



ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ

Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις

30 Σεπτεμβρίου 2006

σύμφωνα με τα
Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Νοέμβριος 2006

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΝΔΙΑΜΕΣΩΝ ΣΥΝΟΠΤΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Αποτελεσμάτων	3
Ενδιάμεσος Συνοπτικός Ισολογισμός	4
Ενδιάμεση Συνοπτική Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων	5
Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Ταμειακών Ροών	6
Σημειώσεις επί των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων	7
Σημείωση 1: Γενικές πληροφορίες	7
Σημείωση 2: Βάση παρουσίασης και σημαντικές λογιστικές αρχές	9
Σημείωση 3: Τομείς δραστηριότητας	9
Σημείωση 4: Αποτελέσματα περιόδου.....	10
Σημείωση 5: Κόστος πωλήσεων, έξοδα διάθεσης και διοίκησης.....	10
Σημείωση 6: Φόρος εισοδήματος	11
Σημείωση 7: Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή	11
Σημείωση 8: Πάγια στοιχεία.....	12
Σημείωση 9: Τραπεζικός δανεισμός	12
Σημείωση 10: Παροχές στο προσωπικό.....	12
Σημείωση 11: Μετοχικό κεφάλαιο	12
Σημείωση 12: Αποθεματικά	13
Σημείωση 13: Οντιγενή γεγονότα.....	13
Σημείωση 14: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών.....	13
Σημείωση 15: Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	14

Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Αποτελεσμάτων χιλιάδες €	Σημείωση	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως		Από 1 ^η Ιουλίου έως	
		30.09.2006	30.09.2005	30.09.2006	30.09.2005
Κύκλος εργασιών.....	4	22.768	19.690	12.339	10.797
Κόστος πωλήσεων	5	<u>(28.637)</u>	<u>(18.472)</u>	<u>(10.576)</u>	<u>(7.695)</u>
Μικτά αποτελέσματα κέρδη / (ζημίες)		(5.869)	1.218	1.763	3.102
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	-	694	531	90	124
Έξοδα διάθεσης και διοίκησης.....	5	<u>(7.030)</u>	<u>(2.847)</u>	<u>(1.353)</u>	<u>(1.398)</u>
Αποτ/ματα εκμεταλλεύσεως κέρδη / (ζημίες)		(12.205)	(1.098)	500	1.828
Χρηματοοικονομικά έσοδα.....	-	38	24	14	10
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-	<u>(1.205)</u>	<u>(953)</u>	<u>(413)</u>	<u>(336)</u>
Αποτελέσματα προ φόρων κέρδη / (ζημίες)		(13.372)	(2.027)	101	1.502
Φόρος εισοδήματος.....	6	<u>3.771</u>	<u>(412)</u>	<u>200</u>	<u>48</u>
Καθαρά κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους		<u>(9.601)</u>	<u>(2.439)</u>	<u>301</u>	<u>1.550</u>
Κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή – Βασικά (σε €)	7	<u>(0.22)</u>	<u>(0.06)</u>	<u>0.01</u>	<u>0.03</u>

Ενδιάμεσος Συνοπτικός Ισολογισμός

χιλιάδες €

Σημείωση 30.09.2006 31.12.2005

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Μη κυκλοφορούν ενεργητικό

Ασώματες ακινητοποιήσεις.....	-	58	55
Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	8	175.204	177.067
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.....	-	4.895	664
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού		180.157	177.786

Κυκλοφορούν ενεργητικό

Αποθέματα.....	-	460	327
Πελάτες.....	-	2.936	1.105
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	-	9.914	3.540
Λοιπές απαιτήσεις.....	-	1.180	2.138
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού		14.490	7.110

Σύνολο ενεργητικού

194.647 184.896

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Τραπεζικά δάνεια.....	9	4.141	2.093
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη.....	-	310	138
Επιχορηγήσεις παγίων.....	-	188	74
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	-	48	48
Προμηθευτές.....	-	5.607	3.021
Μερίσματα πληρωτέα.....	-	211	212
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	-	2.566	2.022
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		13.071	7.608

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Τραπεζικά δάνεια.....	9	42.816	31.774
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό.....	10	6.919	4.341
Επιχορηγήσεις παγίων.....	-	678	364
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	-	208	243
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις.....	-	161	71
Προβλέψεις.....	-	100	200
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		50.882	36.993

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Μετοχικό κεφάλαιο.....	11	127.800	127.800
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.....	-	21.314	21.314
Αποθεματικά.....	12	4.770	4.770
Αποτελέσματα εις νέο.....	-	(23.190)	(13.589)
Καθαρή θέση μετόχων		130.694	140.295

Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων

194.647 184.896

**Ενδιάμεση Συνοπτική Μεταβολή
 Ιδίων Κεφαλαίων**

χιλιάδες €

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθε- ματικά	Αποτελέσμα τα εις νέο	Σύνολα
1^η Ιανουαρίου 2005	127.800	21.314	4.770	(6.909)	146.975
Μεταβολές από 1.1 μέχρι 30.09.2005:					
Αποτελέσματα περιόδου.....	-	-	-	(2.439)	(2.439)
30 Σεπτεμβρίου 2005	127.800	21.314	4.770	(9.348)	144.536
Αποτελέσματα περιόδου.....	-	-	-	(4.241)	(4.241)
31^η Δεκεμβρίου 2005	127.800	21.314	4.770	(13.589)	140.295
1^η Ιανουαρίου 2006	127.800	21.314	4.770	(13.589)	140.295
Μεταβολές από 1.1 μέχρι 30.09.2006:					
Αποτελέσματα περιόδου.....	-	-	-	(9.601)	(9.601)
30 Σεπτεμβρίου 2006	127.800	21.314	4.770	(23.190)	130.694

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 μέχρι 14 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Ταμειακών Ροών

χιλιάδες €

30.09.2006 30.09.2005

Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων		
Αποτέλεσμα περιόδου προ φόρων	(13.372)	(2.027)
Προσαρμογές για:		
Μη-ταμειακά στοιχεία και λοιπές προσαρμογές που περιλαμβάνονται στο καθαρό αποτέλεσμα της περιόδου:		
Αποσβέσεις/ απομείωση αξίας παγίων στοιχείων.....	4.296	4.153
Προβλέψεις και υποχρεώσεις προς το προσωπικό.....	10.299	-
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα.....	1.167	24
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων.....	(133)	(24)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων.....	(1.371)	(724)
Μείωση/(αύξηση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών).....	(3.670)	(2.274)
Μείον:		
Φόρος εισοδήματος και μη ενσωματωμένοι φόροι καταβληθέντοι	(307)	(186)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα.....	(56)	(28)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(3.147)	(1.086)
Επενδυτικές δραστηριότητες:		
Αγορά παγίων περιουσιακών στοιχείων.....	(2.435)	(5.832)
Τόκοι εισπραχθέντες.....	37	24
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(2.398)	(5.808)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από αναληφθέντα δάνεια.....	13.000	7.868
Εξοφλήσεις δανείων.....	(1.046)	(146)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	(35)	(31)
Μερίσματα πληρωθέντα.....	-	-
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	11.919	7.691
Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμείου και ταμειακών διαθεσίμων (α)+(β)+(γ)	6.374	797
Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα έναρξης περιόδου	3.540	4.736
Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα τέλους περιόδου	9.914	5.533

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 μέχρι 14 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

Σημειώσεις επί των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

Σημείωση 1: Γενικές πληροφορίες

Η Αστήρ Παλάς Βουλαγμένης ΑΞΕ (η «Εταιρεία») ανήκει στον Όμιλο της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος ΑΕ. 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.

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 το 'management' 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.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι 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 Περεσιιάδης	Μέλος	Μη εκτελ.ανεξ.μέλος

Στις 30 Οκτωβρίου 2006 το Διοικητικό Συμβούλιο εξέλεξε ομόφωνα τον κ. Πολυχρόνη Γριβέα ως μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας σε αντικατάσταση του κ. Κωνσταντίνου Κεραμέα ο οποίος υπέβαλε κατά την ίδια ημερομηνία την παραίτησή του.

Η Εταιρεία συντάσσει απλές 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 Αθηνών από το 2000. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ανέρχεται σε Ευρώ 127.800.000,00 διαιρούμενο σε 42.600.000 μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 3,00 η κάθε μια.

Το συγκρότημα της Βουλαγμένης περιλαμβάνει:

- Τα ξενοδοχεία «Αρίων», «Ναυσικά» και «Αφροδίτη» δυναμικότητας 123 δωματίων, 162 δωματίων και 165 δωματίων αντίστοιχα
- Το συγκρότημα των 76 «Καμπανών»
- Το εστιατόριο πολυτελείας «Club House»
- Συνεδριακές αίθουσες και χώρους εκδηλώσεων πλήρως εξοπλισμένους
- Την αίθουσα εκδηλώσεων «Αίολος»
- Βοηθητικές εγκαταστάσεις και γήπεδα αθλοπαιδιών
- Χώρους στάθμευσης αυτοκινήτων, και
- Ελικοδρόμιο

Η Εταιρεία υπέγραψε συμφωνία με την οποία αναθέτει στη Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc (Starwood) τη διαχείριση του ξενοδοχειακού συγκροτήματος Αστήρ Παλάς στη Βουλιαγμένη. Η Starwood ανέλαβε επίσημα τη διαχείριση του συγκροτήματος την 1 Ιουλίου 2006 για 15 έτη. Από την ημερομηνία αυτή, το ξενοδοχείο Αρίων και τα παρακείμενα bungalows μετονομάστηκαν σε Arion Hotel and Villas, a Luxury Collection Resort, ενώ το ξενοδοχείο Ναυσικά μετονομάστηκε σε The Westin Nafsika Hotel.

Η Εταιρεία ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές. Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 28 Απριλίου 2006 τον έλεγχο της χρήσης 2006 ανέλαβε η εταιρεία Deloitte Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης ΑΕ.

Οι ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 27 Νοεμβρίου 2006.

Σημείωση 2: Βάση παρουσίασης και σημαντικές λογιστικές αρχές

Οι ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας (εφεξής οι «ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις»), έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (εφεξής «Δ.Π.Χ.Π.») και τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (εφεξής «Δ.Λ.Π.») που ισχύουν, ενώ εφαρμόστηκε το Δ.Λ.Π. 34 «Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις», για τις εννεαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου που έληξε την 30 Σεπτεμβρίου 2006. 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 2005. Τα ποσά απεικονίζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τις γενικά παραδεκτές λογιστικές αρχές, προϋποθέτει τη διενέργεια εκτιμήσεων και παραδοχών, οι οποίες ενδέχεται να επηρεάσουν τόσο τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, όσο και τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, όπως επίσης και το ύψος των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίστηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς. Η χρήση των διαθέσιμων πληροφοριών και η εφαρμογή υποκειμενικής κρίσης, αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων στις ακόλουθες περιοχές: 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.

Κατά την προετοιμασία των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων, οι λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν από την διοίκηση ήταν οι ίδιες με αυτές που εφαρμόστηκαν κατά την προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005. Επίσης οι σημαντικές εκτιμήσεις και παραδοχές που διενεργήθηκαν από την διοίκηση ήταν οι ίδιες με αυτές που διενεργήθηκαν κατά την προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005.

2.2 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) (σε ισχύ από την 1^η Ιανουαρίου 2006)

Τα Δ.Π.Χ.Π. που εκδόθηκαν μετά την 1 Ιανουαρίου 2006 δεν επηρεάζουν τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

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.

Σημειώνεται ότι η μέθοδος επιμερισμού ορισμένων κονδυλίων εξόδων κατά την κλειόμενη περίοδο έχει αλλάξει σε σχέση με την μέθοδο επιμερισμού των αντίστοιχων κονδυλίων κατά την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο. Τα συγκριτικά στοιχεία έχουν αναμορφωθεί.

Οι τομείς δραστηριότητας αναλύονται έως εξής:

**Ανάλυση εσόδων και αποτελεσμάτων
ανά τομέα δραστηριότητας**

	Ενοίκια δωματίων	Επισιτιστικά	Λοιποί τομείς	ΣΥΝΟΛΟ
Από 1.1 έως 30.09.2006				
Έσοδα λειτουργικών δραστηριοτήτων.....	11.740	8.546	2.482	22.768
Έσοδα από άλλους τομείς.....	-	-	732	732
Σύνολο εσόδων.....	11.740	8.546	3.214	23.500
Έξοδα δραστηριοτήτων.....	(9.070)	(10.420)	(1.312)	(20.802)
Αποτελέσματα τομέα.....	2.670	(1.874)	1.902	2.698
Έξοδα εθελουσίας εξόδου.....				(10.299)
Μη κατανεμημένα κόστη.....				(5.771)
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως (προ φόρων).....				(13.372)
Φόρος εισοδήματος.....				3.771
Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου.....				(9.601)

**Ανάλυση εσόδων και αποτελεσμάτων
ανά τομέα δραστηριότητας
(όπως αναμορφώθηκε)**

	Ενοίκια δωματίων	Επισιτιστικά	Λοιποί τομείς	ΣΥΝΟΛΟ
Από 1.1 έως 30.09.2005				
Έσοδα λειτουργικών δραστηριοτήτων.....	10.463	7.206	2.021	19.690
Έσοδα από άλλους τομείς.....	-	-	555	555
Σύνολο εσόδων.....	10.463	7.206	2.576	20.245
Έξοδα δραστηριοτήτων.....	(8.627)	(9.921)	(757)	(19.305)
Αποτελέσματα τομέα.....	1.836	(2.715)	1.819	940
Μη κατανεμημένα κόστη.....				(2.967)
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως (προ φόρων).....				(2.027)
Φόρος εισοδήματος.....				(412)
Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου.....				(2.439)

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται αποκλειστικά στην 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.

Σημείωση 4: Αποτελέσματα περιόδου

Ο κύκλος εργασιών περιόδου εμφανίζεται αυξημένος σε σχέση με τον κύκλο εργασιών της αντίστοιχης περυσινής περιόδου κυρίως λόγω της αύξησης των διανυκτερεύσεων σε συνδυασμό με την αύξηση του μέσου όρου κατανάλωσης ανά ενοικιαστή.

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στον ξενοδοχειακό κλάδο και επομένως το κύριο μέρος των εσόδων προκύπτει κατά την θερινή περίοδο.

Σημείωση 5: Κόστος πωλήσεων, έξοδα διάθεσης και διοίκησης

Το κόστος πωλήσεων καθώς και τα έξοδα διάθεσης και διοίκησης επιβαρύνθηκαν με το κόστος παροχών του προσωπικού το οποίο εμφανίζεται αυξημένο σε σχέση με το κόστος της αντίστοιχης περυσινής περιόδου λόγω του προγράμματος εθελουσίας αποχώρησης το οποίο η Εταιρεία έθεσε σε ισχύ στις 12 Μαΐου 2006 (Σημείωση: 10).

Τα ποσά του κόστους παροχών του προσωπικού τα οποία καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα χρήσεως αναλύονται ως ακολούθως:

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	30.09.2006	30.09.2005
Κόστος τρέχουσας προϋπηρεσίας.....	128	173
Κόστος επιτοκίου.....	153	192
Αναμενόμενη απόδοση περιουσιακών στοιχείων προγράμματος.....	(38)	(37)
Επιπλέον κόστος λήξης (εθελουσίας αποχώρησης).....	10.299	-
Σύνολα.....	10.542	328

Από το επιπλέον κόστος λήξης απασχόλησης (εθελουσίας αποχώρησης) ποσό Ευρώ 2.575 χιλ. καταχωρήθηκε στα έξοδα διάθεσης και διοίκησης και ποσό Ευρώ 7.724 χιλ. στο κόστος πωλήσεων.

Στο κόστος πωληθέντων περιλαμβάνονται αναλώσεις και αποσβέσεις ύψους Ευρώ χιλ. 2.735 (30.09.2005: 2.247 χιλ.) και Ευρώ χιλ. 4.296 (30.09.2005: 4.153 χιλ.) περίπου αντίστοιχα.

Στα έξοδα διάθεσης και διοίκησης περιλαμβάνονται αμοιβές συμβούλων ύψους Ευρώ 1.967 χιλ. περίπου ο οποίος αφορά το κόστος επαγγελματικών υπηρεσιών οι οποίες παρασχέθηκαν στα πλαίσια του έργου ανάληψης της διαχείρισης του ξενοδοχειακού συγκροτήματος από την εταιρεία Starwood.

Σημείωση 6: Φόρος εισοδήματος	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	30.09.2006	30.09.2005
Τρέχων φόρος εισοδήματος.....	100	(100)
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος.....	4.141	134
Υποσύνολο.....	4.241	34
Διαφορές φορολογικού ελέγχου.....	(134)	(166)
Λοιποί μη ενσ/μένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι (ΦΜΑΠ).....	(336)	(280)
Συνολικό έσοδο/(έξοδο) φόρου.....	3.771	(412)

Κατά την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού της προηγούμενης χρήσης, η Εταιρεία είχε για πρώτη φορά αχρησιμοποίητες μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές ύψους Ευρώ 5.417 χιλ. περίπου διαθέσιμες για συμψηφισμό έναντι μελλοντικών φορολογητέων κερδών. Σύμφωνα με τον φορολογικό νόμο οι σχετικές ζημιές δύναται να μεταφερθούν στο μέλλον για πέντε συνεχόμενες χρήσεις. Η Εταιρεία αναγνώρισε σχετική απαίτηση από αναβαλλόμενη φορολογία ύψους Ευρώ 1.354 χιλ. περίπου.

Επιπλέον, η Εταιρεία αναγνώρισε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ύψους Ευρώ 2.285 χιλ. περίπου επί φορολογικών ζημιών της τρέχουσας περιόδου.

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.

Σημείωση 7: Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	30.09.2006	30.09.2005
Καθαρά κέρδη/(ζημιές)αναλογούσες στους μετόχους.....	(9.601)	(2.439)
Σταθμικός μέσος όρος των σε κυκλοφορία μετοχών (σε αριθμό μετοχών).....	42 600 000	42 600 000
Κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή – βασικές (σε Ευρώ).....	<u>(0,22)</u>	<u>(0,06)</u>

Εκτός από τις κοινές μετοχές κατά την 30 Σεπτεμβρίου 2006 δεν υπάρχουν άλλοι τίτλοι.

Σημείωση 8: Πάγια περιουσιακά στοιχεία

Οι προσθήκες ενσώματων περιουσιακών στοιχείων κατά την διάρκεια της περιόδου ανήλθαν σε Ευρώ 2 416 χιλ. περίπου και αφορούν κυρίως υπό εκτέλεση ακινητοποιήσεις και μεταφορικά μέσα. Επιπλέον, κατά την διάρκεια της περιόδου μεταφέρθηκαν από τις υπό εκτέλεση ακινητοποιήσεις στα κτίρια περιουσιακά στοιχεία ύψους Ευρώ 1 839 χιλ. περίπου.

Σημείωση 9: Τραπεζικός δανεισμός			30.09.2006	30.09.2006	31.12.2005	31.12.2005
	Επιτόκιο	Αποπληρωμή	Μακρ/σμα	Βραχ/σμα	Μακρ/σμα	Βραχ/σμα
Δάνειο κεφαλαίου κίνησης	Euribor+2.00%	2007	-	141	98	93
Δάνειο κεφαλαίου κίνησης	Overnight+1.75%	2007	12.019	-	-	-
Ομολογιακό δάνειο (πλέον τόκων)	Euribor+1.65%	2014	30.797	4.000	31.676	2.000
Σύνολα			42.816	4.141	31.774	2.093

Η Εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση κοινού ομολογιακού δανείου με την μητρική. Το ομολογιακό δάνειο αντικατέστησε το υφιστάμενο δάνειο που είχε λάβει η Εταιρεία από την μητρική για τη χρηματοδότηση των έργων ανακαίνισης των ξενοδοχείων της.

Επιπλέον κατά την διάρκεια της περιόδου η Εταιρεία άντλησε δάνειο κεφαλαίου κίνησης ύψους Ευρώ 12 εκατ. περίπου από την μητρική. Τα αντληθέντα κεφάλαια χρησιμοποιήθηκαν προς κάλυψη του κόστους της εθελουσίας εξόδου.

Σημείωση 10: Παροχές στο προσωπικό

Η αύξηση παροχών στο προσωπικό οφείλεται στο πρόγραμμα εθελουσίας αποχώρησης το οποίο η Εταιρεία έθεσε σε ισχύ στις 12 Μαΐου 2006. Η αποτίμηση και η απεικόνιση των υποχρεώσεων έχει γίνει για τις αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία με βάση τις διατάξεις του Ν. 2112/20 καθώς και για την σύμβαση ομαδικής ασφάλισης μεταξύ του σωματείου εργαζομένων και της ασφαλιστικής εταιρείας Εθνική ΑΕΕΓΑ.

Το συνολικό κόστος της εθελουσίας εξόδου ανήλθε σε Ευρώ 10,3 εκατ. περίπου. Οι συμμετέχοντες (189 εργαζόμενοι) θα λάβουν από την Εταιρεία αποζημίωση που αποτελείται από την προβλεπόμενη από τον νόμο αποζημίωση και από επιπλέον ποσό το οποίο προκύπτει από τον πραγματικό χρόνο προϋπηρεσίας στην Εταιρεία. Οι συνολικές παροχές των συμμετεχόντων υπολογίζονται να ανέλθουν σε Ευρώ 13 εκατ. περίπου. Για τον υπολογισμό των σχετικών κονδυλίων διενεργήθηκε αναλογιστική μελέτη με ημερομηνία 30 Ιουνίου 2006 ενώ νέα αναλογιστική μελέτη θα διενεργηθεί με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2006 με την ολοκλήρωση των παροχών προς όλους τους συμμετέχοντες.

Η μεταβολή της υποχρέωσης παροχών προς το προσωπικό αναλύεται ως εξής:

	30.09.2006	31.12.2005
Υποχρέωση κατά την αρχή της περιόδου.....	4.341	4.314
Συνολικό κόστος.....	10.542	439
Εισφορές και αποζημιώσεις καταβεβλημένες.....	(7.964)	(412)
Υποχρέωση κατά το τέλος της περιόδου	6.919	4.341

Σημείωση 11: Μετοχικό κεφάλαιο

Κατά την 30 Σεπτεμβρίου 2006, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε Ευρώ 127 800 χιλ. 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 2005. Οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Σύμφωνα με το μητρώο Μετόχων της Εταιρείας, κατά την ημερομηνία κλεισίματος 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%.

Σημείωση 12: Αποθεματικά	30.09.2006	31.12.2005
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.

Σημείωση 13: Οψιγενή γεγονός

Η Εταιρεία από την ημερομηνία του ισολογισμού μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων κατέβαλε συνολικές παροχές προς τους εργαζομένους ύψους Ευρώ 5 εκατ. περίπου. Επίσης η Εταιρεία αναγνώρισε στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις κόστος εθελουσίας εξόδου δύο εργαζομένων οι οποίοι δήλωσαν συμμετοχή στο σχετικό πρόγραμμα μετά από την ημερομηνία του ισολογισμού. Το σχετικό προ φόρου κόστος ανήλθε σε Ευρώ 89 χιλ. περίπου.

Στις 27 Νοεμβρίου 2006 η Εταιρεία άντλησε από την μητρική δάνειο κεφαλαίου κίνησης ύψους Ευρώ 5 εκατ. περίπου και εξέδωσε ομολογίες συνολικής ονομαστικής αξίας ίσης με το ποσό των κεφαλοποιημένων μέχρι την 27 Νοεμβρίου 2006 τόκων του υφιστάμενου ομολογιακού δανείου ύψους Ευρώ 2.9 εκατ. περίπου. Επιπλέον κατά την ίδια ημερομηνία η Εταιρεία προχώρησε σε αποπληρωμή κεφαλαίου των ομολογιών του υφιστάμενου ομολογιακού δανείου ύψους Ευρώ 2 εκατ. περίπου.

Σημείωση 14: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Η Εταιρεία έχει καταθέσεις και τοποθετήσεις σε REPOS στην μητρική εταιρεία ύψους Ευρώ 4 550 χιλ. (2005: 480 χιλ.) και Ευρώ 5 000 χιλ. (2005: 3.000 χιλ.) περίπου αντίστοιχα καθώς και δάνεια από την μητρική εταιρεία ύψους Ευρώ 46 957 χιλ. (2005: 33.867 χιλ.) περίπου. Τα σχετικά έσοδα από τόκους και έξοδα από τόκους και προμήθειες ανέρχονται στο ποσό των Ευρώ 38 χιλ. (2005: 24 χιλ.) και Ευρώ 1 205 χιλ. (2005: 953 χιλ.) περίπου αντίστοιχα.

Επιπλέον η Εταιρεία είναι μισθωτής ακίνητης περιουσίας (οικοπέδου) της μητρικής και συνεπώς υποχρεούται στην καταβολή μισθώματος το οποίο ανήλθε στο ποσό των Ευρώ 77 χιλ. (2005: 51 χιλ) περίπου.

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

Συνδεδεμένο μέρος	Περιγραφή υπολοίπου / συναλλαγής	Αξία (χιλ. Ευρώ)
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Έξοδα από ασφάλιστρα.....	118
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Έσοδα από ασφαλιστικές αποζημιώσεις.....	30
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Υποχρεώσεις	103
ΕΑΕΔΟ - Εθνοκάρτα	Έξοδα από παροχή υπηρεσιών.....	64
Εθνodata ΑΕ	Έξοδα από παροχή υπηρεσιών.....	1
Εθνική Χρηματιστηριακή ΑΕ	Έσοδα από παροχή υπηρεσιών.....	12
Εθνική Χρηματιστηριακή ΑΕ	Απαιτήσεις.....	13
Εθνική Λήζινγκ ΑΕ	Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	256
Εθνική Λήζινγκ ΑΕ	Τόκοι μισθωμάτων.....	12
Εθνοπλαν ΑΕ	Έξοδα από παροχή υπηρεσιών.....	2
Εθνοπλαν ΑΕ	Υποχρεώσεις	3

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα διευθυντικά στελέχη δεν δικαιούνται παροχές μετά από την έξοδο από την υπηρεσία (πέραν των παροχών των συνταξιοδοτικών προγραμμάτων), καθώς και παροχές εξαρτημένες από την αξία μετοχών. Τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας δεν έχουν λάβει σημαντικό ύψους δάνεια από την μητρική εταιρεία.

Οι αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου και διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:
Αμοιβές Δ.Σ.: Ευρώ 33 χιλ. (30.09.2005: 37 χιλ.) περίπου.
Αμοιβές διευθυντικών στελεχών πλέον εισφορών: Ευρώ 371 χιλ. (30.09.2005: 368 χιλ.) περίπου.

Σημείωση 15: Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Στις 12 Μαΐου 2006 η Εταιρεία ανακοίνωσε πρόγραμμα εθελούσιας αποχώρησης του προσωπικού. Οι συνολικές παροχές προς τους εργαζομένους υπολογίζονται να ανέλθουν σε Ευρώ 13 εκατ. περίπου από τα οποία Ευρώ 8 εκατ. περίπου έχουν ήδη καταβληθεί κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Η Εταιρεία έχει αναγνωρίσει τη σχετική υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις.

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

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2005.

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

Αθήνα, 27 Νοεμβρίου 2006

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

.....
ΕΥΣΤΡΑΤΙΟΣ Γ. ΑΡΑΠΟΓΛΟΥ

**Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

.....
ΑΝΘΙΜΟΣ ΘΩΜΟΠΟΥΛΟΣ

**Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

.....
ΠΟΛΥΧΡΟΝΗΣ ΓΡΙΒΕΑΣ

**Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**

.....
ΠΑΡΙΣ ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΙΔΗΣ