάλλευσης

Τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης καθορίζονται πριν από τα έσοδα από επενδύσεις και τα χρηματοοικονομικά έξοδα. Τα μικτά αποτελέσματα καθορίζονται μετά από τις αποσβέσεις.

2.6 Φόρος εισοδήματος

Η υποχρέωση της καταβολής φόρου εισοδήματος επί των κερδών, προσδιορίζεται με βάση την εκάστοτε φορολογική νομοθεσία και αναγνωρίζεται ως έξοδο στη χρήση στην οποία πραγματοποιούνται τα κέρδη.

Ο υπολογισμός του αναβαλλόμενου φόρου γίνεται με τη μέθοδο του ισολογισμού (balance sheet liability method) και προσδιορίζεται για όλες τις προσωρινές διαφορές, οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τις εκάστοτε φορολογικές διατάξεις. Επίσης αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται και για φορολογικά οφέλη τα οποία δύνανται να προκύψουν από αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές που μεταφέρονται σε επόμενες χρήσεις προς συμψηφισμό και αναγνωρίζονται ως περιουσιακά στοιχεία όταν θεωρείται πιθανή η πραγματοποίηση μελλοντικών φορολογητέων κερδών, τα οποία θα είναι επαρκή για το συμψηφισμό των σωρευμένων φορολογικών ζημιών.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις προσδιορίζονται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές, οι οποίοι αναμένεται ότι θα ισχύουν την περίοδο κατά την οποία θα ρευστοποιηθεί το περιουσιακό στοιχείο ή διακανονισθεί η υποχρέωση. Ο προσδιορισμός των μελλοντικών φορολογικών συντελεστών βασίζεται σε νόμους που έχουν ψηφιστεί κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

2.7 Μισθώσεις

Η αξιολόγηση του εάν μια σύμβαση είναι ή εμπεριέχει μίσθωση βασίζεται πάντοτε στην ουσία της εν λόγω σύμβασης. Κατά την αξιολόγηση θα πρέπει να εξετασθεί κατά πόσον: α) η εκπλήρωση μιας σύμβασης εξαρτάται από τη χρήση ενός συγκεκριμένου περιουσιακού στοιχείου ή στοιχείων και β) η σύμβαση εκχωρεί δικαίωμα χρήσης του περιουσιακού στοιχείου.

Η Εταιρεία ως μισθωτής

Χρηματοδοτικές μισθώσεις: Οι συμβάσεις μίσθωσης περιουσιακών στοιχείων από τις οποίες προκύπτει ότι η Εταιρεία διατηρεί όλους τους κινδύνους και οφέλη που απορρέουν από την κυριότητα των περιουσιακών στοιχείων, καταχωρούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία σύναψης της σύμβασης, στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας των μισθωμένων περιουσιακών στοιχείων και της παρούσας αξίας των ελαχίστων καταβαλλόμενων μισθωμάτων.

Κάθε ένα από τα μισθώματα που καταβάλλεται, επιμερίζεται μεταξύ του ποσού που αφορά την αποπληρωμή του κεφαλαίου και του ποσού που αφορά την αποπληρωμή των εξόδων χρηματοδότησης, με τέτοιο τρόπο ώστε να επιτυγχάνεται ένας σταθερός συντελεστής αποπληρωμής του ανεξόφλητου υπολοίπου της χρηματοδότησης. Το ποσό που αφορά το ανεξόφλητο κεφάλαιο των υποχρεώσεων από μίσθωση περιουσιακών στοιχείων, καταχωρείται στις υποχρεώσεις. Το ποσό που αφορά την αποπληρωμή των εξόδων χρηματοδότησης, μεταφέρεται σταδιακά στην κατάσταση συνολικών εσόδων κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Όλα τα περιουσιακά στοιχεία τα οποία αποκτώνται στα πλαίσια μίας σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης, υπόκεινται σε απόσβεση. Η απόσβεση των συγκεκριμένων περιουσιακών στοιχείων γίνεται στο μικρότερο διάστημα μεταξύ της ωφέλιμης ζωής τους και της διάρκειας της μίσθωσης.

Λειτουργικές μισθώσεις: Οι συμβάσεις μίσθωσης περιουσιακών στοιχείων από τις οποίες προκύπτει ότι ο εκμισθωτής διατηρεί ένα σημαντικό μέρος από τους κινδύνους και τα οφέλη που απορρέουν από τα εκμισθωμένα περιουσιακά στοιχεία, καταχωρούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Το σύνολο των καταβαλλόμενων μισθωμάτων (στα οποία δεν περιλαμβάνεται η αξία τυχόν κινήτρων που παρέχονται από τον εκμισθωτή) μεταφέρεται σταδιακά και ισόποσα στην κατάσταση συνολικών εσόδων κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Στη περίπτωση όπου μια σύμβαση λειτουργικής μίσθωσης διακοπεί πριν από την ημερομηνία λήξης της, το ποσό που καταβάλλεται στον εκμισθωτή με τη μορφή αποζημίωσης, αναγνωρίζεται ως έξοδο κατά τη περίοδο στην οποία διακόπτεται η σύμβαση.

Η Εταιρεία ως εκμισθωτής

Λειτουργικές μισθώσεις: Τα περιουσιακά στοιχεία που εκμισθώνονται στα πλαίσια συμβάσεων λειτουργικής μίσθωσης, απεικονίζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης ανάλογα με τη λειτουργική φύση τους. Τα εκμισθωμένα πάγια στοιχεία αποσβένονται συστηματικά κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, η οποία θα πρέπει να συμπίπτει με την ωφέλιμη ζωή ομοειδών παγίων στοιχείων που χρησιμοποιούνται για τις λειτουργικές ανάγκες της Εταιρείας. Τα έσοδα από μισθώματα (μείον την αξία τυχόν κινήτρων που παρέχονται από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

2.8 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Τα στοιχεία που περιέχουν οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας καταχωρούνται στο νόμισμα εκείνο που αποδίδει καλύτερα την οικονομική πραγματικότητα των υποκείμενων γεγονότων και συνθηκών που αφορούν την Εταιρεία, (“συναλλακτικό νόμισμα”). Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ (€), το συναλλακτικό νόμισμα της Εταιρείας.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν την ημερομηνία διενέργειας της εκάστοτε συναλλαγής. Τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές που προκύπτουν από την εκκαθάριση αυτών των συναλλαγών και

από τη μετατροπή των νομισματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικών εσόδων.

Τα νομισματικά στοιχεία των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που παρουσιάζονται σε ξένα νομίσματα αποτιμώνται στο νόμισμα των οικονομικών καταστάσεων, κατά την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης με βάση τις ισχύουσες συναλλαγματικές ισοτιμίες κατά την ημερομηνία αυτή.

Τα κέρδη και οι ζημιές που προκύπτουν από την αποτίμηση αυτή συμπεριλαμβάνονται στο καθαρό κέρδος ή ζημιά της χρήσης.

Δεν υπάρχουν μη νομισματικά στοιχεία που είναι εκφρασμένα σε ξένο νόμισμα.

2.9 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ως συνδεδεμένα μέρη θεωρούνται η μητρική καθώς και θυγατρικές αυτής, τα μέλη της Διοίκησης της Εταιρείας, συγγενικά με αυτά πρόσωπα πρώτου βαθμού καθώς και εταιρείες που κατέχονται από αυτά ή στις οποίες τα τελευταία έχουν ουσιώδη επιρροή στη διαχείριση και οικονομική πολιτική τους.

2.10 Απομείωση αξίας στοιχείων ενεργητικού

Κατά την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης, η Εταιρεία εξετάζει το αναπόσβεστο υπόλοιπο των ενσώματων και ασώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων προκειμένου να διαπιστώσει αν υπάρχει ένδειξη απαξίωσής τους. Αν συντρέχει περίπτωση απαξίωσης περιουσιακού στοιχείου, γίνεται εκτίμηση της ανακτήσιμης αξίας του παγίου έτσι ώστε να καθοριστεί το ύψος της ζημιάς απομείωσης της αξίας του. Όταν το περιουσιακό στοιχείο δεν παράγει ταμειακές ροές που είναι ανεξάρτητες από άλλα περιουσιακά στοιχεία, η Εταιρεία εκτιμά την ανακτήσιμη αξία της μονάδας παραγωγής ταμειακών ροών (cash generating unit) στην οποία ανήκει το υπό εξέταση περιουσιακό στοιχείο. Ένα ασώματο πάγιο στοιχείο με απεριόριστη ωφέλιμη ζωή εξετάζεται για απομείωση σε ετήσια βάση και οποτεδήποτε υπάρχει ένδειξη απομείωσης του παγίου.

Ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη της εύλογης αξίας μείον έξοδα πώλησης και της αξίας από την χρήση του (value in use). Για τον υπολογισμό της αξίας από την χρήση του στοιχείου, οι εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλούνται στη παρούσα αξία τους χρησιμοποιώντας ένα προ-φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο που αντικατοπτρίζει τις παρούσες εκτιμήσεις της αγοράς όσον αφορά στη διαχρονική αξία του χρήματος και τους κινδύνους που σχετίζονται με το πάγιο για το οποίο οι εκτιμήσεις των μελλοντικών ταμειακών ροών δεν έχουν προσαρμοσθεί ανάλογα ώστε να ληφθούν υπ' όψη οι παραπάνω κίνδυνοι.

Αν η ανακτήσιμη αξία ενός περιουσιακού στοιχείου ή μιας μονάδας παραγωγής ταμειακών ροών εκτιμάται ότι είναι μικρότερη από το αναπόσβεστο υπόλοιπό του, το υπόλοιπο αυτό μειώνεται μέχρι την ανακτήσιμη αξία του. Η ζημιά απομείωσης της αξίας του αναγνωρίζεται απευθείας ως έξοδο, εκτός αν για το σχετιζόμενο περιουσιακό στοιχείο έχει ήδη γίνει αναπροσαρμογή της αξίας του οπότε στην περίπτωση αυτή η ζημιά απομείωσης της αξίας του αντιμετωπίζεται σαν μείωση της προηγούμενης αναπροσαρμογής του.

Όταν, μεταγενέστερα, η ζημιά απομείωσης αντιστρέφεται, το αναπόσβεστο υπόλοιπο του περιουσιακού στοιχείου ή της μονάδας παραγωγής ταμειακών ροών (cash generating unit) αυξάνεται μέχρι την αναθεωρημένη ανακτήσιμη αξία του, έτσι ώστε το αυξημένο αυτό λογιστικό υπόλοιπο να μην ξεπερνά εκείνο το λογιστικό υπόλοιπο που θα είχε προσδιορισθεί αν δεν είχε αναγνωρισθεί καμία ζημιά απομείωσης αξίας του περιουσιακού στοιχείου στα προηγούμενα έτη / περιόδους. Η αντιστροφή της ζημιάς απομείωσης αναγνωρίζεται απευθείας ως έσοδο, εκτός αν το σχετιζόμενο περιουσιακό στοιχείο εμφανίζεται σε αναπροσαρμοσμένη αξία, οπότε στην περίπτωση αυτή η αντιστροφή της ζημιάς απομείωσης αξίας αντιμετωπίζεται σαν αύξηση αναπροσαρμογής.

2.11 Ασώματες ακινητοποιήσεις

Στο λογαριασμό «ασώματες ακινητοποιήσεις» περιλαμβάνονται τα έξοδα λογισμικού. Η αξία κτήσης λογισμικού περιλαμβάνει δαπάνες οι οποίες συνδέονται άμεσα με συγκεκριμένα και διακριτά προϊόντα λογισμικού που αποκτά η Εταιρεία και από τα οποία αναμένεται να προκύψουν μελλοντικά οφέλη για διάστημα μεγαλύτερο του ενός έτους και τα οποία θα υπερβαίνουν τα σχετικά με αυτά έξοδα κτήσης. Δαπάνες που βελτιώνουν ή επεκτείνουν τη λειτουργία των λογιστικών προγραμμάτων πέρα από τις

αρχικές προδιαγραφές τους, κεφαλαιοποιούνται και προστίθενται στην αρχική αξία κτήσης. Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται κατά την ανάπτυξη των λογισμικών προγραμμάτων, αναγνωρίζονται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία και αποσβένονται σε περίοδο η οποία δεν δύναται να υπερβαίνει τα 5 έτη.

Οι παρακάτω κατηγορίες δαπανών, όταν τυχόν πραγματοποιούνται αναγνωρίζονται ως έξοδα και μεταφέρονται στην κατάσταση συνολικών εσόδων:

- Δαπάνες ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης επιχειρησιακών μονάδων ή υποκαταστημάτων,
- Δαπάνες εκπαίδευσης προσωπικού,
- Δαπάνες διαφήμισης και προβολής, και
- Δαπάνες μετεγκατάστασης και αναδιοργάνωσης τμήματος ή μέρος της Εταιρείας.

Σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, η Διοίκηση της Εταιρείας εξετάζει την αξία των αυτών περιουσιακών στοιχείων προκειμένου να διαπιστώσει εάν υφίσταται περίπτωση απομείωσης της λογιστικής αξίας τους. Εφόσον συντρέχει τέτοια περίπτωση, η Διοίκηση της Εταιρείας διενεργεί ανάλυση προκειμένου να διαπιστώσει εάν η λογιστική αξία των συγκεκριμένων περιουσιακών στοιχείων μπορεί να ανακτηθεί. Όταν η λογιστική αξία ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, τότε διενεργείται ανάλογη πρόβλεψη για απομείωση.

2.12 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν ακίνητα, βελτιώσεις μισθωμένων ακινήτων, μεταφορικά μέσα και εξοπλισμό, τα οποία κατέχονται από την Εταιρεία με σκοπό τη λειτουργική χρησιμοποίησή τους αλλά και για διοικητικούς σκοπούς. Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία καταχωρούνται αρχικά στη αξία κτήσης τους, η οποία περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που απαιτούνται προκειμένου ένα πάγιο να τεθεί σε κατάσταση λειτουργίας.

Μεταγενέστερα της αρχικής καταχώρησής τους, τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις όποιες σωρευμένες ζημιές απομείωσης της αξίας τους. Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται μεταγενέστερα της απόκτησης ενός παγίου που περιλαμβάνεται στο λογαριασμό «ενσώματες ακινητοποιήσεις», κεφαλαιοποιούνται μόνο στη περίπτωση όπου θεωρείται πιθανό ότι οι συγκεκριμένες δαπάνες θα αποφέρουν στο μέλλον πρόσθετα οικονομικά οφέλη για την Εταιρεία, πέρα από εκείνα τα οποία αναμένονταν αρχικά κατά την απόκτηση του παγίου. Σε διαφορετική περίπτωση, οι συγκεκριμένες δαπάνες μεταφέρονται απευθείας στην κατάσταση συνολικών εσόδων, κατά το χρόνο πραγματοποίησής τους.

Η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου αρχίζει με την έναρξη χρησιμοποίησής του και διακόπτεται μόνο με τη πώληση ή μεταβίβαση του περιουσιακού στοιχείου. Κατά συνέπεια, η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός περιουσιακού στοιχείου το οποίο παύει να χρησιμοποιείται και προορίζεται προς πώληση, δεν διακόπτεται εκτός εάν έχει πλήρως αποσβεσθεί.

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους. Η ωφέλιμη ζωή των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων ανά κατηγορία, έχει ως εξής:

Γήπεδα	Δεν αποσβένονται
Κτίρια & εγκαταστάσεις κτιρίων	έως 35 έτη
Μηχανήματα & μηχανολογικός εξοπλισμός	έως 10 έτη
Μεταφορικά μέσα	έως 10 έτη
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	έως 7 έτη

2.13 Αποθέματα

Τα αποθέματα απεικονίζονται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσεως και της καθαρής ρευστοποιήσιμής τους αξίας (εκτιμώμενη τιμή πώλησης, μειωμένη κατά το κόστος διαθέσεώς τους).

Το κόστος των αποθεμάτων προσδιορίζεται με τη μέθοδο του σταθμικού μέσου όρου και περιλαμβάνει τις δαπάνες κτήσεως των αποθεμάτων και τις δαπάνες μεταφοράς τους στις εγκαταστάσεις που βρίσκονται.

Ειδικότερα, τα αναλώσιμα υλικά συντήρησης των μηχανημάτων και τα ανταλλακτικά γενικής χρήσεως περιλαμβάνονται στα αποθέματα και εξοδοποιούνται κατά το χρόνο της ανάλωσής τους.

2.14 Απαιτήσεις, υποχρεώσεις και πρόβλεψη για επισφάλειες

Οι απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες είναι άτοκες και παρουσιάζονται στην ονομαστική τους αξία, μειωμένες κατά το ποσό των απαιτούμενων προβλέψεων επί των επισφαλών απαιτήσεων.

Οι υποχρεώσεις από εμπορικές δραστηριότητες είναι άτοκες και εμφανίζονται στην ονομαστική τους αξία μειωμένες κατά τις απαιτήσεις από εκπτώσεις και λοιπές παροχές.

Πρόβλεψη για απομείωση της αξίας μιας απαίτησης, σχηματίζεται με τη χρήση συγκεκριμένης μεθοδολογίας όταν υπάρχουν βάσιμες ενδείξεις ότι η Εταιρεία δεν πρόκειται να εισπράξει το σύνολο των κεφαλαίων που είναι απαιτητά. Η μεθοδολογία αυτή αποτελείται από δύο βασικά συστατικά μέρη: τις ατομικές προβλέψεις κατά πελατών και τις προβλέψεις σε συλλογικό επίπεδο όπως αυτά περιγράφονται στη Σημείωση 2.22.1.. Η πρόβλεψη για επισφαλείς πελάτες απεικονίζεται στην κατάσταση οικονομικής θέσης αφαιρετικά της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων κατά πελατών.

Όταν μία απαίτηση καταστεί μη-εισπράξιμη ή διακανονισθεί, τότε δύναται να διαγραφεί έναντι του ποσού της σχηματισθείσας πρόβλεψης για τη συγκεκριμένη απαίτηση εφόσον αυτό αναγνωρίζεται από την εκάστοτε φορολογική νομοθεσία. Μεταγενέστερα της διαγραφής της, οποιεσδήποτε εισπράξεις καταχωρούνται σε πίστωση της κατάστασης συνολικών εσόδων.

2.15 Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Ως ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα θεωρούνται τα υπόλοιπα των λογαριασμών «ταμείο και διαθέσιμα», με ημερομηνία λήξης μικρότερη των τριών μηνών από την ημερομηνία απόκτησής τους.

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις επιταγές ημέρας και τις καταθέσεις όψεως και προθεσμίας.

2.16 Συνταξιοδοτικά προγράμματα

Ως πρόγραμμα καθορισμένων παροχών ορίζεται ένα πρόγραμμα παροχών σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία, στο οποίο οι παροχές καθορίζονται με βάση συγκεκριμένες παραμέτρους όπως η ηλικία, τα έτη προϋπηρεσίας ή ο μισθός. Στα προγράμματα καθορισμένων παροχών, η αξία της υποχρέωσης είναι ίση με την παρούσα αξία των καθορισμένων πληρωτέων παροχών κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων μειωμένης κατά την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος μετά από προσαρμογή για μη αναγνωρισθέντα αναλογιστικά κέρδη καθώς και του κόστους παρελθόντων υπηρεσιών. Η Εταιρεία εφαρμόζει τον «κανόνα περιθωρίου» του ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους» σύμφωνα με τον οποίο μέρος από τα κέρδη ή ζημίες που έχουν προκύψει από αναλογιστικές μελέτες δύναται να μην αναγνωριστούν και να αποσβεστούν κατά το χρόνο που απομένει ως τη συνταξιοδότηση των ασφαλισμένων.

Η υποχρέωση καθορισμένων παροχών και το σχετικό έξοδο εκτιμάται ετησίως από ανεξάρτητους αναλογιστές με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας. Η παρούσα αξία της υποχρέωσης προσδιορίζεται προεξοφλώντας τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές εκροές, με το επιτόκιο υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή κρατικών ομολόγων στο ίδιο νόμισμα με εκείνο της υποχρέωσης και με διάρκεια ανάλογη της υποχρέωσης ή επιτόκιο που λαμβάνει υπόψη τον κίνδυνο και τη διάρκεια της υποχρέωσης, όπου το βάθος αγοράς για τέτοια ομόλογα κρίνεται ανεπαρκές. Τα έξοδα της υποχρέωσης καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικών εσόδων κατά τη διάρκεια της παροχής των υπηρεσιών των ασφαλισμένων. Τα έξοδα για προγράμματα καθορισμένων παροχών, όπως εκτιμώνται, αναγνωρίζονται στην κατάσταση συνολικών εσόδων και περιλαμβάνονται στο κόστος προσωπικού.

2.17 Προβλέψεις

Η Εταιρεία διενεργεί προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και κινδύνους όταν συντρέχουν οι ακόλουθες προϋποθέσεις: α) υπάρχει παρούσα νομική ή τεκμαιρομένη υποχρέωση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, β) για το διακανονισμό της υποχρέωσης, θεωρείται πιθανή η εκροή πόρων που εμπεριέχουν οικονομικά οφέλη και γ) είναι εφικτό να προσδιοριστεί με τρόπο αντικειμενικό το ποσό της υποχρέωσης.

2.18 Δάνεια τραπεζών

Τα ληφθέντα δάνεια αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους, η οποία προσαρμόζεται με τα κόστη που αφορούν άμεσα τις συναλλαγές αυτές. Μεταγενέστερα της αρχικής καταχώρησης, αποτιμώνται στο αποσβέσιμο κόστος με την χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τα κέρδη ή οι ζημιές, από τα στοιχεία αυτά αναγνωρίζονται ως χρηματοοικονομικό έσοδο ή έξοδο, με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

2.19 Κρατικές επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους όταν αναμένεται με βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και η Εταιρεία θα συμμορφωθεί με όλους τους προβλεπόμενους όρους. Οι κρατικές επιχορηγήσεις αφορούν κυρίως κτίρια, μηχανήματα και εξοπλισμό αντιμετωπίζονται σαν αναβαλλόμενο έσοδο και μεταφέρονται στην κατάσταση συνολικών εσόδων κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των επιχορηγούμενων παγίων. Τυχόν ληφθείσες προκαταβολές επί των επιχορηγήσεων καταχωρούνται ως λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μέχρι την λήψη της επιχορήγησης οπότε και αντιμετωπίζονται σαν αναβαλλόμενο έσοδο και μεταφέρονται στην κατάσταση συνολικών εσόδων κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των επιχορηγούμενων παγίων.

2.20 Συμψηφισμός

Η απεικόνιση στις οικονομικές καταστάσεις του καθαρού ποσού που προκύπτει από συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων επιτρέπεται, μόνο εφόσον υφίσταται συμβατικό δικαίωμα που επιτρέπει το συμψηφισμό των ποσών που έχουν καταχωρηθεί και παράλληλα υπάρχει πρόθεση είτε για ταυτόχρονο διακανονισμό του συνολικού ποσού, τόσο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου όσο και της υποχρέωσης αντίστοιχα, είτε για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει μετά το συμψηφισμό.

2.21 Τομείς δραστηριότητας

Οι τομείς δραστηριότητας στις οικονομικές καταστάσεις, παρουσιάζονται με τρόπο αντίστοιχο με τους τομείς δραστηριότητας στις εσωτερικές αναφορές οι οποίες χρησιμοποιούνται από τον αρμόδιο επικεφαλής ή το αρμόδιο όργανο για τη λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων. Ο αρμόδιος επικεφαλής ή το αρμόδιο όργανο είναι υπεύθυνο για τη λήψη αποφάσεων σχετικά με τον καταμερισμό των πόρων ανά τομέα δραστηριότητας και την αξιολόγηση της απόδοσής του.

Οι κύριοι τομείς δραστηριότητας αφορούν ενοικίαση δωματίων και παροχή επισιτιστικών υπηρεσιών. Από τους λοιπούς τομείς δραστηριότητας (έσοδα παραλίας “ASTIR BEACH”, ενοικίαση καταστημάτων κτλ.) κανένας τομέας δεν συγκεντρώνει αυτόνομα ποσοστό άνω του 10% των συνολικών εσόδων και των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας έτσι ώστε να αποτελέσει αυτόνομη δραστηριότητα.

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται αποκλειστικά στη γεωγραφική περιοχή του Δήμου Βουλιαγμένης όπου και βρίσκονται οι ξενοδοχειακές μονάδες της. Σημειώνεται ότι τα οικονομικά χαρακτηριστικά, οι προσφερόμενες υπηρεσίες και η πελατειακή βάση δεν διαφοροποιούνται ουσιαδώς μεταξύ των ξενοδοχειακών μονάδων της Εταιρείας.

2.22 Σημαντικές λογιστικές αρχές και εκτιμήσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές που έχουν διενεργηθεί για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων είναι οι κατάλληλες δεδομένου των γεγονότων που ίσχυαν κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2009.

Πολλές από τις λογιστικές αρχές που υιοθετεί η Εταιρεία, από τη φύση τους, υπόκεινται σε τεχνικές μεθόδους εκτιμήσεων, σε παραδοχές αποτιμήσεων και σε άλλες αξιολογήσεις. Συγκεκριμένα, η Εταιρεία έχει αναγνωρίσει επτά λογιστικές αρχές οι οποίες είναι σημαντικές για την κατανόηση των οικονομικών καταστάσεων, εξαιτίας αφενός των εκτιμήσεων και παραδοχών που εμπεριέχονται αναπόσπαστα στις αρχές αυτές, και αφετέρου λόγω της ευαισθησίας των οικονομικών καταστάσεων σε αυτές.

2.22.1 Προβλέψεις για ζημίες από απαιτήσεις κατά πελατών

Οι προβλέψεις ζημιών από απαιτήσεις κατά πελατών που σχηματίζονται είναι αποτέλεσμα συνεχούς αξιολόγησης του χαρτοφυλακίου των απαιτήσεων και των πιθανά εγγενών ζημιών του. Η αξιολόγηση των απαιτήσεων διενεργείται από μέλη της Διοίκησης με τη χρήση συγκεκριμένης μεθοδολογίας και οδηγιών που επανεξετάζονται και βελτιώνονται συνεχώς. Το βασικό συστατικό μέρος της μεθοδολογίας αυτής αποτελείται από τις μεμονωμένες προβλέψεις κατά πελατών και τις προβλέψεις σε συγκεντρωτικό επίπεδο. Η Διοίκηση της Εταιρείας εξετάζει εάν υπάρχουν βάσιμες ενδείξεις για πιθανές ζημίες από απομείωση του χαρτοφυλακίου απαιτήσεων κατά πελατών μεμονωμένα για απαιτήσεις οι οποίες παρουσιάζουν καθυστέρηση ανά μέσο όρο από 60 έως 121 ημέρες και συγκεντρωτικά για απαιτήσεις η καθυστέρηση των οποίων υπερβαίνει τις 121 ημέρες.

Μία απαίτηση υπόκειται σε έλεγχο απομείωσης αξίας όταν υπάρχουν βάσιμες ενδείξεις, κατά την ημερομηνία αξιολόγησης, οι οποίες καταδεικνύουν ότι ο πελάτης δεν θα έχει τη δυνατότητα να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του και / ή όταν παρουσιάζει καθυστέρηση περισσότερο από 121 ημέρες. Συνήθως, ως βάσιμες ενδείξεις απομείωσης θεωρούνται η ανεπιτυχής επικοινωνία με τον πελάτη του οποίου η απαίτηση παρουσιάζει καθυστέρηση, ο χαμηλός όγκος συναλλαγών του, η σημαντική οικονομική δυσχέρεια του, και η πιθανότητα χρεοκοπίας του.

Οι μεμονωμένες προβλέψεις αφορούν απαιτήσεις κατά πελατών όπου εξετάζεται μεμονωμένα η πιθανότητα απομείωσης της αξίας τους, βάσει της καλύτερης δυνατής εκτίμησης της Διοίκησης για την παρούσα αξία των αναμενόμενων ταμειακών εισροών. Για την εκτίμηση των ταμειακών ροών, η Διοίκηση διενεργεί εκτιμήσεις για την οικονομική κατάσταση του συγκεκριμένου πελάτη καθώς και για την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία οποιασδήποτε εγγύησης.

Για την αξιολόγηση της ανάγκης διενέργειας προβλέψεων ζημιών για απαιτήσεις κατά πελατών σε συγκεντρωτικό επίπεδο, η Διοίκηση λαμβάνει υπόψη και εξετάζει απαιτήσεις η καθυστέρηση των οποίων υπερβαίνει τις 121 ημέρες και εξαιρεί από τη πρόβλεψη απαιτήσεις για τις οποίες έχει βάσιμες ενδείξεις ότι πρόκειται να εισπραχθούν.

Η ακρίβεια των προβλέψεων που διενεργούνται εξαρτάται κυρίως από το πόσο καλά εκτιμώνται οι αναμενόμενες ταμειακές ροές στη περίπτωση των μεμονωμένων προβλέψεων, καθώς και από την παραδοχή που χρησιμοποιείται για το καθορισμό των προβλέψεων σε συγκεντρωτικό επίπεδο. Παρόλο που τα παραπάνω εμπεριέχουν υποκειμενική κρίση, η Διοίκηση πιστεύει ότι οι διενεργηθείσες προβλέψεις είναι λογικές και δικαιολογούνται επαρκώς.

2.22.2 Καθαρό κόστος προγραμμάτων εξόδου από την υπηρεσία

Το καθαρό κόστος των προγραμμάτων εξόδου από την υπηρεσία εκτιμάται με αναλογιστικές μεθόδους με τη χρήση παραδοχών για το επιτόκιο προεξόφλησης, και την αύξηση αποδοχών και συντάξεων. Οι παραδοχές αυτές διαμορφώνονται ουσιαστικά βάσει της ετήσιας μισθολογικής πολιτικής της Εταιρείας.

2.22.3 Ωφέλιμη ζωή παγίων στοιχείων που υπόκεινται σε απόσβεση

Η Διοίκηση της Εταιρείας καθορίζει την εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή των παγίων στοιχείων, τις αντίστοιχες αποσβέσεις και επανεξετάζει την εκτίμηση της ωφέλιμης ζωής σε τακτά χρονικά διαστήματα. Η εκτίμηση της Διοίκησης βασίζεται στην αναμενόμενη περίοδο λειτουργικής χρησιμοποίησης των κτιρίων και των λοιπών παγίων στοιχείων που υπόκεινται σε απόσβεση, όπως έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός, μεταφορικά μέσα, ηλεκτρονικός και λοιπός εξοπλισμός, και η οποία δεν αναμένεται να αλλάξει σημαντικά. Ωστόσο, η Διοίκηση δύναται να αλλάξει τους συντελεστές απόσβεσης στις περιπτώσεις όπου η ωφέλιμη ζωή εμφανίζεται να είναι διαφορετική από την αρχικά εκτιμηθείσα και προβαίνει σε διαγραφές ή απομειώσεις της αξίας των οικονομικά απαξιωμένων παγίων περιουσιακών στοιχείων.

2.22.4 Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση από φορολογικές ζημίες

Η Διοίκηση της Εταιρείας εξετάζει σε ετήσια βάση την δυνατότητα συμψηφισμού των διαθέσιμων φορολογικών ζημιών έναντι μελλοντικών φορολογητέων κερδών και αναγνωρίζει απαίτηση από αναβαλλόμενη φορολογία εφόσον υπάρχει δυνατότητα συμψηφισμού. Η εκτίμηση της Διοίκησης βασίζεται στο επιχειρηματικό της σχέδιο.

2.22.5 Απομείωση αξίας στοιχείων ενεργητικού

Η Διοίκηση της Εταιρείας εξετάζει σε ετήσια βάση το αναπόσβεστο υπόλοιπο των ενσώματων και ασώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων προκειμένου να διαπιστώσει αν υπάρχει ένδειξη απαξίωσής

τους. Αν συντρέχει περίπτωση απαξίωσης περιουσιακού στοιχείου, γίνεται εκτίμηση της ανακτήσιμης αξίας του παγίου έτσι ώστε να καθοριστεί το ύψος της ζημιάς απομείωσης της αξίας του.

2.22.6 Προβλέψεις για ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις

Στο πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητας της Εταιρείας, υπάρχουν συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους είναι αβέβαιος ο προσδιορισμός του φόρου. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις για φόρο εισοδήματος από ενδεχόμενο φορολογικό έλεγχο βασιζόμενη σε εκτιμήσεις. Σε περίπτωση που το τελικό ύψος του φόρου εισοδήματος που θα προκύψει είναι διαφορετικό από τα ποσά που είχαν αρχικά προβλεφθεί, οι διαφορές αυτές θα επηρεάσουν τον φόρο εισοδήματος και τους αναβαλλόμενους φόρους της περιόδου στην οποία γίνεται ο προσδιορισμός του φόρου.

2.22.7 Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις από εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας παρακολουθεί τις εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις και τις οικονομικές επιπτώσεις που πιθανόν να έχουν στις οικονομικές καταστάσεις με βάση τις εκτιμήσεις των Νομικών Συμβούλων. Οι Νομικοί Σύμβουλοι θεωρούν ότι δεν θα τελεσιδικήσουν κατά της Εταιρείας σημαντικό ποσό αγωγές και ως εκ τούτου η Εταιρεία δεν έχει προβεί σε σχηματισμό πρόβλεψης εις βάρος των συνολικών εσόδων.

Σημείωση 3: Διαχείριση κεφαλαίου και κινδύνων

3.1 Διαχείριση κεφαλαίου

Η Διοίκηση της Εταιρείας παρακολουθεί τη σχέση μεταξύ δανεισμού και ιδίων κεφαλαίων, καθώς και την υφιστάμενη απόδοση των επενδυμένων κεφαλαίων και καθορίζει την μακροπρόθεσμη επιχειρηματική στρατηγική αποσκοπώντας στο βέλτιστο όφελος των μετόχων.

Η κεφαλαιακή δομή της Εταιρείας αποτελείται από τραπεζικό δανεισμό, διαθέσιμα και ίδια κεφάλαια. Κατά την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης η σχέση δανεισμού προς ίδια κεφάλαια διαμορφώθηκε σε 9.2% (2008: 6.5%). Η Εταιρεία δεν υπόκειται σε θεσμοθετημένες ρυθμίσεις κεφαλαιακής επάρκειας εκτός από αυτές τις οποίες ορίζει ο κ.ν. 2190/20 και τις οποίες πληροί.

3.2 Διαχείριση κινδύνων

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Οι τιμολογήσεις της Εταιρείας γίνονται αποκλειστικά σε Ευρώ. Τα τιμολόγια τα οποία η Εταιρεία δέχεται σε ξένο νόμισμα είναι περιορισμένου ύψους ενώ η αγοραπωλησία συναλλάγματος για τις ταμειακές ανάγκες των πελατών γίνεται σε καθημερινή βάση και αφορά μικροποσά. Συνεπώς ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ασήμαντος.

Πιστωτικός κίνδυνος

Η έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο περιορίζεται στο ύψος των απαιτήσεων από πελάτες. Η Εταιρεία έχει σαφή πιστωτική πολιτική που εφαρμόζει με συνέπεια. Το επίπεδο του πιστωτικού κινδύνου στο οποίο εκτίθεται η Εταιρεία παρακολουθείται και αξιολογείται σε συνεχή βάση ώστε η χορηγούμενη πίστωση να μην υπερβαίνει το ανά πελάτη πιστωτικό και χρονολογικό όριο. Δεν υπάρχει συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με τις απαιτήσεις από πελάτες, καθώς η Εταιρεία έχει μεγάλο αριθμό πελατών και ο πιστωτικός κίνδυνος διασπείρεται. Περαιτέρω πληροφορίες αναφέρονται στη Σημείωση 19.

Κίνδυνοι διακύμανσης επιτοκίων

Οι τοκοφόρες απαιτήσεις και υποχρεώσεις της Εταιρείας διασυνδέονται με επιτόκιο Euribor και ο κίνδυνος διακύμανσης επιτοκίων προκύπτει κυρίως μέσω του δανεισμού με κυμαινόμενο επιτόκιο. Η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα. Η Εταιρεία παρακολουθεί την διακύμανση των επιτοκίων και λαμβάνει μέτρα περιορισμού του χρηματοοικονομικού κόστους μέσω της ορθολογικής διαχείρισης των διαθεσίμων. Η επίδραση πιθανής διακύμανσης των επιτοκίων αναλύεται στη Σημείωση 32.

Κίνδυνος ρευστότητας

Η Εταιρεία διαχειρίζεται την ρευστότητα μέσω της συνεχούς παρακολούθησης ταμειακών ροών και της εξασφάλισης διαθεσίμων και χρηματοδότησης προς κάλυψη λειτουργικών καθώς και επενδυτικών εκροών.

Σημείωση 4: Τομείς δραστηριότητας

Η Εταιρεία παρακολουθεί τη δραστηριότητα της βάσει αναφορών επί των τομέων ενοικίασης δωματίων, παροχής επισιτιστικών υπηρεσιών και λοιπών δραστηριοτήτων. Από τους λοιπούς τομείς δραστηριότητας (έσοδα εισιτηρίων & λοιπά έσοδα παραλίας ASTIR BEACH, ενοικίαση καταστημάτων, έσοδα SPA, έσοδα pay TV κτλ.) κανένας τομέας δε συγκεντρώνει αυτόνομα πάνω από το 10% των συνολικών εσόδων και των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας. Σημειώνεται ότι η Εταιρεία δεν παρακολουθεί τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις της ανά τομεα δραστηριότητας.

Επίσης η Εταιρεία παρακολουθεί την απόδοση των ξενοδοχειακών δραστηριοτήτων ανά ξενοδοχειακή μονάδα. Τα οικονομικά χαρακτηριστικά, οι προσφερόμενες υπηρεσίες και η πελατειακή βάση δεν διαφοροποιούνται ουσιαδώς μεταξύ των ξενοδοχειακών μονάδων της Εταιρείας.

Οι τομείς δραστηριότητας αναλύονται έως εξής:

Ανάλυση εσόδων και αποτελεσμάτων ανά τομέα δραστηριότητας	Ενοίκια δωματίων ξεν/χείων	Επισιτιστικά ξεν/χείων & παραλίας	Παραλία & λοιποί τομείς ξεν/χείων	Σύνολα
Από 1.1 έως 31.12.2009				
Λειτουργικά έσοδα δραστηριοτήτων.....	14.310	13.954	5.213	33.477
Λειτουργικές δαπάνες δραστηριοτήτων.....	(4.741)	(13.666)	(1.837)	(20.244)
Λειτουργικά αποτελέσματα ανά τομέα.....	9.569	288	3.376	13.233
Γενικές δαπάνες δραστηριοτήτων.....	(4.522)	(4.312)	(1.251)	(10.085)
Αποτελέσματα ανά τομέα.....	5.047	(4.024)	2.125	3.148
Λοιπά έσοδα και χρηματοοικονομικά έσοδα.....				246
Αποσβέσεις.....				(7.702)
Τέλη ακίνητης περιουσίας.....				(332)
Μη κατανομημένα έξοδα και χρηματοοικονομικά έξοδα				(3.392)
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως (προ φόρων).....				(8.032)
Ανάλυση εσόδων και αποτελεσμάτων ανά τομέα δραστηριότητας (όπως αναμορφώθηκε)				
Από 1.1 έως 31.12.2008				
Λειτουργικά έσοδα δραστηριοτήτων.....	15.658	13.383	3.157	32.198
Λειτουργικές δαπάνες δραστηριοτήτων.....	(5.114)	(11.668)	(1.639)	(18.421)
Λειτουργικά αποτελέσματα ανά τομέα.....	10.544	1.715	1.518	13.777
Γενικές δαπάνες δραστηριοτήτων.....	(5.107)	(4.373)	(1.060)	(10.540)
Αποτελέσματα ανά τομέα.....	5.437	(2.658)	458	3.237
Λοιπά έσοδα και χρηματοοικονομικά έσοδα.....				327
Αποσβέσεις.....				(6.694)
Τέλη ακίνητης περιουσίας.....				(3.434)
Μη κατανομημένα έξοδα και χρηματοοικονομικά έξοδα				(8.030)
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως (προ φόρων).....				(14.594)

Σημειώνεται ότι τα λειτουργικά έσοδα δραστηριοτήτων από λοιπούς τομείς ξενοδοχείων περιλαμβάνουν έσοδα από ρήτρες ακύρωσης συνεδρίων και διανυκτερεύσεων ύψους Ευρώ 758 χιλ. (2008: 80 χιλ.).

Σημείωση 5: Κύκλος εργασιών & λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	31.12.2009	31.12.2008
Έσοδα ενοικίων και δωματίων.....	15.433	16.841
Έσοδα επισιτιστικών τμημάτων.....	13.461	12.601
Λοιπά έσοδα κύκλου εργασιών.....	2.986	1.647
Κύκλος εργασιών.....	31.880	31.089
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως.....	1.768	1.430
Σύνολο.....	33.648	32.519

Τα λοιπά έσοδα κύκλου εργασιών αφορούν κυρίως έσοδα εισιτηρίων μελών της παραλίας ASTIR BEACH τα οποία ανήλθαν σε Ευρώ 1.909 χιλ. (2008: 1.344 χιλ.).

Τα λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως αφορούν έσοδα από λειτουργικές μισθώσεις για τη χρήση χώρων ως καταστήματα, που βρίσκονται στα ιδιόκτητα ξενοδοχεία ARION RESORT & SPA και THE WESTIN ATHENS και στο χώρο της παραλίας ASTIR BEACH καθώς και έσοδα από επιχορηγήσεις. Σημειώνεται ότι τα λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως περιλαμβάνουν έσοδα από ρήτρεις ακύρωσης συνεδρίων και διανυκτερεύσεων ύψους Ευρώ 758 χιλ. (2008: 80 χιλ.).

Σημειώνεται ότι τα έσοδα ενοικίων δωματίων, επισιτιστικών τμημάτων καθώς και τα λοιπά έσοδα περιλαμβάνουν ποσά τα οποία για σκοπούς κατάρτισης διοικητικών αναφορών ανά τομέα ανακατανέμονται μεταξύ των επιμέρους κατηγοριών εσόδων.

Σημείωση 6: Κόστος πωλήσεων	31.12.2009	31.12.2008
Κόστος προσωπικού.....	(13.224)	(13.358)
Αποσβέσεις.....	(7.702)	(6.694)
Αναλώσεις.....	(5.203)	(4.916)
Λοιπά έξοδα.....	(6.728)	(5.824)
Σύνολο.....	(32.857)	(30.792)

Τα λοιπά έξοδα αφορούν κυρίως λειτουργικά έξοδα (πλυντικά, συντηρήσεις κτλ.) καθώς και αμοιβές διαχείρισης για υπηρεσίες λειτουργικής υποστήριξης.

Σημείωση 7: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας & λειτουργίας διαθέσεως

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας αφορούν κυρίως κόστος προσωπικού διοικητικών τμημάτων καθώς και αμοιβές διαχείρισης. Τα έξοδα λειτουργίας διαθέσεως αφορούν κυρίως προμήθειες, διαφημιστικές δαπάνες καθώς και κόστος προσωπικού τμημάτων πωλήσεων.

Σημείωση 8: Τέλη ακίνητης περιουσίας

Τα τέλη ακίνητης περιουσίας αφορούν κυρίως το ενιαίο τέλος ακινήτων (ΕΤΑΚ) το οποίο επιβλήθηκε με τον Ν.3634/2008. Το ΕΤΑΚ για τα ακίνητα που βρίσκονται στην κυριότητα της Εταιρείας κατά την 1.1.2009 ανήλθε σε ποσό ύψους Ευρώ 190 χιλ. έναντι ποσού ύψους Ευρώ 3.291 χιλ. στο 2008. Η μεταβολή αυτή προέκυψε κυρίως λόγω μείωσης του συντελεστή φορολόγησης αποκλειστικά για τις ξενοδοχειακές επιχειρήσεις.

Σημείωση 9: Έξοδα αναδιοργάνωσης

Τα έξοδα αναδιοργάνωσης (μη επαναλαμβανόμενα) της περυσινής χρήσης ύψους Ευρώ 147 χιλ. αφορούν δαπάνες σχετικές με την αποχώρηση εργαζομένων από το πρόγραμμα ομαδικής ασφάλισης της Εταιρείας με την Εθνική Ασφαλιστική.

Σημείωση 10: Χρηματοοικονομικά έσοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα αφορούν κυρίως έσοδα από τόκους τοποθετήσεων σε προθεσμιακές καταθέσεις.

Σημείωση 11: Χρηματοοικονομικά έξοδα	31.12.2009	31.12.2008
Τόκοι και έξοδα δανείων.....	(583)	(5.206)
Τόκοι χρηματοδοτικής μίσθωσης.....	(6)	(9)
Λοιποί τόκοι.....	-	(7)
Έξοδα προμηθειών.....	(213)	(172)
Σύνολο.....	(802)	(5.394)

Το χρηματοοικονομικό κόστος μειώθηκε κυρίως λόγω της μείωσης των δανειακών υποχρεώσεων (Σημείωση 22).

Σημείωση 12: Φόρος εισοδήματος	31.12.2009	31.12.2008
Τρέχων φόρος (πρόβλεψη).....	(100)	(100)
Αναβαλλόμενος φόρος.....	(2.159)	(1.712)
Συνολικό έσοδο/(έξοδο) φόρου.....	(2.259)	(1.812)

Η μεταβολή της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης επί των φορολογικών ζημιών αναλύεται στη Σημείωση 17.

Σύμφωνα με το φορολογικό νόμο οι σχετικές ζημίες δύναται να μεταφερθούν στο μέλλον για πέντε συνεχόμενες χρήσεις.

	%	31.12.2009	%	31.12.2008
Φόρος βάσει φορολογικού συντελεστή 25%.....	(25)	2.008	(25)	3.648
Μόνιμες φορολογικές διαφορές.....	6	(451)	3	(399)
Λοιπά στοιχεία φόρου.....	1	(100)	-	(100)
Αναπροσαρμογή αναβαλλόμενου φόρου.....	46	(3.716)	27	(4.007)
Επίδραση επικείμενης αλλαγής φορολογικών συντελεστών.....	-	-	7	(954)
Συνολικό έσοδο/(έξοδο) φόρου.....	28	(2.259)	12	(1.812)

Σημείωση 13: Κατάσταση συνολικών εσόδων χρήσεως

	31.12.2009	31.12.2008
Στην κατάσταση συνολικών εσόδων περιλαμβάνονται οι ακόλουθες χρεώσεις/(πιστώσεις):		
Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων.....	(7.674)	(6.661)
Αποσβέσεις ασώματων ακινητοποιήσεων.....	(28)	(33)
Σύνολο αποσβέσεων ακινητοποιήσεων περιόδου.....	(7.702)	(6.694)
Αμοιβές προσωπικού.....	(16.381)	(15.970)
Συναλλαγματικές διαφορές λειτουργικών δραστηριοτήτων.....	(4)	(18)
Κόστος αποθεμάτων.....	(5.203)	(4.916)

Σημείωση 14: Ζημίες ανά μετοχή

	31.12.2009	31.12.2008
Οι βασικές ζημίες ανά μετοχή προκύπτουν ως εξής:		
Καθαρές ζημίες αναλογούσες στους μετόχους (σε χιλ. Ευρώ).....	(10.291)	(16.406)
Σταθμικός μέσος όρος των σε κυκλοφορία μετοχών (σε αριθμό μετοχών).....	63,900,000	44,462,295
Ζημίες ανά μετοχή – βασικές και αναπροσαρμοσμένες (σε Ευρώ).....	(0.16)	(0.37)

Ο δείκτης των βασικών κερδών ανά μετοχή (basic EPS) υπολογίζεται διαιρώντας το καθαρό κέρδος ή ζημιά της χρήσης που αναλογεί στους κατόχους των κοινών μετοχών με το μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της χρήσης. Ο δείκτης των προσαρμοσμένων κερδών ανά μετοχή (diluted EPS) ισούται με το δείκτη των βασικών κερδών ανά μετοχή. Εκτός από τις κοινές μετοχές κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009 δεν υπάρχουν άλλοι τίτλοι.

Σημείωση 15: Ανώματες ακινητοποιήσεις		Λογισμικό
Αξία κτήσης		
Υπόλοιπο έναρξης 1ης Ιανουαρίου 2008.....		207
Προσθήκες.....		<u>4</u>
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2008.....		211
Συσσωρευμένες αποσβέσεις & προβλέψεις απομείωσης		
Υπόλοιπο έναρξης 1ης Ιανουαρίου 2008.....		(137)
Αποσβέσεις περιόδου.....		<u>(33)</u>
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2008.....		(170)
Αναπόσβεστη αξία 31ης Δεκεμβρίου 2008.....		<u>41</u>
Αξία κτήσης		
Υπόλοιπο έναρξης 1ης Ιανουαρίου 2009.....		211
Προσθήκες.....		<u>18</u>
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2009.....		229
Συσσωρευμένες αποσβέσεις & προβλέψεις απομείωσης		
Υπόλοιπο έναρξης 1ης Ιανουαρίου 2009.....		(170)
Αποσβέσεις περιόδου.....		<u>(28)</u>
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2009.....		(198)
Αναπόσβεστη αξία 31ης Δεκεμβρίου 2009.....		<u>31</u>

Σημείωση 16: Ενσώματες ακινητοποιήσεις

	Γήπεδα και οικόπεδα	Κτίρια	Μεταφορι- κά μέσα & εξοπλισμός	Ακινήτο- ποιήσεις υπό κατασκευή	Σύνολο
Αξίας κτήσης					
Υπόλοιπο έναρξης 1ης Ιαν. 2008.....	80.275	92.535	23.533	8.681	205.024
Προσθήκες.....	-	3.714	2.728	26.080	32.522
Μεταφορές.....	-	29.772	2.742	(32.514)	-
Πωλήσεις/διαγραφές.....	-	-	(325)		(325)
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2008.....	80.275	126.021	28.678	2.247	237.221
Συσσωρ. αποσβέσεις & προβλ. απομείωσης					
Υπόλοιπο έναρξης 1ης Ιαν. 2008.....	-	(13.750)	(11.291)	-	(25.041)
Πωλήσεις/διαγραφές.....	-	-	272	-	272
Αποσβέσεις περιόδου.....	-	(3.234)	(3.427)	-	(6.661)
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2008.....	-	(16.984)	(14.446)	-	(31.430)
Αναπόσβεστη αξία 31ης Δεκεμβρίου 2008.....	<u>80.275</u>	<u>109.037</u>	<u>14.232</u>	<u>2.247</u>	<u>205.791</u>

	Γήπεδα και οικόπεδα	Κτίρια	Μεταφορι- κά μέσα & εξοπλισμός	Ακινήτο- ποιήσεις υπό κατασκευή	Σύνολο
Αξίας κτήσης					
Υπόλοιπο έναρξης 1ης Ιαν. 2009.....	80.275	126.021	28.678	2.247	237.221
Προσθήκες.....	-	2.983	1.330	1.261	5.574
Μεταφορές.....	-	883	-	(883)	-
Πωλήσεις/διαγραφές.....	-	-	(424)	-	(424)
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2009.....	80.275	129.887	29.584	2.625	242.371

Συσσωρ. αποσβέσεις & προβλ. απομείωσης					
Υπόλοιπο έναρξης 1 ^{ης} Ιαν. 2009.....	-	(16.984)	(14.446)	-	(31.430)
Πωλήσεις/διαγραφές.....	-	-	307	-	307
Αποσβέσεις περιόδου.....	-	(3.868)	(3.806)	-	(7.674)
Υπόλοιπο 31^{ης} Δεκεμβρίου 2009.....	-	(20.852)	(17.945)	-	(38.797)
Αναπόσβεστη αξία 31^η Δεκεμβρίου 2009.....	80.275	109.035	11.639	2.625	203.574

Οι «ακίνητοποιήσεις υπό κατασκευή» αφορούν την υλοποίηση των προγράμματα ανακαίνισης των ξενοδοχειακών εγκαταστάσεων.

Στα «μεταφορικά μέσα και εξοπλισμός» περιλαμβάνονται πάγια τα οποία έχουν αποκτηθεί με σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης συνολικής αναπόσβεστης αξίας ύψους Ευρώ 70 χιλ. (2008: 118 χιλ.) και τα οποία αφορούν κυρίως ξενοδοχειακό εξοπλισμό. Τα πάγια αυτά είναι εξασφαλισμένα από τον εκμισθωτή με τίτλους του στα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία. Δεν υπάρχουν υποθήκες, προσημειώσεις ή άλλα βάρη επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας.

Σημείωση 17: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις 31.12.2009 31.12.2008

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:		
Ασώματες ακίνητοποιήσεις.....	89	138
Ενσώματες ακίνητοποιήσεις.....	961	943
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία.....	355	229
Φορολογικές ζημιές.....	3.642	5.918
Λοιπές προσωρινές διαφορές.....	32	30
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους.....	5.079	7.258

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις:

Λοιπές προσωρινές διαφορές.....	58	78
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους.....	58	78

Κατά την ημερομηνία σύνταξης της κατάστασης οικονομικής θέσης η Εταιρεία έχει αχρησιμοποίητες μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές ύψους Ευρώ 49,5 εκατ. περίπου διαθέσιμες για συμψηφισμό έναντι μελλοντικών φορολογητέων κερδών. Η Εταιρεία βασισμένη στο επιχειρηματικό της σχέδιο έχει αναγνωρίσει συνολική αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση επί των φορολογικών ζημιών ύψους Ευρώ 3.642 χιλ. από την οποία ποσό ύψους Ευρώ 1.440 χιλ. περίπου αφορά σε φορολογικές ζημιές της κλειόμενης χρήσης και αναπροσάρμοσε (μείωσε) την απαίτηση από αναβαλλόμενη φορολογία κατά ποσό ύψους Ευρώ 3,7 εκατ. το οποίο αντιστοιχεί σε φορολογικές ζημιές ύψους Ευρώ 16,3 εκατ. οι οποίες ενδέχεται να μην συμψηφιστούν με μελλοντικά φορολογικά κέρδη.

Οι φορολογικές ζημιές για τις οποίες η Εταιρεία έχει αναγνωρίσει πρόβλεψη απομείωσης αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης αφορούν ζημιές οι οποίες δύναται να μεταφερθούν προς συμψηφισμό με φορολογικά κέρδη μέχρι τα έτη 2010, 2011, 2012 και 2013 και ανέρχονται σε Ευρώ 2.738 χιλ., Ευρώ 18.005 χιλ., Ευρώ 10.088 χιλ. και Ευρώ 1.138 χιλ. αντίστοιχα.

Η κίνηση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων επί των φορολογικών ζημιών αναλύεται ως εξής:

Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση επί των φορολογικών ζημιών	2009	2008
Υπόλοιπο έναρξης 1 ^{ης} Ιανουαρίου.....	5.918	8.157
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης επί φορολογικής ζημίας περιόδου.....	1.440	2.435
Επίδραση συμψηφισμού με φόρο υπεραξίας ακινήτων.....	-	(590)
Επίδραση επικείμενης αλλαγής φορολογικών συντελεστών.....	-	(667)
Πρόβλεψη απομείωσης αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης.....	(3.716)	(3.540)
Λοιπές αναπροσαρμογές.....	-	123
Υπόλοιπο 31^{ης} Δεκεμβρίου.....	3.642	5.918

Σημείωση 18: Αποθέματα	31.12.2009	31.12.2008
Εμπορεύματα, τρόφιμα & ποτά.....	451	494
Αναλώσιμα υλικά.....	113	274
Σύνολο	564	768

Τα αναλώσιμα υλικά αφορούν κυρίως πετρέλαιο και καύσιμα.

Σημείωση 19: Πελάτες	31.12.2009	31.12.2008
Πελάτες.....	1.592	1.557
Πελάτες σε καθυστέρηση.....	133	119
Επισφαλείς πελάτες.....	537	691
Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών	2.262	2.367
Μείον: Πρόβλεψη απομείωσης αξίας απαιτήσεων	(670)	(810)
Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών μετά από προβλέψεις απομείωσης	1.592	1.557

Η εξόφληση απαιτήσεων από μεμονωμένους πελάτες της Εταιρείας είναι άμεση ενώ η μέση πιστωτική περίοδος που δίδεται επί της παροχής υπηρεσιών προς ταξιδιωτικά πρακτορεία είναι κατά μέσο όρο 60 ημέρες και δεν έχει μεταβληθεί από την προηγούμενη χρήση.

Η διενεργηθείσα πρόβλεψη για τα μη ανακτήσιμα ποσά προσδιορίστηκε κατόπιν εκτίμησης της ειπραξιμότητας του πελατειακού χαρτοφυλακίου και αφορά κυρίως υπόλοιπα τα οποία εκκρεμούν πάνω από 121 ημέρες. Η μείωση της πρόβλεψης στο 2009, κατά Ευρώ 140 χιλ., σε σχέση με το 2008 οφείλεται σε διαγραφές επισφαλών πελατών.

Η διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου αναφέρεται στη Σημείωση 3. Η πολιτική διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου περιλαμβάνει την έκδοση εγγυητικών επιστολών πελατών υπέρ της Εταιρείας, την είσπραξη προκαταβολών, και την άδεια δέσμευσης πιστωτικών καρτών για εγγύηση. Κατά το τέλος της χρήσης οι προκαταβολές από πελάτες ανήλθαν σε Ευρώ 696 χιλ. (2008: 926 χιλ.). Οι εξασφαλίσεις αυτές καλύπτουν μέρος του υπολοίπου των πελατών.

Οι απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη αναλύονται στη Σημείωση 34.

Η ενηλικίωση των άνω των 60 ημερών υπολοίπων των απαιτήσεων από εμπορική δραστηριότητα είναι η ακόλουθη:

Ενηλικίωση από απαιτήσεις από εμπορική δραστηριότητα (μήνες)	2-3	3-4	>4
Υπόλοιπα πελατών κατά την 31.12.2009.....	163	194	927
Υπόλοιπα πελατών κατά την 31.12.2008.....	274	136	898

Η λογιστική αξία των απαιτήσεων κατά πελατών προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

Σημείωση 20: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	31.12.2009	31.12.2008
Ταμείο.....	16	7
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας.....	4.008	9.527
Σύνολο	4.024	9.534

Για σκοπούς κατάρτισης των ταμειακών ροών τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αποτελούνται από το υπόλοιπο του ταμείου και τις καταθέσεις όψεως και προθεσμίας.

Η λογιστική αξία των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων περιουσιακών στοιχείων προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

Σημείωση 21: Λοιπές απαιτήσεις	31.12.2009	31.12.2008
Μεταχρονολογημένες επιταγές εισπρακτέες.....	807	761
Απαιτήσεις από φόρους.....	4.374	5.245
Προπληρωθέντα έξοδα.....	144	164
Απαιτήσεις από μισθώματα.....	36	20
Λοιπές απαιτήσεις.....	915	483
Σύνολο.....	6.276	6.673

Οι απαιτήσεις από φόρους αφορούν κυρίως υπόλοιπα Φ.Π.Α. προς επιστροφή ύψους Ευρώ 4.362 χιλ. (2008: 5.244 χιλ.).

Η λογιστική αξία των λοιπών απαιτήσεων προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

Σημείωση 22: Τραπεζικά δάνεια			31.12.2009	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2008
	Επιτόκιο	Λήξη	Μακρ/σμα	Βραχ/σμα	Μακρ/σμα	Βραχ/σμα
Δάνειο κεφαλαίου κίνησης	Overnight+1.75%	2009	-	-	-	3.540
Δάνειο κεφαλαίου κίνησης	Overnight+1.80%	2011	2.000	4.500	-	-
Επενδυτικό δάνειο	Euribor+1.50%	2009	-	-	-	3.066
Επενδυτικό δάνειο	Euribor+1.50%	2010	-	3.066	-	-
Επενδυτικό δάνειο	Euribor+1.50%	2017	1.283	197	1.201	319
Επενδυτικό δάνειο	Euribor+1.50%	2009	-	-	-	4.831
Επενδυτικό δάνειο	Euribor+2.00%	2012	900	-	-	-
Ομολογιακό δάνειο	Euribor+1.65%	2018	5.593	-	-	-
Σύνολο.....			9.776	7.763	1.201	11.756

Η Εταιρεία, τον Ιανουάριο 2009, εξέδωσε ομολογιακό δάνειο ύψους Ευρώ 5,5 εκατ., με ομολογιούχο τη μητρική. Το εν λόγω δάνειο αφορά χρηματοδότηση του επενδυτικού προγράμματος του εκσυγχρονισμού των καμπαρών του ξενοδοχειακού συγκροτήματος και μέρος του εξόφλησε βραχυπρόθεσμο επενδυτικό δανεισμό (ενδιάμεση χρηματοδότηση) ύψους Ευρώ 4.831 χιλ.. Το ομολογιακό δάνειο φέρει διετή περίοδο χάριτος και η αποπληρωμή θα πραγματοποιηθεί σε δεκαπέντε ισόποσες εξαμηνιαίες δόσεις της πρώτης καταβλητέας σε έξι μήνες μετά την ημερομηνία λήξης της περιόδου χάριτος.

Επίσης κατά τη διάρκεια της χρήσης η Εταιρεία άντλησε επενδυτικά δάνεια και δάνεια κεφαλαίου κίνησης συνολικού ύψους Ευρώ 6.221 χιλ., από τη μητρική ενώ προέβη σε αποπληρωμή δανειακών υποχρεώσεων ύψους Ευρώ 1.639 χιλ.. Τα αντληθέντα κεφάλαια χρησιμοποιήθηκαν προς κάλυψη του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρείας καθώς και για λειτουργικές ανάγκες.

Σημειώνεται ότι ο τραπεζικός δανεισμός έχει στο σύνολο του χορηγηθεί από τη μητρική και είναι εκφρασμένος σε Ευρώ.

Σημείωση 23: Υποχρεώσεις από παροχές προς το προσωπικό

Η αποτίμηση και η απεικόνιση των υποχρεώσεων έχει γίνει για τις αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία, για συνταξιοδότηση, με βάση τις διατάξεις του νόμου 2112/20. Το πρόγραμμα αυτό αποτελεί μη χρηματοδοτούμενο πρόγραμμα καθορισμένων παροχών.

Τα ποσά τα οποία καταχωρήθηκαν στην κατάσταση συνολικών εσόδων έχουν ως ακολούθως:

	31.12.2009	31.12.2008
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων καθορισμένων παροχών.....	2.082	1.855
Κόστος παρελθούσας προϋπηρεσίας.....	(174)	(181)
Μη αναγνωρισθείσες αναλογιστικές (ζημίες)/κέρδη.....	(180)	(270)
Σύνολο.....	1.728	1.404

Τα ποσά τα οποία καταχωρήθηκαν στην κατάσταση συνολικών εσόδων χρήσεως και επιβάρυναν το κόστος πωληθέντων και τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης κατά Ευρώ 289 χιλ. (2008: 230 χιλ.) και Ευρώ 65 χιλ. αντίστοιχα, αναλύονται ως ακολούθως:

	31.12.2009	31.12.2008
Κόστος τρέχουσας προϋπηρεσίας.....	227	152
Κόστος επιτοκίου.....	97	67
Αναλογιστικές (ζημίες)/κέρδη.....	4	-
Κόστος παρελθούσας προϋπηρεσίας.....	9	-
Επιπλέον κόστος λήξης.....	17	158
Σύνολο.....	354	377

Οι μεταβολές στην παρούσα αξία της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών αναλύονται ως εξής:

	31.12.2009	31.12.2008
Υποχρέωση καθορισμένων παροχών κατά την αρχή της περιόδου.....	1.855	1.268
Κόστος τρέχουσας προϋπηρεσίας.....	227	152
Κόστος επιτοκίου.....	97	67
Λοιπά έξοδα/(έσοδα).....	16	11
Κόστος παρελθούσας προϋπηρεσίας.....	-	181
Παροχές καταβλημένες απευθείας από την Εταιρεία.....	(30)	(19)
Αναλογιστικές (ζημίες)/κέρδη.....	(83)	195
Υποχρέωση καθορισμένων παροχών κατά το τέλος της περιόδου.....	2.082	1.855

Η μεταβολή της υποχρέωσης αναλύεται ως εξής:

	31.12.2009	31.12.2008
Υποχρέωση κατά την έναρξη της περιόδου.....	1.404	1.046
Συνολικό κόστος αναγνωρισθέν στην κατάσταση συνολικών εσόδων.....	354	377
Εισφορές καταβλημένες.....	(30)	(19)
Αποζημιώσεις καταβλημένες.....	-	-
Υποχρέωση κατά το τέλος της περιόδου.....	1.728	1.404

Η αναλογιστική μελέτη εκπονήθηκε από την διαπιστευμένη αναλογιστική εταιρεία “Hewitt Associates SA” μετά το τέλος της χρήσης. Οι βασικές αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τους αναλογιστές για τον προσδιορισμό των εξόδων προγραμμάτων καθορισμένων παροχών για τη χρήση 2009 και 2008 είναι:

	2009	2008
Επιτόκιο προεξόφλησης.....	5.00%	5.25%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών.....	5.00%	5.25%
Μέσος αναμενόμενος χρόνος μελλοντικής υπηρεσίας.....	19,00	20,20

Σημείωση 24: Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	31.12.2009	31.12.2008
Προκαταβολές πελατών.....	696	926
Δεδουλευμένοι τόκοι - έξοδα.....	231	751
Ασφαλιστικοί οργανισμοί.....	801	791
Οφειλόμενες αμοιβές προσωπικού.....	7	5
Προκαταβολές επιχορηγήσεων.....	2.598	2.598
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	1.499	1.495
Σύνολο.....	5.832	6.566

Στις λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνονται υποχρεώσεις από φόρους και τέλη ύψους Ευρώ 163 χιλ. (2008: 249 χιλ.) οι οποίες αφορούν κυρίως παρακρατούμενους φόρους μισθωτών υπηρεσιών.

Η λογιστική αξία των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προσεγγίζει την εύλογη τους αξία.

Σημείωση 25: Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	31.12.2009	31.12.2008
Ποσά χρηματοδοτικών μισθώσεων πληρωτές		
Εντός ενός έτους από την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης.....	57	57
Κατά το δεύτερο έως και πέμπτο έτος.....	38	96
Μείον: Μη αναγνωρισθέν χρηματοοικονομικό έξοδο.....	(4)	(11)
Παρούσα αξία ελάχιστων μισθωμάτων.....	91	142
Εμφανιζόμενη ως:		
Μακροπρόθεσμη υποχρέωση.....	37	91
Βραχυπρόθεσμη υποχρέωση.....	54	51

Οι μισθώσεις αφορούν ξενοδοχειακό εξοπλισμό (και μεταφορικά μέσα κατά τη χρήση 2008) μισθωμένα μέσω της Εθνικής Λήζινγκ ΑΕ.. Όλες οι υποχρεώσεις μισθώσεων είναι εκφρασμένες σε Ευρώ. Η εύλογη αξία των υποχρεώσεων από μισθώσεις προσεγγίζει την λογιστική τους αξία. Οι υποχρεώσεις της Εταιρείας από χρηματοδοτικές μισθώσεις είναι εξασφαλισμένες από τον εκμισθωτή με τίτλους του στα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία. Η αναπόσβεστη αξία των σχετικών περιουσιακών στοιχείων ανέρχεται σε Ευρώ 70 χιλ. (2008: 118 χιλ.). Στο τέλος της μισθωτικής περιόδου, η Εταιρεία έχει το δικαίωμα είτε να παρατείνει τη σύμβαση μίσθωσης για ορισμένο χρόνο, του οποίου η διάρκεια θα καθορίζεται κατόπιν συμφωνίας με τον εκμισθωτή είτε να αγοράσει τον εξοπλισμό αντί συμβολικού τιμήματος.

Σημείωση 26: Προβλέψεις	2009	2008
Η κίνηση των προβλέψεων αναλύεται ως εξής:		
Υπόλοιπο έναρξης 1 ^{ης} Ιανουαρίου.....	300	200
Πρόσθετη πρόβλεψη στη χρήση για έκτακτους κινδύνους.....	100	100
Υπόλοιπο κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009.....	400	300

Οι παραπάνω προβλέψεις αντιπροσωπεύουν την καλύτερη εκτίμηση της Διοίκησης για ενδεχόμενες φορολογικές υποχρεώσεις καθώς οι υποχρεώσεις αυτές για τις χρήσεις 2006 έως και 2009 δεν έχουν οριστικοποιηθεί (Σημείωση 35). Η περίοδος κατά την οποία ενδέχεται να προκύψουν οι υποχρεώσεις αυτές δεν μπορεί να προσδιορισθεί με ακρίβεια.

Σημείωση 27: Επιχορηγήσεις παγίων

Η Εταιρεία έχει επιδοτηθεί σε προγενέστερες χρήσεις με ποσοστό 25% επί της δαπάνης επένδυσης στο πλαίσιο των αναπτυξιακών νόμων 1892/90 και 2601/98 για επενδύσεις στα ξενοδοχεία «Arion Resort & SPA», «The Westin Athens» και «Αφροδίτη».

Η Εταιρεία δεσμεύεται στην κατοχή και ιδιόχρηση των επιχορηγημένων παγίων για 5 έτη.

Οι επιχορηγήσεις αυτές αναλύονται ως εξής:

Επιχορηγήσεις κατά την 1^η Ιανουαρίου 2009.....	689
Έσοδο αναγνωρισθέν το 2009.....	(42)
Επιχορηγήσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009.....	647
Εμφανιζόμενη ως:	
Μακροπρόθεσμη υποχρέωση.....	612
Βραχυπρόθεσμη υποχρέωση.....	35

Σημείωση 28: Μη ταμειακές συναλλαγές

Πάγια περιουσιακά στοιχεία ύψους Ευρώ 32.522 χιλ. περίπου αποκτήθηκαν με πίστωση στο 2008 από τα οποία συνολικό ποσό ύψους Ευρώ 4.105 χιλ. περίπου διακανονίστηκε στην τρέχουσα περίοδο. Το μεγαλύτερο μέρος των παγίων που αποκτήθηκαν με πίστωση στο 2008 εξοφλήθηκε εντός του 2008.

Σημείωση 29: Μερίσματα

Η Εταιρεία απέδωσε στο Ελληνικό Δημόσιο οφειλόμενα μερίσματα ύψους Ευρώ 98 χιλ. κατόπιν παρέλευσης πενταετίας από το έτος έγκρισης τους από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων. Η Εταιρεία δεν θα διανέμει μέρισμα για την κλειόμενη χρήση.

Σημείωση 30: Μετοχικό κεφάλαιο

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε Ευρώ 191.700 χιλ., διαιρούμενο σε 63.900.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, όμοιων δικαιωμάτων, ονομαστικής αξίας Ευρώ 3,00 εκάστη.

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Σύμφωνα με το Μητρώο Μετόχων της Εταιρείας, κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, ο μοναδικός μέτοχος με ποσοστό συμμετοχής στην Εταιρεία μεγαλύτερο του 5%, ήταν η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος ΑΕ με ποσοστό συμμετοχής 85.35%.

Σημείωση 31: Αποθεματικά

	31.12.2009	31.12.2008
Τακτικό αποθεματικό.....	782	782
Φορολογηθέντα αποθεματικά.....	580	580
Φορολογηθέντα κατά ειδικό τρόπο αποθεματικά.....	19	19
Απαλλασσόμενα της φορολογίας αποθεματικά.....	2.083	2.083
Αφορολόγητο αποθεματικό ειδικών διατάξεων νόμου.....	1.306	1.306
Σύνολα.....	4.770	4.770

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής νομοθεσίας, η δημιουργία «τακτικού αποθεματικού» είναι υποχρεωτική μέχρι να φθάσει το ύψος του αποθεματικού το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου. Το «τακτικό αποθεματικό» διανέμεται μόνο κατά τη διάλυση της Εταιρείας μπορεί, όμως, να συμψηφισθεί με συσσωρευμένες ζημιές. Η Εταιρεία θα επιβαρυνθεί με φόρο κατά την διανομή ή κεφαλαιοποίηση των απαλλασσόμενων της φορολογίας αποθεματικών καθώς και των αφορολόγητων αποθεματικών ειδικών διατάξεων νόμου ο οποίος θα υπολογισθεί βάσει των ισχυουσών φορολογικών διατάξεων κατά το έτος διανομής ή κεφαλαιοποίησης.

Σημείωση 32: Χρηματοοικονομικά μέσα

Οι σημαντικές λογιστικές αρχές και εκτιμήσεις της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένης της αρχικής καταχώρησης, αποτίμησης, και μεταγενέστερης καταχώρησης εσόδων και εξόδων, για κάθε κατηγορία χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων αναφέρονται στη Σημείωση 2.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα της Εταιρείας αφορούν τις απαιτήσεις κατά πελατών και τον δανεισμό. Βάση των λογιστικών αρχών και εκτιμήσεων της Εταιρείας η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών μέσων κατά την κλειόμενη καθώς και κατά την προηγούμενη χρήση προσεγγίζει την εύλογη αξία.

Δεν υπήρχαν, κατά την κλειόμενη καθώς και κατά την προηγούμενη χρήση, χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

Οι απαιτήσεις κατά πελατών αναλύονται στη Σημείωση 19.

Η μη-προεξοφλημένη ενηλικίωση εκροών από χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναλύεται ως εξής:

(€ εκατ.)	Ενηλικίωση σε μήνες			Ενηλικίωση σε έτη					2009
	<1	1-3	3-12	1-2	2-3	3-4	4-5	>5	
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις									
Δανειακές υποχρεώσεις.....	0.0	4.5	3.2	2.5	1.9	1.0	1.0	3.4	17.5
Τόκοι δανείων.....	0.0	0.1	0.3	0.3	0.3	0.2	0.1	0.5	1.8
Λοιπές υποχρεώσεις.....	0.0	4.2	6.4	0.1	0.0	0.0	0.0	2.6	13.3
Σύνολα.....	0.0	8.8	9.9	2.9	2.2	1.2	1.1	6.5	32.6

(€ εκατ.)	Ενηλικίωση σε μήνες			Ενηλικίωση σε έτη					2008
	<1	1-3	3-12	1-2	2-3	3-4	4-5	>5	
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις									
Δανειακές υποχρεώσεις.....	5.0	0.1	6.8	0.2	0.2	0.1	0.2	0.3	12.9
Τόκοι δανείων.....	0.1	0.1	0.4	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	1.0
Λοιπές υποχρεώσεις.....	0.0	6.0	9.1	0.1	0.1	0.1	0.0	2.2	17.6
Σύνολα.....	5.1	6.2	16.3	0.4	0.4	0.3	0.2	2.6	31.5

Κατά την κλειόμενη περίοδο το μέσο ύψος δανεισμού ανήλθε σε Ευρώ 17.744 χιλ. (2008: 73.150 χιλ.) με ένα ετήσιο μέσο σταθμικό επιτόκιο 3.28% (2008: 7.14%). Εάν το ύψος του επιτοκίου ήταν χαμηλότερο η υψηλότερο κατά 50 μονάδες βάσης και όλες οι υπόλοιπες παράμετροι παρέμεναν σταθερές τα προ φόρων αποτελέσματα της Εταιρείας θα ήταν αντίστοιχα βελτιωμένα ή επιβαρυνμένα κατά Ευρώ 89 χιλ. (2008: 366 χιλ.).

Η Εταιρεία έχει υπολογίσει την υποχρέωση τόκων δανείων χρησιμοποιώντας το ως άνω μέσο σταθμικό επιτόκιο.

Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων διακύμανσης επιτοκίων αναφέρονται στη Σημείωση 3.

Σημείωση 33: Οψιγενή γεγονότα

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα της κατάστασης οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2009 γεγονότα, που να αφορούν την Εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Δ.Π.Χ.Α..

Σημείωση 34: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Η Εταιρεία κατέβαλε στη μητρική μισθώματα ύψους Ευρώ 11 χιλ. (2008: 11 χιλ.). Η Εταιρεία έχει καταθέσει στη μητρική ύψους Ευρώ 3.933 χιλ. (2008: 9.479 χιλ.) καθώς και δάνεια από τη μητρική ύψους Ευρώ 17.264 χιλ. (2008: 12.957 χιλ.). Τα σχετικά έσοδα και έξοδα από τόκους ανέρχονται στο ποσό των Ευρώ 43 χιλ. (2008: 6 χιλ.) και Ευρώ 575 χιλ. (2008: 5.206 χιλ.) αντίστοιχα ενώ οι πληρωτέοι τόκοι ανήλθαν σε ποσό Ευρώ 228 χιλ. (2008: 751 χιλ.). Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών στην μητρική και οι σχετικές απαιτήσεις ανέρχονται σε ποσό Ευρώ 40 χιλ. (2008: 95 χιλ.) και Ευρώ 0 χιλ. (2008: 11 χιλ.) αντίστοιχα. Κατά τη διάρκεια της χρήσης η Εταιρεία κατέβαλε στη μητρική προμήθειες ύψους Ευρώ 163 χιλ. (2008: 165 χιλ.). Επίσης η μητρική έχει εκδώσει υπέρ της Εταιρείας εγγυητικές επιστολές ύψους Ευρώ 2.853 χιλ.

Επιπλέον η Εταιρεία κατέβαλε στη μητρική έναντι αποδοχών αποσπασμένων υπαλλήλων ποσά ύψους Ευρώ 81 χιλ. (2008: 115 χιλ.).

Οι συναλλαγές και τα σχετικά υπόλοιπα της Εταιρείας με λοιπά συνδεδεμένα μέρη αναλύονται ως εξής:

Συνδεδεμένο μέρος	Περιγραφή συναλλαγής	31.12.2009	31.12.2008
ΑΕΓΑ «Η Εθνική»	Έξοδα από ασφάλιστρα.....	217	196
ΑΕΓΑ «Η Εθνική»	Έξοδα από ασφάλιστρα προσωπικού.....	21	19
ΑΕΓΑ «Η Εθνική»	Αποζημιώσεις.....	58	-
Εθνοplan Α.Ε.	Παροχή υπηρεσιών ανάπτυξης λογισμικού.....	25	25
Εθνική Leasing ΑΕ	Τόκοι μισθωμάτων.....	6	9
ΕΤΕ (Κύπρος) ΛΤΔ	Τόκοι δανείων.....	8	-
Συνδεδεμένο μέρος	Περιγραφή υπολοίπου	31.12.2009	31.12.2008
ΑΕΓΑ «Η Εθνική»	Υποχρεώσεις από ασφάλιστρα προσωπικού...	3	5
ΑΕΓΑ «Η Εθνική»	Υποχρεώσεις από ασφάλιστρα.....	124	128
Εθνοplan Α.Ε.	Υποχρεώσεις από παροχή υπηρεσιών.....	12	19
Εθνική Leasing ΑΕ	Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	91	142
ΕΤΕ (Κύπρος) ΛΤΔ	Δάνεια	275	-
ΕΤΕ (Κύπρος) ΛΤΔ	Οφειλόμενοι τόκοι δανείων.....	3	-

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα διευθυντικά στελέχη δεν δικαιούνται παροχές μετά από την έξοδο από την υπηρεσία (πέρα των παροχών των συνταξιοδοτικών προγραμμάτων), καθώς και παροχές εξαρτημένες από την αξία μετοχών.

Τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας δεν έχουν λάβει σημαντικού ύψους δάνεια από τη μητρική. Οι αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου και διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Οι αμοιβές Δ.Σ. ανήλθαν σε Ευρώ 28 χιλ. (2008: 25 χιλ.) περίπου και οι αμοιβές διευθυντικών στελεχών πλέον εισφορών και λοιπών παροχών ανήλθαν σε Ευρώ 873 χιλ. (2008: 1.077 χιλ.) περίπου. Οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη πραγματοποιήθηκαν με τους ισχύοντες στην αγορά όρους.

Σημείωση 35: Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η Εταιρεία θεωρεί ότι δεν υπάρχει σημαντική παρούσα οφειλή η οποία να προκύπτει από γεγονότα του παρελθόντος, ούτε δεσμευτικά γεγονότα από νομική η τεκμαιρόμενη υποχρέωση που ο διακανονισμός τους θα επιφέρει σημαντική εκροή οικονομικών πόρων.

Κατά την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης η Εταιρεία σύναψε συμβάσεις έργων το ανεκτέλεστο μέρος των οποίων ανήλθε σε Ευρώ 4,5 εκατ. περίπου.

Κατά της Εταιρείας έχουν ασκηθεί αγωγές συνολικού ύψους Ευρώ 13 εκατ. και η Εταιρεία έχει ασκήσει ανταγωγές συνολικού ύψους Ευρώ 6,7 εκατ.. Οι Νομικοί Σύμβουλοι θεωρούν ότι δεν θα τελεσιδικήσουν κατά της Εταιρείας σημαντικού ποσού αγωγές και ως εκ τούτου η Εταιρεία δεν έχει προβεί σε σχηματισμό πρόβλεψης εις βάρος των αποτελεσμάτων.

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2005 και συνεπώς οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας για τις χρήσεις 2006 έως και 2009 δεν έχουν οριστικοποιηθεί. Σε ενδεχόμενο φορολογικό έλεγχο οι φορολογικές αρχές ενδέχεται να απορρίψουν δαπάνες και να καταλογίσουν πρόστιμα το ύψος των οποίων δεν μπορεί να προσδιορισθεί. Η Διοίκηση εκτιμάει ότι το αποτέλεσμα του ο φορολογικού ελέγχου δεν θα επηρεάσει ουσιωδώς τις οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 18 Μαρτίου 2010

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ		Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
.....
ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ	ΑΝΘΙΜΟΣ	ΠΟΛΥΧΡΟΝΗΣ	ΠΑΡΙΣ
ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ	ΘΩΜΟΠΟΥΛΟΣ	ΓΡΙΒΕΑΣ	ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΙΔΗΣ

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 Ν. 3401/2005

Κατωτέρω ακολουθούν οι πληροφορίες του άρθρου 10 του ν.3401/2005, τις οποίες η Εταιρεία δημοσίευσε στο κοινό, κατά την διάρκεια της χρήσεως 2008. Οι εν λόγω πληροφορίες ενσωματώνονται στην παρούσα ετήσια οικονομική έκθεση μέσω παραπομπών και ειδικότερα με την παράθεση πίνακα αντιστοίχισης των εν λόγω παραπομπών, ώστε να μπορούν οι επενδυτές να εντοπίζουν ευχερώς τις επιμέρους πληροφορίες.

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΘΕΜΑ	ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΟΣ ΤΟΠΟΣ
30/11/2009	Σχολιασμός οικονομικών αποτελεσμάτων 9μήνου	www.ase.gr
26/11/2009	Οικονομικά αποτελέσματα 9μήνου	www.ase.gr
6/10/2009	Νέος εσωτερικός ελεγκτής	www.ase.gr
2/8/2009	Οικονομικά αποτελέσματα 6μήνου	www.ase.gr
19/6/2009	Δελτίο τύπου Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	www.ase.gr
19/6/2009	Αποφάσεις της Τακτικής Γ. Σ. των μετόχων της 17/6/2009	www.ase.gr
29/5/2009	Οικονομικά αποτελέσματα 1 ^{ου} τριμήνου	www.ase.gr
29/5/2009	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης ΔΣ ή ανωτάτων διευθυντικών στελεχών	www.ase.gr
26/5/2009	Πρόσκληση Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	www.ase.gr
30/3/2009	Ετήσιος ισολογισμός 2008	www.ase.gr
30/3/2009	Ετήσια οικονομική έκθεση 2008	www.ase.gr
3/3/2009	Εκποίηση ξενοδοχειακού εξοπλισμού	www.ase.gr
25/2/2009	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης ΔΣ ή ανωτάτων διευθυντικών στελεχών	www.ase.gr
3/2/2009	Έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου	www.ase.gr

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Γνωστοποιείται, σύμφωνα με την απόφαση του Χρηματιστηρίου Αθηνών 25/17-7-2008 και τον Κανονισμό του Χ.Α., ότι με την από 27.11.2008 απόφαση του Χρηματιστηρίου Αθηνών εγκρίθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με καταβολή μετρητών, με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων της «Αστήρ Παλάς Βουλιαγμένης ΑΞΕ», η οποία αποφασίστηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 30.6.2008. Από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου η Εταιρεία άντλησε κεφάλαια ύψους Ευρώ 99.684 χιλ. με την έκδοση 21.300.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας Ευρώ 3,00 εκάστη με τιμή διάθεσης Ευρώ 4,68 ανά μετοχή. Η περίοδος άσκησης του δικαιώματος προτίμησης διενεργήθηκε από τις 10.11.2008 έως και 24.11.2008. Οι 21.300.000 νέες μετοχές που εκδόθηκαν εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αθηνών στις 28.11.2008. Η πιστοποίηση της καταβολής της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έγινε την 25.11.2008. Τα κεφάλαια που αντλήθηκαν από την ως άνω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, όπως αναφέρονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, και όπως τροποποιήθηκε με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 17 Ιουνίου 2009, διατέθηκαν μέχρι την 31.12.2009 ως ακολούθως:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕ ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΜΕ ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗ ΥΠΕΡ ΤΩΝ ΠΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ							
ΔΙΑΘΕΣΗ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΕΓΚΕΚΡΙΜΕΝΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ	ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΤΡΟΠ. ΕΝΗΜ. ΔΕΛΤΙΟΥ (ΕΔ)*1	ΔΙΑΤΕΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΧΡΙ 31.12.08	ΔΙΑΤΕΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ 01.01.09 - 30.06.09	ΔΙΑΤΕΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ 01.07.09 - 31.12.09	ΑΔΙΑΘΕΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΤΑ ΤΗ 31.12.2009	ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ 01.01.10 - 30.06.10
1. Συμμετοχή επί των επενδυτικών σχεδίων.....	4.608	3.502	-	945	163	2.394	2.394
2(α). Αποπληρωμή δανείων (αντλήθηκαν ως συμμετοχή επί επενδυτικών σχεδίων).....	6.559	6.559	6.559	-	-	-	-
2(β). Αποπληρωμή δανειακών υποχρεώσεων (από Μητρική).....	78.171	78.171	78.171	-	-	-	-
3(α). Επενδύσεις (ανακαίνιση καμπανών ARION RESORT & SPA).....	2.900	2.409	1.100	1.309	-	-	-
3(β). Επενδύσεις (ανακαίνιση παραλίας ASTIR BEACH).....	1.500	1.634	500	1.134	-	-	-
3(γ). Επενδύσεις (ανακαίνιση εστιατορίου CLUB HOUSE).....	800	972	600	372	-	-	-
3(δ). Επενδύσεις (για λοιπά έργα και κυρίως στο ξενο/χείο WESTIN).....	300	708	100	249	-	359	359
4. Κεφάλαιο κίνησης.....	4.846	5.729	4.000	1.729	-	-	-
Σύνολο.....	99.684	99.684	91.030	5.738	163	2.753	2.753
Σημειώσεις:							
1. Όπως τροποποιήθηκε με την απόφαση της Γ.Σ. της 17 Ιουνίου 2009.							
2. Από το υπόλοιπο προς διάθεση (€2.753 χιλ.) ποσό ύψους €2.750 χιλ. ήταν τοποθετημένο σε προθεσμιακό λογαριασμό όψεως σε Π.Ι. την 31/12/2009.							
3. Τα αδιάθετα κεφάλαια που έχουν αντληθεί από την ως άνω αύξηση, θα διατεθούν σύμφωνα με το ανωτέρω χρονοδιάγραμμα.							
4. Οι δαπάνες έκδοσης (προ φόρων) ανήλθαν σε €334 χιλ. και καταχωρήθηκαν σε χρέωση του λογαριασμού «Ειδικό αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο». Το προαναφερόμενο ποσό είχε καταβληθεί έως την 31.12.2008.							

Αθήνα, 18 Μαρτίου 2010

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ
ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ

ΑΝΘΙΜΟΣ
ΘΩΜΟΠΟΥΛΟΣ

ΠΟΛΥΧΡΟΝΗΣ
ΓΡΙΒΕΑΣ

ΠΑΡΙΣ
ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΙΑΔΗΣ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΥΡΗΜΑΤΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΠΡΟΣΥΜΦΩΝΗΜΕΝΩΝ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΩΝ ΕΠΙ ΤΗΣ «ΕΚΘΕΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ»

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας «ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ.»

Σύμφωνα με την εντολή που λάβαμε από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ» (η Εταιρεία), διενεργήσαμε τις κατωτέρω προσυμφωνημένες διαδικασίες στο πλαίσιο όσων προβλέπονται από το κανονιστικό πλαίσιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών, καθώς και το σχετικό νομοθετικό πλαίσιο της κεφαλαιαγοράς, σχετικά με την Έκθεση Διάθεσης των Αντληθέντων Κεφαλαίων της Εταιρείας, που αφορά στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών που πιστοποιήθηκε με την από 25.11.2008 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την σύνταξη της προαναφερόμενης Έκθεσης. Αναλάβαμε αυτή την εργασία σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Συναφών Υπηρεσιών 4400, το οποίο ισχύει σε «Αναθέσεις Εκτέλεσης Προσυμφωνημένων Διαδικασιών Συναφών με Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση». Ευθύνη μας είναι να εκτελέσουμε τις κατωτέρω προσυμφωνημένες διαδικασίες και να σας γνωστοποιήσουμε τα ευρήματά μας.

Διαδικασίες:

1. Συγκρίναμε τα ποσά που αναφέρονται ως εκταμιεύσεις στην επισυναπτόμενη «Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων από την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με Καταβολή Μετρητών», με τα αντίστοιχα ποσά που έχουν αναγνωρισθεί στα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας, κατά την χρονική περίοδο που αυτά αναφέρονται.
2. Εξετάσαμε την πληρότητα της Έκθεσης και την συνέπεια του περιεχομένου της με τα αναφερόμενα στο Ενημερωτικό Δελτίο, που εκδόθηκε από την Εταιρεία για το σκοπό αυτό, καθώς και με τις σχετικές αποφάσεις και ανακοινώσεις των αρμόδιων οργάνων της Εταιρείας.

Ευρήματα:

1. Τα ανά κατηγορία χρήση/επένδυσης ποσά που εμφανίζονται ως εκταμιεύσεις στην επισυναπτόμενη «Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων από την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με Καταβολή Μετρητών», προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας, στη χρονική περίοδο που αυτά αναφέρονται.
2. Το περιεχόμενο της Έκθεσης περιλαμβάνει τις κατ'ελάχιστον πληροφορίες που προβλέπονται για το σκοπό αυτό από το κανονιστικό πλαίσιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών, καθώς και το σχετικό νομοθετικό πλαίσιο της κεφαλαιαγοράς και είναι συνεπές με τα αναφερόμενα στο οικείο Ενημερωτικό Δελτίο και τις σχετικές αποφάσεις και ανακοινώσεις των αρμόδιων οργάνων της Εταιρείας.

Με δεδομένο ότι η διενεργηθείσα εργασία, δεν αποτελεί έλεγχο ή επισκόπηση, σύμφωνα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα ή τα Διεθνή Πρότυπα Ανάθεσης Εργασιών Επισκόπησης, δεν εκφράζουμε οποιαδήποτε άλλη διαβεβαίωση πέραν των όσων αναφέρουμε ανωτέρω. Αν είχαμε διενεργήσει επιπρόσθετες διαδικασίες ή είχαμε εκτελέσει έλεγχο ή επισκόπηση ενδεχομένως να είχαμ υποπέσει στην αντίληψή μας και άλλα θέματα, πέραν των αναφερομένων στην προηγούμενη παράγραφο.

Η παρούσα Έκθεση απευθύνεται αποκλειστικά προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στα πλαίσια της τήρησης των υποχρεώσεών της προς το κανονιστικό πλαίσιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών και το σχετικό νομοθετικό πλαίσιο της κεφαλαιαγοράς. Ως εκ τούτου, η Έκθεση αυτή δεν επιτρέπεται να χρησιμοποιηθεί για άλλους σκοπούς αφού περιορίζεται μόνο στα στοιχεία που αναφέρονται παραπάνω και δεν επεκτείνεται στις οικονομικές καταστάσεις που συνέταξε η Εταιρεία για την χρήση 01.01.2009-31.12.2009 για τις οποίες εκδώσαμε ξεχωριστή έκθεση Ελέγχου με ημερομηνία 18 Μαρτίου 2010.

Αθήνα, 18 Μαρτίου 2010

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Μιχάλης Χατζηπαύλου

A.M ΣΟΕΛ:12511

Deloitte.

Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης Ανώνυμη Εταιρία

Ορκωτών Ελεγκτών & Συμβούλων Επιχειρήσεων

Λ. Κηφισίας 250-254, 152 31 Χαλάνδρι

A.M. ΣΟΕΛ E 120

ΔΙΑΘΕΣΙΜΟΤΗΤΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι Δηλώσεις των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, η Ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, η Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή, οι Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, οι Πληροφορίες του άρθρου 10 Ν.3401/2005, τα Συνοπτικά Οικονομικά Στοιχεία και Πληροφορίες και η Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων αναρτώνται στο διαδίκτυο στη διεύθυνση www.astir-palace.com