

**ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ

**Οικονομικές Καταστάσεις**

**31 Δεκεμβρίου 2006**

**σύμφωνα με τα**

**Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης**

**Μάρτιος 2007**

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

<b>Κατάσταση Αποτελεσμάτων</b> .....	<b>3</b>
<b>Ισολογισμός</b> .....	<b>4</b>
<b>Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων</b> .....	<b>5</b>
<b>Κατάσταση ταμειακών ροών</b> .....	<b>6</b>
<b>Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων</b> .....	<b>7</b>
Σημείωση 1: Γενικές πληροφορίες.....	7
Σημείωση 2: Σημαντικές λογιστικές αρχές και εκτιμήσεις.....	9
2.1 Βάση παρουσίασης, σημαντικές λογιστικές αρχές και εκτιμήσεις.....	9
2.2 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.).....	9
2.3 Έσοδα .....	11
2.4 Κόστος δανεισμού .....	11
2.5 Αποτελέσματα εκμετάλλευσης .....	11
2.6 Φόρος εισοδήματος.....	11
2.7 Κέρδη ανά μετοχή.....	12
2.8 Μισθώσεις .....	12
2.9 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα.....	12
2.10 Συμφηρισμός .....	13
2.11 Χρηματοοικονομικά μέσα.....	13
2.12 Απομείωση αξίας στοιχείων ενεργητικού .....	13
2.13 Ασώματες ακινητοποιήσεις.....	13
2.14 Ενσώματες ακινητοποιήσεις .....	14
2.15 Αποθέματα.....	14
2.16 Απαιτήσεις, υποχρεώσεις και πρόβλεψη για επισφάλειες.....	15
2.17 Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα .....	15
2.18 Συνταξιοδοτικά προγράμματα.....	15
2.19 Προβλέψεις.....	15
2.20 Δάνεια τραπεζών.....	15
2.21 Κρατικές επιχορηγήσεις.....	16
2.22 Σημαντικές λογιστικές αρχές και εκτιμήσεις.....	16
Σημείωση 3: Διαχείριση κινδύνων.....	17
Σημείωση 4: Τομείς δραστηριότητας.....	17
Σημείωση 5: Έσοδα .....	19
Σημείωση 6: Κόστος πωλήσεων .....	19
Σημείωση 7: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας και λειτουργίας διαθέσεως.....	19
Σημείωση 8: Έξοδα αναδιοργάνωσης.....	19
Σημείωση 9: Χρηματοοικονομικά έσοδα.....	19
Σημείωση 10: Χρηματοοικονομικά έξοδα .....	19
Σημείωση 11: Φόρος εισοδήματος.....	20
Σημείωση 12: Αποτελέσματα χρήσεως.....	20
Σημείωση 13: Κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή.....	20
Σημείωση 14: Ασώματες ακινητοποιήσεις.....	21
Σημείωση 15: Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	21
Σημείωση 16: Απαιτήσεις & υποχρεώσεις από φόρους.....	22
Σημείωση 17: Αποθέματα.....	22
Σημείωση 18: Απαιτήσεις κατά πελατών (μετά από προβλέψεις).....	22
Σημείωση 19: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	22
Σημείωση 20: Λοιπές απαιτήσεις.....	22
Σημείωση 21: Τραπεζικός δανεισμός.....	23
Σημείωση 22: Υποχρεώσεις από παροχές προς το προσωπικό.....	24
Σημείωση 23: Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις .....	25
Σημείωση 24: Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	26
Σημείωση 25: Προβλέψεις & λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	26
Σημείωση 26: Επιχορηγήσεις παγίων.....	26
Σημείωση 27: Μη ταμειακές συναλλαγές.....	26
Σημείωση 28: Μετοχικό κεφάλαιο.....	26
Σημείωση 29: Αποθεματικά.....	27
Σημείωση 30: Αναμορφώσεις .....	27
Σημείωση 31: Οψιγενή γεγονότα.....	28
Σημείωση 32: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών .....	28
Σημείωση 33: Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	28
<b>Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή</b> .....	<b>30</b>

**Κατάσταση Αποτελεσμάτων**

χιλιάδες €	Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως		
	Σημείωση 31.12.2006	31.12.2005	
Κύκλος εργασιών.....	5	25.961	22.366
Κόστος πωλήσεων .....	6	(27.012)	(23.975)
<b>Μικτά αποτελέσματα κέρδη/ (ζημίες)</b>		<b>(1.051)</b>	<b>(1.609)</b>
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως .....	5	925	1.001
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας.....	7	(1.950)	(1.585)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως .....	7	(2.075)	(2.168)
<b>Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως προ εξόδων αναδιοργάνωσης</b>		<b>(4.151)</b>	<b>(4.361)</b>
Έξοδα αναδιοργάνωσης .....	8	(12.592)	(454)
<b>Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως κέρδη / (ζημίες)</b>		<b>(16.743)</b>	<b>(4.815)</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα.....	9	61	47
Χρηματοοικονομικά έξοδα .....	10	(1.830)	(1.335)
<b>Αποτελέσματα προ φόρων κέρδη / (ζημίες)</b>		<b>(18.512)</b>	<b>(6.103)</b>
Φόρος εισοδήματος.....	11	5.354	(577)
<b>Καθαρά κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους</b>		<b>(13.158)</b>	<b>(6.680)</b>
<b>Κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή – Βασικά (σε Ευρώ)</b>	<b>13</b>	<b>(0.31)</b>	<b>(0.16)</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 μέχρι 29 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

## Ισολογισμός

χιλιάδες €

Σημείωση 31.12.2006 31.12.2005

### ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

#### Μη κυκλοφορούν ενεργητικό

Ασώματες ακινητοποιήσεις.....	14	85	55
Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	15	175.233	177.067
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.....	16	6.429	664
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού</b>		<b>181.747</b>	<b>177.786</b>

#### Κυκλοφορούν ενεργητικό

Αποθέματα.....	17	327	327
Πελάτες.....	18	1.772	1.105
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	19	1.601	3.540
Λοιπές απαιτήσεις.....	20	1.283	2.138
<b>Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού</b>		<b>4.983</b>	<b>7.110</b>

#### Σύνολο ενεργητικού

**186.730** **184.896**

### ΠΑΘΗΤΙΚΟ

#### Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Τραπεζικά δάνεια.....	21	9.457	2.093
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη.....	16	206	138
Επιχορηγήσεις παγίων.....	26	105	74
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	24	50	48
Προμηθευτές.....	-	3.476	3.021
Μερίσματα πληρωτέα.....	-	211	212
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	23	2.990	2.022
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>16.495</b>	<b>7.608</b>

#### Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Τραπεζικά δάνεια.....	21	40.375	31.774
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό.....	22	1.522	4.341
Επιχορηγήσεις παγίων.....	26	740	364
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	24	193	243
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις.....	16	87	71
Προβλέψεις.....	25	181	200
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>43.098</b>	<b>36.993</b>

### ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Μετοχικό κεφάλαιο.....	28	127.800	127.800
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.....	-	21.314	21.314
Αποθεματικά.....	29	4.770	4.770
Αποτελέσματα εις νέο.....	-	(26.747)	(13.589)
<b>Καθαρή θέση μετόχων</b>		<b>127.137</b>	<b>140.295</b>

#### Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων

**186.730** **184.896**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 μέχρι 29 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

**Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων**

χιλιάδες €	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθε- ματικά	Αποτελέσμα τα εις νέο	Σύνολα
<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 31.12.2005:</b>					
Καθαρά αποτελέσματα μετά από φόρους...	-	-	-	(6.680)	(6.680)
<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 31.12.2006:</b>					
Καθαρά αποτελέσματα μετά από φόρους...	-	-	-	(13.158)	(13.158)
<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>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 μέχρι 29 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

## Κατάσταση ταμειακών ροών

χιλιάδες €

31.12.2006 31.12.2005

### Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων

<b>Αποτέλεσμα περιόδου προ φόρων</b>	<b>(18.512)</b>	<b>(6.103)</b>
Προσαρμογές για:		
<b>Μη-ταμειακά στοιχεία και λοιπές προσαρμογές που περιλαμβάνονται στο καθαρό αποτέλεσμα της περιόδου:</b>		
Αποσβέσεις/ απομείωση αξίας παγίων στοιχείων.....	5.756	5.565
Προβλέψεις έξοδο/(έσοδο).....	111	130
Συναλλαγματικές διαφορές.....	3	(5)
Εκποιήσεις.....	25	-
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα.....	1.830	1.335
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>		
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων.....	-	(20)
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων.....	(261)	2.050
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανείων).....	(1.516)	(3.930)
Μείον:		
Φόροι καταβληθέντες.....	(74)	(690)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα.....	(65)	(95)
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>(12.703)</b>	<b>(1.763)</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες:</b>		
Αγορά παγίων περιουσιακών στοιχείων.....	(3.975)	(6.265)
Τόκοι εισπραχθέντες.....	61	47
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(3.914)</b>	<b>(6.218)</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		
Εισπράξεις από αναληφθέντα δάνεια.....	18.000	7.000
Εξοφλήσεις δανείων.....	(3.274)	(185)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	(48)	(30)
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>14.678</b>	<b>6.785</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμείου και ταμειακών διαθεσίμων (α)+(β)+(γ)</b>	<b>(1.939)</b>	<b>(1.196)</b>
<b>Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα έναρξης περιόδου</b>	<b>3.540</b>	<b>4.736</b>
<b>Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα τέλους περιόδου</b>	<b>1.601</b>	<b>3.540</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 μέχρι 29 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των καταστάσεων

## Σημειώσεις επί των 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 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. Άνθιμος Θωμόπουλος	Αντιπρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος	Εκτελεστικό μέλος
3. Πολυχρόνης Γριβέας	Αναπληρωτής Δ/νων Σύμβουλος	Εκτελεστικό μέλος
4. Τζαννετάκης Χαρίλαος	Εντεταλμένος Σύμβουλος	Εκτελεστικό μέλος
5. Ιωάννης Κυριακόπουλος	Μέλος	Μη εκτελεστ.μέλος
6. Γρηγόριος Κασιδόκωστας	Μέλος	Μη εκτελεστ.μέλος
7. Δημήτριος Δημόπουλος	Μέλος	Μη εκτελεστ.μέλος
8. Ιωάννης Συγγελίδης	Μέλος	Μη εκτελ.ανεξ.μέλος
9. Κων/νος Περεσιάδης	Μέλος	Μη εκτελ.ανεξ.μέλος

Στις 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 ατομικές οικονομικές καταστάσεις οι οποίες περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος ΑΕ, η οποία κατέχει ποσοστό συμμετοχής 78.06%. Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ που είναι το νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος στο οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία.

Η μετοχή της Εταιρείας είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών από το 2000. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας την 31 Δεκεμβρίου 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»
- Την παραλία ΑΣΤΗΡ BEACH
- 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 Resort & SPA”, ενώ το ξενοδοχείο Ναυσικά μετονομάστηκε σε “The Westin Athens”.

Η Εταιρεία ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές. Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 28 Απριλίου 2006 τον έλεγχο της χρήσης που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2006 ανέλαβε η εταιρεία Deloitte Χατζηπαύλου, Σοφινός & Καμπάνης ΑΕ. Σημειώνεται ότι οι Οικονομικές Καταστάσεις τελούν υπό την έγκριση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 23 Μαρτίου 2007, και θα υποβληθούν για έγκριση από την Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας.

## Σημείωση 2: Σημαντικές λογιστικές αρχές και εκτιμήσεις

### 2.1 Βάση παρουσίασης, σημαντικές λογιστικές αρχές και εκτιμήσεις

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας (οι «οικονομικές καταστάσεις»), συντάσσονται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (εφεξής «Δ.Π.Χ.Π.»), και απεικονίζονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους.

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.

### 2.2 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.)

Η Εταιρεία υιοθέτησε τα Δ.Π.Χ.Π. για πρώτη φορά με σκοπό τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005.

#### Νέα Πρότυπα, διερμηνείες και τροποποιήσεις δημοσιευμένων προτύπων (σε ισχύ από 1η Ιανουαρίου 2006)

Τα παρακάτω πρότυπα και οι διερμηνείες καθίστανται υποχρεωτικές για τα οικονομικά έτη από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006 και μετά.

- Δ.Α.Π 19 (τροποποίηση), «Παροχές προς Εργαζομένους» (σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2006).

Η τροποποίηση εισάγει τη δυνατότητα επιλογής εναλλακτικής μεθόδου αναγνώρισης των αναλογιστικών κερδών ή ζημιών. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, στις περιπτώσεις προγραμμάτων πολλαπλών εργοδοτών (multi-employer plans) όπου υπάρχει ανεπαρκής πληροφόρηση για τη λογιστική των καθορισμένων παροχών (defined benefit), μπορεί να απαιτηθούν επιπλέον κριτήρια αναγνώρισης. Με την τροποποίηση αυτή προστίθενται επίσης νέες γνωστοποιήσεις. Η Εταιρεία δεν προχώρησε σε αλλαγή της λογιστικής αρχής που έχει υιοθετήσει για την αναγνώριση των αναλογιστικών κερδών ή ζημιών, και επιπλέον δεν συμμετείχε σε προγράμματα πολλαπλών εργοδοτών.

- Δ.Α.Π 39 (τροποποιημένο), «Λογιστική Αντιστάθμισης Ταμειακών Ροών από Προβλεπόμενες Διαιτητικές Συναλλαγές» (σε ισχύ από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006). Σύμφωνα με την τροποποίηση, ο συναλλαγματικός κίνδυνος μίας πολύ πιθανής διαιτητικής συναλλαγής αντιμετωπίζεται ως αντισταθμιζόμενο στοιχείο στις οικονομικές καταστάσεις, υπό την προϋπόθεση ότι α) το νόμισμα της συναλλαγής είναι διαφορετικό από το συναλλακτικό νόμισμα της οικονομικής μονάδας που συμμετέχει στη συναλλαγή, και β) ο συναλλαγματικός κίνδυνος θα επηρεάσει τα ενοποιημένα κέρδη ή ζημίες. Η τροποποίηση αυτή δεν σχετίζεται με τη δραστηριότητα της Εταιρείας, αφού δεν διενήργησε διαιτητικές συναλλαγές οι οποίες θα μπορούσαν να θεωρηθούν ως αντισταθμιζόμενα στοιχεία στις οικονομικές καταστάσεις της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2006.

- Δ.Α.Π 39 (τροποποιημένο), «Επιλογή της Μεθόδου των Εύλογων Αξιών» (σε ισχύ από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006). Σύμφωνα με την τροποποίηση αυτή, αλλάζει ο ορισμός των χρηματοοικονομικών μέσων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (financial instruments at fair value through profit and loss) και τίθενται περιορισμοί στην ένταξη τους σε αυτή την κατηγορία. Η Εταιρεία δεν έχει χρηματοοικονομικά μέσα στην εύλογη αξία.

- Διερμηνεία 4, «Καθορισμός προϋποθέσεων μία σύμβαση να περιέχει στοιχείο μίσθωσης» (σε ισχύ από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006). Η Διερμηνεία 4 απαιτεί όπως ο προσδιορισμός του πότε μία συμφωνία

είναι ή περιέχει ένα στοιχείο μίσθωσης, να γίνεται βάσει της ουσίας της συμφωνίας. Απαιτείται να γίνεται αξιολόγηση τότε α) η εκπλήρωση της συμφωνίας εξαρτάται από τη χρήση συγκεκριμένου περιουσιακού στοιχείου ή περιουσιακών στοιχείων, και β) η συμφωνία περιέχει το δικαίωμα της χρήσης του περιουσιακού στοιχείου. Η υιοθέτηση της Διερμηνείας 4 δεν είχε επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

### **Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποιήσεις δημοσιευμένων προτύπων που δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ**

Τα νέα πρότυπα που δημοσιεύθηκαν καθώς επίσης και οι τροποποιήσεις και διερμηνείες των προτύπων που θα τεθούν σε ισχύ και τα οποία θα εφαρμοστούν υποχρεωτικά από την Εταιρεία για τις περιόδους που αρχίζουν την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2007, και εφεξής, είναι τα ακόλουθα:

- 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 Εταιρεία θα εφαρμόσει την Διερμηνεία αυτή το 2007, αλλά δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

- 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 Εταιρεία θα εφαρμόσει την Διερμηνεία αυτή το 2007, αλλά δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις εφόσον δεν έχει ενσωματωμένα παράγωγα.

- 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 διαθέσιμων 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 Εταιρεία θα εφαρμόσει την Διερμηνεία αυτή το 2007.

- 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.

### **2.3 Έσοδα**

Τα έσοδα επιμετρώνται με βάση στην εύλογη αξία του τιμήματος που εισπράχθηκε ή θα εισπραχθεί και αντιπροσωπεύει ποσά εισπρακτέα για υπηρεσίες που παρέχονται κατά την κανονική ροή της λειτουργίας της επιχείρησης, απαλλασσόμενα κατά τα ποσά εκπτώσεων, ΦΠΑ και άλλων φόρων που σχετίζονται με πωλήσεις.

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών καταχωρούνται στα αποτελέσματα με βάση τις υπηρεσίες που παρασχέθηκαν μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού σε σχέση με τις συνολικές υπηρεσίες που πρόκειται να εκτελεστούν.

Έσοδα από τόκους θεωρούνται τα δεδουλευμένα, ο υπολογισμός των οποίων γίνεται λαμβάνοντας υπόψη το επενδυμένο κεφάλαιο και το ισχύον επιτόκιο, που πρέπει να εφαρμόζεται το οποίο είναι το επιτόκιο που προεξοφλεί ακριβώς τις μελλοντικές ταμειακές εισροές κατά την αναμενόμενη ζωή του οικονομικού περιουσιακού στοιχείου, στην καθαρή λογιστική αξία του αυτού του στοιχείου.

### **2.4 Κόστος δανεισμού**

Τα έξοδα από τόκους καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά το χρόνο πραγματοποιήσεως τους και αφορούν όλα τα έντοκα χρηματοπιστωτικά μέσα. Ο υπολογισμός των ανωτέρω εξόδων διενεργείται με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, η οποία εφαρμόζεται επί του εκάστοτε ανεξόφλητου κεφαλαίου και προσδιορίζεται με βάση τη πραγματική αξία αγοράς (ή έκδοσης) του χρηματοπιστωτικού μέσου.

### **2.5 Αποτελέσματα εκμετάλλευσης**

Τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης καθορίζονται πριν από τα έσοδα από επενδύσεις και τα χρηματοοικονομικά έξοδα. Τα μικτά αποτελέσματα καθορίζονται μετά από τις αποσβέσεις.

### **2.6 Φόρος εισοδήματος**

Η υποχρέωση της καταβολής φόρου εισοδήματος επί των κερδών, προσδιορίζεται με βάση την εκάστοτε φορολογική νομοθεσία και αναγνωρίζεται ως έξοδο στη χρήση στην οποία πραγματοποιούνται τα κέρδη.

Ο υπολογισμός του αναβαλλόμενου φόρου γίνεται με τη μέθοδο του ισολογισμού (balance sheet liability method) και προσδιορίζεται για όλες τις προσωρινές διαφορές, οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τις εκάστοτε φορολογικές διατάξεις.

Οι σημαντικότερες προσωρινές διαφορές προκύπτουν από τις προβλέψεις για συνταξιοδότηση του προσωπικού και τις λοιπές παροχές μετά την έξοδο του από την υπηρεσία, και από την διαγραφή εξόδων τα οποία έχουν για φορολογικούς σκοπούς κεφαλαιοποιηθεί. Τα φορολογικά οφέλη τα οποία δύναται να προκύψουν από αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημίες που μεταφέρονται σε επόμενες χρήσεις προς συμψηφισμό, αναγνωρίζονται ως περιουσιακά στοιχεία όταν θεωρείται πιθανή η πραγματοποίηση μελλοντικών φορολογητέων κερδών, τα οποία θα είναι επαρκή για το συμψηφισμό των σωρευμένων φορολογικών ζημιών.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις προσδιορίζονται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές, οι οποίοι αναμένεται ότι θα ισχύουν την περίοδο κατά την οποία θα

ρευστοποιηθεί το περιουσιακό στοιχείο ή διακανονισθεί η υποχρέωση. Ο προσδιορισμός των μελλοντικών φορολογικών συντελεστών βασίζεται σε νόμους που έχουν ψηφιστεί κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

## **2.7 Κέρδη ανά μετοχή**

Ο δείκτης των βασικών κερδών ανά μετοχή (EPS) υπολογίζεται διαιρώντας το καθαρό κέρδος ή ζημιά της χρήσης που είναι αποδοτέο ή αποδοτέα στους κατόχους των κοινών μετοχών με το μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της χρήσης.

## **2.8 Μισθώσεις**

### **Η Εταιρεία ως μισθωτής**

Οι συμβάσεις μίσθωσης περιουσιακών στοιχείων από τις οποίες προκύπτει ότι η Εταιρεία διατηρεί όλους τους κινδύνους και οφέλη που απορρέουν από την κυριότητα των περιουσιακών στοιχείων, καταχωρούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία σύναψης της σύμβασης, στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας των μισθωμένων περιουσιακών στοιχείων και της παρούσας αξίας των ελάχιστα καταβαλλόμενων μισθωμάτων.

Κάθε ένα από τα μισθώματα που καταβάλλεται, επιμερίζεται μεταξύ του ποσού που αφορά την αποπληρωμή του κεφαλαίου και του ποσού που αφορά την αποπληρωμή των εξόδων χρηματοδότησης, με τέτοιο τρόπο ώστε να επιτυγχάνεται ένας σταθερός συντελεστής αποπληρωμής του ανεξόφλητου υπολοίπου της χρηματοδότησης. Το ποσό που αφορά το ανεξόφλητο κεφάλαιο των υποχρεώσεων από μίσθωση περιουσιακών στοιχείων, καταχωρείται στις υποχρεώσεις. Το ποσό που αφορά την αποπληρωμή των εξόδων χρηματοδότησης, μεταφέρεται σταδιακά στη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Όλα τα περιουσιακά στοιχεία τα οποία αποκτώνται στα πλαίσια μίας σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης, υπόκεινται σε αποσβέσεις. Η απόσβεση των συγκεκριμένων περιουσιακών στοιχείων γίνεται στο μικρότερο διάστημα μεταξύ της ωφέλιμης ζωής τους και της διάρκειας της μίσθωσης.

Οι συμβάσεις μίσθωσης περιουσιακών στοιχείων από τις οποίες προκύπτει ότι ο εκμισθωτής διατηρεί ένα σημαντικό μέρος από τους κινδύνους και τα οφέλη που απορρέουν από τα εκμισθωμένα περιουσιακά στοιχεία, καταχωρούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Το σύνολο των καταβαλλόμενων μισθωμάτων (στα οποία δεν περιλαμβάνεται η αξία τυχόν κινήτρων που παρέχονται από τον εκμισθωτή) μεταφέρεται σταδιακά και ισόποσα στη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Στη περίπτωση όπου μια σύμβαση λειτουργικής μίσθωσης διακοπεί πριν από την ημερομηνία λήξης της, το ποσό που καταβάλλεται στον εκμισθωτή με τη μορφή αποζημίωσης, αναγνωρίζεται ως έξοδο κατά τη περίοδο στην οποία διακόπτεται η σύμβαση.

Σε περίπτωση που: α) η εκπλήρωση μιας σύμβασης εξαρτάται από τη χρήση ενός συγκεκριμένου περιουσιακού στοιχείου ή στοιχείων ή/και β) η σύμβαση εκχωρεί δικαίωμα χρήσης του περιουσιακού στοιχείου, τότε απαιτείται αξιολόγηση εάν η σύμβαση είναι σύμβαση μίσθωσης. Η αξιολόγηση μιας σύμβασης εάν είναι ή εμπεριέχει σύμβαση μίσθωσης βασίζεται πάντοτε στην ουσία της εν λόγω σύμβασης.

## **2.9 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα**

Τα στοιχεία που περιέχουν οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας καταχωρούνται στο νόμισμα εκείνο που αποδίδει καλύτερα την οικονομική πραγματικότητα των υποκείμενων γεγονότων και συνθηκών που αφορούν την εταιρεία, (“συναλλακτικό νόμισμα”). Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ (€), το συναλλακτικό νόμισμα της Εταιρείας.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο συναλλακτικό νόμισμα με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν την ημερομηνία διενέργειας της εκάστοτε συναλλαγής. Τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές που προκύπτουν από την εκκαθάριση αυτών των συναλλαγών και από τη μετατροπή των νομισματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

Τα νομισματικά στοιχεία των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που παρουσιάζονται σε ξένα νομίσματα ξαναμετατρέπονται στο νόμισμα των οικονομικών καταστάσεων, κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού με βάση τις ισχύουσες συναλλαγματικές ισοτιμίες κατά την ημερομηνία αυτή.

Τα κέρδη και οι ζημιές που προκύπτουν από την αποτίμηση αυτή συμπεριλαμβάνονται στο καθαρό κέρδος ή ζημιά της χρήσης.

Δεν υπάρχουν μη νομισματικά στοιχεία που είναι εκφρασμένα σε ξένο νόμισμα.

## 2.10 Συμψηφισμός

Η απεικόνιση στις οικονομικές καταστάσεις του καθαρού ποσού που προκύπτει από συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων επιτρέπεται, μόνο εφόσον υφίσταται συμβατικό δικαίωμα που επιτρέπει το συμψηφισμό των ποσών που έχουν καταχωρηθεί και παράλληλα υπάρχει πρόθεση είτε για ταυτόχρονο διακανονισμό του συνολικού ποσού τόσο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου όσο και της υποχρέωσης αντίστοιχα είτε για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει μετά το συμψηφισμό.

## 2.11 Χρηματοοικονομικά μέσα

Τα χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού και υποχρεώσεων που φέρουν επιτόκιο αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος κτήσης τους με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Η Εταιρεία δε χρησιμοποιεί παράγωγα, είτε για εμπορικούς σκοπούς είτε για σκοπούς αντιστάθμισης

## 2.12 Απομείωση αξίας στοιχείων ενεργητικού

Κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού, η Εταιρεία εξετάζει το αναπόσβεστο υπόλοιπο των ενσώματων και ασώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων προκειμένου να διαπιστώσει αν υπάρχει ένδειξη απαξίωσής τους. Αν συντρέχει περίπτωση απαξίωσης περιουσιακού στοιχείου, γίνεται εκτίμηση της ανακτήσιμης αξίας του παγίου έτσι ώστε να καθοριστεί το ύψος της ζημιάς απομείωσης της αξίας του. Όταν το περιουσιακό στοιχείο δεν παράγει ταμειακές ροές που είναι ανεξάρτητες από άλλα περιουσιακά στοιχεία, η Εταιρεία εκτιμά την ανακτήσιμη αξία της μονάδας παραγωγής ταμειακών ροών (cash generating unit) στην οποία ανήκει το υπό εξέταση περιουσιακό στοιχείο. Ένα ασώματο πάγιο στοιχείο με απεριόριστη ωφέλιμη ζωή εξετάζεται για απομείωση σε ετήσια βάση και οποτεδήποτε υπάρχει ένδειξη απομείωσης του παγίου.

Ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη της εύλογης αξίας μείον έξοδα πώλησης και της αξίας από την χρήση του (value in use). Για τον υπολογισμό της αξίας από την χρήση του στοιχείου, οι εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλούνται στη παρούσα αξία τους χρησιμοποιώντας ένα προ-φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο που αντικατοπτρίζει τις παρούσες εκτιμήσεις της αγοράς όσον αφορά στην διαχρονική αξία του χρήματος και τους κινδύνους που σχετίζονται με το πάγιο για το οποίο οι εκτιμήσεις των μελλοντικών ταμειακών ροών δεν έχουν προσαρμοσθεί ανάλογα ώστε να ληφθούν υπ' όψη οι παραπάνω κίνδυνοι.

Αν η ανακτήσιμη αξία ενός περιουσιακού στοιχείου ή μιας μονάδας παραγωγής ταμειακών ροών εκτιμάται ότι είναι μικρότερη από το αναπόσβεστο υπόλοιπό του, το υπόλοιπο αυτό μειώνεται μέχρι την ανακτήσιμη αξία του. Η ζημιά απομείωσης της αξίας του αναγνωρίζεται απευθείας ως έξοδο, εκτός αν για το σχετιζόμενο περιουσιακό στοιχείο έχει ήδη γίνει αναπροσαρμογή της αξίας του οπότε στην περίπτωση αυτή η ζημιά απομείωσης της αξίας του αντιμετωπίζεται σαν μείωση της προηγούμενης αναπροσαρμογής του.

Όταν, μεταγενέστερα, η ζημιά απομείωσης αντιστρέφεται, το αναπόσβεστο υπόλοιπο του περιουσιακού στοιχείου ή της μονάδας παραγωγής ταμειακών ροών (cash generating unit) αυξάνεται μέχρι την αναθεωρημένη ανακτήσιμη αξία του, έτσι ώστε το αυξημένο αυτό λογιστικό υπόλοιπο να μην ξεπερνά εκείνο το λογιστικό υπόλοιπο που θα είχε προσδιορισθεί αν δεν είχε αναγνωρισθεί καμία ζημιά απομείωσης αξίας του περιουσιακού στοιχείου στα προηγούμενα έτη / περιόδους. Η αντιστροφή της ζημιάς απομείωσης αναγνωρίζεται απευθείας ως έσοδο, εκτός αν το σχετιζόμενο περιουσιακό στοιχείο εμφανίζεται σε αναπροσαρμοσμένη αξία, οπότε στην περίπτωση αυτή η αντιστροφή της ζημιάς απομείωσης αξίας αντιμετωπίζεται σαν αύξηση αναπροσαρμογής.

## 2.13 Ασώματες ακινητοποιήσεις

Στο λογαριασμό «ασώματες ακινητοποιήσεις» περιλαμβάνονται τα έξοδα λογισμικού.

Η αξία κτήσης λογισμικού περιλαμβάνει δαπάνες οι οποίες συνδέονται άμεσα με συγκεκριμένα προϊόντα λογισμικού που αποκτά η Εταιρεία και από τα οποία αναμένεται να προκύψουν μελλοντικά οφέλη τα οποία θα υπερβαίνουν σε διάρκεια το ένα έτος. Οι δαπάνες που τυχόν πραγματοποιούνται κατά την ανάπτυξη των λογισμικών προγραμμάτων, αναγνωρίζονται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία και αποσβένονται σε περίοδο η οποία δεν δύναται να υπερβαίνει τα 3 έτη.

Οι παρακάτω κατηγορίες δαπανών, όταν τυχόν πραγματοποιούνται αναγνωρίζονται ως έξοδα και μεταφέρονται στη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων:

- Δαπάνες ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης επιχειρησιακών μονάδων ή υποκαταστημάτων,
- Δαπάνες εκπαίδευσης προσωπικού,
- Δαπάνες διαφήμισης και προβολής, και
- Δαπάνες μετεγκατάστασης και αναδιοργάνωσης τμήματος ή μέρος της Εταιρείας.

Σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, η Διοίκηση της Εταιρείας εξετάζει την αξία των άυλων περιουσιακών στοιχείων προκειμένου να διαπιστώσει εάν υφίσταται περίπτωση απομείωσης της λογιστικής αξίας τους. Εφόσον συντρέχει τέτοια περίπτωση, η Διοίκηση της Εταιρείας διενεργεί ανάλυση προκειμένου να διαπιστώσει εάν η λογιστική αξία των συγκεκριμένων περιουσιακών στοιχείων μπορεί να ανακτηθεί. Όταν η λογιστική αξία ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, τότε διενεργείται ανάλογη πρόβλεψη για απομείωση.

#### 2.14 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν ακίνητα, βελτιώσεις μισθωμένων ακινήτων, μεταφορικά μέσα και εξοπλισμό, τα οποία κατέχονται από την Εταιρεία με σκοπό τη λειτουργική χρήση τους αλλά και για διοικητικούς σκοπούς. Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία καταχωρούνται αρχικά στη αξία κτήσης τους, η οποία περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που απαιτούνται προκειμένου ένα πάγιο να τεθεί σε κατάσταση λειτουργίας.

Μεταγενέστερα της αρχικής καταχώρησης τους, τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις όποιες σωρευμένες ζημιές απομείωσης της αξίας τους. Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται μεταγενέστερα της απόκτησης ενός παγίου που περιλαμβάνεται στο λογαριασμό «ενσώματες ακινητοποιήσεις», κεφαλαιοποιούνται μόνο στη περίπτωση όπου θεωρείται πιθανό ότι οι συγκεκριμένες δαπάνες θα αποφέρουν στο μέλλον πρόσθετα οικονομικά οφέλη για την Εταιρεία, πέρα από εκείνα τα οποία αναμένονταν αρχικά κατά την απόκτηση του παγίου. Σε διαφορετική περίπτωση, οι συγκεκριμένες δαπάνες μεταφέρονται απευθείας στη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, κατά το χρόνο πραγματοποίησής τους.

Η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου αρχίζει με την έναρξη χρησιμοποίησής του και διακόπτεται μόνο με τη πώληση ή μεταβίβαση του περιουσιακού στοιχείου. Κατά συνέπεια, η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός περιουσιακού στοιχείου το οποίο παύει να χρησιμοποιείται και προορίζεται προς πώληση, δεν διακόπτεται εκτός εάν έχει πλήρως αποσβεσθεί.

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους. Η ωφέλιμη ζωή των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων ανά κατηγορία, έχει ως εξής:

Γήπεδα	Δεν αποσβένονται
Κτίρια & εγκαταστάσεις κτιρίων	έως 35 έτη
Μηχανήματα & μηχανολογικός εξοπλισμός	έως 10 έτη
Μεταφορικά μέσα	έως 10 έτη
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	έως 7 έτη

Η Διοίκηση της Εταιρείας εξετάζει τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία προκειμένου να διαπιστώσει, εάν υφίσταται πιθανή απομείωση της αξίας τους. Όταν η λογιστική αξία ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, η Εταιρεία σχηματίζει ανάλογη πρόβλεψη για ζημιά από απομείωση προκειμένου η λογιστική αξία του παγίου να απεικονίζει την ανακτήσιμη αξία του. Τα κέρδη και ζημιές από πώληση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων προσδιορίζονται βάσει της λογιστικής αξίας τους και λαμβάνονται υπόψη για το προσδιορισμό των λειτουργικών αποτελεσμάτων.

#### 2.15 Αποθέματα

Τα αποθέματα απεικονίζονται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσεως και της καθαρής ρευστοποιήσιμής τους αξίας (εκτιμώμενη τιμή πώλησης, μειωμένη κατά το κόστος διαθέσεως τους).

Το κόστος των αποθεμάτων προσδιορίζεται με τη μέθοδο του σταθμικού μέσου όρου και περιλαμβάνει τις δαπάνες κτήσεως των αποθεμάτων και τις δαπάνες μεταφοράς τους στις εγκαταστάσεις που βρίσκονται.

Ειδικότερα, τα αναλώσιμα υλικά συντήρησης των μηχανημάτων και τα ανταλλακτικά γενικής χρήσεως

περιλαμβάνονται στα αποθέματα και εξοδοποιούνται κατά το χρόνο της ανάλωσής τους.

### **2.16 Απαιτήσεις, υποχρεώσεις και πρόβλεψη για επισφάλειες**

Οι απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες είναι άτοκες και παρουσιάζονται στην ονομαστική τους αξία, μειωμένες κατά το ποσό των απαιτούμενων προβλέψεων επί των επισφαλών απαιτήσεων. Σε περίπτωση καθυστέρησης είσπραξης απαιτήσεων πέραν των τριών μηνών επιβάλλονται νόμιμες επιβαρύνσεις.

Οι υποχρεώσεις από εμπορικές δραστηριότητες είναι άτοκες και εμφανίζονται στην ονομαστική τους αξία μειωμένες κατά τις απαιτήσεις από εκπτώσεις και λοιπές παροχές.

Πρόβλεψη για απομείωση της αξίας μιας απαίτησης, σχηματίζεται όταν υπάρχουν βάσιμες ενδείξεις ότι η Εταιρεία δεν πρόκειται να εισπράξει το σύνολο των κεφαλαίων που είναι απαιτητά στα πλαίσια της σύμβασης και σύμφωνα με τους αρχικούς όρους της. Η πρόβλεψη για επισφαλείς πελάτες απεικονίζεται στον ισολογισμό αφαιρετικά της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων κατά πελατών.

Όταν μία απαίτηση καταστεί μη-εισπράξιμη ή διακανονισθεί, τότε δύναται να διαγραφεί έναντι του ποσού της σχηματισθείσας πρόβλεψης για τη συγκεκριμένη απαίτηση εφόσον αυτό αναγνωρίζεται από την εκάστοτε φορολογική νομοθεσία. Μεταγενέστερα της διαγραφής της, οποιεσδήποτε εισπράξεις καταχωρούνται σε πίστωση των αποτελεσμάτων.

### **2.17 Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα**

Ως ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα θεωρούνται τα υπόλοιπα των λογαριασμών «ταμείο και διαθέσιμα», και «συμφωνίες αγοράς και επαναπώλησης χρεογράφων» με ημερομηνία λήξης μικρότερη των τριών μηνών από την ημερομηνία απόκτησης τους.

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις επιταγές ημέρας και τις καταθέσεις όψεως.

### **2.18 Συνταξιοδοτικά προγράμματα**

Ως συνταξιοδοτικό πρόγραμμα καθορισμένων παροχών ορίζεται το πρόγραμμα στο οποίο οι παροχές καθορίζονται με βάση συγκεκριμένες παραμέτρους όπως η ηλικία, τα έτη προϋπηρεσίας ή ο μισθός. Στα προγράμματα καθορισμένων παροχών, η αξία της υποχρέωσης είναι ίση με την παρούσα αξία των παροχών κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων μειούμενης κατά την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος, μετά από προσαρμογή για μη αναγνωρισθέντα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες. Η Εταιρεία εφαρμόζει τον «κανόνα περιθωρίου» του ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους» σύμφωνα με τον οποίο μέρος από τα κέρδη ή ζημίες που έχουν προκύψει από αναλογιστικές μελέτες δύναται να μην αναγνωριστούν και να αποσβεσθούν κατά το χρόνο που απομένει ως τη συνταξιοδότηση των ασφαλισμένων.

Η υποχρέωση της χρηματοδότησης εκτιμάται ετησίως από ανεξάρτητους και αναγνωρισμένους αναλογιστές με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας. Η παρούσα αξία της υποχρέωσης προσδιορίζεται από τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές εκροές, προεξοφλημένες με το επιτόκιο κρατικών ομολόγων με διάρκεια ανάλογη της υποχρέωσης. Η μεταβολή της αξίας της υποχρέωσης καταχωρείται στα αποτελέσματα κατά το χρόνο που απομένει ως τη συνταξιοδότηση των ασφαλισμένων.

### **2.19 Προβλέψεις**

Η Εταιρεία διενεργεί προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και κινδύνους όταν συντρέχουν οι ακόλουθες προϋποθέσεις: α) υπάρχει παρούσα νομική ή τεκμαιρομένη υποχρέωση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, β) για το διακανονισμό της υποχρέωσης, θεωρείται πιθανή η εκροή πόρων που εμπεριέχουν οικονομικά οφέλη και γ) είναι εφικτό να προσδιοριστεί με τρόπο αντικειμενικό το ποσό της υποχρέωσης.

### **2.20 Δάνεια τραπεζών**

Τα ληφθέντα δάνεια αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους, η οποία προσαρμόζεται με τα κόστη που αφορούν άμεσα τις συναλλαγές αυτές. Μεταγενέστερα, αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τα κέρδη ή οι ζημίες, από τα στοιχεία αυτά αναγνωρίζονται ως χρηματοοικονομικό έσοδο ή έξοδο, μέσω της διαδικασίας της απόσβεσης με το πραγματικό επιτόκιο.

## 2.21 Κρατικές επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αφορούν γήπεδα, κτίρια, μηχανήματα και εξοπλισμό αντιμετωπίζονται σαν αναβαλλόμενο έσοδο και μεταφέρονται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των επιχορηγούμενων παγίων.

## 2.22 Σημαντικές λογιστικές αρχές και εκτιμήσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι οι υποκειμενικές κρίσεις, εκτιμήσεις και παραδοχές που έχουν διενεργηθεί για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων είναι οι κατάλληλες δεδομένου των γεγονότων που ίσχυαν κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2006.

Πολλές από τις λογιστικές αρχές που υιοθετεί η Εταιρεία, από τη φύση τους, υπόκεινται σε τεχνικές μεθόδους εκτιμήσεων, σε παραδοχές αποτιμήσεων και σε άλλες υποκειμενικές αξιολογήσεις. Συγκεκριμένα, η Εταιρεία έχει αναγνωρίσει τρεις λογιστικές αρχές οι οποίες είναι σημαντικές για την κατανόηση των οικονομικών καταστάσεων, εξαιτίας αφενός των υποκειμενικών κρίσεων, εκτιμήσεων και παραδοχών που εμπεριέχονται αναπόσπαστα στις αρχές αυτές, και αφετέρου λόγω της ευαισθησίας των οικονομικών καταστάσεων σε αυτές.

### 2.22.1 Προβλέψεις για ζημιές από απαιτήσεις κατά πελατών

Οι προβλέψεις ζημιών από απαιτήσεις κατά πελατών που σχηματίζονται είναι αποτέλεσμα συνεχούς αξιολόγησης του χαρτοφυλακίου των απαιτήσεων και των πιθανά εγγενών ζημιών του. Η αξιολόγηση των απαιτήσεων διενεργείται από μέλη της Διοίκησης με τη χρήση συγκεκριμένης μεθοδολογίας και οδηγιών που επανεξετάζονται και βελτιώνονται συνεχώς. Το βασικό συστατικό μέρος της μεθοδολογίας αυτής αποτελείται από τις μεμονωμένες προβλέψεις κατά πελατών και τις προβλέψεις σε συγκεντρωτικό επίπεδο. Η Διοίκηση της Εταιρείας εξετάζει εάν υπάρχουν βάσιμες ενδείξεις για πιθανές ζημιές από απομείωση του χαρτοφυλακίου απαιτήσεων κατά πελατών μεμονωμένα για απαιτήσεις οι οποίες παρουσιάζουν καθυστέρηση ανα μέσο όρο από 60 έως 121 ημέρες και συγκεντρωτικά για απαιτήσεις η καθυστέρηση των οποίων υπερβαίνει τις 121 ημέρες.

Μία απαίτηση υπόκειται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας όταν υπάρχουν βάσιμες ενδείξεις, κατά την ημερομηνία αξιολόγησης, οι οποίες καταδεικνύουν ότι ο πελάτης δεν θα έχει τη δυνατότητα να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του και / ή όταν παρουσιάζει καθυστέρηση περισσότερο από 121 ημέρες. Συνήθως, ως βάσιμες ενδείξεις απομείωσης θεωρούνται η ανεπιτυχή επικοινωνία με τον καθυστερημένο πελάτη, ο χαμηλός όγκος συναλλαγών του, η σημαντική οικονομική δυσχέρεια του, και η πιθανότητα χρεοκοπίας του.

Οι μεμονωμένες προβλέψεις αφορούν απαιτήσεις κατά πελατών όπου εξετάζεται μεμονωμένα η πιθανότητα απομείωσης της αξίας τους, βάσει της καλύτερης δυνατής εκτίμησης της Διοίκησης για την παρούσα αξία των αναμενόμενων ταμειακών εισροών. Για την εκτίμηση των ταμειακών ροών, η Διοίκηση διενεργεί εκτιμήσεις για την οικονομική κατάσταση του συγκεκριμένου πελάτη καθώς και για την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία οποιασδήποτε εγγύησης.

Για την αξιολόγηση της ανάγκης διενέργειας προβλέψεων ζημιών για απαιτήσεις κατά πελατών σε συγκεντρωτικό επίπεδο, η Διοίκηση λαμβάνει υπόψη απαιτήσεις η καθυστέρηση των οποίων υπερβαίνει τις 121 ημέρες.

Η ακρίβεια των προβλέψεων που διενεργούνται εξαρτάται κυρίως από το πόσο καλά εκτιμώνται οι αναμενόμενες ταμειακές ροές στη περίπτωση των μεμονωμένων προβλέψεων, καθώς και από την παραδοχή που χρησιμοποιείται για το καθορισμό των προβλέψεων σε συγκεντρωτικό επίπεδο. Παρόλο που τα παραπάνω εμπεριέχουν υποκειμενική κρίση, η Διοίκηση πιστεύει ότι οι διενεργηθείσες προβλέψεις είναι λογικές και δικαιολογούνται επαρκώς.

### 2.22.2 Καθαρό κόστος προγραμμάτων εξόδου από την υπηρεσία

Το καθαρό κόστος των προγραμμάτων εξόδου από την υπηρεσία εκτιμάται με αναλογιστικές μεθόδους με τη χρήση παραδοχών για το επιτόκιο προεξόφλησης, την αύξηση αποδοχών και συντάξεων και την αναμενόμενη απόδοση περιουσιακών στοιχείων των προγραμμάτων. Οι παραδοχές αυτές διαμορφώνονται ουσιαστικά βάσει της ετήσιας μισθολογικής πολιτικής της Εταιρείας. Η αναμενόμενη απόδοση των περιουσιακών στοιχείων των προγραμμάτων αντιπροσωπεύει τις εκτιμήσεις της Διοίκησης ως προς τη μέση απόδοση των επενδυμένων κεφαλαίων των προγραμμάτων. Για τον προσδιορισμό της παραδοχής της μακροπρόθεσμης απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων των προγραμμάτων, η Εταιρεία και οι σύμβουλοι βασίζονται τόσο σε υποθέσεις για μελλοντικές συνθήκες,

βάσει ιστορικών αποδόσεων και διακυμάνσεων για κάθε κατηγορία περιουσιακού στοιχείου όσο και σε συσχετίσεις μεταξύ των διαφόρων κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων. Η παραδοχή της μακροπρόθεσμης απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων των προγραμμάτων προσαρμόζεται ετησίως βάσει αναθεωρημένων εκτιμήσεων για τη μελλοντική απόδοση των επενδύσεων των προγραμμάτων, την πορεία των κεφαλαιαγορών καθώς και τις αλλαγές των κανονιστικών πλαισίων στα οποία υπόκεινται τα διάφορα προγράμματα και είναι πιθανόν να επηρεάζουν την πολιτική επενδύσεων των προγραμμάτων αυτών.

#### *2.22.3 Ωφέλιμη ζωή παγίων στοιχείων που υπόκεινται σε απόσβεση*

Η Διοίκηση της Εταιρείας καθορίζει την εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή των παγίων στοιχείων και τις αντίστοιχες αποσβέσεις. Η εκτίμηση της Διοίκησης βασίζεται στην αναμενόμενη περίοδο λειτουργικής χρησιμοποίησης των κτιρίων και των λοιπών παγίων στοιχείων που υπόκεινται σε απόσβεση, όπως έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός, μεταφορικά μέσα, ηλεκτρονικός και λοιπός εξοπλισμός, και η οποία δεν αναμένεται να αλλάξει σημαντικά. Ωστόσο, η Διοίκηση δύναται να αλλάξει τους συντελεστές απόσβεσης στις περιπτώσεις όπου η ωφέλιμη ζωή εμφανίζεται να είναι διαφορετική από την αρχικά εκτιμηθείσα και προβαίνει σε διαγραφές ή απομειώσεις της αξίας των οικονομικά απαξιωμένων παγίων περιουσιακών στοιχείων.

### **Σημείωση 3: Διαχείριση κινδύνων**

#### *Συναλλαγματικός κίνδυνος*

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στο εσωτερικό της χώρας και οι τιμολογήσεις της γίνονται αποκλειστικά σε Ευρώ. Υπάρχουν περιορισμένες, σε σχέση με τις συνολικές, εισαγωγές αποθεμάτων από τρίτες χώρες, ενώ η αγοραπωλησία συναλλάγματος για τις ταμειακές ανάγκες των πελατών γίνεται σε καθημερινή βάση και δεν αφορούν μεγάλα ποσά.

#### *Πιστωτικός κίνδυνος*

Η Εταιρεία έχει σαφή πιστωτική πολιτική που εφαρμόζει με συνέπεια. Το επίπεδο του πιστωτικού κινδύνου στο οποίο εκτίθεται η Εταιρεία παρακολουθείται και αξιολογείται σε συνεχή βάση ώστε η χορηγούμενη πίστωση να μην υπερβαίνει το ανά πελάτη ορισθέν πιστωτικό και χρονολογικό όριο. Δεν υπάρχει συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με τις απαιτήσεις από πελάτες, καθώς η εταιρεία έχει μεγάλο αριθμό πελατών και ο πιστωτικός κίνδυνος διασπείρεται.

#### *Κίνδυνοι διακύμανσης επιτοκίων*

Οι τοκοφόρες απαιτήσεις και υποχρεώσεις της Εταιρείας διασυνδέονται με επιτόκιο Euribor. Η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα. Η Εταιρεία παρακολουθεί την διακύμανση των επιτοκίων και δύναται σε κάθε περίπτωση να επαναπροσδιορίσει την τιμολογιακή της πολιτική σε περίπτωση υπέρμετρων αυξήσεων του χρηματοοικονομικού κόστους.

### **Σημείωση 4: 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 ποσοστό άνω 10% των συνολικών εσόδων, αποτελεσμάτων και περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας έτσι ώστε να αποτελέσει αυτόνομη δραστηριότητα.

Οι τομείς δραστηριότητας αναλύονται έως εξής:

<b>Ανάλυση ανά τομέα δραστηριότητας</b>	Ενοικίαση δωματίων	Επισιτιστικά	Λοιποί τομείς	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
<b>Από 1.1 έως 31.12.2006</b>				
Έσοδα λειτουργικών δραστηριοτήτων.....	13.996	9.979	1.986	25.961
Έσοδα από λοιπούς τομείς.....	-	-	925	925
Μη κατανεμημένα έσοδα.....				61
<b>Σύνολο εσόδων.....</b>	<b>13.996</b>	<b>9.979</b>	<b>2.911</b>	<b>26.947</b>
Έξοδα δραστηριοτήτων.....	(14.104)	(12.919)	(1.868)	(28.891)
<b>Αποτελέσματα ανα τομέα.....</b>	<b>(108)</b>	<b>(2.940)</b>	<b>1.043</b>	<b>(1.944)</b>
Κόστος εθελουσίας εξόδου.....				(10.621)
Μη κατανεμημένα κόστη.....				(5.947)
<b>Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως (προ φόρων).....</b>				<b>(18.512)</b>
Φόρος εισοδήματος.....				5.354
<b>Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου.....</b>				<b>(13.158)</b>
Πάγια περιουσιακά στοιχεία τομέα την 31.12.2006.....	155.206	16.597	-	171.803
Μη κατανεμημένα περιουσιακά στοιχεία τομέα την 31.12.2006.....				14.927
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων.....</b>				<b>186.730</b>
Υποχρεώσεις ανά τομέα την 31.12.2006.....	1.030	723	1.723	3.476
Μη κατανεμημένες υποχρεώσεις τομέα την 31.12.2006.....				56.117
<b>Σύνολο υποχρεώσεων.....</b>				<b>59.593</b>

<b>Ανάλυση ανά τομέα δραστηριότητας (όπως αναμορφώθηκε)</b>	Ενοικίαση δωματίων	Επισιτιστικά	Λοιποί τομείς	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
<b>Από 1.1 έως 31.12.2005</b>				
Έσοδα λειτουργικών δραστηριοτήτων.....	11.850	8.572	1.944	22.366
Έσοδα από λοιπούς τομείς.....	-	-	1.002	1.002
Μη κατανεμημένα έσοδα.....				46
<b>Σύνολο εσόδων.....</b>	<b>11.850</b>	<b>8.572</b>	<b>2.946</b>	<b>23.414</b>
Έξοδα δραστηριοτήτων.....	(9.103)	(8.931)	(8.903)	(26.937)
<b>Αποτελέσματα τομέα.....</b>	<b>2.747</b>	<b>(359)</b>	<b>(5.957)</b>	<b>(3.523)</b>
Μη κατανεμημένα κόστη.....				(2.580)
<b>Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως (προ φόρων).....</b>				<b>(6.103)</b>
Φόρος εισοδήματος.....				(577)
<b>Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου.....</b>				<b>(6.680)</b>
Πάγια περιουσιακά στοιχεία τομέα την 31.12.2005.....	157.596	17.132	-	174.728
Μη κατανεμημένα περιουσιακά στοιχεία τομέα την 31.12.2005.....				10.168
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων.....</b>				<b>184.896</b>
Υποχρεώσεις ανά τομέα την 31.12.2005.....	1.225	578	1.218	3.021
Μη κατανεμημένες υποχρεώσεις τομέα την 31.12.2005.....				41.580
<b>Σύνολο υποχρεώσεων.....</b>				<b>44.601</b>

Κατά την κλειόμενη χρήση επιμερίστηκαν μεταξύ των κυρίων επιχειρηματικών τομέων ορισμένα έξοδα τα οποία στην προηγούμενη χρήση είχα απεικονισθεί στους λοιπούς τομείς.

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

<b>Σημείωση 5: Έσοδα</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Έσοδα ενοικίων και δωματίων.....	13.996	11.850
Έσοδα επισιτιστικών τμημάτων.....	9.979	8.572
Λοιπά έσοδα κύκλου εργασιών.....	1.986	1.944
<b>Κύκλος εργασιών.....</b>	<b>25.961</b>	<b>22.366</b>
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως.....	925	1.001
<b>Σύνολο.....</b>	<b>26.886</b>	<b>23.367</b>

Τα λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως αφορούν κυρίως ενοικιάσεις καταστημάτων και λοιπών χώρων.

<b>Σημείωση 6: Κόστος πωλήσεων</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
		<b>(Σημ.1)</b>
Κόστος προσωπικού.....	(12.640)	(11.892)
Αποσβέσεις.....	(5.729)	(5.565)
Αναλώσεις.....	(3.478)	(2.807)
Λοιπά έξοδα.....	(5.165)	(3.520)
<b>Σύνολο.....</b>	<b>(27.012)</b>	<b>(23.975)</b>

Σημ.1 (κατόπιν ανακατάταξης κονδυλίων)

Τα λοιπά έξοδα αφορούν κυρίως λειτουργικά έξοδα (πλυντικά, συντηρήσεις, προμήθειες ταξιδιωτικών γραφείων κτλ.) καθώς και αμοιβές διαχείρισης ενώ η αύξηση τους σε σχέση με το 2005 οφείλεται κυρίως στην αύξηση των λειτουργικών εξόδων και στην ανάθεση της διαχείρισης του ξενοδοχειακού συγκροτήματος στην εταιρεία Starwood.

#### **Σημείωση 7: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας και λειτουργίας διαθέσεως**

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας αφορούν κυρίως κόστος προσωπικού διοικητικών τμημάτων καθώς και αμοιβές διαχείρισης. Τα έξοδα λειτουργίας διαθέσεως αφορούν κυρίως διαφημιστικές δαπάνες καθώς και κόστος προσωπικού τμημάτων πωλήσεων.

#### **Σημείωση 8: Έξοδα αναδιοργάνωσης**

Τα έξοδα αναδιοργάνωσης (μη επαναλαμβανόμενα) αφορούν το κόστος της εθελούσιας εξόδου (Σημείωση 22) το οποίο ανήλθε σε ποσό Ευρώ 10.621 χιλ. περίπου καθώς και τις αμοιβές συμβούλων ύψους Ευρώ 1.971 χιλ. (2005: 454 χιλ.) περίπου οι οποίες αφορούν το κόστος επαγγελματικών υπηρεσιών που παρασχέθηκαν στα πλαίσια του έργου ανάληψης της διαχείρισης του ξενοδοχειακού συγκροτήματος από την εταιρεία Starwood.

Τα σχετικά κονδύλια της προηγούμενης χρήσης στην όψη των αποτελεσμάτων χρήσεως αναμορφώθηκαν για να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα στοιχεία της κλειόμενης χρήσης (Σημείωση 30).

#### **Σημείωση 9: Χρηματοοικονομικά έσοδα**

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα αφορούν κυρίως έσοδα από τόκους αγοράς και επαναπώλησης χρεογράφων (ΡΕΠΟΣ).

<b>Σημείωση 10: Χρηματοοικονομικά έξοδα</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Τόκοι και έξοδα δανείων.....	(1.795)	(1.319)
Τόκοι χρηματοδοτικής μίσθωσης.....	(14)	(16)
Έξοδα προμηθειών.....	(21)	-
<b>Σύνολο.....</b>	<b>(1.830)</b>	<b>(1.335)</b>

Το κόστος δανειοδότησης προέκυψε κυρίως από το ομολογιακό δάνειο της Εταιρείας (Σημείωση 21).

<b>Σημείωση 11: Φόρος εισοδήματος</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b> (Σημ.1)
<b>Αποτελέσματα προ φόρων κέρδη / (ζημίες)</b> .....	<b>(18.512)</b>	<b>(6.103)</b>
Τρέχων φόρος.....	(395)	(557)
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος .....	3	(20)
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος επί φορολογικών ζημιών.....	5.746	-
<b>Συνολικό έσοδο/(έξοδο) φόρου</b> .....	<b>5.354</b>	<b>(577)</b>
<i>Πραγματικός φορολογικός συντελεστής χρήσης (έσοδο)/ έξοδο (επί του υποσυνόλου)</i> .....	<b>(29%)</b>	<b>9%</b>

Σημ.1 (κατόπιν ανακατάταξης κονδυλίων)

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 ύψους Ευρώ 4.392 χιλ. περίπου επί φορολογικών ζημιών της κλειόμενης χρήσης ύψους Ευρώ 17.570 χιλ. περίπου.

	%	<b>31.12.2006</b>	%	<b>31.12.2005</b> (Σημ.1)
Φόρος βάσει φορολογικού συντελεστή 29% (2005: 32%).....	(29)	5.368	32	1.953
Μόνιμες φορολογικές διαφορές .....	4	(905)	(32)	(1.953)
Προσωρινές φορολογικές διαφορές.....	(11)	2.202	-	(23)
Λοιπά στοιχεία φόρου.....	2	(395)	9	(557)
Επίδραση χρήσης φορολογικού συντελεστή 25% επί των προσωρινών διαφορών....	5	(916)	-	3
<b>Συνολικό έσοδο/(έξοδο) φόρου</b> .....	<b>(29)</b>	<b>5.354</b>	<b>9</b>	<b>(577)</b>

Σημ.1 (κατόπιν ανακατάταξης κονδυλίων)

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

<b>Σημείωση 12: Αποτελέσματα χρήσεως</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Στα αποτελέσματα χρήσης περιλαμβάνονται οι ακόλουθες χρεώσεις/(πιστώσεις):		
Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων.....	(5.729)	(5.552)
Αποσβέσεις ασώματων ακινητοποιήσεων .....	(27)	(13)
Σύνολο αποσβέσεων και υποτιμήσεων ακινητοποιήσεων περιόδου .....	(5.756)	(5.565)
Παροχές προσωπικού.....	(25.611)	(14.216)
Συναλλαγματικές διαφορές λειτουργικών δραστηριοτήτων.....	(7)	5
Κόστος αποθεμάτων.....	(3.478)	(2.807)
Αμοιβή ελεγκτών για παροχή ελεγκτικών υπηρεσιών (τακτικών).....	(43)	(61)
Αμοιβή ελεγκτών για παροχή ελεγκτικών υπηρεσιών (λοιπών).....	-	(5)

Τα αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως προ εξόδων αναδιοργάνωσης και προ αποσβέσεων διαμορφώθηκαν σε κέρδη ύψους Ευρώ 1.605 χιλ. (2005: 1.204 χιλ.).

Η αμοιβή ελεγκτών για παροχή ελεγκτικών υπηρεσιών (τακτικών) του 2005 περιλαμβάνει τιμολόγια τα οποία σχετίζονται με την αμοιβή του 2004 ύψους Ευρώ 18 χιλ. περίπου για τα οποία δεν είχε σχηματιστεί η αντίστοιχη πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις του 2004.

Στις παροχές προσωπικού περιλαμβάνεται το κόστος εθελούσιας εξόδου ύψους Ευρώ 10.621 χιλ. περίπου.

<b>Σημείωση 13: Κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Τα βασικά κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή προκύπτουν ως εξής:		
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) αναλογούσες, στους μετόχους (σε χιλ. Ευρώ).....	(13.158)	(6.680)
Σταθμικός μέσος όρος των σε κυκλοφορία μετοχών (σε αριθμό μετοχών).....	42,600,000	42,600,000
Κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή – βασικές (σε Ευρώ).....	<b>(0.31)</b>	<b>(0.16)</b>

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

Η Διοίκηση δεν έχει προτείνει μέρισμα για την κλειόμενη χρήση.

<b>Σημείωση 14: Ασώματες ακινητοποιήσεις</b>		<b>Λογισμικό</b>
<b>Αξία κτήσης</b>		
Υπόλοιπο έναρξης 1 <sup>ης</sup> Ιανουαρίου 2006.....		133
Προσθήκες.....		56
<b>Υπόλοιπο 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2006.....</b>		<b>189</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις &amp; προβλέψεις απομείωσης</b>		
Υπόλοιπο έναρξης 1 <sup>ης</sup> Ιανουαρίου 2006.....		(77)
Αποσβέσεις περιόδου.....		(27)
<b>Υπόλοιπο 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2006.....</b>		<b>(104)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006.....</b>		<b>55</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2006.....</b>		<b>85</b>

<b>Σημείωση 15: Ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>					
	Γήπεδα και οικόπεδα	Κτίρια	Μεταφορικά μέσα και εξοπλισμός	Ακίνητο- ποιήσεις υπό κατασκευή	Σύνολο
<b>Αξίας κτήσης</b>					
Υπόλοιπο έναρξης 1 <sup>ης</sup> Ιαν. 2005.....	80.275	82.281	23.037	741	<b>186.334</b>
Προσθήκες.....	-	-	19	7.029	<b>7.048</b>
Μεταφορές.....	-	5.436	829	(6.265)	-
Πωλήσεις/διαγραφές.....	-	(352)	(355)	-	<b>(707)</b>
<b>Υπόλοιπο 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2005.....</b>	<b>80.275</b>	<b>87.365</b>	<b>23.530</b>	<b>1.505</b>	<b>192.675</b>
<b>Συσσωρ. αποσβέσεις &amp; προβλ. απομειώσεις</b>					
Υπόλοιπο έναρξης 1 <sup>ης</sup> Ιαν. 2005.....	-	(5.943)	(4.437)	-	(10.380)
Πωλήσεις/διαγραφές.....	-	-	324	-	324
Αποσβέσεις περιόδου.....	-	(2.512)	(3.040)	-	(5.552)
<b>Υπόλοιπο 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2005.....</b>	<b>-</b>	<b>(8.455)</b>	<b>(7.153)</b>	<b>-</b>	<b>(15.608)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2005.....</b>	<b>80.275</b>	<b>76.338</b>	<b>18.600</b>	<b>741</b>	<b>175.954</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2005.....</b>	<b>80.275</b>	<b>78.910</b>	<b>16.377</b>	<b>1.505</b>	<b>177.067</b>
<b>Αξίας κτήσης</b>					
Υπόλοιπο έναρξης 1 <sup>ης</sup> Ιαν. 2006.....	80.275	87.365	23.530	1.505	192.675
Προσθήκες.....	-	-	84	3.835	3.919
Μεταφορές.....	-	1.977	834	(2.811)	-
Πωλήσεις/διαγραφές.....	-	-	(456)	-	(456)
<b>Υπόλοιπο 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2006.....</b>	<b>80.275</b>	<b>89.342</b>	<b>23.992</b>	<b>2.529</b>	<b>196.138</b>
<b>Συσσωρ. αποσβέσεις &amp; προβλ. απομείωσης</b>					
Υπόλοιπο έναρξης 1 <sup>ης</sup> Ιαν. 2006.....	-	(8.455)	(7.153)	-	(15.608)
Πωλήσεις/διαγραφές.....	-	(1)	433	-	432
Αποσβέσεις περιόδου.....	-	(2.655)	(3.074)	-	(5.729)
<b>Υπόλοιπο 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2006.....</b>	<b>-</b>	<b>(11.111)</b>	<b>(9.794)</b>	<b>-</b>	<b>(20.905)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006.....</b>	<b>80.275</b>	<b>78.910</b>	<b>16.377</b>	<b>1.505</b>	<b>177.067</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2006.....</b>	<b>80.275</b>	<b>78.231</b>	<b>14.198</b>	<b>2.529</b>	<b>175.233</b>

<b>Σημείωση 16: Απαιτήσεις &amp; υποχρεώσεις από φόρους</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:</b>		
Ασώματες ακινητοποιήσεις.....	115	156
Χρηματοδοτική μίσθωση.....	61	65
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία .....	290	443
Φορολογικές ζημιές.....	5.746	-
Λοιπές προσωρινές διαφορές.....	217	-
<b>Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους.....</b>	<b>6.429</b>	<b>664</b>
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις:</b>		
Χρηματοδοτική μίσθωση.....	87	71
<b>Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους .....</b>	<b>87</b>	<b>71</b>

Οι υποχρεώσεις από φόρους και τέλη αφορούν κυρίως παρακρατούμενους φόρους μισθωτών υπηρεσιών.

<b>Σημείωση 17: Αποθέματα</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Εμπορεύματα, τρόφιμα & ποτά.....	177	175
Αναλώσιμα υλικά.....	150	152
<b>Σύνολο.....</b>	<b>327</b>	<b>327</b>

Τα αναλώσιμα υλικά αφορούν κυρίως πετρέλαιο και καύσιμα.

<b>Σημείωση 18: Απαιτήσεις κατά πελατών (μετά από προβλέψεις)</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Πελάτες.....	1.698	1.342
Επισφαλείς πελάτες.....	794	353
<b>Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών.....</b>	<b>2.492</b>	<b>1.695</b>
Μείον: Πρόβλεψη απομείωσης αξίας απαιτήσεων .....	(720)	(590)
<b>Σύνολο.....</b>	<b>1.772</b>	<b>1.105</b>

Η εξόφληση απαιτήσεων από μεμονωμένους πελάτες της Εταιρείας είναι άμεση ενώ η μέση πιστωτική περίοδος που δίδεται επί της παροχής υπηρεσιών προς ταξιδιωτικά πρακτορεία είναι κατά μέσο όρο 60 ημέρες.

Η διενεργηθείσα πρόβλεψη για τα μη ανακτήσιμα ποσά προσδιορίστηκε κατόπιν εκτίμησης της ειπραξιμότητας του πελατειακού χαρτοφυλακίου.

Οι απαιτήσεις από συνδεδέμενα μέρη αναλύονται στην Σημείωση 32. Η λογιστική αξία των απαιτήσεων κατά πελατών προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

<b>Σημείωση 19: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Ταμείο.....	18	15
Καταθέσεις όψεως.....	1.583	525
Συμφωνίες αγοράς και επαναπώλησης χρεογράφων.....	-	3.000
<b>Σύνολο.....</b>	<b>1.601</b>	<b>3.540</b>

Η λογιστική αξία των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων περιουσιακών στοιχείων προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

<b>Σημείωση 20: Λοιπές απαιτήσεις</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Μεταχρονολογημένες επιταγές εισπρακτέες.....	412	171
Απαιτήσεις από φόρους.....	328	1.157
Προπληρωθέντα έξοδα.....	100	102
Αγορές υπό παραλαβή.....	-	1
Απαιτήσεις από μισθώματα.....	284	274
Λοιπές απαιτήσεις.....	159	433
<b>Σύνολο.....</b>	<b>1.283</b>	<b>2.138</b>

Οι απαιτήσεις από φόρους αφορούν κυρίως παρακρατημένους φόρους ύψους Εύρω 18 χιλ. (2005:

12 χιλ.) και υπόλοιπα Φ.Π.Α. προς επιστροφή ύψους Ευρώ 193 χιλ. (2005: 834 χιλ.) περίπου.

Η λογιστική αξία των λοιπών απαιτήσεων προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

<b>Σημείωση 21: Τραπεζικός δανεισμός</b>		<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2005</b>	
	<b>Επιτόκιο</b>	<b>Λήξη</b>	<b>Μακρ/σμα</b>	<b>Βραχ/σμα</b>	<b>Μακρ/σμα</b>	<b>Βραχ/σμα</b>
Δάνειο κεφαλαίου κίνησης	Euribor+2.00%	2007	-	93	98	93
Δάνειο κεφαλαίου κίνησης	Overnight+1.75%	2007	-	5.000	-	-
Δάνειο κεφαλαίου κίνησης	Overnight+1.75%	2007	12.000	-	-	-
Ομολογιακό δάνειο (πλέον τόκων)	Euribor+1.65%	2014	28.375	4.364	31.676	2.000
<b>Σύνολο</b>			<b>40.375</b>	<b>9.457</b>	<b>31.774</b>	<b>2.093</b>

Κατά την διάρκεια της χρήσης η Εταιρεία άντλησε δάνειο κεφαλαίου κίνησης ύψους Ευρώ 12 εκατ. περίπου από την μητρική. Τα αντληθέντα κεφάλαια χρησιμοποιήθηκαν προς κάλυψη του κόστους της εθελούσιας εξόδου.

Η Εταιρεία στις 20 Μαΐου 2005 σύναψε σύμβαση κοινού ομολογιακού δανείου με την μητρική ύψους Ευρώ 32.000 χιλ. πλέον προς κεφαλαιοποίηση τόκων περιόδου χάριτος ως ποσού ύψους Ευρώ 36.000 χιλ. Στις 27 Νοεμβρίου 2007 η Εταιρεία εξέδωσε 16 πολλαπλούς τίτλους ομολογιών συνολικής ονομαστικής αξίας Ευρώ 2.921 χιλ. που αφορούν στο ποσό των αναλογούντων τόκων της περιόδου χάριτος. Κατά την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού οι οφειλόμενοι τίτλοι του ομολογιακού δανείου αναλύονται ως εξής (ποσά σε Ευρώ):

<b>A/A πολλαπλού τίτλου / ονομαστική αξία</b>	<b>Αριθμός ομολογιών</b>		<b>Ονομαστική Αξία</b>	<b>Ημερομηνία λήξης</b>
	<b>Από</b>	<b>Έως</b>		
2 / 2.000.000	2.001	4.000	1.000	25/05/2007
3 / 2.000.000	4.001	6.000	1.000	25/11/2007
4 / 2.000.000	6.001	8.000	1.000	25/05/2008
5 / 2.000.000	8.001	10.000	1.000	25/11/2008
6 / 2.000.000	10.001	12.000	1.000	25/05/2009
7 / 2.000.000	12.001	14.000	1.000	25/11/2009
8 / 2.000.000	14.001	16.000	1.000	25/05/2010
9 / 2.000.000	16.001	18.000	1.000	25/11/2010
10/2.000.000	18.001	20.000	1.000	25/05/2011
11/2.000.000	20.001	22.000	1.000	25/11/2011
12/2.000.000	22.001	24.000	1.000	25/05/2012
13/2.000.000	24.001	26.000	1.000	25/11/2012
14/2.000.000	26.001	28.000	1.000	25/05/2013
15/2.000.000	28.001	30.000	1.000	25/11/2013
16/2.000.000	30.001	32.000	1.000	25/05/2014

Α/Α πολλαπλού τίτλου / ονομαστική αξία	Αριθμός ομολογιών		Ονομαστική Αξία	Ημερομηνία λήξης
	Από	Έως		
2 / 182.000	32.183	32.364	1.000	25/05/2007
3 / 182.000	32.365	32.546	1.000	25/11/2007
4 / 182.000	32.547	32.728	1.000	25/05/2008
5 / 182.000	32.729	32.910	1.000	25/11/2008
6 / 182.000	32.911	33.092	1.000	25/05/2009
7 / 182.000	33.093	33.274	1.000	25/11/2009
8 / 182.000	33.275	33.456	1.000	25/05/2010
9 / 182.000	33.457	33.638	1.000	25/11/2010
10/182.000	33.639	33.820	1.000	25/05/2011
11/182.000	33.821	34.002	1.000	25/11/2011
12/182.000	34.003	34.184	1.000	25/05/2012
13/182.000	34.185	34.366	1.000	25/11/2012
14/182.000	34.367	34.548	1.000	25/05/2013
15/182.000	34.549	34.730	1.000	25/11/2013
16/182.000	34.731	34.921	1.000	25/05/2014

Επιπλέον, κατά την διάρκεια της χρήσης η Εταιρεία άντλησε δάνειο κεφαλαίου κίνησης ύψους Ευρώ 5.000 χιλ. από την μητρική. Τα αντληθέντα κεφάλαια χρησιμοποιήθηκαν προς κάλυψη λειτουργικών αναγκών.

Ο τραπεζικός δανεισμός είναι εκφρασμένος σε Ευρώ.

#### Σημείωση 22: Υποχρεώσεις από παροχές προς το προσωπικό

Η αποτίμηση και η απεικόνιση των υποχρεώσεων έχει γίνει για τις αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία με βάση τις διατάξεις του νόμου 2112/20 καθώς και για την σύμβαση ομαδικής ασφάλισης μεταξύ του σωματείου των εργαζομένων και της ασφαλιστικής εταιρείας Εθνική ΑΕΕΓΑ. Και τα δύο προγράμματα αποτελούν προγράμματα καθορισμένων παροχών. Η μείωση του κονδυλίου «υποχρεώσεις από παροχές προς το προσωπικό» οφείλεται στο πρόγραμμα εθελουσίας αποχώρησης το οποίο η Εταιρεία έθεσε σε ισχύ στις 12 Μαΐου 2006.

Το συνολικό κόστος της εθελουσίας εξόδου ανήλθε σε Ευρώ 10.621 χιλ. περίπου. Οι συμμετέχοντες (189 εργαζόμενοι) έλαβαν από την Εταιρεία την προβλεπόμενη από τον νόμο αποζημίωση καθώς και επιπλέον ποσό το οποίο προέκυψε βάση του χρόνου προϋπηρεσίας τους στην Εταιρεία. Οι συνολικές παροχές των συμμετεχόντων ανήλθαν σε Ευρώ 13 εκατ. περίπου.

Το ποσό που έχει αναγνωρισθεί στον ισολογισμό έχει ως ακολούθως:

	31.12.2006	31.12.2005
Παρούσα αξία χρηματοδοτούμενων καθορισμένων παροχών.....	1.239	3.064
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων προγράμματος.....	(659)	(1.006)
<b>Υποσύνολα.....</b>	<b>580</b>	<b>2.058</b>
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων καθορισμένων παροχών.....	1.329	2.370
Μη αναγνωρισθείσες αναλογιστικές (ζημίες)/κέρδη.....	(387)	(87)
<b>Σύνολο.....</b>	<b>1.522</b>	<b>4.341</b>

Τα ποσά τα οποία καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα χρήσεως αναλύονται ως ακολούθως:

	31.12.2006	31.12.2005
Κόστος τρέχουσας προϋπηρεσίας.....	157	233
Κόστος επιτοκίου.....	193	256
Αναμενόμενη απόδοση περιουσιακών στοιχείων προγράμματος.....	(51)	(50)
Επιπλέον κόστος λήξης.....	10.621	-
Λοιπά έξοδα.....	-	-
<b>Σύνολο.....</b>	<b>10.920</b>	<b>439</b>

Οι μεταβολές στην παρούσα αξία της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών αναλύονται ως εξής:

	31.12.2006	31.12.2005
Υποχρέωση καθορισμένων παροχών κατά την αρχή της περιόδου.....	5.434	5.226
Ζόστος τρέχουσας προϋπηρεσίας.....	157	233
Ζόστος επιτοκίου.....	193	256
Ζόστος λήξης.....	10.556	-
Εισφορές εργαζομένων.....	74	95
Παροχές καταβλημένες από το πρόγραμμα.....	(3.261)	(311)
Παροχές καταβλημένες απευθείας από την Εταιρεία.....	(10.888)	(189)
Αναλογιστικές (ζημίες)/κέρδη.....	301	124
<b>Υποχρέωση καθορισμένων παροχών κατά το τέλος της περιόδου.....</b>	<b>2.566</b>	<b>5.434</b>

Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος αναλύονται ως εξής:

	31.12.2006	31.12.2005
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων προγράμματος κατά την αρχή της περιόδου.....	1.006	1.035
Αναμενόμενη απόδοση.....	51	50
Εργοδοτικές εισφορές.....	2.851	222
Εισφορές εργαζομένων.....	74	95
Παροχές προγράμματος.....	(3.261)	(309)
Κέρδη/(ζημίες) περιουσιακών στοιχείων.....	(61)	(87)
<b>Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων προγράμματος κατά το τέλος της περιόδου.....</b>	<b>660</b>	<b>1.006</b>

Η μεταβολή της υποχρέωσης αναλύεται ως εξής:

	31.12.2006	31.12.2005
Υποχρέωση κατά την έναρξη της περιόδου.....	4.341	4.314
Συνολικό κόστος αναγνωρισθέν στα αποτελέσματα.....	10.920	439
Εισφορές καταβλημένες.....	(2.851)	(223)
Αποζημιώσεις καταβλημένες.....	(10.888)	(189)
<b>Υποχρέωση κατά το τέλος της περιόδου.....</b>	<b>1.522</b>	<b>4.341</b>

Οι βασικές αναλογιστικές υποθέσεις που χρησιμοποιήθηκαν για τον προσδιορισμό των εξόδων προγραμμάτων καθορισμένων παροχών για τη χρήση 2005 και 2006 είναι:

	2006	2005
Επιτόκιο προεξόφλησης.....	4,5%	4,25%
Αναμενόμενη απόδοση περιουσιακών στοιχείων.....	4,5%	4,5%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών.....	4,5%	4,0%
Ρυθμός αύξησης συντάξεων.....	3,0%	3,0%

Η Εταιρεία αναμένεται να εισφέρει εντός της χρήσεως 2007, Ευρώ 83 χιλ. (2006: 174 χιλ.) περίπου στο πρόγραμμα καθορισμένων παροχών. Η αναμενόμενη μείωση εισφορών οφείλεται στο πρόγραμμα εθελουσίας αποχώρησης.

#### Σημείωση 23: Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

	31.12.2006	31.12.2005
Προκαταβολές πελατών.....	294	360
Δεδουλευμένοι τόκοι -έξοδα.....	946	147
Ασφαλιστικοί οργανισμοί.....	767	674
Οφειλόμενες αμοιβές.....	402	324
Λοιποί πιστωτές.....	581	517
<b>Σύνολο.....</b>	<b>2.990</b>	<b>2.022</b>

Η λογιστική αξία των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προσεγγίζει την εύλογη τους αξία.

<b>Σημείωση 24: Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Ποσά χρηματοδοτικών μισθώσεων πληρωτέα</b>		
Εντός ενός έτους από την ημ/νία του ισολογισμού.....	60	60
Κατά το δεύτερο έως και πέμπτο έτος.....	214	274
Μείον: Μη αναγνωρισθέν χρηματοοικονομικό έξοδο.....	(31)	(43)
<b>Παρούσα αξία ελαχίστων μισθωμάτων.....</b>	<b>243</b>	<b>291</b>
<b>Εμφανιζόμενη ως</b>		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	193	243
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	50	48

Οι μισθώσεις αφορούν ξενοδοχειακό εξοπλισμό και μεταφορικά μέσα μισθωμένα μέσω της Εθνικής Λήζιγγκ ΑΕΧΜ. Όλες οι υποχρεώσεις μισθώσεων είναι εκφρασμένες σε Ευρώ. Η εύλογη αξία των υποχρεώσεων από μισθώσεις προσεγγίζει την λογιστική τους αξία. Οι υποχρεώσεις της Εταιρείας από χρηματοδοτικές μισθώσεις είναι εξασφαλισμένες για τον εκμισθωτή από τίτλους του στα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία.

<b>Σημείωση 25: Προβλέψεις &amp; λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Η κίνηση των προβλέψεων αναλύεται ως εξής:		
Υπόλοιπο έναρξης 1 <sup>ης</sup> Ιανουαρίου.....	200	100
Πρόσθετη πρόβλεψη στη χρήση.....	80	100
Αντιλογισμός αχρησιμοποίητων προβλέψεων.....	(99)	-
<b>Υπόλοιπο κατά την 31 Δεκεμβρίου.....</b>	<b>181</b>	<b>200</b>

Οι παραπάνω προβλέψεις αντιπροσωπεύουν την καλύτερη εκτίμηση της Διοίκησης για πιθανές λοιπές υποχρεώσεις οι οποίες ενδέχεται να προκύψουν στα πλαίσια της λειτουργικής δραστηριότητας της Εταιρείας.

#### **Σημείωση 26: Επιχορηγήσεις παγίων**

Η Εταιρεία έχει επιδοτηθεί σε ποσοστό 25% επί της δαπάνης επένδυσης στο πλαίσιο του αναπτυξιακού νόμου 1892/90 για επενδύσεις στα ξενοδοχεία «Αρίων» και «Ναυσικά». Επιπλέον η Εταιρεία εισέπραξε κατά την κλειόμενη χρήση επιδότηση ποσοστού 25% επί της δαπάνης επένδυσης στο πλαίσιο του αναπτυξιακού νόμου 2601/98 για επενδύσεις στο ξενοδοχείο «Αφροδίτη». Η σχετική επιδότηση ανήλθε σε ποσό ύψους Ευρώ 622 χιλ.

Οι επιχορηγήσεις αυτές αναλύονται ως εξής :

<b>Επιχορηγήσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005.....</b>	<b>438</b>
Επιχορηγήσεις εισπραχθείσες.....	622
Έσοδο αναγνωρισθέν το 2006.....	(215)
<b>Επιχορηγήσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006.....</b>	<b>845</b>
<b>Εμφανιζόμενη ως</b>	
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	740
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	105

Σημειώνεται ότι στις 30 Δεκεμβρίου 2006 υπήχθη στον αναπτυξιακό νόμο 3299/04 η επένδυση δημιουργίας εγκαταστάσεων SPA. Η σχετική επιχορήγηση θα ληφθεί κατόπιν ολοκλήρωσης της επένδυσης.

#### **Σημείωση 27: Μη ταμειακές συναλλαγές**

Πάγια περιουσιακά στοιχεία ύψους Ευρώ 7.048 χιλ. περίπου αποκτήθηκαν με πίστωση στο 2005 από τις οποίες συνολικό ποσό ύψους Ευρώ 6.658 χιλ. περίπου διακανονίστηκε στην τρέχουσα περίοδο.

#### **Σημείωση 28: Μετοχικό κεφάλαιο**

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 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

εκάστη. 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 σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, ο μοναδικός μέτοχος με ποσοστό συμμετοχής στην Εταιρεία μεγαλύτερο του 5%, ήταν η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος ΑΕ με ποσοστό συμμετοχής 78.06%.

<b>Σημείωση 29: Αποθεματικά</b>	<b>1.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Τακτικό αποθεματικό.....	782	782
Αφορολόγητο αποθεματικό ειδικών διατάξεων νόμου.....	3.988	3.988
<b>Σύνολο.....</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 συμψηφισθεί με συσσωρευμένες ζημιές.

### Σημείωση 30: Αναμορφώσεις

<b>Κατάσταση Αποτελεσμάτων</b>	<b>Αναμ/μένα ποσ</b>		<b>Δημοσ/μέν α ποσά</b>		<b>Αναμ/σεις Υποση-μειώσ</b>
	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2005</b>	
Κύκλος εργασιών.....	22.361	22.366	-	-	
Κόστος πωλήσεων.....	(23.975)	(24.429)	454	1	
<b>Μικτά αποτελέσματα κέρδη/ (ζημιές)</b>	<b>(1.609)</b>	<b>(2.063)</b>	<b>454</b>	<b>1</b>	
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως.....	1.001	1.001	-	-	
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας.....	(1.585)	(1.585)	-	-	
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως.....	(2.168)	(2.168)	-	-	
<b>Αποτελ/ματα εκμεταλλεύσεως προ εξόδων αναδιοργάνωσης</b>	<b>(4.361)</b>	<b>(4.815)</b>	<b>454</b>	<b>2</b>	
Έξοδα αναδιοργάνωσης.....	(454)	-	(454)	1	
<b>Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως κέρδη / (ζημιές)</b>	<b>(4.815)</b>	<b>-</b>	<b>(4.815)</b>	<b>2</b>	
Χρηματοοικονομικά έσοδα.....	47	47	-	-	
Χρηματοοικονομικά έξοδα.....	(1.335)	(1.335)	-	-	
<b>Αποτελέσματα προ φόρων κέρδη / (ζημιές)</b>	<b>(6.103)</b>	<b>(6.103)</b>	-	-	
Φόρος εισοδήματος.....	(577)	(577)	-	-	
<b>Καθαρά κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους</b>	<b>(6.680)</b>	<b>(6.680)</b>	-	-	
<b>Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή – Βασικά (σε Ευρώ)</b>	<b>(0.16)</b>	<b>(0.16)</b>	-	-	

### Υποσημειώσεις:

1. Ανακατάταξη αμοιβών συμβούλων ύψους Ευρώ 454 χιλ. περίπου οι οποίες αφορούν το κόστος επαγγελματικών υπηρεσιών που παρασχέθηκαν στα πλαίσια του έργου ανάληψης της διαχείρισης του ξενοδοχειακού συγκροτήματος από την εταιρεία Starwood. Η ανακατάταξη έγινε για σκοπούς συγκρισιμότητας.

2. Εισαγωγή κονδυλίου «έξοδα αναδιοργάνωσης» στην όψη των αποτελεσμάτων χρήσεως. Η αναμόρφωση έγινε για σκοπούς συγκρισιμότητας.

### Σημείωση 31: Οψιγενή γεγονότα

Στις 30 Ιανουαρίου 2007 η Εταιρεία άντλησε από την μητρική δάνειο κεφαλαίου κίνησης ύψους Ευρώ 3.000 χιλ. Επιπλέον στις 16 Μαρτίου 2007 η Εταιρεία άντλησε από την μητρική τραπεζικό δανεισμό ύψους Ευρώ 1.373 χιλ. περίπου στα πλαίσια του εγκεκριμένου προς επιδότηση χρηματοδοτικού σχήματος επένδυσης δημιουργίας εγκαταστάσεων SPA.

Πέρα των ανωτέρω γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα του ισολογισμού της 31 Δεκεμβρίου 2006 γεγονότα, που να αφορούν την Εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Δ.Π.Χ.Π.

### Σημείωση 32: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Η Εταιρεία κατέβαλε στην μητρική μισθώματα ύψους Ευρώ 91 χιλ. (2005: 71 χιλ.) περίπου. Η Εταιρεία έχει καταθέσεις στην μητρική εταιρεία ύψους Ευρώ 1.556 χιλ. (2005: 480 χιλ.) καθώς και δάνεια από την μητρική εταιρεία ύψους Ευρώ 49.832 χιλ. (2005: 33.867 χιλ.) περίπου. Τα σχετικά έσοδα και έξοδα από τόκους ανέρχονται στο ποσό των Ευρώ 57 χιλ. (2005: 44 χιλ.) και Ευρώ 1.795 χιλ. (2005: 1.335 χιλ.) περίπου αντίστοιχα ενώ οι πληρωτέοι τόκοι ανήλθαν σε ποσό Ευρώ 341 χιλ. περίπου. Κατά την διάρκεια της χρήσης η Εταιρεία κατέβαλε στην μητρική προμήθειες ύψους Ευρώ 21 χιλ. (2005: 16 χιλ.).

Επιπλέον η Εταιρεία κατέβαλε στην μητρική έναντι αποδοχών αποσπασμένων υπαλλήλων ποσά ύψους Ευρώ 78 χιλ. περίπου.

Επίσης η Εταιρεία οφείλει στην μητρική έξοδα αδειών λογισμικού ύψους Ευρώ 15 χιλ. Οι συναλλαγές και τα σχετικά υπόλοιπα της Εταιρείας με λοιπά συνδεδεμένα μέρη αναλύονται ως εξής:

Συνδεδεμένο μέρος	Περιγραφή υπολοίπου / συναλλαγής	Αξία (χιλ. €)
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Έξοδα από ασφάλιστρα.....	149
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Υποχρεώσεις από ασφάλιστρα.....	78
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Έσοδα από ασφαλιστικές αποζημιώσεις.....	28
ΕΑΕΔΟ – Εθνοκάρτα	Έξοδα από παροχή υπηρεσιών.....	83
Εθνorplan ΑΕ	Παροχή υπηρεσιών ανάπτυξης λογισμικού.....	18
Εθνorplan ΑΕ	Υποχρεώσεις από παροχή υπηρεσιών.....	22
Εθνική Χρηματιστηριακή ΑΕ	Έσοδα από παροχή υπηρεσιών.....	12
Εθνική Λήζινγκ ΑΕ	Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	243
Εθνική Λήζινγκ ΑΕ	Μισθώματα.....	14

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 44 χιλ. (2005: 49 χιλ.) περίπου.

Αμοιβές διευθυντικών στελεχών πλέον εισφορών: Ευρώ 418 χιλ. (2005: 366 χιλ.) περίπου.

### Σημείωση 33: 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 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.

Κατά της Εταιρείας έχουν ασκηθεί αγωγές συνολικού ύψους Ευρώ 9.5 εκατ. περίπου. Οι Νομικοί Σύμβουλοι θεωρούν ότι οι αγωγές αυτές δεν θα τελεσιδικήσουν κατά της Εταιρείας και ως εκ τούτου η Εταιρεία δεν έχει προβεί σε σχηματισμό πρόβλεψης εις βάρος των αποτελέσματα. Σημειώνεται επίσης ότι η Εταιρεία έχει ασκήσει ανταγωγές για μέρος των ανωτέρω αγωγών.

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2005.

Η Εταιρεία είναι μισθωτής ακίνητης περιουσίας (οικοπέδου) και συνεπώς υποχρεούται στην καταβολή ετήσιου μισθώματος ύψους Ευρώ 91 χιλ. (31.12.2005: 71 χιλ.) περίπου. Η σχετική σύμβαση λήγει το 2029.

<b>Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ</b> <b>ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ</b>	<b>Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ</b> <b>ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ</b> <b>ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ</b>	<b>Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ</b> <b>ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ</b>	<b>Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ</b> <b>ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ</b>
--	--	--	---

.....  
**ΕΥΣΤΡΑΤΙΟΣ**  
**Γ. ΑΡΑΠΟΓΛΟΥ**

.....  
**ΑΝΘΙΜΟΣ**  
**ΘΩΜΟΠΟΥΛΟΣ**

.....  
**ΠΟΛΥΧΡΟΝΗΣ**  
**ΓΡΙΒΕΑΣ**

.....  
**ΠΑΡΙΣ**  
**ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΙΔΗΣ**

## **Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**

Προς τους Μετόχους της Εταιρίας «ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.»

### **Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές καταστάσεις της «ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.» (στο εξής η «Εταιρεία»), οι οποίες αποτελούνται από τον εταιρικό ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2006 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και περιήληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και άλλες επεξηγηματικές σημειώσεις.

### **Ευθύνη της Διοίκησης για τις οικονομικές καταστάσεις**

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη της σύνταξης και εύλογης παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την εφαρμογή και την διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου που αφορά στη σύνταξη και την εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδεις ανακρίβειες, οι οποίες οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διαμόρφωση λογιστικών εκτιμήσεων, οι οποίες είναι εύλογες σε σχέση με τις περιστάσεις.

### **Ευθύνη Ελεγκτή**

Η δική μας ευθύνη συνίσταται στο να εκφέρουμε γνώμη επί των οικονομικών καταστάσεων με βάση το διενεργηθέντα έλεγχο. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες ηθικής και δεοντολογίας και το σχεδιασμό και τη διενέργεια του ελεγκτικού έργου, με σκοπό την λήψη εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Για την εκτίμηση αυτών των κινδύνων, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου που αφορά στη σύνταξη και ακριβοδίκαιη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, έτσι ώστε να σχεδιάσει κατάλληλες ελεγκτικές διαδικασίες σε σχέση με τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό να εκφέρει γνώμη για την αποτελεσματικότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς επίσης και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να στηρίξουν την ελεγκτική μας γνώμη.

## **Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή-Συνεχίζεται**

### **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν ακριβοδίκαια, από κάθε ουσιώδη πλευρά, την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006, καθώς και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **Έκθεση επί Λοιπών Νομικών και Κανονιστικών Ρυθμίσεων**

Το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 26 Μαρτίου 2007

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

**ΜΙΧΑΛΗΣ Κ. ΧΑΤΖΗΠΑΥΛΟΥ**

A.M. ΣΟΕΛ: 12511

Λ. Κηφισίας 250-254, 152 31 Χαλάνδρι

**Deloitte.**

Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

Ορκωτοί Ελεγκτές & Επιχειρηματικοί Σύμβουλοι

A.M. ΣΟΕΛ: 120

Λ. Κηφισίας 250-254, 152 31 Χαλάνδρι