

**ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ

**Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις**

**31 Μαρτίου 2008**

**σύμφωνα με τα**

**Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης**

**Μάιος 2008**

**ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΝΔΙΑΜΕΣΩΝ  
ΣΥΝΟΠΤΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

<b>Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Αποτελεσμάτων</b>	<b>3</b>
<b>Ενδιάμεσος Συνοπτικός Ισολογισμός</b>	<b>4</b>
<b>Ενδιάμεση Συνοπτική Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>5</b>
<b>Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Ταμειακών Ροών</b>	<b>6</b>
<b>Σημειώσεις επί των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων</b>	<b>7</b>
Σημείωση 1: Γενικές πληροφορίες.....	7
Σημείωση 2: Βάση παρουσίασης και υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.....	9
Σημείωση 3: Τομείς δραστηριότητας.....	10
Σημείωση 4: Φόρος εισοδήματος.....	10
Σημείωση 5: Κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή.....	11
Σημείωση 6: Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	11
Σημείωση 7: Τραπεζικά δάνεια.....	11
Σημείωση 8: Μετοχικό κεφάλαιο.....	11
Σημείωση 9: Αποθεματικά.....	11
Σημείωση 10: Οψιγενή γεγονότα.....	12
Σημείωση 11: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών.....	12
Σημείωση 12: Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	13

Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Αποτελεσμάτων χιλιάδες €	Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως		
	Σημείωση 31.03.2008	31.03.2007	
Κύκλος εργασιών.....	-	2.499	2.337
Κόστος πωλήσεων.....	-	<u>(5.169)</u>	<u>(5.000)</u>
<b>Μικτά αποτελέσματα κέρδη / (ζημίες)</b>		<b>(2.670)</b>	<b>(2.663)</b>
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως.....	-	115	172
Έξοδα διάθεσης και διοίκησης.....	-	<u>(1.120)</u>	<u>(871)</u>
<b>Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως κέρδη / (ζημίες)</b>		<b>(3.675)</b>	<b>(3.362)</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα.....	-	-	2
Χρηματοοικονομικά έξοδα.....	-	<u>(1.273)</u>	<u>(861)</u>
<b>Αποτελέσματα προ φόρων κέρδη / (ζημίες)</b>		<b>(4.948)</b>	<b>(4.221)</b>
Φόρος εισοδήματος.....	4	<u>1.073</u>	<u>892</u>
<b>Καθαρά κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους</b>		<b><u>(3.875)</u></b>	<b><u>(3.329)</u></b>
<b>Κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή – Βασικά (σε Ευρώ)</b>	<b>5</b>	<b><u>(0,09)</u></b>	<b><u>(0,08)</u></b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 μέχρι 13 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

## Ενδιάμεσος Συνοπτικός Ισολογισμός

χιλιάδες €

Σημείωση 31.03.2008 31.12.2007

### ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

#### Μη κυκλοφορούν ενεργητικό

Ασώματες ακινητοποιήσεις.....	-	62	70
Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	6	187.957	179.983
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.....	-	10.012	8.902
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού</b>		<b>198.031</b>	<b>188.955</b>

#### Κυκλοφορούν ενεργητικό

Αποθέματα.....	-	438	441
Πελάτες.....	-	1.007	1.414
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	-	2.207	3.952
Λοιπές απαιτήσεις.....	-	3.680	1.961
<b>Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού</b>		<b>7.332</b>	<b>7.768</b>

#### Σύνολο ενεργητικού

**205.363** **196.723**

### ΠΑΘΗΤΙΚΟ

#### Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Τραπεζικά δάνεια.....	7	45.450	38.721
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό.....	-	1.087	1.046
Επιχορηγήσεις παγίων.....	-	610	636
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	-	131	144
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις.....	-	-	87
Προβλέψεις.....	-	300	200
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>47.578</b>	<b>40.834</b>

#### Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Τραπεζικά δάνεια.....	7	31.135	28.664
Υποχρεώσεις από φόρους.....	-	288	-
Επιχορηγήσεις παγίων.....	-	105	105
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	-	50	50
Προμηθευτές.....	-	7.605	5.178
Μερίσματα πληρωτέα.....	-	138	139
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	-	5.080	4.494
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>44.401</b>	<b>38.630</b>

### ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Μετοχικό κεφάλαιο.....	8	127.800	127.800
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.....	-	21.314	21.314
Αποθεματικά.....	9	4.770	4.770
Αποτελέσματα εις νέο.....	-	(40.500)	(36.625)
<b>Καθαρή θέση μετόχων</b>		<b>113.384</b>	<b>117.259</b>

#### Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων

**205.363** **196.723**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 μέχρι 13 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

<b>Ενδιάμεση Συνοπτική Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων</b> χιλιάδες €	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθε- ματικά	Αποτελέσμα τα εις νέο	<b>Σύνολο</b>
<b>1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2007</b>	<b>127.800</b>	<b>21.314</b>	<b>4.770</b>	<b>(26.747)</b>	<b>127.137</b>
<b>Μεταβολές από 1.1 μέχρι 31.03.2007:</b>					
Αποτελέσματα περιόδου.....	-	-	-	(3.329)	<b>(3.329)</b>
<b>31<sup>η</sup> Μαρτίου 2007</b>	<b>127.800</b>	<b>21.314</b>	<b>4.770</b>	<b>(30.076)</b>	<b>123.808</b>
Αποτελέσματα από 1.4.2007 - 31.12.2007	-	-	-	(6.549)	<b>(6.549)</b>
<b>31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>127.800</b>	<b>21.314</b>	<b>4.770</b>	<b>(36.625)</b>	<b>117.259</b>
<b>1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2008</b>	<b>127.800</b>	<b>21.314</b>	<b>4.770</b>	<b>(36.625)</b>	<b>117.259</b>
<b>Μεταβολές από 1.1 μέχρι 31.03.2008:</b>					
Αποτελέσματα περιόδου.....	-	-	-	(3.875)	<b>(3.875)</b>
<b>31<sup>η</sup> Μαρτίου 2008</b>	<b>127.800</b>	<b>21.314</b>	<b>4.770</b>	<b>(40.500)</b>	<b>(113.384)</b>

## Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Ταμειακών Ροών

χιλιάδες €

31.03.2008 31.03.2007

### Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων

Αποτέλεσμα περιόδου προ φόρων	(4.948)	(4.221)
Προσαρμογές για:		
<b>Μη-ταμειακά στοιχεία και λοιπές προσαρμογές που περιλαμβάνονται στο καθαρό αποτέλεσμα της περιόδου:</b>		
Αποσβέσεις/ απομείωση αξίας παγίων στοιχείων.....	1.474	1.492
Συναλλαγματικές διαφορές.....	7	(2)
<b>Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας:</b>		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα.....	1.273	859
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>		
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων.....	3	(24)
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων.....	(1.310)	757
Μείωση/(αύξηση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών).....	2.891	(859)
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα.....	(843)	(239)
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>(1.453)</b>	<b>(2.237)</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες:</b>		
Αγορά παγίων περιουσιακών στοιχείων.....	(9.479)	(1.246)
Τόκοι εισπραχθέντες.....	-	2
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(9.479)</b>	<b>(1.244)</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		
Εισπράξεις από αναληφθέντα δάνεια.....	9.200	4.373
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	(13)	(12)
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>9.187</b>	<b>4.361</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμείου και ταμειακών διαθεσίμων (α)+(β)+(γ)</b>	<b>(1.745)</b>	<b>880</b>
<b>Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα έναρξης περιόδου</b>	<b>3.952</b>	<b>1.601</b>
<b>Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα τέλους περιόδου</b>	<b>2.207</b>	<b>2.481</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 μέχρι 13 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

## Σημειώσεις επί των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων

### Σημείωση 1: Γενικές πληροφορίες

Η Αστήρ Παλάς Βουλιαγμένης ΑΞΕ (η «Εταιρεία») είναι Ελληνική Ανώνυμη Εταιρεία που ανήκει στον Όμιλο της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος ΑΕ και υπόκειται στο Νόμο περί Ανωνύμων Εταιρειών. Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 1998 (Φ.Ε.Κ. Τεύχος Α.Ε. & Ε.Π.Ε. 10045/31.12.98), ενώ 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 Βουλιαγμένης, 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 εννέα (9) μέλη.

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

Κατά την 31/3/2008 η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου ήταν η ακόλουθη:

1. Ευστράτιος-Γεώργιος Αράπογλου	Πρόεδρος	Εκτελεστικό μέλος
2. Άνθιμος Θωμόπουλος	Αντιπρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος	Εκτελεστικό μέλος
3. Πολυχρόνης Γριβέας	Αναπληρωτής Δ/νων Σύμβουλος	Εκτελεστικό μέλος
4. Τζαννετάκης Χαρίλαος	Εντεταλμένος Σύμβουλος	Εκτελεστικό μέλος
5. Ιωάννης Κυριακόπουλος	Μέλος	Μη εκτελεστ. μέλος
6. Γρηγόριος Κασιδόκωστας	Μέλος	Μη εκτελεστ. μέλος
7. Δημήτριος Δημόπουλος	Μέλος	Μη εκτελεστ. μέλος
8. Ιωάννης Συγγελίδης	Μέλος	Μη εκτελ. ανεξ. μέλος
9. Κων/νος Περεσιάδης	Μέλος	Μη εκτελ. ανεξ. μέλος

Στις 29 Απριλίου 2008 ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου πρότεινε τον κ. Γεώργιο Λαναρά ως μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο ενέκρινε ομόφωνα την πρόταση του Προέδρου η οποία θα τεθεί προς έγκριση στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση.

Η Εταιρεία συντάσσει ατομικές οικονομικές καταστάσεις οι οποίες περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος ΑΕ, η οποία κατέχει ποσοστό συμμετοχής 78.06%. 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 την 31 Μαρτίου 2008, ανέρχεται σε € 127.800.000 διαιρούμενο σε 42.600.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 3,00 η κάθε μια.

Το συγκρότημα της Βουλιαγμένης περιλαμβάνει:

- Τα ξενοδοχεία «Arion Resort & SPA» και «The Westin Athens» δυναμικότητας 123 δωματίων και 162 δωματίων αντίστοιχα και το ξενοδοχείο «Αφροδίτη» (το οποίο ανακαινίζεται)
- Το συγκρότημα των καμπανών (το οποίο ανακαινίζεται)
- Το εστιατόριο πολυτελείας «Club House» (το οποίο ανακαινίζεται)
- Συνεδριακές αίθουσες και χώρους εκδηλώσεων πλήρως εξοπλισμένους
- Την αίθουσα εκδηλώσεων «Αίολος»
- Την παραλία «Astir Beach» (η οποία ανακαινίζεται)
- 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).

Στα πλαίσια υλοποίησης της δεύτερης φάσης του επενδυτικού σχεδίου της Εταιρείας βρίσκονται υπό εξέλιξη τα έργα ανακαίνισης των καμπανών, της πλαζ «ASTIR BEACH» και του ξενοδοχείου Αφροδίτη. Στις 7 Φεβρουαρίου 2008 η Εταιρεία υπέβαλε στο Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών επενδυτική πρόταση για την υπαγωγή της επένδυσης στην πλαζ «Astir Beach» και στο εστιατόριο πολυτελείας «Club House» στις διατάξεις του Ν. 3299/04.

Η εταιρεία ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές. Η εκλογή Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών για τον έλεγχο της τρέχουσας διαχειριστικής χρήσης θα αποφασιστεί από την τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 27 Μαΐου 2008.

## **Σημείωση 2: Βάση παρουσίασης και υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης**

### **2.1 Βάση παρουσίασης**

Οι συνοπτικές ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις (οι «ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις»), έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (εφεξής «Δ.Π.Χ.Π.») και τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) που ισχύουν, ενώ εφαρμόστηκε το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (Δ.Λ.Π.) 34 «Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις» για τις τριμηνιαίες ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της περιόδου που έληξε 31 Μαρτίου 2008.

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις και όχι όλες τις σημειώσεις που προβλέπονται για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Συνεπώς, οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις θα πρέπει να εξεταστούν σε συνάρτηση με τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007. Τα ποσά απεικονίζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.

Κατά την προετοιμασία των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων, οι σημαντικές εκτιμήσεις και παραδοχές που διενεργήθηκαν από την Διοίκηση ήταν οι ίδιες με αυτές που εφαρμόστηκαν κατά την προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007.

### **2.2 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης**

Η Εταιρεία ακολούθησε τις ίδιες λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν κατά την σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007.

*Νέα Πρότυπα, διερμηνείες και τροποποιήσεις δημοσιευμένων προτύπων σε ισχύ*

Τα παρακάτω πρότυπα και διερμηνείες καθίστανται υποχρεωτικές για χρήσεις που αρχίζουν από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2007 και μετά.

Διερμηνεία 11, “ Δ.Π.Χ.Π. 2 – «Συναλλαγές μεταξύ εταιρειών Ομίλου και συναλλαγές σε ίδιες μετοχές», (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Μαρτίου 2007 και μετά). Η εφαρμογή της Διερμηνείας 11 δεν είχε καμία επίδραση στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις.

Διερμηνεία 12 (I.F.R.I.C. 12), Συμβάσεις Παροχής Υπηρεσιών (Service Concession Arrangements)(σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2008). Η εφαρμογή της Διερμηνείας 12 δεν είχε καμία επίδραση στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις.

Διερμηνεία 14, «Δ.Λ.Π. 19 - Περιορισμοί στα περιουσιακά στοιχεία καθορισμένων παροχών, ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης και αλληλεπίδραση αυτών», (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2008 και μετά). Η εφαρμογή της Διερμηνείας 14 δεν είχε καμία επίδραση στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις.

*Νέα Πρότυπα, διερμηνείες και τροποποιήσεις δημοσιευμένων προτύπων που θα τεθούν σε ισχύ μετά το 2008*

Δ.Λ.Π. 23, «Κόστος δανεισμού»(Τροποποίηση) (σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2009).

Δ.Π.Χ.Π. 8, «Τομείς Δραστηριότητας» (σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2009).

Δ.Λ.Π. 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» (Τροποποίηση) (σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2009).

Δ.Π.Χ.Π. 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και Δ.Λ.Π. 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις» (Τροποποίηση) (σε ισχύ από την 1η Ιουλίου 2009).

Δ.Π.Χ.Π. 2 «Παροχές που εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών» (Τροποποίηση) (σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2009).

Δ.Λ.Π. 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση» και Δ.Λ.Π. 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» (Τροποποίηση) (σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2009).

- Διερμηνεία 13, «Προγράμματα επιβράβευσης πελατών», (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1η Ιουλίου 2008 και μετά)

### Σημείωση 3: Τομείς δραστηριότητας

Οι κύριοι επιχειρηματικοί τομείς αφορούν δραστηριότητες ενοικίασης δωματίων και παροχής επισιτιστικών υπηρεσιών. Από τους λοιπούς τομείς δραστηριότητας (έσοδα ακτής, ενοικίαση καταστημάτων κτλ.) κανένας τομέας δεν συγκεντρώνει αυτόνομα πάνω από το 10% των συνολικών εσόδων, αποτελεσμάτων και περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας.

Οι τομείς δραστηριότητας αναλύονται έως εξής:

<b>Ανάλυση εσόδων και αποτελεσμάτων ανά τομέα δραστηριότητας</b>	Ενοίκια δωματίων	Επισιτιστικά	Λοιποί τομείς	<b>Σύνολο</b>
<b>Από 1.1 έως 31.03.2008</b>				
Έσοδα λειτουργικών δραστηριοτήτων.....	1.388	1.061	50	2.499
Έσοδα από άλλους τομείς.....	-	-	115	115
<b>Σύνολο εσόδων.....</b>	<b>1.388</b>	<b>1.061</b>	<b>165</b>	<b>2.614</b>
Έξοδα δραστηριοτήτων.....	(2.007)	(1.683)	(219)	(3.909)
<b>Αποτελέσματα τομέα.....</b>	<b>(619)</b>	<b>(622)</b>	<b>(54)</b>	<b>(1.295)</b>
Μη κατανεμημένα κόστη.....				(3.653)
<b>Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως (προ φόρων).....</b>				<b>(4.948)</b>
Φόρος εισοδήματος.....				1.073
<b>Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου.....</b>				<b>(3.875)</b>
<b>Ανάλυση εσόδων και αποτελεσμάτων ανά τομέα δραστηριότητας</b>				
<b>Από 1.1 έως 31.03.2007</b>				
Έσοδα λειτουργικών δραστηριοτήτων.....	1.189	1.093	55	2.337
Έσοδα από άλλους τομείς.....	-	-	174	174
<b>Σύνολο εσόδων.....</b>	<b>1.189</b>	<b>1.093</b>	<b>227</b>	<b>2.511</b>
Έξοδα δραστηριοτήτων.....	(1.846)	(1.390)	(380)	(3.616)
<b>Αποτελέσματα τομέα.....</b>	<b>(657)</b>	<b>(297)</b>	<b>(153)</b>	<b>(1.105)</b>
Μη κατανεμημένα κόστη.....				(3.116)
<b>Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως (προ φόρων).....</b>				<b>(4.221)</b>
Φόρος εισοδήματος.....				892
<b>Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου.....</b>				<b>(3.329)</b>

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

<b>Σημείωση 4: Φόρος εισοδήματος</b>	<b>31.03.2008</b>	<b>31.03.2007</b>
Τρέχων φόρος εισοδήματος.....	(100)	(100)
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος.....	1.197	1.017
<b>Υποσύνολο.....</b>	<b>1.097</b>	<b>917</b>
Λοιποί φόροι.....	(24)	(25)
<b>Συνολικό έσοδο/(έξοδο) φόρου.....</b>	<b>1.073</b>	<b>892</b>

Κατά την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού η Εταιρεία έχει αχρησιμοποίητες μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές ύψους Ευρώ 38.1 εκατ. περίπου διαθέσιμες για συμψηφισμό έναντι μελλοντικών φορολογητέων κερδών. Η Εταιρεία, βασισμένη στο επιχειρηματικό της σχέδιο, έχει αναγνωρίσει συνολική απαίτηση από αναβαλλόμενη φορολογία ύψους Ευρώ 9.4 εκατ. περίπου από τα οποία ποσό ύψους Ευρώ 1.2 εκατ. περίπου αφορά σε φορολογικές ζημιές της κλειόμενης περιόδου. Το επιχειρηματικό σχέδιο θα επανεξετασθεί στην επόμενη περίοδο.

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

Ο αναβαλλόμενος φόρος έχει υπολογισθεί με συντελεστή 25%, μετά την εφαρμογή του Ν.3296/2004 που καθορίζει συντελεστή 25% για τις χρήσεις μετά την 1 Ιανουαρίου 2007.

<b>Σημείωση 5: Κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή</b>	<b>31.03.2008</b>	<b>31.03.2007</b>
Καθαρά κέρδη/(ζημίες)αναλογούσες στους μετόχους (σε χιλ. Ευρώ).....	(3.875)	(3.329)
Σταθμικός μέσος όρος των σε κυκλοφορία μετοχών (σε αριθμό μετοχών).....	42 600 000	42 600 000
Κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή – βασικές (σε Ευρώ).....	<u>(0,09)</u>	<u>(0,08)</u>

Εκτός από τις κοινές μετοχές κατά την 31 Μαρτίου 2008 δεν υπάρχουν άλλοι τίτλοι.

<b>Σημείωση 6: Ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>	<b>31.03.2008</b>
Οι αγορές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων κατά την διάρκεια της περιόδου αναλύονται ως εξής:	
Κτίρια.....	130
Μεταφορικά μέσα και εξοπλισμός.....	51
Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση.....	<u>9.298</u>
<b>Σύνολα.....</b>	<b><u>9.479</u></b>

Η Εταιρεία κατά την διάρκεια της περιόδου εκποίησε μεταφορικά μέσα και αναγνώρισε ζημία από εκποίηση ύψους Ευρώ 32 χιλ.

<b>Σημείωση 7: Τραπεζικά δάνεια</b>			<b>31.03.2008</b>	<b>31.03.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2007</b>
	<b>Επιτόκιο</b>	<b>Λήξη</b>	<b>Μακρ/σμα</b>	<b>Βραχ/σμα</b>	<b>Μακρ/σμα</b>	<b>Βραχ/σμα</b>
Δάνειο κεφαλαίου κίνησης	Overnight+1.75%	2009	-	30.800	-	24.300
Επενδυτικό δάνειο	Euribor+1.50%	2009	5.792	-	5.792	-
Επενδυτικό δάνειο	Euribor+1.50%	2016	1.332	86	1.418	-
Επενδυτικό δάνειο	Euribor+1.50%	2008	-	10.200	7.500	-
Ομολογιακό δάνειο	Euribor+1.65%	2014	24.011	4.364	24.011	4.364
<b>Σύνολα.....</b>			<b><u>31.135</u></b>	<b><u>45.450</u></b>	<b><u>40.375</u></b>	<b><u>9.457</u></b>

Κατά την διάρκεια της χρήσης η Εταιρεία άντλησε επενδυτικά δάνεια και δάνεια κεφαλαίου κίνησης, όπως αναλύονται παραπάνω, από την μητρική. Τα αντληθέντα κεφάλαια χρησιμοποιήθηκαν προς κάλυψη του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρείας καθώς και για λειτουργικές ανάγκες.

Η Εταιρεία έχει επιχειρηματικό σχέδιο βάση του οποίου, εντός του 2008, θα ληφθούν μέτρα για τη εξυπηρέτηση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων. Σημειώνεται ότι ο τραπεζικός δανεισμός έχει στο σύνολο του χορηγηθεί από την μητρική και είναι εκφρασμένος σε Ευρώ.

#### **Σημείωση 8: Μετοχικό κεφάλαιο**

Κατά την 31 Μαρτίου 2008, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε Ευρώ 127 800 χιλιάδες, διαιρούμενο σε 42 600 000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ 3.00 η κάθε μία. Δεν υπήρξε μεταβολή στον αριθμό των μετοχών σε σχέση με την 31 Δεκεμβρίου 2007. Οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Σύμφωνα με το Μητρώο Μετόχων της Εταιρείας, κατά την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, ο μόνος μέτοχος με ποσοστό συμμετοχής στην Εταιρεία μεγαλύτερο του 5%, ήταν η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος ΑΕ με ποσοστό συμμετοχής 78.06%.

<b>Σημείωση 9: Αποθεματικά</b>	<b>31.03.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Τακτικό αποθεματικό.....	782	782
Φορολογηθέντα αποθεματικά.....	580	580
Φορολογηθέντα κατά ειδικό τρόπο αποθεματικά.....	19	19
Απαλλασσόμενα της φορολογίας αποθεματικά.....	2.083	2.083
Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμου.....	<u>1.306</u>	<u>1.306</u>
<b>Σύνολα.....</b>	<b><u>4.770</u></b>	<b><u>4.770</u></b>

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.

#### Σημείωση 10: Ουιγενή γεγονότα

Η Εταιρεία στις 10 Απριλίου 2008 και 23 Απριλίου 2008 άντλησε από την μητρική δάνεια κεφαλαίου κίνησης ύψους Ευρώ 2 εκατ. και Ευρώ 1.5 εκατ. αντίστοιχα.

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 αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

Στις 21 Μαΐου 2008 η Εταιρεία εισέπραξε από το Ελληνικό Δημόσιο προκαταβολή επί των επιχορηγήσεων των επενδύσεων του Ν.3299/04, ύψους Ευρώ 1.9 εκατ. περίπου.

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

#### Σημείωση 11: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Η Εταιρεία έχει καταθέσεις στην μητρική εταιρεία ύψους Ευρώ 1.998 χιλ. (31.3.2007: 2.108 χιλ.) περίπου καθώς και δάνεια από την μητρική εταιρεία ύψους Ευρώ 76.585 χιλ. (31.3.2007: 54.205 χιλ.) περίπου. Τα σχετικά έξοδα από τόκους ανέρχονται στο ποσό των Ευρώ 1.196 χιλ. (31.3.2007: 852 χιλ.) περίπου ενώ οι πληρωτέοι τόκοι ανήλθαν σε ποσό Ευρώ 1.396 χιλ. περίπου (31.3.2007: 927). Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών στην μητρική και οι σχετικές απαιτήσεις ανέρχονται σε ποσό Ευρώ 23 χιλ. και Ευρώ 22 χιλ. αντίστοιχα. Η Εταιρεία κατέβαλε στην μητρική μισθώματα και ποσά έναντι αποδοχών αποσπασμένων υπαλλήλων ύψους Ευρώ 3 χιλ. και Ευρώ 27 χιλ. περίπου αντίστοιχα και οφείλει στην μητρική έξοδα δικαιωμάτων λογισμικού ύψους Ευρώ 15 χιλ., αμοιβές αποσπασμένων υπαλλήλων ύψους Ευρώ 14 χιλ. και αμοιβές από παροχή υπηρεσιών ύψους Ευρώ 7 χιλ.

Επίσης η μητρική έχει εκδώσει υπέρ της Εταιρείας εγγυητικές επιστολές ύψους Ευρώ 2.853 χιλ. Οι σχετικές προμήθειες ανήλθαν σε Ευρώ 74 χιλ.

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

Συνδεδεμένο μέρος	Περιγραφή υπολοίπου / συναλλαγής	Αξία
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Έξοδα από ασφάλιστρα.....	44
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Υποχρεώσεις από ασφάλιστρα.....	73
Εθνorplan ΑΕ	Παροχή υπηρεσιών ανάπτυξης λογισμικού.....	13
Εθνorplan ΑΕ	Υποχρεώσεις από παροχή υπηρεσιών.....	19
Εθνική Λήζινγκ ΑΕ	Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	181
Εθνική Λήζινγκ ΑΕ	Τόκοι μισθωμάτων.....	3
Π&Κ Χρηματιστηριακή	Έσοδα από παροχή υπηρεσιών.....	19

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.

Οι αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου και διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Αμοιβές Δ.Σ.: Ευρώ 6 χιλ. (31.03.2007: 11 χιλ.).

Αμοιβές διευθυντικών στελεχών πλέον εισφορών: Ευρώ 221 χιλ. (31.03.2007: 197 χιλ.).

Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης: Ευρώ 2 χιλ. (31.03.2007: 34χιλ.).

## Σημείωση 12: Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η Εταιρεία είναι υπόχρηη στην καταβολή Ενιαίου Τέλους Ακινήτων (ΕΤΑΚ) το οποίο θα προσδιορισθεί και θα καταβληθεί με την υποβολή της σχετικής δήλωσης μεταγενέστερα της ημερομηνίας έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων.

Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού η Εταιρεία σύναψε συμβάσεις έργων το ανεκτέλεστο μέρος των οποίων ανήλθε σε Ευρώ 17.2 εκατ. περίπου.

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

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

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2005 και συνεπώς οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας για τις χρήσεις 2006 και 2007 δεν έχουν οριστικοποιηθεί. Η Διοίκηση εκτιμάει ότι ο φορολογικός έλεγχος δεν θα επηρεάσει ουσιωδώς τις οικονομικές καταστάσεις.

Η Εταιρεία είναι μισθωτής ακίνητης περιουσίας (οικοπέδου) και υποχρεούται στην καταβολή ετήσιου μισθώματος. Η σχετική σύμβαση λήγει το 2029.

Αθήνα, 27 Μαΐου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
.....	.....	.....	.....
ΕΥΣΤΡΑΤΙΟΣ Γ. ΔΡΑΠΟΓΛΟΥ	ΑΝΘΙΜΟΣ ΘΩΜΟΠΟΥΛΟΣ	ΠΟΛΥΧΡΟΝΗΣ ΓΡΙΒΕΑΣ	ΠΑΡΙΣ ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΙΔΗΣ