

**ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ

**Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις**

**31 Μαρτίου 2007**

**σύμφωνα με τα**

**Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης**

**Μάιος 2007**

**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 .....	11
Σημείωση 5: Κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή .....	11
Σημείωση 6: Ενσώματες ακινητοποιήσεις .....	12
Σημείωση 7: Τραπεζικά δάνεια .....	12
Σημείωση 8: Μετοχικό κεφάλαιο .....	12
Σημείωση 9: Αποθεματικά .....	12
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 31.03.2007	31.03.2006	
Κύκλος εργασιών.....	-	2.337	1.056
Κόστος πωλήσεων .....	-	<u>(5.000)</u>	<u>(4.357)</u>
<b>Μικτά αποτελέσματα κέρδη / (ζημίες)</b>		<b>(2.663)</b>	<b>(3.301)</b>
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως .....	-	172	519
Έξοδα διάθεσης και διοίκησης.....	-	<u>(871)</u>	<u>(560)</u>
<b>Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως κέρδη / (ζημίες)</b>		<b>(3.362)</b>	<b>(3.342)</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα.....	-	2	11
Χρηματοοικονομικά έξοδα .....	-	<u>(861)</u>	<u>(424)</u>
<b>Αποτελέσματα προ φόρων κέρδη / (ζημίες)</b>		<b>(4.221)</b>	<b>(3.755)</b>
Φόρος εισοδήματος.....	4	<u>892</u>	<u>(239)</u>
<b>Καθαρά κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους</b>		<b><u>(3.329)</u></b>	<b><u>(3.994)</u></b>
<b>Κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή – Βασικά (σε Ευρώ)</b>	5	<b><u>(0,08)</u></b>	<b><u>(0,09)</u></b>

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

## Ενδιάμεσος Συνοπτικός Ισολογισμός

χιλιάδες €

Σημείωση 31.03.2007 31.12.2006

### ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

#### Μη κυκλοφορούν ενεργητικό

Ασώματες ακινητοποιήσεις.....	-	86	85
Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	6	174.849	175.233
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.....	-	7.446	6.429
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού</b>		<b>182.381</b>	<b>181.747</b>

#### Κυκλοφορούν ενεργητικό

Αποθέματα.....	-	351	327
Πελάτες.....	-	1.067	1.772
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	-	2.481	1.601
Λοιπές απαιτήσεις.....	-	1.366	1.283
<b>Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού</b>		<b>5.265</b>	<b>4.983</b>

#### Σύνολο ενεργητικού

**187.646** **186.730**

### ΠΑΘΗΤΙΚΟ

#### Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Τραπεζικά δάνεια.....	7	24.457	9.457
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη.....	-	109	206
Επιχορηγήσεις παγίων.....	-	105	105
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	-	50	50
Προμηθευτές.....	-	3.812	3.476
Μερίσματα πληρωτέα.....	-	211	211
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	-	2.522	2.990
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>31.266</b>	<b>16.495</b>

#### Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Τραπεζικά δάνεια.....	7	29.748	40.375
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό.....	-	1.561	1.522
Επιχορηγήσεις παγίων.....	-	715	740
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	-	181	193
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις.....	-	87	87
Προβλέψεις.....	-	280	181
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>32.572</b>	<b>43.098</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.....	-	(30.076)	(26.747)
<b>Καθαρή θέση μετόχων</b>		<b>123.808</b>	<b>127.137</b>

#### Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων

**187.646** **186.730**

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 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>
Αποτελέσματα περιόδου.....	-	-	-	(9.164)	<b>(9.164)</b>
<b>31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>127.800</b>	<b>21.314</b>	<b>4.770</b>	<b>(26.747)</b>	<b>127.137</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>

## Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Ταμειακών Ροών

χιλιάδες €

31.03.2007 31.03.2006

### Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων

Αποτέλεσμα περιόδου προ φόρων	(4.221)	(3.755)
Προσαρμογές για:		
<b>Μη-ταμειακά στοιχεία και λοιπές προσαρμογές που περιλαμβάνονται στο καθαρό αποτέλεσμα της περιόδου:</b>		
Αποσβέσεις/ απομείωση αξίας παγίων στοιχείων.....	1.492	1.456
Συναλλαγματικές διαφορές.....	(2)	(3)
<b>Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας:</b>		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα.....	859	420
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>		
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων.....	(24)	50
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων.....	757	(763)
Μείωση/(αύξηση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών).....	(859)	826
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα.....	(239)	(5)
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>(2.237)</b>	<b>(1.774)</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες:</b>		
Αγορά παγίων περιουσιακών στοιχείων.....	(1.246)	(488)
Τόκοι εισπραχθέντες.....	2	11
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(1.244)</b>	<b>(477)</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		
Εισπράξεις από αναληφθέντα δάνεια.....	4.373	1.000
Εξοφλήσεις δανείων.....	-	(5)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	(12)	(10)
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>4.361</b>	<b>985</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμείου και ταμειακών διαθεσίμων (α)+(β)+(γ)</b>	<b>880</b>	<b>(1.266)</b>
<b>Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα έναρξης περιόδου</b>	<b>1.601</b>	<b>3.540</b>
<b>Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα τέλους περιόδου</b>	<b>2.481</b>	<b>2.274</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.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι η ακόλουθη:

1. Ευστράτιος-Γεώργιος Αράπογλου	Πρόεδρος	Εκτελεστικό μέλος
2. Ανθimos 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

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%. 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 31 Μαρτίου 2007, 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 «Arion Resort & SPA» (Αρίων), «The Westin Athens» (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»
- Την παραλία ΑΣΤΗΡ BEACH
- Βοηθητικές εγκαταστάσεις και γήπεδα αθλοπαιδιών
- Χώρους στάθμευσης αυτοκινήτων, και
- Ελικοδρόμιο

Η διαχείριση του ξενοδοχειακού συγκροτήματος έχει ανατεθεί στην Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc (Starwood) η οποία ανέλαβε επίσημα τη διαχείριση του συγκροτήματος την 1 Ιουλίου 2006 για 15 έτη.

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 29 Μαΐου 2007.

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

### **2.1 Βάση παρουσίασης**

Οι 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 (ΔΛΠ) που ισχύουν, ενώ εφαρμόστηκε το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (ΔΛΠ) 34 «Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις» για τις τριμηνιαίες ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της περιόδου που έληξε 31 Μαρτίου 2007. 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 2006. 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 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 2006.

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

Η Εταιρεία υιοθέτησε τα ΔΠΧΠ για πρώτη φορά με σκοπό τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005. Η Εταιρεία ακολούθησε τις ίδιες λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν κατά την σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2006

#### *Νέα Πρότυπα, διερμηνείες και τροποποιήσεις δημοσιευμένων προτύπων*

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

- Δ.Π.Χ.Π 8, Τομείς Δραστηριότητας (σε ισχύ από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2009). Σύμφωνα με το Πρότυπο, ο τρόπος επιμέτρησης και παρουσίασης των πληροφοριών κατά τομέα δραστηριότητας αλλά και ο τρόπος προσδιορισμού των τομέων, θα βασίζεται στις εσωτερικές αναφορές που χρησιμοποιούνται από την εταιρεία στην λήψη αποφάσεων για τον καταμερισμό των πόρων και τον προσδιορισμό της απόδοσης της. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το Πρότυπο αυτό την 1η Ιανουαρίου 2009, αλλά δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

- Διερμηνεία 8, «Εύρος Δ.Π.Χ.Π 2 Παροχές που εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών», (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Μαΐου 2006 και μετά). Η Διερμηνεία 8 διευκρινίζει ότι το Δ.Π.Χ.Π 2 «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών» θα εφαρμόζεται σε κάθε συναλλαγή όπου το προσδιορίσιμο αντάλλαγμα που έχει ληφθεί, φαίνεται να είναι χαμηλότερο από την εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων που παραχωρήθηκαν ή των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν. Συνήθως η κατάσταση αυτή υποδηλώνει ότι έχει ληφθεί ή πρόκειται να ληφθεί άλλο αντάλλαγμα. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

- Διερμηνεία 9, «Επαναξιολόγηση Ενσωματωμένων Παραγώγων», (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιουνίου 2006). Η Διερμηνεία 9 ορίζει ότι κάθε σύμβαση πρέπει να αξιολογείται εάν εμπεριέχει ενσωματωμένο παράγωγο την ημέρα της αρχικής συμφωνίας των συμβαλλομένων μερών και απαγορεύει τον επαναπροσδιορισμό της, εκτός και εάν η μεταβολή των όρων τροποποιεί σημαντικά τις

ταμιακές ροές της σύμβασης. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

- Διερμηνεία 10, «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση και Απομείωση», (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Νοεμβρίου 2006 και μετά). Η Διερμηνεία 10 εξετάζει τη διαφοροποίηση μεταξύ του ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές αναφορές» και την απομείωση της αξίας της υπεραξίας όπως αναφέρεται στο Δ.Λ.Π 36 «Απομείωση αξίας παγίων» και των μετοχικών τίτλων χαρακτηρισθέντων ως διαθεσίμων προς πώληση σύμφωνα με το ΔΛΠ 39, «Χρηματοοικονομικά μέσα: αναγνώριση και επιμέτρηση». Η Διερμηνεία ορίζει ότι οι συγκεκριμένες απαιτήσεις των ΔΛΠ 36 και ΔΛΠ 39 υπερισχύουν των γενικότερων διατάξεων του ΔΛΠ 34, κατά συνέπεια οποιαδήποτε απομείωση της αξίας που αναγνωρίζεται σε αυτά τα περιουσιακά στοιχεία σε μια ενδιάμεση περίοδο δεν δύναται να αναστραφεί σε μεταγενέστερη περίοδο. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

- Διερμηνεία 11, “ ΔΠΧΠ 2 – «Συναλλαγές μεταξύ εταιρειών Ομίλου και συναλλαγές σε ίδιες μετοχές», (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Μαρτίου 2007 και μετά). Η Διερμηνεία αυτή ορίζει ότι η λογιστικοποίηση των μετοχικών δικαιωμάτων προαίρεσης θα διενεργείται με αναφορά στην εύλογη αξία των παραχωρηθέντων συμμετοχικών τίτλων ακόμη και εάν:

- Η επιχείρηση επιλέξει ή απαιτείται να αγοράσει ίδιες μετοχές από αντισυμβαλλόμενο
- Οι μέτοχοι της επιχείρησης παρέχουν τους συμμετοχικούς τίτλους

Επίσης, η Διερμηνεία ορίζει τον τρόπο λογιστικοποίησης από τις θυγατρικές, στις ατομικές τους καταστάσεις, των μετοχικών δικαιωμάτων που παραχωρούνται από την μητρική στους εργαζόμενους των θυγατρικών. Συγκεκριμένα, η Διερμηνεία περιγράφει ότι:

- Όταν η μητρική παραχωρεί δικαιώματα στους εργαζόμενους, αυτά θα λογιστικοποιούνται με αναφορά στην εύλογη αξία των παραχωρηθέντων συμμετοχικών τίτλων, εφόσον και η μητρική λογιστικοποιεί με αυτό τον τρόπο τα δικαιώματα στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Όταν εργαζόμενος μεταφέρεται μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου, κάθε επιχείρηση του Ομίλου θα αναγνωρίζει ως δαπάνη προσωπικού το μέρος των δικαιωμάτων που αναλογεί στην περίοδο κατοχύρωσης των δικαιωμάτων για την οποία εργάστηκε σε κάθε επιχείρηση, επιμετρημένη στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία χορήγησης.
- Όταν η θυγατρική χορηγεί δικαιώματα της μητρικής στους εργαζόμενους, θα λογιστικοποιούνται ως αμοιβή διακανονιζόμενη της μετρητοίς.

Η Εταιρεία θα εφαρμόσει την Διερμηνεία αυτή το 2008, αλλά δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

- Διερμηνεία 12 (IFRIC 12), Συμβάσεις Παροχής Υπηρεσιών (Service Concession Arrangements)(σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2008). Η Εταιρεία αξιολογεί τις τυχόν επιδράσεις της Διερμηνείας αυτής επί των οικονομικών καταστάσεων, αλλά θα εφαρμόσει την Διερμηνεία αυτή το 2008.

### **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>Σύνολα</b>
<b>Από 1.1 έως 31.03.2007</b>				
Έσοδα λειτουργικών δραστηριοτήτων.....	1.189	1.093	55	2.337
Έσοδα από άλλους τομείς.....	-	-	172	172
Μη κατανεμημένα έσοδα.....				2
<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>

<b>Ανάλυση εσόδων και αποτελεσμάτων ανά τομέα δραστηριότητας</b>	Ενοίκια δωματίων	Επισιτιστικά	Λοιποί τομείς	<b>Σύνολα</b>
<b>Από 1.1 έως 31.03.2006</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.....	(1.531)	(910)	(549)	(2.990)
<b>Αποτελέσματα τομέα.....</b>	<b>(1.051)</b>	<b>(429)</b>	<b>76</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>

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>31.03.2007</b>	<b>31.03.2006</b>
Τρέχων φόρος εισοδήματος.....	(100)	-
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος.....	1.017	46
<b>Υποσύνολο.....</b>	<b>917</b>	<b>46</b>
Λοιποί φόροι.....	(25)	(285)
<b>Συνολικό έσοδο/(έξοδο) φόρου.....</b>	<b>892</b>	<b>(239)</b>

Κατά την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού της προηγούμενης χρήσης η Εταιρεία αναγνώρισε για πρώτη φορά αναβαλλόμενο φόρο ύψους Ευρώ 5.746 χιλ. επί φορολογικών ζημιών. Η Εταιρεία κατά την διάρκεια της κλειόμενης περιόδου αναγνώρισε σχετική απαίτηση από αναβαλλόμενη φορολογία ύψους Ευρώ 1.000 χιλ. 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 / (ζημιές) ανά μετοχή</b>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.03.2006</b>
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) αναλογούσες, στους μετόχους (σε χιλ. Ευρώ).....	(3.329)	(3.994)
Σταθμικός μέσος όρος των σε κυκλοφορία μετοχών (σε αριθμό μετοχών).....	42 600 000	42 600 000
Κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή – βασικές (σε Ευρώ).....	(0,08)	(0,09)

Εκτός από τις κοινές μετοχές κατά την 31 Μαρτίου 2007 δεν υπάρχουν άλλοι τίτλοι.

**Σημείωση 6: Ενσώματες ακινητοποιήσεις** **31.03.2007**

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

Κτίρια.....	1.208
Μεταφορικά μέσα και εξοπλισμός.....	28
<b>Σύνολα.....</b>	<b><u>1.236</u></b>

Η Εταιρεία κατά την διάρκεια της περιόδου εκποίησε μεταφορικά μέσα και αναγνώρισε κέρδος ύψους Ευρώ 65 χιλ.

**Σημείωση 7: Τραπεζικά δάνεια** **31.03.2007 31.03.2007 31.12.2006 31.12.2006**

	Επιτόκιο	Αποπληρωμή	Μακρ/σμα	Βραχ/σμα	Μακρ/σμα	Βραχ/σμα
Δάνειο κεφαλαίου κίνησης	Euribor+2%	2007	-	93	-	93
Δάνειο κεφαλαίου κίνησης	Overnight+1.75%	2007	-	20.000	12.000	5.000
Επενδυτικό δάνειο	Euribor+1.75%	2017	1.373	-	-	-
Ομολογιακό δάνειο	Euribor+1.65%	2014	28.375	4.364	28.375	4.364
<b>Σύνολα.....</b>			<b><u>29.748</u></b>	<b><u>24.457</u></b>	<b><u>40.375</u></b>	<b><u>9.457</u></b>

Κατά την διάρκεια της κλειόμενης περιόδου η Εταιρεία άντλησε δάνειο κεφαλαίου κίνησης ύψους Ευρώ 3.000 χιλ. περίπου από τη μητρική. Επιπλέον η Εταιρεία άντλησε από την μητρική δάνειο ύψους Ευρώ 1.373 χιλ. περίπου στα πλαίσια του εγκεκριμένου προς επιδότηση χρηματοδοτικού σχήματος επένδυσης δημιουργίας εγκαταστάσεων SPA.

**Σημείωση 8: Μετοχικό κεφάλαιο**

Κατά την 31 Μαρτίου 2007, 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 2006. 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%.

**Σημείωση 9: Αποθεματικά** **31.03.2007 31.12.2006**

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.....	1.306	1.306
<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: Οψιγενή γεγονότα**

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα του ισολογισμού της 31 Μαρτίου 2007 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 2.108 χιλ. (31.3.2006: 658 χιλ.) περίπου καθώς και δάνεια από την μητρική εταιρεία ύψους Ευρώ 54.205 χιλ. (31.3.2006: 35.281 χιλ.)

περίπου. Τα σχετικά έσοδα και έξοδα από τόκους ανέρχονται στο ποσό των Ευρώ 2 χιλ. (31.3.2006: 11 χιλ.) και Ευρώ 852 χιλ. (31.3.2006: 424 χιλ.) περίπου αντίστοιχα.

Επιπλέον η Εταιρεία κατέβαλε στην μητρική έναντι αποδοχών αποσπασμένων υπαλλήλων ποσά ύψους Ευρώ 22 χιλ. περίπου.

Επίσης η Εταιρεία οφείλει στην μητρική έξοδα αδειών λογισμικού και αμοιβές αποσπασμένων υπαλλήλων ύψους Ευρώ 14 χιλ. και Ευρώ 9 χιλ. αντίστοιχα.

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.....	33
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Υποχρεώσεις από ασφάλιστρα.....	46
ΕΑΕΔΟ Εθνοκάρτα	Έξοδα από παροχή υπηρεσιών.....	5
Εθνοplan ΑΕ	Παροχή υπηρεσιών ανάπτυξης λογισμικού.....	10
Εθνική Λήζινγκ ΑΕ	Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	231
Εθνοplan ΑΕ	Υποχρεώσεις από παροχή υπηρεσιών.....	30
Εθνική Λήζινγκ ΑΕ	Τόκοι μισθωμάτων.....	3

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 11 χιλ. (31.03.2006: 11 χιλ.).

Αμοιβές διευθυντικών στελεχών πλέον εισφορών: Ευρώ 197 χιλ. (31.03.2006: 74 χιλ.).

Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης: 34 χιλ.

#### Σημείωση 12: Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

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

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, 29 Μαΐου 2007

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