



## **ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ

### **Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις**

**31 Μαρτίου 2006**

σύμφωνα με τα

**Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης**

**Μάιος 2006**

**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 οικονομικών καταστάσεων</b>	<b>7</b>
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: Μεταβολή κόστους πωληθέντων.....	10
Σημείωση 6: Φόρος εισοδήματος .....	10
Σημείωση 7: Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή .....	11
Σημείωση 8: Ενσώματα πάγια στοιχεία.....	11
Σημείωση 9: Τραπεζικός δανεισμός .....	11
Σημείωση 10: Μετοχικό κεφάλαιο .....	11
Σημείωση 11: Αποθεματικά .....	11
Σημείωση 12: Οψιγενή γεγονότα.....	11
Σημείωση 13: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών.....	12
Σημείωση 14: Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	12

Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Αποτελεσμάτων χιλιάδες €	Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως		
	Σημείωση	31.03.2006	31.03.2005
Κύκλος εργασιών.....	-	1.056	2.644
Κόστος πωλήσεων .....	5	<u>(4.357)</u>	<u>(4.784)</u>
<b>Μικτά αποτελέσματα κέρδη</b>		<b>(3.301)</b>	<b>(2.140)</b>
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως .....	-	519	441
Έξοδα διάθεσης και διοίκησης.....	-	<u>(560)</u>	<u>(846)</u>
<b>Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως κέρδη / (ζημίες)</b>		<b>(3.342)</b>	<b>(2.544)</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα.....	-	11	8
Χρηματοοικονομικά έξοδα .....	-	<u>(424)</u>	<u>(281)</u>
<b>Αποτελέσματα προ φόρων κέρδη / (ζημίες)</b>		<b>(3.755)</b>	<b>(2.818)</b>
Φόρος εισοδήματος.....	6	<u>(239)</u>	<u>(207)</u>
<b>Καθαρά κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους</b>		<b><u>(3.994)</u></b>	<b><u>(3.025)</u></b>
<b>Κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή – Βασικά (σε Ευρώ)</b>	<b>7</b>	<b><u>-0,09</u></b>	<b><u>-0,07</u></b>

## Ενδιάμεσος Συνοπτικός Ισολογισμός

χιλιάδες €

Σημείωση 31.03.2006 31.12.2005

### ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

#### Μη κυκλοφορούν ενεργητικό

Ασώματες ακινητοποιήσεις.....	8	56	55
Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	8	175.937	177.067
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.....	-	698	664
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού</b>		<b>176.691</b>	<b>177.786</b>

#### Κυκλοφορούν ενεργητικό

Αποθέματα.....	-	277	327
Πελάτες.....	-	204	1.105
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	-	2.274	3.540
Λοιπές απαιτήσεις.....	-	2.918	2.138
<b>Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού</b>		<b>5.673</b>	<b>7.110</b>

#### Σύνολο ενεργητικού

**182.364 184.896**

### ΠΑΘΗΤΙΚΟ

#### Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Τραπεζικά δάνεια.....	9	3.184	2.093
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη.....	-	312	138
Επιχορηγήσεις παγίων.....	-	105	74
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	-	48	48
Προμηθευτές.....	-	1.950	3.021
Μερίσματα πληρωτέα.....	-	211	212
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	-	2.517	2.022
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>8.327</b>	<b>7.608</b>

#### Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Τραπεζικά δάνεια.....	9	32.097	31.774
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό.....	-	4.307	4.341
Επιχορηγήσεις παγίων.....	-	840	364
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	-	233	243
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις.....	-	59	71
Προβλέψεις.....	-	200	200
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>37.736</b>	<b>36.993</b>

### ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Μετοχικό κεφάλαιο.....	10	127.800	127.800
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.....	-	21.314	21.314
Αποθεματικά.....	11	4.770	4.770
Αποτελέσματα εις νέο.....	-	(17.583)	(13.589)
<b>Καθαρή θέση μετόχων</b>		<b>136.301</b>	<b>140.295</b>

#### Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων

**182.364 184.896**

<b>Ενδιάμεση Συνοπτική Μεταβολή</b>					
<b>Ιδίων Κεφαλαίων</b>					
χιλιάδες €	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθε- ματικά	Αποτελέσμα τα εις νέο	<b>Σύνολα</b>
<b>1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2005</b>	<b>127.800</b>	<b>21.314</b>	<b>4.770</b>	<b>(6.909)</b>	<b>146.975</b>
<b>Μεταβολές από 1.1 μέχρι 31.03.2005:</b>					
Αποτελέσματα περιόδου.....	-	-	-	(3.025)	<b>(3.025)</b>
<b>31<sup>η</sup> Μαρτίου 2005</b>	<b>127.800</b>	<b>21.314</b>	<b>4.770</b>	<b>(9.934)</b>	<b>143.950</b>
Αποτελέσματα περιόδου.....	-	-	-	(3.655)	<b>(3.655)</b>
<b>31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>127.800</b>	<b>21.314</b>	<b>4.770</b>	<b>(13.589)</b>	<b>140.295</b>
<b>1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006</b>	<b>127.800</b>	<b>21.314</b>	<b>4.770</b>	<b>(13.589)</b>	<b>140.295</b>
<b>Μεταβολές από 1.1 μέχρι 31.03.2006:</b>					
Αποτελέσματα περιόδου.....	-	-	-	(3.994)	<b>(3.994)</b>
<b>31<sup>η</sup> Μαρτίου 2006</b>	<b>127.800</b>	<b>21.314</b>	<b>4.770</b>	<b>(17.583)</b>	<b>136.301</b>

## Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Ταμειακών Ροών

χιλιάδες €

31.03.2006 31.03.2005

### Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων

**Αποτέλεσμα περιόδου προ φόρων** **(3.755)** **(2.818)**

Προσαρμογές για:

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

Αποσβέσεις/ απομείωση αξίας παγίων στοιχείων..... 1.456 1.392

Προβλέψεις έξοδο/(έσοδο)..... - 201

Συναλλαγματικές διαφορές..... (3) -

**Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας:**

Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα..... 420 281

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

Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων..... 50 (7)

Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων..... 1.769 (20)

Μείωση/(αύξηση) υποχρεώσεων (πλην δανείων)..... 826 (2.078)

Μείον:

Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα..... (5) (15)

**Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)** **758** **(3.064)**

### Επενδυτικές δραστηριότητες:

Αγορά παγίων περιουσιακών στοιχείων..... (488) (1.486)

Τόκοι εισπραχθέντες..... 11 8

**Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)** **(477)** **(1.478)**

### Χρηματοδοτικές δραστηριότητες

Εισπράξεις από αναληφθέντα δάνεια..... 1.000 1.000

Εξοφλήσεις δανείων..... (5) (92)

Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις..... (10) (9)

**Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)** **985** **899**

**Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμείου και ταμειακών διαθεσίμων (α)+(β)+(γ)** **1.266** **(3.643)**

**Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα έναρξης περιόδου** **3.540** **4.736**

**Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα τέλους περιόδου** **2.274** **1.093**

## 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 είναι η ακόλουθη:

1. Ευστράτιος-Γεώργιος Αράπογλου	Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος	Εκτελεστικό μέλος
2. Άνθιμος Θωμόπουλος	Αντιπρόεδρος	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%. Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος ΑΕ διατηρεί την υποχρέωση διατηρήσεως του 51% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. 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 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.

Σχετικά με την διεξαγωγή της διεθνούς διαγωνιστικής διαδικασίας για την επιλογή εξιδικευμένου διαχειριστή και την ανάληψη του management του ξενοδοχειακού συγκροτήματος, παραμένουν στην διαγωνιστική διαδικασία δύο (2) εκ των υποψηφίων διαχειριστών, με τους οποίους συνεχίζονται οι τελικές διαπραγματεύσεις προκειμένου η Διοίκηση, εξαντλώντας όλα τα περιθώρια βελτίωσης των όρων της συμφωνίας, να επιλέξει την πλέον συμφέρουσα προσφορά προς όφελος της εταιρείας και των εργαζομένων.

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. Σημειώνεται ότι οι Οικονομικές Καταστάσεις τελούν υπό την έγκριση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 29 Μαΐου 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, ενοίκιαση 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
<b>Από 1.1 έως 30.06.2006</b>				
Έσοδα λειτουργικών δραστηριοτήτων.....	480	481	95	1.056
Έσοδα από άλλους τομείς.....	-	-	530	530
<b>Σύνολο εσόδων.....</b>	<b>480</b>	<b>481</b>	<b>625</b>	<b>1.586</b>
Έξοδα δραστηριοτήτων.....	(348)	(684)	(1.958)	(2.990)
<b>Αποτελέσματα τομέα.....</b>	<b>132</b>	<b>(203)</b>	<b>(1.333)</b>	<b>(1.404)</b>
Μη κατανεμημένα κόστη.....				(2.351)
<b>Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως (προ φόρων).....</b>				<b>(3.755)</b>
Φόρος εισοδήματος.....				(239)
<b>Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου.....</b>				<b>(3.994)</b>

**Ανάλυση εσόδων και αποτελεσμάτων  
ανά τομέα δραστηριότητας**

	Ενοίκια δοματίων	Επισιτιστικά	Λοιποί τομείς	ΣΥΝΟΛΟ
<b>Από 1.1 έως 31.03.2005</b>				
Έσοδα λειτουργικών δραστηριοτήτων.....	1.527	1.009	107	2.643
Έσοδα από άλλους τομείς.....	-	-	449	449
<b>Σύνολο εσόδων.....</b>	<b>1.527</b>	<b>1.009</b>	<b>556</b>	<b>3.092</b>
Έξοδα δραστηριοτήτων.....	(723)	(1.099)	(786)	(2.608)
<b>Αποτελέσματα τομέα.....</b>	<b>804</b>	<b>(90)</b>	<b>(230)</b>	<b>484</b>
Μη κατανεμημένα κόστη.....				(3.302)
<b>Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως (προ φόρων).....</b>				<b>(2.818)</b>
Φόρος εισοδήματος.....				(207)
<b>Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου.....</b>				<b>(3.025)</b>

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 μειωμένος σε σχέση με τον κύκλο εργασιών της αντίστοιχης περυσινής περιόδου κυρίως λόγω του συνεδρίου της BMW το οποίο απέφερε κατά την περυσινή περίοδο έσοδα ύψους Ευρώ 1,8 εκατ. περίπου.

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

**Σημείωση 5: Μεταβολή κόστους πωληθέντων**

Στο κόστος πωληθέντων περιλαμβάνονται αναλώσεις ύψους Ευρώ 269 χιλ. (31.03.2005: 290 χιλ.). Η μεταβολή οφείλεται κυρίως στην μείωση των διανυκτερεύσεων κατά την διάρκεια της κλειόμενης περιόδου σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.

**Σημείωση 6: Φόρος εισοδήματος**

	31.03.2006	31.03.2005
Τρέχων φόρος εισοδήματος.....	-	-
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος.....	46	(107)
Διαφορά υπολογισμού φόρου εισοδήματος προηγούμενης χρήσης.....	-	-
<b>Υποσύνολο.....</b>	<b>46</b>	<b>(107)</b>
Διαφορές φορολογικού ελέγχου.....	-	(100)
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι (ΦΜΑΠ).....	(285)	-
<b>Συνολικό έσοδο/(έξοδο) φόρου.....</b>	<b>(239)</b>	<b>(207)</b>

Κατά την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού της προηγούμενης χρήσης, η Εταιρεία είχε για πρώτη φορά αχρησιμοποίητες μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές ύψους Ευρώ 5.417 χιλ. διαθέσιμες για συμψηφισμό έναντι μελλοντικών φορολογητέων κερδών. Δεν έχει υπολογιστεί σχετική απαίτηση από αναβαλλόμενη φορολογία. Σύμφωνα με τον φορολογικό νόμο οι σχετικές 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 7: Κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή</b>	<b>31.03.2006</b>	<b>31.03.2005</b>
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) αναλογούσες, στους μετόχους (σε χιλ. Ευρώ).....	-3.994	-3.025
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>0,07</u>

Εκτός από τις κοινές μετοχές κατά την 31 Μαρτίου 2006 δεν υπάρχουν άλλοι τίτλοι.

#### Σημείωση 8: Ενσώματα πάγια στοιχεία

Οι αγορές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων κατά την διάρκεια της περιόδου αναλύονται ως εξής:

	Γήπεδα και οικόπεδα	Κτήρια	Μεταφορικά μέσα και εξοπλισμός	Σύνολο
Προσθήκες.....	-	478	10	<b>488</b>

Η Εταιρεία δεν εκποίησε πάγια κατά την διάρκεια της περιόδου.

<b>Σημείωση 9: Τραπεζικός δανεισμός</b>	<b>31.03.2006</b>	<b>31.03.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2005</b>
	<b>Επιτόκιο</b>	<b>Αποπληρωμή</b>	<b>Μακρ/σμα</b>	<b>Βραχ/σμα</b>
Δανειακός λογαριασμός	Euribor+2.00%	2007	5	184
Δάνειο κεφαλαίου κίνησης	Euribor+1.75%	2006	4	1.000
Ομολογιακό δάνειο (πλέον τόκων)	Euribor+1.65%	2014	32.088	2.000
<b>Σύνολα.....</b>			<b>32.097</b>	<b>3.184</b>
			<b>31.774</b>	<b>2.093</b>

Η Εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση κοινού ομολογιακού δανείου με την μητρική, ύψους Ευρώ 32 εκατ. πλέον τόκων και μέχρι του ποσού των Ευρώ 36 εκατ. 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. προς κάλυψη λειτουργικών αναγκών την Εταιρείας. Το δάνειο αυτό θα εξοφληθεί στις 31 Αυγούστου 2006.

#### Σημείωση 10: Μετοχικό κεφάλαιο

Κατά την 31 Μαρτίου 2006, 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 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%.

<b>Σημείωση 11: Αποθεματικά</b>	<b>31.03.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Τακτικό αποθεματικό.....	782	782
Αφορολόγητο αποθεματικό ειδικών διατάξεων νόμου.....	3.988	3.988
<b>Σύνολα.....</b>	<b>4.770</b>	<b>4.770</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 συσσωρευμένες ζημιές.

#### Σημείωση 12: Οφειγνή γεγονότα

Στις 12 Μαΐου 2006 η Εταιρεία ανακοίνωσε πρόγραμμα εθελούσιας αποχώρησης του προσωπικού. Οι εργαζόμενοι που δήλωσαν συμμετοχή στο πρόγραμμα, υπό τους όρους που το διέπουν, θα λάβουν σε περίπτωση που γίνει αποδεκτή η αιτήσή τους από την Εταιρεία αποζημίωση η οποία θα προσδιοριστεί

κατά περίπτωση. Σημειώνεται ότι η Εταιρεία έχει την ευχέρεια της αποδοχής η μη των αιτήσεων και κατά συνέπεια το συνολικό ύψος της αποζημίωσης δεν έχει προσδιοριστεί κατά την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων.

### Σημείωση 13: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Η Εταιρεία έχει καταθέσεις και τοποθετήσεις σε REPOS στην μητρική εταιρεία ύψους Ευρώ 658 χιλ. (2005: 443 χιλ.) και Ευρώ 1.500 χιλ. (2005: 3.000 χιλ.) περίπου αντίστοιχα καθώς και δάνεια από την μητρική εταιρεία ύψους Ευρώ 35.281 χιλ. (2005: 27.018 χιλ.) περίπου. Τα σχετικά έσοδα και έξοδα από τόκους ανέρχονται στο ποσό των Ευρώ 11 χιλ. (2005: 8 χιλ.) και Ευρώ 424 χιλ. (2005: 281 χιλ.) περίπου αντίστοιχα. 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.....	80
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Υποχρεώσεις από ασφάλιστρα.....	49
ΕΑΕΔΟ - Εθνοκάρτα	Έξοδα από παροχή υπηρεσιών.....	4
Εθνodata ΑΕ	Έξοδα από παροχή υπηρεσιών.....	1
Εθνική Λήζινγκ ΑΕ	Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	281
Εθνική Λήζινγκ ΑΕ	Μισθώματα.....	4

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:

Αμοιβές Δ.Σ.: Ευρώ 11 χιλ. (31.03.2005: 12 χιλ.).

Αμοιβές διευθυντικών στελεχών πλέον εισφορών: Ευρώ 74 χιλ. (31.03.2005: 76 χιλ.).

### Σημείωση 14: Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Στις 12 Μαΐου 2006 η Εταιρεία ανακοίνωσε πρόγραμμα εθελούσιας αποχώρησης του προσωπικού. Οι εργαζόμενοι που δήλωσαν συμμετοχή στο πρόγραμμα, υπό τους όρους που το διέπουν, θα λάβουν σε περίπτωση που γίνει αποδεκτή η αιτήσή τους από την Εταιρεία αποζημίωση η οποία θα προσδιοριστεί κατά περίπτωση. Σημειώνεται ότι η Εταιρεία έχει την ευχέρεια της αποδοχής η μη των αιτήσεων και κατά συνέπεια το συνολικό ύψος της αποζημίωσης δεν έχει προσδιοριστεί κατά την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων.

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 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 2003 και στην παρούσα φάση διενεργείται φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2004 και 2005. Η Εταιρεία είναι μισθωτής ακίνητης περιουσίας (οικοπέδου) και συνεπώς υποχρεούται στην καταβολή ετήσιου μισθώματος. Η σχετική σύμβαση λήγει το 2029.

**ΑΘΗΝΑ, 29 ΜΑΙΟΥ 2006**

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ  
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

**Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ  
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**Ο  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ**

**ΕΥΣΤΡΑΤΙΟΣ-ΓΕΩΡΓΙΟΣ  
ΑΡΑΠΟΓΛΟΥ**

**ΑΝΘΙΜΟΣ ΘΩΜΟΠΟΥΛΟΣ**

**ΙΩΑΝΝΗΣ ΒΛΑΣΣΗΣ**