

ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

31 Δεκεμβρίου 2007

σύμφωνα με τα

Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Μάρτιος 2008

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Κατάσταση Αποτελεσμάτων	3
Ισολογισμός	4
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων	5
Κατάσταση ταμειακών ροών	6
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων	7
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	10
2.4 Κόστος δανεισμού	10
2.5 Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	10
2.6 Φόρος εισοδήματος	10
2.7 Μισθώσεις	10
2.8 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα	11
2.9 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	11
2.10 Χρηματοοικονομικά μέσα	12
2.11 Απομείωση αξίας στοιχείων ενεργητικού	12
2.12 Ασώματες ακινητοποιήσεις	12
2.13 Ενσώματες ακινητοποιήσεις	13
2.14 Αποθέματα	13
2.15 Απαιτήσεις, υποχρεώσεις και πρόβλεψη για επισφάλειες	13
2.16 Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	14
2.17 Συνταξιοδοτικά προγράμματα	14
2.18 Προβλέψεις	14
2.19 Δάνεια τραπεζών	14
2.20 Κρατικές επιχορηγήσεις	14
2.21 Σημαντικές λογιστικές αρχές και εκτιμήσεις	15
Σημείωση 3: Διαχείριση κεφαλαίου και κινδύνων	16
3.1 Διαχείριση κεφαλαίου	16
3.2 Διαχείριση κινδύνων	16
Σημείωση 4: Τομείς δραστηριότητας	17
Σημείωση 5: Κύκλος εργασιών & λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	18
Σημείωση 6: Κόστος πωλήσεων	18
Σημείωση 7: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας & λειτουργίας διαθέσεως	18
Σημείωση 8: Έξοδα αναδιοργάνωσης	18
Σημείωση 9: Χρηματοοικονομικά έσοδα	19
Σημείωση 10: Χρηματοοικονομικά έξοδα	19
Σημείωση 11: Φόρος εισοδήματος	19
Σημείωση 12: Αποτελέσματα χρήσεως	19
Σημείωση 13: Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή	20
Σημείωση 14: Ασώματες ακινητοποιήσεις	20
Σημείωση 15: Ενσώματες ακινητοποιήσεις	20
Σημείωση 16: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις	21
Σημείωση 17: Αποθέματα	21
Σημείωση 18: Πελάτες	21
Σημείωση 19: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	22
Σημείωση 20: Λοιπές απαιτήσεις	22
Σημείωση 21: Τραπεζικά δάνεια	22
Σημείωση 22: Υποχρεώσεις από παροχές προς το προσωπικό	23
Σημείωση 23: Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	24
Σημείωση 24: Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	25
Σημείωση 25: Προβλέψεις	25
Σημείωση 26: Επιχορηγήσεις παγίων	25
Σημείωση 27: Μη ταμειακές συναλλαγές	25
Σημείωση 28: Μερίσματα	25
Σημείωση 29: Μετοχικό κεφάλαιο	26
Σημείωση 30: Αποθεματικά	26
Σημείωση 31: Χρηματοοικονομικά μέσα	26
Σημείωση 32: Οψιγενή γεγονότα	27
Σημείωση 33: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών	27
Σημείωση 34: Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις	28
Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	29

Κατάσταση Αποτελεσμάτων

χιλιάδες €

Από 1^η Ιανουαρίου έως
Σημείωση 31.12.2007 31.12.2006

Κύκλος εργασιών.....	5	26.790	25.961
Κόστος πωλήσεων.....	6	<u>(26.519)</u>	<u>(27.012)</u>
Μικτά αποτελέσματα κέρδη/ (ζημίες)		271	(1.051)
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως.....	5	808	925
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας.....	7	(3.299)	(1.950)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως.....	7	<u>(2.934)</u>	<u>(2.075)</u>
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως προ εξόδων αναδιοργάνωσης		(5.154)	(4.151)
Έξοδα αναδιοργάνωσης.....	8	<u>(3.159)</u>	<u>(12.592)</u>
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως κέρδη / (ζημίες)		(8.313)	(16.743)
Χρηματοοικονομικά έσοδα.....	9	12	61
Χρηματοοικονομικά έξοδα.....	10	<u>(3.557)</u>	<u>(1.830)</u>
Αποτελέσματα προ φόρων κέρδη / (ζημίες)		(11.858)	(18.512)
Φόρος εισοδήματος.....	11	<u>1.980</u>	<u>5.354</u>
Καθαρά κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους		<u>(9.878)</u>	<u>(13.158)</u>
Κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή – Βασικά (σε Ευρώ)	13	<u>(0.23)</u>	<u>(0.31)</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 μέχρι 28 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Ισολογισμός

χιλιάδες €

Σημείωση 31.12.2007 31.12.2006

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Μη κυκλοφορούν ενεργητικό

Ασώματες ακινητοποιήσεις.....	14	70	85
Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	15	179.983	175.233
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.....	16	8.902	6.429
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού		188.955	181.747

Κυκλοφορούν ενεργητικό

Αποθέματα.....	17	441	327
Πελάτες.....	18	1.414	1.772
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	19	3.952	1.601
Λοιπές απαιτήσεις.....	20	1.961	1.283
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού		7.768	4.983

Σύνολο ενεργητικού

196.723 186.730

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Τραπεζικά δάνεια.....	21	38.721	40.375
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό.....	22	1.046	1.522
Επιχορηγήσεις παγίων.....	26	636	740
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	24	144	193
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις.....	16	87	87
Προβλέψεις.....	25	200	181
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		40.834	43.098

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Τραπεζικά δάνεια.....	21	28.664	9.457
Υποχρεώσεις από φόρους.....	-	-	206
Επιχορηγήσεις παγίων.....	26	105	105
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	24	50	50
Προμηθευτές.....	-	5.178	3.476
Μερίσματα πληρωτέα.....	28	139	211
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	23	4.494	2.990
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		38.630	16.495

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Μετοχικό κεφάλαιο.....	29	127.800	127.800
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.....	-	21.314	21.314
Αποθεματικά.....	30	4.770	4.770
Αποτελέσματα εις νέο.....	-	(36.625)	(26.747)
Καθαρή θέση μετόχων		117.259	127.137

Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων

196.723 186.730

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 μέχρι 28 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων

χιλιάδες €	Αριθμός μετοχών	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθε- ματικά	Αποτελέ- σματα εις νέο	Σύνολο
1^η Ιανουαρίου 2006	42,600,000	127.800	21.314	4.770	(13.589)	140.295
Μεταβολές από 1.1 μέχρι 31.12.2006:						
Καθαρά αποτελέσματα μετά από φόρους..	-	-	-	-	(13.158)	(13.158)
31^η Δεκεμβρίου 2006	42,600,000	127.800	21.314	4.770	(26.747)	127.137
1^η Ιανουαρίου 2007	42,600,000	127.800	21.314	4.770	(26.747)	127.137
Μεταβολές από 1.1 μέχρι 31.12.2007:						
Καθαρά αποτελέσματα μετά από φόρους..	-	-	-	-	(9.878)	(9.878)
31^η Δεκεμβρίου 2007	42,600,000	127.800	21.314	4.770	(36.625)	117.259

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 μέχρι 28 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση ταμειακών ροών

χιλιάδες €

Σημεί-
ωση

31.12.2007 31.12.2006

Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων

Αποτέλεσμα περιόδου προ φόρων	(11.858)	(18.512)
Προσαρμογές για:		
Μη-ταμειακά στοιχεία και λοιπές προσαρμογές που περιλαμβάνονται στο καθαρό αποτέλεσμα της περιόδου:		
Αποσβέσεις/ απομείωση αξίας παγίων στοιχείων.....	5.830	5.756
Προβλέψεις έξοδο/(έσοδο).....	(81)	111
Συναλλαγματικές διαφορές.....	(28)	3
Έσοδα από επιχορηγήσεις.....	(105)	-
Εκποιήσεις και διαγραφές περιουσιακών στοιχείων.....	253	25
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα.....	3.557	1.830
Πιστωτικοί τόκοι.....	12	-
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων.....	(114)	-
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων.....	(320)	(261)
(Μείωση)/αύξηση παροχών προς το προσωπικό.....	(476)	-
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανείων).....	1.682	(1.516)
Μείον:		
Φόροι καταβλημένοι.....	(452)	(74)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα.....	<u>(2.810)</u>	<u>(65)</u>
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(4.910)	(12.703)
Επενδυτικές δραστηριότητες:		
Αγορά παγίων περιουσιακών στοιχείων.....	(10.428)	(3.975)
Εισροές από εκποίηση παγίων.....	317	-
Τόκοι εισπραχθέντες.....	<u>(12)</u>	<u>61</u>
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(10.123)	(3.914)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από αναληφθέντα δάνεια.....	21.965	18.000
Εξοφλήσεις δανείων.....	(4.457)	(3.274)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	(52)	(48)
Μερίσματα καταβλημένα.....	<u>(72)</u>	<u>-</u>
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	17.384	14.678
Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμείου και ταμειακών διαθεσίμων (α)+(β)+(γ)	2.351	(1.939)
Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα έναρξης περιόδου	<u>1.601</u>	<u>3.540</u>
Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα τέλους περιόδου	19 <u>3.952</u>	<u>1.601</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 μέχρι 28 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

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 2007, ανέρχεται σε € 127.800.000 διαρούμενο σε 42.600.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 3,00 η κάθε μια.

Το συγκρότημα της Βουλιαγμένης περιλαμβάνει:

- Τα ξενοδοχεία «Atrion Resort & SPA» και «The Westin Athens» δυναμικότητας 123 δωματίων και 162 δωματίων αντίστοιχα και το ξενοδοχείο «Αφροδίτη» (το οποίο ανακαινίζεται)
- Το συγκρότημα των καμπανών (το οποίο ανακαινίζεται.)
- Το εστιατόριο πολυτελείας «Club House» (το οποίο ανακαινίζεται)
- Συνεδριακές αίθουσες και χώρους εκδηλώσεων πλήρως εξοπλισμένους
- Την αίθουσα εκδηλώσεων «Αίολος»
- Την παραλία «Astir Beach» (η οποία ανακαινίζεται)

- Βοηθητικές εγκαταστάσεις και γήπεδα αθλοπαιδιών
- Χώρους στάθμευσης αυτοκινήτων, και
- Ελικοδρόμιο

Η διαχείριση του ξενοδοχειακού συγκροτήματος έχει ανατεθεί από την 1 Ιουλίου 2006 και για 15 έτη στην Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc (Starwood).

Στα πλαίσια υλοποίησης της δεύτερης φάσης του επενδυτικού σχεδίου της Εταιρείας βρίσκονται υπό εξέλιξη τα έργα ανακαίνισης των καμπανών, της πλαζ «ASTIR BEACH» και του ξενοδοχείου Αφροδίτη. Σημειώνεται ότι στις 29 Ιουνίου 2007 υπήχθησαν στον Αναπτυξιακό Νόμο τα επενδυτικά προγράμματα των ξενοδοχείων «Αγίον Resort & SPA», «The Westin Athens» και «Αφροδίτη» συνολικής κρατικής επιχορήγησης Ευρώ 7.729 χιλ. Επίσης στις 7 Φεβρουαρίου 2008 η Εταιρεία υπέβαλε στο Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών επενδυτική πρόταση για την υπαγωγή της επένδυσης στην πλαζ «Astir Beach» και στο εστιατόριο πολυτελείας «Club House» στις διατάξεις του Ν. 3299/04.

Η Εταιρεία ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές. Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 12 Ιουνίου 2007 τον έλεγχο της χρήσης 2007 ανέλαβε η εταιρεία Deloitte Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης ΑΕ.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 27 Μαρτίου 2008, 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 (εφεξής «Δ.Π.Χ.Π.») που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (εφεξής «Ε.Ε.»). Τα υιοθετημένα από την Ε.Ε. Δ.Π.Χ.Π. μπορεί να διαφέρουν από τα Δ.Π.Χ.Π. που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (I.A.S.B.), αν οποτεδήποτε νέα ή τροποποιημένα Δ.Π.Χ.Π. δεν υιοθετηθούν από την Ε.Ε. Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού δεν υπήρχαν πρότυπα με υποχρεωτική εφαρμογή στην χρήση τα οποία δεν είχαν υιοθετηθεί από την Ε.Ε. Επίσης δεν υπήρχαν διαφορές μεταξύ των υιοθετημένων από την Ε.Ε. Δ.Π.Χ.Π. και αυτών που έχουν εκδοθεί από το IASB και εφαρμόζονται από την Εταιρεία. Συνεπώς οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. όπως εκδόθηκαν από το IASB 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: αναβαλλόμενος φόρος, 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.

Σημαντικές λογιστικές αρχές και εκτιμήσεις αναφέρονται στην Σημείωση 2.21.

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

Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποιήσεις δημοσιευμένων προτύπων που τέθηκαν σε ισχύ στην χρήση 2007

Δ.Π.Χ.Π. 7, «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις».

Διερμηνεία 8, «Εύρος Δ.Π.Χ.Π. 2 Παροχές που εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών».

Διερμηνεία 9, «Επαναξιολόγηση Ενσωματωμένων Παραγώγων».

Διερμηνεία 10, «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση και Απομείωση».

Η επίπτωση του Δ.Π.Χ.Π. 7 αποτυπώνεται στις οικονομικές καταστάσεις ενώ οι ανωτέρω διερμηνείες δεν έχουν σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποιήσεις δημοσιευμένων προτύπων τα οποία θα τεθούν σε ισχύ μεταγενέστερα της χρήσης 2007

Δ.Λ.Π. 23, «Κόστος Δανεισμού» (τροποποίηση) (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2009).

Δ.Π.Χ.Π. 8, «Τομείς Δραστηριότητας» (σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2009).

Δ.Λ.Π. 1, «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» (τροποποίηση) (σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2009).

Δ.Π.Χ.Π. 2, «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών» (τροποποίηση) (σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2009).

Διερμηνεία 11, Δ.Π.Χ.Π. 2 - «Συναλλαγές μεταξύ εταιριών Ομίλου και συναλλαγές σε ίδιες μετοχές» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Μαρτίου 2007 και μετά).

Διερμηνεία 12, «Συνμβάσεις Παροχής Υπηρεσιών» (σε ισχύ για περιόδους με έναρξη από την 1η Ιανουαρίου 2008).

Διερμηνεία 13, «Προγράμματα επιβράβευσης πελατών» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιουλίου 2008 και μετά).

Διερμηνεία 14, «Δ.Λ.Π. 19 - Περιορισμοί στα περιουσιακά στοιχεία καθορισμένων παροχών, ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης και αλληλεπίδραση αυτών», (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2008 και μετά).

2.3 Έσοδα

Τα έσοδα επιμετρώνται με βάση την 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 αυτού του στοιχείου.

2.4 Κόστος δανεισμού

Τα έξοδα τόκων του δανεισμού καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά το χρόνο πραγματοποίησής 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 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.

Η Εταιρεία ως εκμισθωτής

Τα περιουσιακά στοιχεία που εκμισθώνονται στα πλαίσια συμβάσεων λειτουργικής μίσθωσης, απεικονίζονται στον ισολογισμό ανάλογα με τη λειτουργική φύση τους. Τα εκμισθωμένα πάγια στοιχεία αποσβένονται συστηματικά κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, η οποία θα πρέπει να συμπίπτει με την ωφέλιμη ζωή ομοειδών παγίων στοιχείων που χρησιμοποιούνται για τις λειτουργικές ανάγκες της Εταιρείας. Τα έσοδα από μισθώματα (μείον την αξία τυχόν κινήτρων που παρέχονται από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

2.8 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 αποτιμώνται 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.

2.9 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ως συνδεδεμένα μέρη θεωρούνται η μητρική καθώς και θυγατρικές αυτής, τα μέλη της Διοίκησης της

Εταιρείας, συγγενικά με αυτά πρόσωπα πρώτου βαθμού καθώς και εταιρείες που κατέχονται από αυτά ή στις οποίες τα τελευταία έχουν ουσιώδη επιρροή στη διαχείριση και οικονομική πολιτική τους.

2.10 Χρηματοοικονομικά μέσα

Τα χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού και παθητικού (κυρίως διαθέσιμα, πελάτες, δανεισμός και προμηθευτές) 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.

2.11 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.

2.12 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 5 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.

2.13 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.

2.14 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.

2.15 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 απαιτήσης, 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.

2.16 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.

2.17 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.

2.18 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.

2.19 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.

2.20 Κρατικές επιχορηγήσεις

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

2.21 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^η Δεκεμβρίου 2007

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 τέσσερις 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.

2.21.1 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 και εξετάζει 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.

2.21.2 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.

2.21.3 Ωφέλιμη ζωή παγίων στοιχείων που υπόκεινται σε απόσβεση

Η Διοίκηση της Εταιρείας καθορίζει την εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή των παγίων στοιχείων, τις αντίστοιχες αποσβέσεις και επανεξετάζει την εκτίμηση της ωφέλιμης ζωής σε τακτά χρονικά διαστήματα. 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.

2.21.4 Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση από φορολογικές ζημιές

Η Διοίκηση της Εταιρείας εξετάζει σε ετήσια βάση την δυνατότητα συμψηφισμού των διαθέσιμων φορολογικών ζημιών έναντι μελλοντικών φορολογητέων κερδών και αναγνωρίζει απαίτηση από αναβαλλόμενη φορολογία εφόσον υπάρχει δυνατότητα συμψηφισμού. Η εκτίμηση της Διοίκησης βασίζεται στο επιχειρηματικό της σχέδιο.

Σημείωση 3: Διαχείριση κεφαλαίου και κινδύνων

3.1 Διαχείριση κεφαλαίου

Η Διοίκηση της Εταιρείας παρακολουθεί την σχέση μεταξύ δανεισμού και ιδίων κεφαλαίων, καθώς και την υφιστάμενη απόδοση των επενδυμένων κεφαλαίων και καθορίζει την μακροπρόθεσμη επιχειρηματική στρατηγική αποσκοπώντας στο βέλτιστο όφελος των μετόχων.

Η κεφαλαιακή δομή της Εταιρείας αποτελείται από τραπεζικό δανεισμό, διαθέσιμα και ίδια κεφάλαια. Κατά την ημερομηνία ισολογισμού η σχέση δανεισμού προς ίδια κεφάλαια διαμορφώθηκε σε 57.5% (2006: 39.2%).

Η πολιτική διαχείρισης κεφαλαίου δεν άλλαξε σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

Η Εταιρεία δεν υπόκειται σε θεσμοθετημένες ρυθμίσεις κεφαλαιακής επάρκειας.

3.2 Διαχείριση κινδύνων

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Οι τιμολογήσεις της Εταιρείας γίνονται αποκλειστικά σε Ευρώ. Τα τιμολόγια τα οποία η Εταιρεία δέχεται σε ξένο νόμισμα είναι περιορισμένου ύψους ενώ η αγοραπωλησία συναλλάγματος για τις ταμειακές ανάγκες των πελατών γίνεται σε καθημερινή βάση και αφορά μικροποσά.

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 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. Περαιτέρω πληροφορίες αναφέρονται στην Σημείωση 18.

Κίνδυνοι διακύμανσης επιτοκίων

Οι τοκοφόρες απαιτήσεις και υποχρεώσεις της Εταιρείας διασυνδέονται με επιτόκιο Euribor και ο κίνδυνος διακύμανσης επιτοκίων προκύπτει κυρίως μέσω του δανεισμού με κυμαινόμενο επιτόκιο. 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. Η επίδραση πιθανής διακύμανσης των επιτοκίων αναλύεται στην Σημείωση 31.

Κίνδυνος ρευστότητας

Η Εταιρεία διαχειρίζεται την ρευστότητα μέσω της συνεχούς παρακολούθησης ταμειακών ροών και της εξασφάλισης διαθέσιμων και χρηματοδότησης προς κάλυψη λειτουργικών καθώς και επενδυτικών

εκροών. Η Εταιρεία έχει επιχειρηματικό σχέδιο βάσει του οποίου, εντός του 2008, θα ληφθούν μέτρα για την εξυπηρέτηση του επενδυτικού προγράμματος καθώς και των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων.

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:

Ανάλυση ανά τομέα δραστηριότητας	Ενοικίαση δωματίων	Επισιτι- στικά	Λοιποί τομείς	ΣΥΝΟΛΟ
Από 1.1 έως 31.12.2007				
Έσοδα λειτουργικών δραστηριοτήτων.....	14.890	10.015	1.885	26.790
Έσοδα από λοιπούς τομείς.....	-	-	808	808
Μη κατανεμημένα έσοδα.....	-	-	12	12
Σύνολο εσόδων.....	14.890	10.015	2.705	27.610
Έξοδα δραστηριοτήτων.....	(9.903)	(12.728)	(1.513)	(24.144)
Αποσβέσεις.....	(4.867)	(948)	(15)	(5.830)
Αποτελέσματα ανα τομέα.....	120	(3.661)	1.177	(2.364)
Κόστος εθελουσίας εξόδου & αποχ/σης από το ασφαλ/ριο συμβόλαιο..				(2.292)
Λοιπά έξοδα αναδιοργάνωσης.....				(867)
Μη κατανεμημένα κόστη.....				(6.335)
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως (προ φόρων).....				(11.858)
Φόρος εισοδήματος.....				1.980
Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου.....				(9.878)
Πάγια περιουσιακά στοιχεία τομέα την 31.12.2007.....	153.782	16.902	-	170.684
Μη κατανεμημένα περιουσιακά στοιχεία τομέα την 31.12.2007.....				26.039
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων.....				196.723
Υποχρεώσεις ανά τομέα την 31.12.2007.....	3.001	1.156	1.021	5.178
Μη κατανεμημένες υποχρεώσεις τομέα την 31.12.2007.....				74.286
Σύνολο υποχρεώσεων.....				79.464

Ανάλυση ανά τομέα δραστηριότητας (όπως αναμορφώθηκε)	Ενοικίαση δωματίων	Επισιτι- στικά	Λοιποί τομείς	ΣΥΝΟΛΟ
Από 1.1 έως 31.12.2006				
Έσοδα λειτουργικών δραστηριοτήτων.....	13.996	9.979	1.986	25.961
Έσοδα από λοιπούς τομείς.....	-	-	925	925
Μη κατανεμημένα έσοδα.....	-	-	61	61
Σύνολο εσόδων.....	13.996	9.979	2.972	26.947
Έξοδα δραστηριοτήτων.....	(9.250)	(12.138)	(1.774)	(23.162)
Αποσβέσεις.....	(4.854)	(781)	(94)	(5.729)
Αποτελέσματα ανα τομέα.....	(108)	(2.940)	1.104	(1.944)
Κόστος εθελουσίας εξόδου.....				(10.621)
Μη κατανεμημένα κόστη.....				(5.947)
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως (προ φόρων).....				(18.512)
Φόρος εισοδήματος.....				5.354
Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου.....				(13.158)

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
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων				186.730
Υποχρεώσεις ανά τομέα την 31.12.2006.....	1.030	723	1.723	3.476
Μη κατανεμημένες υποχρεώσεις τομέα την 31.12.2006.....				56.117
Σύνολο υποχρεώσεων				59.593

Οι πραγματοποιηθείσες κατά την κλειόμενη και προηγούμενη χρήση επενδύσεις αφορούν κυρίως τον τομέα ενοικίασης δωματίων.

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 ουσιαστικά μεταξύ των ξενοδοχειακών μονάδων της Εταιρείας.

Σημείωση 5: Κύκλος εργασιών & λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	31.12.2007	31.12.2006
Έσοδα ενοικίων και δωματίων.....	14.890	13.996
Έσοδα επισιτιστικών τμημάτων.....	10.015	9.979
Λοιπά έσοδα κύκλου εργασιών.....	1.885	1.986
Κύκλος εργασιών	26.790	25.961
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως.....	808	925
Σύνολο	27.598	26.886

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

Σημείωση 6: Κόστος πωλήσεων	31.12.2007	31.12.2006
Κόστος προσωπικού.....	(12.103)	(12.640)
Αποσβέσεις.....	(5.830)	(5.729)
Αναλώσεις.....	(3.822)	(3.478)
Λοιπά έξοδα.....	(4.764)	(5.165)
Σύνολο	(26.519)	(27.012)

Τα λοιπά έξοδα αφορούν κυρίως λειτουργικά έξοδα (πλυντικά, συντηρήσεις, προμήθειες ταξιδιωτικών γραφείων κτλ.) καθώς και αμοιβές διαχείρισης για υπηρεσίες λειτουργικής υποστήριξης.

Σημείωση 7: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας & 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) ύψους Ευρώ 3.159 χιλ. αφορούν το κόστος αποχώρησης 41 εργαζομένων από το πρόγραμμα ομαδικής ασφάλισης της Εταιρείας με την Εθνική Ασφαλιστική ύψους Ευρώ 820 χιλ., το κόστος της εθελούσιας εξόδου το οποίο ανήλθε σε Ευρώ 1.472 χιλ. (Σημείωση 22), καθώς και μη επαναλαμβανόμενα σχετικά με την ανακαίνιση έξοδα ύψους Ευρώ 867 χιλ.

Τα έξοδα αναδιοργάνωσης της αντίστοιχης περυσινής περιόδου αφορούν το κόστος της περυσινής εθελούσιας εξόδου το οποίο ανήλθε σε ποσό Ευρώ 10.621 χιλ. περίπου καθώς και τις αμοιβές συμβούλων ύψους Ευρώ 1.971 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.

Σημείωση 9: Χρηματοοικονομικά έσοδα

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

Σημείωση 10: Χρηματοοικονομικά έξοδα	31.12.2007	31.12.2006
Τόκοι και έξοδα δανείων.....	(3.495)	(1.795)
Τόκοι χρηματοδοτικής μίσθωσης.....	(11)	(14)
Έξοδα προμηθειών.....	(51)	(21)
Σύνολο.....	(3.557)	(1.830)

Το χρηματοοικονομικό κόστος αυξήθηκε κυρίως λόγω της αύξησης των δανειακών υποχρεώσεων (Σημείωση 21).

Σημείωση 11: Φόρος εισοδήματος	31.12.2007	31.12.2006
Αποτελέσματα προ φόρων κέρδη / (ζημίες).....	(11.858)	(18.512)
Τρέχων φόρος.....	(493)	(395)
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος.....	2.473	5.749
Συνολικό έσοδο/(έξοδο) φόρου.....	1.980	5.354

Σημ.1 (κατόπιν ανακατάταξης κονδυλίων)

Κατά την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού η Εταιρεία έχει αχρησιμοποίητες μεταφερόμενες φορολογικές ζημίες ύψους Ευρώ 32.631 χιλ. περίπου διαθέσιμες για συμψηφισμό έναντι μελλοντικών φορολογητέων κερδών. Από το σύνολο των φορολογικών ζημιών Ευρώ 5.4 εκατ. αντιστοιχούν στο έτος 2005, Ευρώ 17.6 εκατ. αντιστοιχούν στο έτος 2006 και Ευρώ 9.6 εκατ. προέκυψαν στην κλειόμενη χρήση. Σύμφωνα με τον φορολογικό νόμο οι σχετικές ζημίες δύναται να μεταφερθούν στο μέλλον για πέντε συνεχόμενες χρήσεις.

Η Εταιρεία, βασισμένη στο επιχειρηματικό της σχέδιο, έχει αναγνωρίσει συνολική απαίτηση από αναβαλλόμενη φορολογία ύψους Ευρώ 8.157 χιλ. περίπου από την οποία ποσό ύψους Ευρώ 2.411 χιλ. περίπου αφορά σε φορολογικές ζημίες της κλειόμενης χρήσης.

	% 31.12.2007	% 31.12.2006
Φόρος βάσει φορολογικού συντελεστή 25% (2006: 29%).....	(25)	2.964 (29)
Μόνιμες φορολογικές διαφορές.....	4	(491) (7)
Λοιπά στοιχεία φόρου.....	4	(493) 2
Επίδραση χρήσης φορολογικού συντελεστή 25% επί των προσωρινών διαφορών....		- 5 (916)
Συνολικό έσοδο/(έξοδο) φόρου.....	(17)	1.980 (29)

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.

Σημείωση 12: Αποτελέσματα χρήσεως	31.12.2007	31.12.2006
Στα αποτελέσματα χρήσης περιλαμβάνονται οι ακόλουθες χρεώσεις/(πιστώσεις):		
Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων.....	(5.797)	(5.729)
Αποσβέσεις ασώματων ακινητοποιήσεων.....	(33)	(27)
Σύνολο αποσβέσεων και υποτιμήσεων ακινητοποιήσεων περιόδου.....	(5.830)	(5.756)
Παροχές προσωπικού.....	(17.130)	(25.611)
Συναλλαγματικές διαφορές λειτουργικών δραστηριοτήτων.....	(28)	(7)
Κόστος αποθεμάτων.....	(3.822)	(3.478)

Στις παροχές προσωπικού περιλαμβάνεται το κόστος εθελούσιας εξόδου ύψους Ευρώ 1.472 χιλ. (2006: 10.621 χιλ.) καθώς και το κόστος αποχώρησης προσωπικού από το πρόγραμμα ομαδικής ασφάλισης ύψους Ευρώ 820 χιλ.

Σημείωση 13: Κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή	31.12.2007	31.12.2006
Τα βασικά κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή προκύπτουν ως εξής:		
Καθαρά κέρδη/(ζημίες)αναλογούσες, στους μετόχους (σε χιλ. Ευρώ).....	(9.878)	(13.158)
Σταθμικός μέσος όρος των σε κυκλοφορία μετοχών (σε αριθμό μετοχών).....	42,600,000	42,600,000
Κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή – βασικές (σε Ευρώ).....	<u>(0.23)</u>	<u>(0.31)</u>

Ο δείκτης των βασικών κερδών ανά μετοχή (basic EPS) υπολογίζεται διαιρώντας το καθαρό κέρδος ή ζημιά της χρήσης που αναλογεί στους κατόχους των κοινών μετοχών με το μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της χρήσης. Ο δείκτης των προσαρμοσμένων κερδών ανά μετοχή (diluted EPS) ισούται με τον δείκτη των βασικών κερδών ανά μετοχή. Εκτός από τις κοινές μετοχές κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 δεν υπάρχουν άλλοι τίτλοι.

Σημείωση 14: Ασώματες ακινητοποιήσεις	Λογισμικό
Αξία κτήσης	
Υπόλοιπο έναρξης 1ης Ιανουαρίου 2006.....	133
Προσθήκες.....	<u>56</u>
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2006.....	189
Συσσωρευμένες αποσβέσεις & προβλέψεις απομείωσης	
Υπόλοιπο έναρξης 1 ^{ης} Ιανουαρίου 2006.....	(77)
Αποσβέσεις περιόδου.....	<u>(27)</u>
Υπόλοιπο 31 ^{ης} Δεκεμβρίου 2006.....	(104)
Αναπόσβεστη αξία 31^{ης} Δεκεμβρίου 2006.....	<u>85</u>
Αξία κτήσης	
Υπόλοιπο έναρξης 1 ^{ης} Ιανουαρίου 2007.....	189
Προσθήκες.....	<u>18</u>
Υπόλοιπο 31 ^{ης} Δεκεμβρίου 2007.....	207
Συσσωρευμένες αποσβέσεις & προβλέψεις απομείωσης	
Υπόλοιπο έναρξης 1 ^{ης} Ιανουαρίου 2007.....	(104)
Αποσβέσεις περιόδου.....	<u>(33)</u>
Υπόλοιπο 31 ^{ης} Δεκεμβρίου 2007.....	(137)
Αναπόσβεστη αξία 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007.....	<u>70</u>

Σημείωση 15: Ενσώματες ακινητοποιήσεις					Σύνολο
	Γήπεδα και οικόπεδα	Κτίρια	Μεταφορι- κα μέσα & εξοπλισμός	Ακίνητο- ποιήσεις υπό κατασκευή	
Αξίας κτήσης					
Υπόλοιπο έναρξης 1 ^{ης} 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)
Υπόλοιπο 31^{ης} Δεκεμβρίου 2006.....	80.275	89.342	23.992	2.529	196.138
Συσσωρ. αποσβέσεις & προβλ. απομείωσης					
Υπόλοιπο έναρξης 1 ^{ης} Ιαν. 2006.....	-	(8.455)	(7.153)	-	(15.608)
Πωλήσεις/διαγραφές.....	-	(1)	433	-	432
Αποσβέσεις περιόδου.....	-	(2.655)	(3.074)	-	(5.729)
Υπόλοιπο 31^{ης} Δεκεμβρίου 2006.....	-	(11.111)	(9.794)	-	(20.905)
Αναπόσβεστη αξία 31^{ης} Δεκεμβρίου 2006.....	<u>80.275</u>	<u>78.231</u>	<u>14.198</u>	<u>2.529</u>	<u>175.233</u>

	Γήπεδα και οικόπεδα	Κτίρια	Μεταφορι- κα μέσα & εξοπλισμός	Ακίνητο- ποιήσεις υπό κατασκευή	Σύνολο
Αξίας κτήσης					
Υπόλοιπο έναρξης 1 ^{ης} Ιαν. 2007.....	80.275	89.342	23.992	2.529	196.138
Προσθήκες.....	-	331	896	9.890	11.117
Μεταφορές.....	-	3.122	616	(3.738)	-
Πωλήσεις/διαγραφές.....	-	(260)	(1.971)	-	(2.231)
Υπόλοιπο 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007.....	80.275	92.535	23.533	8.681	205.024
Συσσωρ. αποσβέσεις & προβλ. απομείωσης					
Υπόλοιπο έναρξης 1 ^{ης} Ιαν. 2007.....	-	(11.111)	(9.794)	-	(20.905)
Πωλήσεις/διαγραφές.....	-	46	1.615	-	1.661
Αποσβέσεις περιόδου.....	-	(2.685)	(3.112)	-	(5.797)
Υπόλοιπο 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007.....	-	(13.750)	(11.291)	-	(25.041)
Αναπόσβεστη αξία 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007.....	80.275	78.785	12.242	8.681	179.983

Οι «ακίνητοποιήσεις υπό κατασκευή» αφορούν την υλοποίηση των προγράμματα ανακαίνισης των ξενοδοχειακών εγκαταστάσεων (Σημείωση 1).

Στα «μεταφορικά μέσα και εξοπλισμός» περιλαμβάνονται πάγια τα οποία έχουν αποκτηθεί με σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης συνολικής αναπόσβεστης αξίας ύψους Ευρώ 179 χιλ. (2006: 231 χιλ.) τα οποία αφορούν κυρίως ξενοδοχειακό εξοπλισμό.

Σημείωση 16: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις 31.12.2007 31.12.2006

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:

Ασώματες ακίνητοποιήσεις.....	109	115
Χρηματοδοτική μίσθωση.....	62	61
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία.....	298	290
Φορολογικές ζημιές.....	8.157	5.746
Λοιπές προσωρινές διαφορές.....	276	217
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους.....	8.902	6.429

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις:

Χρηματοδοτική μίσθωση.....	87	87
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους.....	87	87

Σημείωση 17: Αποθέματα 31.12.2007 31.12.2006

Εμπορεύματα, τρόφιμα & ποτά.....	232	177
Αναλώσιμα υλικά.....	209	150
Σύνολο.....	441	327

Τα αναλώσιμα υλικά αφορούν κυρίως πετρέλαιο και καύσιμα.

Σημείωση 18: Πελάτες 31.12.2007 31.12.2006

Πελάτες.....	1.478	1.698
Επισφαλείς πελάτες.....	614	794
Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών.....	2.092	2.492
Μείον: Πρόβλεψη απομείωσης αξίας απαιτήσεων.....	(678)	(720)
Σύνολο.....	1.414	1.772

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 και αφορά κυρίως υπόλοιπα τα οποία εκκρεμούν πάνω από 121 ημέρες. Η μείωση της πρόβλεψης στο 2007 κατά Ευρώ 42 χιλ. σε σχέση με το 2006 οφείλεται στην βελτίωση των εισπράξεων από πελάτες και της ποιότητας του πελατειακού χαρτοφυλακίου.

Η διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου αναφέρεται στην Σημείωση 3. Η πολιτική διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου περιλαμβάνει την έκδοση εγγυητικών επιστολών πελατών υπέρ της Εταιρείας, την είσπραξη προκαταβολών, και την άδεια δέσμευσης πιστωτικών καρτών για εγγύηση. Οι εξασφαλίσεις αυτές καλύπτουν μέρος του υπολοίπου των πελατών.

Οι απαιτήσεις από συνδεδόμενα μέρη αναλύονται στην Σημείωση 33.

Η ενηλικίωση των άνω των 60 ημερών υπολοίπων των απαιτήσεων από εμπορική δραστηριότητα είναι η ακόλουθη:

Ενηλικίωση από απαιτήσεις από εμπορική δραστηριότητα (μήνες)	2-3	3-4	>4
Υπόλοιπα πελατών κατά την 31.12.2007.....	275	163	1.072
Υπόλοιπα πελατών κατά την 31.12.2006.....	260	106	968

Η λογιστική αξία των απαιτήσεων κατά πελατών προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

Σημείωση 19: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	31.12.2007	31.12.2006
Ταμείο.....	22	18
Καταθέσεις όψεως.....	3.930	1.583
Σύνολο.....	3.952	1.601

Για σκοπούς κατάρτισης των ταμειακών ροών τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αποτελούνται από το υπόλοιπο του ταμείου και τις καταθέσεις όψεως.

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

Σημείωση 20: Λοιπές απαιτήσεις	31.12.2007	31.12.2006
Μεταχρονολογημένες επιταγές εισπρακτέες.....	219	412
Απαιτήσεις από φόρους.....	1.052	328
Προπληρωθέντα έξοδα.....	179	100
Απαιτήσεις από μισθώματα.....	24	284
Λοιπές απαιτήσεις.....	487	159
Σύνολο.....	1.961	1.283

Οι απαιτήσεις από φόρους αφορούν κυρίως παρακρατημένους φόρους ύψους Ευρώ 17 χιλ. (2006: 18 χιλ.) και υπόλοιπα Φ.Π.Α. προς επιστροφή ύψους Ευρώ 1.035 χιλ. (2006: 193 χιλ.) περίπου.

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

Σημείωση 21: Τραπεζικά δάνεια			31.12.2007	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2006
	Επιτόκιο	Λήξη	Μακρ/σμα	Βραχ/σμα	Μακρ/σμα	Βραχ/σμα
Δάνειο κεφαλαίου κίνησης	Euribor+2.00%	2007	-	-	-	93
Δάνειο κεφαλαίου κίνησης	Overnight+1.75%	2008	-	-	12.000	-
Δάνειο κεφαλαίου κίνησης	Overnight+1.75%	2008	-	24.300	-	5.000
Επενδυτικό δάνειο	Euribor+1.50%	2009	5.792	-	-	-
Επενδυτικό δάνειο	Euribor+1.50%	2016	1.418	-	-	-
Επενδυτικό δάνειο	Euribor+1.50%	2017	7.500	-	-	-
Ομολογιακό δάνειο	Euribor+1.65%	2014	24.011	4.364	28.375	4.364
Σύνολο.....			38.721	28.664	40.375	9.457

Κατά την διάρκεια της χρήσης η Εταιρεία άντλησε επενδυτικά δάνεια και δάνεια κεφαλαίου κίνησης, όπως αναλύονται παραπάνω, από την μητρική. Τα αντληθέντα κεφάλαια χρησιμοποιήθηκαν προς κάλυψη του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρείας καθώς και για λειτουργικές ανάγκες. Από το

σύνολο των επενδυτικών δανείων ποσό ύψους Ευρώ 5.792 χιλ. αφορά στην εκχώρηση και ενεχυρίαση ισόποσου μέρους των προς είσπραξη επιχορηγήσεων των επενδύσεων του Ν. 3299/2004 υπέρ της μητρικής. Σημειώνεται ότι μεταγενέστερα της ημερομηνίας κλεισίματος του ισολογισμού μειώθηκε το περιθώριο επιτοκίου για τις χρηματοδοτήσεις κεφαλαίου κίνησης από 1.75% σε 1.50%.

Η Εταιρεία κατά την διάρκεια της χρήσης προέβη στην τροποποίηση της αποπληρωμής του ομολογιακού δανείου και συγκεκριμένα την τροποποίηση ημερομηνίας αποπληρωμής κεφαλαίου των ομολογιών Α σειράς με αύξοντα αριθμό 2 και 4, ονομαστικής αξίας Ευρώ 2 εκατ. εκάστης, από 25/5/2007 και 25/5/2008 σε 25/11/2007 και 25/11/2008 αντίστοιχα καθώς και την τροποποίηση ημερομηνίας αποπληρωμής κεφαλαίου των ομολογιών Β σειράς με αύξοντα αριθμό 2 και 4, ονομαστικής αξίας Ευρώ 182 χιλ. εκάστης, από 25/5/2007 και 25/5/2008 σε 25/11/2007 και 25/11/2008 αντίστοιχα. Το ομολογιακό δάνειο θα αποπληρωθεί σε δεκατρείς (13) ισόποσες εξαμηνιαίες δόσεις πληρωτέες στις 25 Μαΐου και 25 Νοεμβρίου εκάστου έτους, με εξαίρεση την ανωτέρα ρύθμιση, και με τελευταία την δόση της 25^{ης} Μαΐου 2014.

Η Εταιρεία έχει επιχειρηματικό σχέδιο βάση του οποίου, εντός του 2008, θα ληφθούν μέτρα για τη εξυπηρέτηση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων. Σημειώνεται ότι ο τραπεζικός δανεισμός έχει στο σύνολο του χορηγηθεί από την μητρική και 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. Το πρόγραμμα ομαδικής ασφάλισης είναι χρηματοδοτούμενο και το πρόγραμμα των διατάξεων του νόμου 2112/20 μη χρηματοδοτούμενο. Η μείωση του κονδυλίου «υποχρεώσεις από παροχές προς το προσωπικό» οφείλεται στο πρόγραμμα εθελουσίας αποχώρησης το οποίο η Εταιρεία έθεσε σε ισχύ στις 8 Οκτωβρίου 2007 και στο οποίο έλαβαν μέρος 81 εργαζόμενοι, καθώς και στην εθελούσια αποχώρηση 41 εργαζομένων από το πρόγραμμα ομαδικής ασφάλισης της Εταιρείας με την Εθνική Ασφαλιστική. Σημειώνεται ότι τα περιουσιακά στοιχεία του προγράμματος ομαδικής ασφάλισης αφορούν τοποθετήσεις σε πλήθος επενδυτικών προϊόντων (αμοιβαία κεφάλαια, μετοχές και ομόλογα).

Το συνολικό κόστος της εθελουσίας εξόδου και της εθελούσιας αποχώρησης εργαζομένων από το πρόγραμμα ομαδικής ασφάλισης ανήλθε σε Ευρώ 1.471 χιλ. και Ευρώ 820 χιλ. αντίστοιχα ενώ οι συνολικές παροχές των συμμετεχόντων ανήλθαν αντίστοιχα σε Ευρώ 1.6 εκατ. και Ευρώ 1.2 εκατ.

Οι συμμετέχοντες στο πρόγραμμα εθελουσίας εξόδου έλαβαν από την Εταιρεία την προβλεπόμενη από τον νόμο αποζημίωση καθώς και επιπλέον ποσό το οποίο προέκυψε βάση του χρόνου προϋπηρεσίας τους στην Εταιρεία και οι συμμετέχοντες στο πρόγραμμα εθελουσίας αποχώρησης από την ομαδική ασφάλιση έλαβαν την προβλεπόμενη από το πρόγραμμα αποζημίωση άνευ της προβλεπόμενης μείωσης για πρόωρη αποχώρηση.

Το ποσό που έχει αναγνωρισθεί στον ισολογισμό έχει ως ακολούθως:

	31.12.2007	31.12.2006
Παρούσα αξία χρηματοδοτούμενων καθορισμένων παροχών.....	126	1.239
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων προγράμματος.....	(238)	(659)
Υποσύνολο.....	(112)	580
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων καθορισμένων παροχών.....	1.269	1.329
Μη αναγνωρισθείσες αναλογιστικές (ζημίες)/κέρδη.....	(111)	(387)
Σύνολο.....	1.046	1.522

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

	31.12.2007	31.12.2006
Κόστος τρέχουσας προϋπηρεσίας.....	125	157
Κόστος επιτοκίου.....	91	193
Αναμενόμενη απόδοση περιουσιακών στοιχείων προγράμματος.....	(20)	(51)
Μη αναγνωρισθείσες αναλογιστικές (ζημίες)/κέρδη.....	13	-
Επιπλέον κόστος λήξης.....	2.291	10.621
Σύνολο.....	2.500	10.920

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

	31.12.2007	31.12.2006
Υποχρέωση καθορισμένων παροχών κατά την αρχή της περιόδου.....	2.566	5.434
Κόστος τρέχουσας προϋπηρεσίας.....	125	157
Κόστος επιτοκίου.....	91	193
Κόστος λήξης.....	2.050	10.556
Λοιπά έξοδα.....	(32)	-
Εισφορές εργαζομένων.....	15	74
Παροχές καταβλημένες από το πρόγραμμα.....	(1.726)	(3.261)
Παροχές καταβλημένες απευθείας από την Εταιρεία.....	(1.660)	(10.888)
Αναλογιστικές (ζημίες)/κέρδη.....	(34)	301
Υποχρέωση καθορισμένων παροχών κατά το τέλος της περιόδου.....	1.395	2.566

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

	31.12.2007	31.12.2006
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων προγράμματος κατά την αρχή της περιόδου.....	660	1.006
Αναμενόμενη απόδοση.....	20	51
Εργοδοτικές εισφορές.....	1.316	2.851
Εισφορές εργαζομένων.....	15	74
Παροχές προγράμματος.....	(1.726)	(3.261)
Λοιπά έξοδα.....	(33)	-
Κέρδη/(ζημίες) περιουσιακών στοιχείων.....	(14)	(61)
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων προγράμματος κατά το τέλος της περιόδου.....	238	660

Η μεταβολή της υποχρέωσης αναλύεται ως εξής:

	31.12.2007	31.12.2006
Υποχρέωση κατά την έναρξη της περιόδου.....	1.522	4.341
Συνολικό κόστος αναγνωρισθέν στα αποτελέσματα.....	2.500	10.920
Εισφορές καταβλημένες.....	(1.316)	(2.851)
Αποζημιώσεις καταβλημένες.....	(1.660)	(10.888)
Υποχρέωση κατά το τέλος της περιόδου.....	1.046	1.522

Η αναλογιστική μελέτη εκπονήθηκε από την εταιρεία "Hewitt" μετά το τέλος της χρήσης. Οι βασικές αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τους αναλογιστές για τον προσδιορισμό των εξόδων προγραμμάτων καθορισμένων παροχών για τη χρήση 2006 και 2007 είναι:

	2007	2006
Επιτόκιο προεξόφλησης.....	5,25%	4,50%
Αναμενόμενη απόδοση περιουσιακών στοιχείων.....	4,50%	4,50%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών.....	4,50%	4,50%

Σημείωση 23: Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

	31.12.2007	31.12.2006
Προκαταβολές πελατών.....	707	294
Δεδουλευμένοι τόκοι -έξοδα.....	1.044	946
Ασφαλιστικοί οργανισμοί.....	821	767
Οφειλόμενες αμοιβές.....	425	402
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	1.497	581
Σύνολο.....	4.494	2.990

Στις λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνονται υποχρεώσεις από φόρους και τέλη ύψους Ευρώ 255 χιλ. οι οποίες αφορούν κυρίως παρακρατούμενους φόρους μισθωτών υπηρεσιών.

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

Σημείωση 24: Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	31.12.2007	31.12.2006
Ποσά χρηματοδοτικών μισθώσεων πληρωτέα		
Εντός ενός έτους από την ημ/νία του ισολογισμού.....	61	60
Κατά το δεύτερο έως και πέμπτο έτος.....	153	214
Μείον: Μη αναγνωρισθέν χρηματοοικονομικό έξοδο.....	(20)	(31)
Παρούσα αξία ελαχίστων μισθωμάτων.....	194	243
Εμφανιζόμενη ως		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	144	193
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	50	50

Οι μισθώσεις αφορούν ξενοδοχειακό εξοπλισμό και μεταφορικά μέσα μισθωμένα μέσω της Εθνικής Λήζινγκ 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.

Η Εταιρεία είναι μισθωτής λειτουργικής μίσθωσης ακινήτου από την μητρική. Η σχετική σύμβαση λήγει το 2029 και το ετήσιο μίσθωμα προσδιορίζεται στο τέλος της εκάστοτε διαχειριστικής περιόδου.

Σημείωση 25: Προβλέψεις	2007	2006
Η κίνηση των προβλέψεων αναλύεται ως εξής:		
Υπόλοιπο έναρξης 1 ^{ης} Ιανουαρίου.....	181	200
Πρόσθετη πρόβλεψη στη χρήση για έκτακτους κινδύνους.....	100	80
Αντιλογισμός αχρησιμοποίητων προβλέψεων.....	-	(99)
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις.....	(81)	-
Υπόλοιπο κατά την 31 Δεκεμβρίου.....	200	181

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 προγενέστερες χρήσεις με ποσοστό 25% επί της δαπάνης επένδυσης στο πλαίσιο των αναπτυξιακών νόμων 1892/90 και 2601/98 για επενδύσεις στα ξενοδοχεία «Arion Resort & SPA», «The Westin Athens» και «Αφροδίτη». Η Εταιρεία δεσμεύεται στην κατοχή και ιδιοχρησία των επιχορηγημένων παγίων για 5 έτη.

Οι επιχορηγήσεις αυτές αναλύονται ως εξής:

Επιχορηγήσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006.....	846
Έσοδο αναγνωρισθέν το 2007.....	(105)
Επιχορηγήσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007.....	741
Εμφανιζόμενη ως	
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	636
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	105

Σημείωση 27: Μη ταμειακές συναλλαγές

Πάγια περιουσιακά στοιχεία ύψους Ευρώ 3.919 χιλ. περίπου αποκτήθηκαν με πίστωση στο 2006 από τις οποίες συνολικό ποσό ύψους Ευρώ 597 χιλ. περίπου διακανονίστηκε στην τρέχουσα περίοδο.

Σημείωση 28: Μερίσματα

Η Εταιρεία απέδωσε στο Ελληνικό Δημόσιο οφειλόμενα μερίσματα ύψους Ευρώ 72 χιλ. κατόπιν παρέλευσης πενταετίας από το έτος έγκρισής τους από την τακτική γενική συνέλευση των μετόχων. Η Εταιρεία δεν θα διανέμει μέρισμα για την κλειόμενη χρήση.

Σημείωση 29: Μετοχικό κεφάλαιο

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε Ευρώ 127.800 χιλιάδες, διαιρούμενο σε 42.600.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, όμοιων δικαιωμάτων, ονομαστικής αξίας Ευρώ 3,00 εκάστη. 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 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%.

Σημείωση 30: Αποθεματικά

	31.12.2007	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
Αφορολόγητο αποθεματικό ειδικών διατάξεων νόμου.....	1.306	1.306
Σύνολα.....	4.770	4.770

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής νομοθεσίας, η δημιουργία «τακτικού αποθεματικού» είναι υποχρεωτική μέχρι να φθάσει το ύψος του αποθεματικού το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου. Το «τακτικό αποθεματικό» διανέμεται μόνο κατά τη διάλυση της Εταιρείας μπορεί, όμως, να συμψηφισθεί με συσσωρευμένες ζημιές. Η Εταιρεία θα επιβαρυνθεί με φόρο κατά την διανομή ή κεφαλαιοποίηση των απαλλασσόμενων της φορολογίας αποθεματικών καθώς και των αφορολόγητων αποθεματικών ειδικών διατάξεων νόμου ο οποίος θα υπολογισθεί βάσει των ισχυουσών φορολογικών διατάξεων κατά το έτος διανομής ή κεφαλαιοποίησης.

Σημείωση 31: Χρηματοοικονομικά μέσα

Οι σημαντικές λογιστικές αρχές και εκτιμήσεις της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένης της αρχικής καταχώρησης, αποτίμησης, και μεταγενέστερης καταχώρησης εσόδων και εξόδων, για κάθε κατηγορία χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων αναφέρονται στην Σημείωση 2.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα της Εταιρείας αφορούν τις απατήσεις κατά πελατών και τον δανεισμό. Βάση των λογιστικών αρχών και εκτιμήσεων της Εταιρείας η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών μέσων κατά την κλειόμενη καθώς και κατά την προηγούμενη χρήση προσεγγίζει την εύλογη αξία.

Δεν υπήρχαν, κατά την κλειόμενη καθώς και κατά την προηγούμενη χρήση, χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

Οι απαιτήσεις κατά πελατών αναλύονται στην Σημείωση 18.

Η μη-προεξοφλημένη ενηλικίωση εκροών από χρηματοοικονομικές αναλύεται ως εξής:

(€ εκατ.)	Ενηλικίωση σε μήνες			Ενηλικίωση σε έτη					2007
	<1	1-3	3-12	1-2	2-3	3-4	4-5	>5	
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις									
Δανειακές υποχρεώσεις.....	3.0	12	13.6	10.8	5.5	5.5	5.5	11.5	67.4
Τόκοι δανείων.....	0.3	1.0	2.4	2.2	1.5	1.2	0.8	1.0	10.4
Λοιπές υποχρεώσεις.....	0.4	4.6	3.8	0.3	0.2	0.1	0.1	1.5	11.0
Σύνολα.....	3.7	17.6	19.8	13.3	7.2	6.8	6.4	14.0	88.8

(€ εκατ.)	Ενηλικίωση σε μήνες			Ενηλικίωση σε έτη					2006
	<1	1-3	3-12	1-2	2-3	3-4	4-5	>5	
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις									
Δανειακές υποχρεώσεις.....	-	-	9.5	16.4	4.4	4.3	4.3	10.9	49.8
Τόκοι δανείων.....	0.2	0.7	0.4	2.2	1.6	1.3	1.1	1.7	9.2
Λοιπές υποχρεώσεις.....	1.0	3.2	2.3	0.3	0.2	0.2	0.2	2.0	9.4
Σύνολα.....	1.2	3.9	12.2	18.9	6.2	5.8	5.6	14.6	68.4

Κατά την κλειόμενη περίοδο το μέσο ύψος δανεισμού ανήλθε σε Ευρώ 56.122 χιλ. με ένα ετήσιο μέσο σταθμικό επιτόκιο 6.34%. Εάν το ύψος του επιτοκίου ήταν χαμηλότερο η υψηλότερο κατά 50 μονάδες βάσης και όλες οι υπόλοιπες παράμετροι παρέμεναν σταθερές τα προ φόρων αποτελέσματα της Εταιρείας θα ήταν αντίστοιχα βελτιωμένα ή επιβαρημένα κατά Ευρώ 279 χιλ.

Η πολιτικές διαχείρισης κινδύνων διακύμανσης επιτοκίων αναφέρονται στην Σημείωση 3.

Σημείωση 32: Οψιγενή γεγονότα

Η Εταιρεία άντλησε από την μητρική στον Φεβρουάριο 2008 επενδυτικά δάνεια ύψους Ευρώ 2.3 εκατ. και δάνεια κεφαλαίου κίνησης ύψους Ευρώ 2 εκατ. και τον Μάρτιο 2008 δάνεια κεφαλαίου κίνησης ύψους Ευρώ 1 εκατ. Επίσης μεταγενέστερα της ημερομηνίας κλεισίματος του ισολογισμού μειώθηκε το περιθώριο επιτοκίου για τις χρηματοδοτήσεις κεφαλαίου κίνησης από 1.75% σε 1.50%.

Πέρα των ανωτέρω γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα του ισολογισμού της 31 Δεκεμβρίου 2007 γεγονότα, που να αφορούν την Εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Δ.Π.Χ.Π.

Σημείωση 33: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Η Εταιρεία κατέβαλε στην μητρική μισθώματα ύψους Ευρώ 10 χιλ. (2006: 91 χιλ.) περίπου. Η Εταιρεία έχει καταθέσεις στην μητρική εταιρεία ύψους Ευρώ 3.877 χιλ. (2006: 1.556 χιλ.) καθώς και δάνεια από την μητρική εταιρεία ύψους Ευρώ 67.385 χιλ. (2006: 49.832 χιλ.) περίπου. Τα σχετικά έσοδα και έξοδα από τόκους ανέρχονται στο ποσό των Ευρώ 12 χιλ. (2006: 57 χιλ.) και Ευρώ 3.469 χιλ. (2006: 1.795 χιλ.) περίπου αντίστοιχα ενώ οι πληρωτέοι τόκοι ανήλθαν σε ποσό Ευρώ 1.044 χιλ. περίπου (2006: 341). Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών στην μητρική και οι σχετικές απαιτήσεις ανέρχονται σε ποσό Ευρώ 202 χιλ. και Ευρώ 17 χιλ. αντίστοιχα. Κατά την διάρκεια της χρήσης η Εταιρεία κατέβαλε στην μητρική προμήθειες ύψους Ευρώ 51 χιλ. (2006: 21 χιλ.). Επίσης η μητρική έχει εκδώσει υπέρ της Εταιρείας εγγυητικές επιστολές ύψους Ευρώ 2.853 χιλ.

Επιπλέον η Εταιρεία κατέβαλε στην μητρική έναντι αποδοχών αποσπασμένων υπαλλήλων ποσά ύψους Ευρώ 104 χιλ. περίπου (2006: 78 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.....	147
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Υποχρεώσεις από ασφάλιστρα.....	93
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Ασφάλιστρα προσωπικού.....	55
ΕΑΕΔΟ – Εθνοκάρτα	Λοιπές απαιτήσεις.....	2
ΕΑΕΔΟ – Εθνοκάρτα	Έξοδα από παροχή υπηρεσιών.....	62
Εθνοντάτα ΑΕ	Έξοδα από παροχή υπηρεσιών.....	4
Εθνοντάτα ΑΕ	Υποχρεώσεις από παροχή υπηρεσιών.....	5
Εθνοντάτα ΑΕ	Ανάπτυξη λογισμικού.....	1
Εθνοplan ΑΕ	Ανάπτυξη λογισμικού.....	10
Εθνοplan ΑΕ	Παροχή υπηρεσιών ανάπτυξης λογισμικού.....	15
Εθνοplan ΑΕ	Υποχρεώσεις από παροχή υπηρεσιών.....	11
Εθνική Λήζινγκ ΑΕ	Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	194
Εθνική Λήζινγκ ΑΕ	Τόκοι από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	11

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 31 χιλ. (2006: 44 χιλ.) περίπου.

Αμοιβές διευθυντικών στελεχών πλέον εισφορών και λοιπών παροχών: Ευρώ 1.020 χιλ. (2006: 531 πλέον χιλ.) περίπου.

Οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη πραγματοποιήθηκαν με τους ισχύοντες στην αγορά όρους.

Σημείωση 34: 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.

Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού η Εταιρεία σύναψε συμβάσεις έργων το ανεκτέλεστο μέρος των οποίων ανήλθε σε Ευρώ 14.5 εκατ. περίπου.

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

Κατά της Εταιρείας έχουν ασκηθεί αγωγές συνολικού ύψους Ευρώ 5.6 εκατ. περίπου. Οι Νομικοί Σύμβουλοι θεωρούν ότι δεν θα τελεσιδικήσουν κατά της Εταιρείας σημαντικού ποσού αγωγές και ως εκ τούτου η Εταιρεία δεν έχει προβεί σε σχηματισμό πρόβλεψης εις βάρος των αποτελεσμάτων. Σημειώνεται επίσης ότι η Εταιρεία έχει ασκήσει ανταγωγές για μέρος των ανωτέρω αγωγών.

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2005 και συνεπώς οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας για τις χρήσεις 2006 και 2007 δεν έχουν οριστικοποιηθεί. Σε ενδεχόμενο φορολογικό έλεγχο οι φορολογικές αρχές ενδέχεται να απορρίψουν δαπάνες και να καταλογίσουν πρόστιμα το ύψος των οποίων δεν μπορεί να προσδιορισθεί. Η Διοίκηση εκτιμάει ότι ο φορολογικός έλεγχος δεν θα επηρεάσει ουσιωδώς τις οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

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 ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2007 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις οικονομικές καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλονται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχο μας. 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 δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

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 του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό τον σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας 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 και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή-Συνεχίζεται

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί Λοιπών Νομικών και Κανονιστικών Ρυθμίσεων

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43α παράγραφος 3 του Κ.Ν. 2190/20 καθώς και από το άρθρο 11α του Ν.3371/2005 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2008

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΜΙΧΑΛΗΣ Κ. ΧΑΤΖΗΠΑΥΛΟΥ

Α.Μ. ΣΟΕΛ: 12511

Λ. Κηφισίας 250-254, 152 31 Χαλάνδρι

Deloitte.

Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

Ορκωτοί Ελεγκτές & Επιχειρηματικοί Σύμβουλοι

Α.Μ. ΣΟΕΛ: 120

Λ. Κηφισίας 250-254, 152 31 Χαλάνδρι