



ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ

Ετήσια Οικονομική Έκθεση

31 Δεκεμβρίου 2008
(Σύμφωνα με το Ν.3556/2007)

Μάρτιος 2009

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ

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

Σημείωση 32: Ανακατατάξεις	38
Σημείωση 33: Χρηματοοικονομικά μέσα.....	39
Σημείωση 34: Οψιγενή γεγονότα	39
Σημείωση 35: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών	40
Σημείωση 36: Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	40
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 Ν. 3401/2005	42
ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΒΑΣΕΙ ΑΠΟΦΑΣΗΣ 6/448/11.10.2007 Ε.Κ.	43
ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	44
ΕΚΘΕΣΗ ΕΥΡΗΜΑΤΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΠΡΟΣΥΜΦΩΝΗΜΕΝΩΝ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΩΝ	
ΕΠΙ ΤΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	45
ΔΙΑΘΕΣΙΜΟΤΗΤΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	45

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΕΩΣ 2008

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 για τη χρήση 1.1.2008-31.12.2008, οι οποίες 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, 30 Μαρτίου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ	
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ
	ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

.....
ΕΥΣΤΡΑΤΙΟΣ - ΓΕΩΡΓΙΟΣ
ΑΡΑΠΟΓΛΟΥ

.....
ΑΝΘΙΜΟΣ
ΘΩΜΟΠΟΥΛΟΣ

.....
ΠΟΛΥΧΡΟΝΗΣ
ΓΡΙΒΕΑΣ

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Η παρούσα έκθεση του Δ.Σ. της ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ αφορά στη χρήση 1/1/2008 έως 31/12/2008 και περιέχει τα στοιχεία που προβλέπονται στο άρθρο 4, παρ. 7 του Ν.3556/2007.

Το 2008 αποτέλεσε για την Εταιρεία μας έτος περαιτέρω αναδιαρθρώσεων και συνέχειας των σημαντικών επενδύσεων προσδίδοντας ακόμη μεγαλύτερη δυναμική εξέλιξης στις επόμενες περιόδους.

Η ανάπτυξη του τουρισμού στην Ελλάδα είχε ανοδική πορεία το πρώτο 6μηνο του 2008, της τάξεως του 4%, η οποία όμως σταθεροποιήθηκε στη συνέχεια και στο τελευταίο τρίμηνο κατέγραψε πτώση σε σχέση με το 2007. Παρά τις μειωμένες ξενοδοχειακές επιδόσεις που αναμένονται στο 2009, η προοπτική των αποτελεσμάτων της Εταιρείας προβλέπεται να είναι θετική καθώς οι νέες υποδομές αναμένεται να ωφελήσουν περαιτέρω την απόδοση του ξενοδοχειακού συγκροτήματος.

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 2008, επένδυσε Ευρώ 32,5 εκατ. σε υπό κατασκευή ακινητοποιήσεις και ολοκλήρωσε τις εργασίες ριζικής ανακαίνισης των καμπανών, 3 επισιτιστικών χώρων του ξενοδοχειακού συγκροτήματος και της πλαζ “ASTIR BEACH”.

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 η οποία ξεκίνησε μέσα στο 2007 βρίσκεται σε εξέλιξη.

Οικονομικά αποτελέσματα

Κατά τη χρήση του 2008, ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε Ευρώ 31,1 εκατ. έναντι Ευρώ 26,8 εκατ. το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 16%. Το σύνολο των διανυκτερεύσεων των ξενοδοχείων «Arion Resort & SPA» και «The Westin Athens» στο 2008 ανήλθε σε 72.119 έναντι 67.951 στο 2007 (αύξηση 6,1%) ενώ σημειώθηκε και αύξηση της μέσης τιμής και των εσόδων ανά διαθέσιμο δωμάτιο κατά 2,5% και 4,8% αντίστοιχα. Βελτίωση κατά 58% παρουσίασε και το αποτέλεσμα του 2008 προ φόρων, τόκων, αποσβέσεων, τελών ακίνητης περιουσίας και εξόδων αναδιοργάνωσης το οποίο διαμορφώνεται σε κέρδη Ευρώ 1.069 χιλ. έναντι κερδών Ευρώ 676 χιλ. στο 2007, ενώ τα καθαρά αποτελέσματα της χρήσεως διαμορφώνονται σε ζημίες Ευρώ 16,4 εκατ. έναντι ζημιών Ευρώ 9,9 εκατ. κατά τη χρήση 2007. Η μεταβολή των καθαρών αποτελεσμάτων της κλειόμενης χρήσης σε σχέση με τη χρήση 2007 οφείλεται κυρίως στην επιβάρυνση τους από έξοδα τόκων και αποσβέσεων ύψους Ευρώ 5,4 εκατ. (2007: 3,6 εκατ.) και Ευρώ 6,7 εκατ. (2007: 5,8 εκατ.) αντίστοιχα, από το ενιαίο τέλος ακίνητης περιουσίας το οποίο ανήλθε σε Ευρώ 3,3 εκατ. έναντι φόρου μεγάλης ακίνητης περιουσίας ύψους Ευρώ 268 χιλ. στο 2007, καθώς και από έξοδο φόρου ύψους Ευρώ 1,8 εκατ. κυρίως λόγω διαγραφών αναβαλλόμενου φόρου ύψους Ευρώ 3,5 εκατ., έναντι εσόδου φόρων ύψους Ευρώ 2,4 εκατ. στο 2007.

Οψιγενή γεγονότα

Η Εταιρεία, τον Ιανουάριο 2009, εξέδωσε ομολογιακό δάνειο ύψους Ευρώ 5,5 εκατ., με ομολογιούχο την μητρική. Το εν λόγω δάνειο αφορά χρηματοδότηση του επενδυτικού προγράμματος του εκσυγχρονισμού των καμπανών 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 η Εταιρεία, τον Φεβρουάριο 2009, άντλησε από την μητρική δάνεια κεφαλαίου κίνησης ύψους Ευρώ 2,5 εκατ..

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 1/1/2008 έως 31/12/2008 και η επίδραση τους στις οικονομικές καταστάσεις

Τα σημαντικότερα γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά την οικονομική χρήση 2008 ήταν:

α) Ολοκλήρωση εργασιών ανακαίνισης καμπανών, εστιατορίου Matsuhisa Athens (“NOBU”) και πλαζ “ASTIR BEACH”.

Το Μάιο, Ιούνιο και Οκτώβριο 2008 ολοκληρώθηκαν οι εργασίες ριζικής ανακαίνισης των καμπανών του ξενοδοχειακού συγκροτήματος, της πλαζ “ASTIR BEACH” και του εστιατορίου Matsuhisa Athens αντίστοιχα. Οι εν λόγω επενδύσεις κατά την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού ανήλθαν αντίστοιχα σε Ευρώ 16,9 εκατ., Ευρώ 8,1 εκατ. και Ευρώ 3,2 εκατ. και αναμένεται να επιχορηγηθούν στα πλαίσια του Ν. 3299/04.

Η επίδραση των ανωτέρω επενδύσεων στις οικονομικές καταστάσεις αφορά στην αύξηση των σχετικών περιουσιακών στοιχείων και στην είσπραξη προκαταβολής επί της επιχορήγησης ύψους Ευρώ 1,1 εκατ. Η συμβολή των επενδύσεων ανακαίνισης των καμπανών και της πλαζ “ASTIR BEACH” στα προ αποσβέσεων και τελών ακίνητης περιουσίας αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως ανήλθε σε €409 χιλ. και €1.769 χιλ. αντίστοιχα.

β) Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Η Εταιρεία στις 25 Νοεμβρίου 2008 αύξησε το μετοχικό της κεφάλαιο κατά το ποσό των Ευρώ 63.900 χιλ. με την έκδοση 21.300.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας Ευρώ 3,00 η κάθε μία, δια της καταβολής μετρητών, με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων, με αναλογία μίας νέας κοινής ονομαστικής μετοχής προς κάθε δύο παλαιές κοινές ονομαστικές μετοχές και σε τιμή διάθεσης Ευρώ 4,68 ανά νέα μετοχή. Η διαφορά η οποία προέκυψε μεταξύ της τιμής έκδοσης και της ονομαστικής αξίας της κάθε μετοχής ανήλθε σε Ευρώ 35.784 χιλ. και καταχωρήθηκε σε πίστωση του λογαριασμού ιδίων κεφαλαίων «αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο». Από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου η Εταιρεία άντλησε κεφάλαια ύψους Ευρώ 99.684 χιλ..

γ) Αποπληρωμή δανεισμού.

Από το προϊόν της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, ποσό ύψους Ευρώ 84.730 χιλ., διατέθηκε για αποπληρωμή δανειακών υποχρεώσεων. Η αποπληρωμή αυτή ωφέλησε τους δείκτες «Γενικής Ρευστότητας», «Ξένων προς Ιδίων Κεφαλαίων» και «Συνολικών Τραπεζικών Υποχρεώσεων προς Ιδίων Κεφαλαίων» οι οποίοι ανήλθαν αντίστοιχα σε 0,67 (2007: 0,20) 0,16 (2007: 0,67) και 0,06 (2007: 0,57) ενώ συνέβαλε και στον περιορισμό των χρηματοοικονομικών εξόδων.

δ) 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 1.1.2008 ανήλθε σε ποσό ύψους Ευρώ 3.291 χιλ., έναντι φόρου

μεγάλης ακίνητης περιουσίας Ευρώ 268 χιλ. στο 2007, και επιβάρυνε τα αποτελέσματα του 2ου τριμήνου 2008.

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.

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.

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.

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. Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου η οποία αποφασίσθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 30.6.2008 θα εξυπηρετήσει την ολοκλήρωση των υπό εκτέλεση επενδύσεων.

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

Οι παρακάτω συναλλαγές αφορούν την περίοδο 1.1.2008-31.12.2008 και τα υπόλοιπα που παρουσιάζονται κατά την 31.12.2008.

Η Εταιρεία κατέβαλε στην μητρική μισθώματα ύψους Ευρώ 11 χιλ. (2007: 10 χιλ.) περίπου. Η Εταιρεία έχει καταθέσεις στην μητρική εταιρεία ύψους Ευρώ 9.479 χιλ. (2007: 3.877 χιλ.) καθώς και δάνεια από την μητρική εταιρεία ύψους Ευρώ 12.957 χιλ. (2007: 67.385 χιλ.) περίπου. Τα σχετικά έσοδα και έξοδα από τόκους ανέρχονται στο ποσό των Ευρώ 6 χιλ. (2007: 12 χιλ.) και Ευρώ 5.206 χιλ. (2007: 3.469 χιλ.) περίπου αντίστοιχα ενώ οι πληρωτέοι τόκοι ανήλθαν σε ποσό Ευρώ 751 χιλ. περίπου (2007: 1.044 χιλ.). Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών στην μητρική και οι σχετικές απαιτήσεις ανέρχονται σε ποσό Ευρώ 95 χιλ. (2007: 202 χιλ.) και Ευρώ 11 χιλ. (2007: 17 χιλ.) αντίστοιχα. Κατά την διάρκεια της χρήσης η Εταιρεία κατέβαλε στην μητρική προμήθειες ύψους Ευρώ 165 χιλ. (2007: 51 χιλ.). Επίσης η μητρική έχει εκδώσει υπέρ της Εταιρείας εγγυητικές επιστολές ύψους Ευρώ 2.853 χιλ.

Επιπλέον η Εταιρεία κατέβαλε στην μητρική έναντι αποδοχών αποσπασμένων υπαλλήλων ποσά ύψους Ευρώ 115 χιλ. περίπου (2007: 104 χιλ.).

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

Συνδεδεμένο μέρος	Περιγραφή υπολοίπου / συναλλαγής	Αξία (χιλ. €)
Εθνική Π&Κ	Έσοδα από παροχή υπηρεσιών.....	9
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Έξοδα από ασφάλιστρα.....	196
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Υποχρεώσεις από ασφάλιστρα.....	133
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Ασφάλιστρα προσωπικού.....	19
Εθνοντάτα ΑΕ	Έξοδα από παροχή υπηρεσιών.....	1
Εθνοντάτα ΑΕ	Υποχρεώσεις από παροχή υπηρεσιών.....	1
Εθνοplan ΑΕ	Παροχή υπηρεσιών ανάπτυξης λογισμικού.....	25
Εθνοplan ΑΕ	Υποχρεώσεις από παροχή υπηρεσιών.....	19
Εθνική Λήζινγκ ΑΕ	Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	142
Εθνική Λήζινγκ ΑΕ	Τόκοι από χρηματοδοτικές μισθώσεις	9

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 την μητρική εταιρεία.

Οι αμοιβές Δ.Σ. ανήλθαν σε Ευρώ 25 χιλ. (2007: 31 χιλ.) περίπου και οι αμοιβές διευθυντικών στελεχών πλέον εισφορών και λοιπών παροχών ανήλθαν σε Ευρώ 1.077 χιλ. (2007: 1.020 πλέον 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. Η Εταιρεία στις 25 Νοεμβρίου 2008 αύξησε το μετοχικό της κεφάλαιο κατά το ποσό των Ευρώ 63.900 χιλ. με την έκδοση 21.300.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας Ευρώ 3,00 η κάθε μία, δια της καταβολής μετρητών, με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων, με αναλογία μίας νέας κοινής ονομαστικής μετοχής προς κάθε δύο παλαιές κοινές ονομαστικές μετοχές και σε τιμή διάθεσης Ευρώ 4,68 ανά νέα μετοχή. 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 καταβεβλημένη 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 διατήρησης 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. Στην 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 καταβεβλημένο 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.

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, 30 Μαρτίου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

.....
ΕΥΣΤΡΑΤΙΟΣ - ΓΕΩΡΓΙΟΣ
ΑΡΑΠΟΓΛΟΥ

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

31 Δεκεμβρίου 2008

σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Οι συνημμένες ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ την 30 Μαρτίου 2009 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 ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ (η Εταιρεία), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη 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. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη

Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, την 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 υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών 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 43^α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2009

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Μιχάλης Χατζηπαύλου

Α.Μ ΣΟΕΛ:12511

Χατζηπαύλου,Σοφιανός & Καμπάνης Ανώνυμη Εταιρία

Ορκωτών Ελεγκτών & Συμβούλων Επιχειρήσεων

Λ.Κηφισίας 250-254,15231 Χαλάνδρι

Α.Μ ΣΟΕΛ Ε120.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων			
χιλιάδες € (εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)	Σημείωση	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
		31.12.2008	31.12.2007
Κύκλος εργασιών.....	5	31.089	26.790
Κόστος πωλήσεων	6	(30.792)	(26.519)
Μικτά αποτελέσματα κέρδη		297	271
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	5	1.430	808
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας.....	7	(3.911)	(3.299)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	7	(3.441)	(2.934)
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως προ τελών ακίνητης περιουσίας και εξόδων αναδιοργάνωσης (ζημίες)		(5.625)	(5.154)
Τέλη ακίνητης περιουσίας.....	8	(3.434)	(393)
Έξοδα αναδιοργάνωσης	9	(147)	(3.159)
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως (ζημίες)		(9.206)	(8.706)
Χρηματοοικονομικά έσοδα.....	10	6	12
Χρηματοοικονομικά έξοδα	11	(5.394)	(3.557)
Αποτελέσματα προ φόρων (ζημίες)		(14.594)	(12.251)
Φόρος εισοδήματος.....	12	(1.812)	2.373
Καθαρές ζημίες μετά από φόρους		(16.406)	(9.878)
Ζημίες ανά μετοχή - βασικές & αναπροσαρμοσμένες (σε €)	14	(0.37)	(0.23)

Οι σημειώσεις στις σελίδες 18 μέχρι 41 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Ισολογισμός		Σημείωση	31.12.2008	31.12.2007
χιλιάδες €				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Ασώματες ακινητοποιήσεις.....	15		41	70
Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	16		205.791	179.983
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.....	17		7.258	8.902
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού			213.090	188.955
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Αποθέματα.....	18		768	441
Πελάτες.....	19		1.557	1.414
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	20		9.534	3.952
Λοιπές απαιτήσεις.....	21		6.673	1.961
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού			18.532	7.768
Σύνολο ενεργητικού			231.622	196.723
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Τραπεζικά δάνεια.....	22		1.201	38.721
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό.....	23		1.404	1.046
Επιχορηγήσεις παγίων.....	27		646	636
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	25		91	144
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις.....	17		78	87
Προβλέψεις.....	26		300	200
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων			3.720	40.834
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Τραπεζικά δάνεια.....	22		11.756	28.664
Επιχορηγήσεις παγίων.....	27		43	105
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	25		51	50
Προμηθευτές.....	-		9.108	5.178
Μερίσματα πληρωτέα.....	29		98	139
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	24		6.566	4.494
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων			27.622	38.630
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Μετοχικό κεφάλαιο.....	30		191.700	127.800
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.....	-		56.841	21.314
Αποθεματικά.....	31		4.770	4.770
Αποτελέσματα εις νέο.....	-		(53.031)	(36.625)
Καθαρή θέση μετόχων			200.280	117.259
Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων			231.622	196.723

Οι σημειώσεις στις σελίδες 18 μέχρι 41 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων						
χιλιάδες €	Αριθμός μετοχών	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθε- ματικά	Αποτελέ- σματα εις νέο	Σύνολα
1^η Ιανουαρίου 2007	42,600,000	127.800	21.314	4.770	(26.747)	127.137
Μεταβολές από 1.1 μέχρι 31.12.2007:						
Καθαρά αποτελέσματα μετά από φόρους....	-	-	-	-	(9.878)	(9.878)
31^η Δεκεμβρίου 2007	42,600,000	127.800	21.314	4.770	(36.625)	117.259
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:						
Καθαρά αποτελέσματα μετά από φόρους....	-	-	-	-	(16.406)	(16.406)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.....	21,300,000	63.900	35.784	-	-	99.684
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου (μετα φόρων).....	-	-	(257)	-	-	(257)
31^η Δεκεμβρίου 2008	63,900,000	191.700	56.841	4.770	(53.031)	200.280

Κατάσταση ταμειακών ροών

χιλιάδες €

Σημεί-
ωση

31.12.2008

31.12.2007

Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων

Αποτέλεσμα περιόδου προ φόρων (14.594) (12.251)

Προσαρμογές για:

Μη-ταμειακά στοιχεία και λοιπές προσαρμογές που περιλαμβάνονται στο καθαρό αποτέλεσμα της περιόδου:

Αποσβέσεις/ απομείωση αξίας παγίων στοιχείων..... 6.694 5.830

Προβλέψεις έξοδο/(έσοδο)..... - (81)

Συναλλαγματικές διαφορές..... (18) (28)

Έσοδα από επιχορηγήσεις..... (52) (105)

Εκποιήσεις και διαγραφές περιουσιακών στοιχείων..... 7 253

Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα..... 5.394 3.557

Πιστωτικοί τόκοι 6 12

Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:

Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων..... (327) (114)

Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων..... (4.837) (320)

(Μείωση)/αύξηση παροχών προς το προσωπικό..... 358 (476)

(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανείων)..... 3.112 1.682

Μείον:

Φόροι καταβλημένοι..... - (59)

Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα..... (5.514) (2.810)

Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α) (9.771) (4.910)

Επενδυτικές δραστηριότητες:

Αγορά παγίων περιουσιακών στοιχείων..... (29.500) (10.428)

Εισροές από εκποίηση παγίων..... 30 317

Τόκοι εισπραχθέντες..... (5) (12)

Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β) (29.475) (10.123)

Χρηματοδοτικές δραστηριότητες

Εισπράξεις από αναληφθέντα δάνεια..... 30.302 21.965

Εξοφλήσεις δανείων..... (84.730) (4.457)

Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου..... 99.350 -

Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις..... (53) (52)

Μερίσματα καταβλημένα..... (41) (72)

Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ) 44.828 17.384

Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμείου και ταμειακών διαθεσίμων (α)+(β)+(γ) 5.582 2.351

Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα έναρξης περιόδου 3.952 1.601

Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα τέλους περιόδου 20 9.534 3.952

Οι σημειώσεις στις σελίδες 18 μέχρι 41 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των καταστάσεων

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

Σημείωση 1: Γενικές πληροφορίες

Η Αστήρ Παλάς Βουλαγμένης 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 ο Δήμος Αθηναίων, οδός Σανταρόζα 1. Το υποκατάστημα βρίσκεται στο Δήμο Βουλαγμένης, οδός Απόλλωνος 40.

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 είναι η ακόλουθη:

1. Ευστράτιος-Γεώργιος Αράπογλου	Πρόεδρος Δ.Σ.	Εκτελεστικό μέλος
2. Άνθιμος Θωμόπουλος	Αντιπρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος	Εκτελεστικό μέλος
3. Πολυχρόνης Γριβέας	Αναπληρωτής Δ/νων Σύμβουλος	Εκτελεστικό μέλος
4. Αριστοτέλης Καρυτινός	Εντεταλμένος Σύμβουλος	Εκτελεστικό μέλος
5. Τζαννετάκης Χαρίλαος	Μέλος	Μη εκτελεστ. μέλος
6. Ιωάννης Κυριακόπουλος	Μέλος	Μη εκτελεστ. μέλος
7. Δημήτριος Δημόπουλος	Μέλος	Μη εκτελεστ. μέλος
8. Γρηγόριος Κασιδόκωστας	Μέλος	Μη εκτελ.ανεξ. μέλος
9. Γεώργιος Λαναράς	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 αυξήθηκε μέσα στη κλειόμενη χρήση (βλέπε Σημείωση 30) και την 31 Δεκεμβρίου 2008, ανέρχεται σε € 191.700 χιλ. διαιρούμενο σε 63.900.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 3,00 η κάθε μια.

Το συγκρότημα της Βουλαγμένης περιλαμβάνει:

- Την ξενοδοχειακή μονάδα ARION RESORT & SPA συνολικής δυναμικότητας 123 δωματίων, η οποία περιλαμβάνει και το συγκρότημα των καμπανών συνολικής δυναμικότητας 58 δωματίων
- Την ξενοδοχειακή μονάδα THE WESTIN ATHENS συνολικής δυναμικότητας 160 δωματίων

- Την 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 στην Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc (Starwood).

Η Εταιρεία ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές. Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 30 Ιουνίου 2008 τον έλεγχο της χρήσης 2008 ανέλαβε η εταιρεία Deloitte Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης ΑΕ.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 30 Μαρτίου 2009, 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, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (εφεξής «Δ.Π.Χ.Π.») και τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (εφεξής «Ε.Ε.»). Τα υιοθετημένα από την Ε.Ε. Δ.Π.Χ.Π. μπορεί να διαφέρουν από αυτά που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (I.A.S.B.), αν οποτεδήποτε νέα ή τροποποιημένα Δ.Π.Χ.Π. δεν υιοθετηθούν από την Ε.Ε.. Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού δεν υπήρχαν πρότυπα με υποχρεωτική εφαρμογή στην χρήση τα οποία δεν είχαν υιοθετηθεί από την Ε.Ε. τα οποία επηρέαζαν τις οικονομικές καταστάσεις. Επίσης δεν υπήρχαν διαφορές μεταξύ των υιοθετημένων από την Ε.Ε. Δ.Π.Χ.Π. και αυτών που έχουν εκδοθεί από το IASB και εφαρμόζονται από την Εταιρεία. Συνεπώς οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. όπως αυτά έχουν εκδοθεί από το IASB και 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.Π., προϋποθέτει τη διενέργεια εκτιμήσεων και παραδοχών (Σημείωση 2.22.), 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 υποκειμενικής κρίσης, αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων στις ακόλουθες περιοχές: αναβαλλόμενος φόρος, υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία, απομείωση περιουσιακών στοιχείων, προβλέψεις για ανοιχτές φορολογικές χρήσεις και εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις, ενώ οι αποκλίσεις ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση επί των οικονομικών καταστάσεων.

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

Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποιήσεις δημοσιευμένων προτύπων που τέθηκαν σε ισχύ στην χρήση 2008

Δ.Λ.Π. 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» και Δ.Π.Χ.Π. 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις» (Τροποποιήσεις Οκτώβριος και Νοέμβριος 2008).
Διερμηνεία 11 «Δ.Π.Χ.Π. 2 – Συναλλαγές μεταξύ εταιρειών Ομίλου και συναλλαγές σε ίδιες μετοχές».
Διερμηνεία 12 «Συμβάσεις Παροχής Υπηρεσιών» (Service Concession Arrangements).
Διερμηνεία 14 «Δ.Λ.Π. 19 - Περιορισμοί στα περιουσιακά στοιχεία καθορισμένων παροχών, ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης και αλληλεπίδραση αυτών».

Οι τροποποιήσεις του Δ.Λ.Π. 39 καθώς και οι ανωτέρω διερμηνείες δεν είχαν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποιήσεις δημοσιευμένων προτύπων τα οποία θα τεθούν σε ισχύ μεταγενέστερα της χρήσης 2008

Δ.Λ.Π. 23 «Κόστος δανεισμού» (Τροποποίηση) (σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2009). Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το τροποποιημένο πρότυπο από την 1 Ιανουαρίου 2009, και ήδη αξιολογεί την επίδραση της επί των οικονομικών καταστάσεων.

Δ.Π.Χ.Π. 8 «Τομείς Δραστηριότητας» (σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2009). Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το νέο πρότυπο από την 1 Ιανουαρίου 2009, ωστόσο δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.

Δ.Λ.Π. 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» (Τροποποίηση) (σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2009). Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το τροποποιημένο πρότυπο από την 1 Ιανουαρίου 2009.

Δ.Π.Χ.Π. 2 «Παροχές που εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών» (Τροποποίηση) (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2009). Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το τροποποιημένο πρότυπο από την 1 Ιανουαρίου 2009, ωστόσο δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.

Δ.Λ.Π. 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση» και Δ.Λ.Π. 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» (Τροποποίηση) (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2009). Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.

Διερμηνεία 13 «Προγράμματα επιβράβευσης πελατών», (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιουλίου 2008 και μετά). Η Εταιρεία θα εφαρμόσει τη νέα διερμηνεία από την 1 Ιανουαρίου 2009 ωστόσο δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.

Διερμηνεία 15 «Συμβάσεις για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας», (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2009 και μετά). Η Εταιρεία θα εφαρμόσει τη νέα διερμηνεία από την 1 Ιανουαρίου 2009 ωστόσο δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.

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 αναμένεται να έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.

Βελτιώσεις σε Δ.Π.Χ.Π. (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από 1 Ιανουαρίου 2009 και μετά, εκτός από τις βελτιώσεις που αφορούν στο Δ.Π.Χ.Π. 5 που τίθενται σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιουλίου 2009 και μετά). Η Εταιρεία θα εφαρμόσει τις νέες τροποποιήσεις, οι οποίες εκδόθηκαν το Μάιο 2008, από την 1 Ιανουαρίου 2009, και ήδη αξιολογεί την επίδραση τους επί των οικονομικών καταστάσεων.

Δ.Π.Χ.Π. 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και Δ.Λ.Π. 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις» (Τροποποίηση) (σε ισχύ από την 1 Ιουλίου 2009). Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.

Δ.Π.Χ.Π. 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης» και Δ.Λ.Π. 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις» (Τροποποίηση) (σε ισχύ από την 1 Ιουλίου 2009). Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.

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). Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.

Διερμηνεία 17 «Διανομές μη ταμειακών περιουσιακών στοιχείων στους ιδιοκτήτες», (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιουλίου 2009 και μετά). Η Διερμηνεία αυτή δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.

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

Δ.Λ.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 αυτές δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.

Δ.Π.Χ.Π. 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις» (Τροποποίηση Μάρτιος 2009) (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2009). Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το τροποποιημένο πρότυπο από την 1 Μαρτίου 2009, και ήδη αξιολογεί την επίδραση της επί των οικονομικών καταστάσεων

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 στα αποτελέσματα με βάση τις υπηρεσίες που παρασχέθηκαν μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού σε σχέση με τις συνολικές υπηρεσίες που πρόκειται να εκτελεστούν.

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

Τα έξοδα τόκων του δανεισμού καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά το χρόνο πραγματοποιήσεώς τους και αφορούν όλα τα έντοκα χρηματοπιστωτικά μέσα. Ο υπολογισμός των ανωτέρω εξόδων διενεργείται με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, η οποία εφαρμόζεται επί του εκάστοτε ανεξόφλητου κεφαλαίου και προσδιορίζεται με βάση τη πραγματική αξία αγοράς (ή έκδοσης) του χρηματοπιστωτικού μέσου.

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 ζημίες που μεταφέρονται σε επόμενες χρήσεις προς συμψηφισμό.

Οι σημαντικότερες προσωρινές διαφορές προκύπτουν από τις προβλέψεις για συνταξιοδότηση του προσωπικού και τις λοιπές παροχές μετά την έξοδο του από την υπηρεσία, και από την διαγραφή εξόδων τα οποία έχουν για φορολογικούς σκοπούς κεφαλαιοποιηθεί. Τα φορολογικά οφέλη τα οποία δύνανται να προκύψουν από αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημίες που μεταφέρονται σε επόμενες χρήσεις προς συμψηφισμό, 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 Εταιρεία ως μισθωτής

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 στη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Όλα τα περιουσιακά στοιχεία τα οποία αποκτώνται στα πλαίσια μίας σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης, υπόκεινται σε αποσβέσεις. Η απόσβεση των συγκεκριμένων περιουσιακών στοιχείων γίνεται στο μικρότερο διάστημα μεταξύ της ωφέλιμης ζωής τους και της διάρκειας της μίσθωσης.

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 στη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων 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.

Σε περίπτωση που: α) η εκπλήρωση μιας σύμβασης εξαρτάται από τη χρήση ενός συγκεκριμένου περιουσιακού στοιχείου ή στοιχείων ή/και β) η σύμβαση εκχωρεί δικαίωμα χρήσης του περιουσιακού στοιχείου, τότε απαιτείται αξιολόγηση εάν η σύμβαση είναι σύμβαση μίσθωσης. Η αξιολόγηση μιας σύμβασης εάν είναι ή εμπεριέχει σύμβαση μίσθωσης βασίζεται πάντοτε στην ουσία της εν λόγω σύμβασης.

Η Εταιρεία ως εκμισθωτής

Τα περιουσιακά στοιχεία που εκμισθώνονται στα πλαίσια συμβάσεων λειτουργικής μίσθωσης, απεικονίζονται στον ισολογισμό 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 συναλλακτικό 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 στα αποτελέσματα.

Τα νομισματικά στοιχεία των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που παρουσιάζονται σε ξένα νομίσματα αποτιμώνται στο νόμισμα των οικονομικών καταστάσεων, κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού 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 Χρηματοοικονομικά μέσα

Τα χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού και παθητικού (κυρίως διαθέσιμα, πελάτες, δανεισμός και προμηθευτές) αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος κτήσης τους με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Η Εταιρεία δε χρησιμοποιεί παράγωγα, είτε για εμπορικούς σκοπούς είτε για σκοπούς αντιστάθμισης.

2.11 Απομείωση αξίας στοιχείων ενεργητικού

Κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού, 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 στην 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.

2.12 Ασώματες ακινητοποιήσεις

Στο λογαριασμό «ασώματες ακινητοποιήσεις» περιλαμβάνονται τα έξοδα λογισμικού.

Η αξία κτήσης λογισμικού περιλαμβάνει δαπάνες οι οποίες συνδέονται άμεσα με συγκεκριμένα προϊόντα λογισμικού που αποκτά η Εταιρεία και από τα οποία αναμένεται να προκύψουν μελλοντικά οφέλη τα οποία θα υπερβαίνουν σε διάρκεια το ένα έτος. Οι δαπάνες που τυχόν 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 στη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων:

- 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 άυλων 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.

2.13 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 χρήση 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 καταχώρησης 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 στη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, κατά το χρόνο πραγματοποίησής τους.

Η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου αρχίζει με την έναρξη χρησιμοποίησης 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

Η Διοίκηση της Εταιρείας εξετάζει τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία προκειμένου να διαπιστώσει, εάν υφίσταται πιθανή απομείωση της αξίας τους. Όταν η λογιστική αξία ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, η Εταιρεία σχηματίζει ανάλογη πρόβλεψη για ζημιά από απομείωση προκειμένου η λογιστική αξία του παγίου να απεικονίζει την ανακτήσιμη αξία του. Τα κέρδη και ζημιές από πώληση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων προσδιορίζονται βάσει της λογιστικής αξίας τους και λαμβάνονται υπόψη για το προσδιορισμό των λειτουργικών αποτελεσμάτων.

2.14 Αποθέματα

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

2.15 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. Σε περίπτωση καθυστέρησης είσπραξης απαιτήσεων πέραν των τριών μηνών επιβάλλονται νόμιμες επιβαρύνσεις.

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 όταν υπάρχουν βάσιμες ενδείξεις ότι η Εταιρεία δεν πρόκειται να εισπράξει το σύνολο των κεφαλαίων που είναι απαιτητά στα πλαίσια της σύμβασης και σύμφωνα με τους αρχικούς όρους της. Η πρόβλεψη για επισφαλείς πελάτες απεικονίζεται στον ισολογισμό 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 των αποτελεσμάτων.

2.16 Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

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

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

2.17 Συνταξιοδοτικά προγράμματα

Ως συνταξιοδοτικό πρόγραμμα καθορισμένων παροχών ορίζεται το πρόγραμμα στο οποίο οι παροχές καθορίζονται με βάση συγκεκριμένες παραμέτρους όπως η ηλικία, τα έτη προϋπηρεσίας ή ο μισθός. 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 δύνανται να μην αναγνωριστούν και να αποσβεσθούν κατά το χρόνο που απομένει ως τη συνταξιοδότηση των ασφαλισμένων.

Η υποχρέωση της χρηματοδότησης εκτιμάται ετησίως από ανεξάρτητους και αναγνωρισμένους αναλογιστές με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας. Η παρούσα αξία της υποχρέωσης προσδιορίζεται από τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές εκροές, προεξοφλημένες με το επιτόκιο κρατικών ομολόγων με διάρκεια ανάλογη της υποχρέωσης. Η μεταβολή της αξίας της υποχρέωσης καταχωρείται στα αποτελέσματα κατά το χρόνο που απομένει ως τη συνταξιοδότηση των ασφαλισμένων.

2.18 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.

2.19 Δάνεια τραπεζών

Τα ληφθέντα δάνεια αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους, η οποία προσαρμόζεται με τα κόστη που αφορούν άμεσα τις συναλλαγές αυτές. Μεταγενέστερα, αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τα κέρδη ή οι ζημίες, από τα στοιχεία αυτά αναγνωρίζονται ως χρηματοοικονομικό έσοδο ή έξοδο, μέσω της διαδικασίας της απόσβεσης με το πραγματικό επιτόκιο.

2.20 Κρατικές επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αφορούν κυρίως κτίρια, μηχανήματα και εξοπλισμό αντιμετωπίζονται σαν αναβαλλόμενο έσοδο και μεταφέρονται στα αποτελέσματα 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 στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των επιχορηγούμενων παγίων.

2.21 Τομείς δραστηριότητας

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται σε επιχειρηματικούς τομείς. Οι κύριοι επιχειρηματικοί τομείς αφορούν δραστηριότητες ενοικίασης δωματίων και παροχής επισιτιστικών υπηρεσιών. Αυτή η οργανωτική δομή αποτελεί τη βάση πάνω στην οποία η Εταιρεία παρουσιάζει οικονομικές πληροφορίες ως προς τους τομείς της δραστηριότητας της. Από τους λοιπούς τομείς δραστηριότητας (έσοδα παραλίας “ASTIR BEACH”, ενοικίαση καταστημάτων κτλ.) κανένας τομέας δεν συγκεντρώνει αυτόνομα ποσοστό άνω 10% των συνολικών εσόδων, αποτελεσμάτων και περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας έτσι ώστε να αποτελέσει αυτόνομη δραστηριότητα.

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται αποκλειστικά στην γεωγραφική περιοχή του Δήμου Βουλιαγμένης όπου και βρίσκονται οι ξενοδοχειακές μονάδες της. Σημειώνεται ότι οι κίνδυνοι και τα ποσοστά αποδόσεων δεν διαφοροποιούνται ουσιαστικά μεταξύ των ξενοδοχειακών μονάδων της Εταιρείας.

2.22 Σημαντικές λογιστικές αρχές και εκτιμήσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι οι εκτιμήσεις και παραδοχές που έχουν διενεργηθεί για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων είναι οι κατάλληλες δεδομένου των γεγονότων που ίσχυαν κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2008.

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 πέντε 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 πιθανών 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 ανα 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 της 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 ανεπιτυχή επικοινωνία με τον καθυστερημένο πελάτη, 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.

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 υπόκειται 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.

Σημείωση 3: Διαχείριση κεφαλαίου και κινδύνων

3.1 Διαχείριση κεφαλαίου

Η Διοίκηση της Εταιρείας παρακολουθεί την 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 ισολογισμού η σχέση δανεισμού προς ίδια κεφάλαια διαμορφώθηκε σε 6.5% (2007: 57.5%) καθώς από το προϊόν της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, ποσό ύψους Ευρώ 84.730 χιλ., διατέθηκε για αποπληρωμή δανειακών υποχρεώσεων.

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.

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 στην 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 δύναται σε κάθε περίπτωση να επαναπροσδιορίσει την τιμολογιακή της πολιτική σε περίπτωση υπέρμετρων αυξήσεων του χρηματοοικονομικού κόστους. Η επίδραση πιθανής διακύμανσης των επιτοκίων αναλύεται στην Σημείωση 33.

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. Η Εταιρεία έχει επιχειρηματικό σχέδιο βάσει του οποίου, εντός του 2009, θα ληφθούν μέτρα για την εξυπηρέτηση του επενδυτικού προγράμματος.

Σημείωση 4: Τομείς δραστηριότητας

Ανάλυση ανά τομέα δραστηριότητας	Ενοικίαση δωματίων	Επισιτι- στικά	Λοιποί τομείς	ΣΥΝΟΛΟ
Από 1.1 έως 31.12.2008				
Έσοδα λειτουργικών δραστηριοτήτων.....	16.841	12.601	1.647	31.089
Έσοδα από λοιπούς τομείς.....	-	-	1.430	1.430
Μη κατανεμημένα έσοδα.....	-	-	6	6
Σύνολο εσόδων.....	16.841	12.601	3.083	32.525
Έξοδα δραστηριοτήτων.....	(10.221)	(15.482)	(1.424)	(27.127)
Αποσβέσεις.....	(5.653)	(1.025)	(16)	(6.694)
Αποτελέσματα ανα τομέα.....	967	(3.906)	1.643	(1.296)
Έξοδα αναδιοργάνωσης.....				(147)
Τέλη ακίνητης περιουσίας.....				(3.434)
Μη κατανεμημένα κόστη.....				(9.717)
Αποτελέσματα προ φόρων (ζημίες).....				(14.594)
Φόρος εισοδήματος.....				(1.812)
Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου.....				(16.406)
Πάγια περιουσιακά στοιχεία τομέα την 31.12.2008.....	181.778	21.155	-	202.933
Μη κατανεμημένα περιουσιακά στοιχεία τομέα την 31.12.2008.....				28.689
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων.....				231.622
Υποχρεώσεις ανά τομέα την 31.12.2008.....	4.961	1.563	2.584	9.108
Μη κατανεμημένες υποχρεώσεις τομέα την 31.12.2008.....				22.234
Σύνολο υποχρεώσεων.....				31.342
Ανάλυση ανά τομέα δραστηριότητας (όπως αναμορφώθηκε)				
Από 1.1 έως 31.12.2007				
Έσοδα λειτουργικών δραστηριοτήτων.....	14.890	10.015	1.885	26.790
Έσοδα από λοιπούς τομείς.....	-	-	808	808
Μη κατανεμημένα έσοδα.....	-	-	12	12
Σύνολο εσόδων.....	14.890	10.015	2.705	27.610
Έξοδα δραστηριοτήτων.....	(9.903)	(12.728)	(1.513)	(24.144)
Αποσβέσεις.....	(4.867)	(948)	(15)	(5.830)
Αποτελέσματα ανα τομέα.....	120	(3.661)	1.177	(2.364)
Κόστος εθελουσίας εξόδου.....				(2.292)
Λοιπά έξοδα αναδιοργάνωσης.....				(867)
Τέλη ακίνητης περιουσίας.....				(393)
Μη κατανεμημένα κόστη.....				(6.335)
Αποτελέσματα προ φόρων (ζημίες).....				(12.251)
Φόρος εισοδήματος.....				2.373
Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου.....				(9.878)
Πάγια περιουσιακά στοιχεία τομέα την 31.12.2007.....	153.782	16.902	-	170.684
Μη κατανεμημένα περιουσιακά στοιχεία τομέα την 31.12.2007.....				26.039
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων.....				196.723
Υποχρεώσεις ανά τομέα την 31.12.2007.....	3.001	1.156	1.021	5.178
Μη κατανεμημένες υποχρεώσεις τομέα την 31.12.2007.....				74.286
Σύνολο υποχρεώσεων.....				79.464

Οι πραγματοποιηθείσες κατά την κλειόμενη χρήση επενδύσεις αφορούν όλους τους τομείς. Οι πραγματοποιηθείσες κατά την προηγούμενη χρήση επενδύσεις αφορούν κυρίως τον τομέα ενοικίασης δωματίων.

Σημείωση 5: Κύκλος εργασιών & λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	31.12.2008	31.12.2007
Έσοδα ενοικίων και δωματίων.....	16.841	14.890
Έσοδα επισιτιστικών τμημάτων.....	12.601	10.015
Λοιπά έσοδα κύκλου εργασιών.....	1.647	1.885
Κύκλος εργασιών.....	31.089	26.790
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως.....	1.430	808
Σύνολο.....	32.519	27.598

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.

Σημείωση 6: Κόστος πωλήσεων	31.12.2008	31.12.2007
Κόστος προσωπικού.....	(13.358)	(12.103)
Αποσβέσεις.....	(6.694)	(5.830)
Αναλώσεις.....	(4.916)	(3.822)
Λοιπά έξοδα.....	(5.824)	(4.764)
Σύνολο.....	(30.792)	(26.519)

Τα λοιπά έξοδα αφορούν κυρίως λειτουργικά έξοδα (πλυντικά, συντηρήσεις, προμήθειες ταξιδιωτικών γραφείων 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 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 1.1.2008 ανήλθε σε ποσό ύψους Ευρώ 3.291 χιλ. έναντι φόρου μεγάλης ακίνητης περιουσίας Ευρώ 268 χιλ. στο 2007, και επιβάρυνε τα αποτελέσματα του 2ου τριμήνου 2008.

Σημείωση 9: Έξοδα αναδιοργάνωσης

Τα έξοδα αναδιοργάνωσης (μη επαναλαμβανόμενα) ύψους Ευρώ 147 χιλ. αφορούν δαπάνες σχετικές με την αποχώρηση εργαζομένων από το πρόγραμμα ομαδικής ασφάλισης της Εταιρείας με την Εθνική Ασφαλιστική. Τα έξοδα αναδιοργάνωσης (μη επαναλαμβανόμενα) της περυσινής περιόδου ύψους Ευρώ 3.159 χιλ. αφορούν το κόστος αποχώρησης 41 εργαζομένων από το πρόγραμμα ομαδικής ασφάλισης της Εταιρείας με την Εθνική Ασφαλιστική ύψους Ευρώ 820 χιλ., το κόστος της εθελούσιας εξόδου της χρήσης 2007 το οποίο ανήλθε σε Ευρώ 1.472 χιλ., καθώς και μη επαναλαμβανόμενα σχετικά με την ανακαίνιση έξοδα ύψους Ευρώ 867 χιλ..

Σημείωση 10: Χρηματοοικονομικά έσοδα

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

Σημείωση 11: Χρηματοοικονομικά έξοδα	31.12.2008	31.12.2007
Τόκοι και έξοδα δανείων.....	(5.206)	(3.495)
Τόκοι χρηματοδοτικής μίσθωσης.....	(16)	(11)
Έξοδα προμηθειών.....	(172)	(51)

Σύνολο..... **(5.394) (3.557)**

Το χρηματοοικονομικό κόστος αυξήθηκε κυρίως λόγω της αύξησης των δανειακών υποχρεώσεων (Σημείωση 22).

	Σημ.1	
Σημείωση 12: Φόρος εισοδήματος	31.12.2008	31.12.2007
Τρέχων φόρος (πρόβλεψη).....	(100)	(100)
Αναβαλλόμενος φόρος.....	(1.712)	2.473
Συνολικό έσοδο/(έξοδο) φόρου	(1.812)	2.373

Σημ.1 (κατόπιν ανακατάταξης κονδυλίων)

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

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

	Σημ.1	
	% 31.12.2008	% 31.12.2007
Φόρος βάσει φορολογικού συντελεστή 25% (2007: 25%).....	(25) 3.648	(25) 2.964
Μόνιμες φορολογικές διαφορές	3 (399)	4 (491)
Λοιπά στοιχεία φόρου.....	- (100)	4 (100)
Αναπροσαρμογή αναβαλλόμενου φόρου.....	27 (4.007)	-
Επίδραση επικείμενης αλλαγής φορολογικών συντελεστών.....	7 (954)	-
Συνολικό έσοδο/(έξοδο) φόρου	12 (1.812)	(17) 2.373

Σημ.1 (κατόπιν αναπροσαρμογής κονδυλίων)

Σημείωση 13: Αποτελέσματα χρήσεως	31.12.2008	31.12.2007
Στα αποτελέσματα χρήσης περιλαμβάνονται οι ακόλουθες χρεώσεις/(πιστώσεις):		
Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων.....	(6.661)	(5.797)
Αποσβέσεις ασώματων ακινητοποιήσεων	(33)	(33)
Σύνολο αποσβέσεων και υποτιμήσεων ακινητοποιήσεων περιόδου	(6.694)	(5.830)
Παροχές προσωπικού.....	(15.970)	(17.130)
Συναλλαγματικές διαφορές λειτουργικών δραστηριοτήτων.....	(18)	(28)
Κόστος αποθεμάτων.....	(4.916)	(3.822)

Σημείωση 14: Ζημίες ανά μετοχή	31.12.2008	31.12.2007
Οι βασικές ζημίες ανά μετοχή προκύπτουν ως εξής:		
Καθαρές ζημίες αναλογούσες στους μετόχους (σε χιλ. Ευρώ).....	(16.406)	(9.878)
Σταθμικός μέσος όρος των σε κυκλοφορία μετοχών (σε αριθμό μετοχών).....	44,462,295	42,600,000
Ζημίες ανά μετοχή – βασικές και αναπροσαρμοσμένες (σε Ευρώ).....	(0.37)	(0.23)

Ο σταθμικός μέσος όρος των σε κυκλοφορία μετοχών μεταβλήθηκε λόγω της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου (Σημείωση 30). 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 τον δείκτη των βασικών κερδών ανά μετοχή. Εκτός από τις κοινές μετοχές κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 δεν υπάρχουν άλλοι τίτλοι.

Σημείωση 15: Ασώματες ακινητοποιήσεις **Λογισμικό**

Αξία κτήσης	
Υπόλοιπο έναρξης 1ης Ιανουαρίου 2007.....	189
Προσθήκες.....	18
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2007.....	207
Συσσωρευμένες αποσβέσεις & προβλέψεις απομείωσης	
Υπόλοιπο έναρξης 1ης Ιανουαρίου 2007.....	(104)
Αποσβέσεις περιόδου.....	(33)
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2007.....	(137)
Αναπόσβεστη αξία 31ης Δεκεμβρίου 2007.....	70
Αξία κτήσης	
Υπόλοιπο έναρξης 1ης Ιανουαρίου 2008.....	207
Προσθήκες.....	4
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2008.....	211
Συσσωρευμένες αποσβέσεις & προβλέψεις απομείωσης	
Υπόλοιπο έναρξης 1ης Ιανουαρίου 2008.....	(137)
Αποσβέσεις περιόδου.....	(33)
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2008.....	(170)
Αναπόσβεστη αξία 31ης Δεκεμβρίου 2008.....	41

Σημείωση 16: Ενσώματες ακινητοποιήσεις

	Γήπεδα και οικόπεδα	Κτίρια	Μεταφορι- κα μέσα & εξοπλισμός	Ακίνητο- ποιήσεις υπό κατασκευή	Σύνολο
Αξίας κτήσης					
Υπόλοιπο έναρξης 1ης Ιαν. 2007.....	80.275	89.342	23.992	2.529	196.138
Προσθήκες.....	-	331	896	9.890	11.117
Μεταφορές.....	-	3.122	616	(3.738)	-
Πωλήσεις/διαγραφές.....	-	(260)	(1.971)	-	(2.231)
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2007.....	80.275	92.535	23.533	8.681	205.024
Συσσωρ. αποσβέσεις & προβλ. απομείωσης					
Υπόλοιπο έναρξης 1ης Ιαν. 2007.....	-	(11.111)	(9.794)	-	(20.905)
Πωλήσεις/διαγραφές.....	-	46	1.615	-	1.661
Αποσβέσεις περιόδου.....	-	(2.685)	(3.112)	-	(5.797)
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2007.....	-	(13.750)	(11.291)	-	(25.041)
Αναπόσβεστη αξία 31ης Δεκεμβρίου 2007.....	80.275	78.785	12.242	8.681	179.983

	Γήπεδα και οικόπεδα	Κτίρια	Μεταφορι- κα μέσα & εξοπλισμός	Ακίνητο- 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 1 ^{ης} Ιαν. 2008.....	-	(13.750)	(11.291)	-	(25.041)
Πωλήσεις/διαγραφές.....	-	-	272	-	272
Αποσβέσεις περιόδου.....	-	(3.234)	(3.427)	-	(6.661)
Υπόλοιπο 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008.....	-	(16.984)	(14.446)	-	(31.430)
Αναπόσβεστη αξία 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008.....	80.275	109.037	14.232	2.247	205.791

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

Στα «μεταφορικά μέσα και εξοπλισμός» περιλαμβάνονται πάγια τα οποία έχουν αποκτηθεί με σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης συνολικής αναπόσβεστης αξίας ύψους Ευρώ 118 χιλ. (2007: 179 χιλ.) τα οποία αφορούν κυρίως ξενοδοχειακό εξοπλισμό.

Σημείωση 17: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις	31.12.2008	31.12.2007
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:		
Ασώματες ακινητοποιήσεις.....	138	109
Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	943	-
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	229	298
Φορολογικές ζημιές.....	5.918	8.157
Λοιπές προσωρινές διαφορές.....	30	338
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους.....	7.258	8.902
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις:		
Λοιπές προσωρινές διαφορές.....	78	87
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	78	87

Κατά την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού η Εταιρεία έχει αχρησιμοποίητες μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές ύψους Ευρώ 42,4 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 5.918 χιλ. από την οποία ποσό ύψους Ευρώ 2.228 χιλ. περίπου αφορά σε φορολογικές ζημιές της κλειόμενης χρήσης και αναπροσάρμοσε (μείωσε) την απαίτηση από αναβαλλόμενη φορολογία κατά ποσό ύψους Ευρώ 3,5 εκατ. το οποίο αντιστοιχεί σε φορολογικές ζημιές ύψους Ευρώ 15,5 εκατ. οι οποίες ενδέχεται να μην συμψηφιστούν με μελλοντικά φορολογικά κέρδη. Επίσης η Εταιρεία σύμφωνα με το νέο φορολογικό νόμο, ο οποίος προβλέπει τη σταδιακή μείωση των συντελεστών φόρου εισοδήματος κατά μια ποσοστιαία μονάδα ετησίως από το 2010 μέχρι και το 2014, αναπροσάρμοσε την απαίτηση από αναβαλλόμενη φορολογία αναγνωρίζοντας ζημία ύψους Ευρώ 667 χιλ.. Σημειώνεται ότι η Εταιρεία συμψηφισε στη κλειόμενη χρήση φόρο υπεραξίας ακινήτων ύψους Ευρώ 2.362 χιλ. με φορολογικές ζημιές του έτους 2005. Η κίνηση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων επί των φορολογικών ζημιών αναλύεται ως εξής:

Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση επί των φορολογικών ζημιών	
Υπόλοιπο έναρξης 1 ^{ης} Ιαν. 2008.....	8.157
Φορολογική ζημιά τρέχουσας περιόδου.....	2.435
Επίδραση συμψηφισμού με φόρο υπεραξίας ακινήτων.....	(590)
Επίδραση επικείμενης αλλαγής φορολογικών συντελεστών	(667)
Πρόβλεψη απομείωσης αναβαλ/νης φορ/κής απαίτησης.....	(3.540)
Λοιπές αναπροσαρμογές.....	123
Υπόλοιπο 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008	5.918

Σημείωση 18: Αποθέματα	31.12.2008	31.12.2007
Εμπορεύματα, τρόφιμα & ποτά.....	494	232
Αναλώσιμα υλικά.....	274	209
Σύνολο.....	768	441

Τα αναλώσιμα υλικά αφορούν κυρίως πετρέλαιο και καύσιμα.

Σημείωση 19: Πελάτες	31.12.2008	31.12.2007
Πελάτες.....	1.557	1.414
Πελάτες σε καθυστέρηση.....	119	64
Επισφαλείς πελάτες.....	691	614
Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών.....	2.367	2.092
Μείον: Πρόβλεψη απομείωσης αξίας απαιτήσεων	(810)	(678)
Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών μετά από προβλέψεις απομείωσης.....	1.557	1.414

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 αύξηση της πρόβλεψης στο 2008 κατά Ευρώ 132 χιλ. σε σχέση με το 2007 οφείλεται σε καθυστέρηση των εισπράξεων από πελάτες.

Η διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου αναφέρεται στην 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 926 χιλ. (2007: 707 χιλ.). Οι εξασφαλίσεις αυτές καλύπτουν μέρος του υπολοίπου των πελατών.

Οι απαιτήσεις από συνδεόμενα μέρη αναλύονται στην Σημείωση 35.

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 31.12.2008.....	274	136	898
Υπόλοιπα πελατών κατά την 31.12.2007.....	275	163	1.072

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

Σημείωση 20: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	31.12.2008	31.12.2007
Ταμείο.....	7	22
Καταθέσεις όψεως.....	9.527	3.930
Σύνολο.....	9.534	3.952

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

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

Σημείωση 21: Λοιπές απαιτήσεις	31.12.2008	31.12.2007
Μεταχρονολογημένες επιταγές εισπρακτέες.....	761	219
Απαιτήσεις από φόρους.....	5.245	1.052
Προπληρωθέντα έξοδα.....	164	179
Απαιτήσεις από μισθώματα.....	20	24
Λοιπές απαιτήσεις.....	483	487
Σύνολο.....	6.673	1.961

Οι απαιτήσεις από φόρους αφορούν κυρίως υπόλοιπα Φ.Π.Α. προς επιστροφή ύψους Ευρώ 5.244 χιλ. (2007: 1.035 χιλ.) περίπου.

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

Σημείωση 22: Τραπεζικά δάνεια			31.12.2008	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2007
	Επιτόκιο	Λήξη	Μακρ/σμα	Βραχ/σμα	Μακρ/σμα	Βραχ/σμα
Δάνειο κεφαλαίου κίνησης	Overnight+1.75%	2009	-	3.540	-	-
Δάνειο κεφαλαίου κίνησης	Overnight+1.75%	2008	-	-	-	24.300
Επενδυτικό δάνειο	Euribor+1.50%	2009	-	3.066	5.792	-
Επενδυτικό δάνειο	Euribor+1.50%	2016	1.201	319	1.418	-
Επενδυτικό δάνειο	Euribor+1.50%	2009	-	4.831	7.500	-
Ομολογιακό δάνειο	Euribor+1.65%	2014	-	-	24.011	4.364
Σύνολο			1.201	11.756	38.721	28.664

Στο Νοέμβριο 2008 η Εταιρεία προέβη στην αποπληρωμή δανείων συνολικού ύψους Ευρώ 84.730 χιλ. από το προϊόν της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου (Σημείωση 30). Η αποπληρωμή αυτή αφορά και την προπληρωμή του ομολογιακού δανείου ύψους Ευρώ 28.375 χιλ.

Επίσης κατά την διάρκεια της χρήσης η Εταιρεία άντλησε επενδυτικά δάνεια και δάνεια κεφαλαίου κίνησης συνολικού ύψους Ευρώ 30.302 χιλ., από την μητρική. 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 την 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 με βάση τις διατάξεις του νόμου 2112/20. Το πρόγραμμα αυτό αποτελεί μη χρηματοδοτούμενο πρόγραμμα καθορισμένων παροχών.

Στις 4 Απριλίου 2008 καταγγέλθηκε από την Εθνική ΑΕΕΓΑ η σύμβαση ομαδικής ασφάλισης της Εταιρείας μεταξύ του σωματείου των εργαζομένων και της ασφαλιστικής εταιρείας Εθνικής ΑΕΕΓΑ. Η καταγγελία αυτή δεν είχε σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

Τα ποσά τα οποία καταχωρήθηκαν στον ισολογισμό έχει ως ακολούθως:

	31.12.2008	31.12.2007
Παρούσα αξία χρηματοδοτούμενων καθορισμένων παροχών.....	-	126
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων προγράμματος.....	-	(238)
Υποσύνολο	-	(112)
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων καθορισμένων παροχών.....	1.855	1.269
Κόστος παρελθούσας προϋπηρεσίας.....	(181)	-
Μη αναγνωρισθείσες αναλογιστικές (ζημίες)/κέρδη.....	(270)	(111)
Σύνολο	1.404	1.046

Τα ποσά τα οποία καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα χρήσεως και επιβάρυναν το κόστος πωληθέντων και τα έξοδα αναδιοργάνωσης κατά Ευρώ 230 χιλ. (2007: 209 χιλ.) και Ευρώ 147 χιλ. (2007: 2.291 χιλ.) αντίστοιχα, αναλύονται ως ακολούθως:

	31.12.2008	31.12.2007
Κόστος τρέχουσας προϋπηρεσίας.....	152	125
Κόστος επιτοκίου.....	67	91
Αναμενόμενη απόδοση περιουσιακών στοιχείων προγράμματος.....	-	(20)
Μη αναγνωρισθείσες αναλογιστικές (ζημίες)/κέρδη.....	-	13
Επιπλέον κόστος λήξης.....	158	2.291
Σύνολο	377	2.500

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

	31.12.2008	31.12.2007
Υποχρέωση καθορισμένων παροχών κατά την αρχή της περιόδου.....	1.395	2.566
Κόστος τρέχουσας προϋπηρεσίας.....	152	125
Κόστος επιτοκίου.....	67	91
Κόστος λήξης.....	-	2.050
Λοιπά έξοδα/(έσοδα).....	(116)	(32)
Εισφορές εργαζομένων.....	-	15
Κόστος παρελθούσας προϋπηρεσίας.....	181	-
Παροχές καταβλημένες από το πρόγραμμα.....	-	(1.726)
Παροχές καταβλημένες απευθείας από την Εταιρεία.....	(19)	(1.660)
Αναλογιστικές (ζημίες)/κέρδη.....	195	(34)
Υποχρέωση καθορισμένων παροχών κατά το τέλος της περιόδου.....	1.855	1.395

Η μεταβολή της υποχρέωσης αναλύεται ως εξής:

	31.12.2008	31.12.2007
Υποχρέωση κατά την έναρξη της περιόδου.....	1.046	1.522
Συνολικό κόστος αναγνωρισθέν στα αποτελέσματα.....	377	2.500
Εισφορές καταβλημένες.....	(19)	(1.316)
Αποζημιώσεις καταβλημένες.....	-	(1.660)
Υποχρέωση κατά το τέλος της περιόδου.....	1.404	1.046

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 2008 και 2007 είναι:

	2008	2007
Επιτόκιο προεξόφλησης.....	5.25%	5.25%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών.....	5.25%	4.50%
Μέσος αναμενόμενος χρόνος μελλοντικής υπηρεσίας.....	20,20	21,34

Σημείωση 24: Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	31.12.2008	31.12.2007
Προκαταβολές πελατών.....	926	707
Δεδουλευμένοι τόκοι - έξοδα.....	751	1.044
Ασφαλιστικοί οργανισμοί.....	791	821
Οφειλόμενες αμοιβές προσωπικού.....	5	425
Προκαταβολές επιχορηγήσεων.....	2.598	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	1.495	1.497
Σύνολο.....	6.566	4.494

Στις λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνονται υποχρεώσεις από φόρους και τέλη ύψους Ευρώ 249 χιλ. (2007: 255 χιλ.) οι οποίες αφορούν κυρίως παρακρατούμενους φόρους μισθωτών υπηρεσιών. Οι όροι λήψης των προκαταβολών επιχορηγήσεων ορίζονται από τον Ν.3299/04.

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

Σημείωση 25: Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	31.12.2008	31.12.2007
Ποσά χρηματοδοτικών μισθώσεων πληρωτές		
Εντός ενός έτους από την ημ/νία του ισολογισμού.....	57	61
Κατά το δεύτερο έως και πέμπτο έτος.....	96	153
Μείον: Μη αναγνωρισθέν χρηματοοικονομικό έξοδο.....	(11)	(20)
Παρούσα αξία ελαχίστων μισθωμάτων.....	142	194
Εμφανιζόμενη ως		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	91	144
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	51	50

Οι μισθώσεις αφορούν ξενοδοχειακό εξοπλισμό και μεταφορικά μέσα 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 για τον εκμισθωτή από τίτλους του στα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία. Η αναπόσβεστη αξία των σχετικών περιουσιακών στοιχείων ανέρχεται σε Ευρώ 128 χιλ. (2007: 179 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	2008	2007
Η κίνηση των προβλέψεων αναλύεται ως εξής:		
Υπόλοιπο έναρξης 1 ^{ης} Ιανουαρίου.....	200	181
Πρόσθετη πρόβλεψη στη χρήση για έκτακτους κινδύνους.....	100	100
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις.....	-	(81)
Υπόλοιπο κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008.....	300	200

Οι παραπάνω προβλέψεις αντιπροσωπεύουν την καλύτερη εκτίμηση της Διοίκησης για ενδεχόμενες φορολογικές υποχρεώσεις καθώς οι υποχρεώσεις αυτές για τις χρήσεις 2006 έως και 2008 δεν έχουν οριστικοποιηθεί (Σημείωση 36). 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 ιδιοχρήση των επιχορηγημένων παγίων για 5 έτη.

Οι επιχορηγήσεις αυτές αναλύονται ως εξής:

Επιχορηγήσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007.....	741
Έσοδο αναγνωρισθέν το 2008.....	(52)
Επιχορηγήσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008.....	689
Εμφανιζόμενη ως	
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	646
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	43

Σημείωση 28: Μη ταμειακές συναλλαγές

Πάγια περιουσιακά στοιχεία ύψους Ευρώ 11.117 χιλ. περίπου αποκτήθηκαν με πίστωση στο 2007 από τα οποία συνολικό ποσό ύψους Ευρώ 2.201 χιλ. περίπου διακανονίστηκε στην τρέχουσα περίοδο.

Σημείωση 29: Μερίσματα

Η Εταιρεία απέδωσε στο Ελληνικό Δημόσιο οφειλόμενα μερίσματα ύψους Ευρώ 41 χιλ. κατόπιν παρέλευσης πενταετίας από το έτος έγκρισής τους από την τακτική γενική συνέλευση των μετόχων. Η Εταιρεία δεν θα διανέμει μέρισμα για την κλειόμενη χρήση.

Σημείωση 30: Μετοχικό κεφάλαιο

Η Εταιρεία στις 25 Νοεμβρίου 2008 αύξησε το μετοχικό της κεφάλαιο κατά το ποσό των Ευρώ 63.900 χιλ. με την έκδοση 21.300.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας Ευρώ 3,00 η κάθε μία, δια της καταβολής μετρητών, με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων, με αναλογία μίας νέας κοινής ονομαστικής μετοχής προς κάθε δύο παλαιές κοινές ονομαστικές μετοχές και σε τιμή διάθεσης Ευρώ 4,68 ανά νέα μετοχή. Η διαφορά η οποία προέκυψε μεταξύ της τιμής έκδοσης και της ονομαστικής αξίας της κάθε μετοχής ανήλθε σε Ευρώ 35.784 χιλ. και καταχωρήθηκε σε πίστωση του λογαριασμού ιδίων κεφαλαίων «αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, 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

	31.12.2008	31.12.2007
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: Ανακατατάξεις

Ορισμένα ποσά της προηγούμενης χρήσης έχουν αναμορφωθεί προκειμένου να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της κλειόμενης χρήσης. Η αναμόρφωση αφορά στην ανακατάταξη των τελών ακίνητης περιουσίας (κυρίως ΦΜΑΠ) ύψους Ευρώ 393 χιλ. τα οποία είχαν κατά την προηγούμενη περίοδο συμπεριληφθεί στο φόρο εισοδήματος.

Ανακατατάξεις

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως 31.12.07		
	Δημ/μένα ποσά	Ανακ/μένα ποσά	Ανακ/σεις
Κατάσταση Αποτελεσμάτων			
Τέλη ακίνητης περιουσίας.....	-	(393)	(393)
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως (ζημιές)	(8.313)	(8.706)	(393)
Αποτελέσματα προ φόρων (ζημιές).....	(11.858)	(12.251)	(393)
Φόρος εισοδήματος.....	1.980	2.373	393
Κατάσταση Ταμειακών Ροών			
Αποτέλεσμα περιόδου προ φόρων.....	(11.858)	(12.251)	(393)
Φόρος εισοδ/τος & μη ενσ/νοι φόροι καταβλημένοι.....	(452)	(59)	393

Σημείωση 33: 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 στην Σημείωση 2.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα της Εταιρείας αφορούν τις απατήσεις 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 στην Σημείωση 19.

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

(€ 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.....	0.7	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0
Λοιπές υποχρεώσεις.....	0.0	6.0	9.1	0.1	0.1	0.1	0.0	2.2	17.6
Σύνολα.....	5.7	6.1	16.2	0.3	0.3	0.2	0.2	2.5	31.5

(€ εκατ.)	Ενηλικίωση σε μήνες			Ενηλικίωση σε έτη					2007
	<1	1-3	3-12	1-2	2-3	3-4	4-5	>5	
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις									
Δανειακές υποχρεώσεις.....	3.0	12	13.6	10.8	5.5	5.5	5.5	11.5	67.4
Τόκοι δανείων.....	0.3	1.0	2.4	2.2	1.5	1.2	0.8	1.0	10.4
Λοιπές υποχρεώσεις.....	0.4	4.6	3.8	0.3	0.2	0.1	0.1	1.5	11.0
Σύνολα.....	3.7	17.6	19.8	13.3	7.2	6.8	6.4	14.0	88.8

Κατά την κλειόμενη περίοδο το μέσο ύψος δανεισμού ανήλθε σε Ευρώ 73.150 χιλ. (2007: 56.122 χιλ.) με ένα ετήσιο μέσο σταθμικό επιτόκιο 7.37% (2007: 6.34%). Εάν το ύψος του επιτοκίου ήταν χαμηλότερο ή υψηλότερο κατά 50 μονάδες βάσης και όλες οι υπόλοιπες παράμετροι παρέμεναν σταθερές τα προ φόρων αποτελέσματα της Εταιρείας θα ήταν αντίστοιχα βελτιωμένα ή επιβαρημένα κατά Ευρώ 366 χιλ. (2007: 279 χιλ.).

Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων διακύμανσης επιτοκίων αναφέρονται στην Σημείωση 3.

Σημείωση 34: Οψιγενή γεγονότα

Η Εταιρεία, τον Ιανουάριο 2009, εξέδωσε ομολογιακό δάνειο ύψους Ευρώ 5,5 εκατ., με ομολογιούχο την μητρική. Το εν λόγω δάνειο αφορά χρηματοδότηση του επενδυτικού προγράμματος του εκσυγχρονισμού των καμπανών 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 η Εταιρεία, τον Φεβρουάριο 2009, άντλησε από την μητρική δάνεια κεφαλαίου κίνησης ύψους Ευρώ 2,5 εκατ..

Πέρα των ανωτέρω γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα του ισολογισμού της 31 Δεκεμβρίου 2008 γεγονότα, που να αφορούν την Εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Δ.Π.Χ.Π.

Σημείωση 35: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Η Εταιρεία κατέβαλε στην μητρική μισθώματα ύψους Ευρώ 11 χιλ. (2007: 10 χιλ.) περίπου. Η Εταιρεία έχει καταθέσεις στην μητρική εταιρεία ύψους Ευρώ 9.479 χιλ. (2007: 3.877 χιλ.) καθώς και δάνεια από την μητρική εταιρεία ύψους Ευρώ 12.957 χιλ. (2007: 67.385 χιλ.) περίπου. Τα σχετικά έσοδα και έξοδα από τόκους ανέρχονται στο ποσό των Ευρώ 6 χιλ. (2007: 12 χιλ.) και Ευρώ 5.206 χιλ. (2007: 3.469 χιλ.) περίπου αντίστοιχα ενώ οι πληρωτέοι τόκοι ανήλθαν σε ποσό Ευρώ 751 χιλ. περίπου (2007: 1.044 χιλ.). Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών στην μητρική και οι σχετικές απαιτήσεις ανέρχονται σε ποσό Ευρώ 95 χιλ. (2007: 202 χιλ.) και Ευρώ 11 χιλ. (2007: 17 χιλ.) αντίστοιχα. Κατά την διάρκεια της χρήσης η Εταιρεία κατέβαλε στην μητρική προμήθειες ύψους Ευρώ 165 χιλ. (2007: 51 χιλ.). Επίσης η μητρική έχει εκδώσει υπέρ της Εταιρείας εγγυητικές επιστολές ύψους Ευρώ 2.853 χιλ.

Επιπλέον η Εταιρεία κατέβαλε στην μητρική έναντι αποδοχών αποσπασμένων υπαλλήλων ποσά ύψους Ευρώ 115 χιλ. περίπου (2007: 104 χιλ.).

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

Συνδεδεμένο μέρος	Περιγραφή υπολοίπου / συναλλαγής	Αξία (χιλ. €)
Εθνική Π&Κ	Έσοδα από παροχή υπηρεσιών.....	9
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Έξοδα από ασφάλιστρα.....	196
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Υποχρεώσεις από ασφάλιστρα.....	133
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Ασφάλιστρα προσωπικού.....	19
Εθνοντάτα ΑΕ	Έξοδα από παροχή υπηρεσιών.....	1
Εθνοντάτα ΑΕ	Υποχρεώσεις από παροχή υπηρεσιών.....	1
Εθνοplan ΑΕ	Παροχή υπηρεσιών ανάπτυξης λογισμικού.....	25
Εθνοplan ΑΕ	Υποχρεώσεις από παροχή υπηρεσιών.....	19
Εθνική Λήζινγκ ΑΕ	Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	142
Εθνική Λήζινγκ ΑΕ	Τόκοι από χρηματοδοτικές μισθώσεις	9

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 την μητρική εταιρεία. Οι αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου και διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Οι αμοιβές Δ.Σ. ανήλθαν σε Ευρώ 25 χιλ. (2007: 31 χιλ.) περίπου και οι αμοιβές διευθυντικών στελεχών πλέον εισφορών και λοιπών παροχών ανήλθαν σε Ευρώ 1.077 χιλ. (2007: 1.020 πλέον χιλ.) περίπου. Οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη πραγματοποιήθηκαν με τους ισχύοντες στην αγορά όρους.

Σημείωση 36: 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 ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση που ο διακανονισμός τους θα επιφέρει σημαντική εκροή οικονομικών πόρων.

Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού η Εταιρεία σύναψε συμβάσεις έργων το ανεκτέλεστο μέρος των οποίων ανήλθε σε Ευρώ 8,5 εκατ. περίπου.

Δεν υπάρχουν υποθήκες, προσημειώσεις ή άλλα βάρη επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας.

Κατά της Εταιρείας έχουν ασκηθεί αγωγές συνολικού ύψους Ευρώ 10,6 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 2008 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 ο φορολογικός έλεγχος δεν θα επηρεάσει ουσιωδώς τις οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ	Ο ΑΝΑΠΑΗΡΩΤΗΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
	ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ		

ΕΥΣΤΡΑΤΙΟΣ -ΓΕΩΡΓΙΟΣ
ΑΡΑΠΟΓΛΟΥ

ΑΝΘΙΜΟΣ
ΘΩΜΟΠΟΥΛΟΣ

ΠΟΛΥΧΡΟΝΗΣ
ΓΡΙΒΕΑΣ

ΠΑΡΙΣ
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
19/12/2008	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου ή ανωτάτων διευθυντικών στελεχών	www.ase.gr
4/12/2008	Σχολιασμός οικονομικών αποτελεσμάτων 9μήνου	www.ase.gr
28/11/2008	Οικονομικά αποτελέσματα 9μήνου	www.ase.gr
28/11/2008	Εισαγωγή μετοχών από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών	www.ase.gr
27/11/2008	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου βάσει του ν.3556/2007	www.ase.gr
25/11/2008	Ολοκλήρωση διαδικασίας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	www.ase.gr
3/11/2008	Α.Μ.Κ. με καταβολή μετρητών με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων: ημερομηνία αποκοπής & περίοδος διαπραγμάτευσης δικαιώματος προτίμησης.	www.ase.gr
24/10/2008	Αποπληρωμή κοινού ομολογιακού δανείου στις 25/11/2008	www.ase.gr
1/9/2008	Σχολιασμός οικονομικών αποτελεσμάτων 6μήνου	www.ase.gr
29/8/2008	Οικονομικά αποτελέσματα 6μήνου.	www.ase.gr
30/7/2008	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου ή ανωτάτων διευθυντικών στελεχών	www.ase.gr
2/7/2008	Αποφάσεις της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 30/6/	www.ase.gr
26/6/2008	Νέος οικονομικός διευθυντής του ξενοδοχειακού συγκροτήματος	www.ase.gr
26/6/2008	Σχέδιο τροποποίησης καταστατικού εταιρείας βάσει του ν.2190/1920	www.ase.gr
12/6/2008	Σχολιασμός οικονομικών αποτελεσμάτων 1 ^{ου} τριμήνου	www.ase.gr
5/6/2008	Έκθεση Δ.Σ. εταιρείας λόγω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	www.ase.gr
5/6/2008	Ανακαίνιση πλαζ ΑΣΤΗΡ	www.ase.gr
4/6/2008	Πρόσκληση Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	www.ase.gr
30/5/2008	Οικονομικά αποτελέσματα 1 ^{ου} τριμήνου	www.ase.gr
29/5/2008	Αναβολή ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	www.ase.gr
20/5/2008	Ετήσια ενημέρωση αναλυτών και επενδυτών	www.ase.gr
12/5/2008	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου ή ανωτάτων διευθυντικών στελεχών	www.ase.gr
24/4/2008	Ετήσιο Δελτίο 2007	www.ase.gr
31/3/2008	Σχολιασμός οικονομικών αποτελεσμάτων χρήσης 2007	www.ase.gr
28/3/2008	Ετήσιος ισολογισμός 2007	www.ase.gr
28/3/2008	Οικονομικό ημερολόγιο 2008	www.ase.gr
5/2/2008	Προκήρυξη Διαγωνισμού για Ανάθεση-Εκμίσθωση Διαχείρισης των χώρων Εστίασης της Πλαζ	www.ase.gr

ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΒΑΣΕΙ ΑΠΟΦΑΣΗΣ 6/448/11.10.2007 Ε.Κ.

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 25.11.2008 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 Βουλαγμένης 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, διατέθηκαν μέχρι την 31.12.2008 ως ακολούθως:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕ ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΜΕ ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗ ΥΠΕΡ ΤΩΝ ΠΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ						
ΔΙΑΘΕΣΗ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1.7.08 - 31.12.08	1.1.09 - 30.06.09	Αντλη- θέντα κεφάλαια	Διατεθέντα κεφάλαια 1.7.08 - 31.12.08	Αδιάθετα κεφάλαια 31.12.08	Χρονοδιά- γραμμα διάθεσης
1. Συμμετοχή επί των επενδυτικών σχεδίων..	-	4.608	4.608	0	4.608	έως 30/6/09
2(α). Αποπληρωμή δανειακών υποχρεώσεων (από τη Μητρική) (αντλήθηκαν ως συμμετοχή επί των επενδυτικών σχεδίων)....	6.559	-	6.559	6.559	0	έως 30/6/09
2(β). Αποπληρωμή δανειακών υποχρεώσεων (από τη Μητρική).....	78.171	-	78.171	78.171	0	έως 30/6/09
3(α). Επενδύσεις (ανακαίνιση καμπανών του ξεν/χίου ARION RESORT & SPA).....	1.100	1.800	2.900	1.100	1.800	έως 30/6/09
3(β). Επενδύσεις (ανακαίνιση παραλίας ASTIR BEACH).....	500	1.000	1.500	500	1.000	έως 30/6/09
3(γ). Επενδύσεις (ανακαίνιση εστιατορίου CLUB HOUSE).....	600	200	800	600	200	έως 30/6/09
3(δ). Επενδύσεις (για λοιπά έργα στο συγκρότημα και κυρίως στο ξεν/χείο THE WESTIN ATHENS).....	100	200	300	100	200	έως 30/6/09
4. Κεφάλαιο κίνησης.....	4.000	846	4.846	4.000	846	έως 30/6/09
Σύνολο.....	91.030	8.654	99.684	91.030	8.654	
Σημειώσεις:						
1. Το υπόλοιπο προς διάθεση (€ 8.654 χιλ.) ήταν τοποθετημένο σε λογαριασμό όψεως σε Π.Ι. την 31/12/2008.						
2. Τα αδιάθετα κεφάλαια που έχουν αντληθεί από την ως άνω αύξηση, θα διατεθούν σύμφωνα με το ανωτέρω χρονοδιάγραμμα.						
3. Οι δαπάνες έκδοσης (προ φόρων) ανήλθαν σε € 334 χιλ. και καταχωρήθηκαν σε χρέωση του λογαριασμού «Ειδικό αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο». Διευκρινίζεται ότι το προαναφερόμενο ποσό είχε καταβληθεί έως την 31.12.2008.						

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΕΥΣΤΡΑΤΙΟΣ-ΓΕΩΡΓΙΟΣ
ΑΡΑΠΟΓΛΟΥ

ΑΝΘΙΜΟΣ
ΘΩΜΟΠΟΥΛΟΣ

ΠΟΛΥΧΡΟΝΗΣ
ΓΡΙΒΕΑΣ

ΠΑΡΙΣ
ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΙΔΗΣ

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

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας «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 είναι να εκτελέσουμε τις κατωτέρω προσυμφωνημένες διαδικασίες και να σας γνωστοποιήσουμε τα ευρήματά μας.

Διαδικασίες:

1. Συγκρίναμε τα ποσά που αναφέρονται ως εκταμιεύσεις στον επισυναπτόμενο Πίνακα της «Έκθεσης Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων» (Έκθεση) 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.
3. Συγκρίναμε το ποσό της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου που αποφασίστηκε με την από 30 Ιουνίου 2008 Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας με τον αντίστοιχο Καταθετικό τραπεζικό λογαριασμό.
4. Εξετάσαμε τις λογιστικές εγγραφές που αφορούν στην αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου.
5. Συγκρίναμε το συνολικό ποσό των καταθέσεων για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου όπως προκύπτει από το τραπεζικό καταθετικό λογαριασμό της Εταιρείας που αναφέρεται στην παράγραφο 3 ανωτέρω, με το ποσό που αναφέρεται στην απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας με ημερομηνία 25 Νοεμβρίου 2008, με την οποία πιστοποιείται ότι η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 11 του Ν. 2190/1920 όπως τροποποιήθηκε.
6. Συγκρίναμε τα ποσά των περιπτώσεων 1, 2, 3 και 4 του συνημμένου «Πίνακα Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων από την αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με

καταβολή μετρητών με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων» με αυτά που αναφέρονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, που εκδόθηκε στις 31 Οκτωβρίου 2008, για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Επιπρόσθετα, εξετάσαμε δειγματοληπτικά την διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου ως την 31 Δεκεμβρίου 2008 με τους όρους που περιγράφονται στο Ενημερωτικό Δελτίο

Ευρήματα:

1. Τα ανά κατηγορία χρήσης/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 της κεφαλαιαγοράς και είναι συνεπές με τα αναφερόμενα στο οικείο Ενημερωτικό Δελτίο και τις σχετικές αποφάσεις και ανακοινώσεις των αρμοδίων οργάνων της Εταιρείας.
3. Επιβεβαιώσαμε ότι το ποσό της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου που αποφασίστηκε με την από την 30 Ιουνίου 2008 Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας καλύφθηκε πλήρως.
4. Επαληθεύσαμε την ορθότητα των λογιστικών εγγραφών που αφορούν στην αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου.
5. Επαληθεύσαμε ότι το συνολικό ποσό των καταθέσεων για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου όπως προκύπτει από το τραπεζικό καταθετικό λογαριασμό της Εταιρείας που αναφέρεται στην παράγραφο 3 ανωτέρω συμφωνεί με το ποσό που αναφέρεται στην απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας με ημερομηνία 25 Νοεμβρίου 2008, με την οποία πιστοποιείται ότι η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 11 του Ν. 2190/1920 όπως τροποποιήθηκε.
6. Επιβεβαιώσαμε ότι τα ποσά των περιπτώσεων 1,2,3,4 του συνημμένου «Πίνακα Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων από την αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων» συμφωνούν με αυτά που αναφέρονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, που εκδόθηκε στις 31 Οκτωβρίου 2008, για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Επιπρόσθετα , επαληθεύσαμε δειγματοληπτικά ότι τα ανωτέρω ποσά διατέθηκαν σύμφωνα με τους όρους που περιγράφονται στο Ενημερωτικό Δελτίο.

Με δεδομένο ότι η διενεργηθείσα εργασία, δεν αποτελεί έλεγχο ή επισκόπηση, σύμφωνα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα ή τα Διεθνή Πρότυπα Ανάθεσης Επισκόπησης, δεν εκφράζουμε οποιαδήποτε άλλη διαβεβαίωση πέραν των όσων αναφέρουμε ανωτέρω. Αν είχαμε διενεργήσει επιπρόσθετες διαδικασίες ή είχαμε εκτελέσει έλεγχο ή επισκόπηση ενδεχομένως να είχαν 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, καθώς 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 τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008, για τις οποίες εκδώσαμε ξεχωριστή έκθεση Ελέγχου με ημερομηνία 30 Μαρτίου 2009.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2009

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Μιχάλης Χατζηπαύλου

Α.Μ ΣΟΕΛ:12511

Χατζηπαύλου,Σοφιανός & Καμπάνης Ανώνυμη Εταιρία

Ορκωτών Ελεγκτών &Συμβούλων Επιχειρήσεων

Λ.Κηφισίας 250-254,15231 Χαλάνδρι

Α.Μ ΣΟΕΛ Ε120.

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