



ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ

Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις

30 Ιουνίου 2006

σύμφωνα με τα

Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Αύγουστος 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 / (ζημίες) ανά μετοχή.....	11
Σημείωση 8: Πάγια στοιχεία.....	11
Σημείωση 9: Τραπεζικός δανεισμός.....	11
Σημείωση 10: Παροχές στο προσωπικό.....	12
Σημείωση 11: Μετοχικό κεφάλαιο.....	12
Σημείωση 12: Αποθεματικά.....	12
Σημείωση 13: Οψιγενή γεγονότα.....	12
Σημείωση 14: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών.....	12
Σημείωση 15: Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	13
Έκθεση Επισκόπησης Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	14

Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Αποτελεσμάτων χιλιάδες €	Σημείωση	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως		Από 1 ^η Απριλίου έως	
		30.06.2006	30.06.2005	30.06.2006	30.06.2005
Κύκλος εργασιών.....	4	10.429	8.893	9.373	6.249
Κόστος πωλήσεων	5	<u>(18.061)</u>	<u>(10.777)</u>	<u>(13.704)</u>	<u>(5.993)</u>
Μικτά αποτελέσματα κέρδη		(7.632)	(1.884)	(4.331)	256
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	-	604	407	85	(34)
Έξοδα διάθεσης και διοίκησης.....	5	<u>(5.677)</u>	<u>(1.449)</u>	<u>(5.117)</u>	<u>(604)</u>
Αποτ/ματα εκμεταλλεύσεως κέρδη / (ζημίες)		(12.705)	(2.926)	(9.363)	(382)
Χρηματοοικονομικά έσοδα.....	-	24	14	13	6
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-	<u>(792)</u>	<u>(617)</u>	<u>(368)</u>	<u>(335)</u>
Αποτελέσματα προ φόρων κέρδη / (ζημίες)		(13.473)	(3.529)	(9.718)	(711)
Φόρος εισοδήματος.....	6	<u>3.571</u>	<u>(460)</u>	<u>3.810</u>	<u>(253)</u>
Καθαρά κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους		<u>(9.902)</u>	<u>(3.989)</u>	<u>(5.908)</u>	<u>(964)</u>
Κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή – Βασικά (σε €)	7	<u>-0,23</u>	<u>-0,09</u>	<u>-0,14</u>	<u>-0,02</u>

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

Ενδιάμεσος Συνοπτικός Ισολογισμός

χιλιάδες €

Σημείωση 30.06.2006 31.12.2005

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Μη κυκλοφορούν ενεργητικό

Ασώματες ακινητοποιήσεις.....	8	61	55
Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	8	175.508	177.067
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.....	-	4.477	664
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού		180.046	177.786

Κυκλοφορούν ενεργητικό

Αποθέματα.....	-	513	327
Πελάτες.....	-	3.029	1.105
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	-	2.728	3.540
Λοιπές απαιτήσεις.....	-	2.260	2.138
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού		8.530	7.110

Σύνολο ενεργητικού

188.576 184.896

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Τραπεζικά δάνεια.....	9	5.115	2.093
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη.....	-	346	138
Επιχορηγήσεις παγίων.....	-	188	74
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	-	48	48
Προμηθευτές.....	-	6.067	3.021
Μερίσματα πληρωτέα.....	-	211	212
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	-	2.434	2.022
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		14.409	7.608

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Τραπεζικά δάνεια.....	9	30.476	31.774
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό.....	10	12.191	4.341
Επιχορηγήσεις παγίων.....	-	683	364
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	-	222	243
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις.....	-	102	71
Προβλέψεις.....	-	100	200
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		43.774	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.....	-	(23.491)	(13.589)
Καθαρή θέση μετόχων		130.393	140.295

Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων

188.576 184.896

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

Ενδιάμεση Συνοπτική Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων					
	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθε- ματικά	Αποτελέσμα τα εις νέο	Σύνολα
χιλιάδες €					
1^η Ιανουαρίου 2005	127.800	21.314	4.770	(6.909)	146.975
Μεταβολές από 1.1 μέχρι 30.06.2005:					
Αποτελέσματα περιόδου.....	-	-	-	(3.989)	(3.989)
30 Ιουνίου 2005	127.800	21.314	4.770	(10.898)	142.986
Αποτελέσματα περιόδου.....	-	-	-	(2.691)	(2.691)
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 30.06.2006:					
Αποτελέσματα περιόδου.....	-	-	-	(9.902)	(9.902)
30 Ιουνίου 2006	127.800	21.314	4.770	(23.491)	130.393

Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Ταμειακών Ροών

χιλιάδες €

30.06.2006 30.06.2005

Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων		
Αποτέλεσμα περιόδου προ φόρων	(13.473)	(3.529)
Προσαρμογές για:		
Μη-ταμειακά στοιχεία και λοιπές προσαρμογές που περιλαμβάνονται στο καθαρό αποτέλεσμα της περιόδου:		
Αποσβέσεις/ απομείωση αξίας παγίων στοιχείων.....	2.846	2.768
Προβλέψεις και υποχρεώσεις προς το προσωπικό.....	7.677	100
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα.....	776	616
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Αύξηση αποθεμάτων.....	(186)	(147)
Αύξηση απαιτήσεων.....	(2.673)	(352)
Μείωση/(αύξηση) υποχρεώσεων (πλην δανείων).....	3.870	(1.031)
Μείον:		
Φόρος εισοδήματος και μη ενσωματωμένοι φόροι καταβεβλημένοι	311	(226)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα.....	(9)	(18)
Σύνολο εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(861)	(1.819)
Επενδυτικές δραστηριότητες:		
Αγορά παγίων περιουσιακών στοιχείων.....	(932)	(3.739)
Τόκοι εισπραχθέντες.....	24	13
Σύνολο εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(908)	(3.726)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από αναληφθέντα δάνεια.....	1.000	4.000
Εξοφλήσεις δανείων.....	(21)	(139)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	(21)	(13)
Μερίσματα πληρωθέντα.....	(1)	-
Σύνολο εισροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	957	3.848
Καθαρή μείωση ταμείου και ταμειακών διαθεσίμων (α)+(β)+(γ)	(812)	(1.697)
Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα έναρξης περιόδου	3.540	4.736
Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα τέλους περιόδου	2.728	3.039

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

Σημειώσεις επί των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

Σημείωση 1: Γενικές πληροφορίες

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

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

Έδρα της Εταιρείας είναι 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 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.

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

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου η οποία διαμορφώθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 29 Ιουνίου 2006 είναι η ακόλουθη:

1. Ευστράτιος-Γεώργιος Αράπογλου	Πρόεδρος	Εκτελεστικό μέλος
2. Άνθιμος Θωμόπουλος	Αντιπρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος	Εκτελεστικό μέλος
3. Τζαννετάκης Χαρίλαος	Εντεταλμένος Σύμβουλος	Εκτελεστικό μέλος
4. Κων/νος Κεραμεύς	Μέλος	Μη εκτελεστ.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

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 την 30 Ιουνίου 2006, ανέρχεται σε € 127.800.000,00 διαιρούμενο σε 42.600.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 3,00 η κάθε μια.

Το συγκρότημα της Βουλιαγμένης 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

Το συγκρότημα έχει καταστεί επί σειρά ετών το επίκεντρο της Ελληνικής και διεθνούς κοσμικής, καλλιτεχνικής, πολιτικής και επιχειρηματικής ζωής.

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^η 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. Το ξενοδοχείο Αφροδίτη θα συνεχίσει να λειτουργεί με την σημερινή επωνυμία έως τα τέλη Οκτωβρίου 2006 περίπου, οπότε και θα αρχίσει εκτεταμένη ανακαίνιση του ώστε να μετατραπεί σε W Hotel.

Η Εταιρεία ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές. Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 28.04.2006 τον έλεγχο της τρέχουσας διαχειριστικής χρήσης 2006 ανέλαβε η εταιρεία Deloitte Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης ΑΕ.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 29 Αυγούστου 2006.

Σημείωση 2: Βάση παρουσίασης και σημαντικές λογιστικές αρχές

Οι ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις (οι «ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις»), έχουν συνταχθεί σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (ΔΛΠ) 34 «Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις».

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις. 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 αξίας απαιτήσεων, 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.

Σημείωση 3: Τομείς δραστηριότητας

Οι κύριοι επιχειρηματικοί τομείς αφορούν δραστηριότητες ενοικίασης δωματίων και παροχής επισιτιστικών υπηρεσιών. Από τους λοιπούς τομείς δραστηριότητας (έσοδα ακτής, ενοίκια 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:

Ανάλυση εσόδων και αποτελεσμάτων ανά τομέα δραστηριότητας

	Ενοίκια δωματίων	Επισιτιστικά	Λοιποί τομείς	ΣΥΝΟΛΟ
Από 1.1 έως 30.06.2006				
Έσοδα λειτουργικών δραστηριοτήτων.....	5.131	4.224	-	9.355
Έσοδα από άλλους τομείς.....	-	-	1.702	1.702
Σύνολο εσόδων.....	5.131	4.224	1.702	11.057
Έξοδα δραστηριοτήτων.....	(2.415)	(3.975)	-	(6.390)
Έξοδα εθελουσίας εξόδου.....	-	-	(8.999)	(8.999)
Αποτελέσματα τομέα.....	2.716	249	(7.297)	(4.332)
Μη κατανεμημένα κόστη.....				(9.141)
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως (προ φόρων).....				(13.473)
Φόρος εισοδήματος.....				3.571
Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου.....				(9.902)

**Ανάλυση εσόδων και αποτελεσμάτων
ανά τομέα δραστηριότητας**

	Ενοίκια δοματίων	Επισιτιστικά	Λοιποί τομείς	ΣΥΝΟΛΟ
Από 1.1 έως 30.06.2005				
Έσοδα λειτουργικών δραστηριοτήτων.....	4.433	3.532	-	7.965
Έσοδα από άλλους τομείς.....	-	-	1.349	1.349
Σύνολο εσόδων.....	4.433	3.532	1.349	9.314
Έξοδα δραστηριοτήτων.....	(1.754)	(3.161)	-	(4.915)
Αποτελέσματα τομέα.....	2.679	371	1.349	4.399
Μη κατανεμημένα κόστη.....				(7.928)
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως (προ φόρων).....				(3.529)
Φόρος εισοδήματος.....				(460)
Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου.....				(3.989)

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 εκδήλωσης των Ποσειδωνίων η οποία απέφερε έσοδα ύψους Ευρώ 2 εκατ. περίπου.

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 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 προσωπικού τα οποία καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα χρήσεως αναλύονται ως ακολούθως:

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως 30.06.2006	30.06.2005
Κόστος τρέχουσας προϋπηρεσίας.....	99	116
Κόστος επιτοκίου.....	114	128
Αναμενόμενη απόδοση περιουσιακών στοιχείων προγράμματος.....	(25)	(24)
Επιπλέον κόστος λήξης (εθελουσίας αποχώρησης).....	8.999	-
Σύνολο.....	9.187	220

Από το επιπλέον κόστος λήξης απασχόλησης (εθελουσίας αποχώρησης) ποσό Ευρώ 2.189 χιλ. καταχωρήθηκε στα έξοδα διάθεσης και διοίκησης και ποσό Ευρώ 6.810 χιλ. στο κόστος πωλήσεων.

Στο κόστος πωληθέντων περιλαμβάνονται αναλώσεις και αποσβέσεις ύψους Ευρώ 1.355 χιλ. (30.06.2005: 1.170 χιλ.) και Ευρώ 2.846 χιλ. (30.06.2005: 2.768 χιλ.) περίπου αντίστοιχα.

Στα έξοδα διάθεσης και διοίκησης περιλαμβάνονται αμοιβές συμβούλων ύψους Ευρώ 1 994 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	
	30.06.2006	30.06.2005
Τρέχων φόρος εισοδήματος.....	100	-
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος.....	3.782	68
Υποσύνολο.....	3.882	68
Διαφορές φορολογικού ελέγχου.....	-	(266)
Λοιποί μη ενσ/μένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι (ΦΜΑΠ).....	(311)	(262)
Συνολικό έσοδο/(έξοδο) φόρου.....	3.571	(460)

Κατά την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού της προηγούμενης χρήσης, η Εταιρεία είχε για πρώτη φορά αχρησιμοποίητες μεταφερόμενες φορολογικές ζημίες ύψους Ευρώ 5.417 χιλ. περίπου διαθέσιμες για συμψηφισμό έναντι μελλοντικών φορολογητέων κερδών. Σύμφωνα με τον φορολογικό νόμο οι σχετικές ζημίες 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 επί του κόστους του προσωπικού ύψους Ευρώ 1.892 χιλ. περίπου.

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 / (ζημίες) ανά μετοχή	Από 1^η Ιανουαρίου έως	
	30.06.2006	30.06.2005
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) αναλογούσες στους μετόχους (χιλ. Ευρώ).....	(9.902)	(3.989)
Σταθμικός μέσος όρος των σε κυκλοφορία μετοχών (σε αριθμό μετοχών).....	42 600 000	42 600 000
Κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή – βασικές (σε Ευρώ).....	<u>(0.23)</u>	<u>(0,09)</u>

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

Σημείωση 8: Πάγια στοιχεία

Οι προσθήκες ενσώματων περιουσιακών στοιχείων κατά την διάρκεια της περιόδου αφορούν κυρίως κτήρια και ανήλθαν σε Ευρώ 1 282 χιλ. περίπου. Επιπλέον, κατά την διάρκεια της περιόδου μεταφέρθηκαν από τις υπό εκτέλεση ακινητοποιήσεις στα κτίρια και στα μεταφορικά μέσα & εξοπλισμό περιουσιακά στοιχεία ύψους Ευρώ 1 839 χιλ. και Ευρώ 370 χιλ. περίπου αντίστοιχα. Η Εταιρεία κατά την διάρκεια της περιόδου εκποίησε πάγια κόστους Ευρώ 8 χιλ. περίπου.

Σημείωση 9: Τραπεζικός δανεισμός	30.06.2006		30.06.2006		31.12.2005		31.12.2005	
	Επιτόκιο	Αποπληρωμή	Μακρ/σμα	Βραχ/σμα	Μακρ/σμα	Βραχ/σμα	Μακρ/σμα	Βραχ/σμα
Δανειακός λογαριασμός	Euribor+2.00%	2007	54	93	98	93		
Δάνειο κεφαλαίου κίνησης	Euribor+1.75%	2006	-	1.022	-	-		
Ομολογιακό δάνειο (πλέον τόκων)	Euribor+1.65%	2014	30.422	4.000	31.676	2.000		
Σύνολα.....			30.476	5.115	31.774	2.093		

Η Εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση κοινού ομολογιακού δανείου με την μητρική, ύψους Ευρώ 32 εκατ. περίπου πλέον τόκων και μέχρι του ποσού των Ευρώ 36 εκατ. περίπου. Το ομολογιακό δάνειο αντικατέστησε το υφιστάμενο δάνειο που είχε λάβει η Εταιρεία από την μητρική για τη χρηματοδότηση των έργων ανακαίνισης των ξενοδοχείων της.

Στις 7 Μαρτίου 2006 υπεγράφη σύμβαση δανείου κεφαλαίου κίνησης ύψους Ευρώ 1 εκατ. περίπου προς κάλυψη λειτουργικών αναγκών την Εταιρείας. Το δάνειο αυτό θα εξοφληθεί στις 31 Αυγούστου 2006.

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 8,9 εκατ. περίπου. Οι συμμετέχοντες (200 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 ανήλθαν σε Ευρώ 12,3 εκατ. περίπου.

Για τον υπολογισμό των σχετικών κονδυλίων διενεργήθηκε αναλογιστική μελέτη με ημερομηνία 30 Ιουνίου 2006. Η μεταβολή της υποχρέωσης αναλύεται ως εξής:

	31.06.2006	31.12.2005
Υποχρέωση κατά την αρχή της περιόδου.....	4.341	4.314
Συνολικό κόστος.....	9.187	439
Εισφορές και αποζημιώσεις καταβεβλημένες.....	(1.337)	(412)
Υποχρέωση κατά το τέλος της περιόδου.....	12.191	4.341

Σημείωση 11: Μετοχικό κεφάλαιο

Κατά την 30 Ιουνίου 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 μέτοχος με ποσοστό συμμετοχής στην Εταιρεία μεγαλύτερο του 5%, ήταν η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος ΑΕ με ποσοστό συμμετοχής 78.06%.

Σημείωση 12: Αποθεματικά

	30.06.2006	31.12.2005
Τακτικό αποθεματικό.....	782	782
Αφορολόγητο αποθεματικό ειδικών διατάξεων νόμου.....	3.988	3.988
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: Ομιγενή γεγονότα

Από την 1^η Ιουλίου 2006 η Starwood ανέλαβε την διαχείριση του ξενοδοχειακού συγκροτήματος.

Από τον φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 2004 και 2005, ο οποίος ολοκληρώθηκε στις 20 Ιουλίου 2006, προέκυψαν πρόστιμα και προσαυξήσεις ύψους Ευρώ 133 χιλ. περίπου τα οποία θα επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της επόμενης περιόδου.

Σημείωση 14: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Η Εταιρεία έχει καταθέσεις και τοποθετήσεις σε REPOS στην μητρική εταιρεία ύψους Ευρώ 717 χιλ. (2005: 480 χιλ.) και Ευρώ 1.850 χιλ. (2005: 3.000 χιλ.) περίπου αντίστοιχα καθώς και δάνεια από την

μητρική εταιρεία ύψους Ευρώ 35.591 χιλ. (2005: 33.867 χιλ.) περίπου. Τα σχετικά έσοδα από τόκους και έξοδα από τόκους και προμήθειες ανέρχονται στο ποσό των Ευρώ 24 χιλ. (2005: 14 χιλ.) και Ευρώ 792 χιλ. (2005: 617 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 31 χιλ. περίπου (2005: 31 χιλ.). 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.....	51
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Έσοδα από ασφαλιστικές αποζημιώσεις.....	6
ΕΑΕΔΟ - Εθνοκάρτα	Έξοδα από παροχή υπηρεσιών.....	23
Εθνodata ΑΕ	Έξοδα από παροχή υπηρεσιών.....	1
Εθνική Λήζινγκ ΑΕ	Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	267
Εθνική Λήζινγκ ΑΕ	Μισθώματα.....	8

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 22 χιλ. περίπου (30.06.2005: 25 χιλ.).

Αμοιβές διευθυντικών στελεχών πλέον εισφορών: Ευρώ 315 χιλ. περίπου (30.06.2005: 356 χιλ.).

Σημείωση 15: Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Στις 12 Μαΐου 2006 η Εταιρεία ανακοίνωσε πρόγραμμα εθελούσιας αποχώρησης του προσωπικού με βάση το οποίο θα αποχωρήσουν 200 εργαζόμενοι. Το συνολικό κόστος της εθελουσίας εξόδου ανήλθε σε Ευρώ 9 εκατ. περίπου από τα οποία Ευρώ 1,3 εκατ. περίπου έχουν ήδη καταβληθεί κατά την ημερομηνία των ισολογισμών. Η Εταιρεία έχει αναγνωρίσει τη σχετική υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις.

Εκτός των ανωτέρω, 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 της Εταιρείας έχουν ασκηθεί αγωγές ύψους Ευρώ 5.338 χιλ. περίπου. Ο νομικός σύμβουλος της Εταιρείας πιθανολογεί για τη θετική έκβαση για την Εταιρεία των εν λόγω αγωγών και ως εκ τούτου δεν έχει γίνει πρόβλεψη στις Οικονομικές Καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.

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.

ΑΘΗΝΑ, 29 ΑΥΓΟΥΣΤΟΥ 2006

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

.....
ΕΥΣΤΡΑΤΙΟΣ-ΓΕΩΡΓΙΟΣ
ΑΡΑΠΟΓΛΟΥ

.....
ΑΝΘΙΜΟΣ ΘΩΜΟΠΟΥΛΟΣ

.....
ΙΩΑΝΝΗΣ ΒΛΑΣΣΗΣ

Έκθεση Επισκόπησης Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

**Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας
«ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ε.Ε.»**

Επισκοπήσαμε το συνημμένο συνοπτικό ενδιάμεσο ισολογισμό της Ανώνυμης Εταιρίας «ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ε.Ε.» της 30 Ιουνίου 2006 και τις σχετικές συνοπτικές ενδιάμεσες καταστάσεις αποτελεσμάτων, ταμειακών ροών και μεταβολών ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας για την εξαμηνιαία περίοδο που έληξε την 30 Ιουνίου 2006. Η εργασία μας αφορούσε την εξαμηνιαία περίοδο στο σύνολό της και δεν επεκτάθηκε στην αυτοτελή επισκόπηση των οικονομικών στοιχείων της τριμηνιαίας περιόδου από 1 Απριλίου μέχρι 30 Ιουνίου 2006, όπως παρατίθενται στην κατάσταση αποτελεσμάτων των συνημμένων συνοπτικών ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων. Η ευθύνη της σύνταξης των συνοπτικών ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρίας. Η ευθύνη μας περιορίζεται στην έκδοση της σχετικής έκθεσης για αυτές τις συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, με βάση την επισκόπηση που διενεργήσαμε.

Η επισκόπησης μας διενεργήθηκε σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Αναθέσεων Επισκόπησης 2400, όπως προβλέπεται από τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Το Πρότυπο αυτό απαιτεί να σχεδιάσουμε και να εκτελέσουμε την επισκόπηση για την απόκτηση σχετικής διασφάλισης ως προς το αν οι συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες. Η επισκόπηση περιορίζεται κυρίως σε αναζήτηση πληροφοριών από το προσωπικό της Εταιρίας και σε αναλυτικές διαδικασίες που εφαρμόζονται σε οικονομικά δεδομένα και έτσι παρέχει λιγότερη διασφάλιση από έναν έλεγχο. Δεν διενεργήσαμε έλεγχο και κατά συνέπεια δεν εκφράζουμε γνώμη ελέγχου.

Με βάση την επισκόπησης μας, δεν έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας στοιχεία που θα μας οδηγούσαν στο συμπέρασμα ότι οι συνημμένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για την εξαμηνιαία περίοδο που έληξε την 30 Ιουνίου 2006 δεν έχουν συνταχθεί, από όλες τις ουσιώδεις απόψεις, σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 34 “Ενδιάμεση Οικονομική Έκθεση”.

Αθήνα, 30 Αυγούστου 2006

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΜΙΧΑΛΗΣ Κ. ΧΑΤΖΗΠΑΥΛΟΥ

Α.Μ. ΣΟΕΛ: 12511

Λ. Κηφισίας 250-254, 152 31 Χαλάνδρι

Deloitte.

Χατζηπαύλου Σοφianός & Καμπάνης Α.Ε.

Ορκωτοί Ελεγκτές & Επιχειρηματικοί Σύμβουλοι

Α.Μ. ΣΟΕΛ: 120