



## **ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ

### **Ετήσια Οικονομική Έκθεση**

**Χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2011**  
**(Σύμφωνα με το Ν.3556/2007)**

**Μάρτιος 2012**

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ

<b>ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ.....</b>	<b>4</b>
<b>ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ.....</b>	<b>5</b>
<b>ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ .....</b>	<b>18</b>
<b>ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ .....</b>	<b>23</b>
<b>ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ .....</b>	<b>24</b>
<i>Κατάσταση Συνολικών Εσόδων.....</i>	<i>26</i>
<i>Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.....</i>	<i>27</i>
<i>Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων .....</i>	<i>28</i>
<i>Κατάσταση Ταμειακών Ροών .....</i>	<i>29</i>
<i>Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων.....</i>	<i>30</i>
Σημείωση 1: Γενικές πληροφορίες.....	30
Σημείωση 2: Σημαντικές λογιστικές αρχές και εκτιμήσεις .....	32
Σημείωση 3: Διαχείριση κεφαλαίου και κινδύνων.....	42
Σημείωση 4: Τομείς δραστηριότητας.....	43
Σημείωση 5: Κύκλος εργασιών & λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως.....	44
Σημείωση 6: Κόστος πωλήσεων .....	44
Σημείωση 7: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας & λειτουργίας διαθέσεως.....	45
Σημείωση 8: Τέλη ακίνητης περιουσίας .....	45
Σημείωση 9: Χρηματοοικονομικά έσοδα.....	45
Σημείωση 10: Χρηματοοικονομικά έξοδα .....	45
Σημείωση 11: Φόρος εισοδήματος.....	45
Σημείωση 12: Κατάσταση συνολικών εσόδων χρήσεως.....	46
Σημείωση 13: Ζημίες ανά μετοχή .....	46
Σημείωση 14: Ασώματες ακινητοποιήσεις.....	46
Σημείωση 15: Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	46
Σημείωση 16: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις .....	47
Σημείωση 17: Αποθέματα.....	47
Σημείωση 18: Πελάτες.....	48
Σημείωση 19: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	48
Σημείωση 20: Λοιπές απαιτήσεις.....	48
Σημείωση 21: Τραπεζικά δάνεια.....	49
Σημείωση 22: Υποχρεώσεις από παροχές προς το προσωπικό .....	49
Σημείωση 23: Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις .....	50
Σημείωση 24: Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	50
Σημείωση 25: Προβλέψεις.....	50
Σημείωση 26: Επιχορηγήσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων.....	51
Σημείωση 27: Μη ταμειακές συναλλαγές.....	51
Σημείωση 28: Μετοχικό κεφάλαιο.....	51
Σημείωση 29: Αποθεματικά.....	51

Σημείωση 30: Χρηματοοικονομικά μέσα.....	51
Σημείωση 31: Αμοιβές Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή .....	52
Σημείωση 32: Οψιγενή γεγονότα.....	52
Σημείωση 33: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών .....	53
Σημείωση 34: Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	53
<b>ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 Ν. 3401/2005.....</b>	<b>55</b>
<b>ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....</b>	<b>56</b>
<b>ΕΚΘΕΣΗ ΕΥΡΗΜΑΤΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΠΡΟΣΥΜΦΩΝΗΜΕΝΩΝ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΩΝ ΕΠΙ ΤΗΣ «ΕΚΘΕΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ».....</b>	<b>58</b>
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....</b>	<b>60</b>
<b>ΔΙΑΘΕΣΙΜΟΤΗΤΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....</b>	<b>61</b>

## ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΕΩΣ 2011

### ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

**Δήλωση του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου, του Διευθύνοντος Συμβούλου και του Αναπληρωτή Διευθύνοντος Συμβούλου σύμφωνα με το Άρθρο 4 του Ν. 3556/07**

Εμείς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ και εξ' όσων γνωρίζουμε, δηλώνουμε ότι:

- Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011, καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα και απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ.
- Η ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει.

**Αθήνα, 21 Μαρτίου 2012**

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ  
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ  
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ  
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

.....  
**ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ  
ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ**

.....  
**ΛΕΩΝΙΔΑΣ  
ΘΕΟΚΛΗΤΟΣ**

.....  
**ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ  
ΔΟΥΛΤΣΙΝΟΣ**

## **ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ (σύμφωνα με το Ν.3873/2010)**

Σύμφωνα με το Άρθρο 43α, παρ.3, περίπτωση δ' του Κ.Ν.2190/20 όπως τροποποιήθηκε με τις από 6 Σεπτεμβρίου 2010 αλλαγές που εισήγαγε ο Ν.3873/2010, με σκοπό την ενσωμάτωση στην ελληνική νομοθεσία της Ευρωπαϊκής Οδηγίας 2006/46/ΕΚ, η Εταιρεία υποχρεούται να συμπεριλαμβάνει ως ειδικό τμήμα της ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου (εφεξής «Δ.Σ.»), τη Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης. Σύμφωνα με τις ανωτέρω διατάξεις, ακολουθεί η Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης της Εταιρείας η οποία περιλαμβάνει τις ακόλουθες ενότητες:

1. Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης της Εταιρείας
2. Πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης που εφαρμόζει η Εταιρεία πέρα των προβλέψεων του νόμου
3. Γενική Συνέλευση και δικαιώματα των Μετόχων της Εταιρείας
4. Διοικητικό Συμβούλιο και λοιπά Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα
5. Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας και Διαχείρισης Κινδύνων σε σχέση με τη Διαδικασία Σύνταξης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων
6. Πληροφοριακά στοιχεία που απαιτούνται κατά το άρθρο 10 παρ. 1 (γ), (δ), (στ), (η) και (θ) της οδηγίας 2004/25/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου

### **1. Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης της Εταιρείας**

Ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης (εφεξής «Κ.Ε.Δ.») περιγράφει με σαφή και συνολικό τρόπο το πνεύμα που υιοθετεί η Εταιρεία για την εταιρική της διακυβέρνηση, προς όφελος των Μετόχων, των εργαζομένων, όλων των άλλων ενδιαφερομένων μερών, αλλά και των ίδιων των μελών του Δ.Σ. της Εταιρείας. Ο Κ.Ε.Δ. αποτελεί ένα πλαίσιο το οποίο προάγει τη διακυβέρνηση της Εταιρείας και τη συνέχεια, τη συνέπεια και την αποτελεσματικότητα του τρόπου λειτουργίας του Δ.Σ. της Εταιρείας και αποτελεί απαραίτητο στοιχείο καλής διακυβέρνησης. Στην ουσία, ο Κ.Ε.Δ. είναι ένας κώδικας δεοντολογίας στον οποίο επαναλαμβάνονται τα σημαντικότερα στοιχεία του Καταστατικού (του κατά το νόμο βασικού θεσμικού πλαισίου της Εταιρείας), μαζί με μία σειρά βέλτιστων πρακτικών που, στο σύνολό τους, συστήνει ένα πλαίσιο το οποίο προάγει τη συνέχεια, τη συνέπεια και την αποτελεσματικότητα του τρόπου λειτουργίας του Δ.Σ. αλλά και της διακυβέρνησης της Εταιρείας.

Ο Κ.Ε.Δ. βασίζεται στις αντίστοιχες Κατευθυντήριες Γραμμές Εταιρικής Διακυβέρνησης της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε. (εφεξής «ΕΤΕ»), μέλος του Ομίλου της οποίας αποτελεί και η Εταιρεία, καθώς και στις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές. Με τη θέσπισή του, η Εταιρεία και το Δ.Σ. της φιλοδοξούν να προσαρμοσθούν πλήρως με τη φιλοσοφία των πρακτικών αυτών και να εκφράσουν συνολικά, με καθαρότητα και χωρίς νομικισμούς τον τρόπο με τον οποίο η φιλοσοφία αυτή γίνεται καθημερινή πράξη.

Ο Κ.Ε.Δ. έχει λάβει υπόψη τις σχετικές διατάξεις νόμων στην Ελλάδα στους οποίους υπάγεται η Εταιρεία. Πρέπει όμως να σημειωθεί ότι οι διατάξεις των νόμων και του Καταστατικού υπερισχύουν σε περίπτωση τυχόν διάστασης με τις επιμέρους διατάξεις του Κώδικα. Τέλος, ο Κ.Ε.Δ. αφορά στην εσωτερική λειτουργία της Εταιρείας και του Διοικητικού της Συμβουλίου και δεν θίγει τις κατά το Νόμο και το Καταστατικό εκπροσωπευτικές εξουσίες των οργάνων της στις συναλλαγές με τρίτους.

Ο Κ.Ε.Δ. της Εταιρείας βρίσκεται αναρτημένος στην ιστοσελίδα [www.astir-palace.com](http://www.astir-palace.com) ([http://investor.astir-palace.com/pages/gr/investor\\_profile/general.php](http://investor.astir-palace.com/pages/gr/investor_profile/general.php)).

## **2. Πρακτικές Εταιρικής Διακυβέρνησης που εφαρμόζει η Εταιρεία πέρα των προβλέψεων του νόμου**

Η Εταιρεία επιπλέον των προβλέψεων του νόμου εφαρμόζει τις ακόλουθες πρακτικές και πολιτικές εταιρικής διακυβέρνησης.

### *Ασφαλιστική κάλυψη μελών του Δ.Σ.*

Σύμφωνα με τις κατευθυντήριες γραμμές Εταιρικής Διακυβέρνησης της μητρικής ΕΤΕ, τα μέλη του Δ.Σ. θυγατρικών έχουν το δικαίωμα επαρκούς ασφαλιστικής κάλυψης έναντι νομικών ή άλλων κινδύνων που συνδέονται με τα καθήκοντά τους στις θυγατρικές εταιρείες. Στο πλαίσιο αυτό, η ΕΤΕ έχει συνάψει πολύ-ασφαλιστήριο συμβόλαιο για την κάλυψη της αστικής ευθύνης των μελών του Δ.Σ. και των διοικητικών στελεχών όλων των εταιρειών του ομίλου της ΕΤΕ, για την κάλυψη της αστικής ευθύνης της Εταιρείας από αμέλεια, λάθη ή παραλείψεις των στελεχών και υπαλλήλων της και για την κάλυψη ζημιών από απάτες, συμπεριλαμβανομένων και των ηλεκτρονικών απατών.

### *Εσωτερικός Κανονισμός Προσωπικού*

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει Εσωτερικό Κανονισμό Προσωπικού στον οποίο αποτυπώνονται οι βασικές αρχές και αξίες που διέπουν την υπηρεσιακή κατάσταση και συμπεριφορά όλων των εργαζομένων. Ο Εσωτερικός Κανονισμός Προσωπικού αφορά όλο το προσωπικό της Εταιρείας.

### *Πολιτική για την Υποβολή Εμπιστευτικών Αναφορών*

Για την ενίσχυση των μέτρων Εταιρικής Διακυβέρνησης, καθιερώθηκε πολιτική για την υποβολή, επώνυμα ή ανώνυμα, εμπιστευτικών αναφορών από κάθε ενδιαφερόμενο. Οι αναφορές αυτές αφορούν κυρίως πράξεις στελεχών της Εταιρείας που δημιουργούν αμφιβολίες για αντικανονικές ενέργειες και λογιστικό-ελεγκτικές πρακτικές μη συμβατές με τη διεθνή πρακτική και τις κείμενες διατάξεις. Τέτοιες πράξεις θα μπορούσαν να επιφέρουν συνέπειες για την Εταιρεία, με σοβαρό αντίκτυπο για τη φήμη της και τα συμφέροντα των πελατών, Μετόχων και των εργαζομένων.

Οι αναφορές αυτές αποστέλλονται στην Επιτροπή Ελέγχου της Εταιρείας, η οποία διασφαλίζει την εμπιστευτικότητα και το απόρρητο των αναφορών αλλά και την ανωνυμία των ενδιαφερομένων. Με την πολιτική αυτή, ενισχύονται οι αρμοδιότητες της Επιτροπής Ελέγχου της Εταιρείας, η οποία έχει τη συνολική ευθύνη για την ανάπτυξη και καθιέρωση της πολιτικής, την παρακολούθηση της εφαρμογής της, καθώς και την εποπτεία λήψης των απαραίτητων διορθωτικών μέτρων.

Στην ιστοσελίδα της Εταιρείας <http://investor.astir-palace.com/pages/gr/contact.php>, έχουν αναρτηθεί στοιχεία επικοινωνίας για την υποβολή εμπιστευτικών αναφορών.

## **3. Γενική Συνέλευση και Δικαιώματα των Μετόχων της Εταιρείας**

Το Καταστατικό της Εταιρείας περιγράφει τον τρόπο λειτουργίας της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, των βασικών αρμοδιοτήτων και εξουσιών της, καθώς και των δικαιωμάτων των Μετόχων.

### *Τρόπος λειτουργίας και αρμοδιότητες της Γενικής Συνελεύσεως*

Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας είναι το ανώτατο όργανό της και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά στην Εταιρεία. Οι νόμιμες αποφάσεις της δεσμεύουν τους Μετόχους που απουσιάζουν ή διαφωνούν. Όλοι οι Μέτοχοι της Εταιρείας δικαιούνται να συμμετάσχουν στη Γενική Συνέλευση, ενώ μπορούν να αντιπροσωπευτούν σε αυτή από άλλο, κατάλληλα εξουσιοδοτημένο, πρόσωπο. Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μίας ψήφου.

Η Γενική Συνέλευση είναι η μόνη αρμόδια να αποφασίζει για:

- α) Παράταση της διάρκειας, συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση ή διάλυση της Εταιρείας.
- β) Τροποποίηση του καταστατικού.
- γ) Αύξηση ή μείωση του μετοχικού κεφαλαίου.
- δ) Εκλογή μελών του Δ.Σ..
- ε) Εκλογή ελεγκτών.
- στ) Διορισμός εκκαθαριστών.
- ζ) Έγκριση των ετήσιων λογαριασμών (ετήσιων οικονομικών καταστάσεων).
- η) Διανομή των ετησίων κερδών.

Στις διατάξεις της προηγούμενης παραγράφου δεν υπάγονται: α) αυξήσεις που αποφασίζονται κατά τις παραγράφους 1 και 14 του Άρθρου 13 του Κ.Ν. 2190/1920 από το Δ.Σ., καθώς και αυξήσεις που επιβάλλονται από διατάξεις άλλων νόμων, β) η τροποποίηση του Καταστατικού από το Δ.Σ., σύμφωνα με την παρ. 5 του Άρθρου 11, την παρ. 2 και 13 του Άρθρου 13 και την παρ. 4 του Άρθρου 17β του Κ.Ν. 2190/1920, γ) η εκλογή, κατά το Καταστατικό, σύμφωνα με την παρ. 7 του Άρθρου 18 του Κ.Ν. 2190/1920, συμβούλων σε αντικατάσταση παραιτηθέντων, αποθανόντων ή απωλεσάντων την ιδιότητά τους με οποιοδήποτε άλλο τρόπο, δ) η απορρόφηση κατά το Άρθρο 78 του Κ.Ν. 2190/1920 ανώνυμης εταιρείας από άλλη ανώνυμη εταιρεία που κατέχει το 100% των μετοχών της και ε) η δυνατότητα διανομής κερδών ή προαιρετικών αποθεματικών μέσα στην τρέχουσα εταιρική χρήση με απόφαση του Δ.Σ., εφόσον έχει υπάρξει σχετική εξουσιοδότηση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων συγκαλείται υποχρεωτικά από το Δ.Σ. και συνέρχεται τακτικά στην έδρα της Εταιρείας ή στην περιφέρεια άλλου δήμου εντός του νομού της έδρας τουλάχιστον μια (1) φορά το χρόνο, πάντοτε μέσα στο πρώτο εξάμηνο από τη λήξη της εταιρικής χρήσης. Το Δ.Σ. μπορεί να συγκαλέσει σε έκτακτη συνεδρίαση τη Γενική συνέλευση των Μετόχων όταν το κρίνει σκόπιμο.

Η Γενική Συνέλευση με εξαίρεση τις επαναληπτικές Συνελεύσεις και εκείνες που εξομοιώνονται μ' αυτές, πρέπει να συγκαλείται είκοσι (20) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημέρα που ορίζεται για τη συνεδρίασή της, στις οποίες συνυπολογίζονται και οι εξαιρετέες ημέρες. Η ημέρα δημοσίευσης της προσκλήσεως της Γενικής Συνελεύσεως και η ημέρα της συνεδρίασεως αυτής δεν υπολογίζονται.

Η πρόσκληση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων περιλαμβάνει τουλάχιστον το οίκημα με ακριβή διεύθυνση, τη χρονολογία και την ώρα της συνεδρίασης, τα θέματα της ημερήσιας διάταξης με σαφήνεια, τους Μετόχους που έχουν δικαίωμα συμμετοχής, καθώς και ακριβείς οδηγίες για τον τρόπο με τον οποίο οι Μέτοχοι θα μπορέσουν να μετάσχουν στη συνέλευση και να ασκήσουν τα δικαιώματά τους αυτοπροσώπως ή δι' αντιπροσώπου ή, ενδεχομένως, και εξ αποστάσεως και δημοσιεύεται κατά το νόμο.

Η πρόσκληση, εκτός από όσα αναγράφονται ανωτέρω, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3884/2010:

- α) περιλαμβάνει πληροφορίες τουλάχιστον για:
  - αα) τα δικαιώματα των Μετόχων των παραγράφων 2, 2α, 4 και 5 του Άρθρου 39 του Κ.Ν. 2190/1920, αναφέροντας το χρονικό διάστημα μέσα στο οποίο μπορεί να ασκηθεί κάθε δικαίωμα, στις αντίστοιχες προθεσμίες που ορίζονται στις παραγράφους του Άρθρου 39, που

προαναφέρονται ή εναλλακτικά, την καταληκτική ημερομηνία μέχρι την οποία μπορούν τα δικαιώματα αυτά να ασκηθούν, υπό τον όρο ότι λεπτομερέστερες πληροφορίες σχετικά με τα εν λόγω δικαιώματα και τους όρους άσκησής τους θα είναι διαθέσιμες με ρητή παραπομπή της πρόσκλησης στη διεύθυνση (domain name) της ιστοσελίδας της Εταιρείας.

αβ) τη διαδικασία για την άσκηση του δικαιώματος ψήφου μέσω αντιπροσώπου και ιδίως τα έντυπα, τα οποία χρησιμοποιεί για το σκοπό αυτό η Εταιρεία καθώς και τα μέσα και τις μεθόδους που προβλέπονται στο Καταστατικό, κατά το Άρθρο 28α, παρ. 3 του Κ.Ν. 2190/1920, για να δέχεται η Εταιρεία κοινοποιήσεις διορισμού και ανάκλησης αντιπροσώπων με τηλεομοιοτυπικό μήνυμα (φαξ) στον αριθμό που θα ορίζει κάθε φορά η πρόσκληση της Γενικής Συνελεύσεως.

αγ) τις διαδικασίες για την άσκηση του δικαιώματος ψήφου με αλληλογραφία ή με ηλεκτρονικά μέσα, εφόσον συντρέχει περίπτωση, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στις παραγράφους 7 και 8 του Αρθρου 28α του κ.ν. 2190/1920,

β) καθορίζει την ημερομηνία καταγραφής, όπως αυτή προβλέπεται στο Άρθρο 28α παρ. 4 του Κ.Ν. 2190/1920, επισημαίνοντας ότι μόνο τα πρόσωπα που είναι Μέτοχοι κατά την ημερομηνία εκείνη έχουν δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου στη Γενική Συνέλευση.

γ) γνωστοποιεί τον τόπο στον οποίο είναι διαθέσιμο το πλήρες κείμενο των εγγράφων και των σχεδίων αποφάσεων, που προβλέπονται στις περιπτώσεις γ και δ της παραγράφου 3 του Αρθρου 27 του Κ.Ν. 2190/1920 καθώς και τον τρόπο με τον οποίον μπορεί να λαμβάνονται αυτά.

δ) αναφέρει τη διεύθυνση της ιστοσελίδας της Εταιρείας, όπου είναι διαθέσιμες οι πληροφορίες της παραγράφου 3 του Αρθρου 27 του Κ.Ν. 2190/1920.

Πρόσκληση για σύγκληση Γενικής Συνέλευσης δεν απαιτείται στην περίπτωση κατά την οποία στη συνέλευση παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται Μέτοχοι που εκπροσωπούν το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου και κανείς από αυτούς δεν αντιλέγει στην πραγματοποίησή της και στη λήψη αποφάσεων.

Νεότερη πρόσκληση δεν απαιτείται, εάν στην αρχική πρόσκληση ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος των επαναληπτικών εκ του νόμου προβλεπόμενων συνεδριάσεων, για την περίπτωση μη επιτεύξεως απαρτίας, υπό την προϋπόθεση ότι μεσολαβούν τουλάχιστον δέκα (10) πλήρεις ημέρες ανάμεσα στη ματαιωθείσα συνεδρίαση και στην επαναληπτική.

Στη Γενική Συνέλευση προεδρεύει προσωρινά ο Πρόεδρος του Δ.Σ. ή όταν αυτός κωλύεται, ο αναπληρωτής του. Χρέη Γραμματέα εκτελεί προσωρινά αυτός που ορίζεται από τον Πρόεδρο.

Η συνέλευση προχωρεί μετά στην εκλογή του οριστικού Προέδρου της, ενός Γραμματέα και ενός ψηφοδέκτου.

Ενόσω οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες σε χρηματιστήριο, οι Μέτοχοι οφείλουν, εμπροθέσμως και προσηκόντως, να τηρούν τις διατυπώσεις του νόμου και της οικείας προσκλήσεως της Γενικής Συνελεύσεως, άλλως η συμμετοχή τους στη Γενική Συνέλευση, αυτοπροσώπως ή δι' αντιπροσώπου, θα επιτρέπεται μόνο κατόπιν αδείας της Γενικής Συνελεύσεως.

Είκοσι τέσσερις (24), τουλάχιστον, ώρες προ εκάστης Γενικής Συνελεύσεως, τοιχοκολλάται σε εμφανή θέση στην Έδρα της Εταιρείας, νομίμως συντεταγμένος πίνακας των Μετόχων που δικαιούνται ψήφου στη Γενική Συνέλευση. Αντιρρήσεις κατά του πίνακα αυτού δύνανται να προβληθούν εωσότου η Συνέλευση εισέλθει στη συζήτηση των θεμάτων της ημερησίας διατάξεως.

Ο διορισμός και η ανάκληση αντιπροσώπου του Μετόχου γίνεται εγγράφως και κοινοποιείται μέσω τηλεομοιοτυπικού μηνύματος (φαξ) στην Εταιρεία τουλάχιστον τρεις (3) ημέρες πριν από

την ορισθείσα ημερομηνία συνεδρίασης της συνέλευσης. Κάθε Μέτοχος μπορεί να διορίζει μέχρι τρεις (3) αντιπροσώπους.

Η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των θεμάτων της ημερησίας διατάξεως όταν εκπροσωπείται σ' αυτή τουλάχιστον το είκοσι τοις εκατό (20%) του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Εάν δεν συντελεστεί τέτοια απαρτία στην πρώτη συνεδρίαση, συνέρχεται επαναληπτική συνέλευση μέσα σε είκοσι (20) ημέρες από τη χρονολογία της συνεδρίασης που ματαιώθηκε, προσκαλούμενη προ δέκα (10) τουλάχιστον ημερών. Η επαναληπτική συνέλευση αυτή βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των θεμάτων της αρχικής ημερησίας διατάξεως οποιοδήποτε και αν είναι το τμήμα του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου που εκπροσωπείται σ' αυτή.

Νεότερη πρόσκληση δεν απαιτείται, εάν στην αρχική πρόσκληση ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος των επαναληπτικών εκ του νόμου προβλεπόμενων συνεδριάσεων, για την περίπτωση μη επίτευξης απαρτίας, υπό την προϋπόθεση ότι μεσολαβούν τουλάχιστον δέκα (10) πλήρεις ημέρες ανάμεσα στην ματαιωθείσα συνεδρίαση και στην επαναληπτική.

Οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των ψήφων που εκπροσωπούνται στη Συνέλευση.

Εξαιρετικά, η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των θεμάτων της ημερησίας διάταξης εάν εκπροσωπούνται σ' αυτή τα δύο τρίτα (2/3) του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, όταν πρόκειται για αποφάσεις που αφορούν:

α) Παράταση της διάρκειας, συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, λύση ή αναβίωση της Εταιρείας.

β) Μεταβολή της εθνικότητας της Εταιρείας.

γ) Μεταβολή του αντικειμένου της επιχειρήσεως της Εταιρείας.

δ) Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, με εξαίρεση τις αυξήσεις του Άρθρου 5 παρ. 2 και 4α του Καταστατικού ή τις επιβαλλόμενες από διατάξεις άλλων Νόμων, ή τις αυξήσεις που γίνονται με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών.

ε) Μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, εκτός αν γίνεται σύμφωνα με την παρ. 6 του Άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920.

στ) Μεταβολή του τρόπου διάθεσης των κερδών.

ζ) Αύξηση των υποχρεώσεων των Μετόχων.

η) Παροχή ή ανανέωση εξουσίας προς το Δ.Σ. για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ή έκδοση ομολογιακού δανείου σύμφωνα με το Άρθρο 5 παρ. 3 του Καταστατικού, και

1) Σε κάθε άλλη περίπτωση κατά την οποία ο Νόμος ορίζει ότι για τη λήψη ορισμένης αποφάσεως από τη Γενική Συνέλευση απαιτείται η απαρτία της παρούσης παραγράφου.

2) Αν δεν συντελεστεί η απαρτία της προηγούμενης παραγράφου στην πρώτη συνεδρίαση, μέσα σε είκοσι (20) ημέρες από τη συνεδρίαση αυτή και ύστερα από πρόσκληση πριν δέκα (10) τουλάχιστον ημέρες συνέρχεται, πρώτη επαναληπτική συνέλευση, που βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των θεμάτων της αρχικής ημερησίας διατάξεως όταν σ' αυτή εκπροσωπείται τουλάχιστον το ένα δεύτερο (1/2) του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Νεότερη πρόσκληση δεν απαιτείται, εάν στην αρχική πρόσκληση ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος των επαναληπτικών εκ του νόμου προβλεπόμενων συνεδριάσεων, για την

περίπτωση μη επίτευξης απαρτίας, υπό την προϋπόθεση ότι μεσολαβούν τουλάχιστον δέκα (10) πλήρεις ημέρες ανάμεσα στην ματαιωθείσα συνεδρίαση και στην επαναληπτική.

3) Αν δεν συντελεστεί και αυτή η απαρτία, συνέρχεται πάλι μέσα σε είκοσι (20) ημέρες δεύτερη επαναληπτική συνέλευση με πρόσκληση τουλάχιστον δέκα (10) ημέρες πριν, η οποία βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των θεμάτων της αρχικής ημερησίας διατάξεως όταν σ'αυτήν εκπροσωπείται τουλάχιστον το ένα πέμπτο (1/5) του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Νεότερη πρόσκληση δεν απαιτείται, εάν στην αρχική πρόσκληση ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος των επαναληπτικών εκ του νόμου προβλεπόμενων συνεδριάσεων, για την περίπτωση μη επίτευξης απαρτίας, υπό την προϋπόθεση ότι μεσολαβούν τουλάχιστον δέκα (10) πλήρεις ημέρες ανάμεσα στην ματαιωθείσα συνεδρίαση και στην επαναληπτική.

4) Όλες οι αποφάσεις της παραγράφου 1 του Άρθρου 7 του Καταστατικού λαμβάνονται με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) των ψήφων που εκπροσωπούνται στη Συνέλευση.

Οι συζητήσεις και οι αποφάσεις που λαμβάνονται κατά τη Γενική Συνέλευση καταχωρούνται σε περίληψη σε ειδικό βιβλίο. Με αίτηση μετόχου, ο Πρόεδρος της συνέλευσης υποχρεούται να καταχωρίσει στα πρακτικά ακριβή περίληψη της γνώμης του. Στο ίδιο βιβλίο καταχωρείται και κατάλογος των Μετόχων που παραστάθηκαν ή αντιπροσωπεύτηκαν στη Γενική Συνέλευση, ο οποίος συντάσσεται σύμφωνα με την παρ. 2 του Άρθρου 27 του Κ.Ν. 2190/1920. Εταιρίες με μετοχές εισηγμένες στο χρηματιστήριο δημοσιεύουν στην ιστοσελίδα, με ευθύνη του Διοικητικού τους συμβουλίου, τα αποτελέσματα της ψηφοφορίας εντός πέντε (5) ημερών το αργότερο από την ημερομηνία της γενικής συνέλευσης, προσδιορίζοντας για κάθε απόφαση τουλάχιστον τον αριθμό των μετοχών για τις οποίες δόθηκαν έγκυρες ψήφοι, την αναλογία του μετοχικού κεφαλαίου που εκπροσωπούν αυτές οι ψήφοι, το συνολικό αριθμό έγκυρων ψήφων καθώς και τον αριθμό ψήφων υπέρ και κατά κάθε απόφασης και τον αριθμό των αποχών.

Τα αντίγραφα και τα αποσπάσματα των πρακτικών επικυρώνονται από τον Πρόεδρο του Δ.Σ. ή τον αναπληρωτή του, σύμφωνα με το Άρθρο 19 του Καταστατικού.

Μετά την έγκριση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, η Γενική Συνέλευση με ειδική ψηφοφορία που ενεργείται με ονομαστική κλήση αποφαινεται για την απαλλαγή των μελών του Δ.Σ. και των ελεγκτών από κάθε ευθύνη για αποζημίωση.

Τα μέλη του Δ.Σ. και οι υπάλληλοι της Εταιρείας ψηφίζουν μόνο με τις μετοχές τους περί απαλλαγής.

Η απαλλαγή του Δ.Σ. είναι ανίσχυρη στις περιπτώσεις του Άρθρου 22α του Κ.Ν. 2190/1920.

#### *Δικαιώματα Μειοψηφίας*

Σε σχέση με τις Γενικές Συνελεύσεις οι Μέτοχοι έχουν τα δικαιώματα που καθορίζονται στο Άρθρο 39 του Κ.Ν. 2190/1920. Ενδεικτικά αναφέρουμε τα ακόλουθα:

(α) Με αίτηση Μετόχων που εκπροσωπούν το 1/20 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Δ.Σ. υποχρεούται να εγγράψει στην ημερήσια διάταξη Γενικής Συνέλευσης, που έχει ήδη συγκληθεί, πρόσθετα θέματα, εάν η σχετική αίτηση περιέλθει στο Δ.Σ. δέκα πέντε (15) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση. Τα πρόσθετα θέματα πρέπει να δημοσιεύονται ή να γνωστοποιούνται, με ευθύνη του Δ.Σ., κατά το Άρθρο 26 του Κ.Ν. 2190/1920, επτά (7) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση. Η αίτηση για την εγγραφή πρόσθετων θεμάτων στην ημερήσια διάταξη συνοδεύεται από αιτιολόγηση ή από σχέδιο απόφασης προς έγκριση στη Γενική Συνέλευση και η αναθεωρημένη ημερήσια διάταξη δημοσιοποιείται κατά τον ίδιο τρόπο όπως η προηγούμενη ημερήσια διάταξη, δέκα τρεις (13) ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης και ταυτόχρονα τίθεται στη διάθεση των Μετόχων στην ιστοσελίδα της Εταιρείας μαζί με την αιτιολόγηση ή το

σχέδιο απόφασης που έχει υποβληθεί από τους μετόχους κατά τα προβλεπόμενα στο Άρθρο 27 παρ. 3 του Κ.Ν. 2190/1920.

(β) Με αίτηση Μετόχων που εκπροσωπούν το 1/20 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Δ.Σ. θέτει στη διάθεση των Μετόχων κατά τα οριζόμενα στο Άρθρο 27 παρ. 3 του Κ.Ν. 2190/1920 έξι (6) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης, σχέδια αποφάσεων για θέματα που έχουν περιληφθεί στην αρχική ή τυχόν αναθεωρημένη ημερήσια διάταξη, αν η σχετική αίτηση περιέλθει στο Δ.Σ. επτά (7) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης.

(γ) Το Δ.Σ. δεν είναι υποχρεωμένο να προβαίνει στην εγγραφή θεμάτων στην ημερήσια διάταξη ούτε στη δημοσίευση ή γνωστοποίηση αυτών μαζί με αιτιολόγηση και σχέδια αποφάσεων που υποβάλλονται από τους μετόχους κατά τα υπό του Άρθρου 39 παρ. 2 και 2α ειδικότερα προβλεπόμενα αν το περιεχόμενο αυτών έρχεται προφανώς σε αντίθεση με το νόμο και τα χρηστά ήθη.

(δ) Με αίτηση Μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, ο Πρόεδρος της Συνέλευσης είναι υποχρεωμένος να αναβάλει για μία μόνο φορά τη λήψη αποφάσεων τακτικής ή έκτακτης Γενικής Συνέλευσης, για όλα ή ορισμένα θέματα, ορίζοντας ημέρα συνεδρίασης για τη λήψη τους εκείνη που ορίζεται στην αίτηση των Μετόχων, που όμως δεν μπορεί να απέχει περισσότερο από τριάντα (30) ημέρες από την ημέρα της αναβολής. Η μετ' αναβολή Γενική Συνέλευση αποτελεί συνέχιση της προηγούμενης και δεν απαιτείται η επανάληψη των διατυπώσεων δημοσίευσης της πρόσκλησης των Μετόχων, σε αυτήν δε, μπορούν να μετášχουν και νέοι μέτοχοι.

(ε) Μετά από αίτηση οποιουδήποτε Μετόχου, που υποβάλλεται στην Εταιρεία πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, το Δ.Σ. υποχρεούται να παρέχει στη Γενική Συνέλευση τις αιτούμενες συγκεκριμένες πληροφορίες για τις υποθέσεις της Εταιρείας, στο μέτρο που αυτές είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης. Το Δ.Σ. μπορεί να απαντήσει ενιαία σε αιτήσεις Μετόχων με το ίδιο περιεχόμενο. Υποχρέωση παροχής πληροφοριών δεν υφίσταται όταν οι σχετικές πληροφορίες διατίθενται ήδη στην ιστοσελίδα της Εταιρείας, ιδίως με τη μορφή ερωτήσεων και απαντήσεων.

#### *Δικαιώματα Μετόχων*

Επιπλέον πληροφοριακά στοιχεία αναφορικά με τα δικαιώματα των Μετόχων της Εταιρείας και τον τρόπο άσκησης τους περιλαμβάνονται στις «Λοιπές Πληροφορίες» της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου προς τους Μετόχους.

#### **4. Διοικητικό Συμβούλιο και Λοιπά Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα**

Το Δ.Σ. έχει τη Διοίκηση (διαχείριση και διάθεση) της εταιρικής περιουσίας και την εκπροσώπηση της Εταιρείας. Το Δ.Σ. μπορεί, αποκλειστικά και μόνο εγγράφως, να αναθέτει την άσκηση όλων των εξουσιών και αρμοδιοτήτων του (εκτός από αυτές που απαιτούν συλλογική ενέργεια), καθώς και την εκπροσώπηση της Εταιρείας σε ένα ή σε περισσότερα πρόσωπα, μέλη του, σε υπαλλήλους της Εταιρείας ή σε άλλα πρόσωπα που έχουν τα απαιτούμενα τεχνικά και άλλα προσόντα, δικηγόρους ή εν γένει σε τρίτους, καθορίζοντας συγχρόνως και την έκταση αυτής της ανάθεσης.

#### *Σύνθεση και θητεία Δ.Σ.*

Η Εταιρεία διοικείται από το Δ.Σ. που αποτελείται από πέντε (5) έως έντεκα (11) συμβούλους. Τουλάχιστον το ένα τρίτο (1/3) του Δ.Σ. της Εταιρείας είναι μη εκτελεστικά μέλη, τα οποία δεν είναι υπάλληλοι της Εταιρείας και δεν εμπλέκονται στις καθημερινές εργασίες της.

Τουλάχιστον δύο (2) μέλη του Δ.Σ. πρέπει να είναι ανεξάρτητα, μη εκτελεστικά μέλη, όπως ορίζεται και στον Κ.Ε.Δ.. Σύμφωνα με το νόμο, τα ανεξάρτητα μέλη ορίζονται από τη Γενική Συνέλευση.

Τα μέλη του Δ.Σ. εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας για τριετή θητεία, που παρατείνεται αυτόματα μέχρι την πρώτη τακτική Γενική Συνέλευση μετά τη λήξη της θητείας τους, η οποία δεν μπορεί να περάσει την τετραετία. Μέλος του Δ.Σ. μπορεί να είναι και νομικό πρόσωπο. Στην περίπτωση αυτή, το νομικό πρόσωπο υποχρεούται να ορίσει ένα φυσικό πρόσωπο για την άσκηση των εξουσιών του νομικού προσώπου ως μέλους του Δ.Σ.. Τα μέλη του Δ.Σ. μπορούν να ανακληθούν οποτεδήποτε από τη Γενική Συνέλευση. Επιπρόσθετα, η Γενική Συνέλευση δύναται να εκλέγει και αναπληρωματικά μέλη Δ.Σ., ο αριθμός των οποίων κατ' ανώτατο όριο δε μπορεί να υπερβεί τον αριθμό των εκλεγέντων από τη Γενική Συνέλευση τακτικών μελών. Στην περίπτωση αυτή, τα αναπληρωματικά μέλη του Δ.Σ., κατά τη σειρά εκλογής τους, θα αντικαθιστούν εκλεγέντες συμβούλους, σε τυχόν περίπτωση παραίτησης, θανάτου ή έκπτωσης ή απώλειας ιδιότητας των τελευταίων για οποιοδήποτε λόγο. Τα μέλη του Δ.Σ. μπορούν να ξαναεκλεγούν. Οι αμοιβές των μελών του Δ.Σ. καθορίζονται με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, ύστερα από εισήγηση του Δ.Σ., κατά τα οριζόμενα στο νόμο.

Τα μέλη του Δ.Σ. δεν έχουν οποιαδήποτε προσωπική ευθύνη έναντι μετόχου ή τρίτου. Ευθύνονται μόνο απέναντι στο νομικό πρόσωπο της Εταιρείας και ως προς τη Διοίκηση των εταιρικών υποθέσεων, τις οποίες οφείλουν να διαχειρίζονται με την επιμέλεια του μέσου συνετού επιχειρηματία.

#### *Συγκρότηση Δ.Σ.*

Το Δ.Σ. αμέσως μετά την εκλογή του συνέρχεται και συγκροτείται σε σώμα, εκλέγοντας τον Πρόεδρο και τον Αντιπρόεδρό του.

Το Δ.Σ. μπορεί να εκλέγει ένα ή δύο Διευθύνοντες Συμβούλους από τα μέλη του και μόνο, καθορίζοντας συγχρόνως και τις αρμοδιότητές τους.

Επίσης το Δ.Σ. ορίζει το Γραμματέα, ο οποίος δεν είναι απαραίτητο να είναι μέλος του.

#### *Συνεδριάσεις - Πρακτικά του Δ.Σ.*

Το Δ.Σ. συνεδριάζει στην έδρα της Εταιρείας όταν ο νόμος ή οι ανάγκες της Εταιρείας το απαιτούν, ή όταν κρίνει τούτο σκόπιμο ο Πρόεδρος ή εάν ζητηθεί αυτό από τα μέλη του, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Καταστατικό της Εταιρείας. Κατ' εξαίρεση, το Δ.Σ. μπορεί να συνεδριάζει εκτός της έδρας της Εταιρείας, σε πόλη της Ελλάδας όπου η Εταιρεία διατηρεί υποκατάστημα ή γραφείο. Σε κάθε περίπτωση, το Δ.Σ. συνεδριάζει έγκυρα σε άλλο τόπο εκτός της έδρας της Εταιρείας, είτε στην ημεδαπή είτε στην αλλοδαπή, εφόσον στη συνεδρίαση παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται όλα τα μέλη του και κανένα δεν αντιλέγει στην πραγματοποίηση της συνεδρίασης και στη λήψη αποφάσεων.

Το Δ.Σ. συγκαλείται από τον Πρόεδρό του με πρόσκληση που γνωστοποιείται στα μέλη του δύο (2) τουλάχιστον εργάσιμες ημέρες πριν από τη συνεδρίαση. Στην πρόσκληση πρέπει απαραίτητα να αναγράφονται με σαφήνεια και τα θέματα της ημερήσιας διάταξης, διαφορετικά η λήψη αποφάσεων επιτρέπεται μόνο εφόσον παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται όλα τα μέλη του Δ.Σ. και κανείς δεν αντιλέγει στην λήψη αποφάσεων.

Τη σύγκληση του Δ.Σ. μπορούν να ζητήσουν δύο εκ των μελών του με αίτησή τους προς τον Πρόεδρο αυτού, ή τον αναπληρωτή του, οι οποίοι υποχρεούνται να συγκαλέσουν το Δ.Σ., προκειμένου αυτό να συνέλθει εντός προθεσμίας επτά (7) ημερών από την υποβολή της αίτησης. Στην κατά τα ανωτέρω αίτηση των μελών θα πρέπει, με ποινή απαραδέκτου, να αναφέρονται με σαφήνεια και τα θέματα τα οποία θα απασχολήσουν το Δ.Σ.. Αν δεν συγκληθεί το Δ.Σ. από τον Πρόεδρο ή τον αναπληρωτή του εντός της ανωτέρω προθεσμίας, επιτρέπεται στα μέλη που ζήτησαν τη σύγκληση να συγκαλέσουν αυτά το Δ.Σ. εντός

προθεσμίας πέντε (5) ημερών από τη λήξη της ανωτέρω προθεσμίας των επτά (7) ημερών, γνωστοποιώντας τη σχετική πρόσκληση στα λοιπά μέλη του Δ.Σ..

Μετά από αίτηση δύο μελών του Δ.Σ., ο Πρόεδρος υποχρεούται να θέτει κάθε θέμα, το οποίο του προταθεί, στην ημερήσια διάταξη της πρώτης μετά την υποβολή της αίτησης συνεδρίασης. Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. διευθύνει τις συνεδριάσεις. Τον Πρόεδρο όταν απουσιάζει ή κωλύεται, αναπληρώνει σε όλη την έκταση των αρμοδιοτήτων του ο Αντιπρόεδρος και αυτόν όταν κωλύεται, μετά από απόφαση του Δ.Σ., ο Διευθύνων Σύμβουλος.

Το Δ.Σ. μπορεί να συνεδριάζει με τηλεδιάσκεψη. Στην περίπτωση αυτή η πρόσκληση προς τα μέλη του Δ.Σ. περιλαμβάνει τις αναγκαίες πληροφορίες για τη συμμετοχή αυτών στη συνεδρίαση.

Οι συζητήσεις και οι αποφάσεις του Δ.Σ. καταχωρούνται περιληπτικά σε ειδικό βιβλίο, το οποίο μπορεί να τηρείται και κατά το μηχανογραφικό σύστημα. Ύστερα από αίτηση μέλους του Δ.Σ., ο Πρόεδρος υποχρεούται να καταχωρήσει στα Πρακτικά ακριβή περίληψη της γνώμης του. Σε αυτό το βιβλίο καταχωρείται επίσης κατάλογος των μελών του Δ.Σ. που παρέστησαν ή αντιπροσωπεύθηκαν κατά τη συνεδρίαση.

Η κατάρτιση και υπογραφή πρακτικού από όλα τα μέλη του Δ.Σ. ή τους αντιπροσώπους τους ισοδυναμεί με απόφαση του Δ.Σ., ακόμη και αν δεν έχει προηγηθεί συνεδρίαση.

Αντίγραφα πρακτικών συνεδριάσεως του Δ.Σ., για τα οποία υφίσταται υποχρέωση καταχώρησής τους στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών, σύμφωνα με το Άρθρο 7α του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει, υποβάλλονται στο Υπουργείο Ανάπτυξης εντός είκοσι (20) ημερών από τη συνεδρίαση του Δ.Σ..

Τα πρακτικά του Δ.Σ. υπογράφονται από τον Πρόεδρο ή από το Γραμματέα του Δ.Σ.. Αντίγραφα και αποσπάσματα των πρακτικών του Δ.Σ. εκδίδονται επισήμως από τα πρόσωπα αυτά χωρίς να απαιτείται άλλη επικύρωσή τους, σύμφωνα με το Άρθρο 20 παρ. 8 του Κ.Ν. 2190/1920.

#### *Απαρτία – Πλειοψηφία Δ.Σ.*

Σύμβουλος που απουσιάζει μπορεί να εκπροσωπείται από άλλο σύμβουλο. Κάθε σύμβουλος μπορεί να εκπροσωπεί ένα μόνο σύμβουλο που απουσιάζει. Το Δ.Σ. βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα, όταν παραβρίσκονται ή αντιπροσωπεύονται σ' αυτό το ήμισυ (1/2) πλέον ενός των συμβούλων, ουδέποτε όμως ο αριθμός των παρόντων αυτοπροσώπως συμβούλων μπορεί να είναι μικρότερος των πέντε (5). Οι αποφάσεις του Δ.Σ. λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των συμβούλων που είναι παρόντες και εκείνων που αντιπροσωπεύονται, με εξαίρεση την περίπτωση της παραγράφου 2 του Άρθρου 5 του Καταστατικού της Εταιρείας, σύμφωνα με την οποία κατά τη διάρκεια της πρώτης πενταετίας από τη σύσταση της Εταιρείας, το Δ.Σ. έχει το δικαίωμα με απόφασή του, για την οποία χρειάζεται τουλάχιστον πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του: α) Να αυξάνει μερικά ή ολικά το εταιρικό κεφάλαιο με έκδοση νέων μετοχών, για ποσό που δεν μπορεί να υπερβεί το αρχικό Μετοχικό Κεφάλαιο, β) να εκδίδει ομολογιακό δάνειο με την έκδοση ομολογιών μετατρέψιμων σε μετοχές, για ποσό που δεν μπορεί να υπερβεί το μισό του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Στην περίπτωση αυτή εφαρμόζονται οι διατάξεις των παρ. 2 και 3 του Άρθρου 3α του Κ.Ν. 2190/1920 ως ισχύει.

#### *Αρμοδιότητες του Δ.Σ.*

Το Δ.Σ. αποφασίζει για όλα γενικά τα ζητήματα που αφορούν στην Εταιρεία μέσα στα πλαίσια του εταιρικού σκοπού, με εξαίρεση εκείνα που σύμφωνα με το Νόμο ανήκουν στην αποκλειστική αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης.

Το Δ.Σ. δύναται να εκχωρεί τις αρμοδιότητές του σύμφωνα με τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης καθώς και σύμφωνα με τις διατάξεις του καταστατικού της Εταιρείας.

Το Δ.Σ. δύναται, ειδικότερα, να αναθέτει τον εσωτερικό έλεγχο της Εταιρείας σε ένα ή περισσότερα πρόσωπα, μη μέλη του ή, εάν ο νόμος δεν το απαγορεύει, και σε μέλη του Δ.Σ..

Τα πρόσωπα των προηγούμενων εδαφίων μπορούν, εφόσον προβλέπεται από τις οικείες αποφάσεις του Δ.Σ., να αναθέτουν περαιτέρω την άσκηση των εξουσιών που τους

ανατέθηκαν, ή μέρους αυτών και να χορηγούν έτσι περαιτέρω την πληρεξουσιότητα που τους έχει δοθεί, σε άλλα πρόσωπα, μέλη Δ.Σ., υπαλλήλους, δικηγόρους ή εν γένει τρίτους.

Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων έχει εκχωρήσει στο Δ.Σ. το δικαίωμα, με απόφαση του για την οποία χρειάζεται τουλάχιστον πλειοψηφία 2/3 του συνόλου των μελών του, να εκδίδει ομολογιακό δάνειο για ποσό που δεν μπορεί να υπερβεί το καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Πράξεις του Δ.Σ., ακόμα και αν είναι εκτός του εταιρικού σκοπού, δεσμεύουν την Εταιρεία απέναντι στους τρίτους εκτός αν αποδειχθεί ότι ο τρίτος γνώριζε την υπέρβαση του εταιρικού σκοπού ή όφειλε να γνωρίζει. Δεν συνιστά απόδειξη μόνον η τήρηση των διατυπώσεων δημοσιότητας ως προς το Καταστατικό της Εταιρείας ή τις τροποποιήσεις του.

Περιορισμοί της εξουσίας του Δ.Σ. από το Καταστατικό ή απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως δεν αντιτάσσονται στους καλόπιστους τρίτους ακόμη και αν έχουν υποβληθεί στις διατυπώσεις δημοσιότητας.

Όλες οι αρμοδιότητες του Δ.Σ. τελούν υπό τις προϋποθέσεις του Κ.Ν. 2190/1920 και των λοιπών διατάξεων της κείμενης νομοθεσίας.

#### *Αντικατάσταση των Μελών*

Αν, για οποιοδήποτε λόγο, κενωθεί θέση συμβούλου, και εφόσον η αναπλήρωσή του δεν είναι εφικτή από αναπληρωματικά μέλη, κατά την παρ. 2 του Άρθρου 21 του Καταστατικού, που έχουν τυχόν εκλεγεί από τη Γενική Συνέλευση επιβάλλεται στους συμβούλους που απομένουν, εφ' όσον είναι τουλάχιστον πέντε (5), να εκλέξουν προσωρινά αντικαταστάτη για το υπόλοιπο της θητείας του συμβούλου που αναπληρώνεται. Η εκλογή αυτή ανακοινώνεται από το Δ.Σ. στην αμέσως επομένη τακτική ή έκτακτη Γενική Συνέλευση, η οποία μπορεί να αντικαταστήσει τους εκλεγέντες ακόμη και αν δεν έχει αναγραφεί σχετικό θέμα στην Ημερήσια Διάταξη. Σε κάθε περίπτωση, τα απομένοντα μέλη του Δ.Σ., ανεξάρτητα από τον αριθμό τους, μπορούν να προβούν σε σύγκληση Γενικής Συνελεύσεως με αποκλειστικό σκοπό την εκλογή νέου Δ.Σ..

#### *Αρμοδιότητες Μελών Δ.Σ.*

Τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας είναι επιφορτισμένα με τη Διοίκηση, διαχείριση και εκπροσώπηση της Εταιρείας. Καθήκον τους είναι η διαρκής επιδίωξη της ενίσχυσης της μακροχρόνιας οικονομικής αξίας της Εταιρείας και η προώθηση του γενικού εταιρικού συμφέροντος. Τα μέλη του Δ.Σ. και κάθε τρίτο πρόσωπο στο οποίο έχουν ανατεθεί από το Δ.Σ. αρμοδιότητές του απαγορεύεται να επιδιώκουν ίδια συμφέροντα που αντιβαίνουν στα συμφέροντα της Εταιρείας και οφείλουν έγκαιρα να αποκαλύπτουν στα υπόλοιπα μέλη του Δ.Σ. τα ίδια συμφέροντά τους που ενδέχεται να ανακύψουν από συναλλαγές της Εταιρείας που εμπίπτουν στα καθήκοντά τους, καθώς και κάθε άλλη σύγκρουση ιδίων συμφερόντων με αυτών της Εταιρείας ή συνδεδεμένων με αυτήν επιχειρήσεων κατά την έννοια του Άρθρου 42ε παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920 που ανακύπτει κατά την άσκηση των καθηκόντων τους.

Το Δ.Σ. κατ' έτος συντάσσει έκθεση στην οποία αναφέρονται αναλυτικά οι συναλλαγές της Εταιρείας με τις συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις του Άρθρου 42ε παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920, η οποία έκθεση γνωστοποιείται στις εποπτικές αρχές.

Η Εταιρεία δεν έχει θεσπίσει ελάχιστο ή μέγιστο αριθμό μετοχών της που υποχρεούται να κατέχει το κάθε μέλος του Δ.Σ. με εξαίρεση τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. τα οποία οφείλουν κατά τη διάρκεια της θητείας τους να μην κατέχουν μετοχές σε ποσοστό μεγαλύτερο του 0,5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και να μην έχουν σχέση εξάρτησης με την Εταιρεία ή με συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα, όπως αυτή καθορίζεται από το Άρθρο 4 παρ.1 του Ν.3016/2002.

Όλα τα μέλη του Δ.Σ. υπάγονται στις διατάξεις του Ν. 3340/2005 και γνωστοποιούν στην Εταιρεία, εγγράφως, όλες τις χρηματιστηριακές συναλλαγές τους, σύμφωνα με τους ορισμούς της νομοθεσίας, σε μετοχές που εκδίδονται από την Εταιρεία ή παράγωγα ή άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι συνδεδεμένα με αυτήν, το αργότερο εντός δύο εργασιμών ημερών από την κατάρτιση των εν λόγω συναλλαγών, και στη συνέχεια η Εταιρεία διαβιβάζει

τη γνωστοποίηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στο Χρηματιστήριο Αθηνών εντός τις επόμενης εργάσιμης ημέρας. Η υποχρέωση αυτή επεκτείνεται και στα πρόσωπα που έχουν στενό δεσμό με τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας.

#### *Αρμοδιότητες Εκτελεστικών Μελών*

Τα εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. είναι επιφορτισμένα με την διεκπεραίωση των καθημερινών θεμάτων Διοίκησης της Εταιρείας.

#### *Αρμοδιότητες Μη Εκτελεστικών και Ανεξάρτητων Μη Εκτελεστικών Μελών*

Τα μη εκτελεστικά μέλη είναι επιφορτισμένα με την προαγωγή όλων των εταιρικών ζητημάτων. Τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. είναι πρόσωπα τα οποία κατά τη διάρκεια της θητείας τους δεν κατέχουν μετοχές σε ποσοστό μεγαλύτερο του 0.5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και δεν έχουν σχέση εξαρτήσεως με την Εταιρεία (όπως περιγράφεται στο Άρθρο 4 του Νόμου 3016/2002).

Σχέση εξάρτησης κατά τον ως άνω νόμο υπάρχει όταν μέλος του Δ.Σ.:

- Διατηρεί επιχειρηματική ή άλλη επαγγελματική σχέση με την Εταιρεία ή με συνδεδεμένη με αυτή επιχείρηση κατά την έννοια του Άρθρου 42ε παρ. του Κ.Ν. 2190/1920, η οποία σχέση από τη φύση της επηρεάζει την επιχειρηματική της δραστηριότητα όταν ιδίως είναι σημαντικός προμηθευτής ή πελάτης της Εταιρείας.
- Είναι Πρόεδρος του Δ.Σ. ή διευθυντικό στέλεχος της Εταιρείας καθώς και εάν έχει τις ως άνω ιδιότητες ή είναι εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. σε συνδεδεμένη με την Εταιρεία επιχείρηση κατά την έννοια του Άρθρου 42ε παρ. του Κ.Ν. 2190/1920 ή διατηρεί σχέση εξαρτημένης εργασίας ή έμμισθης εντολής με την Εταιρεία ή τις συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις.
- Έχει συγγένεια μέχρι 2ου βαθμού ή είναι σύζυγος εκτελεστικού μέλους του Δ.Σ. ή διευθυντικού στελέχους ή μετόχου που συγκεντρώνει την πλειοψηφία του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας ή συνδεδεμένης με αυτήν επιχείρησης κατά την έννοια του 42ε παρ. του Κ.Ν. 2190/1920.

Εφόσον κρίνουν αναγκαίο μπορούν να υποβάλλουν εκθέσεις και αναφορές, ανεξάρτητα από αυτές του Δ.Σ. προς την τακτική ή έκτακτη Γενική Συνέλευση.

#### *Λοιπά Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα*

Το Δ.Σ. της Εταιρείας έχει συστήσει Επιτροπή Ελέγχου από τις 29 Μαρτίου 2005. Η Επιτροπή Ελέγχου έχει ως έργο την υποστήριξη του Δ.Σ. στην εκπλήρωση της υποχρέωσής του έναντι των Μετόχων, του επενδυτικού κοινού και των συναλλασσόμενων εν γένει με την Εταιρεία. Στις 17 Απριλίου 2007 το Δ.Σ. θέσπισε κανονισμό λειτουργίας της εν λόγω επιτροπής.

Οι αρμοδιότητες της Επιτροπής Ελέγχου περιλαμβάνουν την:

- εποπτεία της πληρότητας και ορθότητας των οικονομικών καταστάσεων ή άλλων οικονομικών στοιχείων και πληροφοριών που δημοσιοποιεί η Εταιρεία.
- διακρίβωση της αποτελεσματικότητας των συστημάτων ελέγχου της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένων των μηχανισμών ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων.
- υποβολή προτάσεων στο Δ.Σ. για τον διορισμό Ορκωτού Ελεγκτή, την έγκριση της αμοιβής, καθώς και των όρων απασχόλησης αυτού μετά το διορισμό του από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.
- παρακολούθηση και τον έλεγχο της ανεξαρτησίας, της αντικειμενικότητας και της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας του Ορκωτού Ελεγκτή.

- χάραξη και την υλοποίηση πολιτικής για την παροχή, από τον Ορκωτό Ελεγκτή, μη ελεγκτικών υπηρεσιών.
- παρακολούθηση και τον έλεγχο της ανεξαρτησίας, επάρκειας και αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας.
- εποπτεία του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου και της κανονιστικής συμμόρφωσης της Εταιρείας με σχετική ενημέρωση του Δ.Σ..

Τα μέλη της Επιτροπής ορίζονται από το Δ.Σ. της Εταιρείας κατόπιν προτάσεων προς τον Πρόεδρο του Δ.Σ.. Η Επιτροπή έχει τρία μέλη, εκ των οποίων ένα τουλάχιστον πρέπει να είναι ειδικός σε χρηματοοικονομικά θέματα με σχετική εμπειρία. Ο Πρόεδρος της Επιτροπής διορίζεται από το Δ.Σ.. Η θητεία των μελών της Επιτροπής είναι ετήσια και μπορεί να ανανεώνεται. Η Επιτροπή βρίσκεται σε απαρτία όταν παρίστανται σε αυτήν τουλάχιστον δύο μέλη εκ των οποίων το ένα να είναι ο Πρόεδρος, ενώ δεν επιτρέπεται η συμμετοχή δια αντιπροσώπου. Αποφάσεις λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των παρευρισκομένων μελών. Σε περίπτωση ισοψηφίας υπερισχύει η ψήφος του Προέδρου της Επιτροπής.

Η Επιτροπή Ελέγχου, της οποίας, με απόφαση του Δ.Σ., η θητεία λήγει το 2012, έχει την ακόλουθη σύνθεση:

1. Ιωάννης Συγγελίδης*	Πρόεδρος	Μη Εκτελεστικό Ανεξάρτητο μέλος Δ.Σ.
2. Χαράλαμπος Μαζαράκης *	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
3. Αθανάσιος Μαρτίνος	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

\*Ειδικός σε χρηματοοικονομικά θέματα

Τα μέλη της Επιτροπής δεν λαμβάνουν αμοιβή για τη συμμετοχή τους σε αυτή.

## **5. Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας και Διαχείριση Κινδύνων σε σχέση με τη Διαδικασία Σύνταξης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων**

Με σκοπό τη διασφάλιση της καλής φήμης και της αξιοπιστίας της Εταιρείας έναντι των Μετόχων, των πελατών, των επενδυτών και των εποπτικών και άλλων ανεξάρτητων αρχών, η Εταιρεία φροντίζει για τη διαρκή ενίσχυση και ενδυνάμωση του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου ("Σ.Ε.Ε."). Το Σ.Ε.Ε. αποτελεί το σύνολο των ελεγκτικών μηχανισμών και διαδικασιών που καλύπτουν σε συνεχή βάση κάθε δραστηριότητα και συντελεί στην αποτελεσματική και ασφαλή λειτουργία της Εταιρείας. Το Σ.Ε.Ε. της Εταιρείας αποβλέπει στη διασφάλιση των ακόλουθων ιδίως στόχων:

- Την αναγνώριση και αντιμετώπιση των πάσης φύσεως κινδύνων που αναλαμβάνονται, περιλαμβανομένου και του λειτουργικού κινδύνου,
- Τη διασφάλιση της πληρότητας και της αξιοπιστίας των στοιχείων και πληροφοριών που απαιτούνται για τον ακριβή και έγκαιρο προσδιορισμό της χρηματοοικονομικής κατάστασης της Εταιρείας και την παραγωγή αξιόπιστων οικονομικών καταστάσεων που υποβάλλονται σε ελληνικές αρχές,
- Τη συμμόρφωση τόσο με εσωτερικές αρχές, διαδικασίες και κώδικες δεοντολογίας, όσο και με εξωτερικούς κανονισμούς, συμπεριλαμβανομένης της εθνικής και ευρωπαϊκής νομοθεσίας, καθώς και άλλων διεθνών οδηγιών,
- Την υιοθέτηση διεθνών βέλτιστων πρακτικών και αρχών εταιρικής διακυβέρνησης,
- Την πρόληψη και την αποφυγή λανθασμένων ενεργειών και παρατυπιών που θα μπορούσαν να θέσουν σε κίνδυνο τη φήμη και τα συμφέροντα της Εταιρείας, των Μετόχων και των συναλλασσόμενων με αυτόν.

Το Δ.Σ. της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την υιοθέτηση των κατάλληλων πολιτικών που αποσκοπούν στη διασφάλιση επαρκούς και αποτελεσματικού Σ.Ε.Ε.. Η Διοίκηση έχει την

ευθύνη της ανάπτυξης και ενσωμάτωσης των κατάλληλων ελεγκτικών μηχανισμών και διαδικασιών ανάλογα με το εύρος, τους κινδύνους και τη φύση των εργασιών των μονάδων της Εταιρείας, της αξιολόγησης των αδυναμιών που προκύπτουν και τη λήψη των απαιτούμενων διορθωτικών μέτρων.

*Διαχείριση κινδύνων αναφορικά με τη διαδικασία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων*

*Επιτροπή Ελέγχου*

Η Επιτροπή Ελέγχου της Εταιρείας είναι αρμόδια για την παρακολούθηση και την ετήσια αξιολόγηση της επάρκειας και αποτελεσματικότητας του Σ.Ε.Ε. με βάση τις αναφορές που λαμβάνει από τη διεύθυνση εσωτερικού ελέγχου και από τους εξωτερικούς ελεγκτές.

Η Επιτροπή Ελέγχου επιβλέπει τη διαδικασία κατάρτισης των ετήσιων και περιοδικών οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας που συντάσσονται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικών Αναφορών (Δ.Π.Χ.Α) και ενημερώνει το Δ.Σ. της Εταιρείας. Επίσης, ενημερώνεται για την αξιολόγηση του Σ.Ε.Ε. επί της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, που διενεργείται ετησίως από τη Διοίκηση της Εταιρείας και παρακολουθεί την πρόοδο των διορθωτικών ενεργειών.

Οι εξωτερικοί ελεγκτές, κατά τη διάρκεια της χρήσης, ενημερώνουν την Επιτροπή Ελέγχου για τυχόν προβλήματα ή αδυναμίες που εντοπίστηκαν στο Σ.Ε.Ε. κατά τη διενέργεια των ελέγχων. Η Επιτροπή Ελέγχου υποβάλλει προτάσεις στο Δ.Σ. για την αντιμετώπιση των αδυναμιών αυτών και παρακολουθεί την εφαρμογή των διορθωτικών ενεργειών. Επίσης, προεγκρίνει τυχόν υπηρεσίες που παρέχονται από τους εξωτερικούς ελεγκτές στην Εταιρεία και εξετάζει τη σχέση μεταξύ ελεγκτικών και μη ελεγκτικών υπηρεσιών, διασφαλίζοντας έτσι την ανεξαρτησία του ελέγχου.

#### **6. Πληροφοριακά στοιχεία που απαιτούνται κατά το Άρθρο 10 παρ. 1 (γ), (δ), (στ), (η) και (θ) της οδηγίας 2004/25/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου**

Η Εταιρεία δεν έχει συμμετοχές. Η ΕΤΕ, βασικός μέτοχος της ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ κατέχει με ημερομηνία 31.12.2011 ποσοστό 85,35% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Κανένα άλλο φυσικό ή νομικό πρόσωπο δεν κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου.

Δεν παρέχονται δικαιώματα ελέγχου σε κατόχους τίτλων πλην των εκ του νόμου προβλεπόμενα.

Δεν υφίστανται καταστατικοί περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου και στις προθεσμίες ασκήσεως δικαιωμάτων ψήφου πλην των εκ του νόμου προβλεπόμενα.

**Αθήνα, 21 Μαρτίου 2012**

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ  
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

.....  
**ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ**

## ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Η παρούσα έκθεση του Δ.Σ. της ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ («Αστήρ Παλάς» ή «Εταιρεία») αφορά στη χρήση 2011 και περιέχει τα στοιχεία που προβλέπονται στο Άρθρο 4, παρ. 7 του Ν.3556/2007.

Το 2011 η αρνητική διεθνής δημοσιότητα της χώρας που οφείλεται στο δυσμενές οικονομικό περιβάλλον και άλλα κοινωνικά γεγονότα, είχε άμεσες και σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στην εξέλιξη των αφίξεων στο Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών που ανήλθαν σε 14,446,963 έναντι 15,411,099 στο 2010 (μείωση 6,3%) (Πηγή: Διεθνή Αερολιμένας Αθηνών). Παρά τη μείωση των αφίξεων, η μέση πληρότητα διεθνών ξενοδοχείων πολυτελείας της Αττικής κατά το 2011 ανήλθε σε 55,80% (2010: 54,7%), ενώ μικρή πτώση παρατηρήθηκε στη μέση ημερήσια τιμή που ανήλθε σε Ευρώ 151.37 (2010: Ευρώ 152.07) (Πηγή: Ένωση Ξενοδόχων Αττικής).

Στα πλαίσια των ανωτέρω, εξελίχθηκε και η δραστηριότητα της Αστήρ Παλάς στο 2011. Η υποχώρηση του κύκλου εργασιών σε σχέση με τη χρήση 2010 οφείλεται κυρίως στη διοργάνωση των εκδηλώσεων των Ποσειδωνίων που στο 2010 απέφεραν έσοδα ύψους Ευρώ 2,5 εκατ. περίπου.

Η πορεία της Εταιρείας στο 2012 θα εξαρτηθεί και από τη διαμόρφωση του διεθνούς και εγχώριου μακροοικονομικού περιβάλλοντος.

### Επενδύσεις

Η Εταιρεία μέσα στο 2011 επένδυσε Ευρώ 1,6 εκατ. σε έργα βελτίωσης των ξενοδοχειακών εγκαταστάσεων και σε μελέτες στο πλαίσιο υλοποίησης του επενδυτικού σχεδίου του ξενοδοχείου Αφροδίτη, της κατασκευής του νέου συνεδριακού κέντρου και λοιπών υποδομών.

### Οικονομικά αποτελέσματα

Κατά τη χρήση 2011, ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε Ευρώ 28,7 εκατ., έναντι Ευρώ 31,3 εκατ. το 2010, παρουσιάζοντας μείωση κατά 8,2%. Το σύνολο των διανυκτερεύσεων των ξενοδοχείων «Arion Resort & Spa» και «The Westin Athens» στο 2011 ανήλθε σε 59.495 έναντι 59.264 στο 2010, ενώ τα έσοδα από δωμάτια παρουσίασαν μείωση κατά 2,8%, αντικατοπτρίζοντας και τη μείωση της μέσης ημερήσιας τιμής κατά 3,5%. Το αποτέλεσμα προ φόρων, τόκων, αποσβέσεων και τελών ακίνητης περιουσίας διαμορφώθηκε σε ζημία Ευρώ 640 χιλ. έναντι κερδών Ευρώ 997 χιλ. το 2010.

Σημειώνεται ότι οι δείκτες «Γενικής Ρευστότητας», «Ξένων προς Ιδίων Κεφαλαίων» και «Συνολικών Τραπεζικών Υποχρεώσεων προς Ιδίων Κεφαλαίων» ανήλθαν αντίστοιχα σε 0,40 (2010: 0,53), 0,23 (2010: 0,19) και 0,11 (2010: 0,09). Η μεταβολή των δεικτών οφείλεται κυρίως στην αύξηση του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού και στη μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων.

### Οψιγενή γεγονότα

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα της κατάστασης οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2011 γεγονότα, που να αφορούν την Εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Δ.Π.Χ.Α..

### Περιβαλλοντολογικά και εργασιακά θέματα

Η Εταιρεία δεν αντιμετωπίζει σημαντικά περιβαλλοντολογικά και εργασιακά θέματα.

## **Σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά τη χρήση 2011 και η επίδραση τους στις οικονομικές καταστάσεις**

### **Μακροχρόνια μίσθωση του Τουριστικού Λιμένα Βουλιαγμένης**

Στις 7.12.2011 η Εταιρεία ανακηρύχθηκε Προσωρινή Ανάδοχος του Διεθνούς Δημόσιου Πλειοδοτικού Διαγωνισμού για τη Μακροχρόνια Μίσθωση, διάρκειας σαράντα (40) ετών, του Τουριστικού Λιμένα Βουλιαγμένης (εφεξής «Μαρίνα»), προσφέροντας συνολικό μίσθωμα ύψους Ευρώ 43 εκατ., πλέον πληθωρισμού και λοιπών προσαυξήσεων ανά έτος, για όλη τη διάρκεια της σύμβασης. Η σύμβαση μακροχρόνιας μίσθωσης δεν έχει υπογραφεί μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων και συνεπώς το γεγονός αυτό δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις. Επιπλέον, στο πλαίσιο της σύμβασης μακροχρόνιας μίσθωσης η Εταιρεία πρόκειται να συστήσει θυγατρική η οποία θα αναλάβει τη μίσθωση και διαχείριση της Μαρίνας καθώς και την αναβάθμιση και ανακαίνιση της.

### **Επιβολή Έκτακτου Ειδικού Τέλους Ηλεκτροδοτούμενων Δομημένων Επιφανειών**

Με το Ν.4021/11 επιβλήθηκε στην Εταιρεία Έκτακτο Ειδικό Τέλος Ηλεκτροδοτούμενων Δομημένων Επιφανειών (εφεξής «ΕΕΤΗΔΕ») ύψους Ευρώ 597 χιλ. το οποίο η Εταιρεία κατέβαλε και από το οποίο εκτιμάει ότι θα της επιστραφεί ποσό ύψους Ευρώ 348 χιλ. που αφορά ΕΕΤΗΔΕ επί μη ηλεκτροδοτούμενων επιφανειών καθώς και τις μειώσεις που προβλέπονται βάσει της πράξης νομοθετικού περιεχομένου ΦΕΚ 262 16/12/2011. Κατά συνέπεια τα προ φόρων αποτελέσματα της Εταιρείας επιβαρύνθηκαν κατά Ευρώ 249χιλ. ενώ η Εταιρεία έχει αναγνωρίσει σχετική απαίτηση ύψους Ευρώ 348χιλ..

### **Περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων**

#### *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. Κατά συνέπεια ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ασήμαντος.

#### *Πιστωτικός κίνδυνος*

Η έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο περιορίζεται στο ύψος των απαιτήσεων από πελάτες. 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 πιστωτικό και χρονολογικό όριο ανά πελάτη. 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 συνδέονται 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 τη διακύμανση των επιτοκίων και λαμβάνει μέτρα περιορισμού του χρηματοοικονομικού κόστους μέσω της ορθολογικής διαχείρισης των διαθεσίμων.

### Κίνδυνος ρευστότητας

Η Εταιρεία διαχειρίζεται τη ρευστότητα μέσω της συνεχούς παρακολούθησης ταμειακών ροών και της εξασφάλισης διαθεσίμων και χρηματοδότησης, προς κάλυψη λειτουργικών καθώς και επενδυτικών εκροών.

### Παράθεση των σημαντικών συναλλαγών που καταρτίστηκαν μεταξύ του εκδότη και συνδεδεμένων με αυτόν προσώπων.

Οι συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων μερών που αφορούν την περίοδο 1.1.2011-31.12.2011 καθώς και τα σχετικά υπόλοιπα που παρουσιάζονται κατά την 31.12.2011 αναλύονται ως εξής:

(ποσά σε χιλ. Ευρώ)

Συνδεδεμένο μέρος	Περιγραφή συναλλαγής	31.12.2011	31.12.2010
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	Έξοδα από μισθώσεις ακινήτων .....	-	6
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	Έξοδα από τόκους.....	1.381	821
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	Έσοδα από τόκους .....	106	22
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	Έσοδα από παροχή υπηρεσιών.....	250	252
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	Προμήθειες και έξοδα τραπεζών.....	170	226
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	Έξοδα για αμοιβές δανεισμένου προσωπικού .....	-	90
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	Έσοδα για αμοιβές δανεισμένου προσωπικού .....	111	-
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Έσοδα από παροχή υπηρεσιών.....	2	-
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Έξοδα από ασφάλιστρα.....	189	200
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Έξοδα από ασφάλιστρα προσωπικού.....	21	20
Εθνorplan ΑΕ *	Παροχή υπηρεσιών ανάπτυξης λογισμικού.....	5	15
Εθνodata ΑΕ	Παροχή υπηρεσιών .....	3	1
Εθνική Leasing ΑΕ	Τόκοι μισθωμάτων.....	1	4
ΕΤΕ (Κύπρος) ΛΤΔ	Έξοδα από τόκους.....	9	8
Συνδεδεμένο μέρος	Περιγραφή υπολοίπου	31.12.2011	31.12.2010
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας.....	6.512	4.511
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	Δανειακές υποχρεώσεις.....	24.882	23.110
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	Οφειλόμενοι τόκοι δανείων.....	745	446
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	Απαιτήσεις από παροχή υπηρεσιών .....	69	17
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	Εγγυητικές επιστολές.....	3.377	2.377
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Υποχρεώσεις από ασφάλιστρα προσωπικού.....	5	3
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Υποχρεώσεις από ασφάλιστρα.....	155	170
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Απαιτήσεις από παροχή υπηρεσιών .....	3	-
Εθνorplan ΑΕ *	Υποχρεώσεις από παροχή υπηρεσιών.....	-	15
Εθνodata ΑΕ	Υποχρεώσεις από παροχή υπηρεσιών.....	7	-
Εθνική Leasing ΑΕ	Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	-	37
ΕΤΕ (Κύπρος) ΛΤΔ	Δανειακές υποχρεώσεις.....	272	275
ΕΤΕ (Κύπρος) ΛΤΔ	Οφειλόμενοι τόκοι δανείων.....	4	15

\*Οι εταιρείες Εθνorplan ΑΕ και Εθνodata ΑΕ συγχωνεύτηκαν

Τα μέλη του Δ.Σ. και τα διευθυντικά στελέχη δεν δικαιούνται παροχές μετά από την έξοδο από την υπηρεσία, καθώς και παροχές εξαρτημένες από την αξία μετοχών.

Τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας δεν έχουν λάβει σημαντικού ύψους δάνεια από τη μητρική.

Οι αμοιβές Δ.Σ. ανήλθαν σε Ευρώ 11 χιλ. (2010: Ευρώ 30 χιλ.) περίπου και οι αμοιβές διευθυντικών στελεχών πλέον εισφορών, λοιπών παροχών και αποζημιώσεων ανήλθαν σε Ευρώ 758 χιλ. (2010: Ευρώ 910 χιλ.) περίπου.

## Λοιπές πληροφορίες

### *Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου*

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε Ευρώ 191.700 χιλ., διαιρούμενο σε 63.900.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ 3,00 η κάθε μία. Οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Τα δικαιώματα των Μετόχων της Εταιρείας που πηγάζουν από τη μετοχή της είναι ανάλογα με το ποσοστό του κεφαλαίου, στο οποίο αντιστοιχεί η καταβλημένη αξία της μετοχής. Κάθε μετοχή ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που προβλέπει ο Νόμος και το Καταστατικό της Εταιρείας.

Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης (σύμφωνα με το Άρθρο 35 του Καταστατικού της).

Η ευθύνη των Μετόχων της Εταιρείας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

### *Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας*

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος. Η ΕΤΕ διατηρεί την υποχρέωση διατήρησης του 51% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

### *Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του Π.Δ. 51/1992*

Η ΕΤΕ κατέχει ποσοστό συμμετοχής στην Εταιρεία ύψους 85,35%. Εκτός της συμμετοχής της ΕΤΕ δεν υπάρχουν σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του Π.Δ. 51/1992 με ποσοστό μεγαλύτερο άμεσα ή έμμεσα από 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρείας.

### *Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου*

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρείας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

### *Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου*

Δεν προβλέπονται στο Καταστατικό της Εταιρείας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

### *Συμφωνίες Μετόχων της Εταιρείας*

Δεν είναι γνωστή στην Εταιρεία η ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των Μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της. Ισχύει ο περιορισμός μεταβίβασης των μετοχών της Εταιρείας.

### *Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού*

Οι κανόνες που προβλέπει το Καταστατικό της Εταιρείας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Δ.Σ. της και την τροποποίηση των διατάξεών του δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920.

### *Αρμοδιότητα του Δ.Σ. για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών*

1) Σύμφωνα με τις διατάξεις του Άρθρου 13 παρ. 1 του Κ.Ν. 2190/1920, το Δ.Σ. της Εταιρείας έχει το δικαίωμα, κατόπιν σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης που υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του Άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με την έκδοση νέων μετοχών, με απόφασή του που λαμβάνεται με πλειοψηφία τουλάχιστον των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του. Στη περίπτωση αυτή, και σύμφωνα με το Άρθρο 5 του Καταστατικού της Εταιρείας, το μετοχικό κεφάλαιο μπορεί να αυξάνεται μέχρι το ποσό του κεφαλαίου που είναι καταβλημένο κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο Δ.Σ. η εν λόγω εξουσία από τη Γενική Συνέλευση. Η ως άνω

εξουσία του Δ.Σ. μπορεί να ανανεώνεται από τη Γενική Συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει την πενταετία για κάθε ανανέωση.

2) Σύμφωνα με τις διατάξεις του Άρθρου 13 παρ. 13 του Κ.Ν. 2190/1920, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης μπορεί να θεσπισθεί πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του Δ.Σ. και στο προσωπικό, με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών κατά τους ειδικότερους όρους της απόφασης αυτής. Η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης ορίζει, ιδίως, τον ανώτατο αριθμό μετοχών που μπορεί να εκδοθούν, ο οποίος βάσει του νόμου δεν μπορεί να υπερβαίνει το 1/10 των υφιστάμενων μετοχών, εάν οι δικαιούχοι ασκήσουν το δικαίωμα (ορτίον) αγοράς μετοχών, την τιμή και τους όρους διάθεσης των μετοχών στους δικαιούχους, τους δικαιούχους ή τις κατηγορίες αυτών και τη μέθοδο προσδιορισμού της τιμής απόκτησης με την επιφύλαξη της παρ. 2 του άρθρου 14 του Κ.Ν. 2190/1920, τη διάρκεια του προγράμματος και κάθε άλλο συναφή όρο.

Το Δ.Σ., με απόφασή του, ρυθμίζει κάθε άλλη σχετική λεπτομέρεια, που δε ρυθμίζεται διαφορετικά από τη Γενική Συνέλευση, εκδίδει τα πιστοποιητικά δικαιώματος αγοράς μετοχών το μήνα Δεκέμβριο κάθε έτους και στη συνέχεια εκδίδει τις αντίστοιχες μετοχές στους δικαιούχους, που άσκησαν το δικαίωμά τους, αυξάνοντας αντίστοιχα το μετοχικό κεφάλαιο και πιστοποιώντας τη σχετική αύξηση αυτού. Η Εταιρεία δεν έχει κάνει χρήση της ως άνω δυνατότητας που παρέχει ο Νόμος.

3) Σύμφωνα με τις διατάξεις των παραγράφων 5 έως 13 του Άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρείες μπορούν, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων τους, να αποκτούν ίδιες μετοχές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών τους με τους ειδικότερους όρους και διαδικασίες των ως άνω παραγράφων του Άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920. Η Εταιρεία δεν έχει κάνει χρήση της ως άνω δυνατότητας που παρέχει ο Νόμος.

*Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου κατόπιν δημόσιας πρότασης*

Η ΕΤΕ διατηρεί την υποχρέωση διατηρήσεως του 51% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

*Συμφωνίες με μέλη του Δ.Σ. ή ανώτερα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας*

Η Εταιρεία διατηρεί το δικαίωμα καταγγελίας των συμβάσεων των εκτελεστικών μελών του Δ.Σ. και των ανώτερων διευθυντικών στελεχών.

**Αθήνα, 21 Μαρτίου 2012**

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ  
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

.....  
**ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ**

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**  
**31 Δεκεμβρίου 2011**  
**σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς**

Οι συνημμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ την 21 Μαρτίου 2012 και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση **[www.astir-palace.com](http://www.astir-palace.com)**

## ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας  
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ

### Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ», που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2011, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

### Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

### Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν 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 ελεγκτικής μας γνώμης.

## **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ» κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

## **Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων**

- (α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στην παράγραφο 3δ του άρθρου 43α του Κ.Ν 2190/1920.
- (β) Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43<sup>α</sup> και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 22 Μαρτίου 2012

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Εμμανουήλ Α. Πηλείδης  
Αρ. Μ. Σ.Ο.Ε.Λ.: 12021  
**Deloitte.**

<b>Κατάσταση Συνολικών Εσόδων</b>	Από <b>01.01.2011</b> έως <b>31.12.2011</b>	Από <b>01.01.2010</b> έως <b>31.12.2010</b>	
			Σημείωση
χιλιάδες Ευρώ (εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)			
Κύκλος εργασιών.....	<b>5</b>	28.680	31.257
Κόστος πωλήσεων.....	<b>6</b>	(31.765)	(32.941)
<b>Μικτά αποτελέσματα (ζημίες)</b>		<b>(3.085)</b>	<b>(1.684)</b>
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως.....	<b>5</b>	1.481	1.681
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας.....	<b>7</b>	(3.633)	(4.236)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως.....	<b>7</b>	(2.338)	(2.575)
<b>Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως προ τελών ακίνητης περιουσίας</b>		<b>(7.575)</b>	<b>(6.814)</b>
Τέλη ακίνητης περιουσίας.....	<b>8</b>	(583)	(394)
<b>Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως (ζημίες)</b>		<b>(8.158)</b>	<b>(7.208)</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα.....	<b>9</b>	185	43
Χρηματοοικονομικά έξοδα.....	<b>10</b>	(1.544)	(1.054)
<b>Αποτελέσματα προ φόρων (ζημίες)</b>		<b>(9.517)</b>	<b>(8.219)</b>
Φόρος εισοδήματος.....	<b>11</b>	(3.073)	(752)
<b>Καθαρές ζημίες μετά από φόρους (Α)</b>		<b>(12.590)</b>	<b>(8.971)</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)</b>		-	-
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα (έξοδα) μετά φόρων (Α)+(Β)</b>		<b>(12.590)</b>	<b>(8.971)</b>
<b>Ζημίες ανά μετοχή - βασικές &amp; αναπροσαρμοσμένες (σε Ευρώ)</b>	<b>13</b>	<b>(0,20)</b>	<b>(0,14)</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 30 μέχρι 54 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

<b>Κατάσταση Οικονομικής Θέσης</b>			
χιλιάδες Ευρώ	Σημείωση	31.12.2011	31.12.2010
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Ασώματες ακινητοποιήσεις.....	14	9	17
Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	15	193.575	198.880
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.....	16	1.296	4.369
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού</b>		<b>194.880</b>	<b>203.266</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Αποθέματα.....	17	426	420
Πελάτες.....	18	1.856	2.327
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	19	3.593	6.642
Λοιπές απαιτήσεις.....	20	6.061	3.706
<b>Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού</b>		<b>11.936</b>	<b>13.095</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>206.816</b>	<b>216.361</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Τραπεζικά δάνεια.....	21	5.512	7.610
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό.....	22	2.100	1.976
Επιχορηγήσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων.....	26	548	580
Προβλέψεις.....	25	500	500
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>8.660</b>	<b>10.666</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Τραπεζικά δάνεια.....	21	19.642	15.775
Επιχορηγήσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων.....	26	32	32
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	24	-	37
Προμηθευτές.....	-	4.025	3.362
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	23	6.029	5.471
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>29.728</b>	<b>24.677</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο.....	28	191.700	191.700
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.....	-	56.841	56.841
Αποθεματικά.....	29	4.770	4.770
Αποτελέσματα εις νέο.....	-	(84.883)	(72.293)
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>168.428</b>	<b>181.018</b>
<b>Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>206.816</b>	<b>216.361</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 30 μέχρι 54 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

**Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων  
Κεφαλαίων**

χιλιάδες Ευρώ	Αριθμός μετοχών	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθε- ματικά	Αποτελέ- σματα εις νέο	Σύνολο
<b>1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2010</b>	63,900,000	<b>191.700</b>	<b>56.841</b>	<b>4.770</b>	<b>(63.322)</b>	<b>189.989</b>
<b>Μεταβολές από 1.1 μέχρι 31.12.2010:</b>						
Καθαρές ζημίες – συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα (έξοδα) μετά από φόρους.....	-	-	-	-	(8.971)	(8.971)
<b>31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>63,900,000</b>	<b>191.700</b>	<b>56.841</b>	<b>4.770</b>	<b>(72.293)</b>	<b>181.018</b>
<b>1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2011</b>	63,900,000	<b>191.700</b>	<b>56.841</b>	<b>4.770</b>	<b>(72.293)</b>	<b>181.018</b>
<b>Μεταβολές από 1.1 μέχρι 31.12.2011:</b>						
Καθαρές ζημίες – συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα (έξοδα) μετά από φόρους.....	-	-	-	-	(12.590)	(12.590)
<b>31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>63,900,000</b>	<b>191.700</b>	<b>56.841</b>	<b>4.770</b>	<b>(84.883)</b>	<b>168.428</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 30 μέχρι 54 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

## Κατάσταση Ταμειακών Ροών

χιλιάδες Ευρώ

	Για τη χρήση που έληξε 31.12.11	Για τη χρήση που έληξε 31.12.10
Σημεί- ωση		

### Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων

<b>Αποτέλεσμα (ζημίες) προ φόρων</b>	<b>(9.517)</b>	<b>(8.219)</b>
Προσαρμογές για:		

#### Μη-ταμειακά στοιχεία και λοιπές προσαρμογές που περιλαμβάνονται στο καθαρό αποτέλεσμα της χρήσης:

Αποσβέσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων .....	6.935	7.811
Συναλλαγματικές διαφορές .....	(33)	11
Έσοδα από επιχορηγήσεις .....	(32)	(35)
Λοιπές προβλέψεις .....	350	203
Ζημίες από εκποίηση ενσώματων ακινητοποιήσεων .....	17	-
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα .....	1.544	1.054
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων από παροχές προς το προσωπικό .....	124	248
Πιστωτικοί τόκοι .....	(185)	(43)

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

Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων .....	(6)	144
Μείωση/(αύξηση) πελατών και λοιπών απαιτήσεων .....	(2.234)	1.632
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανείων) .....	1.067	(793)

#### Μείον:

Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα .....	(1.257)	(823)
---	---------	-------

<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>(3.227)</b>	<b>1.190</b>
--	----------------	--------------

### Επενδυτικές δραστηριότητες:

Πληρωμές για αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων .....	(1.739)	(4.407)
Τόκοι εισπραχθέντες .....	185	26

<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(1.554)</b>	<b>(4.381)</b>
---	----------------	----------------

### Χρηματοδοτικές δραστηριότητες:

Εισπράξεις από αναληφθέντα δάνεια .....	2.351	8.042
Αποπληρωμή δανείων .....	(582)	(2.196)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις .....	(37)	(37)

<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>1.732</b>	<b>5.809</b>
--	--------------	--------------

<b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων (α)+(β)+(γ)</b>	<b>(3.049)</b>	<b>2.618</b>
---	----------------	--------------

<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>	<b>6.642</b>	<b>4.024</b>
--	--------------	--------------

<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα τέλους χρήσης</b>	<b>19</b>	<b>3.593</b>
		<b>6.642</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 30 μέχρι 54 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των καταστάσεων

## Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

### Σημείωση 1: Γενικές πληροφορίες

Η Αστήρ Παλάς Βουλιαγμένης ΑΞΕ (η «Εταιρεία») είναι Ανώνυμη Ξενοδοχειακή 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 σε 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 η οδός Απόλλωνος 40 στη Βουλιαγμένη Αττικής.

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 (εφεξής «Δ.Σ.»), το οποίο αποτελείται από δέκα (10) μέλη.

Τα μέλη του Δ.Σ. εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων για μια τριετία.

Η σύνθεση του Δ.Σ. κατά την 31/12/2011 είναι η ακόλουθη:

1. Απόστολος Ταμβακάκης	Πρόεδρος Δ.Σ.	Μη εκτελεστικό μέλος
2. Λεωνίδας Θεόκλητος	Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό μέλος
3. Βασίλειος Δουλτσίνος	Αναπληρωτής Δ/νων Σύμβουλος	Εκτελεστικό μέλος
4. Άνθμος Θωμόπουλος	Μέλος	Μη εκτελεστικό μέλος
5. Παύλος Μυλωνάς	Μέλος	Μη εκτελεστικό μέλος
6. Χαράλαμπος Μαζαράκης	Μέλος	Μη εκτελεστικό μέλος
7. Αθανάσιος Μαρτίνος	Μέλος	Μη εκτελεστικό μέλος
8. Γρηγόριος Κασιδόκωστας	Μέλος	Μη εκτελ. ανεξ. μέλος
9. Ιωάννης Συγγελίδης	Μέλος	Μη εκτελ. ανεξ. μέλος
10. Γεώργιος Προκοπίου	Μέλος	Μη εκτελ. ανεξ. μέλος

Στις 26.10.2011 ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, πρότεινε τον ορισμό του Διευθύνοντος Συμβούλου κυρίου Λεωνίδα Θεόκλητου ως Αντιπροέδρου, λόγω θανάτου του Γεωργίου Λαναρά. Το Διοικητικό Συμβούλιο ενέκρινε ομόφωνα την πρόταση του Προέδρου η οποία τελεί υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

Η Εταιρεία συντάσσει ατομικές οικονομικές καταστάσεις οι οποίες περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος ΑΕ (εφεξής «ΕΤΕ»), η οποία κατέχει ποσοστό συμμετοχής 85,35%. 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 κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, ανέρχεται σε Ευρώ 191.700 χιλ. διαιρούμενο σε 63.900.000 μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 3,00 η κάθε μια.

Το ξενοδοχειακό συγκρότημα της Βουλιαγμένης περιλαμβάνει:

- Τη ξενοδοχειακή μονάδα ARION RESORT & SPA συνολικής δυναμικότητας 123 δωματίων, η οποία περιλαμβάνει και το συγκρότημα των καμπανών συνολικής δυναμικότητας 58 δωματίων
- Τη ξενοδοχειακή μονάδα THE WESTIN ATHENS συνολικής δυναμικότητας 162 δωματίων
- Τη ξενοδοχειακή μονάδα ΑΦΡΟΔΙΤΗ συνολικής δυναμικότητας 165 δωματίων, η οποία παραμένει κλειστή λόγω ανακαίνισης
- Την παραλία ASTIR BEACH
- Εστιατόρια πολυτελείας
- Συνεδριακές αίθουσες και χώρους εκδηλώσεων πλήρως εξοπλισμένους
- 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 στη Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc (Starwood).

Η Εταιρεία ελέγχεται από Ανεξάρτητους Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές. Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων την 20 Ιουνίου 2011, για τον τακτικό έλεγχο της χρήσης 2011, επανεξελέγη ως ελεγκτής η εταιρεία Deloitte Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης ΑΕ.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. της Εταιρείας στις 21 Μαρτίου 2012, 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

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 (οι «Οικονομικές Καταστάσεις»), έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «Δ.Π.Χ.Α.») όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση («εφεξής» Ε.Ε.). Τα υιοθετημένα από την Ε.Ε. Δ.Π.Χ.Α. μπορεί να διαφέρουν από αυτά που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (I.A.S.B.), αν νέα ή τροποποιημένα Δ.Π.Χ.Α. δεν υιοθετηθούν από την Ε.Ε.. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 δεν υπήρχαν πρότυπα που δεν είχαν υιοθετηθεί και να είναι σε ισχύ για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 τα οποία να επηρέαζαν τις Οικονομικές Καταστάσεις. Επίσης δεν υπήρχαν διαφορές μεταξύ των υιοθετημένων από την Ε.Ε. Δ.Π.Χ.Α. και αυτών που έχουν εκδοθεί από το I.A.S.B. και εφαρμόζονται από την Εταιρεία. Ως εκ τούτου, οι Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. όπως αυτά έχουν εκδοθεί από το I.A.S.B..

Τα ποσά απεικονίζονται σε χιλιάδες Ευρώ (εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά).

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους και την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας της επιχείρησης (going concern) λαμβάνοντας υπόψη ότι η Εταιρεία για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011, παρουσιάζει καθαρές ζημιές ύψους Ευρώ 12.590 χιλ., βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που υπερβαίνουν το κυκλοφορούν ενεργητικό κατά Ευρώ 17.792 χιλ., καθώς επίσης και αρνητικές λειτουργικές ταμειακές ροές. Η Διοίκηση, έχοντας έρθει σε συμφωνία με τη μητρική εταιρεία το Μάρτιο 2012 για την επιμήκυνση της λήξης δανείων ύψους Ευρώ 13.345 χιλ., πέρα των δώδεκα μηνών, θεωρεί ότι οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί στην κατάλληλη βάση.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., 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 άσκηση εκτιμήσεων και παραδοχών στην εφαρμογή των λογιστικών αρχών, αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων στις ακόλουθες περιοχές: υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία, απομείωση αξίας απαιτήσεων, αναβαλλόμενος φόρος, ενδεχόμενες υποχρεώσεις από εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις και από ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τα δημοσιευμένα.

Οι περιοχές που εμπεριέχουν υψηλότερο βαθμό εκτιμήσεων και παραδοχών ή πολυπλοκότητας, ή περιοχές όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις έχουν σημαντική επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις, παρουσιάζονται στη Σημείωση 2.24.

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

#### Νέα Δ.Π.Χ.Α., διερμηνείες και τροποποιήσεις που τέθηκαν σε ισχύ από 1 Ιανουαρίου 2011

- **Διερμηνεία 13 «Προγράμματα Πιστότητας Πελατών»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2011 και μετά). Η τροποποίηση διευκρινίζει την έννοια του όρου «εύλογη αξία», στο πλαίσιο της επιμέτρησης της επιβράβευσης των προγραμμάτων πιστότητας πελατών. Η τροποποίηση αυτή έχει εφαρμοστεί από την Εταιρεία και δεν επηρεάζει ουσιωδώς τις Οικονομικές Καταστάσεις. Ειδικότερα, διευκρινίζεται πως η εύλογη αξία πρέπει να λαμβάνει υπόψη: α) το ποσό των εκπτώσεων που θα δινόταν στους πελάτες οι οποίοι δεν έχουν κερδίσει πόντους από αρχική πώληση και β) τυχόν αναμενόμενες απώλειες.

- **Διερμηνεία 14 «Δ.Α.Π. 19 - Περιορισμοί στα περιουσιακά στοιχεία καθορισμένων παροχών, ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης και αλληλεπίδραση αυτών»** (Τροποποίηση «Προκαταβολές ελάχιστων απαιτήσεων χρηματοδότησης» Νοέμβριος 2009) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2011 και μετά). Η τροποποίηση καταργεί μία ακούσια συνέπεια της Διερμηνείας που αφορά τις εθελοντικές προκαταβολές όταν υπάρχει ελάχιστη χρηματοδοτική απαίτηση για ένα

πρόγραμμα καθορισμένων παροχών. Επιτρέπει την αναγνώριση ενός περιουσιακού στοιχείου που αφορά στην προκαταβολή εισφορών για την κάλυψη των ελάχιστων χρηματοδοτικών απαιτήσεων. Η τροποποίηση αυτή δεν είχε επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις.

- **Διερμηνεία 19 «Εξόφληση χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων μέσω συμμετοχικών τίτλων»** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιουλίου 2010 και μετά). Η Διερμηνεία διευκρινίζει ότι το κέρδος ή η ζημία από την εξόφληση υποχρεώσεων με την έκδοση συμμετοχικών τίτλων, πρέπει να καταχωρείται με βάση την εύλογη αξία, κατά προτίμηση των συμμετοχικών τίτλων. Η Διερμηνεία δεν είχε επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις.

- **Δ.Α.Π. 24 «Συνδεδεμένα Μέρη»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2011 και μετά). Το αναθεωρημένο πρότυπο παρέχει μερική απαλλαγή για οντότητες που σχετίζονται με το Δημόσιο, αναθεωρεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και περιλαμβάνει την απαίτηση γνωστοποίησης δεσμεύσεων που αφορούν σε συνδεδεμένα μέρη. Η τροποποίηση δεν είχε επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις.

- **Βελτιώσεις σε Δ.Π.Χ.Α., Μάιος 2010** (σε ισχύ για τη χρήση με έναρξη την 1 Ιανουαρίου 2011). Οι τροποποιήσεις που περιλαμβάνονται στις Βελτιώσεις σε Δ.Π.Χ.Α., Μάιος 2010 δεν είχαν επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις.

#### **Νέα Δ.Π.Χ.Α., διερμηνείες και τροποποιήσεις που θα τεθούν σε ισχύ μετά το 2011**

- **Δ.Π.Χ.Α. 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα»** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2015 και μετά). Το Δ.Π.Χ.Α. 9 καθορίζει πως η οντότητα θα πρέπει να κατατάσσει και να επιμετρά τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις, συμπεριλαμβανομένων και κάποιων υβριδικών συμβολαίων. Το νέο πρότυπο απαιτεί όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία να:

- (α) ταξινομούνται βάσει του επιχειρησιακού μοντέλου της οντότητας σχετικά με τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τα χαρακτηριστικά των ταμειακών ροών των στοιχείων.
- (β) αποτιμώνται αρχικά στην εύλογη αξία πλέον των δαπανών συναλλαγής, εκτός από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, για τα οποία οι δαπάνες συναλλαγής δεν περιλαμβάνονται.
- (γ) αποτιμώνται μεταγενέστερα στο αποσβεσμένο κόστος ή στην εύλογη αξία.
- (δ) επενδύσεις σε μετοχές μπορούν να προσδιοριστούν ως αποτιμώμενες «στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων» και μόνο τα μερίσματα θα αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.
- (ε) καταργείται η έννοια των ενσωματωμένων παραγώγων για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του προτύπου και τα στοιχεία θα πρέπει να ταξινομούνται και να επιμετρώνται σύμφωνα με τα ανωτέρω.

Το πρότυπο ορίζει, επίσης, ότι, οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις θα ταξινομούνται ως αποτιμώμενες είτε στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων είτε στο αποσβεσμένο κόστος. Για χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που επιλέγεται να επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, η μεταβολή στη εύλογη αξία τους που οφείλεται στη μεταβολή του πιστωτικού κινδύνου των απαιτήσεων θα καταχωρείται στα λοιπά συνολικά έσοδα, εκτός εάν δημιουργεί ή αυξάνει μία λογιστική ασυμμετρία. Το ποσό που καταχωρείται στα λοιπά συνολικά έσοδα δε μεταφέρεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων όταν η υποχρέωση εκκαθαριστεί ή εξοφληθεί.

Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει αυτό το Πρότυπο αλλά δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις.

- **Δ.Π.Χ.Α. 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιουλίου 2011 και μετά). Η τροποποίηση απαιτεί πρόσθετες γνωστοποιήσεις για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν μεταφερθεί αλλά δεν έχουν διαγραφεί και για τυχόν συνεχιζόμενη ανάμιξη σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν μεταφερθεί και εξακολουθούν να υφίστανται κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, ανεξάρτητα από την ημερομηνία που έγινε η μεταφορά. Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει αυτή τη τροποποίηση αλλά δεν έχει σημαντική επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις.

- **Δ.Α.Π. 12 «Φόρος Εισοδήματος»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2012 και μετά). Οι τροποποιήσεις παρέχουν μία πρακτική προσέγγιση για την επιμέτρηση

αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και απαιτήσεων όταν ακίνητα επενδύσεων επιμετρώνται σύμφωνα με το μοντέλο εύλογης αξίας του Δ.Λ.Π. 40 Ακίνητα Επενδύσεων. Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει αυτή τη τροποποίηση αλλά δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις.

- **Δ.Π.Χ.Α. 13 «Αποτίμηση»** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2013 και μετά). Το Δ.Π.Χ.Α. 13:

- ορίζει την εύλογη αξία ως την τιμή που θα εισπραττόταν για την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου ή θα καταβάλλονταν για τη μεταφορά μίας υποχρέωσης σε μία κανονική συναλλαγή μεταξύ συμμετεχόντων στην αγορά, κατά την ημερομηνία επιμέτρησης (δηλαδή τιμή εξόδου)
- καθορίζει το πλαίσιο για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α.; και
- απαιτεί γνωστοποιήσεις σχετικά με τις επιμετρήσεις σε εύλογη αξία.

Το Δ.Π.Χ.Α. 13 εφαρμόζεται για τα Πρότυπα που απαιτούν ή επιτρέπουν επιμετρήσεις στην εύλογη αξία ή γνωστοποιήσεις σχετικά με επιμετρήσεις στην εύλογη αξία (και σε επιμετρήσεις όπως στην εύλογη αξία μείον έξοδα πώλησης, σε επιμετρήσεις που βασίζονται στην εύλογη αξία ή γνωστοποιήσεις σχετικά με αυτές τις επιμετρήσεις), εκτός από ειδικές περιπτώσεις. Το Δ.Π.Χ.Α. 13 εξηγεί πώς να επιμετράται η εύλογη αξία για σκοπούς χρηματοοικονομικών αναφορών. Δεν απαιτεί επιμετρήσεις σε εύλογη αξία πλέον εκείνων που ήδη απαιτούνται ή επιτρέπονται από άλλα Πρότυπα και δεν σκοπεύει στον καθορισμό προτύπων αποτίμησης ή να επηρεάσει πρακτικές αποτίμησης για σκοπούς πέραν των χρηματοοικονομικών αναφορών.

Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει αυτή τη τροποποίηση και αξιολογεί την επίδραση του Δ.Π.Χ.Α. 13 επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

- **Δ.Π.Χ.Α. 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2013 και μετά). Η τροποποίηση απαιτεί την παροχή πληροφοριών σχετικά με όλα τα χρηματοοικονομικά μέσα που συμψηφίζονται σύμφωνα με την παράγραφο 42 του Δ.Λ.Π. 32. Η τροποποίηση, επίσης, απαιτεί τη γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα που υπόκεινται σε Κύριες Συμβάσεις Συμψηφισμού Κερδών και Οφειλών ή λοιπών συμβάσεων συμψηφισμού ακόμα και εάν δεν συμψηφίζονται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 32. Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει αυτή τη τροποποίηση αλλά δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις.

- **Δ.Λ.Π. 19 «Παροχές σε Εργαζόμενους»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2013 και μετά). Η τροποποίηση:

- καταργεί την επιλογή της αναβολής αναγνώρισης των κερδών ή ζημιών και απαιτεί την αναγνώριση αυτών όταν προκύπτουν. Κατά συνέπεια οποιοδήποτε έλλειμμα ή πλεόνασμα σε κάποιο πρόγραμμα θα απεικονίζεται στον ισολογισμό
- απαιτεί την καταχώριση του κόστους απασχόλησης και των τόκων στην κατάσταση αποτελεσμάτων και των μεταβολών λόγω επαναμέτρησης στα λοιπά συνολικά έσοδα
- επεκτείνει τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών, ώστε να παρέχεται καλύτερη πληροφόρηση σχετικά με τα χαρακτηριστικά των προγραμμάτων αυτών και των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται μία επιχείρηση από την συμμετοχή της σε τέτοια προγράμματα
- αλλάζει το λογιστικό χειρισμό για παροχές που σχετίζονται με την έξοδο από την υπηρεσία και περιλαμβάνει τον διαχωρισμό των παροχών που δίνονται για υπηρεσίες και εκείνων που δίνονται για τον τερματισμό της απασχόλησης και επηρεάζει την αναγνώριση και επιμέτρηση των παροχών εξόδου από την υπηρεσία.

Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει αυτή την τροποποίηση και αξιολογεί την επίδρασή της επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

- **Δ.Λ.Π. 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιουλίου 2012 και μετά). Η τροποποίηση απαιτεί την ομαδοποίηση στην κατάσταση λοιπών συνολικών εσόδων των στοιχείων που μπορούν, μεταγενέστερα, να μεταφερθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει αυτή την τροποποίηση και αξιολογεί την επίδρασή της επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Δεν υπάρχουν άλλα Δ.Π.Χ.Α. ή Διερμηνείες που δεν είναι σε ισχύ και αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.

### **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 στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων με βάση τις υπηρεσίες που παρασχέθηκαν μέχρι την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης.

Τα έσοδα από τόκους υπολογίζονται λαμβάνοντας υπόψη το επενδυμένο κεφάλαιο και το ισχύον 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**

Το κόστος δανεισμού που σχετίζεται με την αγορά ή την κατασκευή ενσώματων ακινητοποιήσεων για τα οποία απαιτείται σημαντική χρονική περίοδος για να καταστούν έτοιμα προς χρήση, προστίθεται στο κόστος κτήσης αυτών των περιουσιακών στοιχείων μέχρι να ολοκληρωθεί η κατασκευή τους.

Το κόστος δανεισμού στις υπόλοιπες περιπτώσεις επιβαρύνει την Κατάσταση Συνολικών Εσόδων της χρήσης μέσα στην οποία πραγματοποιείται.

### **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. Επίσης αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται και για φορολογικά οφέλη τα οποία δύνανται να προκύψουν από αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημίες που μεταφέρονται σε επόμενες χρήσεις προς συμψηφισμό και 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 σημαντικότερες προσωρινές διαφορές προκύπτουν από την αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων και τις προβλέψεις για παροχές για έξοδο από την υπηρεσία. Τα φορολογικά οφέλη τα οποία δύνανται 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.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται εάν οι προσωρινές διαφορές προκύπτουν κατά την αρχική αναγνώριση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, σε συναλλαγή που δεν επηρεάζει ούτε τα φορολογητέα ούτε τα λογιστικά κέρδη.

Η λογιστική αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων εξετάζεται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και μειώνεται στο βαθμό που δεν θεωρείται πλέον πιθανό ότι θα υπάρξουν επαρκή φορολογητέα κέρδη για την ανάκτηση όλου ή μέρους αυτής.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται υπό την προϋπόθεση ότι οι φορολογικές αρχές παρέχουν το δικαίωμα συμψηφισμού των απαιτήσεων και υποχρεώσεων και εφόσον οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή και η Διοίκηση προτίθεται να διακανονίσει το καθαρό ποσό που προκύπτει μετά το συμψηφισμό.

## **2.7 Μισθώσεις**

Η αξιολόγηση του εάν μια σύμβαση είναι ή εμπεριέχει μίσθωση βασίζεται πάντοτε στην ουσία της εν λόγω σύμβασης. Κατά την αξιολόγηση θα πρέπει να εξετασθεί κατά πόσον: α) η εκπλήρωση μιας σύμβασης εξαρτάται από τη χρήση ενός συγκεκριμένου περιουσιακού στοιχείου ή στοιχείων και β) η σύμβαση εκχωρεί δικαίωμα χρήσης του περιουσιακού στοιχείου.

### **Η Εταιρεία ως μισθωτής**

*Χρηματοδοτικές μισθώσεις:* 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 ελάχιστων 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 στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Όλα τα περιουσιακά στοιχεία τα οποία αποκτώνται στα πλαίσια μίας σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης, υπόκεινται σε απόσβεση. Η απόσβεση των συγκεκριμένων περιουσιακών στοιχείων γίνεται στο μικρότερο διάστημα μεταξύ της ωφέλιμης ζωής τους και της διάρκειας της μίσθωσης.

*Λειτουργικές μισθώσεις:* 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 στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων 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.

### **Η Εταιρεία ως εκμισθωτής**

*Λειτουργικές μισθώσεις:* Τα περιουσιακά στοιχεία που εκμισθώνονται στα πλαίσια συμβάσεων λειτουργικής μίσθωσης, απεικονίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης ανάλογα με τη λειτουργική φύση τους. Οι εκμισθωμένες ενσώματες ακινητοποιήσεις αποσβένονται συστηματικά κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, η οποία θα πρέπει να συμπίπτει με την ωφέλιμη ζωή ομοειδών ενσώματων ακινητοποιήσεων 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 υποκειμένων 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 λειτουργικό νόμισμα με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν την ημερομηνία διενέργειας της εκάστοτε συναλλαγής. Τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από την εκκαθάριση αυτών των συναλλαγών και από τη μετατροπή των νομισματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων.

Τα νομισματικά στοιχεία των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που παρουσιάζονται σε ξένα νομίσματα αποτιμώνται στο νόμισμα των οικονομικών καταστάσεων, κατά την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης με βάση τις ισχύουσες συναλλαγματικές ισοτιμίες κατά την ημερομηνία αυτή.

Τα κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από την αποτίμηση αυτή συμπεριλαμβάνονται στο καθαρό κέρδος ή ζημία 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 Απομείωση αξίας στοιχείων ενεργητικού**

Κατά την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης, η Εταιρεία εξετάζει το αναπόσβεστο υπόλοιπο των ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων προκειμένου να διαπιστώσει αν υπάρχει ένδειξη απαξίωσής τους. Αν συντρέχει περίπτωση απαξίωσης περιουσιακού στοιχείου, γίνεται εκτίμηση της ανακτήσιμης αξίας του παγίου έτσι ώστε να καθορισθεί το ύψος της ζημίας 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 περιουσιακό στοιχείο με απεριόριστη ωφέλιμη ζωή εξετάζεται για απομείωση σε ετήσια βάση και οποτεδήποτε υπάρχει ένδειξη απομείωσης του περιουσιακού στοιχείου.

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 στη 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 ζημία 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 ζημία απομείωσης της αξίας του αντιμετωπίζεται σαν μείωση της προηγούμενης αναπροσαρμογής του.

Όταν, μεταγενέστερα, η ζημία 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 ζημία απομείωσης αξίας του περιουσιακού στοιχείου στα προηγούμενα έτη / περιόδους. Η αντιστροφή της ζημίας απομείωσης αναγνωρίζεται απευθείας ως έσοδο, εκτός αν το σχετιζόμενο περιουσιακό στοιχείο εμφανίζεται σε αναπροσαρμοσμένη αξία, οπότε στην περίπτωση αυτή η αντιστροφή της ζημίας απομείωσης αξίας αντιμετωπίζεται σαν αύξηση αναπροσαρμογής.

## 2.11 Ασώματες ακινητοποιήσεις

Στο λογαριασμό «ασώματες ακινητοποιήσεις» περιλαμβάνονται τα έξοδα λογισμικού. Η αξία κτήσης λογισμικού περιλαμβάνει δαπάνες οι οποίες συνδέονται άμεσα με συγκεκριμένα και διακριτά προϊόντα λογισμικού που αποκτά η Εταιρεία και από τα οποία αναμένεται να προκύψουν μελλοντικά οφέλη για διάστημα μεγαλύτερο του ενός έτους και τα οποία θα υπερβαίνουν τα σχετικά με αυτά έξοδα κτήσης. Δαπάνες που βελτιώνουν ή επεκτείνουν τη λειτουργία των λογιστικών προγραμμάτων πέρα από τις αρχικές προδιαγραφές τους, κεφαλαιοποιούνται και προστίθενται στην αρχική αξία κτήσης. Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται κατά την ανάπτυξη των λογισμικών προγραμμάτων, αναγνωρίζονται ως ασώματες ακινητοποιήσεις 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 στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων:

- 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 ασώματων ακινητοποιήσεων 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.

## 2.12 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις περιλαμβάνουν ακίνητα, βελτιώσεις μισθωμένων ακινήτων, μεταφορικά μέσα και εξοπλισμό, τα οποία κατέχονται από την Εταιρεία με σκοπό τη λειτουργική χρησιμοποίηση τους αλλά και για διοικητικούς σκοπούς. Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις 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, οι ενσώματες ακινητοποιήσεις 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 στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων, 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.

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αποσβένονται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους ή της μίσθωσης τους. Η ωφέλιμη ζωή των ενσώματων ακινητοποιήσεων 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

## 2.13 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.

#### **2.14 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.

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 με τη χρήση συγκεκριμένης μεθοδολογίας όταν υπάρχουν βάσιμες ενδείξεις ότι η Εταιρεία δεν πρόκειται να εισπράξει το σύνολο των κεφαλαίων που είναι απαιτητά. Η μεθοδολογία αυτή αποτελείται από δύο βασικά συστατικά μέρη: τις ατομικές προβλέψεις κατά πελατών και τις προβλέψεις σε συλλογικό επίπεδο όπως αυτά περιγράφονται στη Σημείωση 2.24.1. Η πρόβλεψη για επισφαλείς πελάτες απεικονίζεται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης 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 της κατάστασης συνολικών εσόδων.

#### **2.15 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Ως ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα θεωρούνται τα υπόλοιπα των λογαριασμών «Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα», με ημερομηνία λήξης μικρότερη των τριών μηνών από την ημερομηνία απόκτησής τους.

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

#### **2.16 Συνταξιοδοτικά προγράμματα**

Ως πρόγραμμα καθορισμένων παροχών ορίζεται ένα πρόγραμμα παροχών σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία, 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 καθορισμένων πληρωτέων παροχών κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων μειωμένης κατά την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος μετά από προσαρμογή για μη αναγνωρισθέντα αναλογιστικά κέρδη καθώς και του κόστους παρελθόντων υπηρεσιών. Η Εταιρεία εφαρμόζει τον «κανόνα περιθωρίου» του Δ.Λ.Π. 19 «Παροχές σε εργαζομένους» σύμφωνα με τον οποίο μέρος από τα κέρδη ή ζημιές που έχουν προκύψει από αναλογιστικές μελέτες δύναται να μην αναγνωριστούν και να αποσβεστούν κατά το χρόνο που απομένει ως τη συνταξιοδότηση των ασφαλισμένων.

Η υποχρέωση καθορισμένων παροχών και το σχετικό έξοδο εκτιμάται ετησίως από ανεξάρτητους αναλογιστές με τη χρήση της μεθόδου της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδας. Η παρούσα αξία της υποχρέωσης προσδιορίζεται προεξοφλώντας τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές εκροές, με το αναπροσαρμοσμένο επιτόκιο υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή κρατικών ομολόγων στο ίδιο νόμισμα με εκείνο της υποχρέωσης και με διάρκεια ανάλογη της υποχρέωσης ή επιτόκιο που λαμβάνει υπόψη τον κίνδυνο και τη διάρκεια της υποχρέωσης, όπου το βάθος αγοράς για τέτοια ομόλογα κρίνεται ανεπαρκές. Τα έξοδα της υποχρέωσης καταχωρούνται στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων κατά τη διάρκεια της παροχής των υπηρεσιών των ασφαλισμένων. Τα έξοδα για προγράμματα καθορισμένων παροχών, όπως εκτιμώνται, αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων και περιλαμβάνονται στο κόστος προσωπικού.

### **2.17 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.

### **2.18 Δάνεια τραπεζών**

Τα ληφθέντα δάνεια αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους, η οποία προσαρμόζεται με τα κόστη που αφορούν άμεσα τις συναλλαγές αυτές. Μεταγενέστερα της αρχικής καταχώρησης, αποτιμώνται στο αποσβέσιμο κόστος με την χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τα κέρδη ή οι ζημιές, από τα στοιχεία αυτά αναγνωρίζονται ως χρηματοοικονομικό έσοδο ή έξοδο, με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

### **2.19 Κρατικές επιχορηγήσεις**

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους όταν αναμένεται με βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και η Εταιρεία θα συμμορφωθεί με όλους τους προβλεπόμενους όρους. Οι κρατικές επιχορηγήσεις αφορούν κυρίως κτίρια, μηχανήματα και εξοπλισμό αντιμετωπίζονται σαν αναβαλλόμενο έσοδο και μεταφέρονται στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των επιχορηγούμενων ακινητοποιήσεων. Τυχόν ληφθείσες προκαταβολές επί των επιχορηγήσεων καταχωρούνται ως λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μέχρι την λήψη της επιχορήγησης οπότε και αντιμετωπίζονται σαν αναβαλλόμενο έσοδο και μεταφέρονται στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των επιχορηγούμενων ακινητοποιήσεων.

### **2.20 Μετοχικό κεφάλαιο**

Τα έξοδα που πραγματοποιούνται για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου απεικονίζονται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων μετά τον υπολογισμό της μείωσης του φόρου εισοδήματος που αναλογεί σε αυτά.

### **2.21 Κέρδη/ζημιές ανά μετοχή**

Ο δείκτης των «βασικών» κερδών ανά μετοχή (EPS) υπολογίζεται διαιρώντας το καθαρό κέρδος ή τη ζημία της χρήσης που αναλογεί στους κοινούς μετόχους με το μέσο σταθμισμένο αριθμό των κοινών μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της χρήσης, αφαιρουμένων τυχόν μετοχών που αποκτήθηκαν από την Εταιρεία και κατέχονται ως ίδιες μετοχές.

Ο δείκτης των «προσαρμοσμένων» κερδών ανά μετοχή υπολογίζεται με την ίδια μέθοδο όπως και του δείκτη των βασικών κερδών ανά μετοχή, ωστόσο τα κέρδη και ο αριθμός των μετοχών προσαρμόζονται ανάλογα, προκειμένου να απεικονίσουν τυχόν ενδεχόμενη μείωση των κερδών ανά μετοχή που θα μπορούσε να επιφέρει η μετατροπή τυχόν μετατρέψιμων ομολογιών ή η άσκηση δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών ή άλλων συναφών συμβολαίων, σε κοινές μετοχές.

### **2.22 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.

### **2.23 Τομείς δραστηριότητας**

Οι τομείς δραστηριότητας στις Οικονομικές Καταστάσεις, παρουσιάζονται με τρόπο αντίστοιχο με τους τομείς δραστηριότητας στις εσωτερικές αναφορές οι οποίες χρησιμοποιούνται από τον αρμόδιο επικεφαλής ή το αρμόδιο όργανο για τη λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων. Ο αρμόδιος επικεφαλής ή το αρμόδιο όργανο είναι υπεύθυνο για τη λήψη αποφάσεων σχετικά με τον καταμερισμό των πόρων ανά τομέα δραστηριότητας και την αξιολόγηση της απόδοσής του.

Οι κύριοι τομείς δραστηριότητας αφορούν ενοικίαση δωματίων και παροχή επισιτιστικών υπηρεσιών. Από τους λοιπούς τομείς δραστηριότητας (έσοδα παραλίας “ASTIR BEACH”, ενοικίαση καταστημάτων κτλ.) κανένας τομέας δεν συγκεντρώνει αυτόνομα ποσοστό άνω του 10% των συνολικών εσόδων και των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας έτσι ώστε να αποτελέσει αυτόνομη δραστηριότητα.

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται αποκλειστικά στη γεωγραφική περιοχή του Δήμου Βουλιαγμένης όπου και βρίσκονται οι ξενοδοχειακές μονάδες της. Σημειώνεται ότι τα οικονομικά χαρακτηριστικά, οι προσφερόμενες υπηρεσίες και η πελατειακή βάση δεν διαφοροποιούνται ουσιαδώς μεταξύ των ξενοδοχειακών μονάδων της Εταιρείας.

## **2.24 Σημαντικές λογιστικές αρχές και εκτιμήσεις**

Η Διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές που έχουν διενεργηθεί για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων είναι οι κατάλληλες δεδομένου των γεγονότων που ίσχυαν κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011.

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

### *2.24.1 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 ανά 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 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 ανεπιτυχής επικοινωνία με τον πελάτη του οποίου η απαίτηση παρουσιάζει καθυστέρηση, 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 και εξαιρεί από τη πρόβλεψη απαιτήσεις για τις οποίες έχει βάσιμες ενδείξεις ότι πρόκειται να εισπραχθούν.

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.

#### 2.24.2 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, και την αύξηση αποδοχών και συντάξεων.

#### 2.24.3 Ωφέλιμη ζωή ακινητοποιήσεων που υπόκεινται σε απόσβεση

Η Διοίκηση της Εταιρείας καθορίζει την εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή των ακινητοποιήσεων, 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 ακινητοποιήσεων 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 ακινητοποιήσεων.

#### 2.24.4 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.

#### 2.24.5 Απομείωση αξίας στοιχείων ενεργητικού

Η Διοίκηση της Εταιρείας εξετάζει σε ετήσια βάση το αναπόσβεστο υπόλοιπο των ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων 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 ζημίας απομείωσης της αξίας του.

#### 2.24.6 Προβλέψεις για ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις

Στο πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητας της Εταιρείας, υπάρχουν συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους είναι αβέβαιος ο προσδιορισμός του φόρου. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις για φόρο εισοδήματος από ενδεχόμενο φορολογικό έλεγχο βασιζόμενη σε εκτιμήσεις. Σε περίπτωση που το τελικό ύψος του φόρου εισοδήματος που θα προκύψει είναι διαφορετικό από τα ποσά που είχαν αρχικά προβλεφθεί, οι διαφορές αυτές θα επηρεάσουν τον φόρο εισοδήματος και τους αναβαλλόμενους φόρους της χρήσης στην οποία γίνεται ο προσδιορισμός του φόρου.

#### 2.24.7 Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις από εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας παρακολουθεί τις εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις και τις οικονομικές επιπτώσεις που πιθανόν να έχουν στις Οικονομικές Καταστάσεις με βάση τις εκτιμήσεις των Νομικών Συμβούλων. Οι Νομικοί Σύμβουλοι θεωρούν ότι δεν θα τελεσιδικήσουν κατά της Εταιρείας σημαντικό ποσό αγωγές και ως εκ τούτου η Εταιρεία δεν έχει προβεί σε σχηματισμό πρόβλεψης εις βάρος των συνολικών εσόδων.

### **Σημείωση 3: Διαχείριση κεφαλαίου και κινδύνων**

#### **3.1 Διαχείριση κεφαλαίου**

Η Διοίκηση της Εταιρείας παρακολουθεί τη 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 ίδια κεφάλαια και τραπεζικό δανεισμό. Κατά την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης η σχέση δανεισμού προς ίδια κεφάλαια διαμορφώθηκε σε 11% (2010:9%). Η Εταιρεία δεν υπόκειται σε θεσμοθετημένες ρυθμίσεις κεφαλαιακής επάρκειας εκτός από αυτές τις οποίες ορίζει ο Κ.Ν. 2190/1920 και τις οποίες πληροί.

#### **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. Συνεπώς ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ασήμαντος.

*Πιστωτικός κίνδυνος*

Η έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο περιορίζεται στο ύψος των απαιτήσεων από πελάτες. 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 στη 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 λαμβάνει μέτρα περιορισμού του χρηματοοικονομικού κόστους μέσω της ορθολογικής διαχείρισης των διαθεσίμων. Η επίδραση πιθανής διακύμανσης των επιτοκίων αναλύεται στη Σημείωση 30.

*Κίνδυνος ρευστότητας*

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

**Σημείωση 4: Τομείς δραστηριότητας**

Η Εταιρεία παρακολουθεί τη δραστηριότητα της βάσει αναφορών επί των τομέων ενοικίασης δωματίων, παροχής επισιτιστικών υπηρεσιών, παραλίας και λοιπών δραστηριοτήτων. Από τους λοιπούς τομείς δραστηριότητας (έσοδα εισιτηρίων & λοιπά έσοδα παραλίας ASTIR BEACH, ενοικίαση καταστημάτων, έσοδα SPA, έσοδα pay TV κτλ.) κανένας τομέας δε συγκεντρώνει αυτόνομα πάνω από το 10% των συνολικών εσόδων και των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας. Σημειώνεται ότι η Εταιρεία δεν παρακολουθεί τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις της ανά τομέα δραστηριότητας.

Επίσης η Εταιρεία παρακολουθεί την απόδοση των ξενοδοχειακών δραστηριοτήτων ανά ξενοδοχειακή μονάδα. Τα οικονομικά χαρακτηριστικά, οι προσφερόμενες υπηρεσίες και η πελατειακή βάση δεν διαφοροποιούνται ουσιαδώς μεταξύ των ξενοδοχειακών μονάδων της Εταιρείας.

Οι τομείς δραστηριότητας αναλύονται έως εξής:

<b>Ανάλυση εσόδων και αποτελεσμάτων ανά τομέα δραστηριότητας</b>	Ενοίκια δωματίων ξεν/χείων	Επισιτιστικά ξεν/χείων & παραλίας	Παραλία & λοιποί τομείς ξεν/χείων	<b>Σύνολα</b>
<b>Από 01.01.2011 έως 31.12.2011</b>				
Λειτουργικά έσοδα δραστηριοτήτων.....	13.807	12.267	3.822	29.896
Λειτουργικές δαπάνες δραστηριοτήτων.....	(4.707)	(12.815)	(1.457)	(18.979)
<b>Λειτουργικά αποτελέσματα ανά τομέα.....</b>	<b>9.100</b>	<b>(548)</b>	<b>2.365</b>	<b>10.917</b>
Γενικές δαπάνες δραστηριοτήτων <sup>(1)</sup> .....				(10.108)
<b>Αποτελέσματα τομέων -Gross Operating Profit/(Loss).....</b>				<b>809</b>
Λοιπά έσοδα και χρηματοοικονομικά έσοδα.....				450
Αποσβέσεις.....				(6.935)
Τέλη ακίνητης περιουσίας.....				(583)
Μη κατανομημένα έξοδα και χρηματοοικονομικά έξοδα.....				(3.258)
<b>Αποτελέσματα προ φόρων κέρδη / (ζημίες).....</b>				<b>(9.517)</b>

Σημ.<sup>(1)</sup>: Οι γενικές δαπάνες δραστηριοτήτων ύψους €10.108 χιλ. αφορούν κυρίως δαπάνες κοινής ωφέλειας και συντηρήσεων ύψους (€4.897 χιλ.) καθώς και το κόστος των τμημάτων πωλήσεων και μάρκετινγκ (€1.599 χιλ.), και λοιπών διοικητικών τμημάτων (€3.612 χιλ.). Οι δαπάνες αυτές, που βρίσκονται σε αντιστοιχία με τις εσωτερικές αναφορές που χρησιμοποιούνται από τη Διοίκηση της Εταιρείας, αφορούν τη λειτουργία του ξενοδοχειακού συγκροτήματος στο σύνολο του.

<b>Ανάλυση εσόδων και αποτελεσμάτων ανά τομέα δραστηριότητας</b>	Ενοίκια δωματίων ξεν/χείων	Επισιτιστικά ξεν/χείων & παραλίας	Παραλία & λοιποί τομείς ξεν/χείων	<b>Σύνολο</b>
<b>Από 01.01.2010 έως 31.12.2010</b>				
Λειτουργικά έσοδα δραστηριοτήτων.....	14.213	14.086	4.464	32.763
Λειτουργικές δαπάνες δραστηριοτήτων.....	(4.643)	(13.612)	(1.623)	(19.878)
<b>Λειτουργικά αποτελέσματα ανά τομέα.....</b>	<b>9.570</b>	<b>474</b>	<b>2.841</b>	<b>12.885</b>
Γενικές δαπάνες δραστηριοτήτων <sup>(1)</sup> .....				(10.048)
<b>Αποτελέσματα τομέων -Gross Operating Profit/(Loss).....</b>				<b>2.837</b>
Λοιπά έσοδα και χρηματοοικονομικά έσοδα.....				218
Αποσβέσεις.....				(7.811)
Τέλη ακίνητης περιουσίας.....				(394)
Μη κατανεμημένα έξοδα και χρηματοοικονομικά έξοδα.....				(3.069)
<b>Αποτελέσματα προ φόρων κέρδη / (ζημίες).....</b>				<b>(8.219)</b>

Σημ.<sup>(1)</sup>: Οι γενικές δαπάνες δραστηριοτήτων ύψους €10.048 χιλ. αφορούν κυρίως δαπάνες κοινής ωφέλειας και συντηρήσεων ύψους (€4.902 χιλ.) καθώς και το κόστος των τμημάτων πωλήσεων και μάρκετινγκ (€1.750 χιλ.), και λοιπών διοικητικών τμημάτων (€3.396 χιλ.). Οι δαπάνες αυτές, που βρίσκονται σε αντιστοιχία με τις εσωτερικές αναφορές που χρησιμοποιούνται από τη Διοίκηση της Εταιρείας, αφορούν τη λειτουργία του ξενοδοχειακού συγκροτήματος στο σύνολο του.

Σημειώνεται ότι τα λειτουργικά έσοδα δραστηριοτήτων από λοιπούς τομείς ξενοδοχείων περιλαμβάνουν έσοδα από ρήτρες ακύρωσης συνεδρίων και διανυκτερεύσεων ύψους Ευρώ 138 χιλ. (2010: Ευρώ 294 χιλ.).

<b>Σημείωση 5: Κύκλος εργασιών &amp; λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Έσοδα ενοικίων δωματίων.....	14.877	15.409
Έσοδα επισιτιστικών τμημάτων.....	11.840	13.647
Λοιπά έσοδα κύκλου εργασιών.....	1.963	2.201
<b>Κύκλος εργασιών.....</b>	<b>28.680</b>	<b>31.257</b>
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως.....	1.481	1.681
<b>Σύνολο.....</b>	<b>30.161</b>	<b>32.938</b>

Τα λοιπά έσοδα κύκλου εργασιών αφορούν κυρίως έσοδα εισιτηρίων μελών της παραλίας ASTIR BEACH τα οποία ανήλθαν σε Ευρώ 1.577 χιλ. (2010: Ευρώ 1.664 χιλ.). Σημειώνεται ότι τα λοιπά έσοδα κύκλου εργασιών περιλαμβάνουν έσοδα από ρήτρες ακύρωσης συνεδρίων και διανυκτερεύσεων ύψους Ευρώ 138 χιλ. (2010: Ευρώ 294 χιλ.).

Τα λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως αφορούν έσοδα από λειτουργικές μισθώσεις για τη χρήση χώρων ως καταστήματα, που βρίσκονται στα ιδιόκτητα ξενοδοχεία ARION RESORT & SPA και THE WESTIN ATHENS και στο χώρο της παραλίας ASTIR BEACH καθώς και έσοδα από επιχορηγήσεις.

Σημειώνεται ότι τα έσοδα ενοικίων δωματίων, επισιτιστικών τμημάτων καθώς και τα λοιπά έσοδα περιλαμβάνουν ποσά τα οποία για σκοπούς κατάρτισης διοικητικών αναφορών ανά τομέα ανακατανέμονται μεταξύ των επιμέρους κατηγοριών εσόδων.

<b>Σημείωση 6: Κόστος πωλήσεων</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Κόστος προσωπικού.....	(12.732)	(13.026)
Αποσβέσεις.....	(6.935)	(7.811)
Αναλώσεις.....	(4.933)	(5.337)
Λοιπά έξοδα.....	(7.165)	(6.767)
<b>Σύνολο.....</b>	<b>(31.765)</b>	<b>(32.941)</b>

Τα λοιπά έξοδα αφορούν κυρίως λειτουργικά έξοδα (πλυντικά, συντηρήσεις 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 προμήθειες, διαφημιστικές δαπάνες καθώς και κόστος προσωπικού τμημάτων πωλήσεων.

#### Σημείωση 8: Τέλη ακίνητης περιουσίας

Τα τέλη ακίνητης περιουσίας αφορούν κυρίως το Έκτακτο Ειδικό Τέλος Ηλεκτροδοτούμενων Δομημένων Επιφανειών (εφεξής «ΕΕΤΗΔΕ.») που επιβλήθηκε με το Ν.4021/11 και το Φόρο Ακίνητης Περιουσίας (ΦΑΠ) ύψους Ευρώ 191χιλ. ο οποίος επιβλήθηκε με το Ν.3842/10. Η μεταβολή των τελών ακίνητης περιουσίας έναντι της χρήσης 2010, οφείλεται κυρίως στο ΕΕΤΗΔΕ που επιβάρυνε τα προ φόρων αποτελέσματα της Εταιρείας κατά Ευρώ 249 χιλ. καθώς και στην επιβάρυνση ύψους Ευρώ 51 χιλ. στη χρήση 2010, από την προαιρετική ένταξη της Εταιρείας στο καθεστώς περαιώσης ΦΜΑΠ, για τις ανέλεγκτες χρήσεις 2006 και 2007.

#### Σημείωση 9: Χρηματοοικονομικά έσοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα αφορούν κυρίως έσοδα από τόκους τοποθετήσεων σε προθεσμιακές καταθέσεις.

Σημείωση 10: Χρηματοοικονομικά έξοδα	31.12.2011	31.12.2010
Τόκοι και έξοδα δανείων.....	(1.390)	(829)
Τόκοι χρηματοδοτικής μίσθωσης.....	(1)	(4)
Έξοδα προμηθειών.....	(153)	(221)
<b>Σύνολο.....</b>	<b>(1.544)</b>	<b>(1.054)</b>

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

Σημείωση 11: Φόρος εισοδήματος	31.12.2011	31.12.2010
Τρέχων φόρος (πρόβλεψη) .....	-	(100)
Αναβαλλόμενος φόρος.....	(3.073)	(652)
<b>Σύνολο .....</b>	<b>(3.073)</b>	<b>(752)</b>

Η μεταβολή της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης επί των φορολογικών ζημιών αναλύεται στη Σημείωση 16. Σύμφωνα με το φορολογικό νόμο οι σχετικές ζημιές δύνανται να μεταφερθούν στο μέλλον για πέντε συνεχόμενες χρήσεις.

	%	31.12.2011	%	31.12.2010
Φόρος βάσει φορολογικού συντελεστή 20% (2010: 24%).....	(20)	1.839	(24)	1.972
Μόνιμες φορολογικές διαφορές.....	1	(98)	5	(422)
Λοιπά στοιχεία φόρου.....	-	-	1	(100)
Αναπροσαρμογή αναβαλλόμενου φόρου.....	52	(4.814)	27	(2.202)
<b>Σύνολο .....</b>	<b>33</b>	<b>(3.073)</b>	<b>9</b>	<b>(752)</b>

Η προσαρμογή αναβαλλόμενου φόρου ύψους Ευρώ 4.814 χιλ. αφορά πρόβλεψη απομείωσης επί των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων έναντι των φορολογικών ζημιών των ετών 2009, 2010 και 2011 ύψους Ευρώ 7.200 χιλ., Ευρώ 7.671 χιλ. και Ευρώ 9.198 χιλ., αντίστοιχα. Οι ζημιές αυτές ενδέχεται να μην συμψηφιστούν με φορολογικά κέρδη εντός πενταετίας. Περαιτέρω πληροφόρηση αναφέρεται στη Σημείωση 16.

<b>Σημείωση 12: Κατάσταση συνολικών εσόδων χρήσεως</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων περιλαμβάνονται οι ακόλουθες (χρεώσεις):		
Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων.....	(6.927)	(7.797)
Αποσβέσεις ασώματων ακινητοποιήσεων.....	(8)	(14)
<b>Σύνολο αποσβέσεων ακινητοποιήσεων χρήσης.....</b>	<b>(6.935)</b>	<b>(7.811)</b>
Αμοιβές προσωπικού.....	(15.295)	(15.717)
Συναλλαγματικές διαφορές λειτουργικών δραστηριοτήτων.....	(3)	11
Κόστος αποθεμάτων.....	(4.933)	(5.337)

<b>Σημείωση 13: Ζημίες ανά μετοχή</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Οι βασικές ζημίες ανά μετοχή προκύπτουν ως εξής:		
Καθαρές ζημίες αναλογούντες στους μετόχους.....	(12.590)	(8.971)
Μέσος σταθμισμένος αριθμός κοινών μετοχών σε κυκλοφορία .....	63,900,000	63,900,000
<b>Ζημίες ανά μετοχή – βασικές και αναπροσαρμοσμένες (σε Ευρώ).....</b>	<b>(0.20)</b>	<b>(0.14)</b>

Ο δείκτης των βασικών κερδών/(ζημιών) ανά μετοχή (basic EPS) υπολογίζεται διαιρώντας το καθαρό κέρδος ή ζημία 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/(ζημιών) ανά μετοχή (diluted EPS) ισούται με το δείκτη των βασικών κερδών/ζημιών ανά μετοχή. Εκτός από τις κοινές μετοχές κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 δεν υπάρχουν άλλοι τίτλοι.

<b>Σημείωση 14: Ασώματες ακινητοποιήσεις</b>	<b>Λογισμικό</b>
<b>Αξία κτήσης</b>	
Υπόλοιπο έναρξης 1 <sup>ης</sup> Ιανουαρίου 2010.....	229
<b>Υπόλοιπο 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2010.....</b>	<b>229</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις &amp; προβλέψεις απομείωσης</b>	
Υπόλοιπο έναρξης 1 <sup>ης</sup> Ιανουαρίου 2010.....	(198)
Αποσβέσεις χρήσεως.....	(14)
<b>Υπόλοιπο 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2010.....</b>	<b>(212)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2010.....</b>	<b>17</b>
<b>Αξία κτήσης</b>	
Υπόλοιπο έναρξης 1 <sup>ης</sup> Ιανουαρίου 2011.....	229
<b>Υπόλοιπο 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011.....</b>	<b>229</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις &amp; προβλέψεις απομείωσης</b>	
Υπόλοιπο έναρξης 1 <sup>ης</sup> Ιανουαρίου 2011.....	(212)
Αποσβέσεις χρήσεως.....	(8)
<b>Υπόλοιπο 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011.....</b>	<b>(220)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011.....</b>	<b>9</b>

<b>Σημείωση 15: Ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>					
	<b>Γήπεδα και οικόπεδα</b>	<b>Κτίρια</b>	<b>Μεταφορι- κα μέσα &amp; εξοπλισμός</b>	<b>Ακίνητο- ποιήσεις υπό κατασκευή</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Αξίας κτήσης</b>					
Υπόλοιπο έναρξης 1 <sup>ης</sup> Ιανουαρίου 2010.....	80.275	129.887	29.584	2.625	242.371
Προσθήκες.....	-	997	915	1.191	3.103
<b>Υπόλοιπο 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2010.....</b>	<b>80.275</b>	<b>130.884</b>	<b>30.499</b>	<b>3.816</b>	<b>245.474</b>
<b>Συσσ. Αποσβέσεις &amp; προβλ. απομείωσης</b>					
Υπόλοιπο έναρξης 1 <sup>ης</sup> Ιανουαρίου 2010.....	-	(20.852)	(17.945)	-	(38.797)
Αποσβέσεις χρήσεως.....	-	(3.924)	(3.873)	-	(7.797)
<b>Υπόλοιπο 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2010.....</b>	<b>-</b>	<b>(24.776)</b>	<b>(21.818)</b>	<b>-</b>	<b>(46.594)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2010.....</b>	<b>80.275</b>	<b>106.108</b>	<b>8.681</b>	<b>3.816</b>	<b>198.880</b>

<b>Αξίας κτήσης</b>					
Υπόλοιπο έναρξης 1 <sup>ης</sup> Ιανουαρίου 2011.....	80.275	130.884	30.499	3.816	245.474
Προσθήκες.....	-	427	275	937	1.639
Μεταφορές.....	-	240	-	(240)	-
Πωλήσεις/διαγραφές.....	-	-	(146)	-	(146)
<b>Υπόλοιπο 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011.....</b>	<b>80.275</b>	<b>131.551</b>	<b>30.628</b>	<b>4.513</b>	<b>246.967</b>
<b>Συσσ. Αποσβέσεις &amp; προβλ. απομείωσης</b>					
Υπόλοιπο έναρξης 1 <sup>ης</sup> Ιανουαρίου 2011.....	-	(24.776)	(21.818)	-	(46.594)
Πωλήσεις/διαγραφές.....	-	-	129	-	129
Αποσβέσεις χρήσης.....	-	(3.941)	(2.986)	-	(6.927)
<b>Υπόλοιπο 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011.....</b>	<b>-</b>	<b>(28.717)</b>	<b>(24.675)</b>	<b>-</b>	<b>(53.392)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011.....</b>	<b>80.275</b>	<b>102.834</b>	<b>5.953</b>	<b>4.513</b>	<b>193.575</b>

Οι προσθήκες αφορούν κυρίως το έργο αποστράγγισης υδάτων του ναού Απόλλωνος Ζωστήρα, μελέτες για το ξενοδοχείο Αφροδίτη και το συνεδριακό κέντρο καθώς και αγορά εξοπλισμού.

Δεν υπάρχουν υποθήκες, προσημειώσεις ή άλλα βάρη επί των ενσώματων ακινητοποιήσεων της Εταιρείας.

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Σημείωση 16: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις</b>		
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:</b>		
Ασώματες ακινητοποιήσεις.....	30	54
Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	1.014	991
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό.....	420	399
Φορολογικές ζημιές.....	-	2.974
Λοιπές προσωρινές διαφορές.....	(168)	(49)
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (καθαρές) .....</b>	<b>1.296</b>	<b>4.369</b>

Η Εταιρεία αναγνώρισε πρόβλεψη απομείωσης ύψους Ευρώ 2.974 χιλ. επί των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων που είχε αναγνωρίσει σε προηγούμενες χρήσεις επί των φορολογικών ζημιών των ετών 2009 και 2010 καθώς οι ζημιές αυτές ενδέχεται να μην συμψηφιστούν με μελλοντικά φορολογικά κέρδη εντός πενταετίας. Επίσης αντίστοιχη πρόβλεψη απομείωσης ύψους Ευρώ 1.840 χιλ. αναγνωρίστηκε επί των φορολογικών ζημιών του 2011.

Σημειώνεται ότι κατά την ημερομηνία σύνταξης της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης η Εταιρεία έχει αχρησιμοποίητες μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές ύψους Ευρώ 45,6 εκατ. περίπου διαθέσιμες για συμψηφισμό έναντι μελλοντικών φορολογητέων κερδών.

Η κίνηση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων επί των φορολογικών ζημιών αναλύεται ως εξής:

<b>Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση επί των φορολογικών ζημιών</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης.....	2.974	3.642
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης επί φορολογικής ζημίας χρήσης.....	1.840	1.534
Πρόβλεψη απομείωσης αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης.....	(4.814)	(2.202)
<b>Υπόλοιπο λήξης χρήσης.....</b>	<b>-</b>	<b>2.974</b>

<b>Σημείωση 17: Αποθέματα</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Εμπορεύματα, τρόφιμα & ποτά.....	337	331
Αναλώσιμα υλικά.....	89	89
<b>Σύνολο.....</b>	<b>426</b>	<b>420</b>

Τα αναλώσιμα υλικά αφορούν κυρίως πετρέλαιο και καύσιμα.

<b>Σημείωση 18: Πελάτες</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Πελάτες.....	1.114	1.528
Μεταχρονολογημένες επιταγές.....	674	491
Πελάτες επισφαλείς.....	826	742
Μεταχρονολογημένες επιταγές σε καθυστέρηση.....	465	439
<b>Πελάτες και μεταχρονολογημένες επιταγές προ προβλέψεων απομείωσης.....</b>	<b>3.079</b>	<b>3.200</b>
Προβλέψεις απομείωσης πελατών.....	(820)	(670)
Προβλέψεις απομείωσης μεταχρονολογημένων επιταγών.....	(403)	(203)
<b>Σύνολο.....</b>	<b>1.856</b>	<b>2.327</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 και δεν έχει μεταβληθεί από την προηγούμενη χρήση.

Η διενεργηθείσα πρόβλεψη για τα μη ανακτήσιμα ποσά προσδιορίστηκε κατόπιν εκτίμησης της εισπραξιμότητας του πελατειακού χαρτοφυλακίου και αφορά κυρίως υπόλοιπα τα οποία εκκρεμούν πάνω από 121 ημέρες.

Η διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου αναφέρεται στη 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. Κατά το τέλος της χρήσης οι προκαταβολές από πελάτες ανήλθαν σε Ευρώ 665 χιλ. (2010:Ευρώ 554 χιλ.). Οι εξασφαλίσεις αυτές καλύπτουν μέρος του υπολοίπου των πελατών.

Οι απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη αναλύονται στη Σημείωση 33.

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

<b>Ενηλικίωση από απαιτήσεις από εμπορική δραστηριότητα (μήνες)</b>	<b>0-2</b>	<b>2-3</b>	<b>3-4</b>	<b>&gt;4</b>
Υπόλοιπα πελατών κατά την 31.12.2011.....	898	213	227	1.741
Υπόλοιπα πελατών κατά την 31.12.2010.....	1.042	235	216	1.707

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

<b>Σημείωση 19: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Ταμείο.....	31	32
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας.....	3.562	6.610
<b>Σύνολο.....</b>	<b>3.593</b>	<b>6.642</b>

Για σκοπούς κατάρτισης των ταμειακών ροών τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αποτελούνται από το υπόλοιπο του ταμείου και τις καταθέσεις όψεως και προθεσμίας με διάρκεια ωρίμανσης μέχρι και 3 μήνες.

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

<b>Σημείωση 20: Λοιπές απαιτήσεις</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Απαιτήσεις από φόρους.....	2.112	2.724
Προπληρωθέντα έξοδα.....	144	158
Δοσμένες εγγυήσεις.....	126	126
Πάγιες προκαταβολές.....	43	39
Απαιτήσεις από μισθώματα.....	58	17
Λοιπές απαιτήσεις.....	557	642
Καταθέσεις προθεσμίας.....	3.021	-
<b>Σύνολο.....</b>	<b>6.061</b>	<b>3.706</b>

Οι απαιτήσεις από φόρους αφορούν κυρίως υπόλοιπα ΦΠΑ προς επιστροφή ύψους Ευρώ 1.747 χιλ., (2010:Ευρώ 2.720 χιλ.) καθώς και ΕΕΤΗΔΕ επί μη ηλεκτροδοτούμενων επιφανειών ύψους Ευρώ 348 χιλ. το οποίο η Εταιρεία κατέβαλε και εκτιμάει ότι θα της επιστραφεί. Η προθεσμιακή κατάθεση είχε ημερομηνία λήξης 23/1/2012 με διάρκεια ωρίμανσης 4 μηνών.

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

<b>Σημείωση 21: Τραπεζικά δάνεια</b>			31.12.2011	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2010
	<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	Overnight+4.50%	2012	-	14.208	-	11.900
Επενδυτικό δάνειο	Euribor+4.50%	2012	-	3.066	-	3.066
Επενδυτικό δάνειο	Euribor+1.65%	2017	888	197	1.085	198
Επενδυτικό δάνειο	Euribor+2.00%	2012	-	1.400	1.400	-
Ομολογιακό δάνειο	Euribor+1.50%	2018	4.624	771	5.125	611
<b>Σύνολο</b>			<b>5.512</b>	<b>19.642</b>	<b>7.610</b>	<b>15.775</b>

Κατά τη διάρκεια της χρήσης η Εταιρεία άντλησε επενδυτικά δάνεια και δάνεια κεφαλαίου κίνησης συνολικού ύψους Ευρώ 2.351 χιλ., από τη μητρική, ενώ προέβη σε αποπληρωμή δανειακών υποχρεώσεων ύψους Ευρώ 582 χιλ.. Τα αντληθέντα κεφάλαια χρησιμοποιήθηκαν προς κάλυψη του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρείας καθώς και για λειτουργικές ανάγκες.

Σημειώνεται ότι ο τραπεζικός δανεισμός έχει στο σύνολο του χορηγηθεί από τον όμιλο της ΕΤΕ 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, για συνταξιοδότηση, με βάση τις διατάξεις του Δ.Λ.Π. 19. Το πρόγραμμα αυτό αποτελεί μη χρηματοδοτούμενο πρόγραμμα καθορισμένων παροχών.

Η καθαρή υποχρέωση στην κατάσταση οικονομικής θέσης έχει ως ακολούθως:

	31.12.2011	31.12.2010
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών.....	1.199	1.458
Κόστος προϋπηρεσίας μη αναγνωρισθέν.....	(154)	(163)
Αναλογιστικές (ζημίες)/κέρδη μη αναγνωρισθείσες.....	1.055	681
<b>Σύνολο</b>	<b>2.100</b>	<b>1.976</b>

Τα ποσά τα οποία καταχωρήθηκαν στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων και επιβάρυναν το κόστος πωληθέντων και τα έξοδα Διοίκησης και Διάθεσης κατά Ευρώ 222 χιλ. (2010:Ευρώ 294 χιλ.) και Ευρώ 46 χιλ. (2010:Ευρώ 65 χιλ.) αντίστοιχα, αναλύονται ως ακολούθως:

	31.12.2011	31.12.2010
Κόστος τρέχουσας προϋπηρεσίας.....	131	226
Χρηματοοικονομικό κόστος.....	71	104
Αναλογιστικά (κέρδη) / ζημίες που αναγνωρίστηκαν στην περίοδο.....	(27)	-
Κόστος προϋπηρεσίας που αναγνωρίστηκε στην περίοδο.....	9	9
Ζημίες από περικοπές/διακανονισμούς και λοιπά έξοδα/(έσοδα).....	84	20
<b>Σύνολο</b>	<b>268</b>	<b>359</b>

Η κίνηση της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών αναλύεται ως εξής:

	31.12.2011	31.12.2010
Υποχρέωση καθορισμένων παροχών στην αρχή της χρήσης.....	1.457	2.082
Κόστος τρέχουσας προϋπηρεσίας.....	131	226
Χρηματοοικονομικό κόστος.....	71	104
Ζημίες από περικοπές/διακανονισμούς και λοιπά έξοδα/(έσοδα).....	88	17
Παροχές καταβληθείσες από την Εταιρεία.....	(144)	(111)
Αναλογιστικές (ζημίες)/κέρδη.....	(404)	(861)
<b>Υποχρέωση καθορισμένων παροχών κατά το τέλος της χρήσης</b>	<b>1.199</b>	<b>1.457</b>

Η κίνηση της υποχρέωσης αναλύεται ως εξής:

	31.12.2011	31.12.2010
Υποχρέωση κατά την έναρξη της χρήσης.....	1.976	1.728
Συνολικό κόστος αναγνωρισθέν στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων.....	268	359
Παροχές καταβληθείσες.....	(144)	(111)
<b>Υποχρέωση κατά το τέλος της χρήσης.....</b>	<b>2.100</b>	<b>1.976</b>

Η αναλογιστική μελέτη εκπονήθηκε μετά το τέλος της χρήσης από ανεξάρτητους αναλογιστές. Οι βασικές αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τους αναλογιστές για τον προσδιορισμό των εξόδων προγραμμάτων καθορισμένων παροχών για τη χρήση 2011 και 2010 είναι:

	2011	2010
Επιτόκιο προεξόφλησης.....	4.75%	5.00%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών.....	2.00%	3.00%
Μέσος αναμενόμενος χρόνος μελλοντικής υπηρεσίας.....	18,86	19,40

<b>Σημείωση 23: Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Προκαταβολές πελατών.....	665	554
Δεδουλευμένοι τόκοι.....	749	462
Δεδουλευμένα έξοδα.....	994	746
Ασφαλιστικοί οργανισμοί.....	757	750
Οφειλόμενες αμοιβές προσωπικού.....	11	10
Προκαταβολές επιχορηγήσεων.....	2.161	2.161
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	692	788
<b>Σύνολο.....</b>	<b>6.029</b>	<b>5.471</b>

Στις λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνονται υποχρεώσεις από φόρους και τέλη ύψους Ευρώ 158 χιλ. (2010: Ευρώ 145 χιλ.) οι οποίες αφορούν κυρίως παρακρατούμενους φόρους μισθωτών υπηρεσιών. Η λογιστική αξία των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προσεγγίζει την εύλογη αξία.

<b>Σημείωση 24: Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Ποσά χρηματοδοτικών μισθώσεων πληρωτές</b>		
Εντός ενός έτους από την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης.....	-	41
Μείον: Μη αναγνωρισθέν χρηματοοικονομικό έξοδο.....	-	(4)
<b>Παρούσα αξία ελάχιστων μισθωμάτων.....</b>	<b>-</b>	<b>37</b>
<b>Εμφανιζόμενη ως:</b>		
Βραχυπρόθεσμη υποχρέωση.....	-	37

Οι μισθώσεις αφορούν ξενοδοχειακό εξοπλισμό μισθωμένο μέσω της Εθνικής Leasing Α.Ε. και έληξαν εντός του 2011 οπότε ο εξοπλισμός περιήλθε στη κυριότητα της Εταιρείας κατόπιν εξαγοράς του με την καταβολή συμβολικού τιμήματος.

<b>Σημείωση 25: Προβλέψεις</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Η κίνηση των προβλέψεων αναλύεται ως εξής:		
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου.....	500	400
Πρόσθετη πρόβλεψη στη χρήση για έκτακτους κινδύνους.....	-	100
<b>Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2011.....</b>	<b>500</b>	<b>500</b>

Οι παραπάνω προβλέψεις αντιπροσωπεύουν την εκτίμηση της Διοίκησης για ενδεχόμενες φορολογικές υποχρεώσεις καθώς οι υποχρεώσεις αυτές για τις χρήσεις 2006 έως και 2011 δεν έχουν καταστεί οριστικές (Σημείωση 34). Η περίοδος κατά την οποία ενδέχεται να προκύψουν οι υποχρεώσεις αυτές δεν μπορεί να προσδιορισθεί με ακρίβεια.

#### Σημείωση 26: Επιχορηγήσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων

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 ιδιοχρηση των επιχορηγημένων ενσώματων ακινητοποιήσεων για 5 έτη.

Οι επιχορηγήσεις αυτές αναλύονται ως εξής:

Επιχορηγήσεις κατά την 1η Ιανουαρίου 2011.....	612
Έσοδο αναγνωρισθέν το 2011.....	(32)
<b>Επιχορηγήσεις κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011.....</b>	<b>580</b>
<b>Εμφανιζόμενη ως:</b>	
Μακροπρόθεσμη υποχρέωση.....	548
Βραχυπρόθεσμη υποχρέωση.....	32

#### Σημείωση 27: Μη ταμειακές συναλλαγές

Ενσώματες ακινητοποιήσεις ύψους Ευρώ 3.103 χιλ. περίπου αποκτήθηκαν με πίστωση στο 2010 από τα οποία συνολικό ποσό ύψους Ευρώ 131 χιλ. περίπου διακανονίστηκε στην τρέχουσα περίοδο. Το μεγαλύτερο μέρος των ενσώματων ακινητοποιήσεων που αποκτήθηκαν με πίστωση στο 2010 εξοφλήθηκε εντός του 2010.

#### Σημείωση 28: Μετοχικό κεφάλαιο

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε Ευρώ 191.700 χιλ., διαιρούμενο σε 63.900.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, όμοιων δικαιωμάτων, ονομαστικής αξίας Ευρώ 3,00 εκάστη.

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Σύμφωνα με το Μητρώο Μετόχων της Εταιρείας και κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, ο μοναδικός μέτοχος με ποσοστό συμμετοχής στην Εταιρεία μεγαλύτερο του 5%, ήταν η μητρική εταιρεία ΕΤΕ με ποσοστό συμμετοχής 85.35%.

#### Σημείωση 29: Αποθεματικά

	31.12.2011	31.12.2010
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
<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 ζημίες.

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 30: 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 στη Σημείωση 2.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα της Εταιρείας αφορούν τις απαιτήσεις 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 στη Σημείωση 18.

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

(Ευρώ εκατ.)	Ενηλικίωση σε μήνες			Ενηλικίωση σε έτη					2011
	<1	1-3	3-12	1-2	2-3	3-4	4-5	>5	
<b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις</b>									
Δανειακές υποχρεώσεις.....	0.4	6.6	12.6	1.0	1.0	1.0	1.0	1.6	25.2
Τόκοι δανείων.....	0.1	0.3	0.7	0.3	0.2	0.2	0.1	0.2	2.1
Λοιπές υποχρεώσεις.....	0.0	3.9	5.4	0.0	0.2	0.0	0.2	2.7	12.4
<b>Σύνολα.....</b>	<b>0.5</b>	<b>10.8</b>	<b>18.7</b>	<b>1.3</b>	<b>1.4</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>	<b>4.5</b>	<b>39.7</b>

(Ευρώ εκατ.)	Ενηλικίωση σε μήνες			Ενηλικίωση σε έτη					2010
	<1	1-3	3-12	1-2	2-3	3-4	4-5	>5	
<b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις</b>									
Δανειακές υποχρεώσεις.....	0.2	6.6	8.9	2.3	0.9	0.9	0.9	2.5	23.2
Τόκοι δανείων.....	0.1	0.2	0.4	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	1.5
Λοιπές υποχρεώσεις.....	0.0	3.3	5.1	0.1	0.1	0.1	0.1	2.7	11.5
<b>Σύνολα.....</b>	<b>0.3</b>	<b>10.1</b>	<b>14.4</b>	<b>2.6</b>	<b>1.2</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>5.4</b>	<b>36.2</b>

Κατά την κλειόμενη περίοδο το μέσο ύψος δανεισμού ανήλθε σε Ευρώ 25.903 χιλ. (2010: 23.846 χιλ.) με ένα ετήσιο μέσο σταθμικό επιτόκιο 4,96% (2010: 4.72%). Εάν το ύψος του επιτοκίου ήταν χαμηλότερο ή υψηλότερο κατά 50 μονάδες βάσης και όλες οι υπόλοιπες παράμετροι παρέμεναν σταθερές τα προ φόρων αποτελέσματα της Εταιρείας θα ήταν αντίστοιχα βελτιωμένα ή επιβαρυνμένα κατά Ευρώ 129 χιλ. (2010: Ευρώ 88 χιλ.).

Η Εταιρεία έχει υπολογίσει την υποχρέωση τόκων δανείων χρησιμοποιώντας το ως άνω μέσο σταθμικό επιτόκιο.

Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων διακύμανσης επιτοκίων αναφέρονται στη Σημείωση 3.

### Σημείωση 31: Αμοιβές Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Το ελεγκτικό γραφείο Deloitte Χατζηπαύλου, Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε. ήταν ο ανεξάρτητος ορκωτός ελεγκτής λογιστής για τη χρήση που έκλεισε την 31 Δεκεμβρίου 2011. Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζονται οι συνολικές αμοιβές για τους υποχρεωτικούς ελέγχους καθώς και για λοιπές υπηρεσίες που παρασχέθηκαν στην Εταιρεία από τη Deloitte Χατζηπαύλου, Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε..

	31.12.2011
Αμοιβές για τακτικό έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων.....	54
Αμοιβές για φορολογικό έλεγχο και λοιπές υπηρεσίες.....	60
<b>Σύνολο.....</b>	<b>114</b>

### Σημείωση 32: Οψιγενή γεγονότα

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα της κατάστασης οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2011 γεγονότα, που να αφορούν την Εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Δ.Π.Χ.Α..

### Σημείωση 33: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Οι συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων μερών που αφορούν την περίοδο 1.1.2011-31.12.2011 καθώς και τα σχετικά υπόλοιπα που παρουσιάζονται κατά την 31.12.2011 αναλύονται ως εξής.

(ποσά σε χιλ. Ευρώ)

Συνδεδεμένο μέρος	Περιγραφή συναλλαγής	31.12.2011	31.12.2010
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	Έξοδα από μισθώσεις ακινήτων .....	-	6
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	Έξοδα από τόκους.....	1.381	821
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	Έσοδα από τόκους.....	106	22
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	Έσοδα από παροχή υπηρεσιών.....	250	252
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	Προμήθειες και έξοδα τραπεζών.....	170	226
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	Έξοδα για αμοιβές δανεισμένου προσωπικού .....	-	90
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	Έσοδα για αμοιβές δανεισμένου προσωπικού .....	111	-
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Έσοδα από παροχή υπηρεσιών.....	2	
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Έξοδα από ασφάλιστρα.....	189	200
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Έξοδα από ασφάλιστρα προσωπικού.....	21	20
Εθνοplan ΑΕ*	Παροχή υπηρεσιών ανάπτυξης λογισμικού.....	5	15
Εθνodata ΑΕ	Παροχή υπηρεσιών .....	3	1
Εθνική Leasing ΑΕ	Τόκοι μισθωμάτων.....	1	4
ΕΤΕ (Κύπρος) ΛΤΔ	Έξοδα από τόκους.....	9	8
Συνδεδεμένο μέρος	Περιγραφή υπολοίπου	31.12.2011	31.12.2010
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας.....	6.512	4.511
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	Δανειακές υποχρεώσεις.....	24.882	23.110
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	Οφειλόμενοι τόκοι δανείων.....	745	446
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	Απαιτήσεις από παροχή υπηρεσιών .....	69	17
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	Εγγυητικές επιστολές.....	3.377	2.377
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Υποχρεώσεις από ασφάλιστρα προσωπικού.....	5	3
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Υποχρεώσεις από ασφάλιστρα.....	155	170
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Απαιτήσεις από παροχή υπηρεσιών .....	3	-
Εθνοplan ΑΕ*	Υποχρεώσεις από παροχή υπηρεσιών.....	-	15
Εθνodata ΑΕ	Υποχρεώσεις από παροχή υπηρεσιών.....	7	-
Εθνική Leasing ΑΕ	Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	-	37
ΕΤΕ (Κύπρος) ΛΤΔ	Δανειακές υποχρεώσεις.....	272	275
ΕΤΕ (Κύπρος) ΛΤΔ	Οφειλόμενοι τόκοι δανείων.....	4	15

\*Οι εταιρείες Εθνοplan ΑΕ και Εθνodata ΑΕ συγχωνεύτηκαν

Τα μέλη του Δ.Σ. 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 τη μητρική. Οι αμοιβές Δ.Σ. και διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Οι αμοιβές Δ.Σ. ανήλθαν σε Ευρώ 11 χιλ. (2010:Ευρώ 30 χιλ.) περίπου και οι αμοιβές διευθυντικών στελεχών πλέον εισφορών, λοιπών παροχών και αποζημιώσεων ανήλθαν σε Ευρώ 758 χιλ. (2010: Ευρώ 910 χιλ.) περίπου.

### 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 ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση που ο διακανονισμός τους θα επιφέρει σημαντική εκροή οικονομικών πόρων.

Κατά την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης η Εταιρεία σύναψε συμβάσεις έργων το ανεκτέλεστο μέρος των οποίων ανήλθε σε Ευρώ 1,2 εκατ. περίπου.

Στις 7.12.2011 η Εταιρεία ανακηρύχθηκε Προσωρινή Ανάδοχος του Διεθνούς Δημόσιου Πλειοδοτικού Διαγωνισμού για τη Μακροχρόνια Μίσθωση, διάρκειας σαράντα (40) ετών, του Τουριστικού Λιμένα Βουλιαγμένης (εφεξής «Μαρίνα»), προσφέροντας συνολικό μίσθωμα ύψους Ευρώ 43 εκατ., πλέον πληθωρισμού και λοιπών προσαυξήσεων ανά έτος, για όλη τη διάρκεια της σύμβασης. Στο πλαίσιο της σύμβασης μακροχρόνιας μίσθωσης η Εταιρεία πρόκειται να συστήσει θυγατρική η οποία θα αναλάβει τη μίσθωση και διαχείριση της Μαρίνας καθώς και την αναβάθμιση και ανακαίνιση της.

Κατά της Εταιρείας έχουν ασκηθεί αγωγές συνολικού ύψους Ευρώ 12 εκατ. περίπου και η Εταιρεία έχει ασκήσει αγωγές συνολικού ύψους Ευρώ 7,3 εκατ. περίπου. Οι Νομικοί Σύμβουλοι θεωρούν ότι δεν θα τελεσιδικήσουν κατά της Εταιρείας σημαντικό ποσό αγωγές και ως εκ τούτου η Εταιρεία δεν έχει προβεί σε σχηματισμό πρόβλεψης εις βάρος των αποτελεσμάτων.

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2005. Οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας για τις χρήσεις 2006 έως και 2010 δεν έχουν οριστικοποιηθεί καθώς σε ενδεχόμενο φορολογικό έλεγχο οι φορολογικές αρχές ενδέχεται να απορρίψουν δαπάνες και να καταλογίσουν πρόστιμα το ύψος των οποίων δεν μπορεί να προσδιορισθεί. Σύμφωνα με το άρθρο 21 του Ν.3943/11 ο Ορκωτός Ελεγκτής που διενεργεί τον υποχρεωτικό έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων υποχρεούται και στον φορολογικό έλεγχο της αντίστοιχης χρήσης και στην έκδοση φορολογικού πιστοποιητικού. Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων από το Διοικητικό Συμβούλιο ο φορολογικός έλεγχος για τη χρήση 2011 δεν είχε ολοκληρωθεί με συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας να μην έχουν καταστεί οριστικές ωστόσο εκτιμάται ότι δεν θα έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της.

Αθήνα, 21 Μαρτίου 2012

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ**  
**ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ**  
**ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

**Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ**  
**ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

**Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ**  
**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**

.....  
**ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ**  
**ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ**

.....  
**ΛΕΩΝΙΑΑΣ**  
**ΘΕΟΚΛΗΤΟΣ**

.....  
**ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ**  
**ΔΟΥΑΤΣΙΝΟΣ**

.....  
**ΠΑΡΙΣ**  
**ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΙΑΔΗΣ**

## ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 Ν. 3401/2005

Κατωτέρω ακολουθούν οι πληροφορίες του Άρθρου 10 του ν.3401/2005, τις οποίες η Εταιρεία δημοσίευσε στο κοινό, κατά την διάρκεια της χρήσεως 2011. Οι εν λόγω πληροφορίες ενσωματώνονται στην παρούσα ετήσια οικονομική έκθεση μέσω παραπομπών και ειδικότερα με την παράθεση πίνακα αντιστοίχισης των εν λόγω παραπομπών, ώστε να μπορούν οι επενδυτές να εντοπίζουν ευχερώς τις επιμέρους πληροφορίες.

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΘΕΜΑ	ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΟΣ ΤΟΠΟΣ
8/12/2011	Ανακοίνωση σχετική με επιχειρηματικές / οικονομικές εξελίξεις στην εταιρεία.	<a href="http://www.ase.gr">www.ase.gr</a>
29/11/2011	Οικονομικά αποτελέσματα 9μήνου	<a href="http://www.ase.gr">www.ase.gr</a>
3/11/2011	Νέα σύνθεση Επιτροπής Ελέγχου	<a href="http://www.ase.gr">www.ase.gr</a>
3/11/2011	Ανασυγκρότηση Δ.Σ. σε σώμα	<a href="http://www.ase.gr">www.ase.gr</a>
3/11/2011	Αποχώρηση οικονομικού διευθυντή της διαχειρίστριας εταιρείας STARWOOD	<a href="http://www.ase.gr">www.ase.gr</a>
30/8/2011	Οικονομικά αποτελέσματα 6μήνου	<a href="http://www.ase.gr">www.ase.gr</a>
1/7/2011	Νέα σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου	<a href="http://www.ase.gr">www.ase.gr</a>
21/6/2011	Δελτίο Τύπου Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	<a href="http://www.ase.gr">www.ase.gr</a>
21/6/2011	Αποφάσεις της Τακτικής Γ. Σ. των μετόχων της 20/6/2010	<a href="http://www.ase.gr">www.ase.gr</a>
27/5/2011	Οικονομικά αποτελέσματα 1 <sup>ου</sup> τριμήνου	<a href="http://www.ase.gr">www.ase.gr</a>
27/5/2011	Πρόσκληση Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	<a href="http://www.ase.gr">www.ase.gr</a>
5/5/2011	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Δ.Σ. ή ανωτάτων διευθυντικών στελεχών	<a href="http://www.ase.gr">www.ase.gr</a>
31/3/2011	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Δ.Σ. ή ανωτάτων διευθυντικών στελεχών	<a href="http://www.ase.gr">www.ase.gr</a>
29/3/2011	Ετήσια οικονομική έκθεση 2010	<a href="http://www.ase.gr">www.ase.gr</a>
29/3/2011	Ετήσιος ισολογισμός 2010	<a href="http://www.ase.gr">www.ase.gr</a>
23/2/2011	Συμμετοχή της ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ στο διαγωνισμό για την εκμίσθωση του τουριστικού λιμένα Βουλιαγμένης	<a href="http://www.ase.gr">www.ase.gr</a>

## ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Γνωστοποιείται, σύμφωνα με την απόφαση του Χρηματιστηρίου Αθηνών 25/17-7-2008 και τον Κανονισμό του Χ.Α., ότι με την από 27.11.2008 απόφαση του Χρηματιστηρίου Αθηνών εγκρίθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με καταβολή μετρητών, με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών Μετόχων της «Αστήρ Παλάς Βουλαγαμένης ΑΞΕ», η οποία αποφασίστηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων στις 30.6.2008. Από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου η Εταιρεία άντλησε κεφάλαια ύψους Ευρώ 99.684 χιλ. με την έκδοση 21.300.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας Ευρώ 3,00 εκάστη με τιμή διάθεσης Ευρώ 4,68 ανά μετοχή. Η περίοδος άσκησης του δικαιώματος προτίμησης διενεργήθηκε από τις 10.11.2008 έως και 24.11.2008. Οι 21.300.000 νέες μετοχές που εκδόθηκαν εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αθηνών στις 28.11.2008. Η πιστοποίηση της καταβολής της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου από το Δ.Σ. της Εταιρείας έγινε την 25.11.2008.

Τα κεφάλαια που αντλήθηκαν από την ως άνω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, όπως αναφέρονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, και όπως τροποποιήθηκε με τις αποφάσεις της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 17 Ιουνίου 2009, 14 Ιουνίου 2010 και 20 Ιουνίου 2011 καθώς και βάσει της από 29 Νοεμβρίου 2011 απόφασης του Δ.Σ., διατέθηκαν μέχρι την 31.12.2011, ως ακολούθως:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕ ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΜΕ ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗ ΥΠΕΡ ΤΩΝ ΠΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ							
ΔΙΑΘΕΣΗ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ποσά σε χιλ. Ευρώ)	ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙ- ΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ	ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΤΡΟΠ. ΕΝΗΜ. ΔΕΛΤΙΟΥ (*1)	ΔΙΑΤΕΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΧΡΙ 31.12.10	ΔΙΑΤΕΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ 01.01.11 - 31.12.11	ΑΔΙΑΘΕΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΤΑ ΤΗ 30.06.11	ΑΔΙΑΘΕΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΤΑ ΤΗ 31.12.11 (*2)	ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ 01.01.12 - 31.12.12 (*2)
1. Συμμετοχή επί των επενδυτικών σχεδίων.....	4.608	3.502	1.108	-	2.394	2.394	2.394
2(α). Αποπληρωμή δανείων (αντλήθηκαν ως συμμετοχή επί των επενδυτικών σχεδίων).....	6.559	6.559	6.559	-	-	-	-
2(β). Αποπληρωμή δανειακών υποχρεώσεων (από τη Μητρική).....	78.171	78.171	78.171	-	-	-	-
3(α). Επενδύσεις (ανακαίνιση καμπανών ξενοχίου ARION RESORT & SPA).....	2.900	2.409	2.409	-	-	-	-
3(β). Επενδύσεις (ανακαίνιση παραλίας ASTIR BEACH).....	1.500	1.634	1.634	-	-	-	-
3(γ). Επενδύσεις (ανακαίνιση εστιατορίου CLUB HOUSE).....	800	972	972	-	-	-	-
3(δ). Επενδύσεις (για λοιπά έργα στο συγκρότημα και κυρίως στο ξενοχίο THE WESTIN ATHENS).....	300	349	349	-	-	-	-
4. Κεφάλαιο κίνησης.....	4.846	6.088	6.088	-	-	-	-
<b>Σύνολο.....</b>	<b>99.684</b>	<b>99.684</b>	<b>97.290</b>	-	<b>2.394</b>	<b>2.394</b>	<b>2.394</b>
Σημειώσεις:							
1. Όπως τροποποιήθηκαν με τις αποφάσεις των Τακτικών Γενικών Συνελεύσεων των Μετόχων της 17 Ιουνίου 2009 και 14 Ιουνίου 2010.							
2. Σύμφωνα με απόφαση του Δ.Σ. της 29 Νοεμβρίου 2011 η Εταιρεία δεν εκταμίευσε, για την περίοδο 01.07.2011-31.12.2011, το ποσό των Ευρώ 380χιλ. για το επενδυτικό σχέδιο της ξενοδοχειακής μονάδας «ΝΑΥΣΙΚΑ», όπως είχε αποφασισθεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 20 Ιουνίου 2011. Λόγω των χρονοβόρων διαδικασιών αδειοδότησης του έργου η εκταμίευση ποσού των Ευρώ 380χιλ. θα πραγματοποιηθεί στη χρήση 2012 και η μεταβολή αυτή θα παρουσιαστεί προς έγκριση στην επόμενη Γενική Συνέλευση. Συνεπώς κατά την 31.12.2011 παρέμειναν αδιάθετα κεφάλαια ύψους Ευρώ 2.394χιλ. τα οποία θα διατεθούν συνολικά κατά την περίοδο 01.01.2012-31.12.2012 ως συμμετοχή της Εταιρείας επί του επενδυτικού σχεδίου εκσυγχρονισμού με την δημιουργία συμπληρωματικών εγκαταστάσεων (αίθουσα πολλαπλών χρήσεων) στη ξενοδοχειακή μονάδα «ΝΑΥΣΙΚΑ».							

3. Τα αδιάθετα κεφάλαια που έχουν αντληθεί από την ως άνω αύξηση, θα διατεθούν σύμφωνα με το ανωτέρω χρονοδιάγραμμα.

4. Οι δαπάνες έκδοσης (προ φόρων) ανήλθαν σε Ευρώ 334 χιλ. και καταχωρήθηκαν σε χρέωση του λογαριασμού «Ειδικό αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο». Το προαναφερόμενο ποσό είχε καταβληθεί έως την 31.12.2008.

Αθήνα, 21 Μαρτίου 2012

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ  
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ  
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ  
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

.....  
**ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ**  
**ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ**

.....  
**ΛΕΩΝΙΔΑΣ**  
**ΘΕΟΚΛΗΤΟΣ**

.....  
**ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ**  
**ΔΟΥΑΤΣΙΝΟΣ**

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

## **ΕΚΘΕΣΗ ΕΥΡΗΜΑΤΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΠΡΟΣΥΜΦΩΝΗΜΕΝΩΝ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΩΝ ΕΠΙ ΤΗΣ «ΕΚΘΕΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ»**

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας «**ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ**»

Σύμφωνα με την εντολή που λάβαμε από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ» (η Εταιρεία), διενεργήσαμε τις κατωτέρω προσυμφωνημένες διαδικασίες στο πλαίσιο όσων προβλέπονται από το κανονιστικό πλαίσιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών, καθώς και το σχετικό νομοθετικό πλαίσιο της κεφαλαιαγοράς, σχετικά με την Έκθεση Διάθεσης των Αντληθέντων Κεφαλαίων της Εταιρείας, που αφορά στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών που πιστοποιήθηκε με την από 25.11.2008 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την σύνταξη της προαναφερόμενης Έκθεσης. Αναλάβαμε αυτή την εργασία σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Συναφών Υπηρεσιών 4400, το οποίο ισχύει σε «Αναθέσεις Εκτέλεσης Προσυμφωνημένων Διαδικασιών Συναφών με Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση». Ευθύνη μας είναι να εκτελέσουμε τις κατωτέρω προσυμφωνημένες διαδικασίες και να σας γνωστοποιήσουμε τα ευρήματά μας.

### Διαδικασίες:

1. Συγκρίναμε τα ποσά που αναφέρονται ως εκταμιεύσεις στην επισυναπτόμενη «Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων από την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με Καταβολή Μετρητών», με τα αντίστοιχα ποσά που έχουν αναγνωρισθεί στα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας, κατά την χρονική περίοδο που αυτά αναφέρονται.
2. Εξετάσαμε την πληρότητα της Έκθεσης και την συνέπεια του περιεχομένου της με τα αναφερόμενα στο Ενημερωτικό Δελτίο, που εκδόθηκε από την Εταιρεία για το σκοπό αυτό, καθώς και με τις σχετικές αποφάσεις και ανακοινώσεις των αρμόδιων οργάνων της Εταιρείας των ημερομηνιών 17 Ιουνίου 2009, 14 Ιουνίου 2010, και 20 Ιουνίου 2011, καθώς και με την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου κατά την 29 Νοεμβρίου 2011.

### Ευρήματα:

1. Τα ανά κατηγορία χρήσης/επένδυσης ποσά που εμφανίζονται ως εκταμιεύσεις στην επισυναπτόμενη «Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων από την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με Καταβολή Μετρητών», προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας, στη χρονική περίοδο που αυτά αναφέρονται.
2. Το περιεχόμενο της Έκθεσης περιλαμβάνει τις κατ' ελάχιστον πληροφορίες που προβλέπονται για το σκοπό αυτό από το κανονιστικό πλαίσιο του Χρηματιστηρίου

Αθηνών, καθώς και το σχετικό νομοθετικό πλαίσιο της κεφαλαιαγοράς και είναι συνεπές με τα αναφερόμενα στο οικείο Ενημερωτικό Δελτίο και τις σχετικές αποφάσεις και ανακοινώσεις των αρμοδίων οργάνων της Εταιρείας των ημερομηνιών 17 Ιουνίου 2009, 14 Ιουνίου 2010, και 20 Ιουνίου 2011, καθώς και με την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου κατά την 29 Νοεμβρίου 2011 με την οποία μετατέθηκε η χρήση των αντληθέντων κεφαλαίων ύψους 2,394 χιλ. Ευρώ για την περίοδο 01.01.2012 έως 31.12.2012.

Με δεδομένο ότι η διενεργηθείσα εργασία, δεν αποτελεί έλεγχο ή επισκόπηση, σύμφωνα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα ή τα Διεθνή Πρότυπα Ανάθεσης Εργασιών Επισκόπησης, δεν εκφράζουμε οποιαδήποτε άλλη διαβεβαίωση πέραν των όσων αναφέρουμε ανωτέρω. Αν είχαμε διενεργήσει επιπρόσθετες διαδικασίες ή είχαμε εκτελέσει έλεγχο ή επισκόπηση ενδεχομένως να είχαν υποπέσει στην αντίληψή μας και άλλα θέματα, πέραν των αναφερομένων στην προηγούμενη παράγραφο.

Η παρούσα Έκθεση απευθύνεται αποκλειστικά προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στα πλαίσια της τήρησης των υποχρεώσεών της προς το κανονιστικό πλαίσιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών και το σχετικό νομοθετικό πλαίσιο της κεφαλαιαγοράς. Ως εκ τούτου, η Έκθεση αυτή δεν επιτρέπεται να χρησιμοποιηθεί για άλλους σκοπούς αφού περιορίζεται μόνο στα στοιχεία που αναφέρονται παραπάνω και δεν επεκτείνεται στις οικονομικές καταστάσεις που συντάξε η Εταιρεία για την χρήση που έληξε 31.12.2011 για τις οποίες εκδώσαμε ξεχωριστή έκθεση Ελέγχου με ημερομηνία 22 Μαρτίου 2012.

Αθήνα, 22 Μαρτίου 2012

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Εμμανουήλ Α Πηλείδης

Αρ. Μ. ΣΟΕΛ 12021

**Deloitte.**

Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης Ανώνυμη Εταιρία

Ορκωτών Ελεγκτών & Συμβούλων Επιχειρήσεων

Φραγκοκκλησιάς 3<sup>α</sup> & Γρανικού, 151 25 Μαρούσι

A.M. ΣΟΕΛ E 120

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

<b>ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ</b>		<b>ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ</b>	
ΑΠΟΛΛΩΝΟΣ 40, 166 71 ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗ					
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2011 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011</b>					
(Δημοσιεύσιμα βάσει του Κ.Ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το Δ.Π.Χ.Α.)					
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οτι					
(ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)					
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ			
Έδρα : Βουλαγμένη, Απόλλωνος 40, 166 71 Αριθμός Μητρώου Ανώνυμων Εταιρειών : 41850/06/Β/98/78 Αρμόδια εποπτεύουσα αρχή : Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας Ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων από το Δ.Σ.: 21 Μαρτίου 2012 Νόμιμος Ελεγκτής: Πηλειδής Εμμανουήλ Α.Μ.ΣΟΕΛ 12021 Ελεγκτική εταιρεία: Deloitte Χατζηπαύλου, Σοφιάνας & Καμπάνης ΑΕ Τύπος Έκθεσης Ελέγχου Νόμιμου Ελεγκτή: Με σύμφωνη γνώμη Ημερομηνία Έκθεσης Ελέγχου Νόμιμου Ελεγκτή: 22 Μαρτίου 2012 Διεύθυνση διαδικτύου : www.astir-palace.com		Απόστολος Ταμβακάκης, μη εκτελεστικό μέλος..... Πρόεδρος Λευινιάς Θεόκλητος, εκτελεστικό μέλος..... Αντιδρος & Δ/νων Σύμβ/λος Βασίλειος Δουλιτίνος, εκτελεστικό μέλος..... Αν/τής Δ/νων Σύμβουλος Άνθιμος Θυμόπουλος, μη εκτελεστικό μέλος..... Μέλος Παύλος Μυλωνάς, μη εκτελεστικό μέλος..... Μέλος Χαράλαμπος Μαζαράκης, μη εκτελεστικό μέλος..... Μέλος Αθανάσιος Μαρτίνος, μη εκτελεστικό μέλος..... Μέλος Γρηγόριος Κασσιόκωστας, μη εκτελεστικό ανεξ/το μέλος..... Μέλος Ιωάννης Συγγιλιδής, μη εκτελεστικό ανεξ/το μέλος..... Μέλος Γεώργιος Προκοπίου, μη εκτελεστικό ανεξ/το μέλος..... Μέλος			
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΧΡΗΣΗΣ			
	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>1/1-31/12/11</b>	<b>1/1-31/12/10</b>	
<b>Ενεργητικό</b>					
Ιδιοχρησιμοποιούμενες ενσώματες ακινητοποιήσεις	193.575	198.880			
Ασώματες ακινητοποιήσεις	9	17	Κύκλος εργασιών	28.680	31.257
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.296	4.369	Κόστος πωλήσεων	(31.765)	(32.941)
Αποθέματα	426	420	<b>Μικτά κέρδη / (ζημιές)</b>	<b>(3.085)</b>	<b>(1.684)</b>
Απαιτήσεις από πελάτες	1.856	2.327	Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	1.481	1.681
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	9.654	10.348	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(3.633)	(4.236)
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>206.816</b>	<b>216.361</b>	Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	(2.338)	(2.575)
<b>Καθαρή θέση και υποχρεώσεις</b>			Τέλη ακίνητης περιουσίας	(583)	(394)
Μετοχικό κεφάλαιο	191.700	191.700	<b>Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως κέρδη / (ζημιές)</b>	<b>(8.158)</b>	<b>(7.208)</b>
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης	(23.272)	(10.682)	Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	(1.359)	(1.011)
<b>Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων εταιρείας (α)</b>	<b>168.428</b>	<b>181.018</b>	<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων</b>	<b>(9.517)</b>	<b>(8.219)</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης (γ)=(α)</b>	<b>168.428</b>	<b>181.018</b>	Φόρος εισοδήματος	(3.073)	(752)
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.512	7.610	<b>Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (α)</b>	<b>(12.590)</b>	<b>(8.971)</b>
Προβλέψεις/λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.148	3.056	Λοιπά συνολικά έσοδα (έξοδα) μετά φόρων (β)	(12.590)	(8.971)
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	19.642	15.775	<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα (έξοδα) μετά φόρων (α)+(β)</b>	<b>(12.590)</b>	<b>(8.971)</b>
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	10.086	8.902	Κατανέμονται σε μετόχους Εταιρείας (ανά μετοχή):		
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (β)</b>	<b>38.388</b>	<b>35.343</b>	Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους / βασικά (σε €)	<b>(0,20)</b>	<b>(0,14)</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης και υποχρεώσεων (γ)+(β)</b>	<b>206.816</b>	<b>216.361</b>	Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	(1.223)	603
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ			
	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>1/1-31/12/11</b>	<b>1/1-31/12/10</b>	
Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων έναρξης χρήσεως	181.018	189.989	<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	(12.590)	(8.971)	Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	(9.517)	(8.219)
<b>Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων λήξης χρήσεως</b>	<b>168.428</b>	<b>181.018</b>	<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>		
<b>ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ</b>					
1. Οι βασικές λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν είναι αυτές που προβλέπουν τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικών Αναφορών (Δ.Π.Χ.Α.) και δεν έχουν μεταβληθεί σε σχέση με αυτές της προηγούμενης χρήσης.					
2. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 31 Δεκεμβρίου 2010 ήταν 353 και 355 άτομα αντίστοιχα.					
3. Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2005. Οι ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις αναφέρονται στη σημείωση 34 των οικονομικών καταστάσεων.					
4. Η Εταιρεία έχει σχηματίσει προβλέψεις ύψους €500 χιλ. που αφορούν κυρίως φορολογικά ανέλεγκτες χρήσεις. Περαιτέρω πληροφορίες αναφέρονται στη σημείωση 34 των οικονομικών καταστάσεων.					
5. Κατά της Εταιρείας έχουν ασκηθεί αγωγές συνολικού ύψους €12 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.					
6. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. (ποσοστό συμμετοχής 85,35%) με έδρα την Ελλάδα.					
7. Τα ποσά που έχουν προκύψει από συναλλαγές της Εταιρείας με τα συνδεδεμένα προς αυτήν μέρη συνοψίζονται ως εξής:					
Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών και έσοδα από τόκους: €469 χιλ.					
Αγορές αγαθών και υπηρεσιών και έξοδα από τόκους: €1.779 χιλ.					
Καταθέσεις: €6.512 χιλ.					
Απαιτήσεις: €72 χιλ.					
Υποχρεώσεις και δάνεια: €26.070 χιλ.					
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης: €758 χιλ.					
Απαιτήσεις και υποχρεώσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης: €0.					
Περαιτέρω πληροφορίες αναφέρονται στη σημείωση 33 των οικονομικών καταστάσεων.					
Αθήνα, 21 Μαρτίου 2012					
<b>Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ</b>		<b>Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ</b>			
ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ		ΛΕΩΝΙΔΑΣ ΘΕΟΚΛΗΤΟΣ			
<b>Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ</b>		<b>Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ</b>			
ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΔΟΥΛΤΙΝΟΣ		ΠΑΡΙΣ ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΙΔΗΣ			
		ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ Α' ΤΑΞΕΩΣ 0040649			

## **ΔΙΑΘΕΣΙΜΟΤΗΤΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

Οι Δηλώσεις των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, η Ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, η Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή, οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, οι Πληροφορίες του Άρθρου 10 Ν.3401/2005, τα Συνοπτικά Οικονομικά Στοιχεία και Πληροφορίες και η Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων αναρτώνται στο διαδίκτυο στη διεύθυνση [www.astir-palace.com](http://www.astir-palace.com)