

## **ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

### **ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ**

ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΥΠΕΡ ΤΩΝ ΠΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΙΣ ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΤΑΚΤΙΚΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2008 ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΩΝ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ «ΜΕΓΑΛΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ» ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΑΞΙΩΝ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ. Σύμφωνα με την από 08.10.2008 απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α., οι μετοχές τις Εταιρείας, από τη συνεδρίαση του Χ.Α. της 01.12.2008, θα διαπραγματεύονται στην κατηγορία «Μεσαία & Μικρή Κεφαλαιοποίηση».

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα αυξηθεί κατά €63.900.000 με την έκδοση και διάθεση 21.300.000 νέων, κοινών, άυλων, ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών της Εταιρείας ονομαστικής αξίας €3,00 η κάθε μία και με τιμή διάθεσης €4,68 για κάθε μία μετοχή, υπέρ των παλαιών μετόχων, σε αναλογία μίας (1) νέας κοινής ονομαστικής μετά ψήφου μετοχής προς κάθε δύο (2) παλαιές κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές. Τα συνολικά υπό άντληση κεφάλαια δύνανται να ανέλθουν έως €99.684.000.

ΔΙΕΥΚΡΙΝΙΖΕΤΑΙ ΟΤΙ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΔΕΝ ΥΠΑΡΧΕΙ ΕΓΓΥΗΣΗ ΚΑΛΥΨΗΣ, ΕΠΟΜΕΝΩΣ ΥΠΟ ΤΗΝ ΕΠΙΦΥΛΑΞΗ ΤΩΝ ΡΥΘΜΙΣΕΩΝ ΠΟΥ ΑΦΟΡΟΥΝ ΣΤΗ ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΥΧΟΝ ΑΔΙΑΘΕΤΩΝ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΤΗ ΔΕΣΜΕΥΣΗ ΠΟΥ ΑΝΕΛΑΒΕ Η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΣΚΗΣΗ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗΣ, ΕΑΝ Η ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΥ ΠΟΣΟΥ ΤΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΔΕΝ ΕΙΝΑΙ ΠΛΗΡΗΣ, ΤΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΘΑ ΑΥΞΗΘΕΙ ΜΕΧΡΙ ΤΟ ΠΟΣΟ ΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ, ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 13 Α ΠΑΡ. 1 ΤΟΥ Κ.Ν.2190/1920.

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΕΝΕΚΡΙΝΕ ΤΟ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ, ΜΟΝΟΝ ΟΣΟΝ ΑΦΟΡΑ ΤΗΝ ΚΑΛΥΨΗ ΤΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΟΙΝΟΥ, ΟΠΩΣ ΑΥΤΕΣ ΚΑΘΟΡΙΖΟΝΤΑΙ ΑΠΟ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ Ν. 3401/2005 ΚΑΙ ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ (ΕΚ) 809/2004 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ

**Η ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΕΙΝΑΙ Η  
31.10.2008**

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

<b>1. ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ</b>	<b>5</b>
<b>1.1 ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	<b>5</b>
1.1.1 Γενικές Πληροφορίες – Επιχειρηματική Δραστηριότητα	5
1.1.2 Διοίκηση	7
1.1.3 Μετοχική Σύνθεση	8
1.1.4 Πληροφορίες σχετικά με τις Μετοχές της Εταιρείας	8
1.1.5 Όροι της Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου και Χρήση των Εσόδων	8
1.1.5.1 Λόγοι της Προσφοράς και Χρήση των υπό Άντληση Κεφαλαίων	11
1.1.6 Συνοπτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Χρήσεων 2005 - 2007 και Α΄ Εξαμήνου 2008	13
1.1.7 Επενδυτικοί Κίνδυνοι	16
<b>2 ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ</b>	<b>18</b>
<b>2.1 ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ</b>	<b>18</b>
2.1.1 Μη διανομή μερίσματος	18
2.1.2 Πιστωτικός κίνδυνος και κίνδυνος διακύμανσης επιτοκίων	18
2.1.3 Κίνδυνοι που σχετίζονται με την αδυναμία συμψηφισμού των διαθεσίμων φορολογικών ζημιών έναντι μελλοντικών φορολογητέων κερδών	18
2.1.4 Κίνδυνοι που σχετίζονται με την εξάρτηση από το διαχειριστή της Εταιρείας	19
2.1.5 Κίνδυνοι που σχετίζονται με την εξάρτηση της Εταιρείας από το υφιστάμενο εξειδικευμένο στελεχιακό δυναμικό της	19
2.1.6 Κίνδυνοι που σχετίζονται με την εποχικότητα	19
2.1.7 Κίνδυνοι που σχετίζονται με το επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρείας	19
<b>2.2 ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ, ΣΤΟΝ ΟΠΟΙΟ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΠΟΙΕΙΤΑΙ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	<b>20</b>
2.2.1 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις εξελίξεις στην τουριστική βιομηχανία	20
2.2.2 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις καταναλωτικές συνήθειες και τάσεις	20
2.2.3 Κίνδυνοι που σχετίζονται με αντίξοες καιρικές συνθήκες	20
<b>2.3 ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗ ΜΕΤΟΧΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ</b>	<b>20</b>
2.3.1 Κίνδυνοι που μπορούν να επηρεάσουν την τιμή της μετοχής	20
2.3.2 Το Χ.Α. παρουσιάζει χαμηλότερη ρευστότητα και είναι περισσότερο ασταθές από άλλα μεγάλα χρηματιστήρια.	21
2.3.3 Η τιμή διαπραγμάτευσης της μετοχής της ΑΣΤΗΡ ενδέχεται να μειωθεί πριν ή μετά τη λήξη της διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων προτίμησης.	21
2.3.4 Δεν θα υπάρξει αποζημίωση για τα δικαιώματα προτίμησης που δεν θα ασκηθούν ή δεν πωληθούν μέσω του Χ.Α.	21
2.3.5 Μέτοχοι που δεν θα ασκήσουν όλα τα δικαιώματά τους προτίμησης στην παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα υποστούν μείωση του ποσοστού συμμετοχής τους στην Εταιρεία.	21
2.3.6 Υπάρχει κίνδυνος να μην υπάρξει ζήτηση για τα δικαιώματα προτίμησης στην αγορά.	22
2.3.7 Τυχόν μελλοντικές εκδόσεις μετοχών ενδέχεται να προκαλέσουν μείωση της αξίας των μετοχών των υποψήφιων επενδυτών.	22
<b>3. ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ</b>	<b>23</b>
<b>3.1 ΥΠΕΥΘΥΝΑ ΠΡΟΣΩΠΑ</b>	<b>23</b>
<b>3.2 ΝΟΜΙΜΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ</b>	<b>24</b>
3.2.1 Εκθέσεις Ελέγχου και Επισκόπησης του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	25
<b>3.3 ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>	<b>29</b>
3.3.1 Φορολογικός Έλεγχος Εταιρείας	29
3.3.2 Φορολογικές Ζημίες	29
<b>3.4 ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ</b>	<b>30</b>
3.4.1 Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Χρήσεων 2005-2007 και του Α΄ Εξαμήνου 2008	30

3.4.2 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	33
<b>3.5 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΕΚΛΟΤΗ</b>	<b>35</b>
3.5.1 Ιστορικό και Ανάπτυξη	35
3.5.2 Επενδύσεις	37
3.5.2.1. Επενδύσεις Περιόδου 2005 – 2007	38
3.5.2.2. Επενδύσεις Α΄ Εξαμήνου 2008	40
3.5.2.3. Τρέχουσες και Σκοπούμενες Επενδύσεις	41
3.5.2.4 Επενδυτικά Σχήματα Ν.3299/2004	45
<b>3.6 ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ</b>	<b>47</b>
3.6.1 Κυριότερες Δραστηριότητες	47
3.6.2 Νέα Προϊόντα και Υπηρεσίες	49
3.6.3 Ανάλυση Εσόδων ανά Τομέα Δραστηριότητας	49
3.6.4 Δίκτυο Πωλήσεων	51
3.6.5 Σήματα, Άδειες Λειτουργίας και Περιβαλλοντικά Θέματα	52
<b>3.7 ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ</b>	<b>53</b>
<b>3.8 ΑΚΙΝΗΤΑ, ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ, ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ</b>	<b>55</b>
3.8.1 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	55
3.8.1.1 Ιδιόκτητα Οικόπεδα και Ακίνητα	55
3.8.1.2 Μισθωμένα Ακίνητα	55
3.8.2 Ασφαλιστική Πολιτική	56
3.8.3 Εμπράγματα Βάρη - Εγγυήσεις	56
3.8.4 Εγγυήσεις Τρίτων – Κυρίων Μετόχων υπέρ Εταιρείας	56
3.8.5 Εκχωρήσεις	56
3.8.6 Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις	57
<b>3.9 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΤΑΣΕΙΣ</b>	<b>57</b>
<b>3.10 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ Ή ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΕΡΔΩΝ</b>	<b>58</b>
<b>3.11 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ, ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΑ &amp; ΕΠΟΠΤΙΚΑ ΟΡΓΑΝΑ ΚΑΙ ΑΝΩΤΕΡΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΣΤΕΛΕΧΗ</b>	<b>58</b>
3.11.1 Δηλώσεις Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων, καθώς και Ανώτερων Διοικητικών Στελεχών	62
<b>3.12 ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΟΦΕΛΗ</b>	<b>65</b>
3.12.1 Αμοιβές Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων καθώς και Ανώτερων Διοικητικών Στελεχών	65
<b>3.13 ΤΡΟΠΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ - ΕΚΠΡΟΣΩΠΗΣΗ</b>	<b>68</b>
3.13.1 Εταιρική Διακυβέρνηση	71
3.13.2 Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων και Εταιρικών Ανακοινώσεων	72
<b>3.14 ΥΠΑΛΛΗΛΟΙ</b>	<b>73</b>
<b>3.15 ΚΥΡΙΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ</b>	<b>74</b>
<b>3.16 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΟΜΕΝΑ ΜΕΡΗ</b>	<b>74</b>
3.16.1 Συναλλαγές με τη Μητρική	75
3.16.2 Διεταιρικές Συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και των Εταιρειών του Ομίλου της ΕΤΕ για τις Χρήσεις 2005-2007 και το Α΄ Εξάμηνο 2008	76
3.16.3 Συναλλαγές με Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και με Διευθυντικά Στελέχη	78
<b>3.17 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΤΙΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΟΥ ΕΚΛΟΤΗ, ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΤΟΥ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΟΥ</b>	<b>79</b>
3.17.1 Ιστορικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Χρήσεων 2005-2007	79
3.17.1.1 Στοιχεία Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2005-2007	79
3.17.1.2 Στοιχεία Ισολογισμών	85
3.17.1.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών Χρήσεων 2005-2007	93

3.17.1.4 Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων Χρήσεων 2005-2007	94
3.17.2 Ιστορικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες του Α' εξαμήνου 2008	95
3.17.2.1 Στοιχεία Αποτελεσμάτων Α' Εξαμήνου 2008	95
3.17.2.2 Στοιχεία Ισολογισμών Α' Εξαμήνου 2008	100
3.17.2.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών Α' Εξαμήνου 2008	106
3.17.2.4 Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων Α' Εξαμήνου	107
3.17.3 Σημαντικές Αλλαγές στη Χρηματοοικονομική ή Εμπορική Θέση της Εταιρείας	107
3.17.4 Ρευστότητα και Πηγές Κεφαλαίων	107
3.17.5 Διαχείριση Διαθεσίμων	108
3.17.6 Ταμειακές Ροές Χρήσης 2007 και Α' εξαμήνου 2008	108
3.17.7 Περιορισμοί στη Χρήση Κεφαλαίων	109
3.17.8 Μερισματική Πολιτική	109
3.17.9 Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες	110
<b>3.18 ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ</b>	<b>110</b>
3.18.1 Μετοχικό Κεφάλαιο	110
3.18.2 Καταστατικό	110
3.18.2.1 Σκοπός της Εταιρείας	111
3.18.2.2 Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα	111
<b>3.19 ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ</b>	<b>115</b>
3.19.1 Συμβάσεις που είναι Σημαντικές για την Επιχειρηματική Δραστηριότητα της Εταιρείας	116
3.19.2 Σημαντικές Συμβάσεις υπό την Έννοια του Άρθρου 22 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων	118
<b>3.20 ΕΓΓΡΑΦΑ ΣΤΗ ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΟΥ ΚΟΙΝΟΥ</b>	<b>119</b>
<b>3.21 ΕΓΓΡΑΦΑ ΜΕΣΩ ΠΑΡΑΠΟΜΠΗΣ</b>	<b>119</b>
<b>3.22 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ</b>	<b>119</b>
<b>4. ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ</b>	<b>120</b>
<b>4.1 ΒΑΣΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ</b>	<b>120</b>
4.1.1 Δήλωση για την Επάρκεια του Κεφαλαίου Κίνησης	120
4.1.2 Ίδια Κεφάλαια & Χρέος	120
4.1.3 Όροι Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου	122
4.1.4 Λόγοι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου και Χρήση των Εσόδων	123
<b>4.2 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ</b>	<b>126</b>
4.2.1 Δικαιώματα Μετοχών	127
4.2.2 Φορολογία Μερισμάτων	132
<b>4.3 ΟΡΟΙ ΤΗΣ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ – ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΑΣΚΗΣΗΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗΣ</b>	<b>133</b>
4.3.1 Αποκοπή Δικαιώματος	133
4.3.2 Προβλεπόμενο Χρονοδιάγραμμα Ολοκλήρωσης Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου	135
<b>4.4 ΔΑΠΑΝΕΣ ΕΚΔΟΣΗΣ</b>	<b>135</b>
<b>4.5 ΜΕΙΩΣΗ ΤΗΣ ΔΙΑΣΠΟΡΑΣ (DILUTION)</b>	<b>136</b>

## **1. ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ**

---

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο αφορά στη δημόσια προσφορά νέων μετοχών της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (στο εξής η «Εταιρεία», ή ο «Εκδότης» ή η «ΑΣΤΗΡ»), οι οποίες προέρχονται από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με την καταβολή μετρητών υπέρ των παλαιών μετόχων της (στο εξής η «Δημόσια Προσφορά») και την εισαγωγή αυτών των μετοχών στην κατηγορία «Μεγάλη Κεφαλαιοποίηση» του Χρηματιστηρίου Αθηνών (στο εξής το «Χ.Α.»). Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με την από 08.10.2008 απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α., οι μετοχές της Εταιρείας, από τη συνεδρίαση του Χ.Α. της 01.12.2008, θα διαπραγματεύονται στην κατηγορία «Μεσαία & Μικρή Κεφαλαιοποίηση».

Το παρόν Περιληπτικό Σημείωμα αποτελεί εισαγωγή του Ενημερωτικού Δελτίου. Κάθε επενδυτής θα πρέπει να βασίσει οποιαδήποτε απόφασή του για επένδυση στις κινητές αξίες που προσφέρονται στην εξέταση του Ενημερωτικού Δελτίου ως συνόλου

Σε περίπτωση που αξίωση σχετική με τις πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο ασκείται ενώπιον Δικαστηρίου, ο ενάγων επενδυτής ενδέχεται, βάσει της εθνικής νομοθεσίας των κρατών-μελών, να επιβαρυνθεί με τα έξοδα μετάφρασης μέρους ή του συνόλου του Ενημερωτικού Δελτίου πριν από την έναρξη της παραπάνω διαδικασίας. Αστική ευθύνη αποδίδεται στα πρόσωπα εκείνα που υπέβαλαν το Περιληπτικό Σημείωμα, συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε μετάφρασής του, και ζήτησαν την κοινοποίησή του σύμφωνα με το άρθρο 18 του Ν.3401/2005, μόνο εφόσον το εν λόγω σημείωμα είναι παραπλανητικό, ανακριβές ή δεν παρουσιάζει συνάφεια όταν διαβάζεται σε συνδυασμό με τα υπόλοιπα μέρη του Ενημερωτικού Δελτίου.

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο έχει συνταχθεί σύμφωνα με την ισχύουσα ελληνική νομοθεσία και έχει εγκριθεί από το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, μόνο όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Το παρόν Περιληπτικό Σημείωμα περιλαμβάνει συνοπτικές πληροφορίες για την επιχειρηματική δραστηριότητα, τη διοίκηση, τη μετοχική σύνθεση, τις μετοχές της Εταιρείας, τους όρους της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, τους λόγους της προσφοράς, την χρήση των αντληθέντων το αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα, τις χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας και τους επενδυτικούς κινδύνους.

### **1.1 ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

#### **1.1.1 Γενικές Πληροφορίες – Επιχειρηματική Δραστηριότητα**

Η Εταιρεία συστάθηκε με την από 31.12.1997 απόσχιση του κλάδου του Συγκροτήματος Βουλιαγμένης της ΑΣΤΗΡ Α.Ξ.Ε. (Φ.Ε.Κ. Τεύχος Α.Ε. & Ε.Π.Ε. 10045/31.12.98), είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών της Γενικής Γραμματείας Εμπορίου του Υπουργείου Ανάπτυξης με αριθμ. μητρώου Α.Ε. 41850/06/Β/98/78 και λειτουργεί με την επωνυμία ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.

Η ΑΣΤΗΡ Α.Ξ.Ε. κάλυψε τη συμμετοχή της στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με την εισφορά των δύο ιδιόκτητων ξενοδοχειακών μονάδων της Βουλιαγμένης ΑΡΙΩΝ ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ και ΝΑΥΣΙΚΑ

ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ, που είχαν αποκτηθεί από τον Ε.Ο.Τ. με βάση την 2560/10-07-72 σύμβαση (Φ.Ε.Κ. Τεύχος Α' 122/20.07.72).

Για την πραγματοποίηση της εν λόγω εισφοράς, ο Ε.Ο.Τ. και το Υπουργείο Ανάπτυξης έδωσαν την έγκρισή τους με τις υπ' αριθμ. 518281/10.9.98 (Ε.Ο.Τ.) και Τ/4208/7.9.98 (Υπουργείο Ανάπτυξης) αποφάσεις τους και έθεσαν ως όρο ότι η ΑΣΤΗΡ Α.Ξ.Ε. θα διατηρήσει το 51% του μετοχικού κεφαλαίου της αποσχιζόμενης, και η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος θα εξακολουθήσει να διατηρεί το 51% τουλάχιστον των μετοχών της ΑΣΤΗΡ Α.Ξ.Ε..

Μετά την απορρόφηση της ΑΣΤΗΡ Α.Ξ.Ε. από την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ την 28.12.2000, η τελευταία, ως καθολική διάδοχος της ΑΣΤΗΡ Α.Ξ.Ε., έχει την υποχρέωση διατηρήσεως του 51% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Έδρα της Εταιρείας είναι ο Δήμος Αθηναίων, οδός Σανταρόζα 1, Αθήνα, Τ.Κ.10564. Σύμφωνα με την από 30.06.2008 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και με ισχύ από 01-01-2009, η καταστατική έδρα της Εταιρείας θα μεταφερθεί από το Δήμο Αθηναίων στο Δήμο Βουλιαγμένης, ενώ ως διεύθυνση των γραφείων της ορίζεται η ταχυδρομική διεύθυνση του συγκροτήματος ήτοι οδός Απόλλωνος 40, Βουλιαγμένη, Τ.Κ.16671.

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.

Η δραστηριότητα της ΑΣΤΗΡ υπάγεται στον κλάδο «Ξενοδοχεία και μοτέλ με εστιατόριο» με βάση την κατάταξη της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας (ΣΤΑΚΟΔ 551.1/2008).

Σήμερα, η Εταιρεία εκμεταλλεύεται: α) τις ιδιόκτητες πολυτελείς ξενοδοχειακές μονάδες ΑΡΙΩΝ ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ (ονομαζόμενη σήμερα «ARION RESORT & SPA») και ΝΑΥΣΙΚΑ ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ (ονομαζόμενη σήμερα «THE WESTIN ATHENS»), οι οποίες έχουν ανεγερθεί επί ιδιόκτητης έκτασης 192,6 στρεμμάτων, και β) τη μισθωμένη από την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (εφεξής η «Μητρική»), ως καθολική διάδοχος της ΑΣΤΗΡ Α.Ξ.Ε., ξενοδοχειακή μονάδα ΑΦΡΟΔΙΤΗ ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ (εφεξής «ΑΦΡΟΔΙΤΗ»), η οποία έχει ανεγερθεί επί μισθωμένου από τη Μητρική οικοπέδου, συνολικής έκτασης 119,8 στρεμμάτων. Επιπρόσθετα, η Εταιρεία έχει το αποκλειστικό δικαίωμα χρήσης του αιγιαλού εμπροσθεν των ξενοδοχείων, συμπεριλαμβανομένης της παραλίας της ΑΣΤΗΡ (ASTIR BEACH).

Η συνολική δυναμικότητα των εν λόγω ξενοδοχείων, που βρίσκονται στην περιοχή «Λαιμός» του Δήμου Βουλιαγμένης, ανέρχεται συνολικά σε 506 δωμάτια, από τα οποία 165 ανήκουν στο ξενοδοχείο ΑΦΡΟΔΙΤΗ, που παραμένει κλειστό λόγω ανακαίνισης. Επίσης, διαθέτουν σύγχρονες εγκαταστάσεις και υποδομές, στις οποίες περιλαμβάνονται κέντρο ευεξίας και χαλάρωσης (SPA), εστιατόρια, μπαρ, πισίνες, συνεδριακές αίθουσες, ελικοδρόμιο, γήπεδα αθλοπαιδιών και γυμναστήρια, καταστήματα, καθώς και άρτια οργάνωση. Η Εταιρεία, από το 2006, προέβη στην υλοποίηση επενδύσεων, οι σημαντικότερες εκ των οποίων είναι:

- οι επενδύσεις της ξενοδοχειακής μονάδας ARION RESORT & SPA με σκοπό τον εκσυγχρονισμό της μέσω της προσθήκης συμπληρωματικών εγκαταστάσεων και, συγκεκριμένα, ενός κέντρου ευεξίας και χαλάρωσης (SPA),
- οι επενδύσεις της ανακαίνισης των καμπανών,
- οι επενδύσεις της ανακαίνισης της παραλίας ASTIR BEACH και της ανακαίνισης του εστιατορίου CLUB HOUSE και μετατροπής του σε MATSUHISA.

Μέρος των επενδύσεων αυτών εντάχθηκαν στον Αναπτυξιακό Νόμο 3299/2004, ενώ βρίσκονται σε εξέλιξη οι επενδύσεις εκσυγχρονισμού του ξενοδοχείου ΑΦΡΟΔΙΤΗ και οι μελέτες εκσυγχρονισμού ολοκληρωμένης μορφής του ξενοδοχείου THE WESTIN ATHENS, που αφορά κυρίως στην προσθήκη αίθουσας πολλαπλών χρήσεων (νέου συνεδριακού κέντρου).

Στο πλαίσιο της επιχειρηματικής δραστηριότητας δεν παρατηρούνται σημαντικές τάσεις που θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά την ανάπτυξη των μεγεθών της Εταιρείας. Οι τιμές των δωματίων των ξενοδοχείων από τη λήξη της τελευταίας χρήσης έως την ημερομηνία του εγγράφου αναφοράς ήταν ανοδικές, ενώ οι τιμές πώλησης των επισιτιστικών παρέμειναν σταθερές. Κατά την ίδια περίοδο, το κόστος του προσωπικού της Εταιρείας αυξήθηκε κατά μέσο 3,5%, στο πλαίσιο που ορίζει η νομοθεσία περί συλλογικών συμβάσεων (Α.Κ. 680 και Ν.1876/1990), ενώ τα κόστη λειτουργίας των μονάδων μειώθηκαν με σκοπό τον περιορισμό των λειτουργικών εξόδων. Τέλος, το κόστος των πρώτων υλών δεν σημείωσε αξιόλογη αύξηση.

Η διαχείριση του ξενοδοχειακού συγκροτήματος, μετά από προκήρυξη διεθνούς διαγωνισμού, έχει ανατεθεί από την 1η Ιουλίου 2006 και για 15 έτη στην εταιρεία Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc (εφεξής «Starwood»).

Η μετοχή της Εταιρείας είναι εισηγμένη στο Χ.Α. από το 2000 και σήμερα διαπραγματεύεται στην κατηγορία «Μεγάλη Κεφαλαιοποίηση». Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με την από 08.10.2008 απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α., η μετοχή της Εταιρείας, από τη συνεδρίαση του Χ.Α. την 01.12.2008, θα διαπραγματεύεται στην κατηγορία «Μεσαία & Μικρή Κεφαλαιοποίηση».

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, την 30.06.2008, ανήρχετο σε €127.800.000,00, διαιρούμενο σε 42.600.000 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας €3,00 η κάθε μία.

Ο αριθμός (μέσος όρος) του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007 και 30η Ιουνίου 2008 ήταν 409 και 439 άτομα αντίστοιχα.

### **1.1.2 Διοίκηση**

Η Εταιρεία διοικείται από το Διοικητικό της Συμβούλιο. Το παρόν 11μελές Δ.Σ., όπως εξελέγη από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 30.06.2008 και σε συνδυασμό με την από 22.07.2008 επανασυγκρότησή του σε σώμα, έχει τριετή θητεία και απαρτίζεται από τον Πρόεδρο κ. Ευστράτιο-Γεώργιο Αράπογλου του Αθανασίου, τον Αντιπρόεδρο και Διευθύνοντα Σύμβουλο Άνθιμο Θωμόπουλο του Κωνσταντίνου και τον Αναπληρωτή Διευθύνοντα Σύμβουλο κ. Πολυχρόνη Γριβέα του Σπυριδώνος, καθώς και τα ακόλουθα μέλη κ.κ. Χαρίλαο Τζαννετάκη του Παναγιώτη, Ιωάννη Κυριακόπουλο του Πολυζώη, Δημήτριο Δημόπουλο του Γεωργίου, Γρηγόριο Κασιδόκωστα του Νικολάου, Ιωάννη Συγγελίδη του Γεωργίου, Κωνσταντίνο Περεσιάδη του Ανδρέα, Γεώργιο Λαναρά του Ζαφειρίου και Αριστοτέλη Καρυτινό του Δημητρίου.

Η Εταιρεία δηλώνει ότι τα διοικητικά, διαχειριστικά και εποπτικά της όργανα είναι τα μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου και ο Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου, ο οποίος είναι ο κ. Ιωάννης Θεοδωρακάκος. Επιπλέον, η Εταιρεία ορίζει ως ανώτερα διοικητικά στελέχη το Διευθυντή Οικονομικών Υπηρεσιών κ. Πάρι-Παναγιώτη Τρανταφυλλίδη, το Γενικό Διευθυντή κ. Edmond Rinczowski και τη Διευθύντρια Πωλήσεων κα Ελπίδα-Αφροδίτη Αρβανίτου.

### 1.1.3 Μετοχική Σύνθεση

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας, σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 30.09.2008, είναι η ακόλουθη:

<b>ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΝ 30.09.2008</b>				
<b>ΜΕΤΟΧΟΙ</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΔΙΚ. ΨΗΦΟΥ N.3556/2007</b>	<b>% ΔΙΚ./ΤΩΝ ΨΗΦΟΥ N.3556/2007</b>
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	33.252.196	78,06%	33.252.196	78,06%
ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ ≤ 5%	9.347.804	21,94%	9.347.804	21,94%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>42.600.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>42.600.000</b>	<b>100,00%</b>

### 1.1.4 Πληροφορίες σχετικά με τις Μετοχές της Εταιρείας

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι άυλες, κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου, εκπεφρασμένες σε Ευρώ, διαπραγματεύονται στο Χ.Α. στην κατηγορία «Μεγάλη Κεφαλαιοποίηση» και έχουν εκδοθεί βάσει των διατάξεων του Κ.Ν. 2190/1920 και του καταστατικού της Εταιρείας. Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με την από 08.10.2008 απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α., η μετοχή της Εταιρείας, από τη συνεδρίαση του Χ.Α. την 01.12.2008, θα διαπραγματεύεται στην κατηγορία «Μεσαία & Μικρή Κεφαλαιοποίηση».

Οι μετοχές της Εταιρείας, κατά ποσοστό 49%, είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και ελεύθερα μεταβιβάσιμες, δεδομένου ότι η ΕΤΕ διατηρεί την υποχρέωση διατήρησης του υπολοίπου 51% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Ο κωδικός ISIN (International Security Identification Number) της μετοχής της Εταιρείας είναι GRS388163008.

Η μονάδα διαπραγμάτευσης των μετοχών στο Χ.Α. είναι ο τίτλος της μίας (1) άυλης κοινής μετά ψήφου ονομαστικής μετοχής.

Σύμφωνα με το άρθρο 6 του Καταστατικού της Εταιρείας, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, που λαμβάνεται σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Καταστατικού, επιτρέπεται η μετατροπή των ονομαστικών μετοχών σε ανώνυμες ή αντίστροφα.

Αρμόδιος φορέας για την τήρηση του σχετικού αρχείου των άυλων μετοχών είναι τα Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμος Εταιρεία Συμμετοχών (Ε.Χ.Α.Ε.).

### 1.1.5 Όροι της Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου και Χρήση των Εσόδων

Η από 30.06.2008 Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΑΣΤΗΡ αποφάσισε, μεταξύ άλλων, την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά €63.900.000 με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων της με αναλογία 1 νέας προς κάθε 2 παλαιές κοινές ονομαστικές μετοχές. Συνολικά, θα εκδοθούν 21.300.000 νέες κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας €3,00 η κάθε μία και τιμής διάθεσης €4,68 για κάθε μία νέα μετοχή, ενώ δύνανται να αντληθούν έως €99.684.000 (21.300.000 X €4,68). Κλάσματα μετοχής δεν θα εκδοθούν. Η διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας των νέων μετοχών και της τιμής διάθεσής



τους θα αχθεί, μετά την αφαίρεση των δαπανών της έκδοσης, σε πίστωση του λογαριασμού του παθητικού «Ειδικό Αποθεματικό από την Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο».

Επίσης, η ως άνω Τακτική Γενική Συνέλευση αποφάσισε η τιμή διάθεσης να μπορεί να είναι ανώτερη από τη χρηματιστηριακή τιμή των υφιστάμενων μετοχών της κατά το χρόνο αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης κατ' άρθρο 5.3.1.2 του Κανονισμού του Χ.Α., όπως ισχύει.

Περαιτέρω, κατ' εφαρμογή του άρθρου 13 του Κ.Ν.2190/1920, όπως ισχύει, δικαίωμα προτίμησης στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα έχουν τα ακόλουθα πρόσωπα:

- (1) όλοι οι κάτοχοι υφιστάμενων μετοχών της Εταιρείας, οι οποίοι θα είναι εγγεγραμμένοι στο μητρώο μετόχων της «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.» μετά το πέρας της εκκαθάρισης των συναλλαγών που θα έχουν πραγματοποιηθεί μέχρι και τη λήξη της συνεδρίασης του Χ.Α. την εργάσιμη ημέρα που προηγείται της ημερομηνίας αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης, όπως αυτή θα καθοριστεί και ανακοινωθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, και
- (2) όσοι απέκτησαν δικαιώματα προτίμησης κατά την περίοδο διαπραγμάτευσής τους στο Χ.Α..

Εφόσον, μετά τη λήξη της περιόδου άσκησης των δικαιωμάτων, μείνουν αδιάθετες μετοχές, το Διοικητικό Συμβούλιο εξουσιοδοτήθηκε από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων να τις διαθέσει κατά την κρίση του, λαμβάνοντας υπόψη τη δήλωση του βασικού μετόχου, άλλως το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα αυξηθεί κατά το ποσοστό της τελικής κάλυψης, σύμφωνα με το άρθρο 13α του Κ.Ν.2190/1920.

Σημειώνεται ότι η Μητρική, η οποία κατά την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, που αποφάσισε την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, κατείχε ποσοστό 78,06% του μετοχικού κεφαλαίου της ΑΣΤΗΡ, δήλωσε, κατ' άρθρο 4.1.4.1.2 του Κανονισμού του Χ.Α., όπως ισχύει, ότι προτίθεται να διατηρήσει το ποσοστό συμμετοχής που κατέχει στην ΑΣΤΗΡ κατά την ημερομηνία συνεδρίασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης (i) μέχρι την ολοκλήρωση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και την εισαγωγή των νέων μετοχών στο Χ.Α., και (ii) για χρονικό διάστημα έξι (6) μηνών μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης αυτών των νέων μετοχών. Επίσης, δήλωσε ότι θα καλύψει οποιοδήποτε αδιάθετο δικαίωμα τυχόν προκύψει.

Όλες οι νέες μετοχές θα δικαιούνται να συμμετάσχουν σε ενδεχόμενη διανομή μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2008 και εφεξής, εφόσον η οικεία Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας αποφασίσει τη διανομή μερίσματος για τη χρήση αυτή.

Όλες οι νέες μετοχές θα είναι άυλες, ονομαστικές, κοινές με ψήφο και ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και μεταβιβάσιμες.

Σύμφωνα με το άρθρο 5 του Καταστατικού, επιτρέπεται η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση εξαγοράσιμων μετοχών, που μπορούν να εκδίδονται και ως προνομιούχες μετοχές, με ή χωρίς δικαίωμα ψήφου, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 3 του Κ.Ν.2190/1920. Η εξαγορά γίνεται με δήλωση της Εταιρείας προς τους μετόχους, η οποία δημοσιεύεται σύμφωνα με τους ορισμούς του άρθρου 13 του Καταστατικού και είναι έγκυρη μόνο με την απόδοση της εισφοράς. Για την αύξηση του κεφαλαίου και την έκδοση των εξαγοράσιμων μετοχών, καθώς και τον ενδεχόμενο αποκλεισμό του δικαιώματος προτίμησης, εφαρμόζονται οι διατάξεις του εν λόγω άρθρου και του άρθρου 9 του Καταστατικού. Η δυνατότητα εξαγοράς τελεί υπό τις προϋποθέσεις του άρθρου 17β του Κ.Ν.2190/1920. Επίσης, η Εταιρεία δύναται να εκδίδει προνομιούχες μη εξαγοράσιμες μετοχές, με οποιοδήποτε είδος προνομίου επιτρέπεται από την κείμενη νομοθεσία. Οι

εξαγοράσιμες και οι προνομιούχες μετοχές, κατ' απόκλιση από τα οριζόμενα στο άρθρο 6 του Καταστατικού, μπορεί να είναι και ενσώματες.

Σε περίπτωση μερικής κάλυψης του κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο οφείλει να προσαρμόσει, με την απόφασή του για την πιστοποίηση της καταβολής, το άρθρο 5 του Καταστατικού, έτσι ώστε να προσδιορίζεται το ποσό του κεφαλαίου, όπως προέκυψε μετά τη μερική κάλυψη.

Οι υφιστάμενες μετοχές της Εταιρείας διαπραγματεύονται σήμερα στο Χ.Α. με το σύμβολο ΑΣΤΗΡ. Σύμφωνα με το Χ.Α., η τιμή κλεισίματος ανά μετοχή στις 21.10.2008 ήταν €3,22. Η κεφαλαιοποίηση της Εταιρείας κατά την 21.10.2008 ανήλθε σε €137.172,00 χιλ..

Συνοπτικά, οι όροι της παραπάνω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

<b>ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΩΝ ΟΡΩΝ ΤΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ</b>	
<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>τεμάχια 42.600.000</b>
<b>ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ <sup>(1)</sup></b> Με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων σε αναλογία 2 νέες για κάθε 1 παλαιά	<b>τεμάχια 21.300.000</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ <sup>(1)</sup></b>	<b>τεμάχια 63.900.000</b>
Ονομαστική Αξία Μετοχής	€3,00
<b>ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>	<b>€4,68</b>
<b>ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΘΑ ΑΝΤΛΗΘΟΥΝ ΜΕΣΩ ΤΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ <sup>(1)</sup></b>	<b>€99.684.000,00</b>
Μονάδα Διαπραγμάτευσης στο Χ.Α.	Τίτλος Μιας (1) Μετοχής

<sup>(1)</sup> Εφόσον η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου καλυφθεί πλήρως.

Τα δικαιώματα προτίμησης θα ασκηθούν στα καταστήματα της Μητρικής κατά τις ημερομηνίες που θα ανακοινωθούν στον Τύπο. Το αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα της ολοκλήρωσης της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου είναι το ακόλουθο:

<b>ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΟ ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗΣ ΤΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ</b>	
<b>Ημερομηνία</b>	<b>Γεγονός</b>
T	Έγκριση Ενημερωτικού Δελτίου από το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
T+1	Έγκριση από το Χ.Α. της εισαγωγής των δικαιωμάτων προτίμησης προς διαπραγμάτευση.
T+2	Δημοσίευση Ενημερωτικού Δελτίου (ανάρτηση στην ιστοσελίδα του Εκδότη, της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Χ.Α.)
T+2	Ανακοίνωση στο Η.Δ.Τ. για την αποκοπή του δικαιώματος προτίμησης, την περίοδο άσκησης των δικαιωμάτων στην αύξηση με καταβολή μετρητών, την έναρξη και λήξη διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων.
T+5	Αποκοπή δικαιώματος προτίμησης.
T+8	Πίστωση από την Ε.Χ.Α.Ε. των δικαιωμάτων προτίμησης στους λογαριασμούς δικαιούχων στο Σ.Α.Τ.
T+11	Έναρξη διαπραγμάτευσης και άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης.
T+19	Λήξη διαπραγμάτευσης δικαιωμάτων προτίμησης.
T+25	Λήξη περιόδου άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης.
T+29	Ανακοίνωση για την κάλυψη της αύξησης και τη διάθεση τυχόν αδιάθετων μετοχών.
T+40	Έναρξη διαπραγμάτευσης νέων μετοχών από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Σημειώνεται ότι το παραπάνω χρονοδιάγραμμα εξαρτάται από αρκετούς αστάθμητους παράγοντες και ενδέχεται να μεταβληθεί. Για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των νέων μετοχών απαιτείται η προηγούμενη έγκριση του Χ.Α., η οποία παρέχεται μετά την υποβολή σειράς δικαιολογητικών από την Εταιρεία και τον έλεγχο των εν λόγω δικαιολογητικών από τα αρμόδια όργανα του Χ.Α.

### 1.1.5.1 Λόγοι της Προσφοράς και Χρήση των υπό Άντληση Κεφαλαίων

Τα κεφάλαια ύψους έως €99.684 χιλ., που θα αντληθούν από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, θα διατεθούν ως ταμειακή εκροή ως ακολούθως:

- ποσό €4.608 χιλ., ήτοι ποσοστό 4,6% των εσόδων της αύξησης ως συμμετοχή της Εταιρείας επί των επενδυτικών σχεδίων, τα οποία είτε έχουν υπαχθεί, είτε έχουν επιλεχθεί για υπαγωγή στον Αναπτυξιακό Νόμο 3299/2004. Σημειώνεται ότι στα εν λόγω σχέδια περιλαμβάνονται και:

α) ποσό ύψους €1.380 χιλ. που αφορά στη συμμετοχή της Εταιρείας επί του επενδυτικού σχήματος του εκσυγχρονισμού της ξενοδοχειακής μονάδας ΑΦΡΟΔΙΤΗ, για το οποίο, όμως, η Εταιρεία, στις 10 Οκτωβρίου 2008, υπέβαλε προς το Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών αίτημα απόσυρσης. Εντούτοις, δεδομένου ότι η Εταιρεία εξετάζει το ενδεχόμενο της εκ νέου υποβολής επενδυτικού σχεδίου της ξενοδοχειακής μονάδας ΑΦΡΟΔΙΤΗ, το ύψος του οποίου θα ανέλθει τουλάχιστον στο ύψος του υπό απόσυρση επενδυτικού σχεδίου, η πρόθεση της Εταιρείας για κάλυψη της συμμετοχής ποσού €1.380 χιλ. παραμένει. Σε περίπτωση που δεν υποβληθεί νέο επενδυτικό σχέδιο, το ποσό αυτό θα διατεθεί για το επενδυτικό πρόγραμμα της ξενοδοχειακής μονάδας ΑΦΡΟΔΙΤΗ, και

β) ποσό ύψους €137 χιλ. που αφορά σε μέρος της συμμετοχής της Εταιρείας επί του επενδυτικού σχεδίου του εκσυγχρονισμού της παραλίας ASTIR BEACH και του εστιατορίου CLUB HOUSE, για το οποίο έχει εκδοθεί η υπ' αριθμ. 6211 βεβαίωση επιλεξιμότητας από το Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών, ενώ η σχετική απόφαση υπαγωγής στο Ν.3299/2004 εκκρεμεί. Σε περίπτωση που το εν λόγω επενδυτικό σχέδιο δεν υπαχθεί στον Ν.3299/2004, το ποσό αυτό θα διατεθεί για το επενδυτικό πρόγραμμα της παραλίας ASTIR BEACH και του εστιατορίου CLUB HOUSE.

- ποσό €84.730 χιλ., ήτοι ποσοστό 85,0% των εσόδων της αύξησης, για αποπληρωμή δανειακών υποχρεώσεων, που έχουν αναληφθεί στο σύνολό τους από την ΕΤΕ. Ο συνολικός τραπεζικός δανεισμός της Εταιρείας στις 30.06.2008 ανήλθε σε €90.135 χιλ. περίπου, εκ των οποίων €29.004 χιλ. περίπου αφορούν μακροπρόθεσμο δανεισμό και €61.131 χιλ. περίπου αφορούν βραχυπρόθεσμο δανεισμό (συμπεριλαμβανομένου του υπολοίπου των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων πληρωτέων στην επόμενη χρήση). Από το τμήμα του προϊόντος της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, που αφορά στην άμεση εξόφληση τραπεζικού δανεισμού, πρόθεση της Διοίκησης είναι να διατεθεί προς αποπληρωμή του υφιστάμενου ομολογιακού δανείου ποσό ύψους €28.375 χιλ.. Το υπόλοιπο θα κατευθυνθεί σε αποπληρωμή λοιπών δανειακών υποχρεώσεων, από τις οποίες ποσό ύψους €5,5 εκατ. εκταμειώθηκε για επενδύσεις από 01.07.2008 έως την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, καθώς και σε εξόφληση δανεισμού που αφορά:

α) τη χρηματοδότηση της συμμετοχής της Εταιρείας επί των επενδύσεων που αφορούν στην επένδυση της δημιουργίας κέντρου ευεξίας χαλάρωσης (SPA) της μονάδας ARION RESORT & SPA, και στην ανακαίνιση των καμπαρών της μονάδας ARION RESORT & SPA ύψους €763 χιλ., και €3.050 χιλ. αντίστοιχα, και

β) τη χρηματοδότηση της συμμετοχής της Εταιρείας επί του επενδυτικού σχεδίου του εκσυγχρονισμού της παραλίας ASTIR BEACH και του εστιατορίου CLUB HOUSE ύψους €2.746 χιλ. Σε περίπτωση που το εν λόγω επενδυτικό σχέδιο δεν υπαχθεί στο

N.3299/2004, το ποσό αυτό θα διατεθεί για το επενδυτικό πρόγραμμα της παραλίας ASTIR BEACH & του εστιατορίου CLUB HOUSE.

- ποσό €5.500 χιλ., ήτοι ποσοστό 5,5% των εσόδων της αύξησης, για την ολοκλήρωση της παρούσας φάσης του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρείας. Από το ποσό αυτό, €5,5 εκατ. θα διατεθούν για την αποπληρωμή εργολάβων, μελετητών και προμηθευτών εξοπλισμού για α) επενδύσεις ανακαίνισης των καμπανών (ποσό €2,9 εκατ.), β) επενδύσεις της παραλίας ASTIR BEACH (ποσό €1,5 εκατ.), γ) επενδύσεις του εστιατορίου CLUB HOUSE (ποσό €800 χιλ.), και δ) επενδύσεις στο ξενοδοχειακό συγκρότημα και κυρίως στην ξενοδοχειακή μονάδα THE WESTIN ATHENS (ποσό €300 χιλ.), και,
- ποσό €4.846 χιλ., ήτοι ποσοστό 4,9% των εσόδων της αύξησης, για ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης. Τα εν λόγω κεφάλαια θα κατευθυνθούν για πληρωμή χρεωστικών τόκων (ποσό €2,3 εκατ.) και την κάλυψη των όποιων επιχειρηματικών αναγκών, ανάλογα με τα εκάστοτε δεδομένα, και με γνώμονα τη βέλτιστη χρήση αυτών.

Συνοπτικά, όλες οι ανωτέρω ενέργειες έχει προγραμματισθεί να ολοκληρωθούν ως εξής:

<b>ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (*)</b>			
	<b>01.07.2008</b>	<b>01.01.2009</b>	
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
	<b>31.12.2008</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
1. Συμμετοχή επί των επενδυτικών σχεδίων	-	4.608	4.608
2(α). Αποπληρωμή δανειακών υποχρεώσεων (από τη Μητρική) (αντλήθηκαν ως συμμετοχή επί των επενδυτικών σχεδίων)	6.559		6.559
2(β). Αποπληρωμή δανειακών υποχρεώσεων (από τη Μητρική)	78.171	-	78.171
3(α). Επενδύσεις (ανακαίνιση καμπανών του Ξεν/χίου ARION RESORT & SPA)	1.100	1.800	2.900
3(β). Επενδύσεις (ανακαίνιση παραλίας ASTIR BEACH)	500	1.000	1.500
3(γ). Επενδύσεις (ανακαίνιση εστιατορίου CLUB HOUSE)	600	200	800
3(δ). Επενδύσεις (για λοιπά έργα στο συγκρότημα και κυρίως στο Ξεν/χείο THE WESTIN ATHENS)	100	200	300
4. Κεφάλαιο κίνησης	4.000	846	4.846
<b>Γενικό σύνολο</b>	<b>91.030</b>	<b>8.654</b>	<b>99.684</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρεία.

Σε περίπτωση μερικής κάλυψης της αύξησης, η Εταιρεία δηλώνει ότι θα δώσει προτεραιότητα στη διάθεση του προϊόντος της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου ως εξής:

1. Στην κάλυψη της συμμετοχής επί των επενδυτικών σχεδίων (ποσό €4.608 χιλ.).
2. Στην ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης (ποσό €4.846 χιλ.).
3. Στην ολοκλήρωση της παρούσας φάσης του επενδυτικού προγράμματος (ποσό €5,500 χιλ.).
4. Στην αποπληρωμή του υφιστάμενου ομολογιακού δανείου (ποσό €28.375 χιλ.).
5. Στην αποπληρωμή λοιπών δανείων (ποσό €56.355 χιλ.).

Επιπλέον, σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρείας, το προϊόν της παρούσας αύξησης έως την πλήρη διάθεσή του θα επενδυθεί σε βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις χαμηλού κινδύνου όπως προθεσμιακές καταθέσεις, ομόλογα δημοσίου, γερós.

### 1.1.6 Συνοπτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Χρήσεων 2005 - 2007 και Α' Εξαμήνου 2008

Η Εταιρεία συντάσσει τις ετήσιες και περιοδικές εταιρικές καταστάσεις βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων / Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π.) από την 01.01.2005.

Οι ακόλουθες συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από:

- τις δημοσιευμένες ετήσιες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων που έληξαν στις 31.12.2005, 31.12.2006 και 31.12.2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία και ελέγχθηκαν από τον ορκωτό ελεγκτή-λογιστή κ. Μιχαήλ Χατζηπαύλου, Α.Μ.ΣΟΕΛ 12511, της ελεγκτικής εταιρείας «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε., Λ. Κηφισίας 250-254, 152 31 Χαλάνδρι, και
- τις δημοσιευμένες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο 01.01.-30.06.2008 και την αντίστοιχη του 2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία και επισκοπήθηκαν από τον ορκωτό ελεγκτή-λογιστή κ. Μιχαήλ Χατζηπαύλου, Α.Μ.ΣΟΕΛ 12511, της ελεγκτικής εταιρείας «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε., Λ. Κηφισίας 250-254, 152 31 Χαλάνδρι.

<b>ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (*)</b>					
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>	<b>01.01.08- 30.06.08</b>	<b>01.01.07- 30.06.07</b>	<b>01.01.07- 31.12.07</b>	<b>01.01.06- 31.12.06</b>	<b>01.01.05- 31.12.05</b>
<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών</b>	<b>12.671</b>	<b>10.989</b>	<b>26.790</b>	<b>25.961</b>	<b>22.366</b>
<b>Μικτό κέρδος / (ζημία)</b>	<b>(399)</b>	<b>(974)</b>	<b>271</b>	<b>(1.051)</b>	<b>(1.609)</b>
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα (προ φόρων, τελών ακίνητης περιουσίας, εξόδων αναδιοργάνωσης και χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων)</b>	<b>(2.943)</b>	<b>(2.718)</b>	<b>(5.154)</b>	<b>(4.151)</b>	<b>(4.361)</b>
<b>Ζημία προ φόρων</b>	<b>(8.933)</b>	<b>(5.661)</b>	<b>(11.858)</b>	<b>(18.512)</b>	<b>(6.103)</b>
<b>Καθαρή ζημία</b>	<b>(7.688)</b>	<b>(4.762)</b>	<b>(9.878)</b>	<b>(13.158)</b>	<b>(6.680)</b>
<b>Κέρδη / (Ζημίες) ανά μετοχή</b>					
Ζημίες ανά μετοχή (σε €)	(0,18)	(0,11)	(0,23)	(0,31)	(0,16)
Σταθμικός μέσος όρος των σε κυκλοφορία μετοχών	42.600.000	42.600.000	42.600.000	42.600.000	42.600.000
<b>Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών &amp; επενδυτικών Αποτελεσμάτων &amp; αποσβέσεων (EBITDA)</b>	<b>(3.222)</b>	<b>(1.140)</b>	<b>(2.483)</b>	<b>(10.987)</b>	<b>750</b>
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>(25,43%)</i>	<i>(10,37%)</i>	<i>(9,27%)</i>	<i>(42,32%)</i>	<i>3,35%</i>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και α) ελέγχθηκαν για τις χρήσεις 2005-2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε., και β) επισκοπήθηκαν για την περίοδο 01.01.-30.06.2008 και την αντίστοιχη του 2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

<b>ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (*)</b>					
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>01.01.08-30.06.08</b>	<b>01.01.07-30.06.07</b>	<b>01.01.07-31.12.07</b>	<b>01.01.06-31.12.06</b>	<b>01.01.05-31.12.05</b>
Σύνολο εισροών / (εκροών) από Συνήθεις Λειτουργικές Δραστηριότητες	(5.083)	(1.892)	(4.910)	(12.703)	(1.763)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από Επενδυτικές Δραστηριότητες	(18.661)	(2.710)	(10.123)	(3.914)	(6.218)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες	22.637	6.231	17.384	14.678	6.785
<b>Ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>2.845</b>	<b>3.230</b>	<b>3.952</b>	<b>1.601</b>	<b>3.540</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και α) ελέγχθηκαν για τις χρήσεις 2005-2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε., και β) επισκοπήθηκαν για την περίοδο 01.01.-30.06.2008 και την αντίστοιχη του 2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

<b>ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ (*)</b>					
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>30.06.08</b>	<b>30.06.07</b>	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>	<b>31.12.05</b>
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	198.718	175.126	179.983	175.233	177.067
Λοιπά στοιχεία μη κυκλ/ντος ενεργητικού (**)	10.214	7.509	8.972	6.514	719
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	11.802	7.792	7.768	4.983	7.110
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>220.734</b>	<b>190.427</b>	<b>196.723</b>	<b>186.730</b>	<b>184.896</b>
Σύνολο Καθαρής Θέσης	109.571	122.375	117.259	127.137	140.295
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	29.004	29.748	38.721	40.375	31.774
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (**)	4.344	3.821	2.113	2.723	5.219
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	61.131	26.410	28.664	9.457	2.093
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (**)	16.684	8.073	9.966	7.038	5.515
<b>Σύνολο Παθητικού</b>	<b>220.734</b>	<b>190.427</b>	<b>196.723</b>	<b>186.730</b>	<b>184.896</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

(\*\*) Τα λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού περιλαμβάνουν κυρίως τις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις. Οι λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνουν κυρίως υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό & υποχρεώσεις από επιχορηγήσεις. Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνουν κυρίως υποχρεώσεις προς προμηθευτές, υποχρεώσεις από φόρους τέλη και δεδουλευμένους τόκους δανείων.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και α) ελέγχθηκαν για τις χρήσεις 2005-2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε., και β) επισκοπήθηκαν για την περίοδο 01.01.-30.06.2008 και την αντίστοιχη του 2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας ανήλθε στο Α' εξάμηνο του 2008 σε €12,7 εκατ. έναντι €10,9 στην αντίστοιχη περίοδο του 2007, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 15,3%. Η θετική εξέλιξη αντικατοπτρίζει την αύξηση, έναντι της προηγούμενης αντίστοιχης διαχειριστικής περιόδου, των εσόδων ανά διαθέσιμο δωμάτιο, καθώς και της μέσης τιμής ανά ημέρα κατά 2,9% και 11,5% αντίστοιχα (πηγή:στοιχεία της Εταιρείας).

Κατά το Α' εξάμηνο του 2008, η Εταιρεία επικεντρώθηκε στη βέλτιστη κατανομή πωλήσεων μεταξύ συνεδριακού και μη τουρισμού. Η αύξηση του μη-συνεδριακού τουρισμού συνέβαλε στη βελτίωση της μέσης τιμής (ADR). Η στρατηγική αυτή είχε ως αποτέλεσμα τη βελτίωση των εσόδων δωματίων του Α' εξαμήνου 2008 σε €3.053 χιλ. έναντι €2.659 χιλ. στην αντίστοιχη περίοδο του 2007. Επίσης, σημαντική αύξηση σημείωσαν τα έσοδα επισιτιστικών, τα οποία ανήλθαν σε €6.022

χιλ. έναντι €4.130 χιλ. λόγω σημαντικών συνεδριακών εκδηλώσεων οι οποίες πραγματοποιήθηκαν τον Ιούνιο 2008.

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας ανήλθε στο 2007 σε €26,8 εκατ. έναντι €25,9 εκατ. στο 2006, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 3,2%. Στη μεταβολή αυτή συνέβαλαν θετικά όλες οι κατηγορίες εσόδων, στις οποίες περιλαμβάνονται:

- έσοδα από πωλήσεις εισιτηρίων της παραλίας €1.599 χιλ. (2006: €1.589 χιλ.),
- έσοδα διανυκτερεύσεων €14.890 χιλ. (2006: €13.996 χιλ.), και
- έσοδα επισιτιστικών €10.015 χιλ. (2006: €9.979 χιλ.).

Η αύξηση του κύκλου εργασιών στο 2007 έναντι του 2006, οφείλεται κυρίως στην αύξηση των διεθνών πωλήσεων από διανυκτερεύσεις, στην οποία συνέβαλε η αυξημένη προβολή της Εταιρείας σε αναπτυσσόμενες αγορές όπως Ρωσία, Μέση Ανατολή, Ινδία και Λατινική Αμερική και η χρήση των διεθνών συστημάτων κρατήσεων της διαχειρίστριας εταιρείας. Η πολιτική αυτή είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση των διανυκτερεύσεων, η οποία συνέβαλε στην αύξηση της ζήτησης των επισιτιστικών υπηρεσιών και των σχετικών εσόδων.

Σημειώνεται ότι ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας του 2007 δεν είναι συγκρίσιμος με τον κύκλο εργασιών του 2006 και 2005, καθότι το ξενοδοχείο ΑΦΡΟΔΙΤΗ, το οποίο λειτούργησε στο 2005 και 2006, παρέμεινε κλειστό στο 2007 λόγω ανακαίνισης. Το ξενοδοχείο ΑΦΡΟΔΙΤΗ συνέβαλε στα προαναφερόμενα έσοδα διανυκτερεύσεων και επισιτιστικών του 2006 και του 2005 κατά €4.030 χιλ. και €3.456 αντίστοιχα. Επίσης, σημειώνεται ότι το εστιατόριο ΓΑΛΑΖΙΑ ΗΥΤΡΑ συνέβαλε στο έσοδο των επισιτιστικών του 2007 κατά €330 χιλ. (πηγή:στοιχεία της Εταιρείας).

Στο 2006, ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε €25,9 εκατ. έναντι €22,3 εκατ. στο 2005, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 16,1%. Η μεταβολή αυτή αντικατοπτρίζει την αύξηση των εσόδων ανά διαθέσιμο δωμάτιο, της μέσης τιμής διάθεσης κλινών, καθώς και του ποσοστού πληρότητας κατά 33,9%, 12,2% και κατά έξη ποσοστιαίων μονάδων αντίστοιχα.

Το αποτέλεσμα του Α' εξαμήνου 2008 προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκε σε ζημίες €3.222 χιλ. έναντι ζημιών €1.140 χιλ. κατά το ίδιο διάστημα του έτους 2007 κυρίως λόγω του σημαντικού ύψους των τελών ακίνητης περιουσίας, το κόστος των οποίων ανήλθε σε €3.360 χιλ. έναντι €322 χιλ. στο 2007. Η αύξηση των τελών ακίνητης περιουσίας οφείλεται στο ενιαίο τέλος ακινήτων νομικών προσώπων (βάσει του Ν.3634/2008), το οποίο ανήλθε σε ποσό ύψους €3.291 χιλ. και επιβάρυνε τα αποτελέσματα του Α' εξαμήνου 2008. Το ενιαίο τέλος ακινήτων θα επιβαρύνει τα αποτελέσματα της Εταιρείας σε ετήσια βάση.

Κατά το Α' εξάμηνο 2008, οι προσθήκες παγίων περιουσιακών στοιχείων, στο πλαίσιο της υλοποίησης του επενδυτικού προγράμματος, ανήλθαν σε ποσό ύψους €21,8 εκατ., ενώ η απαίτηση αναβαλλόμενου φόρου λόγω της δυνατότητας συμψηφισμού φορολογικών ζημιών με μελλοντικά φορολογητέα κέρδη ανήλθε σε €9,6 εκατ..

Οι προσθήκες παγίων περιουσιακών στοιχείων, στο πλαίσιο της υλοποίησης του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρείας στο 2007, ανήλθαν στο ποσό των €11,1 εκατ. και συνέβαλαν στην αύξηση των μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων. Σημειώνεται ότι η Εταιρεία υλοποιεί επενδύσεις, αναθέτοντας την υλοποίηση έργων κατ' αποκοπή σε εργολάβους.

Επίσης, το ενεργητικό της Εταιρείας αυξήθηκε στο 2007 λόγω α) της αναβαλλόμενης φορολογίας όπου λόγω της δυνατότητας συμψηφισμού φορολογικών ζημιών με μελλοντικά φορολογητέα κέρδη αναγνωρίστηκε σχετική απαίτηση ύψους €8,2 εκατ. (2006: €5,7 εκατ.), και β) της αύξησης των διαθεσίμων. Στο 2006, το ενεργητικό της Εταιρείας αυξήθηκε κυρίως λόγω της αναβαλλόμενης φορολογίας όπου λόγω της δυνατότητας συμψηφισμού φορολογικών ζημιών με μελλοντικά φορολογητέα κέρδη αναγνωρίστηκε σχετική απαίτηση ύψους €6,4 εκατ. (2005: €0,1 εκατ.).

Στο 2007, καθώς και κατά το Α' εξάμηνο 2008, οι σημαντικότερες ταμειακές ροές αφορούσαν εκροές από αγορές παγίων περιουσιακών στοιχείων (επενδυτικές ροές) ύψους €10,4 εκατ. και €18,7 εκατ. αντίστοιχα, καθώς και εισροές χρηματοδότησης από αναληφθέντα δάνεια ύψους €21,9 εκατ. και €22,7 εκατ. αντίστοιχα, που χρησιμοποιήθηκαν από την Εταιρεία για την υλοποίηση των επενδύσεων, λόγω της μη επάρκειας των λειτουργικών εισροών. Επιπλέον, οι σημαντικότερες ταμειακές ροές στο 2006 και στο 2005 αφορούσαν εισροές χρηματοδότησης από αναληφθέντα δάνεια.

Οι ταμειακές εκροές επενδύσεων και λειτουργικών δραστηριοτήτων αναφορικά με την αναδιοργάνωση οδήγησαν σε αύξηση του τραπεζικού δανεισμού, ο οποίος διαμορφώθηκε στο 2007 σε €67,4 εκατ. έναντι €49,8 εκατ. στο 2006 και €33,9 εκατ. στο 2005, συντελώντας στην αύξηση του χρηματοοικονομικού κόστους και των υποχρεώσεων της Εταιρείας.

### **1.1.7 Επενδυτικοί Κίνδυνοι**

#### **Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρείας**

- Μη πληρωμή μερίσματος.
- Πιστωτικός κίνδυνος και κίνδυνος διακύμανσης επιτοκίων.
- Κίνδυνοι που σχετίζονται με την αδυναμία συμψηφισμού των διαθεσίμων φορολογικών ζημιών έναντι μελλοντικών φορολογητέων κερδών.
- Κίνδυνοι που σχετίζονται με την εξάρτηση από το διαχειριστή της Εταιρείας.
- Κίνδυνοι που σχετίζονται με την εξάρτηση της Εταιρείας από το υφιστάμενο εξειδικευμένο στελεχιακό δυναμικό της.
- Κίνδυνοι που σχετίζονται με την εποχικότητα.
- Κίνδυνοι που σχετίζονται με το επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρείας.

#### **Κίνδυνοι που σχετίζονται με τον κλάδο, στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία**

- Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις εξελίξεις στην τουριστική βιομηχανία.
- Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις καταναλωτικές συνήθειες και τάσεις.
- Κίνδυνοι που σχετίζονται με αντίξοες καιρικές συνθήκες.

#### **Κίνδυνοι που σχετίζονται με τη μετοχή της Εταιρείας**

- Κίνδυνοι που μπορούν να επηρεάσουν την τιμή της μετοχής.
- Το Χ.Α. παρουσιάζει χαμηλότερη ρευστότητα και είναι περισσότερο ασταθές από άλλα μεγάλα χρηματιστήρια.
- Η τιμή διαπραγμάτευσης της μετοχής της ΑΣΤΗΡ ενδέχεται να μειωθεί πριν ή μετά τη λήξη της διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων προτίμησης.
- Δεν θα υπάρξει αποζημίωση για τα δικαιώματα προτίμησης που δεν θα ασκηθούν ή δεν πωληθούν μέσω της οργανωμένης αγοράς.



- Μέτοχοι που δεν θα ασκήσουν όλα τα δικαιώματά τους προτίμησης στην παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα υποστούν μείωση του ποσοστού συμμετοχής τους στην Εταιρεία.
- Υπάρχει κίνδυνος να μην υπάρξει ζήτηση για τα δικαιώματα προτίμησης στην αγορά.
- Τυχόν μελλοντικές εκδόσεις μετοχών ενδέχεται να προκαλέσουν μείωση της αξίας των μετοχών των υποψήφιων επενδυτών.

## 2 ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

---

Η επένδυση στις κοινές ονομαστικές μετοχές της ΑΣΤΗΡ υπόκειται σε μια σειρά κινδύνων. Μαζί με τις λοιπές πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, οι δυνητικοί επενδυτές θα πρέπει να εξετάσουν προσεκτικά τους παράγοντες κινδύνου που περιγράφονται ακολούθως, πριν επενδύσουν σε αυτές τις μετοχές. Εάν επέλθει οποιοδήποτε από τα γεγονότα που περιγράφονται παρακάτω, η Εταιρεία, η χρηματοοικονομική της θέση ή τα αποτελέσματα της λειτουργίας της ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς και ουσιωδώς και, ανάλογα, μπορεί να σημειωθεί πτώση στην αξία και την τιμή πώλησης των κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών της Εταιρείας, οδηγώντας σε απώλεια του συνόλου ή μέρους της επένδυσης σε αυτές. Επιπρόσθετα, οι κίνδυνοι και οι αβεβαιότητες που περιγράφονται ακολούθως μπορεί να μην είναι οι μόνοι που, ενδεχομένως, να αντιμετωπίσει η Εταιρεία. Πρόσθετοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που επί του παρόντος δεν είναι γνωστοί ή που θεωρούνται επουσιώδεις, μπορεί να επιδράσουν, επίσης, δυσμενώς στις επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρείας. Σημειώνεται τέλος ότι η σειρά παράθεσης των κινδύνων δεν παραπέμπει σε διαφοροποίησή τους, όσον αφορά στη βαρύτητα ή στην πιθανότητα πραγματοποίησης καθενός από αυτούς.

### 2.1 ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

#### 2.1.1 Μη διανομή μερίσματος

Ο χρόνος έναρξης πληρωμής μερίσματος είναι άρρηκτα συνδεδεμένος με το ύψος των κερδών, που η Εταιρεία θα εμφανίζει σε κάθε χρήση. Για τη χρήση 2008 υπάρχει ενδεχόμενο να μην προκύψουν κέρδη προς διανομή μερίσματος στους μετόχους.

#### 2.1.2 Πιστωτικός κίνδυνος και κίνδυνος διακύμανσης επιτοκίων

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.

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

#### 2.1.3 Κίνδυνοι που σχετίζονται με την αδυναμία συμψηφισμού των διαθεσίμων φορολογικών ζημιών έναντι μελλοντικών φορολογητέων κερδών

Η Διοίκηση της Εταιρείας εξετάζει σε ετήσια βάση τη δυνατότητα συμψηφισμού των διαθεσίμων φορολογικών ζημιών έναντι μελλοντικών φορολογητέων κερδών και αναγνωρίζει απαίτηση από αναβαλλόμενη φορολογία, εφόσον υπάρχει δυνατότητα συμψηφισμού. Η δυνατότητα συμψηφισμού των διαθεσίμων φορολογικών ζημιών έναντι μελλοντικών φορολογητέων κερδών είναι ευαίσθητη ως προς τα αναμενόμενα κέρδη και, καθώς οι προσδοκίες αλλάζουν, η Εταιρεία ενδέχεται να λάβει θέσεις για τη δυνατότητα αυτή, οι οποίες θα διαφέρουν από τις υφιστάμενες θέσεις της και θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιωδώς αρνητικά τα μετά από φόρους αποτελέσματα.

#### **2.1.4 Κίνδυνοι που σχετίζονται με την εξάρτηση από το διαχειριστή της Εταιρείας**

Η Εταιρεία έχει αναθέσει τη διαχείριση του ξενοδοχειακού συγκροτήματος, από την 1η Ιουλίου 2006 και για 15 έτη, στην εταιρεία Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc (Starwood). Η σύμβαση αυτή προβλέπει την εκμετάλλευση των τριών μονάδων του ξενοδοχειακού συγκροτήματος από την Starwood, εκτός της ASTIR BEACH την οποία διαχειρίζεται η Εταιρεία.

Η Εταιρεία στηρίζεται σημαντικά στις υπηρεσίες και στο διεθνές σύστημα κρατήσεων της Starwood. Αν για οποιοδήποτε λόγο πριν τη λήξη της σύμβασης ο διαχειριστής αποφασίσει να διακόψει τη συνεργασία του με την Εταιρεία, η Εκδότρια ενδέχεται να μην είναι σε θέση να αναπληρώσει γρήγορα αντίστοιχες υπηρεσίες, γεγονός το οποίο θα μπορούσε να έχει ουσιώδη αρνητική επίδραση στη λειτουργία της και την ανάπτυξή της.

#### **2.1.5 Κίνδυνοι που σχετίζονται με την εξάρτηση της Εταιρείας από το υφιστάμενο εξειδικευμένο στελεχιακό δυναμικό της**

Η ικανότητα της Εταιρείας να παραμείνει ανταγωνιστική και να υλοποιεί αποτελεσματικά την επιχειρηματική της στρατηγική εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις υπηρεσίες του στελεχιακού δυναμικού της. Τυχόν αδυναμία διατήρησης του έμπειρου στελεχιακού δυναμικού ή δυσκολίες προσέλκυσης εξειδικευμένου προσωπικού μπορεί να έχουν ουσιώδη δυσμενή αντίκτυπο στην επιχειρηματική δραστηριότητα, στην οικονομική κατάσταση και στα λειτουργικά αποτελέσματα της Εταιρείας. Σημειώνεται, όμως, ότι η πλειοψηφία των ανώτατων διευθυντικών στελεχών, αλλά και των εκτελεστικών μελών του Δ.Σ., δε βρίσκεται κοντά σε ηλικία συνταξιοδότησης και δεν υπάρχει καμία ένδειξη ότι σκοπεύει να αποσυρθεί στο εγγύς μέλλον.

#### **2.1.6 Κίνδυνοι που σχετίζονται με την εποχικότητα**

Το 2007, περίπου 78% του κύκλου εργασιών της Εταιρείας πραγματοποιήθηκε κατά τη δεύτερη και τρίτη τριμηνία του έτους, που αντιπροσωπεύει τους μήνες αιχμής της τουριστικής κίνησης της χώρας. Αντίστοιχα, το 2006 και το 2005 περίπου 84% και 76% του κύκλου εργασιών της Εταιρείας πραγματοποιήθηκε κατά τη δεύτερη και τρίτη τριμηνία του έτους. Οι πωλήσεις είναι ουσιωδώς χαμηλότερες κατά την πρώτη και τέταρτη τριμηνία του έτους, οπότε μπορεί η Εταιρεία να υποστεί καθαρές απώλειες.

#### **2.1.7 Κίνδυνοι που σχετίζονται με το επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρείας**

Η Εταιρεία έχει επενδυτικό πρόγραμμα, το οποίο εφαρμόζει στο πλαίσιο της επιχειρηματικής της στρατηγικής. Στο πλαίσιο της εφαρμογής του επενδυτικού προγράμματος, η Εταιρεία διενεργεί μελέτες για τις επενδύσεις της στις ξενοδοχειακές μονάδες ΑΦΡΟΔΙΤΗ και THE WESTIN ATHENS.

Καθώς οι μελέτες αυτές δεν έχουν ακόμα ολοκληρωθεί, ο προϋπολογισμός του επενδυτικού προγράμματος των επενδύσεων στις μονάδες αυτές δεν έχει οριστικοποιηθεί. Τυχόν αρνητικές αποκλίσεις μεταξύ του πραγματικού και του προϋπολογιστικού κόστους ενδέχεται να επηρεάσουν αρνητικά τα μετά από φόρους αποτελέσματα, καθώς η απαιτούμενη χρηματοδότηση ενδέχεται να προέλθει από δανεισμό και να αυξήσει τα έξοδα από τόκους.

Επίσης, το χρονοδιάγραμμα ολοκλήρωσης των ανωτέρω επενδύσεων ενδέχεται να μεταβληθεί. Τυχόν επιμήκυνση του χρονοδιαγράμματος ολοκλήρωσης των ανωτέρω επενδύσεων θα οδηγήσει σε καθυστέρηση αναγνώρισης εσόδων από την λειτουργία των εν λόγω επενδύσεων.

Τέλος, η Εταιρεία ενδέχεται να προσθέσει νέες επενδύσεις στο επενδυτικό της πρόγραμμα. Τυχόν νέες επενδύσεις ενδέχεται να επηρεάσουν αρνητικά τα μετά από φόρους αποτελέσματα, καθώς η

απαιτούμενη χρηματοδότηση ενδέχεται να προέλθει από δανεισμό και να αυξήσει τα έξοδα από τόκους.

## **2.2 ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ, ΣΤΟΝ ΟΠΟΙΟ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΠΟΙΕΙΤΑΙ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

### **2.2.1 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις εξελίξεις στην τουριστική βιομηχανία**

Οι διεθνείς πολιτικές, κοινωνικές και οικονομικές εξελίξεις επηρεάζουν σημαντικά την τουριστική βιομηχανία. Συνεπώς, δυσμενείς διεθνείς εξελίξεις ενδέχεται να έχουν αρνητικές επιδράσεις στην πορεία του ελληνικού τουρισμού και στα αποτελέσματα των ξενοδοχειακών μονάδων. Ένα τέτοιο ενδεχόμενο θα μπορούσε να επηρεάσει ουσιωδώς αρνητικά τα αποτελέσματα της Εταιρείας.

### **2.2.2 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις καταναλωτικές συνήθειες και τάσεις**

Η εξέλιξη του τουριστικού κλάδου βασίζεται κατά κύριο λόγο στη βελτίωση του βιοτικού επιπέδου των πελατών και στη συνεχή εξέλιξη των ταξιδιωτικών συνηθειών τους. Μία ενδεχόμενη μεταβολή στις ταξιδιωτικές συνήθειες και τάσεις θα μπορούσε να επηρεάσει την ανάπτυξη των μεγεθών της Εταιρείας.

### **2.2.3 Κίνδυνοι που σχετίζονται με αντίξοες καιρικές συνθήκες**

Ο καιρός είναι ένας από τους πρωταρχικούς εξωγενείς παράγοντες που επηρεάζει τη λειτουργία της Εταιρείας σε επίπεδο πελατών και, κατά συνέπεια, τα έσοδά της. Για παράδειγμα, η ασυνήθιστα αργή αύξηση της θερμοκρασίας την άνοιξη ή πρόωρα δροσερές τάσεις το φθινόπωρο μπορεί να μειώσουν τη διάρκεια της τουριστικής περιόδου.

## **2.3 ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗ ΜΕΤΟΧΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

### **2.3.1 Κίνδυνοι που μπορούν να επηρεάσουν την τιμή της μετοχής**

Η τιμή της μετοχής της ΑΣΤΗΡ ενδέχεται να σημειώσει σημαντικές διακυμάνσεις, γεγονός που μπορεί να επηρεάσει δυσμενώς τους μετόχους της.

Οι υφιστάμενες μετοχές της Εταιρείας διαπραγματεύονται σήμερα στο Χ.Α. με το σύμβολο ΑΣΤΗΡ. Σύμφωνα με το Χ.Α., η τιμή κλεισίματος ανά μετοχή στις 21.10.2008 ήταν € 3,22. Η τιμή διαπραγμάτευσης της μετοχής μετά τη Δημόσια Προσφορά θα εξαρτηθεί από διάφορους παράγοντες, ορισμένοι εκ των οποίων εκφεύγουν του ελέγχου της ΑΣΤΗΡ. Μεταξύ των παραγόντων αυτών περιλαμβάνονται και οι ακόλουθοι:

- αλλαγές των γενικών συνθηκών της χρηματιστηριακής αγοράς,
- μειωμένη ζήτηση για τις μετοχές της Εταιρείας,
- αλλαγές των εκτιμήσεων των οικονομικών αναλυτών,
- αντίληψη των επενδυτών για τον τομέα δραστηριοποίησης της Εταιρείας ή τις προοπτικές του,
- γενικότερη αστάθεια στο Χ.Α., ή
- γενική απόδοση του Χ.Α.

Οι παράγοντες αυτοί ενδέχεται να επηρεάσουν δυσμενώς την αγοραία τιμή της μετοχής. Ακόμη, οι κίνδυνοι που περιγράφονται σε άλλα σημεία της ενότητας με τους Παράγοντες Κινδύνου ενδέχεται να έχουν ουσιώδη δυσμενή αντίκτυπο στην τιμή της μετοχής της Εταιρείας.

### **2.3.2 Το Χ.Α. παρουσιάζει χαμηλότερη ρευστότητα και είναι περισσότερο ασταθές από άλλα μεγάλα χρηματιστήρια.**

Η μοναδική αγορά διαπραγμάτευσης της μετοχής της ΑΣΤΗΡ είναι και θα είναι μετά την άσκηση των δικαιωμάτων της επικείμενης αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου το Χ.Α.. Το Χ.Α. παρουσιάζει χαμηλότερη ρευστότητα από άλλες μεγάλες αγορές της Δυτικής Ευρώπης και των Ηνωμένων Πολιτειών. Ως εκ τούτου, οι υποψήφιοι επενδυτές ίσως δυσκολευτούν να αγοράσουν ή να πωλήσουν μετοχές της ΑΣΤΗΡ, ιδίως σε μεγάλα πακέτα. Επιπλέον, το Χ.Α. αντιμετώπισε στο παρελθόν σημαντικές διακυμάνσεις, όσον αφορά στην τιμή των μετοχών των εισηγμένων σε αυτό εταιρειών. Αυτό επηρέασε στο παρελθόν, και ενδέχεται να επηρεάσει και στο μέλλον, την τιμή και τη ρευστότητα των μετοχών των εισηγμένων στο Χ.Α. εταιρειών, συμπεριλαμβανομένης της τιμής και της ρευστότητας της μετοχής της ΑΣΤΗΡ. Η ΑΣΤΗΡ δεν μπορεί να εγγυηθεί για τη μελλοντική ρευστότητα της μετοχής της στην αγορά.

### **2.3.3 Η τιμή διαπραγμάτευσης της μετοχής της ΑΣΤΗΡ ενδέχεται να μειωθεί πριν ή μετά τη λήξη της διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων προτίμησης.**

Δεν υπάρχει διαβεβαίωση ότι η τιμή διαπραγμάτευσης της μετοχής της ΑΣΤΗΡ θα παραμείνει κάτω από την τιμή διάθεσης των νέων μετοχών. Εάν αυτό συμβεί αφού οι επενδυτές ασκήσουν τα δικαιώματά τους στο πλαίσιο της επικείμενης αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, τότε οι τελευταίοι θα υποστούν άμεση ζημία. Δεν υπάρχει διαβεβαίωση ότι μετά την άσκηση των δικαιωμάτων, οι επενδυτές θα μπορέσουν να πωλήσουν νέες μετοχές σε τιμή ίση με την τιμή διάθεσης ή μεγαλύτερη. Επιπλέον, μέχρι να πιστωθούν οι νέες μετοχές στους λογαριασμούς των επενδυτών στο ΣΑΤ μετά την ολοκλήρωση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, οι επενδυτές δε θα μπορούν να πωλήσουν τις νέες μετοχές. Η εισαγωγή και διαπραγμάτευση των νέων μετοχών στο Χ.Α. εξαρτάται από την προσκόμιση εκ μέρους της Εταιρείας ορισμένων εγγράφων και από την έγκριση των εν λόγω εγγράφων από το Διοικητικό Συμβούλιο του Χ.Α.. Δεν υπάρχει διαβεβαίωση ότι η εισαγωγή και η διαπραγμάτευση των νέων μετοχών στο Χ.Α. θα πραγματοποιηθεί μέσα στα προβλεπόμενα χρονικά όρια (βλέπε παρ. 4.3.2 Προβλεπόμενο Χρονοδιάγραμμα Ολοκλήρωσης Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου).

### **2.3.4 Δεν θα υπάρξει αποζημίωση για τα δικαιώματα προτίμησης που δεν θα ασκηθούν ή δεν πωληθούν μέσω του Χ.Α**

Η περίοδος άσκησης του δικαιώματος προτίμησης θα αποφασιστεί από το Δ.Σ. της Εταιρείας και θα ανακοινωθεί δια του Τύπου. Αν κάποιος επενδυτής δεν ασκήσει τα δικαιώματά του προτίμησης μέχρι το τέλος της περιόδου άσκησης τους, ή δεν τα εκχωρήσει μέσω της οργανωμένης αγοράς ή δεν πωληθούν, τα μη ασκηθέντα δικαιώματά του θα εκπνεύσουν χωρίς καμία αξία και δεν θα τύχει καμιάς αποζημίωσης. Σημειώνεται επιπλέον ότι η λήξη της περιόδου διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων προτίμησης θα προηγηθεί της λήξης της περιόδου άσκησης τους, με αποτέλεσμα οι επενδυτές να μην είναι σε θέση να πωλήσουν τα δικαιώματά τους μετά την ημερομηνία αυτή.

### **2.3.5 Μέτοχοι που δεν θα ασκήσουν όλα τα δικαιώματά τους προτίμησης στην παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα υποστούν μείωση του ποσοστού συμμετοχής τους στην Εταιρεία.**

Η παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου δίνει το δικαίωμα σε όλους τους υφιστάμενους μετόχους να συμμετάσχουν σε αυτή, σύμφωνα με το εφαρμοστέο δίκαιο. Οι μέτοχοι που δεν θα ασκήσουν τα δικαιώματά τους προτίμησης στην παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα υποστούν ανάλογη μείωση του ποσοστού συμμετοχής τους στο μετοχικό κεφάλαιο και των δικαιωμάτων ψήφου τους στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της.

**2.3.6 Υπάρχει κίνδυνος να μην υπάρξει ζήτηση για τα δικαιώματα προτίμησης στην αγορά.**

Τα δικαιώματα προτίμησης αναμένεται να εισαχθούν στο Χ.Α. προς διαπραγμάτευση, αλλά δεν υπάρχει διαβεβαίωση ότι θα αναπτυχθεί στο Χ.Α. ενεργή αγορά διαπραγμάτευσης για τα εν λόγω δικαιώματα. Ακόμη κι αν αναπτυχθεί ενεργή αγορά διαπραγμάτευσης, η τιμή διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων ενδέχεται να είναι ασταθής.

**2.3.7 Τυχόν μελλοντικές εκδόσεις μετοχών ενδέχεται να προκαλέσουν μείωση της αξίας των μετοχών των υποψήφιων επενδυτών.**

Η ΑΣΤΗΡ ενδέχεται να εκδώσει νέες μετοχές στο πλαίσιο μελλοντικών αυξήσεων κεφαλαίου ή ιδιωτικών τοποθετήσεων των μετοχών της. Εάν η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας αποφασίσει να καταργήσει ή να περιορίσει τα δικαιώματα προτίμησης, ενδέχεται να μειωθεί η συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο της ΑΣΤΗΡ των υποψήφιων επενδυτών. Οι εν λόγω μελλοντικές αυξήσεις ενδέχεται, επίσης, να μειώσουν την αγοραία αξία των μετοχών που η ΑΣΤΗΡ έχει εκάστοτε εκδώσει.

### 3. ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

---

#### 3.1 ΥΠΕΥΘΥΝΑ ΠΡΟΣΩΠΑ

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο περιέχονται και παρουσιάζονται με εύληπτο και κατανοητό τρόπο όλες οι πληροφορίες που είναι απαραίτητες, προκειμένου οι επενδυτές να μπορούν με εμπειριστατωμένο τρόπο να αξιολογούν τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές της Εταιρείας, καθώς και τα δικαιώματα που απορρέουν από τις κοινές ονομαστικές μετοχές της.

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο αποτελείται από α) το Περιληπτικό Σημείωμα, β) τους Επενδυτικούς Κινδύνους, γ) το Έγγραφο Αναφοράς, και δ) το Σημείωμα Μετοχικού Τίτλου.

Οι μέτοχοι και επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες και διευκρινίσεις για την Εταιρεία, μπορούν να απευθύνονται κατά τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στα γραφεία της Εταιρείας, Απόλλωνος 40, Βουλιαγμένη, τηλ. 210-89.02.000 (κα Λαζάρου Φωτεινή, Υπεύθυνη Μετοχολογίου και Εταιρικών Ανακοινώσεων).

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, όπως αυτό εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στις 31.10.2008, θα είναι διαθέσιμο σε έντυπη μορφή στα γραφεία της Εταιρείας, Απόλλωνος 40, Βουλιαγμένη, καθώς και σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα του Χ.Α. ([www.ase.gr](http://www.ase.gr)), της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ([www.hcmc.gr](http://www.hcmc.gr)) και της Εταιρείας ([www.astir-palace.com](http://www.astir-palace.com)).

Η σύνταξη και διάθεση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μόνο όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Το Ενημερωτικό Δελτίο περιέχει κάθε πληροφορία της οποίας η δημοσιοποίηση προβλέπεται από τον Κανονισμό (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και η οποία αφορά στην Εταιρεία και στην παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Η Εταιρεία, τα μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου και τα φυσικά πρόσωπα, που είναι υπεύθυνα για τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου, βεβαιώνουν ότι αυτό έχει συνταχθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Η Εταιρεία και τα μέλη του Δ.Σ. είναι υπεύθυνοι για το περιεχόμενο του Ενημερωτικού Δελτίου και για το σύνολο των οικονομικών καταστάσεων που έχουν περιληφθεί σε αυτό. Οι εταιρικές οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005-2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει των Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π., έχουν εγκριθεί από ετήσιες Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της και έχουν ελεγχθεί από τον ορκωτό ελεγκτή – λογιστή κ. Μιχάλη Χατζηπαύλου (Α.Μ.ΣΟΕΛ 1251) της ελεγκτικής εταιρείας Deloitte.Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε. Ορκωτοί Ελεγκτές & Επιχειρηματικοί Σύμβουλοι Α.Μ.ΣΟΛ:120, Λ. Κηφισίας 250-254, 152 31 Χαλάνδρι.

Οι εταιρικές συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της ενδιάμεσης λογιστικής περιόδου 01.01.-30.06.2008, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει των Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π., έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 29.08.2008 και έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε..

Τα φυσικά πρόσωπα, από πλευράς Εταιρείας, που επιμελήθηκαν τη σύνταξη του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, είναι:

- Ο κ. Γριβέας Πολυχρόνης, Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος, Απόλλωνος 40, Βουλιαγμένη, τηλ. 210-89.02.000.
- Ο κ. Τριανταφυλλίδης Πάρις-Παναγιώτης, Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών, Απόλλωνος 40 Βουλιαγμένη, τηλ. 210-89.02.000.
- Η κα Λαζάρου Φωτεινή, Υπεύθυνη Μετοχολογίου και Εταιρικών Ανακοινώσεων, Απόλλωνος 40, Βουλιαγμένη, 210-89.02.000.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, καθώς και τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου, δηλώνουν ότι έχουν λάβει γνώση και συμφωνούν με το περιεχόμενο του Ενημερωτικού Δελτίου που καθίσταται διαθέσιμο στο επενδυτικό κοινό και βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι, αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι, καθόσον γνωρίζουν, αληθείς και δεν υπάρχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το περιεχόμενό του.

### 3.2 ΝΟΜΙΜΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ

Η Εταιρεία ελέγχεται από τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές-λογιστές. Ο έλεγχος των δημοσιευμένων εταιρικών οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων / Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π.), για τις χρήσεις 2005-2007, πραγματοποιήθηκε ως ακολούθως:

- **Χρήση 2005:** Μιχάλης Κ. Χατζηπαύλου, Α.Μ.ΣΟΕΛ:12511, της ελεγκτικής εταιρείας Deloitte Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε. Ορκωτοί Ελεγκτές & Επιχειρηματικοί Σύμβουλοι Α.Μ.ΣΟΛ:120, Λ. Κηφισίας 250-254, 152 31 Χαλάνδρι.
- **Χρήση 2006:** Μιχάλης Κ. Χατζηπαύλου, Α.Μ.ΣΟΕΛ:12511, της ελεγκτικής εταιρείας Deloitte Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε. Ορκωτοί Ελεγκτές & Επιχειρηματικοί Σύμβουλοι Α.Μ.ΣΟΛ:120, Λ. Κηφισίας 250-254, 152 31 Χαλάνδρι.
- **Χρήση 2007:** Μιχάλης Κ. Χατζηπαύλου, Α.Μ.ΣΟΕΛ:12511, της ελεγκτικής εταιρείας Deloitte Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε. Ορκωτοί Ελεγκτές & Επιχειρηματικοί Σύμβουλοι Α.Μ.ΣΟΛ:120, Λ. Κηφισίας 250-254, 152 31 Χαλάνδρι.

Επίσης, οι ενδιάμεσες δημοσιευμένες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01.01.-30.06.2008 έχουν επισκοπηθεί από τον ορκωτό ελεγκτή-λογιστή Μιχάλη Κ. Χατζηπαύλου, Α.Μ.ΣΟΕΛ:12511, της ελεγκτικής εταιρείας Deloitte Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε. Ορκωτοί Ελεγκτές & Επιχειρηματικοί Σύμβουλοι Α.Μ.ΣΟΛ:120, Λ. Κηφισίας 250-254, 152 31 Χαλάνδρι.

Σημειώνεται ότι, για την περίοδο που καλύπτουν οι ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες, καθώς και μέχρι τη σύνταξη του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, δεν έχει παραιτηθεί ή ανακληθεί ο Τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής της Εταιρείας.



### 3.2.1 Εκθέσεις Ελέγχου και Επισκόπησης του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Ακολουθως, παρατίθενται αυτούσιες οι παρατηρήσεις και τα συμπεράσματα του ως άνω ορκωτού ελεγκτή-λογιστή, όπως προέρχονται από τις εκθέσεις ελέγχου των εταιρικών οικονομικών καταστάσεων (Ισολογισμός, Λογαριασμός Αποτελεσμάτων Χρήσης, Πίνακας Μεταβολών Ιδίων κεφαλαίων, Κατάσταση Ταμειακών Ροών) της Εταιρείας για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2005, 31.12.2006 και 31.12.2007, καθώς και από την έκθεση επισκόπησης των ενδιάμεσων εταιρικών οικονομικών καταστάσεων του α' εξαμήνου 2008.

#### Χρήση 2005

«Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, της ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ "ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε." της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που να διασφαλίζει εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που να στηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της Εταιρείας και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις καθώς και την αξιολόγηση της συνέπειας της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για την διαμόρφωση της έκθεσής μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005 και τα αποτελέσματα των εργασιών της, καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμειακές ροές της Εταιρείας, της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις προ αναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.»

#### Χρήση 2006

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

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

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

και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διαμόρφωση λογιστικών εκτιμήσεων, οι οποίες είναι εύλογες σε σχέση με τις περιστάσεις.

#### *Ευθύνη Ελεγκτή*

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

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

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

#### *Γνώμη*

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

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

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

### **Χρήση 2007**

«Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές καταστάσεις της «ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ε.Ε.» (στο εξής η «Εταιρεία»), οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2007 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

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

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό,

εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλονται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

#### *Ευθύνη Ελεγκτή*

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό τον σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

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

#### *Γνώμη*

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

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

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43α παράγραφος 3 του Κ.Ν. 2190/1920 καθώς και από το άρθρο 11α του Ν.3371/2005 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.».

### **A' εξάμηνο 2008**

#### *«Εισαγωγή*

Επισκοπήσαμε τον συνημμένο (συνοπτικό) ισολογισμό της Ανώνυμης Ξενοδοχειακής Εταιρείας «ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ε.Ε.» (η «Εταιρεία») της 30ης Ιουνίου 2008, τις σχετικές συνοπτικές καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της εξαμηνιαίας περιόδου που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007. Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για τη κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής

Πληροφόρησης όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση («ΔΛΠ 34»). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπηση μας.

#### *Εύρος της Εργασίας Επισκόπησης*

Διενεργήσαμε την επισκόπηση μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση Ενδιάμεσης Οικονομικής Πληροφόρησης που Διενεργείται από τον Ανεξάρτητο Ελεγκτή της Οικονομικής Μονάδας» στο οποίο παραπέμπουν τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Η επισκόπηση συνίσταται στη διενέργεια διαδικασιών για την αναζήτηση πληροφοριών, κυρίως από πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για οικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή κριτικής ανάλυσης και λοιπών διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος μίας εργασίας επισκόπησης είναι ουσιαδώς μικρότερο από έναν έλεγχο που διενεργείται σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα και επομένως, δεν μας δίδει την δυνατότητα να αποκτήσουμε την διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψη μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα είχαν επισημανθεί σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, η παρούσα δεν αποτελεί έκθεση ελέγχου.

#### *Συμπέρασμα Επισκόπησης*

Με βάση την διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε που θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιαδή άποψη, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 34.

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

Πέραν της ανωτέρω ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης επισκοπήσαμε και τα υπόλοιπα στοιχεία της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007 και των κατ' εξουσιοδότηση αυτού του Νόμου Αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Από την ανωτέρω επισκόπηση διαπιστώσαμε ότι η εν λόγω έκθεση περιλαμβάνει τα στοιχεία και τις πληροφορίες που προβλέπονται από τον Νόμο και τις Αποφάσεις και είναι συνεπής με την συνημμένη οικονομική πληροφόρηση.».

### 3.3 ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

#### 3.3.1 Φορολογικός Έλεγχος Εταιρείας

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση 2005, τα δε στοιχεία της κρίθηκαν ακριβή, ειλικρινή και οριστικά. Ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2004 και 2005 ολοκληρώθηκε τον Ιούλιο του 2006 και προέκυψαν πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις ύψους €134 χιλ., τα οποία επιβάρυναν τα αποτελέσματα του 2006 και καταβλήθηκαν σε 18 ισόποσες δόσεις κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2006 και 2007.

Αναλυτικότερα, σύμφωνα με τα φύλλα ελέγχου φορολογίας εισοδήματος που επιδόθηκαν στην Εταιρεία, προέκυψαν λογιστικές διαφορές συνολικού ύψους €126 χιλ. και επιβλήθηκαν προσαυξήσεις ύψους €3 χιλ., καθώς και διαφορές Φ.Π.Α. ύψους €5 χιλ., όπως παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ ΧΡΗΣΕΩΝ 2005-2006 (*)</b>	
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	
Φόροι που επιβλήθηκαν επί λογιστικών διαφορών	126
Προσαυξήσεις	3
Διαφορές Φ.Π.Α.	5
<b>Σύνολο</b>	<b>134</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στο σύνολο οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από Εταιρεία.

Οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας για τις χρήσεις 2006 και 2007, καθώς και της ενδιάμεσης λογιστικής περιόδου του Α' εξαμήνου 2008 δεν έχουν οριστικοποιηθεί. Η Διοίκηση εκτιμά ότι ο φορολογικός έλεγχος των εν λόγω ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων δεν θα επηρεάσει ουσιωδώς τις οικονομικές καταστάσεις. Εντούτοις, επισημαίνεται ότι η Εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη ύψους €300 χιλ. (€100 χιλ. ανά ανέλεγκτη χρήση) έναντι πρόσθετων φόρων που πιθανόν να προκύψουν κατά τους μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους για τις φορολογικά ανέλεγκτες χρήσεις 2006 και 2007, με χρέωση των αποτελεσμάτων των αντίστοιχων χρήσεων, καθώς και της ενδιάμεσης λογιστικής περιόδου του Α' εξαμήνου 2008.

#### 3.3.2 Φορολογικές Ζημίες

Κατά την 31.12.2007, η Εταιρεία είχε υπόλοιπο από μεταφερόμενες φορολογικές ζημίες ύψους €32,6 εκατ. περίπου, διαθέσιμο για συμψηφισμό έναντι μελλοντικών φορολογητέων κερδών.

Από το σύνολο των φορολογικών ζημιών, €5,4 εκατ. αντιστοιχούν στο έτος 2005, €17,6 εκατ. στο έτος 2006 και €9,6 εκατ. στο έτος 2007.

Κατά την 30.06.2008, η Εταιρεία έχει αναγνωρίσει συνολική απαίτηση από αναβαλλόμενη φορολογία ύψους €9,6 εκατ. περίπου, από τα οποία ποσό ύψους €1,4 εκατ. περίπου αφορά σε φορολογικές ζημίες της εν λόγω περιόδου.

Σύμφωνα με το φορολογικό νόμο, οι σχετικές ζημίες δύναται να μεταφερθούν στο μέλλον για πέντε συνεχόμενες χρήσεις.

### 3.4 ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

#### 3.4.1 Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Χρήσεων 2005-2007 και του Α' Εξάμηνου 2008

Οι ακόλουθες συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από:

- τις δημοσιευμένες ετήσιες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων που έληξαν στις 31.12.2005, 31.12.2006 και 31.12.2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων / Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π.) και ελέγχθηκαν από τον ορκωτό ελεγκτή-λογιστή κ. Μιχαήλ Χατζηπαύλου, Α.Μ.ΣΟΕΛ 12511, της ελεγκτικής εταιρείας «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε., Λ. Κηφισίας 250-254, 152 31 Χαλάνδρι, και
- τις δημοσιευμένες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο 01.01.-30.06.2008 και την αντίστοιχη του 2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων / Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π.) και επισκοπήθηκαν από τον ορκωτό ελεγκτή-λογιστή κ. Μιχαήλ Χατζηπαύλου, Α.Μ.ΣΟΕΛ 12511, της ελεγκτικής εταιρείας «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε., Λ. Κηφισίας 250-254, 152 31 Χαλάνδρι.

<b>ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (*)</b>					
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>	<b>01.01.08- 30.06.08</b>	<b>01.01.07- 30.06.07</b>	<b>01.01.07- 31.12.07</b>	<b>01.01.06- 31.12.06</b>	<b>01.01.05- 31.12.05</b>
<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών</b>	<b>12.671</b>	<b>10.989</b>	<b>26.790</b>	<b>25.961</b>	<b>22.366</b>
<b>Μικτό κέρδος / (ζημία)</b>	<b>(399)</b>	<b>(974)</b>	<b>271</b>	<b>(1.051)</b>	<b>(1.609)</b>
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα (προ φόρων, τελών ακίνητης περιουσίας, εξόδων αναδιοργάνωσης και χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων)</b>	<b>(2.943)</b>	<b>(2.718)</b>	<b>(5.154)</b>	<b>(4.151)</b>	<b>(4.361)</b>
<b>Ζημία προ φόρων</b>	<b>(8.933)</b>	<b>(5.661)</b>	<b>(11.858)</b>	<b>(18.512)</b>	<b>(6.103)</b>
<b>Καθαρή ζημία</b>	<b>(7.688)</b>	<b>(4.762)</b>	<b>(9.878)</b>	<b>(13.158)</b>	<b>(6.680)</b>
<b>Κέρδη / (Ζημίες) ανά μετοχή</b>					
Ζημίες ανά μετοχή (σε €)	(0,18)	(0,11)	(0,23)	(0,31)	(0,16)
Σταθμικός μέσος όρος των σε κυκλοφορία μετοχών	42.600.000	42.600.000	42.600.000	42.600.000	42.600.000
<b>Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών &amp; επενδυτικών Αποτελεσμάτων &amp; αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)</b>	<b>(3.222)</b>	<b>(1.140)</b>	<b>(2.483)</b>	<b>(10.987)</b>	<b>750</b>
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>(25,43%)</i>	<i>(10,37%)</i>	<i>(9,27%)</i>	<i>(42,32%)</i>	<i>3,35%</i>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και α) ελέγχθηκαν για τις χρήσεις 2005-2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε., και β) επισκοπήθηκαν για την περίοδο 01.01.-30.06.2008 και την αντίστοιχη του 2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

<b>ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (*)</b>					
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>01.01.08-30.06.08</b>	<b>01.01.07-30.06.07</b>	<b>01.01.07-31.12.07</b>	<b>01.01.06-31.12.06</b>	<b>01.01.05-31.12.05</b>
Σύνολο εισροών / (εκροών) από Συνήθεις Λειτουργικές Δραστηριότητες	(5.083)	(1.892)	(4.910)	(12.703)	(1.763)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από Επενδυτικές Δραστηριότητες	(18.661)	(2.710)	(10.123)	(3.914)	(6.218)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες	22.637	6.231	17.384	14.678	6.785
<b>Ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>2.845</b>	<b>3.230</b>	<b>3.952</b>	<b>1.601</b>	<b>3.540</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και α) ελέγχθηκαν για τις χρήσεις 2005-2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε., και β) επισκοπήθηκαν για την περίοδο 01.01.-30.06.2008 και την αντίστοιχη του 2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε.

<b>ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ (*)</b>					
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>30.06.08</b>	<b>30.06.07</b>	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>	<b>31.12.05</b>
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	198.718	175.126	179.983	175.233	177.067
Λοιπά στοιχεία μη κυκλ/ντος ενεργητικού (**)	10.214	7.509	8.972	6.514	719
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	11.802	7.792	7.768	4.983	7.110
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>220.734</b>	<b>190.427</b>	<b>196.723</b>	<b>186.730</b>	<b>184.896</b>
Σύνολο Καθαρής Θέσης	109.571	122.375	117.259	127.137	140.295
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	29.004	29.748	38.721	40.375	31.774
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (**)	4.344	3.821	2.113	2.723	5.219
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	61.131	26.410	28.664	9.457	2.093
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (**)	16.684	8.073	9.966	7.038	5.515
<b>Σύνολο Παθητικού</b>	<b>220.734</b>	<b>190.427</b>	<b>196.723</b>	<b>186.730</b>	<b>184.896</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

(\*\*) Τα λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού περιλαμβάνουν κυρίως τις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις. Οι λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνουν κυρίως υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό & υποχρεώσεις από επιχορηγήσεις. Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνουν κυρίως υποχρεώσεις προς προμηθευτές, υποχρεώσεις από φόρους τέλη και δεδουλευμένους τόκους δανείων.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και α) ελέγχθηκαν για τις χρήσεις 2005-2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε., και β) επισκοπήθηκαν για την περίοδο 01.01.-30.06.2008 και την αντίστοιχη του 2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε.

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας ανήλθε στο Α' εξάμηνο του 2008 σε €12,7 εκατ. έναντι €10,9 στην αντίστοιχη περίοδο του 2007, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 15,3%. Η θετική εξέλιξη αντικατοπτρίζει την αύξηση έναντι της προηγούμενης αντίστοιχης διαχειριστικής περιόδου των εσόδων ανά διαθέσιμο δωμάτιο, καθώς και της μέσης τιμής ανά ημέρα κατά 2,9% και 11,5% αντίστοιχα (πηγή:στοιχεία της Εταιρείας).

Κατά το Α' εξάμηνο του 2008 η Εταιρεία επικεντρώθηκε στη βέλτιστη κατανομή πωλήσεων μεταξύ συνεδριακού και μη τουρισμού. Η αύξηση του μη-συνεδριακού τουρισμού συνέβαλε στη βελτίωση της μέσης τιμής (ADR). Η στρατηγική αυτή είχε ως αποτέλεσμα τη βελτίωση των εσόδων δωματίων του Α' εξαμήνου 2008 σε €3.053 χιλ. έναντι € 2.659 χιλ. στην αντίστοιχη περίοδο του 2007. Επίσης, σημαντική αύξηση σημείωσαν τα έσοδα επισιτιστικών, τα οποία ανήλθαν σε €6.022

χιλ. έναντι €4.130 χιλ. λόγω σημαντικών συνεδριακών εκδηλώσεων, οι οποίες πραγματοποιήθηκαν τον Ιούνιο 2008.

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας ανήλθε στο 2007 σε €26,8 εκατ. έναντι €25,9 εκατ. στο 2006, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 3,2%. Στη μεταβολή αυτή συνέβαλαν θετικά όλες οι κατηγορίες εσόδων, στις οποίες περιλαμβάνονται:

- έσοδα από πωλήσεις εισιτηρίων της παραλίας €1.599 χιλ. (2006: €1.589 χιλ.),
- έσοδα διανυκτερεύσεων €14.890 χιλ. (2006: €13.996 χιλ.), και
- έσοδα επισιτιστικών €10.015 χιλ. (2006: €9.979 χιλ.).

Η αύξηση του κύκλου εργασιών στο 2007 έναντι του 2006 οφείλεται κυρίως στην αύξηση των διεθνών πωλήσεων από διανυκτερεύσεις, στην οποία συνέβαλε η αυξημένη προβολή της Εταιρείας σε αναπτυσσόμενες αγορές όπως Ρωσία, Μέση Ανατολή, Ινδία και Λατινική Αμερική και η χρήση των διεθνών συστημάτων κρατήσεων της διαχειρίστριας εταιρείας. Η πολιτική αυτή είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση των διανυκτερεύσεων, η οποία συνέβαλε στην αύξηση της ζήτησης των επισιτιστικών υπηρεσιών και των σχετικών εσόδων.

Σημειώνεται ότι ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας του 2007 δεν είναι συγκρίσιμος με τον κύκλο εργασιών του 2006 και 2005, καθότι το ξενοδοχείο ΑΦΡΟΔΙΤΗ, το οποίο λειτούργησε στο 2005 και 2006, παρέμεινε κλειστό στο 2007 λόγω ανακαίνισης. Το ξενοδοχείο ΑΦΡΟΔΙΤΗ συνέβαλε στα προαναφερόμενα έσοδα διανυκτερεύσεων και επισιτιστικών του 2006 και του 2005 κατά €4.030 χιλ. και €3.456 αντίστοιχα. Επίσης, σημειώνεται ότι το εστιατόριο ΓΑΛΑΖΙΑ ΗΥΤΡΑ συνέβαλε στο έσοδο των επισιτιστικών του 2007 κατά €330 χιλ. (πηγή:στοιχεία της Εταιρείας).

Στο 2006, ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε €25,9 εκατ. έναντι €22,3 εκατ. στο 2005, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 16,1%. Η μεταβολή αυτή αντικατοπτρίζει την αύξηση των εσόδων ανά διαθέσιμο δωμάτιο, της μέσης τιμής διάθεσης κλινών, καθώς και του ποσοστού πληρότητας κατά 33,9%, 12,2% και κατά έξη ποσοστιαίων μονάδων αντίστοιχα.

Το αποτέλεσμα του Α' εξαμήνου 2008 προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκε σε ζημίες €3.222 χιλ. έναντι ζημιών €1.140 χιλ. κατά το ίδιο διάστημα του έτους 2007 κυρίως λόγω του σημαντικού ύψους των τελών ακίνητης περιουσίας, το κόστος των οποίων ανήλθε σε €3.360 χιλ. έναντι €322 χιλ. στο 2007. Η αύξηση των τελών ακίνητης περιουσίας οφείλεται στο ενιαίο τέλος ακινήτων νομικών προσώπων (βάσει του Ν.3634/08), το οποίο ανήλθε σε ποσό ύψους €3.291 χιλ. και επιβάρυνε τα αποτελέσματα του Α' εξαμήνου 2008. Το ενιαίο τέλος ακινήτων θα επιβαρύνει τα αποτελέσματα της Εταιρείας σε ετήσια βάση.

Κατά το Α' εξάμηνο 2008, οι προσθήκες παγίων περιουσιακών στοιχείων, στο πλαίσιο της υλοποίησης του επενδυτικού προγράμματος, ανήλθαν σε ποσό ύψους €21,8 εκατ., ενώ η απαίτηση αναβαλλόμενου φόρου λόγω της δυνατότητας συμψηφισμού φορολογικών ζημιών με μελλοντικά φορολογητέα κέρδη ανήλθε σε €9,6 εκατ..

Οι προσθήκες παγίων περιουσιακών στοιχείων, στο πλαίσιο της υλοποίησης του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρείας στο 2007, ανήλθαν στο ποσό των €11,1 εκατ. και συνέβαλαν στην αύξηση των μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων. Σημειώνεται ότι η Εταιρεία υλοποιεί επενδύσεις, αναθέτοντας την υλοποίηση έργων κατ' αποκοπή σε εργολάβους.



Επίσης, το ενεργητικό της Εταιρείας αυξήθηκε στο 2007 λόγω α) της αναβαλλόμενης φορολογίας όπου λόγω της δυνατότητας συμψηφισμού φορολογικών ζημιών με μελλοντικά φορολογητέα κέρδη αναγνωρίστηκε σχετική απαίτηση ύψους €8,2 εκατ. (2006: €5,7 εκατ.), και β) της αύξησης των διαθεσίμων. Στο 2006, το ενεργητικό της Εταιρείας αυξήθηκε κυρίως λόγω της αναβαλλόμενης φορολογίας όπου λόγω της δυνατότητας συμψηφισμού φορολογικών ζημιών με μελλοντικά φορολογητέα κέρδη αναγνωρίστηκε σχετική απαίτηση ύψους €6,4 εκατ. (2005: €0,1 εκατ.).

Στο 2007, καθώς και κατά το Α' εξάμηνο 2008, οι σημαντικότερες ταμειακές ροές αφορούσαν εκροές από αγορές παγίων περιουσιακών στοιχείων (επενδυτικές ροές) ύψους €10,4 εκατ. και €18,7 εκατ. αντίστοιχα, καθώς και εισροές χρηματοδότησης από αναληφθέντα δάνεια ύψους €21,9 εκατ. και €22,7 εκατ. αντίστοιχα, που χρησιμοποιήθηκαν από την Εταιρεία για την υλοποίηση των επενδύσεων, λόγω της μη επάρκειας των λειτουργικών εισροών. Επιπλέον, οι σημαντικότερες ταμειακές ροές στο 2006 και στο 2005 αφορούσαν εισροές χρηματοδότησης από αναληφθέντα δάνεια.

Οι ταμειακές εκροές επενδύσεων και λειτουργικών δραστηριοτήτων αναφορικά με την αναδιοργάνωση οδήγησαν σε αύξηση του τραπεζικού δανεισμού, ο οποίος διαμορφώθηκε στο 2007 σε €67,4 εκατ. έναντι €49,8 εκατ. στο 2006 και €33,9 εκατ. στο 2005, συντελώντας στην αύξηση του χρηματοοικονομικού κόστους και των υποχρεώσεων της Εταιρείας.

Αναλυτική παράθεση της εξέλιξης των οικονομικών μεγεθών της Εταιρείας για τις χρήσεις 2005-2007 και για την περίοδο 01.01-30.06.2008 γίνεται στις παρ. 3.17.1 Ιστορικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Χρήσεων 2005-2007 και παρ. 3.17.2 Ιστορικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες του Α' εξαμήνου 2008 αντίστοιχα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

### 3.4.2 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι κυριότεροι χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρείας, όπως προκύπτουν από τις δημοσιευμένες ετήσιες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων που έληξαν στις 31.12.2005, 31.12.2006 και 31.12.2007, καθώς και της ενδιάμεσης λογιστικής περιόδου 01.01.-30.06.2008.

<b>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ</b>				
	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (1:1)</b>				
Γενική Ρευστότητα	0,15	0,20	0,30	0,93
Άμεση Ρευστότητα	0,14	0,19	0,28	0,89
<b>ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛ/ΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ημέρες)</b>				
Απαιτήσεων (1)	24,90	39,20	34,33	35,25
Υποχρεώσεων (1)	142,26	293,85	247,67	241,03
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (1:1)</b>				
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	1,01	0,68	0,47	0,32
Συνολικές Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	0,82	0,57	0,39	0,24
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤ/ΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)</b>				
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Μικτό Κέρδος	0,98	0,58	0,38	0,33
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (1:1)</b>				
Σύνολο Ενεργητικού / Ίδια Κεφάλαια	1,32	1,47	1,68	2,01

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή.  
(1): Υπολογισμός σε τριμηνιαία βάση.

<b>ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ</b>	
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (1:1)</b>	
Γενική Ρευστότητα =	(Κυκλοφορούν Ενεργητικό/ (Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων)
Άμεση Ρευστότητα =	(Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα) / (Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων)
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ημέρες)</b>	
Απαιτήσεων =	[(Επιταγές & Γραμμάτια Εισπρακτέα, Χρεώστες) / Σύνολο Εσόδων Τρέχουσας Χρήσης] * 365
Υποχρεώσεων =	[(Υπόλοιπο προμηθευτών τροφίμων και αναλώσιμων & επιταγών πληρωτέες) / Κόστος πωληθέντων (αναλώσεις)] * 365
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (1:1)</b>	
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια =	(Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις + Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις) / (Σύνολο Ιδίων)
Συνολικές Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια =	(Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών + Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις προς Τράπεζες) / (Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων)
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)</b>	
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Μικτό Κέρδος =	Χρεωστικοί Τόκοι / Μικτό Κέρδος προ Αποσβέσεων
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (1:1)</b>	
Σύνολο Ενεργητικού / Ίδια Κεφάλαια =	Σύνολο Ενεργητικού / Ίδια Κεφάλαια

### 3.5 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΕΚΔΟΤΗ

#### 3.5.1 Ιστορικό και Ανάπτυξη

Η ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ε.Ε. είναι ελληνική ανώνυμη εταιρεία που ανήκει κατά 78,06% στον Όμιλο της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΗΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (εφεξής η «ΕΤΕ» ή η «Μητρική»). Η δραστηριότητα της ΑΣΤΗΡ υπάγεται στον κλάδο «Ξενοδοχεία και μοτέλ με εστιατόριο» με βάση την κατάταξη της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας (ΣΤΑΚΟΔ 551.1/2008).

Η Εταιρεία προήλθε από την απόσχιση του κυρίου κλάδου της ΑΣΤΗΡ Α.Ε.Ε., δηλαδή του ξενοδοχειακού συγκροτήματος Βουλιαγμένης. Το μετοχικό της κεφάλαιο ήταν ίσο προς την αξία της καθαρής θέσης του ιδιόκτητου συγκροτήματος Βουλιαγμένης στις 31.12.1997, όπως αυτή εκτιμήθηκε από την αρμόδια Επιτροπή του άρθρου 9 του Κ.Ν.2190/1920, πλέον δρχ. 10.000 της συμμετοχής της ΕΤΕ και ανήρχετο σε δρχ. 29.726.010.000. Η απόσχιση του συγκροτήματος (ιδιόκτητο) Βουλιαγμένης αποφασίστηκε στις 22.12.1997 κατά την υπ' αριθμ. 729 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΑΣΤΗΡ Α.Ε.Ε. Κατά την άνω συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου, ορίστηκε ως ημερομηνία απόσχισης η 31.12.1997. Το υπ' αριθμ. 16065/22.12.1998 συμβόλαιο της Συμβολαιογράφου Αθηνών Ιωάννας Γαβρίλη - Αναγνωσταλάκη για τη σύσταση της Εταιρείας υπογράφηκε με την ΕΤΕ στις 22.12.1998.

Η ΑΣΤΗΡ Α.Ε.Ε. κάλυψε τη συμμετοχή της στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με την εισφορά των δύο ιδιόκτητων μονάδων της Βουλιαγμένης ΝΑΥΣΙΚΑ ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ (από 01.07.2006 με το διακριτικό τίτλο «THE WESTIN ATHENS») και ΑΡΙΩΝ ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ (από 01.07.2006 με το διακριτικό τίτλο «ARION RESORT & SPA»), που είχαν αποκτηθεί από τον Ε.Ο.Τ. με βάση την 2560/10-07-72 σύμβαση (Φ.Ε.Κ. Τεύχος Α' 122/20.07.72). Οι εν λόγω μονάδες έχουν ανεγερθεί επί ιδιόκτητης εκτάσεως 192,6 στρεμμάτων. Επίσης, εκτός των εν λόγω ξενοδοχειακών μονάδων, η ΑΣΤΗΡ Α.Ε.Ε. εισέφερε στην Εταιρεία το δικαίωμα χρήσης έκτασης αιγιαλού μήκους ακτογραμμής 1.600 μέτρων έμπροσθεν των ξενοδοχειακών μονάδων (συμπεριλαμβανομένης της παραλίας ASTIR BEACH). Το δικαίωμα αυτό έχει παραχωρηθεί στην ΑΣΤΗΡ Α.Ε.Ε. από τον Ε.Ο.Τ. μέχρι την 29.07.2022 (βλέπε παρ. 3.19.1 Συμβάσεις που είναι Σημαντικές για την Επιχειρηματική Δραστηριότητα της Εταιρείας).

Για την πραγματοποίηση της εν λόγω εισφοράς, ο Ε.Ο.Τ. και το Υπουργείο Ανάπτυξης έδωσαν την έγκρισή τους με τις υπ' αριθμ. 518281/10.9.98 (Ε.Ο.Τ.) και Τ/4208/07.09.1998 (Υπουργείο Ανάπτυξης) αποφάσεις τους και έθεσαν ως όρο τη διατήρηση από την ΑΣΤΗΡ Α.Ε.Ε. του 51% του μετοχικού κεφαλαίου της αποσχίζομενης. Μετά την απορρόφηση της ΑΣΤΗΡ Α.Ε.Ε. από την ΕΤΕ, την 28.12.2000, την υποχρέωση διατηρήσεως του 51% του μετοχικού κεφαλαίου, διατηρεί η απορροφούσα εταιρεία. Σήμερα, το ποσοστό συμμετοχής της ΕΤΕ στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε 78,06%.

Την 01.02.1999, η Εταιρεία μίσθωσε από την ΑΣΤΗΡ Α.Ε.Ε. την ξενοδοχειακή μονάδα ΑΦΡΟΔΙΤΗ επί εκτάσεως 119,8 στρεμμάτων, η επικαρπία της οποίας αποκτήθηκε από τον Ε.Ο.Τ. δυνάμει της από 20.12.1975 σύμβασης (Φ.Ε.Κ. 177/14.7.1976) και λήγει το έτος 2029. Σήμερα, η εν λόγω μίσθωση τηρείται με τη Μητρική.

Στις 24.07.2000, οι μετοχές της Εταιρείας εισήχθησαν για διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. και σήμερα διαπραγματεύονται στην κατηγορία «Μεγάλη Κεφαλαιοποίηση». Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με την από 08.10.2008 απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α., από τη συνεδρίαση του Χ.Α. την

01.12.2008, η μετοχή της Εταιρείας θα διαπραγματεύεται στην κατηγορία «Μεσαία & Μικρή Κεφαλαιοποίηση».

Σήμερα, η Εταιρεία εκμεταλλεύεται το ξενοδοχειακό συγκρότημα της Βουλιαγμένης, το οποίο αποτελείται από τις ξενοδοχειακές μονάδες ΑΦΡΟΔΙΤΗ ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ, THE WESTIN ATHENS και ARION RESORT & SPA, την παραλία ASTIR BEACH, καθώς και έναν αριθμό καταστημάτων τόσο εντός του ξενοδοχειακού συγκροτήματος όσο και εντός της παραλίας ASTIR BEACH (βλέπε παρ. 3.6.1 Κυριότερες Δραστηριότητες).

Στο πλαίσιο των δραστηριοτήτων της, η Εταιρεία διενεργεί σημαντικές επενδύσεις σε ανακαινίσεις των ξενοδοχειακών μονάδων της. Κατά τα έτη 2003 και 2004, ενόψει και των Ολυμπιακών αγώνων, το συγκρότημα εισήλθε σε περίοδο ανακαινίσεων (συγκεκριμένα, από την 01.09.2003). Η κύρια περίοδος των ανακαινίσεων αυτών διήρκεσε μέχρι τον Ιούνιο του 2004 και, έκτοτε, το συγκρότημα άρχισε να λειτουργεί με πλήρως ανακαινισμένα τα ξενοδοχεία ΑΡΙΩΝ ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ και ΝΑΥΣΙΚΑ ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ, φιλοξενώντας τις εκδηλώσεις «ΠΟΣΕΙΔΩΝΙΑ 2004» και ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΙ ΑΓΩΝΕΣ «ΑΘΗΝΑ 2004». Σημειώνεται ότι το ξενοδοχείο ΑΦΡΟΔΙΤΗ είχε ανακαινισθεί μερικώς το έτος 2001.

Το Δ.Σ. της Εταιρείας, στη συνεδρίασή του της 26ης Αυγούστου 2005, αποφάσισε την προκήρυξη διεθνούς διαγωνισμού και την έναρξη διαγωνιστικής διαδικασίας για την επιλογή εξειδικευμένου διαχειριστή για το ξενοδοχειακό συγκρότημα. Η εν λόγω διαδικασία επιλογής πραγματοποιήθηκε σε δύο φάσεις και βασίσθηκε σε κριτήρια οικονομικής και στρατηγικής (επιχειρηματικές προτάσεις) φύσης. Στο τέλος της διαδικασίας αυτής, το Δ.Σ. της Εταιρείας στη συνεδρίασή του της 2ας Ιουνίου 2006, επέλεξε την εταιρεία Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc ως διαχειριστή του ξενοδοχειακού συγκροτήματός της από 1ης Ιουλίου 2006 (βλέπε παρ. 3.19.1 Συμβάσεις που είναι Σημαντικές για την Επιχειρηματική Δραστηριότητα της Εταιρείας).

Η Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc (εφεξής «Starwood») είναι μία από τις μεγαλύτερες ξενοδοχειακές εταιρείες στον κόσμο με περίπου 850 ξενοδοχεία σε περισσότερες από 95 χώρες και 145.000 εργαζομένους στα ιδιόκτητα και υπό διαχείριση ξενοδοχεία της. Επίσης, είναι εταιρεία ιδιοκτησίας, διαχείρισης και δικαιόχρησης ξενοδοχείων και θερέτρων. Κατέχει τα ακόλουθα διεθνώς φημισμένα σήματα (brands): St. Regis, The Luxury Collection, Sheraton, Westin, Four Points by Sheraton, W, Le Meridien και το προσφάτως ανακοινωθέν aloft. Επίσης, στη Starwood ανήκει η Starwood Vacation Ownership, από τους κορυφαίους δημιουργούς και διαχειριστές υψηλής ποιότητας διακοπών time sharing στα υπό ιδιοκτησία θέρετρα. Περισσότερες πληροφορίες αναφέρονται στην ιστοσελίδα της Starwood [www.starwoodhotels.com/pressclub](http://www.starwoodhotels.com/pressclub).

Το 2006, η Εταιρεία, προχώρησε στην υλοποίηση επένδυσης για τη δημιουργία κέντρου ευεξίας και χαλάρωσης (SPA) του ξενοδοχείου ARION RESORT & SPA, το οποίο λειτούργησε το 2007, καθώς και σε βελτιώσεις λοιπών υποδομών. Επίσης, το ίδιο έτος, η Εταιρεία έθεσε σε ισχύ πρόγραμμα εθελούσιας εξόδου, που ολοκληρώθηκε με τη συμμετοχή 189 εργαζομένων.

Το 2007, η Εταιρεία, προχώρησε στην υλοποίηση επένδυσης για την ανακαίνιση των καμπανών της μονάδας ARION RESORT & SPA, την ανακαίνιση της παραλίας ASTIR BEACH, καθώς και τη βελτίωση λοιπών υποδομών. Επιπλέον, ξεκίνησε η ανακαίνιση του ξενοδοχείου ΑΦΡΟΔΙΤΗ, το οποίο διέκοψε τη λειτουργία του τον Οκτώβριο του 2006, και αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του έτους 2010. Επίσης, η Εταιρεία ξεκίνησε τη διενέργεια μελετών για τη δημιουργία νέου συνεδριακού κέντρου. Τέλος, το ίδιο έτος, η Εταιρεία έθεσε σε ισχύ πρόγραμμα εθελούσιας εξόδου, στο οποίο έλαβαν μέρος 81 εργαζόμενοι, καθώς και πρόγραμμα εθελούσιας αποχώρησης από το πρόγραμμα ομαδικής ασφάλισης των εργαζομένων της Εταιρείας με την Εθνική Ασφαλιστική, που ολοκληρώθηκε με τη συμμετοχή 42 εργαζομένων.

Σημειώνεται ότι, από το 2007, η Εταιρεία διατηρεί σε πλήρη λειτουργία κατά τους χειμερινούς μήνες τα δύο ξενοδοχεία ARION RESORT & SPA και THE WESTIN ATHENS.

Εντός του α' εξαμήνου του 2008, η Εταιρεία ολοκλήρωσε το φυσικό αντικείμενο της ανακαίνισης των καμπανών της μονάδας ARION RESORT & SPA, της παραλίας ASTIR BEACH, της πρόσοψης του ξενοδοχείου THE WESTIN ATHENS, καθώς και του εστιατορίου Ταβέρνα 37, του Σκι Μπαρ, της κεντρικής πύλης του ξενοδοχειακού συγκροτήματος, ενώ προχώρησε στην ανακατασκευή του δικτύου αποχέτευσης, καθώς και σε βελτιώσεις λοιπών υποδομών. Το Σεπτέμβριο του 2008, ολοκληρώθηκε η μετατροπή του υφιστάμενου εστιατορίου πολυτελείας CLUB HOUSE σε MATSUHISA ATHENS. Τέλος, σε εξέλιξη βρίσκονται οι επενδύσεις εκσυγχρονισμού του ξενοδοχείου ΑΦΡΟΔΙΤΗ και οι μελέτες εκσυγχρονισμού ολοκληρωμένης μορφής του ξενοδοχείου THE WESTIN ATHENS, που αφορά κυρίως στην προσθήκη αίθουσας πολλαπλών χρήσεων (νέου συνεδριακού κέντρου).

### 3.5.2 Επενδύσεις

Το ξενοδοχειακό συγκρότημα, επιθυμώντας να διατηρήσει τις υπηρεσίες υψηλών προδιαγραφών που προσφέρει, προβαίνει σε υλοποίηση σημαντικού ύψους επενδύσεων.

Οι επενδύσεις, οι οποίες πραγματοποιήθηκαν κατά την περίοδο 2005, αφορούν στην ολοκλήρωση μέρους των έργων των ανακαινίσεων της περιόδου 2003-2004, καθώς και βελτιώσεις λοιπών υποδομών του συγκροτήματος.

Οι επενδύσεις που αφορούν στην υλοποίηση επενδύσεων περιόδου 2006-2010 βασίζονται στο επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρείας, οι γενικές κατευθύνσεις του οποίου έχουν ως ακολούθως:

<b>ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ 2006-2010 (*)</b>	
	<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>
Δημιουργία κέντρου ευεξίας & χαλάρωσης (SPA) στη μονάδα ARION RESORT & SPA	3.114
Ανακαίνιση καμπανών της μονάδας ARION RESORT & SPA	23.594
Ανακαίνιση παραλίας ASTIR BEACH και εστιατορίου CLUB HOUSE	10.939
Ανακαίνιση της μονάδας ΑΦΡΟΔΙΤΗ και δημιουργία κέντρου ευεξίας & χαλάρωσης (SPA) (**)	40.000
Δημιουργία συνεδριακού κέντρου και λοιπές προσθήκες στη μονάδα THE WESTIN ATHENS (**)	10.463
<b>Σύνολο</b>	<b>88.110</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

(\*\*) Το τελικό ύψος της επένδυσης ενδέχεται να τροποποιηθεί μετά την οριστικοποίηση των σχετικών μελετών που βρίσκονται σε εξέλιξη.

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από Εταιρεία.

Πέραν των αναφερόμενων στον παραπάνω πίνακα, η Εταιρεία, στο πλαίσιο της συνεχούς βελτίωσης των υφιστάμενων ξενοδοχειακών εγκαταστάσεων και της ανανέωσης του ξενοδοχειακού εξοπλισμού, προβαίνει ετησίως και σε λοιπές προσθήκες. Επιπλέον, μέρος των ως άνω επενδύσεων έχουν ενταχθεί ή επιδιώκεται να ενταχθούν στις διατάξεις του Αναπτυξιακού Νόμου 3299/2004 (βλ. παρ. 3.5.2.4 Επενδυτικά Σχήματα Ν.3299/2004).

Η υλοποίηση του παραπάνω αναφερόμενου επενδυτικού προγράμματος παρατίθεται αναλυτικά, ανά περίοδο υλοποίησης, στα κεφάλαια που ακολουθούν.

### 3.5.2.1. Επενδύσεις Περιόδου 2005 – 2007

Η Εταιρεία υλοποιεί επενδύσεις, αναθέτοντας την υλοποίηση των έργων κατ' αποκοπή σε εργολάβους.

Οι επενδύσεις, οι οποίες πραγματοποιήθηκαν κατά την περίοδο 2005, συνολικού ύψους €7.100 χιλ., αφορούν κυρίως στην ολοκλήρωση έργων των ανακαινίσεων της περιόδου 2003-2004, καθώς και βελτιώσεις λοιπών υποδομών του συγκροτήματος. Η χρηματοδότηση των εν λόγω επενδύσεων πραγματοποιήθηκε μέσω δανεισμού.

Οι επενδύσεις που υλοποιήθηκαν κατά την περίοδο 2006-2007 αναλύονται, ανά έργο, ως ακολούθως:

<b>ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (*)</b>			
<b>(ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
Δημιουργία κέντρου ευεξίας & χαλάρωσης (SPA) στη μονάδα ARION RESORT & SPA	1.711	1.225	<b>2.936</b>
Ανακαίνιση καμπανών της μονάδας ARION RESORT & SPA	6.432	116	<b>6.548</b>
Ανακαίνιση παραλίας ASTIR BEACH και εστιατορίου CLUB HOUSE	191	81	<b>272</b>
Ανακαίνιση της μονάδας ΑΦΡΟΔΙΤΗ και δημιουργία κέντρου ευεξίας & χαλάρωσης (SPA)	1.253	138	<b>1.391</b>
Δημιουργία συνεδριακού κέντρου και λοιπές προσθήκες στη μονάδα THE WESTIN ATHENS	1.237	1.262	<b>2.499</b>
<b>Υποσύνολο (1)</b>	<b>10.824</b>	<b>2.822</b>	<b>13.646</b>
Λοιπές προσθήκες	311	1.153	<b>1.464</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>11.135</b>	<b>3.975</b>	<b>15.110</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

(1) Αφορούν επενδύσεις με βάση το επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρείας.

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από Εταιρεία.

Οι ανωτέρω επενδύσεις χρηματοδοτήθηκαν στο σύνολό τους μέσω τραπεζικού δανεισμού.

Συνολικά, κατά την περίοδο 2005-2007, η Εταιρεία πραγματοποίησε επενδύσεις σε ασώματα και ενσώματα πάγια στοιχεία συνολικού ύψους €22,2 εκατ. περίπου, οι οποίες παρουσιάζονται ανά κατηγορία στον πίνακα που ακολουθεί:

<b>ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (*)</b>				
<b>(ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
Κτίρια - Εγκαταστάσεις κτιρίων	3.453	1.977	5.436	<b>10.866</b>
Μεταφορικά μέσα & εξοπλισμός	1.512	918	848	<b>3.278</b>
Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	6.152	1.024	764	<b>7.940</b>
Ασώματες ακίνητοποιήσεις	18	56	52	<b>126</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>11.135</b>	<b>3.975</b>	<b>7.100</b>	<b>22.210</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Επεξεργασία οικονομικών στοιχείων οικονομικών καταστάσεων, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και ελέγχθηκαν για τις χρήσεις 2005-2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte»

Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

### **Κτίρια – Εγκαταστάσεις Κτιρίων**

Οι επενδύσεις της χρήσης 2005 αφορούν κυρίως συμπληρωματικά έργα της ανακαίνισης των ξενοδοχείων, που κατά το μεγαλύτερο μέρος τους πραγματοποιήθηκαν το 2004.

Στη χρήση 2006, η Εταιρεία ολοκλήρωσε την κατασκευή χώρων πλυντηρίων της μονάδας THE WESTIN ATHENS και την ανακαίνιση των χώρων αντισφαίρισης (ΤΕΝΙΣ) και τα σχετικά ποσά μεταφέρθηκαν από το κονδύλι «ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση» στο κονδύλι «κτίρια – εγκαταστάσεις κτιρίων».

Στη χρήση 2007, ολοκληρώθηκε η επένδυση του κέντρου ευεξίας και χαλάρωσης (SPA) στην ξενοδοχειακή μονάδα ARION RESORT & SPA και, ως εκ τούτου, τα σχετικά ποσά μεταφέρθηκαν από το κονδύλι «ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση στο κονδύλι «κτίρια – εγκαταστάσεις κτιρίων».

### **Μεταφορικά Μέσα & Εξοπλισμός**

Οι επενδύσεις της χρήσης 2005 αφορούν, κυρίως, προμήθεια εξοπλισμού ξενοδοχείων όπως λευκό ιματισμό και έπιπλα για τα δωμάτια, εξοπλισμό εστιατορίων και κουζινών, έπιπλα για τις πισίνες και εξοπλισμό παρουσίας και ωρομέτρησης προσωπικού.

Στη χρήση 2006, η Εταιρεία αντικατέστησε τον ηλεκτρονικό της εξοπλισμό με αγορά του ξενοδοχειακού λογισμικού OPERA, SERVER και αναβάθμιση των λογισμικών MICROS για τα εστιατόρια, και προμηθεύτηκε ξενοδοχειακό εξοπλισμό όπως λινά για τα εστιατόρια, λευκό ιματισμό για τα δωμάτια και όργανα γυμναστηρίου.

Στη χρήση 2007, οι επενδύσεις της εν λόγω κατηγορίας αφορούν κυρίως στον εξοπλισμό των νέων ιδιόκτητων πλυντηρίων της μονάδας THE WESTIN ATHENS και του εστιατορίου ΓΑΛΑΖΙΑ ΗΥΤΡΑ, καθώς και σε λοιπό ξενοδοχειακό εξοπλισμό όπως κρεβάτια και λευκό ιματισμό, αγορά χρηματοκιβωτίων, επίπλων στα γραφεία της διοίκησης.

### **Ακίνητοποιήσεις υπό Εκτέλεση**

Οι επενδύσεις της χρήσης 2005 αφορούν, κυρίως, στην ανακαίνιση των χώρων αντισφαίρισης (ΤΕΝΙΣ) και στη δημιουργία εγκαταστάσεων νέων πλυντηρίων.

Στη χρήση 2006, ξεκίνησε η επένδυση για τη δημιουργία κέντρου ευεξίας και χαλάρωσης (SPA) στην ξενοδοχειακή μονάδα ARION RESORT & SPA και τα σχετικά ποσά καταχωρήθηκαν στο εν λόγω κονδύλι.

Στη χρήση 2007, οι επενδύσεις αυτής της κατηγορίας αφορούσαν κυρίως στην ανακαίνιση των καμπαρών της ξενοδοχειακής μονάδας ARION RESORT & SPA. Επίσης, αφορούσαν α) σε αρχιτεκτονικές μελέτες και αποξηλώσεις του ξενοδοχείου ΑΦΡΟΔΙΤΗ, β) εργασίες ανακαίνισης του ξενοδοχείου THE WESTIN ATHENS, και γ) σε περιορισμένου μεγέθους ποσά σχετικά με την ανακαίνιση της παραλίας ASTIR BEACH και του εστιατορίου CLUB HOUSE.

### **Ασώματες Ακίνητοποιήσεις**

Οι επενδύσεις αυτής της κατηγορίας για τις χρήσεις 2005 - 2007 αφορούν κατά κύριο λόγο σε αγορά λογισμικού προγράμματος για τη μισθοδοσία προσωπικού.

### **Διαγραφές και Εκποιήσεις 2005-2007**

Την περίοδο 2005-2007, πραγματοποιήθηκαν διαγραφές και εκποιήσεις μη λειτουργικών παγίων, συνολικής αξίας κτήσεως €2,7 εκατ., το κόστος των οποίων παρουσιάζεται, ανά κατηγορία, στον πίνακα που ακολουθεί:

<b>ΕΚΠΟΙΗΣΕΙΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (*)</b>				
<b>(ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
Κτίρια - Εγκαταστάσεις κτιρίων (**)	260	-	-	<b>260</b>
Μεταφορικά μέσα & εξοπλισμός (**)	1.971	456	-	<b>2.427</b>
Ασώματες ακινητοποιήσεις (**)	-	-	66	<b>66</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>2.231</b>	<b>456</b>	<b>66</b>	<b>2.753</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

(\*\*) Τα αναφερόμενα ποσά αποτελούν κόστος κτήσεως.

Πηγή: Επεξεργασία οικονομικών στοιχείων οικονομικών καταστάσεων, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και ελέγχθηκαν για τις χρήσεις 2005-2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

Οι σημαντικότερες εκποιήσεις πραγματοποιήθηκαν το 2007, καθώς εκποιήθηκαν λεωφορεία, εξοπλισμός των καμπανών και του ξενοδοχείου ΑΦΡΟΔΙΤΗ. Επίσης, η Εταιρεία προέβη το 2006 σε διαγραφές κατεστραμμένων περιουσιακών στοιχείων, τα οποία ήταν στην πλειοψηφία τους πλήρως αποσβεσμένα. Οι εκποιήσεις των παγίων περιουσιακών στοιχείων πραγματοποιήθηκαν σε τιμές, που προέκυψαν μετά από διαγωνισμούς με δημόσια πρόσκληση ή σχετική έρευνα αγοράς.

### 3.5.2.2. Επενδύσεις Α' Εξαμήνου 2008

Οι επενδύσεις που υλοποιήθηκαν κατά το α' εξάμηνο 2008 αναλύονται, ανά έργο, ως ακολούθως:

<b>ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (*)</b>	
<b>(ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>01.01.2008-30.06.2008</b>
Δημιουργία κέντρου ευεξίας & χαλάρωσης (SPA) στη μονάδα ARION RESORT & SPA	64
Ανακαίνιση καμπανών της μονάδας ARION RESORT & SPA	13.830
Ανακαίνιση παραλίας ASTIR BEACH και εστιατορίου CLUB HOUSE	5.091
Ανακαίνιση της μονάδας ΑΦΡΟΔΙΤΗ και δημιουργία κέντρου ευεξίας & χαλάρωσης (SPA)	445
Δημιουργία συνεδριακού κέντρου και λοιπές προσθήκες στη μονάδα THE WESTIN ATHENS	955
<b>Υποσύνολο (1)</b>	<b>20.385</b>
Λοιπές προσθήκες	1.446
<b>Σύνολο</b>	<b>21.831</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

(1) Αφορούν επενδύσεις με βάση το επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρείας.

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από Εταιρεία.

Σημειώνεται ότι οι προμηθευτές έργων του επενδυτικού προγράμματος κατά την 30.06.2008 ανήλθαν σε €3.192 χιλ. (άνευ Φ.Π.Α.) (βλέπε παρ. 3.17.2.2 Στοιχεία Ισολογισμών Α' Εξαμήνου 2008). Συνεπώς, η ταμειακή εκροή των επενδύσεων της περιόδου 01.01.2008 – 30.06.2008 ανήλθε σε €17.193 χιλ. και χρηματοδοτήθηκε κατά €15.198 χιλ. από τραπεζικό δανεισμό, καθώς και κατά €1.995 χιλ. από την εισπραχθείσα από το Ελληνικό Δημόσιο προκαταβολή ύψους 30% επί του συνόλου των επιχορηγήσεων λόγω υπαγωγής στο Ν.3299/2004 (βλ. παρ. 3.5.2.4 Επενδυτικά Σχήματα Ν.3299/2004). Οι προμηθευτές έργων του επενδυτικού προγράμματος ύψους €3.192 χιλ. θα αποπληρωθούν από το προϊόν της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου. Σημειώνεται ότι η Εταιρεία υλοποιεί επενδύσεις, αναθέτοντας την υλοποίηση έργων κατ' αποκοπή σε εργολάβους.



Συνολικά, κατά το α' εξαμήνου 2008, η Εταιρεία πραγματοποίησε επενδύσεις σε ασώματα και ενσώματα πάγια στοιχεία συνολικού ύψους €21,8 εκατ. περίπου, οι οποίες παρουσιάζονται ανά κατηγορία στον πίνακα που ακολουθεί:

<b>ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (*)</b>			
<b>(ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
Κτίρια - Εγκαταστάσεις κτιρίων	364	2.843	<b>3.207</b>
Μεταφορικά μέσα & εξοπλισμός	689	378	<b>1.067</b>
Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	20.778	-	<b>20.778</b>
Ασώματες ακίνητοποιήσεις	-	10	<b>10</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>21.831</b>	<b>3.231</b>	<b>25.062</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Επεξεργασία από την Εταιρεία στοιχείων οικονομικών καταστάσεων, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και επισκοπήθηκαν για την περίοδο 01.01.-30.06.2008 και την αντίστοιχη του 2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε.

Οι επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία κατά την 30.06.2008 αφορούν κυρίως στις επενδύσεις πλήρους ανακαίνισης και διαμόρφωσης των καμπανών του ξενοδοχείου ARION RESORT & SPA, καθώς και της παραλίας ASTIR BEACH, που, όμως, αν και λειτούργησαν κατά το τέλος της περιόδου 30.06.2008, δεν ολοκληρώθηκαν ως οικονομικό αντικείμενο. Επίσης η Εταιρεία επένδυσε κατά το Α' εξάμηνο του 2008 περιορισμένου ύψους ποσά στην ανακαίνιση του εστιατορίου CLUB HOUSE.

Επιπλέον, στο α' εξάμηνο του 2008, η Εταιρεία ολοκλήρωσε την ανακαίνιση της πρόσοψης του ξενοδοχείου THE WESTIN ATHENS, καθώς και του εστιατορίου Ταβέρνα 37, του Σκι Μπαρ, της κεντρικής πύλης του ξενοδοχειακού συγκροτήματος, ενώ προχώρησε στην ανακατασκευή του δικτύου αποχέτευσης, μελέτες της μονάδας ΑΦΡΟΔΙΤΗ καθώς και σε βελτιώσεις λοιπών υποδομών. Εκτός από την επένδυση της μονάδας ΑΦΡΟΔΙΤΗ, ο λοιπές νέες επενδύσεις αποδίδουν από τη φετινή σεζόν και θα προσδώσουν θετική δυναμική στην εμπορική πολιτική και την ανταγωνιστικότητα της Εταιρείας.

Οι εκποιήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων συνολικής αξίας κτήσεως €52 χιλ. που πραγματοποιήθηκαν κατά το Α' εξάμηνο του 2008 αφορούν κυρίως εκποίηση μεταφορικού μέσου και δωρεά εξοπλισμού παραλίας στο Δήμο Βουλιαγμένης και στο «Χαμόγελο του Παιδιού»(πηγή:στοιχεία από Εταιρεία).

### **3.5.2.3. Τρέχουσες και Σκοπούμενες Επενδύσεις**

Το Σεπτέμβριο του 2008, ολοκληρώθηκε το φυσικό αντικείμενο της μετατροπής του υφιστάμενου εστιατορίου πολυτελείας CLUB HOUSE σε MATSUHISA ATHENS.

Από το επενδυτικό πρόγραμμα, συνολικού ύψους €88.110 χιλ. (βλέπε παρ. 3.5.2 Επενδύσεις), η Εταιρεία πραγματοποίησε κατά την περίοδο 2006-2007 και το Α' εξάμηνο 2008 επενδύσεις ύψους €34.031 χιλ. (βλέπε παρ 3.5.2.1. Επενδύσεις Περιόδου 2005 – 2007 και 3.5.2.2. Επενδύσεις Α' Εξαμήνου 2008). Η Εταιρεία πρόκειται κατά το Β' εξάμηνο του 2008 και την περίοδο 2009-2010 να πραγματοποιήσει επενδύσεις ύψους €54.079 χιλ.. Συνεπώς, το επενδυτικό πρόγραμμα αναλύεται ως ακολούθως:

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΟΣ (*)</b>				
<b>(ποσά σε χιλ. €)</b>	Επενδύσεις περιόδου 2006- 2007	Επενδύσεις Α' εξαμήνου 2008	Προβλεπόμενες επενδύσεις 01.07.2008 – 31.12.2010	<b>Σύνολο</b>
Δημιουργία κέντρου ευεξίας & χαλάρωσης (SPA) στη μονάδα ARION RESORT & SPA	2.936	64	114	<b>3.114</b>
Ανακαίνιση καμπανών της μονάδας ARION RESORT & SPA	6.548	13.830	3.216	<b>23.594</b>
Ανακαίνιση παραλίας ASTIR BEACH και εστιατορίου CLUB HOUSE	272	5.091	5.576	<b>10.939</b>
Ανακαίνιση της ξενοδοχειακής μονάδας ΑΦΡΟΔΙΤΗ	1.391	445	38.164	<b>40.000</b>
Δημιουργία συνεδριακού κέντρου και λοιπές προσθήκες στη μονάδα WESTIN ATHENS	2.499	955	7.009	<b>10.463</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>13.646</b>	<b>20.385</b>	<b>54.079</b>	<b>88.110</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρεία.

Σημειώνεται ότι οι προμηθευτές έργων του επενδυτικού προγράμματος κατά την 30.06.2008 ανήλθαν σε €3.192 χιλ. (άνευ Φ.Π.Α) (βλέπε παρ. 3.17.2.2 Στοιχεία Ισολογισμών Α' Εξαμήνου 2008) και αναλύονται ως εξής:

- ποσό ύψους €2.683 χιλ., το οποίο αφορά στην ανακαίνιση καμπανών της μονάδας ARION RESORT & SPA,
- ποσό ύψους €418 χιλ., το οποίο αφορά στην ανακαίνιση της παραλίας ASTIR BEACH και του εστιατορίου CLUB HOUSE, και
- ποσό ύψους €91 χιλ., το οποίο αφορά στη δημιουργία συνεδριακού κέντρου και λοιπές προσθήκες στη μονάδα WESTIN ATHENS.

Συνεπώς, σε εξέλιξη βρίσκονται επενδύσεις συνολικών ταμειακών εκροών ύψους €57.271 χιλ. (πηγή: επεξεργασία στοιχείων από Εταιρεία), οι οποίες αναλύονται ως ακολούθως:

α) ποσό ύψους €114 χιλ. (πηγή: επεξεργασία στοιχείων από Εταιρεία), το οποίο αφορά στη δημιουργία κέντρου ευεξίας & χαλάρωσης (SPA) στη μονάδα ARION RESORT & SPA. Το ποσό αυτό αφορά συμμετοχή της Εταιρείας στο πλαίσιο του Νόμου 3299/2004 και θα διατεθεί από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου για την αγορά εξοπλισμού της εν λόγω επένδυσης. Η επένδυση εκτιμάται να ολοκληρωθεί εντός του Α' εξαμήνου 2009.

β) ποσό €5.899 χιλ. (το οποίο αποτελεί το άθροισμα των προβλεπόμενων επενδύσεων της ανακαίνισης καμπανών της μονάδας ARION RESORT & SPA για την περίοδο 01.07.2008–31.12.2010 ύψους €3.216 χιλ. και του υπολοίπου των προμηθευτών της εν λόγω επένδυσης κατά την 30.06.2008 ύψους €2.683 χιλ.) (πηγή: επεξεργασία στοιχείων από Εταιρεία), το οποίο αφορά στην ανακαίνιση καμπανών της μονάδας ARION RESORT & SPA. Η επένδυση εκτιμάται να ολοκληρωθεί εντός του Α' εξαμήνου 2009 και θα χρηματοδοτηθεί ως ακολούθως:

- κατά €2.900 χιλ. από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου για οικοδομικές εργασίες, εργασίες δικτύων, εργασίες περιβάλλοντος χώρου και πρασίνου,

- κατά €458 χιλ. από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου για οικοδομικές εργασίες, εργασίες δικτύων, εργασίες περιβάλλοντος χώρου και πρασίνου. Το ποσό αυτό αφορά συμμετοχή της Εταιρείας στο πλαίσιο του Νόμου 3299/2004,
- κατά €1.943 χιλ. από τραπεζικό δανεισμό, ο οποίος έχει ήδη αντληθεί κατά την ημερομηνία του παρόντος, και
- κατά €598 χιλ. από την προκαταβολή της επιχορήγησης του Νόμου 3299/2004, η οποία έχει ήδη εισπραχθεί κατά την ημερομηνία του παρόντος.

γ) ποσό €5.994 χιλ. (το οποίο αποτελεί το άθροισμα των προβλεπόμενων επενδύσεων της ανακαίνισης της παραλίας ASTIR BEACH και του εστιατορίου CLUB HOUSE για την περίοδο 01.07.2008–31.12.2010 ύψους €5.576 χιλ. και του υπολοίπου των προμηθευτών της εν λόγω επένδυσης κατά την 30.06.2008 ύψους €418 χιλ.) (πηγή: επεξεργασία στοιχείων από Εταιρεία), το οποίο αφορά στην ανακαίνιση της παραλίας ASTIR BEACH και του εστιατορίου CLUB HOUSE. Η επένδυση εκτιμάται να ολοκληρωθεί εντός του Α' εξαμήνου 2009 και θα χρηματοδοτηθεί ως ακολούθως:

- κατά €2.300 χιλ. από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου για οικοδομικές εργασίες, εργασίες πρασίνου και επίβλεψη ανακαίνισης της παραλίας ASTIR BEACH ύψους €1.500 χιλ. και για οικοδομικές εργασίες, φωτιστικά και εξοπλισμό κουζίνας του εστιατορίου CLUB HOUSE ύψους €800 χιλ.,
- κατά €137 χιλ. από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου για οικοδομικές εργασίες, εργασίες πρασίνου και επίβλεψη ανακαίνισης της παραλίας ASTIR BEACH και του εστιατορίου CLUB HOUSE. Το ποσό αυτό αφορά συμμετοχή της Εταιρείας στο πλαίσιο του Νόμου 3299/2004. Σε περίπτωση που η επένδυση δεν υπαχθεί στον Νόμο 3299/2004, το ποσό αυτό θα διατεθεί για τις προαναφερόμενες εργασίες, και
- κατά €3.557 χιλ. από τραπεζικό δανεισμό, ο οποίος έχει ήδη αντληθεί κατά την ημερομηνία του παρόντος.

δ) ποσό €38.164 χιλ. (πηγή: επεξεργασία στοιχείων από Εταιρεία), το οποίο αφορά στην ανακαίνιση της ξενοδοχειακής μονάδας ΑΦΡΟΔΙΤΗ. Η επένδυση εκτιμάται να ολοκληρωθεί εντός του 2010 και θα χρηματοδοτηθεί ως ακολούθως:

- κατά €1.380 από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου για μελέτες και οικοδομικές εργασίες. Η Εταιρεία, δεδομένου ότι υπέβαλε στις 10.10.2008 προς το Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών αίτημα για την απόσυρση του εν λόγω εγκεκριμένου επενδυτικού σχεδίου (βλ. παρ. 3.5.2.4 Επενδυτικά Σχήματα Ν.3299/2004), εξετάζει την εκ νέου υποβολή επενδυτικού σχήματος. Εφόσον η Εταιρεία υποβάλει νέο επενδυτικό φάκελο, το εν λόγω ποσό θα αποτελέσει συμμετοχή της Εταιρείας στο επενδυτικό σχέδιο στο πλαίσιο του Νόμου 3299/2004 και θα διατεθεί για μελέτες και οικοδομικές εργασίες, και
- κατά €36.784 χιλ. από τραπεζικό δανεισμό.

ε) ποσό €7.100 χιλ. (το οποίο αποτελεί το άθροισμα των προβλεπόμενων επενδύσεων της δημιουργίας συνεδριακού κέντρου και λοιπών προσθηκών στη μονάδα WESTIN ATHENS για την περίοδο 01.07.2008–31.12.2010 ύψους €7.009 χιλ. και του υπολοίπου των προμηθευτών της εν λόγω επένδυσης κατά την 30.06.2008 ύψους €91 χιλ.) (πηγή: επεξεργασία στοιχείων από Εταιρεία), το οποίο αφορά στη δημιουργία συνεδριακού κέντρου και λοιπές προσθήκες στη μονάδα WESTIN ATHENS. Η επένδυση εκτιμάται να ολοκληρωθεί εντός του 2009 και θα χρηματοδοτηθεί ως ακολούθως:

- κατά €300 χιλ. από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου για διάφορες οικοδομικές εργασίες και εξοπλισμό,
- κατά €2.519 χιλ. από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου για μελέτες και οικοδομικές εργασίες. Το ποσό αυτό αφορά συμμετοχή της Εταιρείας στο πλαίσιο του Νόμου 3299/2004, και
- κατά €4.281 χιλ. από τραπεζικό δανεισμό.

Οι πηγές χρηματοδότησης των ταμειακών εκροών των επενδύσεων αναλύονται ως ακολούθως:

<b>ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΕΚΡΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΟΣ (*)</b>			
<b>(ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>Επενδυτικές εκροές 01.01.2006-30.06.2008</b>	<b>Προβλεπόμενες επενδυτικές εκροές 01.07.2008-31.12.2010</b>	<b>Σύνολο</b>
Χρηματοδότηση μέσω τραπεζικού δανεισμού (από την Μητρική)	(2)28.844	(3)46.565	<b>75.409</b>
Κεφάλαια αντληθέντα από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου (1)	-	10.108	<b>10.108</b>
Προκαταβολή επιχορήγησης του Νόμου 3299/2004	1.995	598	<b>2.593</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>30.839</b>	<b>57.271</b>	<b>88.110</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

(1) Το εν λόγω ποσό αναλύεται στα ποσά ύψους €4.608 χιλ. και €5.500 χιλ. τα οποία θα διατεθούν από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου αντίστοιχα ως συμμετοχή της Εταιρείας στα πλαίσια του Νόμου 3299/2004 και ως επενδύσεις (βλέπε παρ. 4.1.4 Λόγοι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου και Χρήση των Εσόδων).

(2) Από το εν λόγω ποσό θα αποπληρωθεί από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ποσό ύψους €19.127 χιλ..

(3) Το εν λόγω ποσό περιλαμβάνει δανεισμό ύψους €5.5 εκατ. ο οποίος εκταμιεύθηκε για επενδύσεις από 01.07.2008 έως την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και θα αποπληρωθεί από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

Πηγή: Εταιρεία.

Συνοψίζοντας, οι πηγές χρηματοδότησης του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

<b>ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΟΣ (*)</b>				
<b>(ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>Επενδύσεις περιόδου 2006-2007</b>	<b>Επενδύσεις Α' εξαμήνου 2008</b>	<b>Προβλεπόμενες επενδύσεις 01.07.2008 – 31.12.2010</b>	<b>Σύνολο</b>
Χρηματοδότηση μέσω τραπεζικού δανεισμού (από την Μητρική)	(4)13.646	(5)15.198	(6)46.565	<b>75.409</b>
Κεφάλαια αντληθέντα από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου (1)	-	(2)3.192	(3)6.916	<b>10.108</b>
Προκαταβολή επιχορήγησης του Νόμου 3299/2004	-	1.995	598	<b>2.593</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>13.646</b>	<b>20.385</b>	<b>54.079</b>	<b>88.110</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

(1) Το εν λόγω σύνολο αναλύεται στα ποσά ύψους €4.608 χιλ. και €5.500 χιλ. τα οποία θα διατεθούν από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου αντίστοιχα ως συμμετοχή της Εταιρείας στα πλαίσια του Νόμου 3299/2004 και ως επενδύσεις (βλέπε παρ. 4.1.4 Λόγοι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου και Χρήση των Εσόδων).

(2) Το εν λόγω ποσό αφορά σε προμηθευτές έργων και θα αποπληρωθεί από μέρος του ποσού ύψους €5.500 χιλ. το οποίο θα διατεθεί για επενδύσεις από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου (βλέπε παρ. 4.1.4 Λόγοι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου και Χρήση των Εσόδων).

(3) Το εν λόγω ποσό περιλαμβάνει ποσό ύψους €4.608 χιλ. το οποίο θα διατεθεί από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ως συμμετοχή της Εταιρείας στα πλαίσια του Νόμου 3299/2004 (βλέπε παρ. 4.1.4 Λόγοι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου και Χρήση των Εσόδων).

(4) Από το εν λόγω ποσό θα αποπληρωθεί από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ποσό ύψους €12.229 χιλ.

(5) Από το εν λόγω ποσό θα αποπληρωθεί από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ποσό ύψους €6.898 χιλ.

(6) Το εν λόγω ποσό περιλαμβάνει δανεισμό ύψους €5.5 εκατ. ο οποίος εκταμιεύθηκε για επενδύσεις από 01.07.2008 έως την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και θα αποπληρωθεί από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

Πηγή: Εταιρεία.

Επιπρόσθετα των παραπάνω, η Διοίκηση της Εταιρείας προγραμματίζει τη διενέργεια μελετών για τη δημιουργία χώρου εκδηλώσεων εποχιακής χρήσης στο συγκρότημα.

Πέραν των παραπάνω, η ΑΣΤΗΡ δεν έχει καταρτίσει άλλες δεσμευτικές συμφωνίες για την υλοποίηση του επενδυτικού της προγράμματος. Συγκεκριμένα, η Διοίκηση της Εταιρείας δηλώνει ότι δεν έχει αναλάβει καμία ισχυρή δέσμευση για την υλοποίηση μελλοντικών επενδύσεων, ήτοι εξαγορές εταιρειών, μετοχικές συμμετοχές και επενδύσεις ιδίων κεφαλαίων, μέχρι την ημερομηνία δημοσίευσης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

#### **3.5.2.4 Επενδυτικά Σχήματα Ν.3299/2004**

Η Εταιρεία επιδιώκει την υπαγωγή των επενδύσεών της στις διατάξεις του Ν.3299/2004. Στις 10.08.2006 και 16.10.2006, η Εταιρεία υπέβαλε στο Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών συνολικά τέσσερις επενδυτικές προτάσεις για την υπαγωγή των επενδύσεων στις διατάξεις του Ν.3299/2004.

Πιο συγκεκριμένα, στις 30.12.2006 και 29.06.2007 εκδόθηκαν οι υπ' αριθμ. 32911/ΥΠΕ/4/00537/Ν.3299/2004 και 28648/ΥΠΕ/4/1/058/Ε/Ν.3299/2004, 28481/ΥΠΕ/4/1/060/Ε/Ν.3299/2004 και 28403/ΥΠΕ/4/0/1059/Ν.3299/2004 αποφάσεις του Υπουργού και του Υφυπουργού Οικονομίας και Οικονομικών, σύμφωνα με τις οποίες εγκρίθηκε η υπαγωγή των εξής επενδυτικών σχεδίων στις διατάξεις του Ν.3299/2004:

α) της ξενοδοχειακής μονάδας ARION RESORT & SPA με σκοπό τον εκσυγχρονισμό της μέσω της προσθήκης συμπληρωματικών εγκαταστάσεων και, συγκεκριμένα, ενός κέντρου ευεξίας και χαλάρωσης (SPA),

β) της ξενοδοχειακής μονάδας THE WESTIN ATHENS με σκοπό τον εκσυγχρονισμό ολοκληρωμένης μορφής, που αφορά κυρίως στην προσθήκη αίθουσας πολλαπλών χρήσεων (συνεδριακό κέντρο),

γ) της ξενοδοχειακής μονάδας ARION RESORT & SPA με σκοπό τον εκσυγχρονισμό ολοκληρωμένης μορφής, που αφορά κυρίως στην πλήρη ανακαίνιση των καμπανών της μονάδας, και

δ) της ξενοδοχειακής μονάδας ΑΦΡΟΔΙΤΗ με σκοπό τον εκσυγχρονισμό της μέσω της προσθήκης συμπληρωματικών εγκαταστάσεων και συγκεκριμένα μίας αίθουσας πολλαπλών χρήσεων και ενός κέντρου ευεξίας και χαλάρωσης (SPA).

Η Διοίκηση της Εταιρείας υπέβαλε στις 10 Οκτωβρίου 2008 αίτημα προς το Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών για την απόσυρση του επενδυτικού σχεδίου εκσυγχρονισμού του ξενοδοχείου ΑΦΡΟΔΙΤΗ (Αποφ.28403/ΥΠΕ/4/0/1059). Η επένδυση συνολικού ύψους €4.801 χιλ. προβλεπόταν να χρηματοδοτηθεί κατά €1.200 χιλ. από ίδια συμμετοχή, €2.160 χιλ. από τραπεζικό δανεισμό και €1.441 χιλ. από επιχορήγηση Δημοσίου. Η Διοίκηση της Εταιρείας εξετάζει την εκ νέου υποβολή επενδυτικού σχεδίου στις διατάξεις του Ν.3299/2004.

Επίσης, η Εταιρεία, στις 15 Οκτωβρίου 2008, υπέβαλε προς το Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών αίτημα παράτασης της υλοποίησης του εγκεκριμένου επενδυτικού σχεδίου του ξενοδοχείου THE WESTIN ATHENS, λόγω καθυστέρησης της έγκρισης των σχεδίων από φορέα του Δημοσίου. Η απάντηση του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών στα αιτήματα της Εταιρείας εκκρεμεί.

Τα εγκεκριμένα, βάσει του Ν.3299/2004, παραπάνω επενδυτικά σχήματα συνοψίζονται ως εξής:

<b>ΕΓΚΕΚΡΙΜΕΝΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΣΧΗΜΑΤΑ ΒΑΣΕΙ ΤΟΥ Ν.3299/04 (*)</b>				
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>	<b>Ιδία Συμμετοχή</b>	<b>Τραπεζικός Δανεισμός</b>	<b>Επιχ/γηση Δημοσίου</b>	<b>Σύνολο Επένδυσης</b>
ARION RESORT & SPA, SPA [32911/ΥΠΕ/4/00537]	763	1.372	915	3.050
ARION RESORT&SPA,καμπάνες [28648/ΥΠΕ/4/1/058]	3.050	5.490	3.660	12.200
THE WESTIN ATHENS [28481/ΥΠΕ/4/1/060]	2.190	3.942	2.628	8.760
<b>Σύνολο</b>	<b>6.003</b>	<b>10.804</b>	<b>7.203</b>	<b>24.010</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρεία με βάση τις αποφάσεις επαγωγής επενδύσεων Ν.3299/04 του ΥΠ.ΟΙ.Ο.

Σημειώνεται ότι, βάσει των ισχυουσών διατάξεων του Ν.3299/2004, η Εταιρεία έχει δικαίωμα υποβολής αίτησης υπέρβασης επί των ανωτέρω επενδυτικών σχημάτων κατά ποσοστό 15%. Αν και κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου δεν έχει υποβληθεί σχετική αίτηση, σε περίπτωση χρήσης της εν λόγω υπέρβασης, το σύνολο της ίδιας συμμετοχής θα διαμορφωθεί σε €6.903 χιλ..

Η Εταιρεία εισέπραξε από το Ελληνικό Δημόσιο προκαταβολή ύψους €2.593 χιλ., ήτοι ποσοστό 30% επί του συνολικού ποσού των επιχορηγήσεων των τεσσάρων εγκεκριμένων επενδύσεων, με προσκόμιση εγγυητικών επιστολών (μία εγγυητική επιστολή ανά επένδυση) της ΕΤΕ για ποσό αντίστοιχο της προκαταβολής, προσαυξημένο κατά 10%, ήτοι €2.852 χιλ. Σημειώνεται ότι η προκαταβολή αυτή εισπράχθηκε σε δύο δόσεις ύψους €1.995 χιλ. και €598 χιλ. την 20.05.2008 και 04.08.2008 αντίστοιχα. Η Εταιρεία θα επιστρέψει στο Ελληνικό Δημόσιο την προκαταβολή επί της επιχορήγησης του επενδυτικού σχεδίου εκσυγχρονισμού του ξενοδοχείου ΑΦΡΟΔΙΤΗ ύψους €432 χιλ.

Επίσης, η Εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση εκχώρησης και ενεχυρίασης υπέρ της ΕΤΕ των επιχορηγήσεων των ανωτέρω επενδύσεων συνολικού ύψους €5.792 χιλ., ήτοι ποσοστό 67% επί του συνολικού ποσού των επιχορηγήσεων των επενδύσεων, εξαιρουμένου δηλαδή του ποσού της προκαταβολής της επιχορήγησης, το οποίο δόθηκε με βάση εγγυητική επιστολή προκαταβολής που εξέδωσε η ΕΤΕ (βλέπε παρ.3.8.5 Εκχωρήσεις).

Πέραν των παραπάνω αναφερόμενων εγκεκριμένων επενδυτικών σχημάτων, η Εταιρεία υπέβαλε στις 07.02.2008 στο Υπουργείο Οικονομίας & Οικονομικών επενδυτική πρόταση εκσυγχρονισμού της παραλίας ASTIR BEACH και του εστιατορίου CLUB HOUSE. Σχετικά, έχει εκδοθεί η υπ' αριθμ. 6211 βεβαίωση επιλεξιμότητας του εν λόγω επενδυτικού σχεδίου, ενώ η σχετική απόφαση υπαγωγής στο Ν.3299/2004 εκκρεμεί. Η συνολική επενδυτική πρόταση ανέρχεται σε €10.939 χιλ. και το χρηματοδοτικό σχήμα αποτελείται από τραπεζικό δανεισμό ύψους €6.006 χιλ., ίδια συμμετοχή ύψους €2.746 χιλ. και επιχορήγηση του Δημοσίου ύψους €2.188 χιλ.. Σημειώνεται ότι, βάσει των ισχυουσών διατάξεων του Ν.3299/2004, η Εταιρεία έχει δικαίωμα υποβολής αίτησης υπέρβασης επί του ανωτέρω επενδυτικού σχήματος κατά ποσοστό 5%. Στην περίπτωση αυτή, το σύνολο της ίδιας συμμετοχής θα διαμορφωθεί σε €2.883 χιλ.. Σημειώνεται ότι σε περίπτωση που η εν λόγω επένδυση δεν υπαχθεί στο Ν.3299/2004 θα χρηματοδοτηθεί από ίδια κεφάλαια και από τραπεζικό δανεισμό.

### **3.6 ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ**

#### **3.6.1 Κυριότερες Δραστηριότητες**

Το ξενοδοχειακό συγκρότημα της ΑΣΤΗΡ στη Βουλιαγμένη περιλαμβάνει:

- Την ξενοδοχειακή μονάδα ARION RESORT & SPA συνολικής δυναμικότητας 123 δωματίων, η οποία περιλαμβάνει και το συγκρότημα των καμπανών συνολικής δυναμικότητας 58 δωματίων
- Την ξενοδοχειακή μονάδα THE WESTIN ATHENS συνολικής δυναμικότητας 160 δωματίων
- Την ξενοδοχειακή μονάδα ΑΦΡΟΔΙΤΗ συνολικής δυναμικότητας 165 δωματίων, η οποία παραμένει κλειστή λόγω ανακαίνισης
- Εστιατόρια πολυτελείας
- Συνεδριακές αίθουσες και χώρους εκδηλώσεων πλήρως εξοπλισμένους
- Την αίθουσα εκδηλώσεων «Αίολος»
- Την παραλία ASTIR BEACH
- Βοηθητικές εγκαταστάσεις και γήπεδα αθλοπαιδιών
- Χώρους στάθμευσης αυτοκινήτων
- Ελικοδρόμιο

Αναλυτικότερα, οι ξενοδοχειακές μονάδες ARION RESORT & SPA και THE WESTIN ATHENS περιλαμβάνουν:

#### *ARION RESORT & SPA*

- 91 δωμάτια Deluxe και superior delux (δωμάτια 30 τ.μ. και 40 τ.μ. αντίστοιχα)
- 6 Deluxe σουίτες (ενός και δύο δωματίων 55 τ.μ. και 95 τ.μ. αντίστοιχα)
- Δωμάτια Excelsior deluxe
- Excelsior junior σουίτες
- Excelsior deluxe σουίτες
- Ambassador σουίτα
- Presidential σουίτα
- 58 καμπάνες (Bungalows) 40 τ.μ. (12 με ιδιωτικές πισίνες)
- Κέντρο ευεξίας και χαλάρωσης (SPA)
- Αίθουσα γυμναστικής

- Εστιατόριο Alia Brasserie
- Εστιατόριο The Grill Room
- Εστιατόριο Taverna 37
- Εστιατόριο MATSUHISA ATHENS
- Bar Alia lounge Bar
- Bar Sailors Bar
- Καταστήματα
- Εξωτερική θερμαινόμενη πισίνα
- Business Services & Facilities
- Γήπεδα mini soccer, basket ball, volley και tennis

#### THE WESTIN ATHENS

- 131 δωμάτια Superior Deluxe (έκαστο δωμάτιο 42 τ.μ.)
- 2 Excelsior Deluxe σουίτες (έκαστη σουίτα 84 τ.μ.)
- 22 δωμάτια Excelsior Superior (έκαστο δωμάτιο 44 τ.μ.)
- 5 Deluxe σουίτες (έκαστη σουίτα 84 τ.μ.)
- 1 AMBASADOR σουίτα (132 τ.μ.)
- 1 IMRERIAL SUITE σουίτα (140 τ.μ.)
- Αίθουσα γυμναστικής
- Εστιατόριο ΓΑΛΑΖΙΑ HYTRA
- Εστιατόριο KYMATA
- Bar SOFABAR
- Bar BLUE POOL
- 3 καταστήματα

Με στόχο την προσέλκυση συνεδριακής πελατείας υψηλών απαιτήσεων και την επιμήκυνση της περιόδου λειτουργίας των ξενοδοχείων, λειτουργούν σε δωδεκάμηνη βάση σύγχρονοι συνεδριακοί χώροι συνολικής δυναμικότητας 1.410 θέσεων.

Ειδικότερα:

ARION RESORT & SPA: συνεδριακοί χώροι 771 τ.μ. και 490 θέσεων

THE WESTIN ATHENS: συνεδριακοί χώροι 1.014 τ.μ. και 920 θέσεων

Όλοι οι χώροι διαθέτουν σύγχρονο εξοπλισμό και υποστηρίζονται λειτουργικά από τις παρακάτω εξυπηρετήσεις:

- Γραμματειακή και μεταφραστική υποστήριξη
- Οπτικο-ακουστικός εξοπλισμός τελευταίας τεχνολογίας
- Ταχεία πρόσβαση στο διαδίκτυο
- Ασύρματη διασύνδεση στο διαδίκτυο (wireless internet connection)
- Video-Conference
- Τηλε-συνεδριακές δυνατότητες
- Τεχνική υποστήριξη από εκπαιδευόμενο προσωπικό (technology butler)



Επίσης, και στα δύο ξενοδοχεία λειτουργεί business centre με όλες τις διευκολύνσεις, όπως ISDN, –υψηλής ταχύτητας διαδικτυακή σύνδεση-, ασύρματη σύνδεση (wireless connectivity), υπολογιστές, εκτυπωτικά μηχανήματα κτλ.).

### 3.6.2 Νέα Προϊόντα και Υπηρεσίες

Εντός του 2008 και μέχρι την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η Εταιρεία προσέθεσε ορισμένα σημαντικά νέα προϊόντα στις δραστηριότητές της.

Ειδικότερα, τα σημαντικότερα νέα προϊόντα για το 2008 περιλαμβάνουν:

- Μετατροπή του υφιστάμενου εστιατορίου πολυτελείας CLUB HOUSE σε MATSUHISA ATHENS, σε συνεργασία με την παγκοσμίου φήμης NOBU MANAGEMENT COMPANY LLC.
- The Westin Kids Club, που παρέχει εξειδικευμένες υπηρεσίες παιδότοπου σε παιδιά.
- Πλήρως ανακαινισμένες καμπάνες της μονάδας ARION RESORT & SPA, καθώς και παροχή στην πελατεία αναβαθμισμένων των σχετικών παρεχόμενων υπηρεσιών.
- Πλήρως ανακαινισμένη την παραλία ASTIR BEACH και αναβαθμισμένες τις σχετικές παρεχόμενες υπηρεσίες, στις οποίες περιλαμβάνεται οι προσθήκες εστιατορίου με την επωνυμία «FRIDAY'S» και καφετέριας με την επωνυμία «STARBUCKS».

### 3.6.3 Ανάλυση Εσόδων ανά Τομέα Δραστηριότητας

Η διάρθρωση του κύκλου εργασιών της Εταιρείας ανά κατηγορία δραστηριότητας, για τις χρήσεις 2005 – 2007, καθώς και για το Α' εξάμηνο του 2008, παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ (*)										
(σε € χιλ.)	30.06.08	%	30.06.07	%	2007	%	2006	%	2005	%
Έσοδα από διανυκτερεύσεις	6.190	49	5.462	50	13.984	52	13.335	51	11.404	51
Λοιπά έσοδα διανυκτερεύσεων	1	-	383	3	906	4	661	3	446	2
<b>Υποσύνολο</b>	<b>6.191</b>	<b>49</b>	<b>5.845</b>	<b>53</b>	<b>14.890</b>	<b>56</b>	<b>13.996</b>	<b>54</b>	<b>11.850</b>	<b>53</b>
Επισιτιστικά ξενοδοχείων	5.936	47	4.130	38	9.367	35	9.367	36	7.945	35
Επισιτιστικά παραλίας	86	1	256	2	648	2	612	2	627	3
<b>Υποσύνολο</b>	<b>6.022</b>	<b>48</b>	<b>4.386</b>	<b>40</b>	<b>10.015</b>	<b>37</b>	<b>9.979</b>	<b>38</b>	<b>8.572</b>	<b>38</b>
Λοιπά έσοδα <sup>(1)</sup>	458	3	758	7	1.885	7	1.986	8	1.944	9
<b>Σύνολο</b>	<b>12.671</b>	<b>100</b>	<b>10.989</b>	<b>100</b>	<b>26.790</b>	<b>100</b>	<b>25.961</b>	<b>100</b>	<b>22.366</b>	<b>100</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

<sup>(1)</sup> Περιλαμβάνουν κυρίως έσοδα από εισιτήρια της παραλίας ASTIR BEACH, από μισθώματα καταστημάτων και αναλογία εσόδου από επιχορηγήσεις.

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων βάσει των εταιρικών οικονομικών καταστάσεων, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και α) ελέγχθηκαν για τις χρήσεις 2005-2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε., και β) επισκοπήθηκαν για την περίοδο 01.01.-30.06.2008 και την αντίστοιχη του 2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε.

Οι κυριότεροι δείκτες παρακολούθησης των ποιοτικών χαρακτηριστικών των εσόδων των ξενοδοχείων είναι:

α) ο δείκτης πληρότητας, ο οποίος προκύπτει από τη σχέση των πραγματοποιηθέντων διανυκτερεύσεων προς τη συνολική δυναμικότητα των διανυκτερεύσεων, και

β) ο δείκτης της μέσης τιμής (ADR «Average Daily Rate») ανά διανυκτέρευση, ο οποίος προκύπτει, διαιρώντας το σύνολο των εσόδων του ξενοδοχείου με το σύνολο των διανυκτερεύσεων.

Επίσης, η Εταιρεία παρακολουθεί και το δείκτη έσοδα ανά διαθέσιμο δωμάτιο, ο οποίος αποτελεί το γινόμενο των δύο παραπάνω δεικτών.

Η διάρθρωση των εσόδων της Εταιρείας από διανυκτερεύσεις ανά ξενοδοχείο, για τις χρήσεις 2005 – 2007, καθώς και για το Α' εξάμηνο του 2008, καθώς και οι δείκτες των ποιοτικών χαρακτηριστικών των εσόδων αυτών, παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

<b>ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΔΙΑΝΥΚΤΕΡΕΥΣΕΙΣ &amp; ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΟΙΟΤΙΚΩΝ ΧΑΡΑΚΗΡΙΣΤΙΚΩΝ</b>							
	<b>ΑΡ. ΔΩΜΑΤΙΩΝ</b>	<b>ΔΥΝΑΜΙΚΟΤΗΤΑ (σε ημέρες)</b>	<b>ΔΥΝΑΜ. ΔΙΑΝ/ΣΕΩΝ</b>	<b>ΠΡΑΓΜ. ΔΙΑΝ/ΣΕΙΣ</b>	<b>ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΛΗΡΟΤΗΤΑΣ</b>	<b>ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΤΙΜΗΣ ΔΩΜΑΤΙΟΥ (ADR)</b>	<b>ΕΣΟΔΑ ΔΙΑΝ/ΣΕΩΝ (σε € χιλ.)</b>
	<b>(Α)</b>	<b>(Β)</b>	<b>Γ (Α*Β)</b>	<b>(Δ)</b>	<b>(Ε) (Δ/Γ)</b>	<b>(Ζ) (Η/Δ)</b>	<b>(Η)</b>
<b>2005</b>							
ARION RESORT & SPA	199	365	72.635	22.365	31%	213,75	4.780
THE WESTIN ATHENS	162	365	59.130	22.482	38%	200,11	4.499
ΑΦΡΟΔΙΤΗ	165	365	60.225	14.610	24%	145,48	2.125
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>526</b>		<b>191.990</b>	<b>59.457</b>	<b>31%</b>	<b>191,83</b>	<b>11.404</b>
<b>2006</b>							
ARION RESORT & SPA	199 (**)	365	72.635	25.258	35%	234,00	5.911
THE WESTIN ATHENS	162	365	59.130	24.007	41%	214,74	5.144
ΑΦΡΟΔΙΤΗ	165	365	36.630	12.679	35%	179,84	2.280
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>526</b>		<b>168.395</b>	<b>61.944</b>	<b>37%</b>	<b>215,27</b>	<b>13.335</b>
<b>2007</b>							
ARION RESORT & SPA	180(**)	365	65.643	33.661	51%	219,06	7.375
THE WESTIN ATHENS	162	365	59.130	34.290	58%	192,75	6.609
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>336</b>		<b>124.773</b>	<b>67.951</b>	<b>54%</b>	<b>205,80</b>	<b>13.984</b>
<b>01.01.07-30.06.2007</b>							
ARION RESORT & SPA	199(**)	181	26.408	15.066	57%	186,07	2.803
THE WESTIN ATHENS	162	181	20.736	14.388	69%	184,78	2.659
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>361</b>		<b>47.144</b>	<b>29.454</b>	<b>62%</b>	<b>185,44</b>	<b>5.462</b>
<b>01.01.08-30.06.2008</b>							
ARION RESORT & SPA	181(**)	182	22.694	13.216	58%	237,32	3.136
THE WESTIN ATHENS	160	182	29.182	16.727	57%	182,58	3.054
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>341</b>		<b>51.876</b>	<b>29.943</b>	<b>58%</b>	<b>206,73</b>	<b>6.190</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

(\*\*) Η μείωση στον αριθμό των δωματίων είναι συνέπεια της ανακαίνισης των καμπαρνών του ARION RESORT & SPA.

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων που συντάχθηκαν από την Εταιρεία και δεν ελέγχθηκαν από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Το σύνολο των εσόδων πραγματοποιείται στην Ελλάδα και ειδικότερα στη Βουλιαγμένη Αττικής, όπου βρίσκονται οι ξενοδοχειακές μονάδες της Εταιρείας. Η πορεία του κύκλου εργασιών από το 2005 έως και το Α' εξάμηνο 2008 είναι ανοδική (βλέπε παρ. 3.17.1.1 Στοιχεία Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2005-2007 και παρ. 3.17.2.1 Στοιχεία Αποτελεσμάτων Α' Εξαμήνου 2008).

Σημειώνεται ότι το ξενοδοχείο ΑΦΡΟΔΙΤΗ, από τον Οκτώβριο του 2006 παραμένει κλειστό λόγω ανακαίνισης. Για περαιτέρω πληροφορίες σχετικά με τη συμμετοχή του ξενοδοχείου ΑΦΡΟΔΙΤΗ στον κύκλο εργασιών του 2005 και 2006 βλέπε παρ. 3.17.1.1 Στοιχεία Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2005-2007.

Η Εταιρεία, σε ετήσια βάση, διαμορφώνει τις τιμές τις οποίες επιθυμεί να εισπράξει από την εκμετάλλευση κάθε ξενοδοχείου και τις οποίες υποχρεούται να τηρήσει με ακρίβεια σύμφωνα με την υπ' αριθ. 4635/06-03-2008 απόφαση του Γενικού Γραμματέα του Υπουργείου Τουριστικής Ανάπτυξης. Αυτές οι τιμές δηλώνονται σε ετήσια βάση στο Υπουργείο Τουριστικής Ανάπτυξης, το οποίο τις ελέγχει και τις εγκρίνει. Οι τιμές για την περίοδο 01.04.2008-31.03.2009 δηλώθηκαν από την Εταιρεία και εγκρίθηκαν από το Υπουργείο Τουριστικής Ανάπτυξης στις 31.03.2008.

### **3.6.4 Δίκτυο Πωλήσεων**

Οι στόχοι και η στρατηγική του Τμήματος Πωλήσεων συνοψίζονται στην αύξηση κρατήσεων γκρουπ ή/και μεμονωμένων ατόμων για τη χαμηλή τουριστική περίοδο, καθώς και στην προσέγγιση νέων αγορών όπως οι Σκανδιναβικές χώρες, η Ανατολική Ευρώπη κ.λ.π. Επιπλέον, στόχο αποτελεί η προώθηση των υπηρεσιών της Εταιρείας σε αναπτυσσόμενες αγορές όπως Ρωσία, Μέση Ανατολή, Ινδία και Λατινική Αμερική, και η συνεχής επικοινωνία με τοπικούς συνεργάτες, η αύξηση του συνολικού εισοδήματος των ξενοδοχείων, η ανάπτυξη του μάρκετινγκ μέσω διαδικτύου (Web), η εφαρμογή συγκεκριμένης στρατηγικής πώλησης για τις ανακαινισμένες καμπάνες, προκειμένου να αυξηθεί το εισόδημα και η μέση τιμή δωματίου, καθώς και η προώθηση νέων προϊόντων π.χ. Westin Kids Club κτλ.

Η πολιτική προώθησης πωλήσεων, διαφήμισης και marketing, ανά τομέα δραστηριότητας, συνοψίζεται ως εξής:

#### **Αγορά διακοπών (Leisure Market)**

Καθιέρωση τιμολογιακής στρατηγικής για ταξιδιωτικά πρακτορεία.

Ανάπτυξη ισχυρής σχέσης με τους επιλεγμένους πελάτες από την τοπική αγορά.

Δημιουργία ειδικών πακέτων διαμονής/διακοπών (leisure) και προώθησή τους σε συνεργάτες.

Συνεργασία στον τομέα μάρκετινγκ με τα άλλα ξενοδοχεία Starwood, τα οποία λειτουργούν σε νησιά της χώρας.

Δημιουργία πακέτων διαμονής προ – και μετά κρουαζιέρας κυρίως για την αμερικανική αγορά.

Προώθηση του ημερολογίου γεγονότων (event's calendar) της ξενοδοχειακής μονάδας.

#### **Εταιρική Αγορά (Corporate Market)**

Καθιέρωση τιμολογιακής στρατηγικής για εταιρικούς πελάτες.

Προώθηση πωλήσεων το Νοέμβριο και τον Απρίλιο στην τοπική αγορά.

Έναρξη και προώθηση των προγραμμάτων SPG & SSP (Starwood Preferred Guest & Starwood Preferred Planner).

#### **Αγορά MICE (group Meeting, Incentive, Congress and Event)**

Καταχώρηση σε διαφημιστικά έντυπα για το σχεδιασμό συνεδριάσεων (Meetings & Incentives workbook, Bedouk Meeting Planner Guide).

#### **Ιστοσελίδα (Website)**

Επικέντρωση στο μάρκετινγκ μέσω διαδικτύου.

Συνεχής ανάπτυξη ιστοχώρου [www.astir-palace.com](http://www.astir-palace.com).

Ειδικό τμήμα προσφορών-κρατήσεων στο διεθνές web site της Starwood.

### **Στρατηγική και ενέργειες ηλεκτρονικού εμπορίου (E-business strategies & actions)**

Αύξηση των ηλεκτρονικών κρατήσεων μέσω της ιστοσελίδας της Εταιρείας.

Βελτίωση του μάρκετινγκ μηχανών αναζήτησης.

Ανάπτυξη ηλεκτρονικής βάσης δεδομένων ανά τομέα αγοράς.

Διαφήμιση μέσω ηλεκτρονικού ταχυδρομείου και ηλεκτρονικά ενημερωτικά δελτία.

Συνεργασία με ταξιδιωτικού τύπου περιοδικά π.χ. Expedia.

Για την επίτευξη των ανωτέρω στόχων, η Εταιρεία επενδύει σε πλήθος διαφημιστικού υλικού όπως υψηλής ποιότητας προγράμματα φωτογραφιών, πολυτελή φυλλάδια (brochure) για το συγκρότημα, φυλλάδια συνεδριάσεων & γεγονότων ανά ξενοδοχείο και ενημερωτικά δελτία των ξενοδοχείων σε έντυπη και ηλεκτρονική μορφή, προκειμένου να ενισχυθεί η θέσης της στην αγορά.

### **3.6.5 Σήματα, Άδειες Λειτουργίας και Περιβαλλοντικά Θέματα**

Η Εταιρεία διαθέτει τα εξής σήματα και άδειες λειτουργίας που απαιτούνται από την ισχύουσα νομοθεσία:

- Η τουριστική μονάδα κλασικού τύπου ARION RESORT & SPA λειτουργεί σύμφωνα με το υπ' αριθ. 02 08 Κ 01 5Α 00931 0 0 Ειδικό Σήμα του ΕΟΤ.
- Η τουριστική μονάδα κλασικού τύπου THE WESTIN ATHENS λειτουργεί σύμφωνα με το υπ' αριθ.02 08 Κ 01 5Α 00931 0 0 Ειδικό Σήμα του ΕΟΤ.
- Έξι εγκριτικές και ισχύουσες αποφάσεις του Υπουργείου Τουριστικής Ανάπτυξης για τη λειτουργία των εστιατορίων και «μπαρ» των δύο ξενοδοχείων ARION RESORT & SPA και THE WESTIN ATHENS.

Το ξενοδοχείο ΑΦΡΟΔΙΤΗ, λόγω του ότι βρίσκεται υπό ανακαίνιση, δεν έχει άδεια λειτουργίας σε ισχύ.

Επίσης, η Εταιρεία διαθέτει κολυμβητικές δεξαμενές δημόσιας χρήσης (πισίνες), όπου, βάσει των νέων ισχυουσών διατάξεων, βρίσκεται στη διαδικασία έκδοσης νέων αδειών λειτουργίας σε συνεργασία με την αρμόδια Περιφερειακή Υπηρεσία Τουρισμού (Π.Υ.Τ) του Ε.Ο.Τ.

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία, αναφορικά με τα περιβαλλοντικά θέματα και τη διαχείριση αποβλήτων:

- Δεν διαθέτει εγκαταστάσεις βιολογικού καθαρισμού και άδεια διάθεσης λυμάτων, καθώς το ξενοδοχειακό συγκρότημα είναι συνδεδεμένο απευθείας με την Ε.ΥΔ.ΑΠ.
- Διαθέτει ιδιωτικό συμφωνητικό με την Ανώνυμη Εμπορική-Τεχνική Εταιρεία Βιοκαυσίμων & Βιολιπαντικών (Revive A.E.) για τη συγκέντρωση των χρησιμοποιημένων μαγειρικών λαδιών.
- Διαθέτει σύμβαση με τη Γενική Ανακυκλώσεως-Κτηματική Ξενοδοχειακή Α.Ε. για τη συλλογή από την παραλία όλων των ανακυκλώσιμων υλικών, δηλ. χαρτιού, πλαστικού, γυαλιού και αλουμινίου.
- Διαθέτει πρόγραμμα ανακύκλωσης ηλεκτρικών συσσωρευτών με την εταιρεία ΑΦΗΣ (δεν υπάρχει οικονομική δοσοληψία μεταξύ των συμβαλλομένων μερών).

Επίσης, η Εταιρεία, στο πλαίσιο ευαισθητοποίησής της σε θέματα περιβάλλοντος, συμμετέχει με το πρόγραμμα «ΑΝΑΣΑ» για την προστασία της φύσης και των θαλασσών, με δράσεις και παρεμβάσεις απόλυτα εναρμονισμένες και με σεβασμό στο περιβάλλον.

### 3.7 ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ

Η Εταιρεία αποτελεί θυγατρική του Ομίλου της ΕΤΕ. Η Ε.Τ.Ε. ιδρύθηκε το 1841. Είναι πιστωτικό ίδρυμα που λειτουργεί νόμιμα, υπαγόμενη στην ελληνική και κοινοτική τραπεζική νομοθεσία και ειδικότερα στο Ν.2076/92 όπως ισχύει σήμερα, που ενσωμάτωσε στο ελληνικό δίκαιο τη δεύτερη τραπεζική οδηγία 89/646/ΕΟΚ του Συμβουλίου των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων. Η Ε.Τ.Ε. έχει Αριθμό Μητρώου Ανωμόνων Εταιρειών 6062/06/Β/86/01 και η έδρα της βρίσκεται στην οδό Αιόλου 86, 10232, τηλ. 210.33.41.000. Η μετοχή της εισήχθη προς διαπραγμάτευση στο Χ.Α. το 1880, ενώ από τον Οκτώβριο 1999 διαπραγματεύεται και στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης υπό τη μορφή Αμερικανικών Αποθετηρίων Τίτλων (ADR's).

Η Ε.Τ.Ε., μαζί με τις θυγατρικές της, προσφέρουν ευρύ φάσμα χρηματοοικονομικών προϊόντων και υπηρεσιών που ανταποκρίνονται στις συνεχώς μεταβαλλόμενες ανάγκες επιχειρήσεων και ιδιωτών, όπως επενδυτικές εργασίες, χρηματιστηριακές συναλλαγές, ασφάλειες, διαχείριση στοιχείων ενεργητικού-παθητικού, εργασίες χρηματοδοτικής μίσθωσης (leasing), διαχείρισης επιχειρηματικών απαιτήσεων (factoring). Τα ποσοστά συμμετοχής της Ε.Τ.Ε. στις εταιρείες που περιλαμβάνονται στον ενοποιημένο ισολογισμό της την 30.06.2008, με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

<b>ΕΝΟΠΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΚΑΙ ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΕΤΕ</b>				
<b>Επωνυμία</b>		<b>Έδρα</b>	<b>% Συμμετοχής</b>	
			<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
1	Εθνική Π&Κ Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ	Ελλάδα	100,00%	100,00%
2	Εθνική Κεφαλαίου ΑΕ	Ελλάδα	100,00%	100,00%
3	Εθνική Asset Management ΑΕΔΑΚ	Ελλάδα	100,00%	100,00%
4	Εθνική Leasing ΑΕ	Ελλάδα	100,00%	100,00%
5	Εθνική ΑΕΔΑΚ	Ελλάδα	100,00%	100,00%
6	Προνομιούχος ΑΕ Γενικών Αποθηκών Ελλάδος	Ελλάδα	100,00%	100,00%
7	NBG Bancassurance ΑΕ Ασφαλ. Πρακτόρευσης	Ελλάδα	100,00%	100,00%
8	Καινοτόμες Επιχειρήσεις ΑΕ (I-Ven)	Ελλάδα	100,00%	100,00%
9	Ανώνυμος Ελλ. Ετ. Γεν. Ασφαλειών « Η Εθνική»	Ελλάδα	100,00%	100,00%
10	ΑΣΤΗΡ Παλάς Βουλιαγμένης ΑΞΕ	Ελλάδα	78,06%	78,06%
11	Grand Hotel Summer Palace ΑΕ	Ελλάδα	100,00%	100,00%
12	Εκπαιδευτικό Κέντρο ΕΤΕ ΑΕ	Ελλάδα	100,00%	100,00%
13	Ethnodata ΑΕ	Ελλάδα	100,00%	100,00%
14	ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ	Ελλάδα	100,00%	100,00%
15	ΔΙΟΝΥΣΟΣ ΑΕ	Ελλάδα	99,91%	99,91%
16	Κτηματική Κατασκευαστική ΑΕ "ΕΚΤΕΝΕΠΟΛ"	Ελλάδα	100,00%	100,00%
17	ΠΡΟΤΥΠΟΣ Κτηματική Τουριστική ΑΕ	Ελλάδα	100,00%	100,00%
18	Ελληνικά Τουριστικά Έργα ΑΕ	Ελλάδα	77,76%	77,76%
19	Εθνοplan ΑΕ	Ελλάδα	100,00%	100,00%
20	Εθνική Κτηματικής Εκμετάλλευσης ΑΕ	Ελλάδα	100,00%	100,00%
21	Audatex Ελλάς ΑΕ	Ελλάδα	70,00%	70,00%
22	National Μεσιτική Ασφαλίσεων ΑΕ	Ελλάδα	95,00%	95,00%
23	Π & Κ ΑΕΠΕΥ	Ελλάδα	100,00%	100,00%
24	Finansbank AS (*)	Τουρκία	99,73%	99,57%
25	Finans Leasing (*)	Τουρκία	61,64%	61,55%
26	Finans Invest (*)	Τουρκία	99,63%	99,48%
27	Finans Portfolio Management (*)	Τουρκία	99,63%	99,48%
28	Finans Investment Trust (*)	Τουρκία	86,21%	80,97%
29	IB Tech (*)	Τουρκία	99,30%	98,58%
30	Finans Pension AS	Τουρκία	99,73%	99,57%
31	Finansbank Malta Holdings Ltd (*)	Μάλτα	99,73%	99,57%
32	Finansbank Malta Ltd (*)	Μάλτα	99,73%	99,57%

33	United Bulgarian Bank AD, Sofia (UBB)	Βουλγαρία	99,91%	99,91%
34	UBB Asset Management	Βουλγαρία	99,92%	99,92%
35	UBB Insurance Broker	Βουλγαρία	99,93%	99,93%
36	Interlease EAD, Sofia	Βουλγαρία	100,00%	100,00%
37	Interlease Auto EAD	Βουλγαρία	100,00%	100,00%
38	ETEBA Bulgaria AD, Sofia	Βουλγαρία	100,00%	100,00%
39	ETEBA Romania SA	Ρουμανία	100,00%	100,00%
40	Banca Romaneasca SA (*)	Ρουμανία	99,05%	98,88%
41	Eurial Leasing SA	Ρουμανία	70,00%	70,00%
42	SC Garanta Asigurari SA	Ρουμανία	94,96%	94,96%
43	Vojvodjanska Banka AD Novi Sad	Σερβία	100,00%	100,00%
44	National Bank of Greece ad Beograd	Σερβία	-	100,00%
45	NBG Leasing d.o.o. - Belgrade	Σερβία	100,00%	100,00%
46	NBG Services d.o.o. - Belgrade	Σερβία	100,00%	100,00%
47	Stopanska Banka AD, Skopje (*)	FYROM	94,64%	94,64%
48	NBG Greek Fund Ltd	Κύπρος	100,00%	100,00%
49	ETEBA Emerging Markets Fund Ltd	Κύπρος	100,00%	100,00%
50	ETEBA Estate Fund Ltd	Κύπρος	100,00%	100,00%
51	ETEBA Venture Capital Management Co Ltd	Κύπρος	100,00%	100,00%
52	Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρος) ΛΤΔ	Κύπρος	100,00%	100,00%
53	Εθνική Χρηματοπιστηριακή Κύπρου ΛΤΔ	Κύπρος	100,00%	100,00%
54	NBG Management Services Ltd	Κύπρος	100,00%	100,00%
55	Εθνική Ασφαλιστική (Κύπρου) ΛΤΔ	Κύπρος	100,00%	100,00%
56	Εθνική Γενικών Ασφαλειών Κύπρου ΛΤΔ	Κύπρος	100,00%	100,00%
57	The South African Bank of Athens Ltd (SABA)	N. Αφρική	99,67%	99,50%
58	NBG Luxembourg Holding SA	Λουξεμβούργο	100,00%	100,00%
59	NBG Luxfinance Holding SA	Λουξεμβούργο	100,00%	100,00%
60	NBG International Ltd	Ηνωμένο Βασίλειο	100,00%	100,00%
61	NBGI Private Equity Ltd	Ηνωμένο Βασίλειο	100,00%	100,00%
62	NBG Finance Plc	Ηνωμένο Βασίλειο	100,00%	100,00%
63	NBG Finance (Dollar) Plc	Ηνωμένο Βασίλειο	100,00%	-
64	NBG Finance (Sterling) Plc	Ηνωμένο Βασίλειο	100,00%	-
65	NBG Funding Ltd	Ηνωμένο Βασίλειο	100,00%	100,00%
66	NBGI Private Equity Funds	Ηνωμένο Βασίλειο	100,00%	100,00%
67	NBG International Inc (NY)	ΗΠΑ	100,00%	100,00%
68	NBG International Holdings BV	Ολλανδία	100,00%	100,00%
69	CPT Investments Ltd	Νησιά Cayman	50,10%	50,10%

Πηγή: Ιστοσελίδα ΕΤΕ [www.nbg.gr](http://www.nbg.gr)

(\*) % της συμμετοχής περιλαμβάνει και δικαιώματα αγοράς και πώλησης δικαιωμάτων προαίρεσης.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Ε.Τ.Ε. ανέρχεται σε €2.490.771 χιλ. και διαιρείται σε α) 496.654.269 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας €5,0 ανά μετοχή, και β) 25.000.000 εξαγοράσιμες προνομιούχες μετοχές χωρίς δικαίωμα ψήφου και σωρευτικού μερίσματος ονομαστικής αξίας €0,30 ανά μετοχή.

Τα βασικά οικονομικά μεγέθη του Ομίλου της Ε.Τ.Ε. παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

<b>ΒΑΣΙΚΑ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΕΤΕ</b>				
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Κέρδη προ φόρων	987.495	1.028.076	1.902.929	1.268.303
Κέρδη μετά φόρων & δικ/των μειοψηφίας	813.556	877.705	1.625.315	990.052
Σύνολο Ενεργητικού	94.541.261	82.332.171	90.385.574	76.408.559
Ίδια Κεφάλαια	6.700.964	5.819.771	6.470.420	6.597.225

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις ΕΤΕ.

### 3.8 ΑΚΙΝΗΤΑ, ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ, ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ

#### 3.8.1 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

##### 3.8.1.1 Ιδιότητα Οικόπεδα και Ακίνητα

Στην κυριότητα της Εταιρείας ανήκουν τα εξής ακίνητα:

- Οικόπεδο στο Μικρό Καβούρι Βουλιαγμένης, εκτάσεως 192.622 τ.μ., αξίας κτήσεως €75.275.128,39, όπως αναπροσαρμόστηκε με απόφαση της Επιτροπής του άρθρου 9 του Κ.Ν.2190/1920, κατά την 31.12.1997. Η υπεραξία των οικοπέδων επί των οποίων έχουν ανεγερθεί οι ξενοδοχειακές μονάδες ARION RESORT & SPA και THE WESTIN ATHENS, που δημιουργήθηκε με βάση τις διατάξεις του Ν.3229/2004, ανήλθε σε €4.999.871,61 και ενσωματώθηκε στη χρήση 2003 στη συνολική αξία οικοπέδων, η οποία ανέρχεται από 01.01.2004 έως και 30.06.2008 σε €80.275 χιλ.
- Τα δύο ξενοδοχεία ARION RESORT & SPA και THE WESTIN ATHENS, πλέον βοηθητικών χώρων, συνολικού εμβαδού 35.199 τ.μ.

Τα εν λόγω ακίνητα ιδιοχρησιμοποιούνται για κάλυψη των αναγκών της Εταιρείας.

Στον επόμενο πίνακα παρουσιάζεται η εξέλιξη της αναπόσβεστης αξίας των ενσώματων παγίων στοιχείων της Εταιρείας στο τέλος των χρήσεων 2005-2007 και κατά την 30.06.2008.

<b>ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ (*)</b>				
<b>(ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Γήπεδα – οικοπέδα	80.275	80.275	80.275	80.275
Κτίρια & εγκαταστάσεις κτιρίων <sup>(1)</sup>	77.666	78.785	78.231	78.910
Μεταφορικά μέσα	129	186	380	392
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	11.189	12.056	13.818	15.985
Πάγια υπό εκτέλεση <sup>(2)</sup>	29.459	8.681	2.529	1.505
<b>Σύνολο</b>	<b>198.718</b>	<b>179.983</b>	<b>175.233</b>	<b>177.067</b>

(1) Αφορούν κυρίως στις ξενοδοχειακές μονάδες.

(2) Βλέπε παρ. 3.5.2 Επενδύσεις.

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και α) ελέγχθηκαν για τις χρήσεις 2005-2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε., και β) επισκοπήθηκαν για την περίοδο 01.01.-30.06.2008 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

Για περαιτέρω πληροφορίες επί των ενσώματων ακινητοποιήσεων βλέπε παρ. 3.5.2.1. Επενδύσεις Περίοδου 2005 – 2007. και 3.5.2.2. Επενδύσεις Α' Εξαμήνου 2008.

##### 3.8.1.2 Μισθωμένα Ακίνητα

Η Εταιρεία, από 01.02.1999, μισθώνει από την ΕΤΕ, ως καθολική διάδοχο της ΑΣΤΗΡ Α.Ξ.Ε., την ξενοδοχειακή μονάδα ΑΦΡΟΔΙΤΗ επί εκτάσεως 119,8 στρεμμάτων (βλέπε παρ. 3.19.1 Συμβάσεις που είναι Σημαντικές για την Επιχειρηματική Δραστηριότητα της Εταιρείας).

Επίσης, η Εταιρεία μισθώνει από τη Μητρική το χώρο γραφείων όπου σήμερα βρίσκεται η έδρα της. Το μηνιαίο μίσθωμα ανέρχεται σε €900,00 και το μισθωτήριο συμβόλαιο λήγει την 31.05.2009.

### **3.8.2 Ασφαλιστική Πολιτική**

Πάγια στρατηγική της Εταιρείας είναι η ασφαλιστική κάλυψη κάθε ασφαλισμού κινδύνου, με στόχο την άμεση και επιτυχή αντιμετώπιση κάθε ζημιογόνου γεγονότος, που ενδέχεται να επηρεάσει άμεσα ή έμμεσα τη λειτουργία και την ανταγωνιστικότητα της επιχείρησης.

Για το σύνολο των παγίων στοιχείων της Εταιρείας (κτίρια, μηχανολογικός εξοπλισμός, εμπορεύματα) υφίσταται ασφαλιστική κάλυψη για υλικές ζημιές από πυρκαγιά, φυσικά φαινόμενα, σεισμό, πλημμύρα, θύελλα και άλλα γεγονότα όπως τρομοκρατικές ενέργειες κλπ..

Πέραν αυτών, ισχύουν ασφαλιστικά προγράμματα για αντιμετώπιση κινδύνων όπως απώλεια μικτού κέρδους συνεπεία διακοπής εργασιών της επιχείρησης από καλυπτόμενες υλικές ζημιές, καθώς επίσης προγράμματα καλύψεως χρηματικών απωλειών, ενδεχομένων ευθυνών προς τρίτους, καθώς και κατασκευαστικών κινδύνων.

### **3.8.3 Εμπράγματα Βάρη - Εγγυήσεις**

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

Η Εταιρεία έχει εκδώσει υπέρ του Ελληνικού Δημοσίου, μέσω της Μητρικής, εγγυητικές επιστολές ύψους €2.853 χιλ., που αφορούν στην εξασφάλιση του Δημοσίου για την προκαταβολή του 30% των προς είσπραξη επιχορηγήσεων των επενδυτικών προγραμμάτων, τα οποία έχουν υπαχθεί στο Ν.3299/04 (βλέπε παρ. 3.5.2 Επενδύσεις).

### **3.8.4 Εγγυήσεις Τρίτων – Κυρίων Μετόχων υπέρ Εταιρείας**

Η Μητρική δεν έχει συνάψει συμβάσεις εγγυήσεως υπέρ της Εταιρείας.

Η Εταιρεία δεν έχει συνάψει συμβάσεις εγγυήσεως για λογαριασμό τρίτων ή λοιπών εταιρειών του ομίλου της ΕΤΕ.

### **3.8.5 Εκχωρήσεις**

Η Εταιρεία έχει συνάψει, υπέρ της Μητρικής, σύμβαση εκχωρήσεως / ενεχυριάσεως μέρους των προς είσπραξη επιχορηγήσεων των επενδυτικών προγραμμάτων, τα οποία έχουν υπαχθεί στο Ν.3299/04. Το εν λόγω ποσό ανήλθε σε €5.792 χιλ. (βλέπε παρ. 3.19.1 Συμβάσεις που είναι Σημαντικές για την Επιχειρηματική Δραστηριότητα της Εταιρείας).

Πέραν αυτών που αναφέρονται, δεν έχουν εκδοθεί έναντι οποιωνδήποτε υποχρεώσεων της Εταιρείας λοιπές εγγυήσεις ή εξασφαλίσεις/και εκχωρήσεις.



### 3.8.6 Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Κατά την ημερομηνία των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της περιόδου που έληξε την 30.06.2008, η Εταιρεία σύναψε συμβάσεις έργων, το ανεκτέλεστο μέρος των οποίων ανήλθε σε €11,5 εκατ. περίπου.

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2005 και, συνεπώς, οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τις χρήσεις 2006 και 2007 καθώς και της ενδιάμεσης λογιστικής περιόδου του Α' εξαμήνου 2008 δεν έχουν οριστικοποιηθεί. Η Διοίκηση εκτιμά ότι ο φορολογικός έλεγχος δεν θα επηρεάσει ουσιωδώς τις οικονομικές καταστάσεις.

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

### 3.9 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΤΑΣΕΙΣ

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει προγραμματίσει και υλοποιεί συστηματικά, από το 2006 και μέχρι σήμερα, ενέργειες, οι οποίες στόχο έχουν τη βελτίωση της οικονομικής κατάστασης και της ανταγωνιστικότητάς της. Οι εν λόγω ενέργειες μπορούν να διακριθούν στις ακόλουθες κύριες κατηγορίες:

- Η απόφαση της ΑΣΤΗΡ, το 2006, να αναθέσει τη διαχείριση του ξενοδοχειακού συγκροτήματος στην εταιρεία Starwood, η οποία αποτέλεσε τη σημαντικότερη επένδυση στην προοπτική ανάπτυξης της Εκδότριας, αφού πλέον την τοποθετεί δυναμικά στον παγκόσμιο ξενοδοχειακό χάρτη.
- Οι συνεχείς επενδύσεις σε ανθρώπινο δυναμικό μέσω των νέων προσλήψεων και των δύο προγραμμάτων εθελούσιας εξόδου του προσωπικού (ένα στο 2006 και ένα στο 2007), καθώς και ενός προγράμματος εθελούσιας αποχώρησης από το πρόγραμμα ομαδικής ασφάλισης της Εταιρείας με την Εθνική Ασφαλιστική στο 2007.
- Τον εξορθολογισμό των δαπανών και εξόδων στο πλαίσιο της βελτίωσης της ανταγωνιστικότητας και της κερδοφορίας της Εκδότριας.
- Η ολοκλήρωση της πλήρους ανακαίνισης και διαμόρφωσης των καμπανών και των περιβαλλόντων χώρων, η μετατροπή του εστιατορίου πολυτελείας CLUB HOUSE σε MATSUHISA ATHENS, η δημιουργία του εξειδικευμένου παιδότοπου Westin Kids Club, η πλήρης ανακαίνιση της παραλίας ASTIR BEACH, της πρόσοψης του ξενοδοχείου THE WESTIN ATHENS, καθώς και του εστιατορίου Ταβέρνα 37 και του Σκι Μπαρ, της κεντρικής πύλης του ξενοδοχειακού συγκροτήματος, η ανακατασκευή του δικτύου αποχέτευσης, και η ολοκλήρωση λοιπών βελτιώσεων των υποδομών. Αυτές οι νέες επενδύσεις αναμένεται να προσδώσουν θετική δυναμική στην εμπορική πολιτική και την ανταγωνιστικότητα της Εταιρείας.

Η ολοκλήρωση εντός του 2007 και του πρώτου εξαμήνου του 2008 των ανωτέρω διοικητικών και επιχειρηματικών αλλαγών (εκτός της μετατροπής του εστιατορίου πολυτελείας CLUB HOUSE σε MATSUHISA ATHENS, η οποία ολοκληρώθηκε το Σεπτέμβριο του 2008), έφερε απτά αποτελέσματα, που αποτυπώνονται κυρίως στη βελτίωση του κύκλου εργασιών της περιόδου αναφοράς του 2008, ο οποίος αναμένεται να παρουσιάσει περαιτέρω βελτίωση. Η Εταιρεία, τον Ιούλιο 2008, άντλησε από τη Μητρική δανεισμό ύψους €5,5 εκατ. Στις 04 Αυγούστου 2008, η Εταιρεία εισέπραξε από το Ελληνικό Δημόσιο το δεύτερο μέρος της προκαταβολής(30%) έναντι των επιχορηγήσεων των επενδύσεων του Ν.3299/04, ύψους €598 χιλ..

Στόχος της Διοίκησης παραμένει η βελτίωση της οικονομικής κατάστασης και της ανταγωνιστικότητας της Εταιρείας μέσω νέων επενδύσεων. Στο πλαίσιο αυτό, η ανακαίνιση του ξενοδοχείου ΑΦΡΟΔΙΤΗ, η οποία ξεκίνησε εντός του 2007, βρίσκεται σε εξέλιξη, ενώ διενεργούνται μελέτες για τη δημιουργία νέου συνεδριακού κέντρου.

Οι τάσεις των τιμών των ξενοδοχείων από τη λήξη της τελευταίας χρήσης έως την ημερομηνία του εγγράφου αναφοράς ήταν ανοδικές, ενώ οι τιμές των επισιτιστικών παρέμειναν σταθερές. Κατά την ίδια περίοδο, το κόστος του προσωπικού της Εταιρείας αυξήθηκε κατά μέσο όρο 3,5% περίπου, στο πλαίσιο που ορίζει η νομοθεσία περί συλλογικών συμβάσεων (Α.Κ. 680 και Ν.1876/1990), ενώ τα κόστη λειτουργίας των μονάδων μειώθηκαν με σκοπό τον περιορισμό των λειτουργικών εξόδων. Τέλος, το κόστος των πρώτων υλών δεν σημείωσε αξιόλογη αύξηση.

Πέραν των ανωτέρω, δεν είναι γνωστή στη Διοίκηση της Εταιρείας οποιαδήποτε άλλη σημαντική τάση από τη λήξη της τελευταίας χρήσης έως την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου ή οποιαδήποτε τάση, αβεβαιότητα, αίτημα, δέσμευση ή γεγονός που, ευλόγως, μπορεί να αναμένεται ότι θα επηρεάσει σημαντικά τις προοπτικές της Εταιρείας τουλάχιστον για την τρέχουσα χρήση.

### 3.10 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ Ή ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΕΡΔΩΝ

Η Διοίκηση της Εταιρείας δηλώνει ότι δεν έχει προβεί σε καμία εκτίμηση ή πρόβλεψη όσον αφορά στη διαμόρφωση των οικονομικών αποτελεσμάτων μελλοντικών χρήσεων.

### 3.11 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ, ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΑ & ΕΠΟΠΤΙΚΑ ΟΡΓΑΝΑ ΚΑΙ ΑΝΩΤΕΡΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΣΤΕΛΕΧΗ

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 21 του Καταστατικού της, αποτελείται από πέντε (5) μέχρι έντεκα (11) μέλη, ο ακριβής αριθμός των οποίων καθορίζεται κάθε φορά από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων. Η θητεία των μελών του Δ.Σ. είναι ζετής. Το Δ.Σ. της Εταιρείας, όπως αυτό εξελέγη κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 30.06.2008, αποτελείται από έντεκα (11) μέλη. Σημειώνεται ότι στην Τακτική Γενική Συνέλευση στις 30.06.2008, εγκρίθηκε η αύξηση των μελών του Δ.Σ. από εννέα (9) σε έντεκα (11) μέλη. Η απόφαση αυτή επικυρώθηκε δυνάμει του από 22.7.2008 Πρακτικού του Δ.Σ., καθώς και από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 30.06.2008. Σήμερα, το Δ.Σ. απαρτίζεται από τους κάτωθι:

<b>ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ</b>			
<b>Όνοματεπώνυμο</b>	<b>Θέση στο Δ.Σ.</b>	<b>Ιδιότητα Μέλους</b>	<b>Ημερ/νία 1<sup>ης</sup> Εκλογής</b>
Ευστράτιος-Γεώργιος (Τάκης) Αράπογλου του Αθανασίου	Πρόεδρος	Εκτελεστικό Μέλος	29.04.2004
Άνθιμος Θωμόπουλος του Κωνσταντίνου	Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος	29.04.2004
Πολυχρόνης Γριβέας του Σπυρίδωνος	Αναπ.Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος	30.10.2006
Χαρίλαος Τζαννετάκης του Παναγιώτη	Σύμβουλος	Μη εκτελεστικό Μέλος	09.05.2003

Ιωάννης Κυριακόπουλος του Πολυζώη	Σύμβουλος	Μη εκτελεστικό Μέλος	21.3.2001
Δημήτριος Δημόπουλος του Γεωργίου	Σύμβουλος	Μη εκτελεστικό Μέλος	05.11.2004
Γρηγόριος Κασιδόκωστας του Νικολάου	Σύμβουλος	Μη εκτελεστικό Μέλος	25.05.2005
Ιωάννης Συγγελίδης του Γεωργίου	Σύμβουλος	Μη εκτελεστικό Ανεξάρτητο Μέλος	20.06.2002
Κωνσταντίνος Περεσιάδης του Ανδρέα	Σύμβουλος	Μη εκτελεστικό Ανεξάρτητο Μέλος	28.05.2004
Γεώργιος Λαναράς του Ζαφειρίου	Σύμβουλος	Μη εκτελεστικό Ανεξάρτητο Μέλος	22.07.2008
Αριστοτέλης Καρυτινός του Δημητρίου	Εντεταλμένος Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος	22.07.2008

Η θητεία όλων των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου λήγει κατά την αρχική ή κατόπιν αναβολής Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων του έτους 2011. Η επαγγελματική διεύθυνση των ως άνω μελών του Δ.Σ. είναι: Απόλλωνος 40, Βουλιαγμένη, τηλ. 210-89.02.000.

Τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων, καθώς και τα ανώτερα διοικητικά στελέχη της Εταιρείας (εκτός αυτών που ταυτόχρονα είναι και μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας), παρατίθενται στον κατωτέρω πίνακα:

Όνοματεπώνυμο	Θέση στην Εταιρεία
<b>Ανωτέρα Διευθυντικά Στελέχη</b>	
Ε. Pinzcowski	Γενικός Διευθυντής των Ξενοδοχείων
Π. Τριανταφυλλίδης	Οικονομικός Διευθυντής
Ε. - Α. Αρβανίτου	Διευθύντρια Πωλήσεων και Marketing
<b>Εποπτικά Όργανα</b>	
Ιωάννης Θεοδωρακάκος	Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου

Η επαγγελματική διεύθυνση των ως άνω μελών των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων, καθώς και των ανωτέρων διοικητικών στελεχών της Εταιρείας είναι: Απόλλωνος 40, Βουλιαγμένη, τηλ. 210-89.02.000.

Ακολουθως, παρατίθενται σύντομα βιογραφικά σημειώματα των μελών των ανώτατων διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων, καθώς και των ανώτερων διοικητικών στελεχών της Εταιρείας:

**Ευστράτιος-Γεώργιος Αράπογλου του Αθανασίου, Πρόεδρος Δ.Σ.** Από το 1978 μέχρι το 1991, εργάσθηκε σε αμερικανικές επενδυτικές τράπεζες. Εξειδικεύτηκε σε θέματα διεθνούς κεφαλαιαγοράς, ενώ το 1991 επέστρεψε στην Ελλάδα όπου διετέλεσε Διευθύνων Σύμβουλος του Ομίλου της ΕΤΕ, Γενικός Διευθυντής της AMERICAN EXPRESS (για την Ελλάδα), καθώς και Γενικός Διευθυντής της Citibank/Citigroup. Από το 2004 είναι Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της ΕΤΕ και από το 2005 Πρόεδρος της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών.

**Άνθιμος Θωμόπουλος του Κωνσταντίνου, Αντιπρόεδρος Δ.Σ.** Είναι Γενικός Διευθυντής Οικονομικών και Λειτουργικής Στήριξης στην ΕΤΕ. Διετέλεσε για πάνω από 15 χρόνια σύμβουλος

μεγάλων διεθνών χρηματοπιστωτικών οίκων και οργανισμών στην Αγγλία και την Αμερική. Είναι μέλος του Ινστιτούτου των Chartered Financial Analysts και ορκωτός ελεγκτής στη Μεγάλη Βρετανία. Είναι διπλωματούχος Ηλεκτρολόγος Μηχανολόγος, ενώ στις σπουδές του περιλαμβάνονται μεταπτυχιακές σπουδές στη χρηματοοικονομική (Finance) και στην Επιστήμη των Υπολογιστών (Computer Science).

**Πολυχρόνης Γριβέας του Σπυρίδωνος, Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος.** Έχει κάνει μεταπτυχιακές σπουδές σε Ελβετία και MBA στην Αμερική. Έχει εργαστεί σε θέσεις σημαντικών εταιρειών όπως Fairmont Hotels & Resorts, XV Beacon Hotel και Foxwoods Resorts & Casinos. Από το 1999 έως το 2003, διετέλεσε Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρείας PSG Hospitality Consulting στις Η.Π.Α., ενώ στην Ελλάδα εργάστηκε για 3,5 χρόνια ως Chief Operating Officer στην ξενοδοχειακή αλυσίδα Sofitel Capsis και διετέλεσε Γενικός Διευθυντής σε ένα από τα μεγαλύτερα συνεδριακά κέντρα της στην Ελλάδα.

**Χαρίλαος Τζαννετάκης του Παναγιώτη, μη εκτελεστικό μέλος.** Από το 1997 είναι Διευθυντής Τεχνικών Υπηρεσιών της ΕΤΕ. Έχει εργαστεί για τη διαχείριση ανέγερσης, οργάνωσης και συντήρησης ξενοδοχείων μεγάλων εταιρειών. Είναι διπλωματούχος Αρχιτέκτων Μηχανικός του Ε.Μ.Π. και κάτοχος MSc του πανεπιστημίου MIT, Η.Π.Α., σε συστήματα παραγωγής κτιρίων. Κατέχει, επίσης, MBA από το πανεπιστήμιο INSEAD, Γαλλία.

**Ιωάννης Κυριακόπουλος του Πολυζώη, μη εκτελεστικό μέλος.** Κατέχει πτυχίο της Φυσικομαθηματικής Σχολής του Εθνικού και Καποδιστριακού Πανεπιστημίου Αθηνών (1983) και της Σχολής Νομικών Οικονομικών και Πολιτικών Επιστημών (1991). Εργάζεται στην ΕΤΕ από 10.01.1977 και εκτελεί χρέη Διευθυντή Οικονομικών Υπηρεσιών από 01.08.2002.

**Δημήτριος Δημόπουλος του Γεωργίου, μη εκτελεστικό μέλος.** Είναι πτυχιούχος Οικονομικών και Πολιτικών Επιστημών Πανεπιστημίου Θεσσαλονίκης και κάτοχος Postg.Diploma in Economics στο University of East Anglia. Είναι βοηθός Γενικού Διευθυντή Εταιρικής και Επενδυτικής Τραπεζικής στην ΕΤΕ, όπου έχει προσληφθεί το 1975. Έχει διατελέσει Διευθυντής της Διεύθυνσης Πιστοδοτήσεων Μεγάλων Επιχειρήσεων και ως στέλεχος είχε ασχοληθεί με θέματα χρηματοδοτήσεων επιχειρηματικών μονάδων και μεγάλων επενδύσεων σε έργα υποδομής, στον ενεργειακό τομέα και στον τομέα τουρισμού.

**Ιωάννης Συγγελίδης του Γεωργίου, μη εκτελεστικό ανεξάρτητο μέλος.** Είναι Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. του Ομίλου Συγγελίδη, Διευθύνων Σύμβουλος της CITROEN ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και Αντιπρόεδρος του Ελληνογαλλικού Βιομηχανικού & Εμπορικού Επιμελητηρίου, Είναι πτυχιούχος M.B.A. Business School Marketing του Drake University Des Moines Iowa, με μεγάλη πείρα στη χρηματοοικονομική διοίκηση και διοίκηση επιχειρήσεων. Χρισμένος από τον Πρόεδρο της Γαλλικής Δημοκρατίας Ιππότης του Τάγματος της Αξίας, όπως, επίσης, και από τον Πατριάρχη Αλεξανδρείας με τον Τίμιο Σταυρό του Αποστόλου και Ευαγγελιστή Μάρκου Α τάξεως. Επιπρόσθετα, είναι μέλος πολλών σωματείων και μη κυβερνητικών οργανισμών.

**Κωνσταντίνος Περεσιάδης του Ανδρέα, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος.** Μετά την αποφοίτησή του από το Κολέγιο Αθηνών, φοίτησε στο Πάντειο Πανεπιστήμιο, εργαζόμενος, παράλληλα, στην ΕΤΕ. Συνέχισε τις σπουδές του στην Ελβετία και στην Αγγλία όπου και ειδικεύτηκε στην οργάνωση και διοίκηση τουριστικών επιχειρήσεων. Είναι κάτοχος του Postgraduate Degree in Hotel Administration. Μετά από υποτροφία που του χορηγήθηκε από το Cornell University –USA, παρακολούθησε ειδικό τμήμα μετεκπαίδευσης σε θέματα διοίκησης ξενοδοχειακών επιχειρήσεων. Από το 1970 έως το 2000, εργάστηκε στον Ελληνικό Οργανισμό

Τουρισμού, όπου τα τελευταία 12 χρόνια κατείχε σημαντικές διευθυντικές θέσεις. Έχει τιμηθεί από τον Πατριάρχη Διόδωρο με το χρυσό Σταυρό των Σταυροφόρων του Πανάγιου Τάφου.

**Γρηγόριος Κασιδόκωστας του Νικολάου**, μη εκτελεστικό ανεξάρτητο μέλος. Ο κ. Κασιδόκωστας έχει εκλεγεί Δήμαρχος Δήμου Βουλιαγμένης τις τελευταίες 6 τετραετίες.

**Γεώργιος Λαναράς του Ζαφειρίου**, μη εκτελεστικό ανεξάρτητο μέλος. Κατέχει πτυχίο Χημικού από το Πανεπιστήμιο Αθηνών. Εξελέγη Γενικός Γραμματέας της Ενώσεως Ελλήνων Χημικών και επί σειρά ετών ασχολήθηκε με ξενοδοχειακές οικοδομικές και κατασκευαστικές εταιρείες ως πρόεδρος των Δ.Σ. Από το 1969, ασχολείται με την εμπορική ποντοπόρο ναυτιλία και, σήμερα, είναι Μέλος και Πρόεδρος πολλών ναυτιλιακών offshore εταιρειών. Είναι μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής και του Δ.Σ. του I.O.B.E. και αντιπρόεδρος του Διεθνούς Εμπορικού Επιμελητηρίου. Διετέλεσε, επίσης, Πρόεδρος του Ναυτικού Επιμελητηρίου Ελλάδος, Μέλος και Πρόεδρος επιτροπών στην Ένωση Ελλήνων Εφοπλιστών, καθώς και Μέλος του ΣΕΝ (Συμβούλιο Εμπορικής Ναυτιλίας). Αποτελεί, σήμερα, μέλος του Δ.Σ. της ΕΤΕ, είναι Αντιπρόεδρος της ΠΡΟΤΥΠΟΥ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗΣ (θυγατρικής της ΕΤΕ) και Πρόεδρος της Επιτροπής Ελέγχου της ΕΤΕ.

**Αριστοτέλης Καρυτινός του Δημητρίου**, Εντεταλμένος Σύμβουλος. Είναι πτυχιούχος οικονομολόγος του Πανεπιστημίου Αθηνών, κάτοχος μεταπτυχιακού διπλώματος (MSc) στην περιφερειακή ανάπτυξη από το Πάντειο Πανεπιστήμιο και κάτοχος διδακτορικού τίτλου στα Χρηματοοικονομικά από το Πανεπιστήμιο Warwick, U.K. Είναι Γενικός Διευθυντής Ακίνητης Περιουσίας της ΕΤΕ.

**Edmond-Alexander Pinczowski**, Γενικός Διευθυντής Συγκροτήματος. Σπούδασε νομικά στο Πανεπιστήμιο Leyden της Ολλανδίας και κατέχει τον τίτλο Γενικού Διευθυντή ξενοδοχειακών μονάδων από το 1984. Έχει εργαστεί σε πολλούς ταξιδιωτικούς προορισμούς στην Καραϊβική, στην Αφρική, στη Μέση Ανατολή, στην Τουρκία και στην Ευρώπη. 12 χρόνια από την επαγγελματική του σταδιοδρομία εργάστηκε στην Hilton International, ενώ εδώ και 20 χρόνια εργάζεται στην εταιρεία Starwood (πρώην Sheraton).

**Πάρις-Παναγιώτης Τριανταφυλλίδης του Γεωργίου**, Οικονομικός Διευθυντής. Είναι Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής Ηνωμένου Βασιλείου, κάτοχος πανεπιστημιακού πτυχίου Λογιστικής & Χρηματοοικονομικών και μέλος του Οικονομικού Επιμελητηρίου Ελλάδος. Εξάσκησε επί σειρά ετών το ελεγκτικό επάγγελμα ως στέλεχος ελεγκτικών εταιρειών στο Λονδίνο και, κατόπιν επιστροφής του στην Ελλάδα, διετέλεσε Διευθυντής Ελέγχου στην KPMG Ελλάδος. Το 2005, προσελήφθη ως Σύμβουλος Διοίκησης στη Διεύθυνση Οικονομικών Υπηρεσιών της ΕΤΕ και το Νοέμβριο 2006 ανέλαβε Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών της Εκδότριας.

**Ελπίδα-Αφροδίτη Αρβανίτου του Παναγιώτη**, Διευθύντρια Συγκροτήματος για Πωλήσεις & Μάρκετινγκ. Σπούδασε Τουριστικά στην Αθήνα και στο Παρίσι. Εργάστηκε για 8 χρόνια στο Horizon Travel ως Διευθύντρια Πωλήσεων στο τμήμα Συνεδρίων και συνέχισε ως Διευθύντρια Πωλήσεων για 4 χρόνια στο τουριστικό συγκρότημα Sofitel Capsis, υπεύθυνη και για τα δύο ξενοδοχεία του ομίλου στην Κρήτη και στη Ρόδο. Απέκτησε σημαντική εμπειρία στο project & process management, εργαζόμενη για 1 χρόνο ως Υπεύθυνη Έργου της Οργανωτικής Επιτροπής Ολυμπιακών Αγώνων ΑΘΗΝΑ 2004. Επιπλέον, εργάστηκε για 4 χρόνια ως Διευθύντρια Πωλήσεων και Μάρκετινγκ στο Hilton Αθηνών. Από τον Ιούλιο του 2006, με την ανάθεση της διοίκησης στη Starwood, ανέλαβε τη θέση της Διευθύντριας Πωλήσεων & Μάρκετινγκ του ξενοδοχειακού συγκροτήματος ΑΣΤΗΡ.

**Ιωάννης Π. Θεοδωρακάκος, Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου.** Είναι ανώτατο στέλεχος της ΕΤΕ, στην οποία για πολλά χρόνια ασκούσε ελεγκτικά καθήκοντα. Είναι πτυχιούχος του Τμήματος Διοίκησης Επιχειρήσεων του Οικονομικού Πανεπιστημίου και μέλος του Οικονομικού Επιμελητηρίου της Ελλάδος, ενώ κατέχει και πιστοποίηση του Πανεπιστημίου Αθηνών στον Εσωτερικό Έλεγχο. Τον Ιανουάριο του 2007, αποσπάστηκε από την ΕΤΕ και τοποθετήθηκε στην ΑΣΤΗΡ, ως Επικεφαλής Εσωτερικού Ελέγχου.

Δεν υφίσταται καμία ρύθμιση ή συμφωνία με τους κυριότερους μετόχους, πελάτες ή προμηθευτές ή άλλα πρόσωπα, δυνάμει της οποίας οποιοδήποτε από τα ανωτέρω αναφερόμενα πρόσωπα έχουν επιλεγεί ως μέλη διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων ή ως ανώτερα διευθυντικά στελέχη.

### **3.11.1 Δηλώσεις Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων, καθώς και Ανώτερων Διοικητικών Στελεχών**

Τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων της Εταιρείας, καθώς και τα ανώτερα διοικητικά στελέχη δήλωσαν τα εξής:

Εκτός από τις δραστηριότητές τους που συνδέονται με την ιδιότητά τους και τη θέση τους στην Εταιρεία, δεν ασκούν άλλες επαγγελματικές δραστηριότητες, που να είναι σημαντικές για την Εταιρεία, με τις εξής εξαιρέσεις:

**Ευστράτιος-Γεώργιος (Τάκης) Αράπογλου** – Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος ΕΤΕ και Πρόεδρος της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών.

**Άνθιμος Θωμόπουλος** - Γενικός Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών και Λειτουργικής Στήριξης ΕΤΕ.

**Ιωάννης Κυριακόπουλος** - Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών ΕΤΕ.

**Χαρίλαος Τζαννετάκης** - Διευθυντής Τεχνικής Υπηρεσίας της ΕΤΕ.

**Ιωάννης Συγγελίδης** - Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. του Ομίλου Συγγελίδη.

**Δημήτριος Δημόπουλος** - Γενικός Διευθυντής Εταιρικής Τραπεζικής ΕΤΕ.

**Αριστοτέλης Καρυτινός** - Γενικός Διευθυντής Ακίνητης Περιουσίας ΕΤΕ.

**Γεώργιος Λαναράς** - Μέλος Δ.Σ. της ΕΤΕ.

**Γρηγόριος Κασιδόκωστας** - Δήμαρχος Βουλιαγμένης.

Δεν υφίστανται οικογενειακοί δεσμοί μεταξύ των μελών των διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων της Εταιρείας ή των ανώτερων διοικητικών στελεχών.

Δεν συμμετέχουν σε διοικητικά, διαχειριστικά ή εποπτικά όργανα ούτε είναι εταίροι σε άλλη εταιρεία ή νομικό πρόσωπο, σήμερα ή σε οποιαδήποτε στιγμή των πέντε τελευταίων ετών, με τις εξής εξαιρέσεις:

<b>ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.</b>	<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	<b>ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.</b>
Ευστράτιος-Γεώργιος (Τάκης) Αράπογλου του Αθανασίου	ΕΤΕ	Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος
	ΕΘΝΙΚΗ ΠΙΝΑΚΟΘΗΚΗ ΜΟΥΣΕΙΟ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΥ ΣΟΥΤΣΟΥ	Μέλος
	ΙΔΡΥΜΑ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΟΙΚΟΥΜΕΝΙΚΟΥ ΠΑΤΡΙΑΡΧΕΙΟΥ	Μέλος
	ΑΧΧΙΛΟΠΟΥΛΕΙΟ ΙΔΡΥΜΑ	Μέλος

	ΙΔΡΥΜΑ ΚΩΣΤΑ ΚΑΙ ΕΛΕΝΗΣ ΟΥΡΑΝΗ	Μέλος
	ΜΟΡΦΩΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΗΣ	Πρόεδρος
	THE SOUTH AFRICAN BANK OF ATHENS Ltd	Πρόεδρος
	STOPANSKA BANKA a.d-SKOPJE (1)	Αντιπρόεδρος
	BANKA ROMANEASCA S.A. (1)	Αντιπρόεδρος
	UNITED BULGARIAN BANK S.A. (1)	Αντιπρόεδρος
	NATIONAL BANK OF GREECE (CYPRUS) LTD (1)	Πρόεδρος
	THE SOUTH AFRICAN BANK OF ATHENS LIMITED (1)	Πρόεδρος
	ATLANTIC BANK OF NEW YORK (1)	Πρόεδρος
	NATIONAL BANK OF GREECE (CANADA) (1)	Πρόεδρος
	NBG INTERNATIONAL Ltd (1)	Πρόεδρος
	«Η ΕΘΝΙΚΗ» Α.Ε.Ε.Γ.Α. (1)	Πρόεδρος
	Ελληνική Ένωση Τραπεζών	Πρόεδρος
Ιωάννης Κυριακόπουλος	Planet	Αντιπρόεδρος
	Βιομηχανία Φωσφορικών Λιπασμάτων	Μέλος
	ΕΘΝΙΚΗ ΑΕΔΑΚ (1)	Μέλος
	ΕΘΝΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ (1)	Μέλος
	NBG SERBIA (1)	Μέλος
	LARKO	Αντιπρόεδρος
	Εθνική Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ.	Μέλος
	Εθνική Κτηματική Εκμετάλλευσης Α.Ε.	Πρόεδρος
	Εθνοστάτα	Μέλος
	ΕΚΤΕΝΕΠΟΛ	Μέλος
	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΕΡΓΑ	Πρόεδρος
	ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε.	Πρόεδρος
	GRAND HOTEL	Πρόεδρος
	Εθνοπλαν	Μέλος
	Προνομιούχος Α.Ε. Γενικών Αποθηκών Ελλάδος	Πρόεδρος
Ιωάννης Συγγελίδης	CHRYSLER JEEP ΕΛΛΑΣ	Αντιπρόεδρος
	CITROEN ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	Αντιπρόεδρος
	BLUE SKY ΛΕΧΑΙΝΑ Α.Ε.	Αντιπρόεδρος
	BLUE SKY ΨΥΧΙΚΟ Α.Ε.	Αντιπρόεδρος
	BLUE SKY Κεφαλλονιά Α.Ε.	Αντιπρόεδρος
	SYNERGO Α.Ε.	Αντιπρόεδρος
Γεώργιος Λαναράς	ΕΤΕ	Μέλος
	ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ	Μέλος
	South African Bank of Athens (θυγ/κή ΕΤΕ)	Μέλος
	ΙΟΒΕ	Μέλος
	Σύνδεσμος Ανώνυμων Εταιριών	Μέλος
Δημήτριος Δημόπουλος	Εθνική Π & Κ Χρηματιστηριακή	Μέλος
	Εθνική Leasing	Μέλος
Αριστοτέλης Καρυτινός	ΕΚΤΕΝΕΠΟΛ Α.Ε.	Αντιπρόεδρος
	Propindex Ανώνυμη Εταιρεία Δεικτών Ακινήτων (1)	Εντεταλμένος Σύμβουλος
	Ελληνικές Επιχειρήσεις Διεθνούς Εμπορίου και	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. και

	Αναπτύξεως Α.Ε. (1)	Διευθύνων Σύμβουλος
	Ζήνων Ακίνητα Α.Ε. (1)	Μέλος Δ.Σ.
	Ξενοδοχειακή Εταιρεία Αεροδρομίου Αθηνών Α.Ε. (1)	Πρόεδρος Δ.Σ.
	Φιλοξενία Θεατών, Επισκεπτών Τουριστικών Α.Ε. (1)	Πρόεδρος Δ.Σ.
	EFG Eurobank Ergasias Χρηματοδοτικές Μισθώσεις Α.Ε. (1)	Μέλος Δ.Σ.
	Kronos Α.Ε. Parking Εκμετάλλευσης Σταθμών Ακινήτων (1)	Μέλος Δ.Σ.
	Eurobank Υπηρεσίες Ακινήτων Α.Ε. (1)	Διευθύνων Σύμβουλος
	Sofia Hotel Balkan Α.Δ. (1)	Μέλος Δ.Σ.
	EFG Eurobank Property Services Α.Ε. Romania (1)	Μέλος Δ.Σ.
	EFG Telesis Finance Α.Ε.Π.Ε.Υ. (1)	Μέλος Δ.Σ.
	EFG Property Services Sofia Α.Δ. (1)	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
	EFG Property Services Polska S.P.z.o.o. (1)	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
	Eliade Tower S.A (Ρουμανία) (1)	Πρόεδρος
	EFG Property Services doo Beograd (1)	Μέλος Δ.Σ.
	EFG Ασφαλιστικές Υπηρεσίες Α.Ε.Μ.Α. (1)	Μη εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Χαρίλαος Τζαννετάκης	ΕΚΤΕΝΕΠΟΛ Α.Ε.	Μέλος
Άνθιμος Θωμόπουλος	ΕΚΤΕΝΕΠΟΛ Α.Ε.	Πρόεδρος
	ΕΘΝΙΚΗ Α.Ε. ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ	Μέλος
	PLANET Α.Ε. (1)	Αντιπρόεδρος
	SIEMENS Εταιρικές Τηλεπικοινωνίες Α.Ε. (1)	Μέλος
	Εθνική Ακινήτων (1)	Πρόεδρος
	ΕΑΕΔΟ (1)	Μέλος
	ΕΤΑΤ (1)	Μέλος
	Ταμείο Εγγύησης Καταθέσεων (1)	Μέλος
	ΕΘΝΟPLAN Α.Ε.	Πρόεδρος
	South African Bank of Athens (θυγ/κή ΕΤΕ)	Μέλος
	Πρότυπος Κτηματική Τουριστική Α.Ε.	Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος
	United Bulgarian Bank AD	Μέλος
	ΑΕΔΑΚ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ	Μέλος
	ΕΘΝΟDATA	Πρόεδρος
	Finansbank	Μέλος
Γρηγόριος Κασιδόκωστας	ΑΦΟΙ Ν. ΚΑΣΙΔΟΚΩΣΤΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ-ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ-ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΣΚΙΑΘΟΥ Α.Ε.	Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος

(1) Δεν συμμετέχουν, σήμερα, στις εν λόγω εταιρείες.

Δεν υφίστανται καταδικαστικές αποφάσεις ποινικού δικαστηρίου εναντίον τους για τέλεση δόλιας πράξης κατά τα πέντε τελευταία έτη.

Δεν συμμετείχαν σε οποιαδήποτε διαδικασία πτώχευσης, αναγκαστικής διαχείρισης ή εκκαθάρισης κατά τη διάρκεια των πέντε τουλάχιστον τελευταίων ετών.



Δεν έχουν γίνει αποδέκτες οποιασδήποτε δημόσιας επίσημης κριτικής ή/και κύρωσης εκ μέρους των καταστατικών ή ρυθμιστικών αρχών (συμπεριλαμβανομένων τυχόν επαγγελματικών οργανώσεων στις οποίες μετέχουν), και δεν έχουν παρεμποδιστεί από δικαστήριο να ενεργούν με την ιδιότητα του μέλους διοικητικού, διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου ενός εκδότη ή να παρέμβουν στη διαχείριση ή στο χειρισμό των υποθέσεων ενός εκδότη κατά τη διάρκεια των πέντε τελευταίων ετών.

Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από το αξίωμα τους στον Εκδότη δεν δημιουργούν στο πρόσωπό τους οποιαδήποτε σύγκρουση με ιδιωτικά τους συμφέροντα ή άλλες υποχρεώσεις τους.

Η τοποθέτηση στο αξίωμά τους δεν είναι αποτέλεσμα οποιασδήποτε ρύθμισης ή συμφωνίας με τον κύριο μέτοχο της Εταιρείας ή συμφωνίας μεταξύ της Εταιρείας και πελατών της, προμηθευτών της ή άλλων προσώπων.

Πλην των περιορισμών που προκύπτουν από την κείμενη νομοθεσία, δεν υφίσταται στο πρόσωπό τους οποιοσδήποτε συμβατικός περιορισμός, ο οποίος αφορά τη διάθεση, εντός ορισμένης χρονικής περιόδου, των κινητών αξιών της Εταιρείας που κατέχουν.

Δεν κατέχουν μετοχές της Εταιρείας, με εξαίρεση όσους αναφέρονται κατωτέρω, και δεν συναλλάχθηκαν σε μετοχές ή οποιαδήποτε παράγωγα επί μετοχών της Εταιρείας κατά το τελευταίο έτος, πλην των ακόλουθων εξαιρέσεων:

<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΑΣΤΗΡ ΠΟΥ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΤΑ ΜΕΛΗ ΤΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ, ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΩΝ ΕΠΟΠΤΙΚΩΝ ΟΡΓΑΝΩΝ ΚΑΙ ΤΩΝ ΑΝΩΤΕΡΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΣΤΕΛΕΧΩΝ ΤΗΝ 30.09.2008</b>			
<b>Όνοματεπώνυμο</b>	<b>Ιδιότητα</b>	<b>Αρ. Μετοχών (σε τεμάχια)</b>	<b>Αρ. Δικαιωμάτων Ψήφου N.3556/2007</b>
Γρηγόριος Κασιδόκωστας	Μη εκτελεστικό μέλος	6.000	6.000
Ιωάννης Θεοδωρακάκος	Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου	32	32
<b>Σύνολο</b>		<b>6.032</b>	<b>6.032</b>

Σημειώνεται ότι οι κ.κ. Γρηγόριος Κασιδόκωστας και Ιωάννης Θεοδωρακάκος δεν έχουν δεσμευθεί να συμμετάσχουν στην παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με το ποσοστό που τους αντιστοιχεί. Επιπρόσθετα, κανείς εκ των εν λόγω μετόχων δεν έχει δεσμευτεί να συμμετάσχει στην παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 5%. Σημειώνεται ότι τα ως άνω πρόσωπα, κατά το τελευταίο έτος, δεν απέκτησαν μετοχές της Εταιρείας. Ομοίως, κατά το τελευταίο έτος, τα υπόλοιπα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων, καθώς και των ανώτερων διοικητικών στελεχών, δεν απέκτησαν μετοχές της Εταιρείας.

### **3.12 ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΟΦΕΛΗ**

#### **3.12.1 Αμοιβές Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων καθώς και Ανώτερων Διοικητικών Στελεχών**

Οι καταβληθείσες μικτές αμοιβές πλέον εργοδοτικών εισφορών για τη χρήση 2007 και το 1<sup>ο</sup> εξάμηνο 2008, συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε υπό όρους ή ετεροχρονισμένης αμοιβής, καθώς και τα οφέλη σε είδος που χορήγησε η Εταιρεία, ανά μέλος των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων της καθώς και ανώτερο διοικητικό στέλεχος, παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

<b>ΜΙΚΤΕΣ ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΛΕΟΝ ΕΡΓΟΔΟΤΙΚΩΝ ΕΙΣΦΟΡΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2007</b>				
<i>(ποσά σε €)</i>				
<b>ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ</b>	<b>ΙΔΙΟΤΗΤΑ</b>	<b>ΜΙΚΤΕΣ ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΛΕΟΝ ΕΡΓ/ΚΩΝ ΕΙΣΦΟΡΩΝ</b>	<b>ΜΙΚΤΕΣ ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΑΡ/ΣΕΩΝ Δ.Σ.</b>	<b>ΜΙΚΤΕΣ ΕΚΤΑΚΤΕΣ ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΛΕΟΝ ΕΡΓ/ΚΩΝ ΕΙΣΦΟΡΩΝ</b>
Ευστράτιος Γ. Αράπογλου του Αθανασίου	Πρόεδρος	-	-	-
Άνθιμος Θωμόπουλος του Κωνσταντίνου	Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος	-	2.300,00	-
Πολυχρόνης Γριβέας του Σπυρίδωνος	Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος	172.222,43	5.520,00	103.135,32
Χαρίλαος Τζαννετάκης του Παναγιώτη	Εκτελεστικό Μέλος – Εντετ/μένος Σύμβουλος	-	2.300,00	-
Ιωάννης Κυριακόπουλος του Πολυζώη	Μη Εκτελεστικό Μέλος-Σύμβουλος	-	2.300,00	-
Δημήτριος Δημόπουλος του Γεωργίου	Μη Εκτελεστικό Μέλος-Σύμβουλος	-	2.300,00	-
Γρηγόριος Κασιδόκωστας του Νικολάου	Μη Εκτελεστικό Μέλος-Σύμβουλος	-	5.520,00	-
Ιωάννης Συγγελίδης του Γεωργίου	Μη Εκτελεστικό Ανεξ/το Μέλος-Σύμβουλος	-	5.520,00	-
Κωνσταντίνος Περεσιάδης του Ανδρέα	Μη Εκτελεστικό Ανεξ/το Μέλος-Σύμβουλος	-	5.520,00	-
Πάρις Π. Τριανταφυλλίδης του Γεωργίου	Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών	96.025,66	-	16.380,85
Ελπίδα-Αφροδίτη Αρβανίτου του Παναγιώτη	Διευθύντρια Πωλήσεων και Marketing	81.461,17	-	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>349.709,26</b>	<b>31.280,00</b>	<b>190.161,17</b>

Πηγή: Εταιρεία.

<b>ΜΙΚΤΕΣ ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΛΕΟΝ ΕΡΓΟΔΟΤΙΚΩΝ ΕΙΣΦΟΡΩΝ Α ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2008</b>				
<i>(ποσά σε €)</i>				
<b>ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ</b>	<b>ΙΔΙΟΤΗΤΑ</b>	<b>ΜΙΚΤΕΣ ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΛΕΟΝ ΕΡΓ/ΚΩΝ ΕΙΣΦΟΡΩΝ</b>	<b>ΜΙΚΤΕΣ ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΑΡ/ΣΕΩΝ Δ.Σ.</b>	<b>ΜΙΚΤΕΣ ΕΚΤΑΚΤΕΣ ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΛΕΟΝ ΕΡΓ/ΚΩΝ ΕΙΣΦΟΡΩΝ</b>
Ευστράτιος Γ. Αράπογλου του Αθανασίου	Πρόεδρος	-	-	-
Άνθιμος Θωμόπουλος του Κωνσταντίνου	Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος	-	-	-
Πολυχρόνης Γριβέας του Σπυριδωνος	Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος	80.240,84	2.760,00	0,00
Χαρίλαος Τζαννετάκης του Παναγιώτη	Εκτελεστικό Μέλος – Εντετ/μένος Σύμβουλος	-	-	-
Ιωάννης Κυριακόπουλος του Πολυζώη	Μη Εκτελεστικό Μέλος-Σύμβουλος	-	-	-
Δημήτριος Δημόπουλος του Γεωργίου	Μη Εκτελεστικό Μέλος-Σύμβουλος	-	-	-
Γρηγόριος Κασιδόκωστας του Νικολάου	Μη Εκτελεστικό Μέλος-Σύμβουλος	-	2.760,00	-
Ιωάννης Συγγελίδης του Γεωργίου	Μη Εκτελεστικό Ανεξ/το Μέλος-Σύμβουλος	-	2.760,00	-
Κωνσταντίνος Περεσιάδης του Ανδρέα	Μη Εκτελεστικό Ανεξ/το Μέλος-Σύμβουλος	-	2.760,00	-
Πάρις Π. Τριανταφυλλίδης του Γεωργίου	Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών	46.697,12	-	-
Ελπίδα-Αφροδίτη Αρβανίτου του Παναγιώτη	Διευθύντρια Πωλήσεων και Marketing	43.360,81	-	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>170.298,77</b>	<b>11.040,00</b>	<b>0,00</b>

Πηγή: Εταιρεία.

Αναφορικά με την παροχή ωφελημάτων σε είδος των παραπάνω μελών διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων, καθώς και των ανώτερων διοικητικών στελεχών, σημειώνεται ότι ο κος Πολυχρόνης Γριβέας και η κα Αρβανίτου Ελπίδα-Αφροδίτη έχουν στη διάθεσή τους εταιρικό αυτοκίνητο και κινητό τηλέφωνο, ενώ ο κος Πάρις-Παναγιώτης Τριανταφυλλίδης έχει κινητό, τα οποία και χρησιμοποιούν για τις ανάγκες της Εταιρείας, χωρίς δική τους επιβάρυνση. Το συνολικό μηνιαίο όφελος, για τη χρήση 2007 και το Α' εξάμηνο του 2008, για μεν τα εταιρικά αυτοκίνητα ανήλθε σε €700 για δε τα εταιρικά κινητά σε €150.

Οι αμοιβές των κ.κ. Edmond-Alexander Pinczowski και Ιωάννη Θεοδωρακάκου, οι οποίοι διατηρούν έμμοιστη σχέση με την «STARWOOD HELLAS ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Ε.Π.Ε» και την ΕΤΕ αντίστοιχα, επιβαρύνουν την Εταιρεία. Οι μικτές αμοιβές του Edmond-Alexander Pinczowski πλέον

εργοδοτικών εισφορών για τη χρήση 2007 και το Α' εξάμηνο 2008 ανήλθαν σε €213 χιλ. και €108 χιλ. αντίστοιχα. Οι μικτές αμοιβές του κ. Ιωάννη Θεοδωρακάκου πλέον εργοδοτικών εισφορών για τη χρήση 2007 και το Α' εξάμηνο 2008 ανήλθαν σε €104 χιλ. και €55 χιλ. αντίστοιχα.

Σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρείας, οι συμβάσεις παροχής υπηρεσιών (εξαρτημένων ή ανεξάρτητων με σχέση έμμισθης εντολής) που συνδέουν τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων, καθώς και τα ανώτερα διοικητικά στελέχη, δεν προβλέπουν την καταβολή αμοιβών ή την παροχή οφελών κατά τη λήξη τους, εκτός από τις αποζημιώσεις που προβλέπονται από το νόμο.

Το ύψος των ποσών που έχει προβλέψει ή καταλογίσει στα δεδουλευμένα έξοδα η Εταιρεία για αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία, για όλα τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών της οργάνων και τα ανώτερα διοικητικά στελέχη που παρουσιάζονται ανωτέρω, όπως παρατίθενται στις οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2007 και 30.06.2008, ανήλθε σε €20 χιλ..

Σημειώνεται ότι η σχετική πρόβλεψη γίνεται μόνο για τα πρόσωπα που διατηρούν έμμισθη σχέση με την Εταιρεία.

Δεν υπάρχει μέχρι σήμερα απόφαση του αρμόδιου διοικητικού οργάνου της ΑΣΤΗΡ που να προβλέπει δικαιώματα αγοράς μετοχών (stock options) για τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και τα στελέχη και υπαλλήλους της Εταιρείας.

Πέραν των όσων αναφέρονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο σχετικά με τις αμοιβές, συμπεριλαμβανομένων οποιωνδήποτε υπό όρους ή ετεροχρονισμένων αμοιβών, και τα οφέλη σε είδος που χορήγησε η Εταιρεία κατά τη χρήση 2007 και το Α' εξάμηνο του 2008 στα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και τα ανώτερα διοικητικά στελέχη για κάθε είδους υπηρεσίες που της παρείχαν τα πρόσωπα αυτά, η Εταιρεία δεν χορήγησε άλλες αμοιβές και οφέλη προς τα πρόσωπα αυτά.

Πέραν των όσων αναφέρονται στο παρόν κεφάλαιο, δεν προβλέπονται πρόσθετες αμοιβές και οφέλη να καταβληθούν από την Εταιρεία.

Σημειώνεται, επίσης, ότι δεν υφίστανται εφάπαξ παροχές που να λαμβάνουν τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων, καθώς και τα ανώτερα διοικητικά στελέχη κατά την αποχώρησή τους από συνταξιοδοτικό πρόγραμμα της Εταιρείας.

### **3.13 ΤΡΟΠΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ - ΕΚΠΡΟΣΩΠΗΣΗ**

Το παρόν Δ.Σ. εξελέγη μετά από έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 30.06.2008 και την από 22.07.2008 απόφαση του Δ.Σ. και έχει τριετή θητεία έως την αρχική ή κατόπιν αναβολής Τακτική Γενική Συνέλευση του έτους 2011, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Καταστατικό της Εταιρείας (βλέπε παρ. 3.11 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ, ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΑ & ΕΠΟΠΤΙΚΑ ΟΡΓΑΝΑ ΚΑΙ ΑΝΩΤΕΡΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΣΤΕΛΕΧΗ).

Σύμφωνα με το Καταστατικό της, η Εταιρεία εκπροσωπείται ενώπιον τρίτων, όπως και ενώπιον κάθε δημόσιας, δικαστικής ή οποιασδήποτε άλλης αρχής από το Διοικητικό Συμβούλιό της. Το Διοικητικό Συμβούλιο δικαιούται, με ειδική απόφασή του, να αναθέτει την εκπροσώπηση της

Εταιρείας σε ένα ή περισσότερα πρόσωπα, ανεξάρτητα αν είναι ή δεν είναι μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο εκλέγει μεταξύ των μελών του, με απόλυτη πλειοψηφία των παρόντων ή αντιπροσωπευμένων μελών, τον Πρόεδρο και τον Αντιπρόεδρο, που αντικαθιστά τον Πρόεδρο όταν απουσιάζει ή κωλύεται, ενώ τον Αντιπρόεδρο απόντα ή κωλύόμενο αντικαθιστά άλλο μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, οριζόμενο από αυτό. Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο, με απόλυτη πλειοψηφία των παρόντων και αντιπροσωπευμένων μελών του, εκλέγει το Διευθύνοντα Σύμβουλο και το Γραμματέα, ενώ μπορεί να διορίζει ως Γραμματέα του και πρόσωπο που δεν είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Οι αρχαιρεσίες αυτές ενεργούνται πάντοτε στην πρώτη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου μετά τη Γενική Συνέλευση που αποφάσισε για τη μερική ή ολική ανανέωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι πάντοτε επανεκλέξιμα.

Σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του Καταστατικού αλλά και την από 26.09.2008 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, τα πρόσωπα που εκπροσωπούν την Εταιρεία είναι τα ακόλουθα:

A. Με δικαίωμα πρώτης υπογραφής:

1. Ευστράτιος-Γεώργιος (Τάκης) Αράπογλου, Πρόεδρος Δ.Σ.
2. Άνθιμος Θωμόπουλος, Αντιπρόεδρος Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος.
3. Πολυχρόνης Γριβέας, Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος.
4. Αριστοτέλης Καρυτινός Εντεταλμένος Σύμβουλος.
5. Πάρις-Παναγιώτης Τριανταφυλλίδης, Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών.
6. Edmond-Alexander Rinczowski, Γενικός Διευθυντής των Ξενοδοχειακών Μονάδων.
7. Ελπίδα-Αφροδίτη Αρβανίτου, Διευθύντρια Πωλήσεων και Marketing των Ξενοδοχείων.

B. Με δικαίωμα δεύτερης υπογραφής:

8. Μπογράφος-Τζανετάκος Ιωάννης, Οικονομικός Διευθυντής του Ξενοδοχειακού Συγκροτήματος.
9. Ανδρέας Λάγαρης, Αναπληρωτής Οικονομικός Διευθυντής του Ξενοδοχειακού Συγκροτήματος.
10. Μαρία Βεσλεμέ, Διευθύντρια Ανθρωπίνου Δυναμικού.
11. Αικατερίνη Μιχαλοπούλου, Διευθύντρια Τεχνικής Υπηρεσίας.

A. Μετά την συγκρότηση σε σώμα του Δ.Σ. και προκειμένου να ρυθμιστεί σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας (άρθρο 22) η εκπροσώπηση, χορηγείται δικαίωμα πρώτης υπογραφής στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Ευστράτιο-Γεώργιο Αράπογλου, στον Αντιπρόεδρο και Διευθύνοντα Σύμβουλο της Εταιρείας κ. Άνθιμο Θωμόπουλο, στον Αναπληρωτή Διευθύνοντα Σύμβουλο κ. Πολυχρόνη Γριβέα, στον Εντεταλμένο Σύμβουλο κ. Αριστοτέλη Καρυτινό και στο Διευθυντή Οικονομικών Υπηρεσιών κ. Πάρι-Παναγιώτη Τριανταφυλλίδη.

Οι έχοντες δικαίωμα πρώτης υπογραφής δύνανται να υπογράψουν, ώστε η Εταιρεία να αναλαμβάνει έγκυρα οποιεσδήποτε υποχρεώσεις. Επίσης, δύνανται να κινούν όλους τους τραπεζικούς λογαριασμούς της Εταιρείας.

Επισημαίνεται ότι ο Πρόεδρος κ. Ευστράτιος – Γεώργιος Αράπογλου και ο Αντιπρόεδρος κ. Άνθιμος Θωμόπουλος του Δ.Σ. έχουν δικαίωμα γενικής υπογραφής που δεσμεύουν την Εταιρεία.

Β. Για τα ακόλουθα θέματα, οι έχοντες δικαίωμα πρώτης υπογραφής, δύνανται να υπογράψουν ένας εξ αυτών με κάθε ένα από τους έχοντες δικαίωμα δεύτερης υπογραφής.

Μετά την αποχώρηση του κ. Emad Rizk, Οικονομικού Διευθυντή των ξενοδοχείων, τον Ιούνιο του 2008, το Δ.Σ. χορηγεί δικαίωμα υπογραφής ως ακολούθως:

Χορηγείται δικαίωμα πρώτης υπογραφής στο Γενικό Διευθυντή των ξενοδοχειακών μονάδων κ. Edmond-Alexander Pinczowski και στη Διευθύντρια Πωλήσεων και Marketing των ξενοδοχείων κα Ελπίδα-Αφροδίτη Αρβανίτου.

Χορηγείται δικαίωμα δεύτερης υπογραφής στον Οικονομικό Διευθυντή του ξενοδοχειακού συγκροτήματος κ. Ιωάννη Μπογράκο-Τζανετάκο, στον Αναπληρωτή Οικονομικό Διευθυντή των ξενοδοχείων κ. Ανδρέα Λάγαρη, στη Διευθύντρια Ανθρωπίνου Δυναμικού του ξενοδοχειακού συγκροτήματος κα Μαρία Βεσλεμέ και στη Διευθύντρια Τεχνικής Υπηρεσίας κα Αικατερίνη Μιχαλοπούλου, προκειμένου:

(1) να συνάπτουν και να λύουν συμβάσεις, με τους ειδικότερους όρους και δεσμεύσεις που προβλέπονται στο συμβόλαιο διαχείρισης με την εταιρεία Starwood, με προμηθευτές, πελάτες και τρίτους,

(2) να κινούν τους ακόλουθους τραπεζικούς λογαριασμούς της Εταιρείας:

ETE 682/470029-56 (λογαριασμός για εισπράξεις – πληρωμές)

ETE 682/470001-58 (λογαριασμός μισθοδοσίας)

ETE 682/470002-32 (λογαριασμός για εισπράξεις πιστωτικών καρτών)

ALPHA 014 143002320000792 (λογ/μός για εισπράξεις πιστωτικών καρτών)

EUROBANK 026 40004284186280120 (λογαριασμός αποθεματικού)

ETE 682/300000-17 (λογ/μός συναλλάγματος για εισπράξεις-πληρωμές)

ETE 682/300002-56 (λογ/μός συναλλάγματος για εισπράξεις-πληρωμές)

ETE 682/300005-20 (λογ/μός συναλλάγματος για εισπράξεις-πληρωμές)

(3) να εκδίδουν, αποδέχονται και οπισθογραφούν οποιοσδήποτε εντολές και επιταγές επί τραπεζών στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό, οποιαδήποτε γραμμάτια ή συναλλαγματικές ή ομολογίες, υπό τους όρους και τις δεσμεύσεις που προβλέπονται στο συμβόλαιο διαχείρισης με την εταιρεία Starwood,

(4) να εξοφλούν οποιαδήποτε εντάλματα του Δημοσίου και επιταγές οποιωνδήποτε Τραπεζών, οποιωνδήποτε Ταμείων και λοιπών Οργανισμών ή Νομικών Προσώπων,

(5) να παρέχουν οποιοσδήποτε εξοφλήσεις συμβολαίων, αποφάσεων και οποιωνδήποτε άλλων εγγράφων, και

(6) να καταβάλουν τα τιμήματα στους πωλητές κινητών πραγμάτων που αγοράζονται για τις ανάγκες της λειτουργίας των ξενοδοχειακών μονάδων.

Γ. Για τα ακόλουθα θέματα απαιτείται η υπογραφή ενός από τους έχοντες δικαίωμα πρώτης υπογραφής ως ανωτέρω (παράγραφος Α και Β) και του Αναπληρωτή Διευθύνοντος Συμβούλου (Εκπροσώπου του Ιδιοκτήτη):

(1) να συμβιβάζονται για κάθε διαφορά της Εταιρείας, είτε δικαστικά είτε εξώδικα, να καταργούν δίκες, να παραιτούνται από ένδικα μέσα,

(2) να ζητούν την εγγραφή υποθηκών και προσημειώσεων υπέρ της Εταιρείας, να αποδέχονται την παραχώρηση υπέρ της Εταιρείας, υποθηκικής σειράς και σειράς προσημειώσεως,

(3) να παρίστανται και να αντιπροσωπεύουν την Εταιρεία ενώπιον όλων των Πολιτικών, Ποινικών και Διοικητικών Δικαστηρίων κάθε βαθμού και δικαιοδοσίας, μη εξαιρουμένων του Αρείου Πάγου, του Συμβουλίου της Επικρατείας και του Ελεγκτικού Συνεδρίου, καθώς και ενώπιον κάθε Διοικητικής και Δικαστικής Αρχής για κάθε δίκη και διαφορά της Εταιρείας με οποιονδήποτε,

(4) να υπογράφουν και εγχειρίζουν κάθε είδους φορολογικές δηλώσεις σε σχέση με οποιοδήποτε φορολογικό νόμο, κάνουν προσφυγές και κάθε είδους φορολογικές ενστάσεις ενώπιον κάθε αρμόδιας Αρχής ή Δικαστηρίου και παρίστανται σε όλα τα στάδια της διαδικασίας τους,

(5) να υπογράφουν και υποβάλουν μηνύσεις, εγκλήσεις ή υπομνήματα και τα υποστηρίζουν, παραιτούνται από μηνύσεις και εγκλήσεις, παρίστανται σε Ποινικά Δικαστήρια ή Συμβούλια και σε Ανακριτικές και Εισαγγελικές Αρχές, ανακόπτουν βουλεύματα εντάλματα και ποινικές αποφάσεις, ασκούν εφέσεις, αναιρέσεις και όλα γενικά τα τακτικά και έκτακτα ένδικα μέσα ενώπιον κάθε Ποινικού Δικαστηρίου και του Αρείου Πάγου, να παραιτούνται τέτοιων ένδικων μέσων, να παρίστανται ως πολιτικώς ενάγοντες, να υποβάλλουν υπομνήματα, εγείρουν αγωγές, ανακοπές, εφέσεις, αντεφέσεις και αναιρέσεις, υποβάλλουν κάθε είδους αιτήσεις, αναγνωρίζουν και προσβάλλουν έγγραφα, επάγουν, δέχονται και αντεπάγουν όρκους, κλητεύουν, εξαιρούν και εξετάζουν μάρτυρες διαιτητές ή πραγματογνώμονες, υπογράφουν, κοινοποιούν και παραλαμβάνουν κάθε είδους δικόγραφα ακόμη και εισαγωγικά δίκης, διορίζουν πραγματογνώμονες, συνομολογούν διαιτησίες εκλέγοντας τους διαιτητές, επιχειρούν και διεξάγουν όλες τις κύριες ή παρεπόμενες διαδικαστικές ή και άλλες γενικά πράξεις που αφορούν στη διεξαγωγή δίκης, περιλαμβανομένων και των πράξεων γενικά που αναφέρονται στο άρθρο 98 του Κώδικα Πολιτικής Δικονομίας, να δέχονται και εκτελούν τις αποφάσεις υπέρ της Εταιρείας και προσβάλλουν τις ενάντιες με όλα γενικά τα ένδικα μέσα, τακτικά ή έκτακτα, κάνουν κάθε είδους δηλώσεις, αιτήσεις, διαμαρτυρήσεις, ανακοπές, τριτανακοπές, εφέσεις και αντεφέσεις, ασκούν το έκτακτο μέσο της αναιρέσεως και της επαναλήψεως της διαδικασίας, παραιτούνται από ένδικα μέσα όλης της δίκης ή μέρους της ή της ορκοδοσίας και εξετάσεως μαρτύρων ή διαδίκων, υποβάλουν αιτήσεις εξαιρέσεως δικαστών, υπογράφουν δηλώσεις συνεχίσεως πλειστηριασμού και ασκούν ένδικα μέσα σε όλα τα Δικαστήρια και κατά συνέπεια και στα Διοικητικά Δικαστήρια και στο Συμβούλιο της Επικρατείας (αναιρέσεις, αιτήσεις ακυρώσεως κλπ.) και παραιτούνται από αυτά.

Δ. Απαιτείται η υπογραφή ενός από τους έχοντες δικαίωμα πρώτης υπογραφής και ενός από τους έχοντες δικαίωμα δεύτερης υπογραφής ως ανωτέρω (παράγραφος Α και Β) για την έγκυρη κατάρτιση συμβάσεων πρόσληψης και παύσης υπαλλήλων στις ξενοδοχειακές μονάδες της Εταιρείας και στις υποστηρικτικές της υπηρεσίες.

Ε. Για οποιοδήποτε θέμα, πέραν των όσων αναφέρονται παραπάνω, η Εταιρεία δεσμεύεται με δύο υπογραφές Εκτελεστικών Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, η μία από τις οποίες οφείλει να είναι του Προέδρου ή του Διευθύνοντος Συμβούλου ή του Αναπληρωτή Διευθύνοντος Συμβούλου.

### **3.13.1 Εταιρική Διακυβέρνηση**

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, σύμφωνα με το άρθρο 3 και επόμενα του Ν.3016/2002, διακρίνονται σε εκτελεστικά, τα οποία δύνανται να απασχολούνται ή να παρέχουν τις υπηρεσίες τους στην Εταιρεία, και μη εκτελεστικά, τα οποία ασκούν αποκλειστικά τα καθήκοντα μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου.

Τα εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. ασχολούνται εν γένει με την παρακολούθηση και επίβλεψη των εργασιών της Εταιρείας, ενώ τα μη εκτελεστικά με τη διασφάλιση και προαγωγή των συμφερόντων της Εταιρείας.

Εκτελεστικά μέλη είναι ο Πρόεδρος κ. Τ. Αράπογλου, ο Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος κ. Άνθιμος Θωμόπουλος, ο Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος κ. Πολυχρόνης Γριβέας και ο Εντεταλμένος Σύμβουλος κ. Αριστοτέλης Καρυτινός.

Μη εκτελεστικά μέλη είναι τα μέλη του Δ.Σ. που δεν έχουν απασχόληση στην Εταιρεία με σχέση εξαρτημένης εργασίας ή με σύμβαση έργου, ούτε παρέχουν με οποιοδήποτε άλλο τρόπο τις υπηρεσίες τους στην Εταιρεία. Ο αριθμός των μη εκτελεστικών μελών δεν μπορεί να είναι μικρότερος από το 1/3 του συνολικού αριθμού των μελών. Αν προκύψει κλάσμα στρογγυλοποιείται

στον επόμενο ακέραιο αριθμό. Μεταξύ των μη εκτελεστικών μελών πρέπει να υπάρχουν τουλάχιστον δύο (2) ανεξάρτητα μέλη. Η ιδιότητα των μελών του Δ.Σ., ως εκτελεστικών ή μη, ορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Τα ανεξάρτητα μέλη ορίζονται από τη Γενική Συνέλευση.

Τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη δηλώνουν ότι πληρούν τις προϋποθέσεις του ανεξάρτητου μη εκτελεστικού μέλους, σύμφωνα με το άρθρο 26 παρ. 1 εδ. β' του Ν.3091/2002.

Δεν υφίσταται Επιτροπή Καθορισμού Αμοιβών, καθώς αυτές καθορίζονται από το Δ.Σ. της Εταιρείας.

Με την από 27.11.2006 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας ορίστηκε ως εσωτερικός ελεγκτής της Εταιρείας ο κος Ι. Θεοδωρακάκος, ο οποίος πληροί τις προϋποθέσεις του εσωτερικού ελεγκτή, σύμφωνα με το άρθρο 7 παρ. 3 του Ν.3016/2002, όπως ισχύει.

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία συμμορφώνεται με το νόμο περί εταιρικής διακυβέρνησης και τον Κανονισμό Συμπεριφοράς Εισηγμένων Εταιρειών στο Χ.Α. Επίσης, η Εταιρεία διαθέτει και εφαρμόζει Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας.

Τέλος, η Εταιρεία, σύμφωνα με την από 17.04.2007 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, έχει συστήσει Επιτροπή Ελέγχου. Τα μέλη της εν λόγω Επιτροπής ορίζονται από το Δ.Σ. της Εταιρείας κατόπιν προτάσεων προς τον Πρόεδρο του Δ.Σ. Κάθε μέλος της Επιτροπής είναι μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ., όπως αυτό ορίζεται από τη σχετική νομοθεσία και τις κατευθυντήριες γραμμές εταιρικής διακυβέρνησης της Εταιρείας.

Η Επιτροπή απαρτίζεται από τα ακόλουθα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ.:

Κωσταντίνος Περεσιιάδης – Πρόεδρος Επιτροπής Ελέγχου και ανεξάρτητο μέλος του Δ.Σ.

Ιωάννης Κυριακόπουλος - Μέλος Επιτροπής Ελέγχου και μέλος του Δ.Σ.

Δημήτριος Δημόπουλος - Μέλος Επιτροπής Ελέγχου και μέλος του Δ.Σ.

Η Επιτροπή Ελέγχου συνεδριάζει σε τακτά χρονικά διαστήματα, τουλάχιστον τέσσερις φορές ετησίως.

### **3.13.2 Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων και Εταιρικών Ανακοινώσεων**

Η Εταιρεία διαθέτει Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων και Εταιρικών Ανακοινώσεων, η οποία έχει την ευθύνη της άμεσης και ισότιμης πληροφόρησης των μετόχων, καθώς και την εξυπηρέτησή τους σχετικά με την άσκηση των δικαιωμάτων τους με βάση το νόμο και το Καταστατικό της Εταιρείας.

Η εν λόγω Υπηρεσία έχει, επίσης, την αρμοδιότητα έκδοσης των απαραίτητων εταιρικών ανακοινώσεων, την χωρίς υπαίτια βραδύτητα γνωστοποίηση στο επενδυτικό κοινό των προνομιακών πληροφοριών που αφορούν άμεσα την Εταιρεία, σε συμμόρφωση προς τις υποχρεώσεις που απορρέουν από τη νομοθεσία περί εισηγμένων εταιρειών, αναλαμβάνοντας την σχετική επικοινωνία με τις αρμόδιες αρχές, τα μέσα μαζικής επικοινωνίας και κάθε άλλο αρμόδιο φορέα.



### 3.14 ΥΠΑΛΛΗΛΟΙ

Ο μέσος όρος της εξέλιξης του προσωπικού της Εταιρείας, κατά την τριετία 2005-2007 και το Α' εξάμηνο 2008, ανά κατηγορία απασχόλησης, παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΜΕΣΟΥ ΟΡΟΥ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ								
	2005		2006		2007		Α' Εξάμηνο 2008	
	Αορί- στου χρό- νου	Επο- χια- κοί	Αορί- στου χρό- νου	Επο- χια- κοί	Αορί- στου χρό- νου	Επο- χια- κοί	Αορί- στου χρό- νου	Επο- χια- κοί
Διοικητικό & Υπαλλ/λικό Προσωπικό	53	21	40	32	22	35	64	6
Τεχνικό και Λοιπό Προσωπικό	32	65	22	75	16	66	45	40
Ξενοδοχειακό Προσωπικό	49	250	36	274	22	240	169	107
Εκπαιδευόμενοι Σπουδαστές	0	9	0	13	0	8	0	8
<b>Σύνολο</b>	<b>134</b>	<b>345</b>	<b>98</b>	<b>394</b>	<b>60</b>	<b>349</b>	<b>278</b>	<b>161</b>
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b>479</b>		<b>492</b>		<b>409</b>		<b>439</b>	

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων που συντάχθηκαν από την Εταιρεία και δεν ελέγχθηκαν από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Στις 30.06.2008, η Εταιρεία απασχολούσε σε μέσο όρο 439 υπαλλήλους, έναντι 409 που απασχολούσε κατά την 31.12.2007. Η μεταβολή αυτή παρατηρείται κυρίως λόγω της μετατροπής σημαντικού αριθμού συμβάσεων από ορισμένου σε αορίστου χρόνου. Η μείωση του μέσου αριθμού του προσωπικού στο 2007 έναντι του 2006 οφείλεται κυρίως στην εθελούσια έξοδο του προσωπικού στο τέλος του 2006 και στο 2007.

Η Εταιρεία απασχολεί, επιπρόσθετα, εποχικούς υπαλλήλους, ο μέσος όρος των οποίων στην περίοδο 01.01.2008 – 30.06.2008 ανήλθε σε 161 άτομα. Οι εποχικοί υπάλληλοι απασχολούνται κατά κύριο λόγο στα Τμήματα Υπηρεσίας Ορόφων, Υποδοχής Τροφίμων και Ποτών και Παραλίας της Εταιρείας με συμβάσεις διάρκειας έως 6 μηνών και είναι κυρίως απόφοιτοι Τουριστικής Σχολής. Τέλος, η Εταιρεία, απασχολεί έναν αποσπασμένο υπάλληλο, από τη Μητρική, ο οποίος τελει καθήκοντα Υπεύθυνου Εσωτερικού Ελέγχου.

Το Στελεχιακό Δυναμικό της Εταιρείας αποτελείται από αποφοίτους Τουριστικών Σχολών Ελληνικών ή/και Ξένων Πανεπιστημίων, ενώ κάποιοι από αυτούς διαθέτουν και Μεταπτυχιακή Ειδίκευση στον Τουρισμό από την Ελλάδα ή/και το εξωτερικό. Οι υπόλοιποι εργαζόμενοι, στην πλειοψηφία τους, είναι απόφοιτοι ΤΕΙ Τουριστικών Επιχειρήσεων και άλλων Ινστιτούτων που εξειδικεύονται στην τουριστική βιομηχανία.

Η σχέση μεταξύ της Εταιρείας και των εργαζομένων ορίζεται από τις σχετικές συμβάσεις εργασίας. Οι εργαζόμενοι στην Εταιρεία είναι είτε μόνιμο προσωπικό είτε εργάζονται με βραχυχρόνιες συμβάσεις εργασίας για την περίοδο της τουριστικής αιχμής και, πάντοτε, σύμφωνα με τις ανάγκες της Εταιρείας.

Επίσης, η Εταιρεία παρέχει εκπαίδευση σε όλους τους εργαζομένους που καλύπτει όχι μόνο τις άμεσες ανάγκες αλλά και τις μελλοντικές, υλοποιώντας συγκεκριμένες δράσεις με οργανωμένο τρόπο. Ειδικότερα, η στελεχιακή ομάδα εκπαιδεύεται σε θέματα Αποτελεσματικής Διοίκησης, Ομαδικής Εργασίας και Ηγετικής Συμπεριφοράς, ενώ για όλο το προσωπικό παρέχεται εκπαίδευση

στην εργασία ανάλογα με την ειδικότητα και το τμήμα. Τέλος, υλοποιούνται εσωτερικά τα διεθνώς γνωστά εκπαιδευτικά προγράμματα της Starwood Hotels & Resorts με θέματα εκπαίδευσης όπως στην «Κουλτούρα Εξυπηρέτησης», στις «Διεθνείς Ξενοδοχειακές Φίρμες (Brands)» και στη «Διοίκηση Έργου Τύπου Six Sigma».

### 3.15 ΚΥΡΙΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ

Κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας, σύμφωνα με το Ν.3556/2007 και το μετοχολόγιο της 30.09.2008, ήταν οι ακόλουθοι:

<b>ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΝ 30.09.2008</b>				
<b>ΜΕΤΟΧΟΙ</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΔΙΚ. ΨΗΦΟΥ Ν.3556/2007</b>	<b>% ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΟΥ Ν.3556/2007</b>
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	33.252.196	78,06%	33.252.196	78,06%
ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ ≤ 5%	9.347.804	21,94%	9.347.804	21,94%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>42.600.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>42.600.000</b>	<b>100,00%</b>

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων που συντάχθηκαν από την Εταιρεία και δεν ελέγχθηκαν από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Πέραν των μετόχων που παρατίθενται στον παραπάνω πίνακα, δεν υπάρχει πρόσωπο μη μέλος διοικητικού, διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου, καθώς και ανώτερο διοικητικό στέλεχος, το οποίο να κατέχει άμεσα ή έμμεσα ποσοστό άνω του 5% του κεφαλαίου ή των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, βλέπε παρ. 3.11.1 Δηλώσεις Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων, καθώς και Ανώτερων Διοικητικών Στελεχών. Η Εταιρεία δεν κατέχει ίδιες μετοχές.

Στην Εταιρεία δεν υφίστανται μέτοχοι με ειδικά προνόμια ελέγχου. Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μιας ψήφου. Ο αριθμός των ψήφων κάθε μετόχου ισούται με τον αριθμό των μετοχών του. Τα δικαιώματα των μετόχων ασκούνται μόνο σύμφωνα με το νόμο και το Καταστατικό της Εταιρείας. Η ΕΤΕ ως βασικός μέτοχος με ποσοστό 78,06% ελέγχει άμεσα την Εκδότη. Ο έλεγχος αυτός ασκείται με βάση τις διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας και πάντοτε σύμφωνα με την καλή πίστη και τα χρηστά ήθη. Οι μέτοχοι ασκούν τα δικαιώματα ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις, ισάριθμα προς τις μετοχές που κατέχουν.

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας πραγματοποιείται όπως ορίζει ο νόμος. Η ΕΤΕ διατηρεί την υποχρέωση διατηρήσεως του 51% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας (βλέπε παρ.1.1.1 Γενικές Πληροφορίες – Επιχειρηματική Δραστηριότητα).

Επισημαίνεται, τέλος, ότι δεν έχει περιέλθει σε γνώση της Εταιρείας κάποια συμφωνία, η οποία θα μπορούσε να επιφέρει σε μεταγενέστερη ημερομηνία αλλαγές στο μετοχικό της έλεγχο.

### 3.16 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΟΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Η Εταιρεία δηλώνει ότι δεν υπάρχουν άλλες συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα, όπως αυτά ορίζονται από τον Κανονισμό 1606/2002 και ορίζονται εννοιολογικά στις διατάξεις του σχετικού

Προτύπου (Δ.Λ.Π. 24), εκτός αυτών που παρατίθενται ακολούθως, σύμφωνα με την Ενότητα 19 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Επίσης, δηλώνει ότι όλες οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη έχουν συναφθεί με όρους της αγοράς. Οι συναλλαγές αυτές, οι οποίες παρατίθενται στις ακόλουθες παραγράφους αντλήθηκαν από τις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και α) ελέγχθηκαν για τις χρήσεις 2005-2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε., και β) επισκοπήθηκαν για την περίοδο 01.01.-30.06.2008 και την αντίστοιχη του 2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

### **3.16.1 Συναλλαγές με τη Μητρική**

Οι συναλλαγές με το βασικό μέτοχο για τις χρήσεις 2005-2007 και το Α' εξάμηνο 2008 είναι οι εξής:

#### **2005**

Η Εταιρεία κατέβαλε στη Μητρική μίσθωμα για το οικόπεδο του ξενοδοχείου ΑΦΡΟΔΙΤΗ ύψους €71 χιλ. περίπου. Η Εταιρεία έχει καταθέσεις και τοποθετήσεις σε REPOS στη Μητρική ύψους €480 χιλ. και €3.000 χιλ. περίπου αντίστοιχα, καθώς και δάνεια από τη Μητρική ύψους €33.867 χιλ. περίπου. Τα σχετικά έσοδα και έξοδα από τόκους ανέρχονται στο ποσό των €44 χιλ. και €1.335 χιλ. περίπου αντίστοιχα.

#### **2006**

Η Εταιρεία κατέβαλε στη Μητρική μισθώματα ύψους €91 χιλ. περίπου. Η Εταιρεία έχει καταθέσεις στη Μητρική ύψους €1.556 χιλ., καθώς και δάνεια από τη Μητρική ύψους €49.832 χιλ. περίπου. Τα σχετικά έσοδα και έξοδα από τόκους ανέρχονται στο ποσό των €57 χιλ. και €1.795 χιλ. περίπου αντίστοιχα, ενώ οι πληρωτέοι τόκοι ανήλθαν σε ποσό €341 χιλ. περίπου. Κατά τη διάρκεια της χρήσης, η Εταιρεία κατέβαλε στη Μητρική προμήθειες ύψους €21 χιλ.

Επιπλέον, η Εταιρεία κατέβαλε στη Μητρική έναντι αποδοχών ενός αποσπασμένου υπαλλήλου ποσό ύψους €78 χιλ. περίπου.

Επίσης, η Εταιρεία οφείλει στη Μητρική έξοδα αδειών λογισμικού ύψους €15 χιλ.

#### **2007**

Η Εταιρεία κατέβαλε στη Μητρική μισθώματα ύψους €10 χιλ. περίπου. Η Εταιρεία έχει καταθέσεις στη Μητρική ύψους €3.877 χιλ., καθώς και δάνεια από τη Μητρική ύψους €67.385 χιλ. περίπου. Τα σχετικά έσοδα και έξοδα από τόκους ανέρχονται στο ποσό των €12 χιλ. και €3.469 χιλ. περίπου αντίστοιχα, ενώ οι πληρωτέοι τόκοι ανήλθαν σε ποσό €1.044 χιλ. περίπου. Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών στη Μητρική και οι σχετικές απαιτήσεις ανέρχονται σε ποσό €202 χιλ. και €17 χιλ. αντίστοιχα. Κατά τη διάρκεια της χρήσης, η Εταιρεία κατέβαλε στη Μητρική προμήθειες ύψους €51 χιλ. Επίσης, η Μητρική έχει εκδώσει υπέρ της Εταιρείας εγγυητικές επιστολές ύψους €2.853 χιλ.

Επιπλέον, η Εταιρεία κατέβαλε στη Μητρική έναντι αποδοχών ενός αποσπασμένου υπαλλήλου ποσό ύψους €104 χιλ. περίπου.

#### **Α' εξάμηνο 2008**

Η Εταιρεία έχει καταθέσεις στη Μητρική ύψους €2.241 χιλ. περίπου, καθώς και δάνεια από τη Μητρική ύψους €90.135 χιλ. περίπου. Τα σχετικά έξοδα από τόκους και προμήθειες ανέρχονται στο ποσό των €2.625 χιλ. περίπου αντίστοιχα, ενώ οι πληρωτέοι τόκοι ανήλθαν σε ποσό €1.780 χιλ..

Επιπλέον, η Εταιρεία είναι μισθωτής ακίνητης περιουσίας (γραφείων) της Μητρικής (βλέπε παρ. 3.8.1.2 Μισθωμένα Ακίνητα και, συνεπώς, υποχρεούται στην καταβολή μισθώματος, το οποίο ανήλθε στο ποσό των €5 χιλ.. Επιπρόσθετα, η Εταιρεία κατέβαλε στη Μητρική έναντι αποδοχών ενός αποσπασμένου υπαλλήλου ποσό ύψους €55 χιλ. περίπου, ενώ η σχετική υποχρέωση ανέρχεται σε €11 χιλ. Οι υποχρεώσεις προς τη Μητρική για παροχή υπηρεσιών ανήλθαν σε €7 χιλ., ενώ τα έσοδα από τη Μητρική από παροχή υπηρεσιών και η σχετική απαίτηση ανήλθαν σε €70 χιλ. και €49 χιλ. αντίστοιχα.

Επίσης, η Μητρική έχει εκδώσει υπέρ της Εταιρείας εγγυητικές επιστολές ύψους €2.853 χιλ. (βλέπε παρ.3.8.3 Εμπράγματα Βάρη - Εγγυήσεις).

### **3.16.2 Διεταιρικές Συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και των Εταιρειών του Ομίλου της ΕΤΕ για τις Χρήσεις 2005-2007 και το Α' Εξάμηνο 2008**

Οι διεταιρικές συναλλαγές και τα υπόλοιπα μεταξύ της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου της ΕΤΕ για τις χρήσεις 2005-2007 και του α' εξαμήνου 2008 παρουσιάζονται στους πίνακες που ακολουθούν:

<b>Διεταιρικές Συναλλαγές 2005</b>		
<b>Συνδεδεμένο μέρος</b>	<b>Περιγραφή υπολοίπου / συναλλαγής</b>	<b>Αξία (ποσά σε χιλ. €)</b>
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Έξοδα από ασφάλιστρα	13
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Υποχρεώσεις από ασφάλιστρα	116
ΕΑΕΔΟ – Εθνοκάρτα	Έξοδα από παροχή υπηρεσιών	61
Εθνοplan Α.Ε.	Έξοδα από παροχή υπηρεσιών	9
Εθνodata Α.Ε.	Έξοδα από παροχή υπηρεσιών	8
Εθνική Λήζινγκ Α.Ε.	Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	291
Εθνική Λήζινγκ Α.Ε.	Μισθώματα	16
Διεθνική Α.Ε.Δ.Α.Κ.	Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	5

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και ελέγχθηκαν για την χρήση 2005 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε.

<b>Διεταιρικές Συναλλαγές 2006</b>		
<b>Συνδεδεμένο μέρος</b>	<b>Περιγραφή υπολοίπου / συναλλαγής</b>	<b>Αξία (ποσά σε χιλ. €)</b>
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Έξοδα από ασφάλιστρα	149
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Υποχρεώσεις από ασφάλιστρα	78
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Έσοδα από ασφαλιστικές αποζημιώσεις	28
ΕΑΕΔΟ – Εθνοκάρτα Α.Ε.	Έξοδα από παροχή υπηρεσιών	83
Εθνοrplan Α.Ε.	Παροχή υπηρεσιών ανάπτυξης λογισμικού	18
Εθνοrplan Α.Ε.	Υποχρεώσεις από παροχή υπηρεσιών	22
Εθνική Χρημ/κή Α.Ε.	Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	12
Εθνική Λήζινγκ Α.Ε.	Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	243
Εθνική Λήζινγκ Α.Ε.	Μισθώματα	14

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και ελέγχθηκαν για τη χρήση 2006 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

<b>Διεταιρικές Συναλλαγές 2007</b>		
<b>Συνδεδεμένο μέρος</b>	<b>Περιγραφή υπολοίπου / συναλλαγής</b>	<b>Αξία (ποσά σε χιλ. €)</b>
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Έξοδα από ασφάλιστρα	147
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Υποχρεώσεις από ασφάλιστρα	93
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Ασφάλιστρα προσωπικού	55
ΕΑΕΔΟ – Εθνοκάρτα	Λοιπές απαιτήσεις	2
ΕΑΕΔΟ – Εθνοκάρτα	Έξοδα από παροχή υπηρεσιών	62
Εθνοντάτα Α.Ε.	Έξοδα από παροχή υπηρεσιών	4
Εθνοντάτα Α.Ε.	Υποχρεώσεις από παροχή υπηρεσιών	5
Εθνοντάτα Α.Ε.	Ανάπτυξη λογισμικού	1
Εθνοrplan Α.Ε.	Ανάπτυξη λογισμικού	10
Εθνοrplan Α.Ε.	Παροχή υπηρεσιών ανάπτυξης λογισμικού	15
Εθνοrplan Α.Ε.	Υποχρεώσεις από παροχή υπηρεσιών	11
Εθνική Λήζινγκ Α.Ε.	Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	194
Εθνική Λήζινγκ Α.Ε.	Τόκοι από χρηματοδοτικές μισθώσεις	11

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και ελέγχθηκαν για τη χρήση 2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

<b>Διεταιρικές Συναλλαγές Α' Εξαμήνου 2008</b>		
<b>Συνδεδόμενο μέρος</b>	<b>Περιγραφή υπολοίπου / συναλλαγής</b>	<b>Αξία (ποσά σε χιλ. €)</b>
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Έξοδα από ασφάλιστρα	102
ΑΕΕΓΑ «Η Εθνική»	Υποχρεώσεις από ασφάλιστρα	21
Εθνοplan Α.Ε.	Έξοδα από παροχή υπηρεσιών	17
Εθνοplan Α.Ε.	Υποχρεώσεις από παροχή υπηρεσιών	19
Εθνική Λήζινγκ Α.Ε.	Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	168
Εθνική Λήζινγκ Α.Ε.	Μισθώματα	5

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και επισκοπήθηκαν για το Α εξάμηνο 2008 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με συνδεδόμενα μέρη για τις χρήσεις 2005, 2006 και 2007, καθώς και για την περίοδο 01.01.2008-30.06.2008 αντιπροσωπεύουν ποσοστό λιγότερο του 1% του συνολικού κύκλου εργασιών της Εταιρείας.

### **3.16.3 Συναλλαγές με Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και με Διευθυντικά Στελέχη**

Η Εταιρεία έχει συνάψει ιδιωτικό συμφωνητικό, με το μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. Γρηγόριο Κασιδόκωστα, βάσει του οποίου του παραχωρήθηκε το δικαίωμα ιδρύσεως και εκμεταλλεύσεως με δικές του δαπάνες Σχολής Θαλάσσιου Σκι μέσα στον ευρύτερο χώρο του ξενοδοχειακού συγκροτήματος. Το ετήσιο μίσθωμα, όπως έχει προσαρμοσθεί, ανέρχεται σε €8.408 ετησίως. Το εν λόγω ιδιωτικό συμφωνητικό λήγει την 31.12.2012.

Οι αμοιβές διευθυντικών στελεχών, πλέον εισφορών και λοιπών παροχών ανήλθαν στη χρήση 2005 σε €366 χιλ., στη χρήση 2006 σε €418 χιλ. και στη χρήση 2007 σε €1.020 χιλ. Κατά το Α' εξάμηνο του 2008 και του 2007, οι αμοιβές διευθυντικών στελεχών ανήλθαν σε € 482 χιλ. και €496 χιλ. αντίστοιχα.

Για πληροφορίες σχετικά με τις αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου βλέπε παρ. 3.12.1 Αμοιβές Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων καθώς και Ανώτερων Διοικητικών Στελεχών.

### 3.17 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΤΙΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΗ, ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΤΟΥ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΟΥ

#### 3.17.1 Ιστορικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Χρήσεων 2005-2007

Στα ακόλουθα κεφάλαια παρουσιάζονται οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2005 - 31.12.2007, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον ορκωτό ελεγκτή-λογιστή Μιχάλη Κ. Χατζηπαύλου, της ελεγκτικής εταιρείας Deloitte Χατζηπαύλου Σοφινάνος & Καμπάνης Α.Ε. Ορκωτοί Ελεγκτές & Επιχειρηματικοί Σύμβουλοι.

Επιπρόσθετα, σύμφωνα με τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι (ενότητα 20.5) του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, η τελευταία χρήση για την οποία παρατίθενται χρηματοοικονομικές πληροφορίες στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο είναι η χρήση που έληξε την 31.12.2007, η οποία δεν είναι προγενέστερη των 18 μηνών που προηγούνται της ημερομηνίας του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

##### 3.17.1.1 Στοιχεία Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2005-2007

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ (*)</b>			
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών</b>	<b>26.790</b>	<b>25.961</b>	<b>22.366</b>
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	(26.519)	(27.012)	(23.975)
<b>Μικτό Κέρδος / (Ζημία)</b>	<b>271</b>	<b>(1.051)</b>	<b>(1.609)</b>
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>1,01%</i>	<i>(4,05%)</i>	<i>(7,19%)</i>
Πλέον: Λοιπά έσοδα εκμ/σεως	808	925	1.001
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>3,02%</i>	<i>3,56%</i>	<i>4,48%</i>
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	(3.299)	(1.950)	(1.585)
Έξοδα Διάθεσης	(2.934)	(2.075)	(2.168)
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα</b>	<b>(5.154)</b>	<b>(4.151)</b>	<b>(4.361)</b>
Έξοδα αναδιοργάνωσης	(3.159)	(12.592)	(454)
<b>Σύνολο Εξόδων</b>	<b>(35.911)</b>	<b>(43.629)</b>	<b>(28.182)</b>
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>(134,05%)</i>	<i>(168,06%)</i>	<i>(126,00%)</i>
<b>Κέρδη / (Ζημίες) προ Τόκων και Φόρων</b>	<b>(8.313)</b>	<b>(16.743)</b>	<b>(4.815)</b>
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>(31,03%)</i>	<i>(64,49%)</i>	<i>(21,53%)</i>
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα	12	61	47
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	(3.557)	(1.830)	(1.335)
<b>Αποτέλεσμα προ Φόρων</b>	<b>(11.858)</b>	<b>(18.512)</b>	<b>(6.103)</b>
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>(44,26%)</i>	<i>(71,31%)</i>	<i>(27,29%)</i>
Μείον: Φόροι	1.980	5.354	(577)
<b>Ζημίες μετά από Φόρους</b>	<b>(9.878)</b>	<b>(13.158)</b>	<b>(6.680)</b>
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>(36,87%)</i>	<i>(50,68%)</i>	<i>(29,87%)</i>
<b>Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)</b>	<b>(2.483)</b>	<b>(10.987)</b>	<b>750</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από τα αθροίσματα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και ελέγχθηκαν για

τις χρήσεις 2005-2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφριανός & Καμπάνης Α.Ε.

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας ανήλθε στο 2007 σε €26,8 εκατ. έναντι €25,9 εκατ. στο 2006, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 3,2%. Σημειώνεται ότι ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας του 2007 δεν είναι συγκρίσιμος με τον κύκλο εργασιών του 2006 και 2005, καθότι το ξενοδοχείο ΑΦΡΟΔΙΤΗ, το οποίο λειτούργησε στο 2005 και 2006 παρέμεινε κλειστό στο 2007 λόγω ανακαίνισης. Το ξενοδοχείο συνέβαλε στο κύκλο εργασιών του 2006 και του 2005 κατά €4.030 χιλ. και €3.456 χιλ. αντίστοιχα.

Στη μεταβολή του κύκλου εργασιών συνέβαλε η διαχείριση της ξενοδοχειακής δραστηριότητας, η οποία διενεργήθηκε από την εταιρεία Starwood και απέδωσε αύξηση του συνόλου των διανυκτερεύσεων των ξενοδοχείων ARION RESORT & SPA και THE WESTIN ATHENS σε 67.951 στο 2007 έναντι 49.265 του 2006, καθώς και αύξηση της πληρότητας και των εσόδων ανά διαθέσιμο δωμάτιο κατά 17 ποσοστιαίες μονάδες και κατά 33,8% αντίστοιχα. Η θετική συμβολή της διαχειρίστριας εταιρείας οφείλεται κυρίως στις διεθνείς πωλήσεις μέσω του τηλεφωνικού συστήματος κρατήσεων «CCC (Customer Call Centre), μέσω της διεθνούς ιστοσελίδας της Starwood, καθώς και μέσω των διεθνών γραφείων πωλήσεων «GSO» (Global Sales Offices). Επίσης σημαντικό ρόλο στην αύξηση του κύκλου εργασιών έπαιξε και η στρατηγική αυξημένης προβολής της Εταιρείας σε αναπτυσσόμενες αγορές όπως Ρωσία, Μέση Ανατολή, Ινδία και Λατινική Αμερική. Η πολιτική αυτή είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση των διανυκτερεύσεων, η οποία συνέβαλε στην αύξηση της ζήτησης των επισιτιστικών υπηρεσιών και των σχετικών εσόδων.

Στο 2006, ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε €25,9 εκατ. έναντι €22,3 εκατ. στο 2005, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 16,1%. Η μεταβολή αυτή αντικατοπτρίζει την αύξηση των εσόδων ανά διαθέσιμο δωμάτιο, της μέσης τιμής διάθεσης κλινών, καθώς και του ποσοστού πληρότητας κατά 33,9%, 12,2% και κατά έξη ποσοστιαίων μονάδων αντίστοιχα.

Συγκεκριμένα, στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται τα στατιστικά στοιχεία ανά ξενοδοχειακή μονάδα (σημειώνεται ότι η ξενοδοχειακή μονάδα ΑΦΡΟΔΙΤΗ παρέμεινε το 2007 κλειστή λόγω ανακαίνισης):

ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ 2005 – 2007 (*)											
	THE WESTIN ATHENS			ARION RESORT & SPA			ΑΦΡΟΔΙΤΗ		ΣΥΝΟΛΟ		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2006	2005	2007	2006	2005
Δυναμικότητα διανυκτερεύσεων <sup>(2)</sup>	59.130	59.130	59.130	65.643	72.635	72.635	36.630	60.225	124.773	168.395	191.990
Πραγματοποιηθείσες διανυκτερεύσεις <sup>(1)</sup> (δωμάτια)	34.290	24.007	22.482	33.661	25.258	22.365	12.679	14.610	67.951	61.994	59.457
Πληρότητα <sup>(4)</sup>	58%	41%	38%	51%	35%	31%	35%	24%	54%	37%	31%
Μέση τιμή (ADR) (€) <sup>(2)</sup>	192,75	214,74	200,11	219,06	234,00	213,75	179,84	145,48	205,80	215,27	191,83
Έσοδα ανά διαθέσιμο δωμάτιο(€) <sup>(3)</sup>	111,78	87,00	76,10	112,30	81,38	65,82	62,25	35,29	113,13	79,65	59,47

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από τα αθροίσματα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία.

<sup>(1)</sup> Στο σύνολο κρατήσεων περιλαμβάνονται οι φιλοξενίες (κρατήσεις άνευ χρέωσης «complimentary»).



- (2) [Σύνολο δωματίων \* 365 μέρες]. Βλέπε, επίσης, πίνακα «Έσοδα από διανυκτερεύσεις», παρ.3.6.3 Ανάλυση Εσόδων ανά Τομέα Δραστηριότητας.  
 (3) Βλέπε επεξήγηση δείκτη παρ.3.6.3 Ανάλυση Εσόδων ανά Τομέα Δραστηριότητας,  
 (4) [Σύνολο κρατήσεων/ Δυναμικότητα διανυκτερεύσεων].

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση του κύκλου εργασιών ανα ξενοδοχειακή μονάδα (η ξενοδοχειακή μονάδα ΑΦΡΟΔΙΤΗ δεν συμπεριλαμβάνεται στα στοιχεία εσόδων 2007 καθώς παρέμεινε κλειστή λόγω ανακαίνισης) και ανά τομέα δραστηριότητας:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ 2005 - 2007 (*)											
(Ποσά σε € χιλ.)	THE WESTIN ATHENS			ARION RESORT & SPA			ΑΦΡΟΔΙΤΗ		ΣΥΝΟΛΑ		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2006	2005	2007	2006	2005
Έσοδα δωματίων <sup>(2)</sup>	6.609	5.144	4.499	7.375	5.911	4.780	2.280	2.125	13.984	13.335	11.404
Έσοδα επισιτιστικών	4.828	4.135	3.541	4.539	3.605	3.073	1.750	1.331	9.367	9.490	7.945
<b>Συνολικά έσοδα</b>	<b>11.437</b>	<b>9.279</b>	<b>8.040</b>	<b>11.914</b>	<b>9.516</b>	<b>7.853</b>	<b>4.030</b>	<b>3.456</b>	<b>23.351</b>	<b>22.825</b>	<b>19.349</b>
Λοιπά έσοδα διανυκτερεύσεων									906	538	446
Επισιτιστικά παραλίας									648	612	627
Λοιπά έσοδα (**)									1.885	1.986	1.944
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>									<b>26.790</b>	<b>25.961</b>	<b>22.366</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από τα αθροίσματα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

(\*\*) Περιλαμβάνουν κυρίως έσοδα από τα εισιτήρια της παραλίας ASTIR BEACH.

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία.

Η θετική εξέλιξη του κύκλου εργασιών της Εταιρείας για τις χρήσεις 2005-2007 οφείλεται κυρίως στην αύξηση των εσόδων δωματίων, καθώς και στην αύξηση των εσόδων από επισιτιστικά, η οποία σημειώθηκε στο 2006. Η αύξηση των εσόδων δωματίων οφείλεται κυρίως στην αύξηση της πληρότητας, η οποία σημειώθηκε κατά την εν λόγω περίοδο.

Η αύξηση των επισιτιστικών στο 2006 οφείλεται κυρίως στην αύξηση των εσόδων από επισιτιστικά εκδηλώσεων (συνέδρια, γάμοι κτλ.), τα οποία η Εταιρεία κατάφερε να διατηρήσει και στο 2007. Τα επισιτιστικά εκδηλώσεων κατά τη χρήση 2007 ανήλθαν σε ποσοστό 36,8% επί του συνόλου των επισιτιστικών των ξενοδοχείων, ενώ το υπόλοιπο 63,2% αφορά έσοδα από επισιτιστικά των εστιατορίων των ξενοδοχείων. Αντίστοιχα, στο 2006 και 2005 τα επισιτιστικά εκδηλώσεων ανήλθαν σε 36,7% και 38,8% επί του συνόλου των εσόδων επισιτιστικών των ξενοδοχείων. Σημειώνεται ότι τα επισιτιστικά εκδηλώσεων του ξενοδοχείου ΑΦΡΟΔΙΤΗ στο 2006 και 2005 ανήλθαν σε 37,8% και 43% επί του συνόλου των εσόδων επισιτιστικών του ξενοδοχείου.

Ο κύκλος εργασιών βασίζεται, κατά το μεγαλύτερο μέρος, σε συμβάσεις που συνάπτει η Εταιρεία με πρακτορεία και με εταιρικούς πελάτες (corporate), χωρίς να υφίσταται ουδεμία εξάρτηση.

Τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης της Εταιρείας περιλαμβάνουν κυρίως έσοδα ενοικίων και επιχορηγήσεις.

Το κόστος πωληθέντων της Εταιρείας αναλύεται ως ακολούθως:

<b>ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ (*)</b>			
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Κόστος αναλώσεων (τρόφιμα, ποτά, καύσιμα κτλ.)	3.822	3.478	2.807
Κόστος προσωπικού	12.103	12.640	11.892
Αποσβέσεις	5.830	5.729	5.565
Κόστος παροχής υπηρεσιών	694	839	266
Λοιπά έξοδα	4.070	4.326	3.445
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>26.519</b>	<b>27.012</b>	<b>23.975</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και ελέγχθηκαν για τις χρήσεις 2005-2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε.

Η μείωση του κόστους πωληθέντων της περιόδου 2006-2007 οφείλεται κυρίως στη μείωση του κόστους προσωπικού, η οποία προέκυψε στο 2007 λόγω της εθελούσιας εξόδου του 2006. Η μεταβολή του κόστους πωληθέντων επηρεάστηκε στην περίοδο 2006-2007 από την αύξηση του κόστους αναλώσεων λόγω των αγορών ακριβότερων πρώτων υλών, έχοντας ως σκοπό τη βελτίωση της ποιότητας των επισιτιστικών. Η αύξηση του κόστους πωληθέντων της περιόδου 2006-2005 οφείλεται κυρίως στην αύξηση του κόστους αναλώσεων της αντίστοιχης περιόδου, η οποία σημειώθηκε λόγω της αύξησης των πωλήσεων των επισιτιστικών, καθώς και των λοιπών εξόδων.

Σημειώνεται ότι οι αποσβέσεις επιβαρύνουν στο σύνολό τους το κόστος πωληθέντων.

Στο 2007, η μείωση του κόστους πωληθέντων, σε συνδυασμό με την αύξηση των πωλήσεων, ωφέλησε σημαντικά το μικτό κέρδος. Η εξέλιξη του δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους παρουσιάζει σταδιακή βελτίωση, καθώς ανήλθε σε στο 2007 σε 1,01%, έναντι (4,05%) και (7,19%) στο 2006 και 2005, αντίστοιχα.

Τα έξοδα διάθεσης και τα έξοδα διοίκησης της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

<b>(ποσά σε €)</b>	<b>ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ (*)</b>			<b>ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ (*)</b>		
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Αμοιβές προσωπικού	622	595	548	1.980	1.594	1.569
Κόστος παροχής υπηρεσιών	1.192	660	578	1.305	338	-
Λοιπά έξοδα	1.120	820	1.042	14	18	16
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>2.934</b>	<b>2.075</b>	<b>2.168</b>	<b>3.299</b>	<b>1.950</b>	<b>1.585</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και ελέγχθηκαν για τις χρήσεις 2005-2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε.

Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης παρουσιάζουν αυξητική τάση.

Η αύξηση των εξόδων διάθεσης οφείλεται κυρίως στην αύξηση του κόστους παροχής υπηρεσιών (προμήθειες κρατήσεων) λόγω της αύξησης πωλήσεων μέσω ταξιδιωτικών γραφείων και μέσω του συστήματος κρατήσεων της Starwood (από 01.07.2006), καθώς και στην προωθητική πολιτική της Εταιρείας, η οποία συνέβαλε στην αύξηση των λοιπών εξόδων, τα οποία περιλαμβάνουν το κόστος προώθησης και διαφήμισης του ξενοδοχειακού προϊόντος.

Η αύξηση των εξόδων διοίκησης για την περίοδο 2005-2007 οφείλεται κυρίως στην αύξηση των αμοιβών προσωπικού, λόγω πρόσληψης νέων διευθυντικών στελεχών, και στην αύξηση του κόστους παροχής υπηρεσιών, το οποίο περιλαμβάνει και τις αμοιβές της διαχειρίστριας εταιρείας, οι οποίες επιβαρύναν τη χρήση 2006 από την 1η Ιουλίου 2006 και τη χρήση 2007 στο σύνολό της.

Στον ακόλουθο πίνακα εμφανίζονται τα έξοδα αναδιοργάνωσης της Εταιρείας της περιόδου 2005-2007:

<b>ΕΞΟΔΑ ΑΝΑΔΙΟΡΓΑΝΩΣΗΣ (*)</b>			
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Έξοδα αναδιοργάνωσης (*)	3.159	12.592	454
<b>Σύνολο</b>	<b>3.159</b>	<b>12.592</b>	<b>454</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και ελέγχθηκαν για τις χρήσεις 2005-2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε.

Τα έξοδα αναδιοργάνωσης του 2007, συνολικού ύψους €3.159 χιλ., αφορούν το κόστος αποχώρησης 41 εργαζομένων από το πρόγραμμα ομαδικής ασφάλισης της Εταιρείας με την Εθνική Ασφαλιστική ύψους €820 χιλ., το κόστος της εθελούσιας εξόδου το οποίο ανήλθε σε €1.472 χιλ., καθώς και μη επαναλαμβανόμενα σχετικά με την ανακαίνιση έξοδα ύψους €867 χιλ.

Τα έξοδα αναδιοργάνωσης του 2006 αφορούν το κόστος της εθελούσιας εξόδου της εν λόγω χρήσης, το οποίο ανήλθε σε ποσό €10.621 χιλ. περίπου, και στο οποίο συμμετείχαν 189 άτομα, καθώς και τις αμοιβές συμβούλων ύψους €1.971 χιλ. περίπου, οι οποίες αφορούν στο κόστος επαγγελματικών υπηρεσιών που παρασχέθηκαν στο πλαίσιο του έργου ανάληψης της διαχείρισης του ξενοδοχειακού συγκροτήματος από την εταιρεία Starwood. Τα κονδύλια αυτά χρηματοδοτήθηκαν από τραπεζικό δανεισμό.

Τα έξοδα αναδιοργάνωσης του 2005 αφορούν αποκλειστικά αμοιβές συμβούλων, για υπηρεσίες που παρασχέθηκαν στο πλαίσιο του έργου ανάληψης της διαχείρισης του ξενοδοχειακού συγκροτήματος από την εταιρεία Starwood.

Στον ακόλουθο πίνακα εμφανίζονται οι χρηματοοικονομικές δαπάνες της Εταιρείας της περιόδου 2005-2007:

<b>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ (*)</b>			
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Τόκοι μακροπροθέσμων δανείων	2.000	1.349	1.236
Τόκοι βραχυπροθέσμων δανείων	1.495	446	83
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	62	35	1
<b>Σύνολο</b>	<b>3.557</b>	<b>1.830</b>	<b>1.335</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και ελέγχθηκαν για τις χρήσεις 2005-2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε.

Η αύξηση των χρηματοοικονομικών δαπανών οφείλεται στην αύξηση του δανεισμού.

#### **Αποτέλεσμα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)**

Το αποτέλεσμα του 2007 προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων διαμορφώθηκε σε ζημίες €2,5 εκατ. έναντι ζημιών €11,0 εκατ., παρουσιάζοντας βελτίωση κατά 78% σε σχέση με το 2006. Η μεταβολή αυτή οφείλεται στα έξοδα

αναδιοργάνωσης, τα οποία στη χρήση 2006 ανήλθαν σε €12,6 εκατ. (κόστος της εθελούσιας εξόδου ύψους €10,6 εκατ. και αμοιβές συμβούλων ύψους €2,0 εκατ.), ενώ στη χρήση 2007 ανήλθαν σε €3,2 εκατ. (κόστος αποχώρησης 41 εργαζομένων από το πρόγραμμα ομαδικής ασφάλισης της Εταιρείας με την Εθνική Ασφαλιστική ύψους €820 χιλ., κόστος της εθελούσιας εξόδου ύψους €1.472 χιλ., και μη επαναλαμβανόμενα σχετικά με την ανακαίνιση έξοδα ύψους €867 χιλ.), και στη μείωση του κόστους πωλήσεων, το οποίο στην χρήση 2006 ανήλθε σε €27,0 εκατ., ενώ στη χρήση 2007 ανήλθε σε €26,5 εκατ. Το αποτέλεσμα του 2005 προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων διαμορφώθηκε σε κέρδη €750 χιλ., καθώς συγκριτικά με το αποτέλεσμα του 2006 προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων δεν επηρεάστηκε από σημαντικού ποσού έξοδα αναδιοργάνωσης και επιβαρύνθηκε με χαμηλότερα έξοδα διοικητικής λειτουργίας.

### **Ζημίες μετά από φόρους**

Τα καθαρά αποτελέσματα της χρήσεως 2007 διαμορφώθηκαν σε ζημίες €9,9 εκατ. έναντι ζημιών €13,2 εκατ. κατά τη χρήση 2006. Η μεταβολή αυτή οφείλεται κυρίως στη μείωση των εξόδων αναδιοργάνωσης κατά €9,4 εκατ. και του κόστους πωληθέντων κατά €493 χιλ. Τα αποτελέσματα της χρήσης 2007 επηρεάστηκαν αρνητικά από την αύξηση του χρηματοοικονομικού κόστους και των λειτουργικών ζημιών κατά €1,7 εκατ. και €1,0 εκατ. αντίστοιχα. Εκτός της επίδρασης των εξόδων από τόκους και των εξόδων αναδιοργάνωσης, σημειώνεται ότι η εξέλιξη των προαναφερθέντων μεγεθών παρατηρήθηκε σε μία περίοδο περιορισμένης δυναμικότητας, καθώς το ξενοδοχείο ΑΦΡΟΔΙΤΗ παρέμεινε κλειστό το 2007 για λόγους ανακαίνισης. Η συμμετοχή του ξενοδοχείου ΑΦΡΟΔΙΤΗ στον κύκλο εργασιών του 2006 και 2005 ανήλθε σε €4.030 χιλ. και €3.456 χιλ. αντίστοιχα. Οι ζημίες μετά από φόρους το 2005 ανήλθαν σε €6.680 χιλ. και συγκριτικά με τα καθαρά αποτελέσματα του 2006 δεν επηρεάστηκαν από σημαντικού ύψους έξοδα αναδιοργάνωσης, ενώ επιβαρύνθηκαν με χαμηλότερα έξοδα διοικητικής λειτουργίας.

### 3.17.1.2 Στοιχεία Ισολογισμών

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα στοιχεία ισολογισμού των χρήσεων 2005-2007:

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ (*)</b>			
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	179.983	175.233	177.067
Ασώματες ακινητοποιήσεις	70	85	55
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8.902	6.429	664
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>188.955</b>	<b>181.747</b>	<b>177.786</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Αποθέματα	441	327	327
Πελάτες	1.414	1.772	1.105
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.952	1.602	3.540
Λοιπές απαιτήσεις	1.961	1.282	2.138
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>7.768</b>	<b>4.983</b>	<b>7.110</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>196.723</b>	<b>186.730</b>	<b>184.896</b>
Μετοχικό Κεφάλαιο	127.800	127.800	127.800
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	21.314	21.314	21.314
Αποθεματικά	4.770	4.770	4.770
Αποτελέσματα εις νέον	(36.625)	(26.747)	(13.589)
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>	<b>117.259</b>	<b>127.137</b>	<b>140.295</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Τραπεζικά δάνεια	38.721	40.375	31.774
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	1.046	1.522	4.341
Επιχορηγήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	636	740	364
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	144	193	243
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	87	87	71
Προβλέψεις	200	181	200
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>40.834</b>	<b>43.098</b>	<b>36.993</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Τραπεζικά δάνεια	28.664	9.457	2.093
Προμηθευτές	5.178	3.476	3.021
Επιχορηγήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	105	105	74
Υποχρεώσεις από φόρους	-	206	138
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	50	50	48
Μερίσματα πληρωτέα	139	211	212
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.494	2.990	2.022
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>38.630</b>	<b>16.495</b>	<b>7.608</b>
<b>Σύνολο παθητικού</b>	<b>79.464</b>	<b>59.593</b>	<b>44.601</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων &amp; Καθαρής Θέσης</b>	<b>196.723</b>	<b>186.730</b>	<b>184.896</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και ελέγχθηκαν για τις χρήσεις 2005-2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

### Ασώματες ακινητοποιήσεις

Στο λογαριασμό «ασώματες ακινητοποιήσεις» περιλαμβάνονται τα έξοδα για την αγορά λογισμικού. Η αξία κτήσης λογισμικού περιλαμβάνει δαπάνες, οι οποίες συνδέονται άμεσα με συγκεκριμένα προϊόντα λογισμικού που αποκτά η Εταιρεία και από τα οποία αναμένεται να προκύψουν μελλοντικά οφέλη, που θα υπερβαίνουν σε διάρκεια το ένα έτος. Οι δαπάνες που τυχόν πραγματοποιούνται κατά την ανάπτυξη των λογισμικών προγραμμάτων, αναγνωρίζονται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία και αποσβένονται σε περίοδο, η οποία δεν δύναται να υπερβαίνει τα 5 έτη.

### Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση του λογαριασμού των ενσώματων ακινητοποιήσεων της Εταιρείας στο τέλος των χρήσεων 2005-2007:

<b>ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ (*)</b>			
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Γήπεδα – Οικόπεδα	80.275	80.275	80.275
Κτίρια	92.535	89.342	87.365
Μηχανήματα και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	5.900	5.383	5.366
Μεταφορικά Μέσα	567	1.098	1.045
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	17.066	17.511	17.119
Ακινήτοποιήσεις σε εκτέλεση και προκαταβολές	8.681	2.529	1.505
<b>Σύνολο Αξίας Κτήσης</b>	<b>205.024</b>	<b>196.138</b>	<b>192.675</b>
Μείον: Αποσβέσεις	25.041	20.905	15.608
<b>Σύνολο Αναπόσβεστης Αξίας</b>	<b>179.983</b>	<b>175.233</b>	<b>177.067</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και ελέγχθηκαν για τις χρήσεις 2005-2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

Οι επενδύσεις στην τριετία 2005-2007 αφορούν κυρίως επενδύσεις σε κτίρια, μηχανήματα και λοιπό μηχανολογικό εξοπλισμό.

Οι επενδύσεις κτιρίων της χρήσης 2005 αφορούν κυρίως συμπληρωματικά έργα της ανακαίνισης των ξενοδοχείων, που κατά το μεγαλύτερο μέρος τους πραγματοποιήθηκαν το 2004.

Οι επενδύσεις κτιρίων της χρήσης 2006 αφορούν κυρίως στην κατασκευή χώρων πλυντηρίων και στην ανακαίνιση των χώρων αντισφαίρισης (ΤΕΝΙΣ). Στη χρήση 2007, οι επενδύσεις σε κτίρια και εγκαταστάσεις κτιρίων αφορούν κυρίως στη δημιουργία κέντρου ευεξίας και χαλάρωσης (SPA).

Η αύξηση του κονδυλίου «Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός» στην χρήση 2006 οφείλεται κυρίως στην αντικατάσταση ηλεκτρονικού εξοπλισμού, καθώς και ξενοδοχειακού εξοπλισμό όπως λινά για τα εστιατόρια, λευκό ιματισμό για τα δωμάτια και όργανα γυμναστηρίου, ενώ, στη χρήση 2007, οι επενδύσεις σε μεταφορικά μέσα & εξοπλισμό αφορούν κυρίως τον εξοπλισμό των νέων πλυντηρίων και ξενοδοχειακό εξοπλισμό όπως κρεβάτια και το λευκό ιματισμό τους, αγορά χρηματοκιβωτίων ξενοδοχείων, επίπλων στα γραφεία της διοίκησης και εξοπλισμό εστιατορίου.

Για περαιτέρω πληροφορίες για την ενσώματες ακινητοποιήσεις βλέπε παρ. 3.5.2.1. Επενδύσεις Περιόδου 2005 – 2007

### Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση του λογαριασμού των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων της Εταιρείας στο τέλος των χρήσεων 2005-2007:

<b>ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (*)</b>			
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Ασώματες ακινητοποιήσεις	109	115	156
Χρηματοδοτική μίσθωση	62	61	65
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό	298	290	443
Φορολογικές ζημιές	8.157	5.746	-
Λοιπές προσωρινές διαφορές	276	217	-
<b>Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους</b>	<b>8.902</b>	<b>6.429</b>	<b>664</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και ελέγχθηκαν για τις χρήσεις 2005-2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

Κατά την 31.12.2007, η Εταιρεία έχει υπόλοιπο από μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές ύψους €32,6 εκατ. περίπου, διαθέσιμες για συμψηφισμό έναντι μελλοντικών φορολογητέων κερδών. Από το σύνολο των φορολογικών ζημιών €5,4 εκατ., αντιστοιχούν στο έτος 2005 και €17,6 εκατ. στο έτος 2006, ενώ €9,6 εκατ. προέκυψαν στη χρήση 2007. Σύμφωνα με το φορολογικό νόμο, οι σχετικές ζημιές δύναται να μεταφερθούν στο μέλλον για πέντε συνεχόμενες χρήσεις.

### Αποθέματα

Τα αποθέματα απεικονίζονται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσεως και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας τους (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.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του εν λόγω λογαριασμού στο τέλος των χρήσεων 2005-2007:

<b>ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ (*)</b>			
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Εμπορεύματα, τρόφιμα & ποτά	232	177	175
Αναλώσιμα υλικά	209	150	152
<b>Σύνολο</b>	<b>441</b>	<b>327</b>	<b>327</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και ελέγχθηκαν για τις χρήσεις 2005-2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

Ο λογαριασμός των αποθεμάτων δεν παρουσίασε μεταβολή από το 2005 στο 2006. Η αύξηση η οποία παρουσιάζεται κατά την 31.12.2007 σε σχέση με την προηγούμενη χρήση οφείλεται κυρίως στην αγορά αποθεμάτων του κέντρου ευεξίας και χαλάρωσης (SPA), που λειτούργησε το 2007,

καθώς και σε επιπλέον απόθεμα προς κάλυψη εορταστικών εκδηλώσεων, οι οποίες στο 2007 ήταν περισσότερες σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

### Πελάτες

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.

Στον ακόλουθο πίνακα εμφανίζεται η ενηλικίωση του υπολοίπου πελατών όπως διαμορφώθηκε την 31.12.2007:

<b>ΕΝΗΛΙΚΙΩΣΗ ΥΠΟΛΟΙΠΟΥ ΠΕΛΑΤΩΝ (*)</b>		
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>%</b>
1-60 ημέρες	582	27,9%
61-90 ημέρες	275	13,2%
91-120 ημέρες	163	7,8%
>120 ημέρες	1.072	51,1%
<b>Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών</b>	<b>2.092</b>	<b>100,0%</b>
Μείον: Πρόβλεψη απομείωσης αξίας απαιτήσεων	(678)	
<b>Σύνολο</b>	<b>1.414</b>	

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και ελέγχθηκαν για τις χρήσεις 2005-2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

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

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

Οι πελάτες κατά την 31.12.2007 ανήλθαν σε €2.092 χιλ. έναντι €2.492 χιλ. και €1.695 χιλ. στο 2006 και 2005 αντίστοιχα. Η μεταβολή της περιόδου 2006-2007 αντικατοπτρίζει την αποτελεσματικότητα του Τμήματος Εισπράξεων της Εταιρείας. Στο 2005, οι πελάτες εμφάνιζαν χαμηλότερο υπόλοιπο λόγω του χαμηλότερου κύκλου εργασιών και της αποτελεσματικότητας του Τμήματος Εισπράξεων της Εταιρείας.

Κατά την 31.12.2007, οι επισφαλείς πελάτες ανήλθαν σε €614 χιλ. έναντι €794 χιλ. και €353 χιλ. στο 2006 και 2005 αντίστοιχα. Κατά την 31.12.2007, η Εταιρεία είχε σχηματίσει πρόβλεψη απομείωσης των εν λόγω υπολοίπων ύψους €678 χιλ. έναντι €720 χιλ. στο 2006 και €590 χιλ. στο 2005. Η μεταβολή της περιόδου 2005-2006 οφείλεται στην εφαρμογή συγκεκριμένης μεθοδολογίας χαρακτηρισμού απαιτήσεων ως επισφαλείς στο 2006. Στο 2005, οι επισφαλείς απαιτήσεις προσδιορίστηκαν με βάση την εμπειρία παρελθουσών χρήσεων. Στο 2006 και 2007, λόγω της εμπορικής πολιτικής που εφαρμόζει η Εταιρεία (βλέπε παραπάνω) και της



παρακολούθησης των εκκρεμών απαιτήσεων, δεν παρατηρήθηκε σημαντική μεταβολή στους επισφαλείς πελάτες και στην πρόβλεψη απομείωσης.

### Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Ο λογαριασμός ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, που αντιπροσωπεύει μετρητά στο ταμείο και τραπεζικές καταθέσεις σε πρώτη ζήτηση, ανήλθε την 31.12.2007 σε €3.952 χιλ.

### Λοιπές απαιτήσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του λογαριασμού «Λοιπές Απαιτήσεις» την 31.12.2007:

<b>ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (*)</b>	
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>31.12.2007</b>
Μεταχρονολογημένες επιταγές εισπρακτέες	219
Απαιτήσεις από φόρους	1.052
Προπληρωθέντα έξοδα	179
Απαιτήσεις από μισθώματα	24
Λοιπές απαιτήσεις	487
<b>Σύνολο</b>	<b>1.961</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και ελέγχθηκαν για τις χρήσεις 2005-2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε.

Οι απαιτήσεις από φόρους την 31.12.2007 αφορούν κυρίως χρεωστικό υπόλοιπο Φ.Π.Α. ύψους €1.035 χιλ..

Οι λοιπές απαιτήσεις κατά την 31.12.2006 ανήλθαν σε €1.282 χιλ. και αφορούσαν κυρίως μεταχρονολογημένες επιταγές εισπρακτέες ύψους €412 χιλ..

Κατά την 31.12.2005, οι λοιπές απαιτήσεις ανήλθαν σε €2.138 χιλ. και αφορούσαν κυρίως χρεωστικό υπόλοιπο Φ.Π.Α. ύψους €834 χιλ.. Σημειώνεται ότι τα χρεωστικά υπόλοιπα Φ.Π.Α. προκύπτουν κυρίως από το Φ.Π.Α. των επενδύσεων της Εταιρείας.

### Τραπεζικές υποχρεώσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των τραπεζικών υποχρεώσεων την 31.12.2005, 31.12.2006 και 31.12.2007:

<b>ΤΡΑΠΕΖΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (*)</b>								
			<b>31.12.2007</b>		<b>31.12.2006</b>		<b>31.12.2005</b>	
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>Επιτόκιο</b>	<b>Λήξη</b>	<b>Μακ/σμα</b>	<b>Βρ/σμα</b>	<b>Μακ/σμα</b>	<b>Βρ/σμα</b>	<b>Μακ/σμα</b>	<b>Βρ/σμα</b>
Δάνειο κεφαλαίου κίνησης	Euribor+2,00%	2007	-	-	-	93	98	93
Δάνειο κεφαλαίου κίνησης	Overnight+1,75%	2008	-	-	12.000	-	-	-
Δάνειο κεφαλαίου κίνησης	Overnight+1,75%	2008	-	24.300	-	5.000	-	-
Επενδυτικό δάνειο	Euribor+1,50%	2009	5.792	-	-	-	-	-
Επενδυτικό δάνειο	Euribor+1,50%	2016	1.418	-	-	-	-	-
Επενδυτικό δάνειο	Euribor+1,50%	2017	7.500	-	-	-	-	-
Ομολογιακό δάνειο	Euribor+1,65%	2014	24.011	4.364	28.375	4.364	31.676	2.000
<b>Σύνολο</b>			<b>38.721</b>	<b>28.664</b>	<b>40.375</b>	<b>9.457</b>	<b>31.774</b>	<b>2.093</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και ελέγχθηκαν για τις χρήσεις 2005-2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

Κατά τη διάρκεια του 2007, η Εταιρεία άντλησε επενδυτικά δάνεια και δάνεια κεφαλαίου κίνησης, όπως αναλύονται παραπάνω, από τη Μητρική. Τα αντληθέντα κεφάλαια χρησιμοποιήθηκαν προς κάλυψη του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρείας, καθώς και για λειτουργικές ανάγκες. Από το σύνολο των επενδυτικών δανείων κατά την 31.12.2007, ποσό ύψους €5.792 χιλ. αφορά στην εκχώρηση και ενεχυρίαση ισόποσου μέρους των προς είσπραξη επιχορηγήσεων των επενδύσεων του Ν.3299/2004 υπέρ της Μητρικής. Σημειώνεται ότι, μεταγενέστερα της ημερομηνίας κλεισίματος του ισολογισμού της χρήσης 2007, μειώθηκε το περιθώριο επιτοκίου για τις χρηματοδοτήσεις κεφαλαίου κίνησης από 1,75% σε 1,50%.

Η Εταιρεία, κατά τη διάρκεια του 2007, προέβη στην τροποποίηση της αποπληρωμής του ομολογιακού δανείου και συγκεκριμένα στην τροποποίηση ημερομηνίας αποπληρωμής κεφαλαίου των ομολογιών Α σειράς με αύξοντα αριθμό 2 και 4, ονομαστικής αξίας €2 εκατ. εκάστης, από 25.05.2007 και 25.05.2008 σε 25.11.2007 και 25.11.2008 αντίστοιχα, καθώς και στην τροποποίηση ημερομηνίας αποπληρωμής κεφαλαίου των ομολογιών Β σειράς με αύξοντα αριθμό 2 και 4, ονομαστικής αξίας €182 χιλ. εκάστης, από 25.05.2007 και 25.05.2008 σε 25.11.2007 και 25.11.2008 αντίστοιχα. Το ομολογιακό δάνειο θα αποπληρωθεί σε δεκατρείς (13) ισόποσες εξαμηνιαίες δόσεις, πληρωτέες στις 25 Μαΐου και 25 Νοεμβρίου εκάστου έτους, με εξαίρεση την ανωτέρα ρύθμιση, και με τελευταία τη δόση της 25ης Μαΐου 2014.

Κατά τη διάρκεια του 2006, η Εταιρεία άντλησε δανεισμό ύψους €18 εκατ. από τη Μητρική. Τα αντληθέντα κεφάλαια χρησιμοποιήθηκαν κυρίως προς κάλυψη του προγράμματος της εθελούσιας εξόδου του 2006, καθώς η σχετική εκροή ανήλθε σε €13 εκατ. περίπου. Τα υπόλοιπα κεφάλαια χρησιμοποιήθηκαν για τη χρηματοδότηση του έργου ανάληψης της διαχείρισης του ξενοδοχειακού συγκροτήματος από τη Starwood, καθώς και σε λειτουργικές δραστηριότητες.

Οι δανειακές υποχρεώσεις του 2005 αφορούν κυρίως την αναχρηματοδότηση δανειακών υποχρεώσεων μέσω έκδοσης ομολογιακού δανείου. Οι δανειακές υποχρεώσεις οι οποίες αναχρηματοδοτήθηκαν, αφορούν τη χρηματοδότηση του επενδυτικού προγράμματος της περιόδου 2003-2004 (βλέπε παρ. 3.5.1 Ιστορικό και Ανάπτυξη).

### **Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό**

Η αποτίμηση και η απεικόνιση των υποχρεώσεων από παροχές στο προσωπικό πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με τα οριζόμενα του Δ.Λ.Π. 19 «Παροχές στο προσωπικό». Η αποτίμηση και η απεικόνιση των υποχρεώσεων έχει γίνει για τις αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία με βάση τις διατάξεις του νόμου 2112/20, καθώς και για τη σύμβαση ομαδικής ασφάλισης μεταξύ του σωματείου των εργαζομένων και της ασφαλιστικής εταιρείας Εθνική Α.Ε.Ε.Γ.Α. Και τα δύο προγράμματα αποτελούν προγράμματα καθορισμένων παροχών. Το πρόγραμμα ομαδικής ασφάλισης είναι χρηματοδοτούμενο και το πρόγραμμα των διατάξεων του νόμου 2112/20 μη χρηματοδοτούμενο. Η μείωση του κονδυλίου «υποχρεώσεις από παροχές προς το προσωπικό» από το 2005 στο 2006, καθώς και από το 2006 στο 2007 οφείλεται στο πρόγραμμα εθελουσίας αποχώρησης, το οποίο η Εταιρεία έθεσε σε ισχύ για το 2006 στις 12 Μαΐου 2006 και για το 2007 στις 8 Οκτωβρίου 2007 και στο οποίο έλαβαν μέρος 189 εργαζόμενοι και 81 εργαζόμενοι αντίστοιχα.

Επιπλέον, στο 2007, 41 εργαζόμενοι έλαβαν μέρος στην εθελούσια αποχώρηση από το πρόγραμμα ομαδικής ασφάλισης της Εταιρείας με την Εθνική Α.Ε.Ε.Γ.Α. Σημειώνεται ότι τα περιουσιακά στοιχεία του προγράμματος ομαδικής ασφάλισης αφορούν τοποθετήσεις σε πλήθος επενδυτικών προϊόντων (αμοιβαία κεφάλαια, μετοχές και ομόλογα).

Το συνολικό κόστος της εθελουσίας εξόδου και της εθελούσιας αποχώρησης εργαζομένων από το πρόγραμμα ομαδικής ασφάλισης ανήλθε στις χρήσεις 2007 και 2006 σε €1.471 χιλ. και €10,621 χιλ. αντίστοιχα, ενώ οι συνολικές παροχές των συμμετεχόντων ανήλθαν αντίστοιχα σε €1,6 εκατ. και €1,2 εκατ.

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

### Επιχορηγήσεις παγίων

Η Εταιρεία έχει επιδοτηθεί σε προγενέστερες χρήσεις με ποσοστό 25% επί της δαπάνης επένδυσης, στο πλαίσιο των αναπτυξιακών νόμων 1892/90 και 2601/98, που αφορούν στα ξενοδοχεία ARION RESORT & SPA, THE WESTIN ATHENS και ΑΦΡΟΔΙΤΗ.

Η Εταιρεία δεσμεύεται στην κατοχή και ιδιοχρήση των επιχορηγημένων παγίων για 5 έτη.

Η μεταβολή του λογαριασμού επιχορηγήσεις, στις χρήσεις 2005-2007, παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ (*)</b>			
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Επιχορηγήσεις κατά την έναρξη της χρήσης	846	437	512
Επιχορηγήσεις εισπραχθείσες στη χρήση	-	623	-
Έσοδο αναγνωρισθέν στη χρήση	(105)	(214)	(75)
Επιχορηγήσεις κατά το τέλος της χρήσης	741	846	437

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και ελέγχθηκαν για τις χρήσεις 2006-2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

Οι επιχορηγήσεις που εισπράχθηκαν στη χρήση 2006 αφορούν επιδότηση ποσοστού 25% του Ν.2601/98 επί των επενδύσεων στο ξενοδοχείο ΑΦΡΟΔΙΤΗ.

### Προμηθευτές

Το υπόλοιπο των προμηθευτών της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 ανήλθε σε €5.178 χιλ. έναντι €3.476 χιλ. στο 2006 και €3.021 χιλ. στο 2005. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην εκτέλεση έργων (βλέπε παρ. 3.5.2.1. Επενδύσεις Περιόδου 2005 – 2007), το υπόλοιπο των οποίων κατά την 31.12.2007 ανήλθε σε €2.240 χιλ. έναντι €1.405 χιλ. την 31.12.2006 (πηγή:στοιχεία της εταιρείας) και €1.481 χιλ. την 31.12.2005. Οι προμηθευτές έργων κατά την 31.12.2005 αφορούσαν κυρίως υπόλοιπα των έργων ανακαίνισης της περιόδου 2003-2004.

### Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για τις χρήσεις 2005-2007:

<b>ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (*)</b>			
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Προκαταβολές πελατών	707	294	360
Δεδουλευμένοι τόκοι -έξοδα	1.044	946	147
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	821	767	674
Οφειλόμενες αμοιβές	425	402	324
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.497	581	517
<b>Σύνολο</b>	<b>4.494</b>	<b>2.990</b>	<b>2.022</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και ελέγχθηκαν για τη χρήση 2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε.

Στις λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 περιλαμβάνονται υποχρεώσεις από φόρους και τέλη ύψους €255 χιλ., οι οποίες αφορούν κυρίως παρακρατούμενους φόρους μισθωτών υπηρεσιών έναντι €206χιλ. στο 2006.

Η αύξηση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στη χρήση 2006 έναντι της χρήσης 2005 οφείλεται κυρίως στην αύξηση των δεδουλευμένων εξόδων αμοιβών διαχείρισης και λοιπών δαπανών, καθώς και στην αύξηση των δεδουλευμένων τόκων λόγω της αύξησης του δανεισμού.

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

**3.17.1.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών Χρήσεων 2005-2007**

<b>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (*)</b>			
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων			
<b>Αποτέλεσμα περιόδου προ φόρων</b>	<b>(11.858)</b>	<b>(18.512)</b>	<b>(6.103)</b>
Προσαρμογές για:			
<b>Μη-ταμειακά στοιχεία και λοιπές προσαρμογές που περιλαμβάνονται στο καθαρό αποτέλεσμα της περιόδου:</b>			
Αποσβέσεις/ απομείωση αξίας παγίων στοιχείων	5.830	5.756	5.565
Προβλέψεις έξοδο/(έσοδο)	(81)	111	130
Συναλλαγματικές διαφορές	(28)	3	(5)
Έσοδα από επιχορηγήσεις	(105)	-	-
Εκποιήσεις και διαγραφές περιουσιακών στοιχείων	253	25	-
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	3.557	1.830	1.335
Πιστωτικοί τόκοι	12	-	-
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>			
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	(114)	-	(20)
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	(320)	(261)	2.050
(Μείωση)/αύξηση παροχών προς το προσωπικό	(476)	-	-
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανείων)	1.682	(1.516)	(3.930)
Μείον:			
Φόροι καταβλημένοι	(452)	(74)	(690)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	(2.810)	(65)	(95)
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>(4.910)</b>	<b>(12.703)</b>	<b>(1.763)</b>
Επενδυτικές δραστηριότητες:			
Αγορά παγίων περιουσιακών στοιχείων	(10.428)	(3.975)	(6.265)
Εισροές από εκποίηση παγίων	317	-	-
Τόκοι εισπραχθέντες	(12)	61	47
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(10.123)</b>	<b>(3.914)</b>	<b>(6.218)</b>
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Εισπράξεις από αναληφθέντα δάνεια	21.965	18.000	7.000
Εξοφλήσεις δανείων	(4.457)	(3.274)	(185)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	(52)	(48)	(30)
Μερίσματα καταβλημένα	(72)	-	-
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματ/κές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>17.384</b>	<b>14.678</b>	<b>6.785</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμείου και ταμειακών διαθεσίμων (α)+(β)+(γ)</b>	<b>2.351</b>	<b>(1.939)</b>	<b>(1.196)</b>
<b>Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα έναρξης περιόδου</b>	<b>1.601</b>	<b>3.540</b>	<b>4.736</b>
<b>Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα τέλους περιόδου</b>	<b>3.952</b>	<b>1.601</b>	<b>3.540</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και ελέγχθηκαν για τις χρήσεις 2005-2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός &amp; Καμπάνης Α.Ε.

Οι σημαντικότερες εισροές των χρήσεων 2005-2007 αφορούν εισπράξεις από αναληφθέντα δάνεια, τα οποία χρησιμοποιήθηκαν κυρίως για τη χρηματοδότηση του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρείας, των εθελούσιων εξόδων του 2006 & 2007 και του προγράμματος εθελούσιας αποχώρησης του προσωπικού από πρόγραμμα ομαδικής ασφάλισης, την εξυπηρέτηση δανειακών υποχρεώσεων και ως κεφάλαιο κίνησης.

Οι σημαντικότερες εκροές των χρήσεων 2005-2007 αφορούν στις αγορές παγίων περιουσιακών στοιχείων του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρείας, τους χρεωστικούς τόκους από αναληφθέντα δάνεια, καθώς και εκροές για εξοφλήσεις δανείων, οι οποίες αφορούν κυρίως στο υφιστάμενο ομολογιακό δάνειο της Εταιρείας.

### 3.17.1.4 Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων Χρήσεων 2005-2007

ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (*)						
	Αριθμός μετοχών	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>						
<b>1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2005</b>	42.600.000	<b>127.800</b>	<b>21.314</b>	<b>4.770</b>	<b>(6.909)</b>	<b>146.975</b>
Αποτελέσματα μετά από φόρους 2005		-	-	-	(6.680)	<b>(6.680)</b>
<b>31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2005</b>	42.600.000	<b>127.800</b>	<b>21.314</b>	<b>4.770</b>	<b>(13.589)</b>	<b>140.295</b>
<b>1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006</b>	42.600.000	<b>127.800</b>	<b>21.314</b>	<b>4.770</b>	<b>(13.589)</b>	<b>140.295</b>
Αποτελέσματα μετά από φόρους 2006		-	-	-	(13.158)	<b>(13.158)</b>
<b>31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2006</b>	42.600.000	<b>127.800</b>	<b>21.314</b>	<b>4.770</b>	<b>(26.747)</b>	<b>127.137</b>
<b>1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2007</b>	42.600.000	<b>127.800</b>	<b>21.314</b>	<b>4.770</b>	<b>(26.747)</b>	<b>127.137</b>
Αποτελέσματα μετά από φόρους 2007		-	-	-	(9.878)	<b>(9.878)</b>
<b>31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007</b>	42.600.000	<b>127.800</b>	<b>21.314</b>	<b>4.770</b>	<b>(36.625)</b>	<b>117.259</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από τα αθροίσματα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και ελέγχθηκαν για τις χρήσεις 2005-2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

**3.17.2 Ιστορικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες του Α' εξαμήνου 2008**

Στα ακόλουθα κεφάλαια παρουσιάζονται οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, για την περίοδο 01.01.2008-30.06.2008, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία, επισκοπήθηκαν από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε..

**3.17.2.1 Στοιχεία Αποτελεσμάτων Α' Εξαμήνου 2008**

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ (*)</b>		
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>
<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών</b>	<b>12.671</b>	<b>10.989</b>
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	(13.070)	(11.963)
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>(399)</b>	<b>(974)</b>
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>(3,15%)</i>	<i>(8,86%)</i>
Πλέον: Λοιπά έσοδα εκμ/σεως	826	361
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>6,52%</i>	<i>3,29%</i>
Έξοδα Διοίκησης και Διάθεσης	(3.370)	(2.105)
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα (προ τελών ακίνητης περιουσίας και εξόδων αναδιοργάνωσης)</b>	<b>(2.943)</b>	<b>(2.718)</b>
Τέλη ακίνητης περιουσίας	(3.360)	(322)
Έξοδα αναδιοργάνωσης	-	(1.000)
<b>Σύνολο Εξόδων</b>	<b>(19.800)</b>	<b>(15.390)</b>
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>(156,26%)</i>	<i>(140,05%)</i>
<b>Κέρδη προ Τόκων και Φόρων</b>	<b>(6.303)</b>	<b>(4.040)</b>
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>(49,74%)</i>	<i>(36,76%)</i>
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα	-	2
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	(2.630)	(1.623)
<b>Αποτέλεσμα προ Φόρων</b>	<b>(8.933)</b>	<b>(5.661)</b>
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>(70,50%)</i>	<i>(51,52%)</i>
Μείον: Φόροι	1.245	899
<b>Ζημίες μετά από Φόρους</b>	<b>(7.688)</b>	<b>(4.762)</b>
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>(60,67%)</i>	<i>(43,33%)</i>
<b>Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)</b>	<b>(3.222)</b>	<b>(1.140)</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από τα αθροίσματα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Επεξεργασία από Εταιρεία στοιχείων οικονομικών καταστάσεων του Α' εξαμήνου 2008 και 2007, που συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) και επισκοπήθηκαν από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται τα στατιστικά στοιχεία ανά ξενοδοχειακή μονάδα:

<b>ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΣΟΔΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2008 &amp; Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2007 (*)</b>						
	<b>THE WESTIN ATHENS</b>	<b>ARION RESORT &amp; SPA</b>	<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>THE WESTIN ATHENS</b>	<b>ARION RESORT &amp; SPA</b>	<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>
<b>(στατιστικά στοιχεία)</b>	<b>Α' ΕΞΑΜΗΝΟ 2008</b>			<b>Α' ΕΞΑΜΗΝΟ 2007</b>		
Δυναμικότητα διανυκτερεύσεων (Σύνολο δωματίων * 365 μέρες)	29.182	22.694	51.876	20.736	26.408	47.144
Πραγματοποιηθείσες διανυκτερεύσεις (δωμάτια) <sup>(1)</sup>	16.727	13.216	29.943	14.388	15.066	29.454
Πληρότητα (Σύνολο κρατήσεων/ Δυναμικότητα διανυκτερεύσεων)	57%	58%	58%	69%	57%	62%
Μέση τιμή (ADR) (σε €) <sup>(2)</sup>	182,58	237,32	208,73	184,78	186,07	185,44
Έσοδα ανά διαθέσιμο δωμάτιο (€) <sup>(3)</sup>	104,65	138,21	119,32	128,21	106,16	115,86

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από τα αθροίσματα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή.

<sup>(1)</sup> Στο σύνολο κρατήσεων περιλαμβάνονται οι φιλοξενίες (κρατήσεις άνευ χρέωσης «complimentary»).

<sup>(2)</sup> Βλέπε επίσης πίνακα «Έσοδα από διανυκτερεύσεις», παρ.3.6.3 Ανάλυση Εσόδων ανά Τομέα Δραστηριότητας.

<sup>(3)</sup> Βλέπε επεξήγηση δείκτη παρ.3.6.3 Ανάλυση Εσόδων ανά Τομέα Δραστηριότητας.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά ξενοδοχειακή μονάδα και ανά τομέα δραστηριότητας:

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2008 &amp; Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2007 (*)</b>						
	<b>THE WESTIN ATHENS</b>	<b>ARION RESORT &amp; SPA</b>	<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>THE WESTIN ATHENS</b>	<b>ARION RESORT &amp; SPA</b>	<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>
	<b>Α' ΕΞΑΜΗΝΟ 2008</b>			<b>Α' ΕΞΑΜΗΝΟ 2007</b>		
<b>Ανάλυση εσόδων (σε € χιλ.)</b>						
Έσοδα δωματίων	3.054	3.136	6.190	2.659	2.803	5.462
Έσοδα επισιτιστικών	3.912	2.110	6.022	2.280	1.850	4.130
<b>Σύνολο</b>	<b>6.966</b>	<b>5.246</b>	<b>12.212</b>	<b>4.939</b>	<b>4.653</b>	<b>9.592</b>
Λοιπά έσοδα (**)			459			1.397
<b>Σύνολο κύκλου εργασιών</b>			<b>12.671</b>			<b>10.989</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από τα αθροίσματα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

(\*\*) Τα λοιπά έσοδα περιλαμβάνουν κυρίως έσοδα από τα εισιτήρια και τα επισιτιστικά της παραλίας ASTIR BEACH.

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή.

Κατά το Α' εξάμηνο του 2008, ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε €12.671 χιλ. έναντι €10.989 χιλ. της ίδιας περιόδου του 2007, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 15,3%. Η εξέλιξη αυτή αντικατοπτρίζει τη βελτίωση της μέσης τιμής και των εσόδων ανά διαθέσιμο δωμάτιο, οι οποίοι στο Α' εξάμηνο 2008 αυξήθηκαν όπως αναλύονται στον ανωτέρω πίνακα.

Κατά το Α' εξάμηνο του 2008, η Εταιρεία επικεντρώθηκε στη βέλτιστη κατανομή πωλήσεων μεταξύ συνεδριακού και μη τουρισμού. Η αύξηση του μη-συνεδριακού τουρισμού συνέβαλε στη βελτίωση της μέσης τιμής (ADR). Η στρατηγική αυτή είχε ως αποτέλεσμα τη βελτίωση των εσόδων δωματίων του Α' εξαμήνου 2008 σε €3.053 χιλ. έναντι € 2.659 χιλ. στην αντίστοιχη περίοδο του 2007.



Επίσης, σημαντική αύξηση σημείωσαν τα έσοδα επισιτιστικών τα οποία ανήλθαν σε €6.022 χιλ. έναντι €4.130 χιλ. λόγω σημαντικών συνεδριακών εκδηλώσεων οι οποίες πραγματοποιήθηκαν τον Ιούνιο 2008. Τα επισιτιστικά εκδηλώσεων κατά το Α' εξάμηνο του 2008 ανήλθαν σε ποσοστό 51,9% επί του συνόλου των επισιτιστικών των ξενοδοχείων, ενώ το υπόλοιπο 48,1% αφορά έσοδα από επισιτιστικά των εστιατορίων των ξενοδοχείων. Κατά το Α' εξάμηνο του 2007, τα επισιτιστικά εκδηλώσεων ανήλθαν σε ποσοστό 45,9% επί του συνόλου των επισιτιστικών των ξενοδοχείων.

Η μείωση των λοιπών εσόδων στο 2008 οφείλεται στη διακοπή της λειτουργίας της παραλίας ASTIR BEACH λόγω ανακαίνισης, από τον Οκτώβριο 2007 έως τα μέσα Ιουνίου 2008.

Ο κύκλος εργασιών βασίζεται κατά το μεγαλύτερο μέρος σε συμβάσεις που συνάπτει η Εταιρεία με πρακτορεία και με εταιρικούς πελάτες (corporate), χωρίς να εμφανίζεται ουδεμία εξάρτηση.

Τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης της Εταιρείας περιλαμβάνουν κυρίως έσοδα ενοικίων και επιχορηγήσεις. Η αύξηση των λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης οφείλεται κυρίως σε νέα μισθωτήρια συμβόλαια καταστημάτων στην ανακαινισμένη παραλία ASTIR BEACH.

Το κόστος πωληθέντων της Εταιρείας αναλύεται ως ακολούθως:

<b>ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ (*)</b>		
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>
Κόστος αναλώσεων (τρόφιμα, ποτά, καύσιμα κτλ.)	2.136	1.638
Κόστος προσωπικού	5.425	4.887
Κόστος παροχής υπηρεσιών	538	787
Λοιπά έξοδα	1.823	1.694
Αποσβέσεις	3.148	2.957
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>13.070</b>	<b>11.963</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από τα αθροίσματα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Επεξεργασία από Εταιρεία στοιχείων οικονομικών καταστάσεων του Α' εξαμήνου 2008 και 2007, που συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) και επισκοπήθηκαν από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε.

Η αύξηση του κόστους πωληθέντων κατά €1.107 χιλ. οφείλεται κυρίως στη μεταβολή του κόστους αναλώσεων κατά €498 χιλ. και του κόστους προσωπικού κατά €538 χιλ.. Η αύξηση του κόστους αναλώσεων οφείλεται κυρίως στην αύξηση των πωλήσεων των επισιτιστικών, καθώς και στην αύξηση των αναλώσεων καυσίμων (υγραέριο) λόγω νέων λειτουργιών των πλυντηρίων της Εταιρείας (στεγνό καθάρισμα).

Η αύξηση του κόστους του προσωπικού της περιόδου 30.06.2008-30.06.2007 οφείλεται κυρίως στη μετατροπή σημαντικού αριθμού συμβάσεων από ορισμένου σε αορίστου χρόνου (βλέπε παρ. 3.14 ΥΠΑΛΛΗΛΟΙ).

Σημειώνεται ότι οι αποσβέσεις βαρύνουν στο σύνολό τους το κόστος πωληθέντων.

Τα έξοδα διάθεσης και τα έξοδα διοίκησης της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

<b>ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ &amp; ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ (*)</b>		
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>
Αμοιβές προσωπικού	1.711	1.205
Κόστος παροχής υπηρεσιών	1.058	361
Λοιπά έξοδα	601	539
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>3.370</b>	<b>2.105</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από τα αθροίσματα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Επεξεργασία από Εταιρεία στοιχείων οικονομικών καταστάσεων του Ά εξαμήνου 2008 και 2007, που συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) και επισκοπήθηκαν από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε.

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και λειτουργίας διάθεσης εμφανίζονται αυξημένα την 30.06.2008 σε σχέση με την 30.06.2007, λόγω της αύξησης του διαφημιστικού κόστους βάσει προωθητικής πολιτικής που εφαρμόζει η Εταιρεία, των προμηθειών των ταξιδιωτικών γραφείων λόγω αύξησης πωλήσεων μέσω ταξιδιωτικών γραφείων, καθώς και των αμοιβών της διαχειρίστριας εταιρείας.

Ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους παρουσιάζει βελτίωση από (8,86%) την 30.06.2007 σε (3,15%) την 30.06.2008, στην οποία συνέβαλε η αύξηση του κύκλου εργασιών κυρίως ως αποτέλεσμα της αύξησης των πωλήσεων των επισιτιστικών.

#### **Έξοδα αναδιοργάνωσης**

Τα έξοδα αναδιοργάνωσης την 30.06.2007 ύψους €1 εκατ. αφορούν στην πρόβλεψη κόστους αποχώρησης 41 εργαζομένων από το πρόγραμμα ομαδικής ασφάλισης της Εταιρείας με την Εθνική Ασφαλιστική. Δεν υπήρχαν έξοδα αναδιοργάνωσης την 30.06.2008.

#### **Χρηματοοικονομικές δαπάνες**

Στον ακόλουθο πίνακα εμφανίζονται οι χρηματοοικονομικές δαπάνες της Εταιρείας του Ά εξαμήνου 2008:

<b>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ (*)</b>		
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>
Τόκοι μακροπροθέσμων δανείων	1.131	1.239
Τόκοι βραχυπροθέσμων δανείων	1.414	372
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	85	12
<b>Σύνολο</b>	<b>2.630</b>	<b>1.623</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από τα αθροίσματα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Επεξεργασία από Εταιρεία στοιχείων οικονομικών καταστάσεων του Ά εξαμήνου 2008 και 2007, που συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) και επισκοπήθηκαν από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε.

#### **Αποτέλεσμα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)**

Το αποτέλεσμα του Ά εξαμήνου 2008 προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων διαμορφώθηκε σε ζημίες €3,2 εκατ. έναντι ζημιών €1,1 εκατ. κατά το ίδιο διάστημα του έτους 2007. Στη μεταβολή αυτή συνέβαλε η αύξηση των τελών ακίνητης περιουσίας κατά €3.038 χιλ., η αύξηση των εξόδων διοίκησης και διάθεσης κατά €1.265 χιλ. και η αύξηση του κόστους πωληθέντων κατά €1.107 χιλ.

### **Ζημίες μετά από φόρους**

Τα αποτελέσματα της περιόδου 30.06.2008 διαμορφώθηκαν σε ζημίες €7,7 εκατ. έναντι ζημιών €4,8 εκατ. κατά το αντίστοιχο διάστημα του έτους 2007. Στη μεταβολή αυτή συνέβαλε η αύξηση των χρεωστικών τόκων, λόγω της αύξησης του δανεισμού, και τα τέλη ακίνητης περιουσίας, τα οποία επιβάρυναν στο σύνολό τους το δεύτερο τρίμηνο και ανήλθαν σε €3.360 χιλ. έναντι €322 χιλ. στο 2007. Η αύξηση των τελών ακίνητης περιουσίας οφείλεται στο ενιαίο τέλος ακινήτων νομικών προσώπων (βάσει του Ν.3634/2008), το οποίο ανήλθε σε ποσό ύψους €3.291 χιλ.. Το ενιαίο τέλος ακινήτων θα επιβαρύνει τα αποτελέσματα της Εταιρείας σε ετήσια βάση.

**3.17.2.2 Στοιχεία Ισολογισμών Α' Εξαμήνου 2008**

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα στοιχεία ισολογισμών του Α' εξαμήνου 2008:

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ (*)</b>		
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>		
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	198.718	179.983
Ασώματες ακινητοποιήσεις	54	70
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	10.160	8.902
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>208.932</b>	<b>188.955</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>		
Αποθέματα	545	441
Πελάτες	3.431	1.414
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.845	3.952
Λοιπές απαιτήσεις	4.981	1.961
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>11.802</b>	<b>7.768</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>220.734</b>	<b>196.723</b>
Μετοχικό Κεφάλαιο	127.800	127.800
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	21.314	21.314
Αποθεματικά	4.770	4.770
Αποτελέσματα εις νέον	(44.313)	(36.625)
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>	<b>109.571</b>	<b>117.259</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Τραπεζικά δάνεια	29.004	38.721
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	1.276	1.046
Επιχορηγήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	2.651	636
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	117	144
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-	87
Προβλέψεις	300	200
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>33.348</b>	<b>40.834</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Τραπεζικά δάνεια	61.131	28.664
Προμηθευτές	9.002	5.178
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	35	105
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	2.423	-
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	51	50
Μερίσματα πληρωτέα	101	139
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.072	4.494
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>77.815</b>	<b>38.630</b>
<b>Σύνολο παθητικού</b>	<b>111.163</b>	<b>79.464</b>
<b>Σύνολο Παθητικού &amp; Καθαρής Θέσης</b>	<b>220.734</b>	<b>196.723</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από τα αθροίσματα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και α) ελέγχθηκαν για τη χρήση 2007 και β) επισκοπήθηκαν για την περίοδο 01.01.-30.06.2008 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

### Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση του λογαριασμού των ενσώματων ακινητοποιήσεων της Εταιρείας στο τέλος του Α' εξαμήνου 2008:

<b>ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ (*)</b>		
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Γήπεδα – Οικόπεδα	80.275	80.275
Κτίρια	92.899	92.535
Μηχανήματα και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	5.958	5.900
Μεταφορικά Μέσα	528	567
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	17.684	17.066
Ακινήτοποιήσεις σε εκτέλεση και προκαταβολές	29.459	8.681
<b>Σύνολο Αξίας Κτήσης</b>	<b>226.803</b>	<b>205.024</b>
Μείον: Αποσβέσεις	28.085	25.041
<b>Σύνολο Αναπόσβεστης Αξίας</b>	<b>198.718</b>	<b>179.983</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από τα αθροίσματα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και α) ελέγχθηκαν για τη χρήση 2007, και β) επισκοπήθηκαν για την περίοδο 01.01.-30.06.2008 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

Στο Α' εξάμηνο 2008, οι επενδύσεις αποτελούν κυρίως ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση και αφορούν στην ανακαίνιση των καμπανών και της παραλίας ASTIR BEACH, καθώς και σε αρχιτεκτονικές μελέτες και αποξηλώσεις του ξενοδοχείου ΑΦΡΟΔΙΤΗ.

### Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση του λογαριασμού των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων της Εταιρείας στο τέλος Α τριμήνου 2008:

<b>ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (*)</b>		
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Ασώματες ακινητοποιήσεις	85	109
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό	319	298
Φορολογικές ζημιές	9.557	8.157
Λοιπές προσωρινές διαφορές	199	338
<b>Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους</b>	<b>10.160</b>	<b>8.902</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από τα αθροίσματα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και α) ελέγχθηκαν για τη χρήση 2007, και β) επισκοπήθηκαν για την περίοδο 01.01.-30.06.2008 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αφορούν κυρίως στην αναγνώριση μελλοντικού φορολογικού οφέλους από συμψηφισμό συσσωρευμένων φορολογικών ζημιών έναντι μελλοντικών φορολογητέων κερδών.

Κατά την 31.12.2007, η Εταιρεία εμφάνισε υπόλοιπο από μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές ύψους €32,6 εκατ. περίπου διαθέσιμες για συμψηφισμό έναντι μελλοντικών φορολογητέων κερδών. Από το σύνολο των φορολογικών ζημιών, €5,4 εκατ. αντιστοιχούν στο έτος 2005, €17,6 εκατ. αντιστοιχούν στο έτος 2006 και €9,6 εκατ. στο έτος 2007. Για το πρώτο Α' εξάμηνο 2008, αντιστοιχούν φορολογικές ζημιές ύψους €5,6 εκατ. Σύμφωνα με το φορολογικό νόμο, οι σχετικές ζημιές δύναται να μεταφερθούν στο μέλλον για πέντε συνεχόμενες χρήσεις.

### Αποθέματα

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

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του εν λόγω λογαριασμού στο τέλος Α' εξαμήνου 2008:

<b>ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ (*)</b>		
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Εμπορεύματα, τρόφιμα & ποτά	305	232
Αναλώσιμα υλικά	240	209
<b>Σύνολο</b>	<b>545</b>	<b>441</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από τα αθροίσματα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και α) ελέγχθηκαν για τη χρήση 2007, και β) επισκοπήθηκαν για την περίοδο 01.01.-30.06.2008 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε.

Η ανωτέρω μεταβολή οφείλεται στην εποχικότητα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας.

### Πελάτες

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. Στον ακόλουθο πίνακα εμφανίζεται η ενηλικίωση του υπολοίπου πελατών όπως διαμορφώθηκε την 30.06.2008:

<b>ΕΝΗΛΙΚΙΩΣΗ ΥΠΟΛΟΙΠΟΥ ΠΕΛΑΤΩΝ</b>		
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
1-60 ημέρες	2.605	582
61-90 ημέρες	147	275
91-120 ημέρες	29	163
>120 ημέρες	1.320	1.072
<b>Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών</b>	<b>4.101</b>	<b>2.092</b>
Μείον: Πρόβλεψη απομείωσης αξίας απαιτήσεων	(670)	(678)
<b>Σύνολο</b>	<b>3.431</b>	<b>1.414</b>

Πηγή: Στοιχεία που συντάχθηκαν από την Εταιρεία, ελεγμένα για τη χρήση 2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε. και μη ελεγμένα από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή για το α' εξάμηνο 2008.

Η εξέλιξη των ανωτέρω μεγεθών αντικατοπτρίζει την αποδοτικότητα του Τμήματος Χρεωστών, καθώς το μεγαλύτερο ποσό συγκεντρώνεται στην κατηγορία 1-60 ημέρες. Η μεταβολή μεγεθών σε σχέση με τη χρήση 31.12.2007 οφείλεται στην εποχικότητα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας, καθώς οι απαιτήσεις κατά πελατών προκύπτουν κυρίως κατά το δεύτερο και τρίτο τρίμηνο του έτους και έχουν στην πλειοψηφία τους εισπραχθεί μέχρι το τέλος της χρήσης.

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

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

Στο Α' εξάμηνο 2008, οι επισφαλείς πελάτες ανήλθαν σε €691 χιλ. έναντι €614 χιλ. κατά την 31.12. 2007. Σημειώνεται ότι η Εταιρεία είχε σχηματίσει πρόβλεψη απομείωσης των εν λόγω υπολοίπων ύψους €670 χιλ. έναντι €678 χιλ. στη χρήση 2007.

#### Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Ο λογαριασμός ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, που αντιπροσωπεύει μετρητά στα ταμεία και τραπεζικές καταθέσεις σε πρώτη ζήτηση, ανήλθε την 30.06.2008 σε €2.845 χιλ..

#### Λοιπές απαιτήσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του λογαριασμού «Λοιπές Απαιτήσεις» την 30.06.2008:

<b>ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (*)</b>		
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Μεταχρονολογημένες επιταγές εισπρακτέες	264	219
Απαιτήσεις από φόρους	4.195	1.052
Προπληρωθέντα έξοδα	68	179
Απαιτήσεις από μισθώματα	32	24
Λοιπές απαιτήσεις	422	487
<b>Σύνολο</b>	<b>4.981</b>	<b>1.961</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από τα αθροίσματα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και α) ελέγχθηκαν για τη χρήση 2007 και β) επισκοπήθηκαν για την περίοδο 01.01.-30.06.2008 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

Η μεταβολή οφείλεται κυρίως στην αύξηση των απαιτήσεων από φόρους λόγω του χρεωστικού υπολοίπου Φ.Π.Α., το οποίο προέκυψε κυρίως από το Φ.Π.Α. των επενδύσεων της Εταιρείας.

### Τραπεζικές υποχρεώσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των τραπεζικών υποχρεώσεων την 30.06.2008 και την 31.12.2007:

ΤΡΑΠΕΖΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (*)						
			30.06.2008		31.12.2007	
(ποσά σε € χιλ.)	Επιτόκιο	Λήξη	Μακ/σμα	Βρ/σμα	Μακ/σμα	Βρ/σμα
Δάνειο κεφαλαίου κίνησης	Overnight+1.75%	2009	-	44.300	-	24.300
Επενδυτικό δάνειο	Euribor+1.50%	2009	5.792	-	5.792	-
Επενδυτικό δάνειο	Euribor+1.50%	2016	1.383	85	1.418	-
Επενδυτικό δάνειο	Euribor+1.50%	2008	-	10.200	7.500	-
Όμολογιακό δάνειο	Euribor+1.65%	2014	21.829	6.546	24.011	4.364
<b>Σύνολο</b>			<b>29.004</b>	<b>61.131</b>	<b>38.721</b>	<b>28.664</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από τα αθροίσματα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και α) ελέγχθηκαν για τη χρήση 2007 και β) επισκοπήθηκαν για την περίοδο 01.01.-30.06.2008 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

Κατά τη διάρκεια της περιόδου, η Εταιρεία άντλησε δάνεια, όπως αυτά αναλύονται παραπάνω, από τη Μητρική. Η αύξηση του δανεισμού οφείλεται στη χρηματοδότηση των επενδύσεων (ανακαίνιση των καμπανών του ARION RESORT & SPA, της παραλίας ASTIR BEACH, του CLUB HOUSE και λοιπές εργασίες), και του κεφαλαίου κίνησης της Εταιρείας (εξυπηρέτηση δανειακών υποχρεώσεων και λοιπές δαπάνες).

### Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό

Η αποτίμηση και η απεικόνιση των υποχρεώσεων για αποζημίωση του προσωπικού με βάση τις διατάξεις του Ν.2112/20 πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με τα οριζόμενα του Δ.Λ.Π. 19 «Παροχές στο προσωπικό». Η μεταβολή του κονδυλίου «υποχρεώσεις από παροχές προς το προσωπικό» οφείλεται κυρίως στην αύξηση της παρούσας αξίας των καθορισμένων παροχών της μη χρηματοδοτούμενης υποχρέωσης για αποζημίωση του προσωπικού με βάση τις διατάξεις του Ν.2112/20. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην αύξηση των ετών προϋπηρεσίας του προσωπικού της Εταιρείας.

Στις 4 Απριλίου 2008, καταγγέλθηκε από την Εθνική Α.Ε.Ε.Γ.Α. η σύμβαση ομαδικής ασφάλισης που είχε συνάψει με το σωματείο των εργαζομένων της Εταιρείας. Η καταγγελία αυτή δεν είχε σημαντική επίδραση στα μεγέθη, όπως αποτυπώθηκαν στις οικονομικές καταστάσεις του Α' εξαμήνου 2008, δεδομένου ότι η πλειοψηφία των ασφαλισμένων είχε συμμετάσχει στο πρόγραμμα εθελούσιας αποχώρησης από το εν λόγω συμβόλαιο στη χρήση 2007.

### Επιχορηγήσεις παγίων

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η μεταβολή του κονδυλίου την 30.06.2008 σε σχέση με την 31.12.2007.



<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ (*)</b>	
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	
Επιχορηγήσεις κατά την 31.12.2007	741
Επιχορηγήσεις περιόδου	1.995
Έσοδο αναγνωρισθέν στο Α' εξάμηνο 2008	(50)
Επιχορηγήσεις κατά την 30.06.2008	2.686

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και α) ελέγχθηκαν για τη χρήση 2007 και β) επισκοπήθηκαν για την περίοδο 01.01.-30.06.2008 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

### Προμηθευτές

Το υπόλοιπο των προμηθευτών της Εταιρείας κατά την 30 Ιουνίου 2008 ανήλθε σε €9.002 χιλ. έναντι €5.178 χιλ. την 31.12.2007. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην εκτέλεση έργων, το υπόλοιπο των οποίων ανήλθε σε €5.409 χιλ. (από τα οποία €3.798 χιλ. αφορούν στο επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρείας (βλέπε παρ. 3.5.2 Επενδύσεις) έναντι €2.240 χιλ. την 31.12.2007 (πηγή: ανάλυση στοιχείων της Εταιρείας).

### Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αντιπροσωπεύουν την καλύτερη εκτίμηση της Διοίκησης για πιθανές λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες ενδέχεται να προκύψουν στο πλαίσιο της λειτουργικής δραστηριότητας της Εταιρείας και αφορούν προβλέψεις έναντι πρόσθετων φόρων που πιθανόν να προκύψουν κατά τους μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους για τις φορολογικά ανέλεγκτες χρήσεις 2006 και 2007, καθώς και της ενδιάμεσης λογιστικής περιόδου του Α' εξαμήνου 2008.

### Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων την 30.06.2008:

<b>ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (*)</b>		
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Δεδουλευμένοι τόκοι-έξοδα	2.562	1.044
Οφειλόμενες αμοιβές	1.071	425
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.439	3.025
<b>Σύνολο</b>	<b>5.072</b>	<b>4.494</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και α) ελέγχθηκαν για τη χρήση 2007 και β) επισκοπήθηκαν για την περίοδο 01.01.-30.06.2008 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις κατά την 30.06.2008 δεν παρουσίασαν σημαντικές μεταβολές σε σχέση με την 31.12.2007. Οι κυριότερες μεταβολές σημειώθηκαν στην αύξηση των δεδουλευμένων τόκων και εξόδων η οποία οφείλεται κυρίως στην αύξηση του δανεισμού, καθώς και στη μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, η οποία οφείλεται κυρίως στη μείωση της οφειλής εισφορών προς ασφαλιστικά ταμεία, καθώς κατά την 31.12.2007 υφίστατο η σχετική οφειλή του «δώρου Χριστουγέννων».

Οι οφειλόμενες αμοιβές αφορούν αμοιβές προς το προσωπικό και η μεταβολή τους οφείλεται κυρίως στην εποχικότητα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας, καθώς απασχολείται μεγαλύτερο αριθμό προσωπικού κατά τους καλοκαιρινούς μήνες.

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

### 3.17.2.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών Α' Εξαμήνου 2008

<b>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (*)</b>		
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>
Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων		
<b>Αποτέλεσμα περιόδου προ φόρων</b>	<b>(8.933)</b>	<b>(5.661)</b>
Προσαρμογές για:		
<b>Μη-ταμειακά στοιχεία και λοιπές προσαρμογές που περιλαμβάνονται στο καθαρό αποτέλεσμα της περιόδου:</b>		
Αποσβέσεις/ απομείωση αξίας παγίων στοιχείων	3.081	2.900
Προβλέψεις έξοδο/(έσοδο)	230	1.000
Έσοδα από επιχορηγήσεις	(50)	(52)
Εκποιήσεις και διαγραφές περιουσιακών στοιχείων	32	(65)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	2.630	1.621
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>		
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	(104)	(201)
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	(5.124)	(979)
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανείων)	4.983	791
Μείον:		
Φόρος εισοδήματος και μη ενσωματωμένοι φόροι καταβλημένοι	-	(196)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	(1.828)	(1.050)
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>(5.083)</b>	<b>(1.892)</b>
Επενδυτικές δραστηριότητες:		
Αγορά παγίων περιουσιακών στοιχείων	(18.661)	(2.914)
Εισροές από εκποίηση παγίων	-	202
Τόκοι εισπραχθέντες	-	2
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(18.661)</b>	<b>(2.710)</b>
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες:		
Εισπράξεις από αναληφθέντα δάνεια	22.700	6.373
Εξοφλήσεις δανείων	-	(46)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	(26)	(24)
Μερίσματα καταβλημένα	(37)	(72)
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματ/κές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>22.637</b>	<b>6.231</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμείου και ταμειακών διαθεσίμων (α)+(β)+(γ)</b>	<b>(1.107)</b>	<b>1.629</b>
<b>Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα έναρξης περιόδου</b>	<b>3.952</b>	<b>1.601</b>
<b>Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα τέλους περιόδου</b>	<b>2.845</b>	<b>3.230</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και επισκοπήθηκαν για την περίοδο 01.01.-30.06.2008 και 01.01.-30.06.2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε.

Οι σημαντικότερες εισροές του Α' εξαμήνου 2008 και 2007 αφορούν εισπράξεις από αναληφθέντα δάνεια, τα οποία χρησιμοποιήθηκαν κυρίως για τη χρηματοδότηση του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρείας, της εθελούσιας εξόδου του 2007, την εξυπηρέτηση δανειακών υποχρεώσεων και ως κεφάλαιο κίνησης.

Οι σημαντικότερες εκροές του Α' εξαμήνου 2008 και 2007 αφορούν τις αγορές παγίων περιουσιακών στοιχείων του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρείας και τους χρεωστικούς τόκους από αναληφθέντα δάνεια.

### 3.17.2.4 Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων Α' Εξαμήνου

<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (*)</b>						
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>	<b>Αριθμός μετοχών (σε τεμάχια)</b>	<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>	<b>Διαφορά υπέρ το άρτιο</b>	<b>Αποθεματικά</b>	<b>Αποτελέσματα εις νέο</b>	<b>Σύνολα</b>
<b>1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2007</b>	42.600.000	<b>127.800</b>	<b>21.314</b>	<b>4.770</b>	<b>(26.747)</b>	<b>127.137</b>
Αποτελέσματα μετά από φόρους 01.01.07-30.06.07		-	-	-	(4.762)	(4.762)
<b>30<sup>η</sup> Ιουνίου 2007</b>	42.600.000	<b>127.800</b>	<b>21.314</b>	<b>4.770</b>	<b>(31.509)</b>	<b>122.375</b>
Αποτελέσματα μετά από φόρους 01.07.07-31.12.07		-	-	-	(5.116)	(5.116)
<b>31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007</b>	42.600.000	<b>127.800</b>	<b>21.314</b>	<b>4.770</b>	<b>(36.625)</b>	<b>117.259</b>
<b>1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2008</b>	42.600.000	<b>127.800</b>	<b>21.314</b>	<b>4.770</b>	<b>(36.625)</b>	<b>117.259</b>
Αποτελέσματα μετά από φόρους 01.01.08 -30.06.08		-	-	-	(7.688)	(7.688)
<b>30<sup>η</sup> Ιουνίου 2008</b>	42.600.000	<b>127.800</b>	<b>21.314</b>	<b>4.770</b>	<b>(44.313)</b>	<b>109.571</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από τα αθροίσματα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και α) ελέγχθηκαν για τη χρήση 2007, και β) επισκοπήθηκαν για την περίοδο 01.01.-30.06.2008 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφριανός & Καμπάνης Α.Ε.

### 3.17.3 Σημαντικές Αλλαγές στη Χρηματοοικονομική ή Εμπορική Θέση της Εταιρείας

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρείας, δεν έχει λάβει χώρα σημαντική αλλαγή στη χρηματοοικονομική θέση και εμπορική θέση της Εταιρείας από την 30.06.2008 έως την ημερομηνία έκδοσης του Ενημερωτικού Δελτίου.

### 3.17.4 Ρευστότητα και Πηγές Κεφαλαίων

Η Εταιρεία έχει θετική καθαρή θέση. Η κύρια πηγή χρηματοδότησης των εξόδων αναδιοργάνωσης, των επενδύσεων και της εξυπηρέτησης των δανειακών υποχρεώσεων υπήρξε ο τραπεζικός δανεισμός, καθώς και η είσπραξη της προκαταβολής του 30% επί του συνολικού ποσού των επιχορηγούμενων προγραμμάτων συνολικού ύψους €28.811χιλ. Σημειώνεται ότι η Εταιρεία εισέπραξε την προκαταβολή αυτή σε δύο δόσεις των €1.995 χιλ. και €598 χιλ. στις 22.05.2008 και 04.08.2008 αντίστοιχα. Επίσης, σημειώνεται ότι η Εταιρεία δεν έχει σημαντικού ύψους συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης. Επιπλέον, οι συνήθεις λειτουργικές δραστηριότητες της Εταιρείας (εκτός των εκρών λόγω δανειακών υποχρεώσεων), κατά την περίοδο 2005-2007, χρηματοδοτήθηκαν από κεφάλαιο κίνησης και δανεισμό.

Την 30.06.2008, οι συνολικές τραπεζικές υποχρεώσεις της Εταιρείας ανέρχονταν σε €90.135 χιλ., από τις οποίες €61.131 χιλ. ήταν βραχυπρόθεσμες. Από το εν λόγω σύνολο, €38.864 χιλ. είναι πληρωτέα εντός της τρέχουσας χρήσης και €51.271 χιλ. αφορούν υποχρεώσεις πληρωτέες μετά την 31.12.2008 (πηγή: ανάλυση στοιχείων της Εταιρείας).

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία διατηρεί ισχυρή κεφαλαιακή διάρθρωση και χαμηλή τραπεζική μόχλευση, με το δείκτη τραπεζικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια να κυμαίνεται κατά την 30.06.2008. σε 82,26%.

Σκοπός της παρούσας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας είναι εν μέρει και η βελτίωση της ρευστότητας, μέσω της αποπληρωμής δανειακών υποχρεώσεων ύψους €72.671 χιλ. (βλέπε παρ.4.1.3 Όροι Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου)

Κατά την εξεταζόμενη περίοδο (χρήσεις 2005-2007 & Α' εξάμηνο 2008), η ρευστότητα της Εταιρείας επηρεάστηκε κυρίως από ταμειακές εισροές επενδυτικών δραστηριοτήτων μέσω εισπράξεων από αναληφθέντα δάνεια και από εκροές επενδυτικών δραστηριοτήτων μέσω αγορών παγίων περιουσιακών στοιχείων.

Ειδικότερα, η αύξηση του τραπεζικού δανεισμού, ο οποίος διαμορφώθηκε σε €90.135 χιλ. την 30.06.2008 έναντι €67.385 χιλ. την 31.12.2007 (€49.832 χιλ. την 31.12.2006 και €33.867 χιλ. την 31.12.2005), οφείλεται στην ανάγκη χρηματοδότησης των επενδύσεων της Εταιρείας, καθώς και στη χρηματοδότηση του προγράμματος εθελούσιας εξόδου στο 2006 και του προγράμματος εθελούσιας εξόδου και εθελούσιας αποχώρησης του προσωπικού από το πρόγραμμα ομαδικής ασφάλισης της Εταιρείας με την Εθνική Α.Ε.Ε.Γ.Α. στο 2007, η εκροή των οποίων ανήλθε αντίστοιχα σε €13.311 χιλ. και €1.603 χιλ. και €1.272 χιλ., δεδομένου ότι οι λειτουργικές εισροές δεν επαρκούν για την κάλυψη των ανωτέρω κονδυλίων.

### 3.17.5 Διαχείριση Διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα της Εταιρείας ανήλθαν σε €3.952 χιλ. την 31.12.2007 και σε €2.845 χιλ. την 30.06.2008 και τοποθετούνται σε βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις. Η Εταιρεία επιδιώκει να χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της με ίδια και μακροπρόθεσμα δανειακά κεφάλαια και αντίστοιχα το κεφάλαιο κίνησης με ίδια και βραχυπρόθεσμα δανειακά κεφάλαια. Σημειώνεται ότι το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας είναι το Ευρώ.

### 3.17.6 Ταμειακές Ροές Χρήσης 2007 και Α' εξαμήνου 2008

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει, συνοπτικά, τις ταμειακές ροές της Εκδότριας για το Α' εξάμηνο του 2008 και το 2007:

<b>ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (*)</b>		
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>01.01.08- 30.06.08</b>	<b>01.01.07- 31.12.07</b>
Σύνολο εισροών / εκροών από Συνήθεις Λειτουργικές Δραστηριότητες	(5.083)	(4.910)
Σύνολο εισροών / εκροών από Επενδυτικές Δραστηριότητες	(18.661)	(10.123)
Σύνολο εισροών / εκροών από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες	22.637	17.384
<b>Ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα περιόδου</b>	<b>2.845</b>	<b>3.952</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από τα αθροίσματα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και α) ελέγχθηκαν για τη χρήση 2007 και β) επισκοπήθηκαν για την περίοδο 01.01.-30.06.2008 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε.

Οι εκροές από τη λειτουργική δραστηριότητα μειώθηκαν από €4.910 χιλ. το 2007 σε €5.083 στο Α' εξάμηνο 2008.

Οι σημαντικότερες εισροές κατά το Α' εξάμηνο 2008 προέκυψαν από χρηματοδοτικές δραστηριότητες και αφορούσαν εισπράξεις από αναληφθέντα δάνεια ύψους €22,7 εκατ. Τα κεφάλαια αυτά διατέθηκαν κυρίως για επενδυτικές δραστηριότητες και συγκεκριμένα για αγορές παγίων περιουσιακών στοιχείων ύψους €18,7 εκατ. λόγω της μη επάρκειας των λειτουργικών ροών Οι εκροές από τη λειτουργική δραστηριότητα κατά το Α' εξάμηνο 2008 επηρεάστηκαν αρνητικά από την καταβολή χρεωστικών τόκων ύψους €1,8 εκατ., καθώς και από την καταβολή τελών ακίνητης περιουσίας ύψους €1.097 (πηγή: επεξεργασία στοιχείων της Εταιρείας).

Στο 2007, οι σημαντικότερες ταμειακές ροές αφορούσαν εκροές από αγορές παγίων περιουσιακών στοιχείων (επενδυτικές εκροές) ύψους €10,4 εκατ., καθώς και εισροές χρηματοδότησης από αναληφθέντα δάνεια ύψους €21,9 εκατ., τα οποία χρησιμοποιήθηκαν από την Εταιρεία για τη διεκπεραίωση των προαναφερθέντων επενδύσεων και τη χρηματοδότηση της εθελούσιας εξόδου του προσωπικού, καθώς και της εθελούσιας αποχώρησης του προσωπικού από το πρόγραμμα ομαδικής ασφάλισης της Εταιρείας με την Εθνική Ασφαλιστική, λόγω της μη επάρκειας των λειτουργικών εισροών.

Κατά τα έτη 2005, 2006 και 2007, η Εταιρεία παρουσίασε αρνητικές ταμειακές ροές από συνήθεις λειτουργικές δραστηριότητες ύψους €1.763 χιλ., €12.703 χιλ. και €4.910 χιλ. αντίστοιχα. Οι αρνητικές αυτές ροές παρουσιάστηκαν κυρίως λόγω των δαπανών των προγραμμάτων εθελούσιας εξόδου του 2006 και 2007, των δαπανών συμβούλων στο πλαίσιο του διεθνούς διαγωνισμού ανεύρεσης διαχειριστή του 2005 και 2006 και λόγω των εκροών από τους τόκους δανειοδότησης.

### **3.17.7 Περιορισμοί στη Χρήση Κεφαλαίων**

Σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρείας, δεν υπάρχει οποιοσδήποτε περιορισμός στη χρήση των κεφαλαίων, ο οποίος επηρεάζει ή ενδέχεται να επηρεάσει άμεσα ή έμμεσα τις δραστηριότητες της Εταιρείας.

### **3.17.8 Μερισματική Πολιτική**

Κατά την ελληνική νομοθεσία, η Εταιρεία υποχρεούται να καταβάλει στους μετόχους της κατ' ελάχιστο μέρισμα ίσο με 35% των ετήσιων καθαρών διανεμόμενων κερδών της, αφαιρούμενων των εταιρικών βαρών, του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου. Το ποσό του εγκριθέντος μερίσματος πρέπει να καταβάλλεται στους μετόχους εντός 2 μηνών από την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.

Όλες οι νέες μετοχές θα δικαιούνται να συμμετάσχουν σε ενδεχόμενη διανομή μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2008 και εφεξής, εφόσον η οικεία Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας αποφασίσει τη διανομή μερίσματος για τη χρήση αυτή.

Σημειώνεται ότι για τις χρήσεις 2005-2007, η Διοίκηση της Εταιρείας δεν προχώρησε στη διανομή μερίσματος, καθώς καταγράφηκαν ζημιές.

### **3.17.9 Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες**

Η Εταιρεία δηλώνει ότι για περίοδο τουλάχιστον δώδεκα μηνών που προηγούνται της ημερομηνίας του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου είχε εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις, οι οποίες περατώθηκαν και η αρνητική έκβασή τους, δεν είχε σημαντικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική κατάσταση ή στη κερδοφορία της Εταιρείας. Ομοίως, η Εταιρεία δηλώνει ότι είχε και έχει ορισμένες δικαστικές υποθέσεις, οι οποίες εκκρεμούσαν για περίοδο τουλάχιστον δώδεκα μηνών που προηγούνται της ημερομηνίας του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και εκκρεμούν ακόμη, οι οποίες μπορεί να έχουν, κατά περίπτωση, αρνητική ή θετική έκβαση και για τις οποίες η Εταιρεία εκτιμά ότι τυχόν αρνητική έκβασή τους, δεν μπορεί να έχει σημαντικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της Εταιρείας και για το λόγο αυτό δεν έχει καταχωρηθεί σχετική πρόβλεψη με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων.

### **3.18 ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**

#### **3.18.1 Μετοχικό Κεφάλαιο**

Το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου ανέρχονταν σε €127.800.000,00, διαιρούμενο σε 42.600.000 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας €3,00 έκαστη.

Σημειώνεται ότι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας δεν έχει υποστεί οποιαδήποτε μεταβολή από το 2004 έως και την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Μετά την επιτυχή ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, σύμφωνα με την από 30.06.2008 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αυτό θα αυξηθεί κατά €63.900.000,00 με την έκδοση 21.300.000 νέων κοινών μετά ψήφου ονομαστικών μετοχών.

#### **3.18.2 Καταστατικό**

Η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» ιδρύθηκε το 1998 (Φ.Ε.Κ. Τεύχος Α.Ε. & Ε.Π.Ε. 10045/31.12.98) και προήλθε από την απόσχιση του κυρίου κλάδου της ΑΣΤΗΡ Α.Ξ.Ε., δηλαδή του ξενοδοχειακού συγκροτήματος Βουλιαγμένης. Η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Ανάπτυξης με Αριθμό Μητρώου Α.Ε. 41850/06/Β/98/78 και λειτουργεί. Η διάρκεια της ορίστηκε πενήντα (50) έτη, δηλαδή μέχρι την 29η Δεκεμβρίου 2048.

Έδρα της Εταιρείας είναι ο Δήμος Αθηναίων, οδός Σανταρόζα αριθμ. 1, Τ.Κ. 105 64, Αθήνα, τηλ. (210) 32 55 037, το δε Υποκατάστημα αυτής βρίσκεται στο Δήμο Βουλιαγμένης, οδός Απόλλωνος 40, Τ.Κ. 166 71 Βουλιαγμένη, τηλ. (210) 89 02 000. Από 01.01.2009, μετά από απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας στις 30.06.2008, η καταστατική έδρα της θα μεταφερθεί στο Δήμο Βουλιαγμένης και η διεύθυνση των γραφείων της θα είναι η διεύθυνση του ξενοδοχειακού συγκροτήματος, Απόλλωνος 40, Βουλιαγμένη.

Οι διατάξεις του Καταστατικού της Εταιρείας έχουν προσαρμοστεί στο Ν.3604/2007, ο οποίος τροποποίησε τον Κ.Ν.2190/1920, προσαρμογή η οποία εγκρίθηκε στην Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρείας, η οποία έλαβε χώρα στις 30.06.2008. Το νέο τροποποιημένο Καταστατικό κατατέθηκε στην αρμόδια εποπτεύουσα αρχή την 06.08.2008 και αναμένεται η καταχώρισή του στο Μ.Α.Ε. βάσει της με αριθ. πρωτ. Κ2-12025/29-09-2008 απόφασης από το Υπουργείο Ανάπτυξης, ενώ δεν έχει ακόμα δημοσιευθεί στο Φ.Ε.Κ..

Σύμφωνα με δήλωση της Διοίκησης της Εταιρείας, δεν υφίσταται καμία διάταξη της ιδρυτικής πράξης, του καταστατικού, της διοικητικής πράξης σύστασης ή του εσωτερικού κανονισμού του Εκδότη, της οποίας η εφαρμογή ενδέχεται να καθυστερήσει, να αναβάλει ή να παρεμποδίσει αλλαγή στον έλεγχο του Εκδότη.

### **3.18.2.1 Σκοπός της Εταιρείας**

Σκοπός της Εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 3 του Καταστατικού της, όπως τροποποιήθηκε με την Τακτική Γενική Συνέλευση της 30ης Ιουνίου 2008, είναι η ενάσκηση, εκμετάλλευση και η διαχείριση κάθε τουριστικής και ξενοδοχειακής επιχειρήσεως γενικά και κάθε συναφούς εργασίας για την 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.

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

Σύμφωνα με το άρθρο 11 του Καταστατικού, η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας είναι το ανώτατο όργανό της και έχει τις συνήθεις αρμοδιότητες, όπως αυτές προβλέπονται από τον Κ.Ν.2190/1920, δικαιούμενη να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά στην Εταιρεία.

Η Γενική Συνέλευση είναι η μόνη αρμοδία 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, εκτός από την περίπτωση της παραγράφου 2 του άρθρου 5 του παρόντος άρθρου, δ) εκλογή μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, εκτός από την περίπτωση του άρθρου 24 του καταστατικού, ε) εκλογή ελεγκτών, στ) διορισμός εκκαθαριστών, ζ) έγκριση των ετήσιων λογαριασμών (ετήσιων οικονομικών καταστάσεων), η) διανομή των ετησίων κερδών.

Στην αποκλειστική δικαιοδοσία της Γ.Σ. δεν υπάγονται: α) αυξήσεις που αποφασίζονται κατά τις παραγράφους 1 και 14 του άρθρου 13 του κ.ν. 2190/1920 από το Διοικητικό Συμβούλιο, καθώς και αυξήσεις που επιβάλλονται από διατάξεις άλλων νόμων, β) η τροποποίηση του καταστατικού από το Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με την παράγραφο 5 του άρθρου 11, την παράγραφο 2 του άρθρου 13α, την παράγραφο 13 του άρθρου 13 και την παράγραφο 4 του άρθρου 17β του Κ.Ν. 2190/1920, γ) η εκλογή, κατά το καταστατικό, σύμφωνα με την παράγραφο 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 Διοικητικού Συμβουλίου, εφόσον έχει υπάρξει σχετική εξουσιοδότηση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

Σύμφωνα με το άρθρο 12 του Καταστατικού, η Γενική Συνέλευση των μετόχων συγκαλείται υποχρεωτικά από το Διοικητικό Συμβούλιο 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 Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να συγκαλέσει σε έκτακτη συνεδρίαση τη Γενική συνέλευση των μετόχων όταν το κρίνει σκόπιμο.

Η Γενική Συνέλευση, με εξαίρεση τις επαναληπτικές Συνελεύσεις και κείνες που εξομοιώνονται με αυτές, πρέπει να συγκαλείται είκοσι (20) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημέρα που ορίζεται για τη συνεδρίασή της, στις οποίες συνυπολογίζονται και οι εξαιρετές ημέρες. Η ημέρα δημοσίευσής

της προσκλήσεως της Γενικής Συνελεύσεως και η ημέρα της συνεδριάσεως αυτής δεν υπολογίζονται.

Η πρόσκληση των μετόχων σε Γενική Συνέλευση, η οποία πρέπει να αναφέρει τουλάχιστον το οίκημα με ακριβή διεύθυνση, τη χρονολογία και την ώρα της συνεδριάσεως, 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 τοιχοκολλείται σε εμφανή θέση στο κατάστημα της Εταιρείας και δημοσιεύεται σύμφωνα με όσα ειδικότερα ορίζονται στο άρθρο 26 παρ.2 του Κ.Ν. 2190/1920 προ δέκα ημερών στο τεύχος Α.Ε. και ΕΠΕ της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως σύμφωνα με το άρθρο 3 του από 16 Ιανουαρίου 1930 Π.Δ. «Περί Δελτίου Α.Ε.» και προ είκοσι ημερών: α) σε μια ημερήσια πολιτική εφημερίδα από εκείνες που εκδίδονται στην Αθήνα και έχει κατά την κρίση του Διοικητικού Συμβουλίου, ευρύτερη κυκλοφορία σε όλη τη χώρα και επιλέγεται από τις εφημερίδες του άρθρου 3 του Ν.Δ. 3757/1957, και β) σε μια ημερήσια οικονομική εφημερίδα από εκείνες που ορίζονται με απόφαση του Υπουργού Ανάπτυξης. Αν η Εταιρεία δεν εδρεύει σε Δήμο ή Κοινότητα του Νομού Αττικής, η πρόσκληση πρέπει να δημοσιεύεται και σε μία ημερήσια ή εβδομαδιαία νομαρχιακή ή εβδομαδιαία πανελλήνιας κυκλοφορίας τουλάχιστον εφημερίδα, από εκείνες που έχουν την έδρα τους στην έδρα της Εταιρείας και σε περίπτωση που δε υπάρχει εφημερίδα που να έχει την έδρα της στην περιοχή αυτή, σε μία τουλάχιστον ημερήσια ή εβδομαδιαία νομαρχιακή ή εβδομαδιαία πανελλήνιας κυκλοφορίας εφημερίδα που έχει την έδρα της στην πρωτεύουσα του νομού στον οποίο η Εταιρεία έχει την έδρα της. Κατ' εξαίρεση, αν η Εταιρεία εδρεύει σε Δήμο ή Κοινότητα της Νομαρχίας Πειραιώς, η πρόσκληση της Γενικής Συνέλευσης δημοσιεύεται υποχρεωτικά σε ημερήσια πολιτική εφημερίδα, η οποία εκδίδεται στον Πειραιά και περιλαμβάνεται στον κατάλογο του Υπουργείου Τύπου και Μέσων Μαζικής Ενημέρωσης (Ν.2469/1997 Φ.Ε.Κ. 38Α/14-3-97).

Οι ημερήσιες ή εβδομαδιαίες τουλάχιστον εφημερίδες πρέπει να εμπίπτουν στα κριτήρια του άρθρου 1 του Ν.Δ. 1263/1972 και του άρθρου 2 του Ν.4286/1963 και να κυκλοφορούν ανελλιπώς για τρία (3) τουλάχιστον χρόνια.

Σε περίπτωση επαναληπτικών Γενικών Συνελεύσεων, οι παραπάνω προθεσμίες συντέμνονται στο μισό.

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.

Σύμφωνα με το άρθρο 14 οι μέτοχοι που επιθυμούν να πάρουν μέρος στη Γενική Συνέλευση, οφείλουν να καταθέσουν τους τίτλους των μετοχών τους στο Ταμείο της Εταιρείας ή στο Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων ή σε οποιαδήποτε τράπεζα στην Ελλάδα, τουλάχιστον πέντε (5) ημέρες πριν από εκείνη για την οποία ορίστηκε η συνεδρίαση της Συνέλευσης. Οι μέτοχοι που έχουν δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, μπορούν να αντιπροσωπευτούν σ' αυτή από πρόσωπα που έχουν εξουσιοδοτηθεί νόμιμα. Οι αποδείξεις κατάθεσης μετοχών, καθώς και τα έγγραφα νομιμοποίησης αντιπροσώπων των μετόχων, πρέπει να καταθέτονται στην Εταιρεία τουλάχιστον πέντε (5) ημέρες πριν από τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης. Μέτοχοι που δεν έχουν συμμορφωθεί με τις ανωτέρω διατάξεις μπορούν να πάρουν μέρος στη Γενική Συνέλευση, μόνο μετά από άδειά της.

Σύμφωνα με το άρθρο 16, η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των θεμάτων της ημερησίας διατάξεως όταν εκπροσωπείται σ' αυτή τουλάχιστον 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, προσκαλουμένη 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. Οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των ψήφων που εκπροσωπούνται στη Συνέλευση.

Σύμφωνα με το άρθρο 17, σε εξαιρετικές περιπτώσεις, η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των θεμάτων της ημερήσιας 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 παράγραφοι 2 και 4α του παρόντος άρθρου 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 παράγραφο 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 Διοικητικό Συμβούλιο για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ή έκδοση ομολογιακού δανείου σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 3 του Καταστατικού. Επίσης, 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. 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. Αν δεν συντελεστεί και αυτή η απαρτία, συνέρχεται πάλι μέσα σε είκοσι (20) ημέρες δεύτερη επαναληπτική συνέλευση με πρόσκληση τουλάχιστον δέκα (10) ημέρες πριν, που 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. Όλες οι αποφάσεις της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου λαμβάνονται με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) των ψήφων που εκπροσωπούνται στη Συνέλευση.

Οι συζητήσεις και οι αποφάσεις της Γενικής Συνελεύσεως περιορίζονται στα θέματα που αναγράφονται στην ημερήσια διάταξη. Για τα θέματα που συζητούνται και αποφασίζονται στη Συνέλευση τηρούνται πρακτικά, που υπογράφονται από τον Πρόεδρο και το Γραμματέα της, ενώ τα αντίγραφα και τα αποσπάσματα των πρακτικών επικυρώνονται από τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου ή τον αναπληρωτή του.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας εκλέγεται, σύμφωνα με το άρθρο 21 του Καταστατικού της, από τη Γενική Συνέλευση με τριετή θητεία που παρατείνεται αυτόματα μέχρι την πρώτη Τακτική Γενική Συνέλευση μετά τη λήξη της θητείας του. Σε κάθε περίπτωση, η θητεία δεν μπορεί να υπερβεί τα τέσσερα (4) έτη. Το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από πέντε (5) έως έντεκα (11) μέλη.

Το Δ.Σ. της Εταιρείας, όπως αυτό εξελέγη κατά τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 30.06.2008, αποτελείται από 11 μέλη. Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο εκλέγει μεταξύ των μελών του, με απόλυτη πλειοψηφία των παρόντων ή αντιπροσωπευμένων μελών, τον Πρόεδρο και τον Αντιπρόεδρο. Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο, με απόλυτη πλειοψηφία των παρόντων και αντιπροσωπευμένων μελών του, εκλέγει το Διευθύνοντα Σύμβουλο και το Γραμματέα, ενώ μπορεί να διορίζει ως Γραμματέα του και πρόσωπο που δεν είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Οι αρχαιρεσίες αυτές ενεργούνται πάντοτε στην πρώτη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου, μετά τη Γενική Συνέλευση που αποφάσισε για την μερική ή ολική

ανανέωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι πάντοτε επανεκλέξιμα.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει τη διοίκηση (διαχείριση και διάθεση) της εταιρικής περιουσίας και την εκπροσώπηση της Εταιρείας. Αποφασίζει για όλα γενικά τα ζητήματα που αφορούν στην Εταιρεία μέσα στο πλαίσιο του εταιρικού σκοπού, με εξαίρεση εκείνα που σύμφωνα με το Νόμο ή το Καταστατικό ανήκουν στην αποκλειστική αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Σχετικά με την άσκηση εξουσιών και αρμοδιοτήτων του Διοικητικού Συμβουλίου και την εκπροσώπηση της Εταιρείας, το Καταστατικό της Εταιρείας προβλέπει τα ακόλουθα:

Το Δ.Σ., σύμφωνα με το άρθρο 12 του Καταστατικού, συγκαλεί τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας, τακτικές και έκτακτες, κανονίζει τα θέματα της ημερησίας διατάξεως αυτών, κλείνει τους ισολογισμούς, συντάσσει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και υποβάλλει αυτές στη Γενική Συνέλευση των μετόχων με τη σχετική έκθεση διαχείρισης, όπως και υποβάλλει στη Γενική Συνέλευση τις προτάσεις τροποποίησης του Καταστατικού για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, παράτασης της διάρκειας της Εταιρείας, διάλυσης της Εταιρείας πριν την πάροδο του χρόνου της συμβατικής διάρκειας αυτής και συγχώνευσης αυτής με άλλη και καθορίζει τις λεπτομέρειες έκδοσης νέων μετόχων. Επίσης, ορίζει τους εσωτερικούς ελεγκτές της Εταιρείας βάσει των νομοθετικών διατάξεων που πλαισιώνουν το θεσμό της εταιρικής διακυβέρνησης.

Το Δ.Σ. μπορεί, αποκλειστικά και μόνο εγγράφως, να αναθέτει κατά την κρίση του την άσκηση μέρους ή και του συνόλου των αρμοδιοτήτων του, εκτός από αυτές που απαιτούν συλλογική ενέργεια, σε ένα ή περισσότερα πρόσωπα, μέλη του ή μη, ή/και Διευθυντές ή/και υπαλλήλους ή/και τρίτους, καθορίζοντας ταυτόχρονα και την έκταση αυτής της ανάθεσης.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος είναι αιρετό μέλος του Δ.Σ. και αρμοδιότητά του είναι η άσκηση του συνόλου των εξουσιών του Δ.Σ. μετά την εκλογή του από το τελευταίο, εκτός από τις αρμοδιότητες για τις οποίες η λειτουργία του Δ.Σ. προϋποθέτει ομαδική συμμετοχή όπως η συγκρότηση σε σώμα. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει το δικαίωμα με σχετική απόφαση να περιορίσει ρητά την έκταση των εξουσιών και αρμοδιοτήτων, τις οποίες ασκεί ο Διευθύνων Σύμβουλος.

Σύμφωνα με το άρθρο 26 του Καταστατικού, το Δ.Σ. βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα εάν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται σε αυτό το ήμισυ πλέον ενός των μελών, εκ των οποίων πέντε τουλάχιστον σύμβουλοι παρίστανται αυτοπροσώπως. Οι αποφάσεις του Δ.Σ. λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των παρόντων και αντιπροσωπευόμενων μελών του, εκτός από την προβλεπόμενη στην παράγραφο 2 του άρθρου 5 του Καταστατικού απόφαση για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ή για έκδοση ομολογιακού δανείου, η οποία λαμβάνεται με πλειοψηφία των 2/3 τουλάχιστον των μελών του Δ.Σ., και κάθε σύμβουλος έχει μία ψήφο, ενώ σύμφωνα με το άρθρο 27 του Καταστατικού, για τις συζητήσεις και τις αποφάσεις του Δ.Σ. τηρούνται πρακτικά σε ειδικό βιβλίο. Αντίγραφα ή αποσπάσματα των πρακτικών του Δ.Σ. επικυρώνονται από τον Πρόεδρο ή τον αναπληρωτή του ή από άλλα πρόσωπα που έχουν οριστεί με απόφαση του Δ.Σ. Οι αποφάσεις του Δ.Σ. μπορούν να λαμβάνονται και με την κατάρτιση και υπογραφή πρακτικού από όλα τα μέλη του Δ.Σ. χωρίς να έχει προηγηθεί συνεδρίαση. Περαιτέρω, το Δ.Σ. μπορεί να συνεδριάζει και με τηλεδιάσκεψη.

Σύμφωνα με το άρθρο 28 του Καταστατικού, στα μέλη του Δ.Σ. μπορεί να χορηγείται αποζημίωση της οποίας το ύψος καθορίζεται από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Σύμφωνα με το άρθρο 29 του Καταστατικού, απαγορεύεται στα μέλη του Δ.Σ. που συμμετέχουν με οποιονδήποτε τρόπο στη διεύθυνση της Εταιρείας, καθώς και στους Διευθυντές αυτής να ενεργούν, χωρίς άδεια της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, για δικό τους λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων, πράξεις που υπάγονται σε κάποιον από τους σκοπούς που επιδιώκει η Εταιρεία και να μετέχουν ως ομόρρυθμοι εταίροι σε εταιρείες που επιδιώκουν τέτοιους σκοπούς, ενώ σε κάθε περίπτωση παράβασης αυτής της απαγόρευσης η Εταιρεία δικαιούται αποζημίωση. Κάθε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου είναι υποχρεωμένο, όπως και κάθε τρίτος που του έχει ανατεθεί αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου, να μην επιδιώκει ίδια συμφέροντα που αντιβαίνουν στα συμφέροντα της Εταιρείας. Τα ίδια πρόσωπα οφείλουν να αποκαλύπτουν έγκαιρα στα υπόλοιπα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου τα ίδια συμφέροντά τους, που ενδέχεται να ανακύψουν από συναλλαγές της Εταιρείας, οι οποίες εμπίπτουν στα καθήκοντα τους, καθώς και κάθε άλλη σύγκρουση ιδίων συμφερόντων με αυτά της Εταιρείας ή συνδεδεμένων με αυτήν επιχειρήσεων κατά την έννοια της παραγράφου 5 του άρθρου 42ε του Κ.Ν.2190/1920, που ανακύπτει κατά την άσκηση των καθηκόντων τους.

Περαιτέρω, τα μέλη του Δ.Σ. ευθύνονται έναντι της Εταιρείας για κάθε πταίσμα τους ως προς τη διοίκηση των εταιρικών υποθέσεων. Η ευθύνη αυτή δεν υφίσταται εάν το μέλος του Δ.Σ. αποδείξει ότι κατέβαλε την επιμέλεια του συνετού επιχειρηματία ή για πράξεις ή παραλείψεις που στηρίζονται σε σύμφωνη απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων ή που αφορούν εύλογη επιχειρηματική απόφαση που ελήφθη με καλή πίστη, με βάση επαρκείς πληροφορίες και αποκλειστικά προς εξυπηρέτηση του εταιρικού συμφέροντος. Η Εταιρεία μπορεί με απόφαση του Δ.Σ. να παραιτηθεί από τις αξιώσεις της για αποζημίωση ή να συμβιβαστεί, αφού παρέλθουν δύο χρόνια από τότε που γεννήθηκε η αξίωση και μόνο εάν συμφωνεί η Γενική Συνέλευση και δεν αντιτίθεται μειοψηφία που εκπροσωπεί το 1/5 του εκπροσωπούμενου στη Συνέλευση κεφαλαίου.

Αναφορικά με τα δικαιώματα των μετόχων βλ. ενότητα 4.2.1 Δικαιώματα Μετοχών.

### **3.19 ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ**

Η Εταιρεία, στο πλαίσιο της συνήθους επιχειρηματικής δραστηριότητας έχει συνάψει α) συμβάσεις μισθώσεων με διάφορους μισθωτές 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, β) συμβάσεις με ταξιδιωτικά πρακτορεία και πελάτες (νομικά πρόσωπα), και γ) συμβάσεις μελετών και έργων, το ανεκτέλεστο μέρος των οποίων ανήλθε κατά την 30.06.2008 σε €11,5 εκατ. περίπου (πηγή: στοιχεία Εταιρείας).

Στο παρόν κεφάλαιο παρουσιάζονται οι σημαντικές συμβάσεις, εντός και εκτός βασικού πλαισίου δραστηριότητας, στις οποίες η Εταιρεία αποτελεί συμβαλλόμενο μέρος. Σημειώνεται ότι τηρούνται όλοι οι όροι των δανειακών συμβάσεων.

Η Εταιρεία δηλώνει ότι δεν έχει εξάρτηση από εμπορικές, βιομηχανικές ή χρηματοοικονομικές συμβάσεις, η ύπαρξη των οποίων θα επηρέαζε τις επιχειρηματικές της δραστηριότητες ή την κερδοφορία της κατά τη διάρκεια των δύο προηγούμενων ετών, πλην αυτών που περιγράφονται κατωτέρω στην ενότητα 3.19.1 Συμβάσεις που είναι Σημαντικές για την Επιχειρηματική Δραστηριότητα της Εταιρείας.

Περαιτέρω, η Εταιρεία δεν είχε σημαντικές συμβάσεις (υπό την έννοια της ανάληψης, από την πλευρά της Διοικήσεως, δεσμευτικών υποχρεώσεων) ως συμβαλλόμενο μέλος, σύμφωνα με την παρ. 22 του

Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, με εξαίρεση τη δανειακή σύμβαση όπως περιγράφεται στην ενότητα 3.19.2 Σημαντικές Συμβάσεις υπό την Έννοια του Άρθρου 22 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

### **3.19.1 Συμβάσεις που είναι Σημαντικές για την Επιχειρηματική Δραστηριότητα της Εταιρείας**

Η Εταιρεία εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό για τις επιχειρηματικές της δραστηριότητες ή/και την κερδοφορία της από τις ακόλουθες συμβάσεις:

#### ***Σύμβαση για Χρήση του Αιγιαλού***

Κατά την ίδρυση της Εταιρείας, ο μέτοχος ΑΣΤΗΡ Α.Ξ.Ε., στο πλαίσιο της συμμετοχής του στο μετοχικό κεφάλαιο, εισέφερε εκτός των ξενοδοχειακών μονάδων ΑΡΙΩΝ ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ και ΝΑΥΣΙΚΑ ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ, τα δικαιώματά του, σε έκταση αιγιαλού που βρίσκεται εμπροσθεν των ξενοδοχειακών εγκαταστάσεων της Εταιρείας και έχει μήκος ακτογραμμής 1.600 μέτρα περίπου, με την υποχρέωση καταβολής από την Εκδότρια στον Ε.Ο.Τ. ετησίως ποσού ίσου προς το γινόμενο του εκάστοτε συνολικού αριθμού κλινών του συγκροτήματος επί το 1/8 του εκάστοτε ισχύοντος κατά το χρόνο καταβολής αντιτίμου διανυκτερεύσεως ενός δικλίνου δωματίου (Σύμβαση 2560/10.07.1972 Φ.Ε.Κ. 122/20.07.1972). Το δικαίωμα χρήσης του αιγιαλού (συμπεριλαμβανόμενης της παραλίας ASTIR BEACH) παραχωρήθηκε από την ΑΣΤΗΡ Α.Ξ.Ε. για 50 έτη δηλαδή μέχρι την 29.07.2022.

#### ***Σύμβαση Μίσθωσης Ξενοδοχειακής Μονάδας***

Η Εταιρεία έχει μισθώσει από την ΕΤΕ, με το από 01.02.1999 ιδιωτικό συμφωνητικό μισθώσεως, τη μονάδα ΑΦΡΟΔΙΤΗ επί εκτάσεως 119,8 στρεμμάτων, η επικαρπία της οποίας αποκτήθηκε από τον Ε.Ο.Τ. δυνάμει της από 20.12.75 σύμβασης (Φ.Ε.Κ. 177/14.7.1976) και λήγει το 2029. Το ετήσιο μίσθωμα ορίστηκε σε ποσοστό 2% επί των συνολικών εσόδων.

#### ***Σύμβαση Διαχείρισης των Ξενοδοχειακών Μονάδων***

Η Εταιρεία έχει αναθέσει τη διαχείριση του ξενοδοχειακού συγκροτήματος, από την 1η Ιουλίου 2006 και για 15 έτη, στην Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc (Starwood). Οι βασικοί όροι της σύμβασης είναι οι εξής:

##### **1. Διακριτικοί τίτλοι (branding)**

Το ξενοδοχείο ΑΡΙΩΝ ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ (συμπεριλαμβανομένων των bungalows) θα λειτουργήσουν υπό την επωνυμία (brand) «LUXURY COLLECTION». Το ξενοδοχείο ΝΑΥΣΙΚΑ ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ θα λειτουργήσει υπό την επωνυμία «WESTIN HOTEL». Το ξενοδοχείο ΑΦΡΟΔΙΤΗ ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ θα συνεχίσει να λειτουργεί με το ίδιο όνομα μέχρι τα τέλη Οκτωβρίου 2006, ενώ στη συνέχεια θα ξεκινήσει εκτεταμένη ανακαίνισή του, ώστε να μετατραπεί σε W Hotel, με εξειδικευμένο κέντρο ευεξίας και χαλάρωσης (BLISS SPA).

##### **2. Εκπαίδευση Προσωπικού**

Η Starwood θα προσφέρει πλήρες φάσμα προγραμμάτων εκπαίδευσης υψηλής ποιότητας που βοηθούν τους εργαζομένους να βελτιώσουν την απόδοσή τους, σε δημιουργικό και φιλικό περιβάλλον εργασίας.

##### **3. Διάρκεια**

Η διάρκεια της σύμβασης είναι 15 έτη υπό την προϋπόθεση επίτευξης συγκεκριμένων ετήσιων αποδόσεων.

#### 4. Αμοιβή διαχειρίστριας

Η σύνθεση των αμοιβών προσδιορίζεται με βάση την οικονομική απόδοση των ξενοδοχείων, έτσι ώστε να παρέχονται τα κατάλληλα κίνητρα για τη βελτιστοποίηση των αποτελεσμάτων από τη διαχειρίστρια. Η αμοιβή της Starwood περιλαμβάνει αμοιβή για τη χρήση των διακριτικών τίτλων, η οποία υπολογίζεται επί του κύκλου εργασιών του ξενοδοχείου και αμοιβή υψηλής απόδοσης που υπολογίζεται επί του καθαρού λειτουργικού αποτελέσματος του ξενοδοχείου. Η αμοιβή υψηλής απόδοσης συναρτάται και καταβάλλεται με την προϋπόθεση της επίτευξης συγκεκριμένων στόχων αποδοτικότητας.

#### 5. Επενδυτικό Πρόγραμμα

Το επιχειρησιακό σχέδιο της Starwood αξιοποιεί κατά το μέγιστο δυνατό τρόπο τις επενδύσεις που έγιναν στην ΑΣΤΗΡ το 2003 και 2004 με σκοπό να την τοποθετήσει μεταξύ των καλύτερων ξενοδοχείων πολυτελείας στη Μεσόγειο. Ο ΑΡΙΩΝ ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ και η ΝΑΥΣΙΚΑ ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ λειτουργούν με τα νέα brands από την 1η Ιουλίου 2006, ενώ η ΑΦΡΟΔΙΤΗ ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ λειτούργησε με την ίδια επωνυμία μέχρι τον Οκτώβριο του 2006, οπότε και διέκοψε τη λειτουργία προκειμένου να γίνει εκτενής ανακαίνιση. Το υφιστάμενο επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρείας (βλέπε παρ. 3.5.2 Επενδύσεις) εφαρμόζεται σε συνεργασία με τη Starwood.

#### 6. Επιχειρησιακό Σχέδιο

Το επιχειρησιακό σχέδιο της Starwood βασίζεται στη στρατηγική των πολλαπλών διακριτικών τίτλων (multi-branding), στοχεύοντας στην αναβάθμιση της Εταιρείας και του τουρισμού της Αττικής. Η στρατηγική αυτή αποβλέπει στην προσέλκυση κοινού υψηλού επιπέδου, καλύπτοντας ευρύ φάσμα ηλικιών. Η στρατηγική multi-branding της Starwood, σε συνδυασμό με την προσθήκη του κέντρου ευεξίας και χαλάρωσης (BLISS SPA) και ενός σημαντικού συνεδριακού κέντρου, αναμένεται να επιμηκύνει το χρόνο λειτουργίας και να βελτιώσει την πληρότητα, έτσι ώστε, τελικά, η περίοδος λειτουργίας για όλα τα ξενοδοχεία να καλύπτει όλο το χρόνο.

#### 7. Προσωπικό

Στο επιχειρησιακό σχέδιο προβλέπεται η μείωση της εποχικότητας των ξενοδοχείων, η οποία συνεπάγεται την σταδιακή αύξηση του αριθμού των εργαζομένων με σύμβαση αορίστου χρόνου.

#### 8. Παραλία

Η παραλία ASTIR BEACH παραμένει υπό τη διαχείριση της Εταιρείας.

### ***Σύμβαση για Αποκλειστική Άδεια Ανάπτυξης και Κατοχής Εστιατορίου «MATSUHISA ATHENS» με την NOBU MANAGEMENT COMPANY LLC***

Βάσει της σύμβασης, η NOBU MANAGEMENT COMPANY LLC (εφεξής «NMC») παρέχει στην Εταιρεία αποκλειστική άδεια ανάπτυξης και κατοχής εστιατορίου MATSUHISA ATHENS στα πρότυπα της NMC από την 01.04.2008 και για 4 έτη, με μονομερές δικαίωμα ανανέωσης από την Εταιρεία για 4 επιπλέον έτη. Υπεύθυνη για την επίβλεψη της διεύθυνσης και λειτουργίας του εστιατορίου έχει ορισθεί η NMC. Η σύνθεση των αμοιβών αποτελείται από εφάπαξ αμοιβή υπογραφής, μεταβλητή αμοιβή, η οποία προσδιορίζεται με βάση την οικονομική απόδοση του εστιατορίου, και ετήσια σταθερή αμοιβή. Η αμοιβή υψηλής απόδοσης συναρτάται και καταβάλλεται με την προϋπόθεση της επίτευξης συγκεκριμένων στόχων αποδοτικότητας.

### ***Σύμβαση για τη Διαχείριση Εστιατορίου-Μπαρ με την ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΩΝ FRIDAY'S ΚΗΦΙΣΙΑΣ Α.Ε.***

Η Εταιρεία έχει αναθέσει τη διαχείριση εστιατορίου-μπαρ, που βρίσκεται στην παραλία ASTIR BEACH, από την 12.06.2008 και για 7 έτη, στην ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΩΝ FRIDAY'S ΚΗΦΙΣΙΑΣ Α.Ε. («FRIDAY'S»). Καταγγελία της σύμβασης επιτρέπεται με έγγραφη ειδοποίηση έξι (6) μηνών προ της λύσεως, ενώ με την πάροδο δύο (2) ετών οποιοδήποτε των συμβαλλομένων μερών δικαιούται να καταγγείλει τη σύμβαση αζημίως.

Η σύνθεση των αμοιβών προσδιορίζεται με βάση την οικονομική απόδοση του εστιατορίου-μπαρ, έτσι ώστε να παρέχονται τα κατάλληλα κίνητρα για τη βελτιστοποίηση των αποτελεσμάτων από τη FRIDAY'S. Η αμοιβή της FRIDAY'S περιλαμβάνει αμοιβή, η οποία υπολογίζεται επί του κύκλου εργασιών του εστιατορίου-μπαρ και αμοιβή υψηλής απόδοσης που υπολογίζεται επί του καθαρού λειτουργικού αποτελέσματος του εστιατορίου-μπαρ. Η αμοιβή υψηλής απόδοσης συναρτάται και καταβάλλεται με την προϋπόθεση της επίτευξης συγκεκριμένων στόχων αποδοτικότητας.

#### **Σύμβαση για την Οργάνωση και Λειτουργία Εστιατορίου και Μπαρ-Κυλικείου με την Α.Α. ΤΡΑΣΤΕΛΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. («ΓΑΛΑΖΙΑ ΗΥΤΡΑ»)**

Η Εταιρεία έχει αναθέσει την οργάνωση και λειτουργία εστιατορίου και μπαρ-κυλικείου, που βρίσκεται στο ξενοδοχείο THE WESTIN ATHENS, από την 20.06.2007 έως την 31.10.2009, στην Α.Α. ΤΡΑΣΤΕΛΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. («ΓΑΛΑΖΙΑ ΗΥΤΡΑ»).

Η σύνθεση των αμοιβών αποτελείται από εφάπαξ αμοιβή πλέον ποσοστιαίας αμοιβής επί των καθαρών εσόδων της εκμετάλλευσης. Η ποσοστιαία αμοιβή μεταβάλλεται ανάλογα με το ύψος των καθαρών εσόδων.

#### **3.19.2 Σημαντικές Συμβάσεις υπό την Έννοια του Άρθρου 22 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων**

Κατά τη διάρκεια των δύο προηγούμενων ετών, η Εταιρεία δεν είχε σημαντικές συμβάσεις ως συμβαλλόμενο μέλος, σύμφωνα με την παρ. 22 του παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων πέραν των κατωτέρω αναφερόμενων.

#### **Δανειακές Συμβάσεις**

Η Εταιρεία έχει συνάψει με την ΕΤΕ σύμβαση ανώτατου πιστωτικού ορίου μέχρι του ποσού των €100.000 χιλ..

Η Εταιρεία στις 20 Μαΐου 2005 σύναψε σύμβαση κοινού ομολογιακού δανείου με τη Μητρική ύψους €32.000 χιλ. πλέον προς κεφαλαιοποίηση τόκων περιόδου χάριτος ως ποσού ύψους €36.000 χιλ. Στις 27 Νοεμβρίου 2007, η Εταιρεία εξέδωσε 16 πολλαπλούς τίτλους ομολογιών συνολικής ονομαστικής αξίας €2.921 χιλ., που αφορούν στο ποσό των αναλογούντων τόκων της περιόδου χάριτος.

Η Εταιρεία, κατά τη διάρκεια του 2007, προέβη στην τροποποίηση της αποπληρωμής του ομολογιακού δανείου και συγκεκριμένα την τροποποίηση ημερομηνίας αποπληρωμής κεφαλαίου των ομολογιών Α σειράς με αύξοντα αριθμό 2 και 4, ονομαστικής αξίας €2 εκατ. εκάστης, από 25.05.2007 και 25.05.2008 σε 25.11.2007 και 25.11.2008 αντίστοιχα, καθώς και την τροποποίηση ημερομηνίας αποπληρωμής κεφαλαίου των ομολογιών Β σειράς με αύξοντα αριθμό 2 και 4, ονομαστικής αξίας €182 χιλ. εκάστης, από 25.05.2007 και 25.05.2008 σε 25.11.2007 και 25.11.2008 αντίστοιχα. Το ομολογιακό δάνειο θα αποπληρωθεί σε δεκατρείς (13) ισόποσες εξαμηνιαίες δόσεις πληρωτέες στις 25 Μαΐου και 25 Νοεμβρίου εκάστου έτους, με εξαίρεση την ανωτέρα ρύθμιση, και με τελευταία την δόση της 25<sup>ης</sup> Μαΐου 2014.

#### **Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης**

Η Εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης με την ΕΘΝΙΚΗ ΛΙΖΙΝΓΚ Α.Ε.Χ.Μ. για ξενοδοχειακό εξοπλισμό αξίας €336 χιλ. από 01.09.2004 και για 7 έτη. Το μηνιαίο μίσθωμα καταβάλλεται με το επιτόκιο EURIBOR της 26.04.2004 πλέον συμφωνημένου περιθωρίου.

Στο τέλος της μισθωτικής περιόδου, ο μισθωτής έχει το δικαίωμα είτε να παρατείνει τη σύμβαση για ορισμένο χρόνο, του οποίου η διάρκεια θα καθορίζεται κατόπιν συμφωνίας με τον εκμισθωτή είτε να αγοράσει τον εξοπλισμό αντί τιμήματος €5,00.

### **Συμβάσεις Ασφαλιστικής Κάλυψης**

Η Εταιρεία έχει συνάψει ασφαλιστήρια συμβόλαια πυρός, απώλειας κερδών και αστικής ευθύνης μέχρι του ποσού των €41.000 χιλ., €102.336 χιλ. και €10.000 χιλ. αντίστοιχα με την Ανώνυμη Ελληνική Εταιρεία Γενικών Ασφαλειών «η Εθνική». Τα εν λόγω συμβόλαια έχουν ισχύ από 31.07.2008-31.07.2009, 31.07.2008-31.07.2009 και 04.07.2008-03.07.2009, αντίστοιχα.

### **3.20 ΕΓΓΡΑΦΑ ΣΤΗ ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΟΥ ΚΟΙΝΟΥ**

Κατά τη διάρκεια ισχύος του Ενημερωτικού Δελτίου, ήτοι 12 μήνες από τη δημοσίευσή του, τα ακόλουθα έγγραφα θα βρίσκονται στη διάθεση του επενδυτικού κοινού στα γραφεία της Εταιρείας, τα οποία βρίσκονται επί της οδού Απόλλωνος 40, Βουλιαγμένη, τηλ. 210-81.02.000:

- Το Καταστατικό της Εταιρείας.
- Τα πρακτικά της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας στις 30.06.2008, η οποία αποφάσισε την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

### **3.21 ΕΓΓΡΑΦΑ ΜΕΣΩ ΠΑΡΑΠΟΜΠΗΣ**

- Οι δημοσιευμένες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της ΑΣΤΗΡ για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2005, 31.12.2006 και 31.12.2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π.) και ελέγχθηκαν από τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές-λογιστές, καθώς και οι αντίστοιχες εκθέσεις ελέγχου είναι διαθέσιμες στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας [www.astir-palace.com/investor/pages/gr/reports/2008/period\\_reports\\_2008.php](http://www.astir-palace.com/investor/pages/gr/reports/2008/period_reports_2008.php)
- Οι δημοσιευμένες εταιρικές ενδιάμεσες λογιστικές καταστάσεις για την ενδιάμεση λογιστική περίοδο 01.01.-31.06.2008, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π.) και επισκοπήθηκαν από ορκωτούς ελεγκτές-λογιστές, είναι διαθέσιμες στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας [http://www.astir-palace.com/investor/media/pdf/OIK\\_ASTIR\\_LOG\\_KAT31.6.2008.pdf](http://www.astir-palace.com/investor/media/pdf/OIK_ASTIR_LOG_KAT31.6.2008.pdf)

Άλλες πληροφορίες στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρείας, πλην των ανωτέρω πληροφοριών, που είναι διαθέσιμες στη συγκεκριμένη διεύθυνση, δεν αποτελούν μέρος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

### **3.22 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Η Εταιρεία δεν συμμετέχει (κατά πλειοψηφία ή μειοψηφία) σε επιχειρήσεις ή άλλη εταιρεία οποιασδήποτε μορφής.

## 4. ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ

### 4.1 ΒΑΣΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

#### 4.1.1 Δήλωση για την Επάρκεια του Κεφαλαίου Κίνησης

Η Διοίκηση της Εταιρείας δηλώνει ότι, κατά την άποψή της, το κεφάλαιο κίνησης για τους επόμενους 12 μήνες επαρκεί για τη χρηματοδότηση των τρεχουσών δραστηριοτήτων της.

#### 4.1.2 Ίδια Κεφάλαια & Χρέος

Στους πίνακες που ακολουθούν, οι οποίοι έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία, παρουσιάζονται η κεφαλαιακή διάρθρωση και το καθαρό χρηματοοικονομικό χρέος της Εταιρείας, σύμφωνα με τα στοιχεία των δημοσιευμένων εταιρικών οικονομικών καταστάσεων ισολογισμού της 30.06.2008.

Η κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρείας την 30.06.2008 αναλύεται ως ακολούθως:

<b>ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (*)</b>	
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	<b>30.06.2008</b>
<b>A. Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις μη εξασφαλισμένα και μη εγγυημένα</b>	<b>61.182</b>
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια μη εξασφαλισμένα και μη εγγυημένα	54.500
Βραχυπρόθεσμο μέρος μη εξασφαλισμένων και μη εγγυημένων μακροπρόθεσμων δανείων	6.631
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης	51
<b>B. Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις εξασφαλισμένες</b>	<b>5.792</b>
Μακροπρόθεσμα Δάνεια εξασφαλισμένα (***)	<b>5.792</b>
<b>Γ. Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις μη εξασφαλισμένες και μη εγγυημένες</b>	<b>23.329</b>
Μακροπρόθεσμα Δάνεια μη εξασφαλισμένα και μη εγγυημένα	23.212
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης	117
<b>Σύνολο Δανειακών Υποχρεώσεων (A+B+Γ)</b>	<b>90.303</b>
<b>Δ. Ίδια Κεφάλαια (Δ) (**)</b>	<b>153.884</b>
Μετοχικό κεφάλαιο	127.800
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	21.314
Αποθεματικά κεφάλαια	4.770
<b>Γενικό Σύνολο (A+B+Γ+Δ) (**)</b>	<b>244.187</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

(\*\*) Έχουν αφαιρεθεί οι ζημίες εις νέον ύψους €44.313 χιλ., οι οποίες εάν συμπεριλαμβάνονταν θα διαμόρφωναν το Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων στο ποσό των €109.571 χιλ. και το Γενικό Σύνολο σε €199.874 χιλ.

(\*\*\*) Βλέπε παρ. 3.5.2.1. Επενδύσεις Περιόδου 2005 – 2007.

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και επισκοπήθηκαν για την περίοδο 01.01.-30.06.2008 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.



Σημειώνεται ότι το σύνολο των δανειακών υποχρεώσεων προέρχεται από τη Μητρική. Το συνολικό εγκεκριμένο όριο δανεισμού κατά την ημερομηνία του παρόντος ανέρχεται σε €100 εκατ. (βλέπε παρ. 3.19 ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ).

Οι βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης αφορούν κυρίως στη μίσθωση ξενοδοχειακού εξοπλισμού από την Εταιρεία, συνολικής αξίας €336 χιλ., εξοφλητέο σε 84 μηνιαίες δόσεις, κατά τα έτη 2004-2011, με επιτόκιο Euribor τριμήνου πλέον συμφωνημένου περιθωρίου (βλέπε παρ. 3.19.2 Σημαντικές Συμβάσεις υπό την Έννοια του Άρθρου 22 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων).

Τα μακροπρόθεσμα δάνεια αφορούν το ομολογιακό δάνειο ύψους €28.375 χιλ., καθώς και επενδυτικά δάνεια ύψους €17.461 χιλ. επί των επενδύσεων, οι οποίες έχουν υπαχθεί στο Ν.3299/2004 για την κάλυψη του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρείας (βλέπε παρ. 3.19.1 Συμβάσεις που είναι Σημαντικές για την Επιχειρηματική Δραστηριότητα της Εταιρείας).

Όπως παρουσιάζεται στον ανωτέρω πίνακα, την 30.06.2008 τα συνολικά ίδια κεφάλαια και το χρηματοοικονομικό χρέος της Εταιρείας ανήλθαν σε €244.187 χιλ..

Στον πίνακα που ακολουθεί προσδιορίζονται οι καθαρές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας την 30.06.2008:

<b>ΚΑΘΑΡΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (*)</b>	
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	<b>30.06.2008</b>
A. Ταμείο και καταθέσεις όψεως	2.845
B. Ταμειακά ισοδύναμα ( προθεσμιακές καταθέσεις)	-
<b>Γ. Ρευστότητα (A+B)</b>	<b>2.845</b>
<b>Δ. Βραχυπρόθεσμες Χρηματοοικονομικές Απαιτήσεις</b>	<b>-</b>
E. Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	54.500
ΣΤ. Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων	6.631
<b>Z. Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Χρήμα/κών Υποχρεώσεων (E+ΣΤ)</b>	<b>61.131</b>
<b>H. Καθαρό Βραχυπρόθεσμο Χρέος/ (Πλεόνασμα) (Z-Δ-Γ)</b>	<b>58.286</b>
Θ. Ομολογιακά Δάνεια	21.829
I. Λοιπά μακροπρόθεσμα δάνεια	7.175
<b>K. Μακροπρόθεσμο Χρέος (Θ+I)</b>	<b>29.004</b>
<b>Λ. Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος (H+K)</b>	<b>87.290</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και επισκοπήθηκαν για την περίοδο 01.01.-30.06.2008 και την αντίστοιχη του 2007 από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε..

Η Διοίκηση της Εταιρείας δηλώνει ότι μετά την 30.06.2008 δεν έχει επέλθει ουσιαστική αλλαγή στην κεφαλαιακή διάρθρωση και το συνολικό χρηματοοικονομικό χρέος της Εταιρείας, όπως αυτό απεικονίσθηκε στους παραπάνω πίνακες.

#### 4.1.3 Όροι Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου

Η από 30.06.2008 Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΑΣΤΗΡ αποφάσισε, μεταξύ άλλων, την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά €63.900.000. με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων της με αναλογία μίας (1) νέας προς κάθε δύο (2) παλαιές κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές. Συνολικά, θα εκδοθούν 21.300.000 νέες κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας €3,00 η κάθε μία και τιμής διάθεσης €4,68 για κάθε μία νέα μετοχή, ενώ δύναται να αντληθούν έως €99.684.000,0 (21.300.000 X €4,68). Κλάσματα μετοχής δεν θα εκδοθούν. Η διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας των νέων μετοχών και της τιμής διάθεσής τους θα αχθεί, μετά την αφαίρεση των δαπανών της έκδοσης, σε πίστωση του λογαριασμού του παθητικού «Ειδικό Αποθεματικό από την Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο».

Επίσης, η ως άνω Τακτική Γενική Συνέλευση αποφάσισε η τιμή διάθεσης να μπορεί να είναι ανώτερη από τη χρηματιστηριακή τιμή των υφιστάμενων μετοχών της κατά το χρόνο αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης κατ' άρθρο 5.3.1.2 του Κανονισμού του Χ.Α., όπως ισχύει.

Περαιτέρω, σύμφωνα με το άρθρο 13 του Κ.Ν.2190/1920, όπως ισχύει, δικαίωμα προτίμησης στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα έχουν τα ακόλουθα πρόσωπα:

- (1) όλοι οι κάτοχοι υφιστάμενων μετοχών της Εταιρείας, οι οποίοι θα είναι εγγεγραμμένοι στο μητρώο μετόχων της «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.» μετά το πέρας της εκκαθάρισης των συναλλαγών που θα έχουν πραγματοποιηθεί μέχρι και τη λήξη της συνεδρίασης του Χ.Α. την εργάσιμη ημέρα που προηγείται της ημερομηνίας αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης, όπως αυτή θα καθοριστεί και ανακοινωθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, και
- (2) όσοι απέκτησαν δικαιώματα προτίμησης κατά την περίοδο διαπραγμάτευσής τους στο Χ.Α..

Εφόσον, μετά τη λήξη της περιόδου άσκησης των δικαιωμάτων, μείνουν αδιάθετες μετοχές, το Διοικητικό Συμβούλιο εξουσιοδοτήθηκε να τις διαθέσει κατά την κρίση του, λαμβάνοντας υπόψη τη δήλωση του βασικού μετόχου, άλλως το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα αυξηθεί κατά το ποσοστό της τελικής κάλυψης, σύμφωνα με το άρθρο 13α του Κ.Ν.2190/1920.

Σημειώνεται ότι η ΕΤΕ, η οποία κατά την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που αποφάσισε την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατείχε ποσοστό 78,06% του μετοχικού κεφαλαίου της ΑΣΤΗΡ, δήλωσε, κατ' άρθρο 4.1.4.1.2 του Κανονισμού του Χ.Α., όπως ισχύει, ότι προτίθεται να διατηρήσει το ποσοστό συμμετοχής που κατέχει στην ΑΣΤΗΡ κατά την ημερομηνία συνεδρίασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης (i) μέχρι την ολοκλήρωση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και την εισαγωγή των νέων μετοχών στο Χ.Α., και (ii) για χρονικό διάστημα έξη (6) μηνών μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης αυτών των νέων μετοχών. Επίσης, δήλωσε ότι θα καλύψει οποιοδήποτε αδιάθετο δικαίωμα τυχόν προκύψει.

Συνοπτικά, οι όροι της ανωτέρω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

<b>ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΩΝ ΟΡΩΝ ΤΗΣ ΠΑΡΟΥΣΑΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ</b>	
<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>42.600.000 τεμάχια</b>
<b>ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ <sup>(1)</sup></b> Με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων σε αναλογία 2 νέες για κάθε 1 παλαιά	<b>21.300.000 τεμάχια</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ <sup>(1)</sup></b>	<b>63.900.000 τεμάχια</b>
Ονομαστική Αξία Μετοχής	<b>€3,00</b>
<b>ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>	<b>€4,68</b>
<b>ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΘΑ ΑΝΤΛΗΘΟΥΝ ΜΕΣΩ ΤΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ <sup>(1)</sup></b>	<b>€99.684.000,00</b>

<sup>(1)</sup> Εφόσον η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου καλυφθεί πλήρως.

Όλες οι νέες μετοχές θα δικαιούνται να συμμετάσχουν σε ενδεχόμενη διανομή μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2008 και εφεξής, εφόσον η οικεία Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας αποφασίσει τη διανομή μερίσματος για τη χρήση αυτή.

Όλες οι νέες μετοχές θα είναι άυλες, ονομαστικές, κοινές με ψήφο και ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και μεταβιβάσιμες.

#### **4.1.4 Λόγοι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου και Χρήση των Εσόδων**

Τα κεφάλαια ύψους έως €99.684 χιλ., που θα αντληθούν από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, θα διατεθούν ως ταμειακή εκροή ως ακολούθως:

##### *1. Κάλυψη συμμετοχής επί των επενδυτικών σχεδίων ενταγμένων στον Αναπτυξιακό Νόμο 3299/04*

Στο πλαίσιο της υλοποίησης του επενδυτικού προγράμματος της ΑΣΤΗΡ και με σκοπό την υπαγωγή των επενδυτικών της σχεδίων στον Αναπτυξιακό Νόμο 3299/2004, η Εταιρεία οφείλει, σύμφωνα με τις διατάξεις του εν λόγω νόμου, να συμμετάσχει στις επενδύσεις που εντάσσονται στο καθεστώς ενίσχυσης της επιχορήγησης με ελάχιστο ποσοστό 25% επί του συνόλου των επιχορηγημένων δαπανών. Η συμμετοχή αυτή πρέπει να καλυφθεί από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με νέες, σε μετρητά, εισφορές των μετόχων.

Προκειμένου η Εταιρεία να συμμετάσχει στις επενδύσεις που εντάσσονται στο καθεστώς ενίσχυσης της επιχορήγησης (βλέπε παρ. 3.5.2.4 Επενδυτικά Σχήματα Ν.3299/2004), θα εκταμειωθεί από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ως συμμετοχή ποσό ύψους €4.608 χιλ.. Από το ποσό αυτό, τα €3.228 χιλ. αναλύονται ως εξής:

	(ποσά σε € χιλ.)
Εκσυγχρονισμός κέντρου ευεξίας και χαλάρωσης (SPA) του Ξεν/χείου ARION RESORT & SPA (1) (*)	114
Εκσυγχρονισμός καμπανών του Ξεν/χείου ARION RESORT & SPA (28648/ΥΠΕ/4/1/058) (*)	458
Εκσυγχρονισμός του Ξεν/χείου THE WESTIN ATHENS (28481/ΥΠΕ/4/1/060) (**)	2.519
Εκσυγχρονισμός παραλίας ASTIR BEACH και CLUB HOUSE (Βεβαίωση επιλεξιμότητας 6211 (*)	137
<b>Σύνολο</b>	<b>3.228</b>

Πηγή: Εταιρεία με βάση τις αποφάσεις υπαγωγής επενδύσεων Ν.3299/04 του ΥΠ.ΟΙ.Ο..

(\*) τα ανωτέρω ποσά αφορούν το δικαίωμα υπέρβασης της επένδυσης που δίνει ο Ν. 3299/04.

(\*\*) το ανώτερο ποσό συμπεριλαμβάνει το δικαίωμα υπέρβασης της επένδυσης που δίνει ο Ν. 3299/04.

Το εναπομείναν ποσό ύψους €1.380 χιλ. αφορά Στη συμμετοχή (συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος υπέρβασης της επένδυσης κατά 15% που δίνει ο Ν. 3299/04) του υπό απόσυρση επενδυτικού σχεδίου του ξενοδοχείου ΑΦΡΟΔΙΤΗ (βλέπε παρ.3.5.2.4 Επενδυτικά Σχήματα Ν.3299/2004). Η τακτική Γ.Σ. της 30.06.2008 αποφάσισε ότι σε περίπτωση που κριθεί σκόπιμη η απόσυρση και επανυποβολή των προαναφερθέντων επενδυτικών σχεδίων που αφορούν στο ξενοδοχείο THE WESTIN ATHENS και ΑΦΡΟΔΙΤΗ, και προκειμένου να καλυφθεί εκ νέου η συμμετοχή των τυχόν νέων υποβολών, η απαίτηση αυτή θα καλυφθεί από την παρούσα αύξηση.

Εντούτοις, δεδομένου ότι η Εταιρεία εξετάζει το ενδεχόμενο της εκ νέου υποβολής επενδυτικού σχεδίου της ξενοδοχειακής μονάδας ΑΦΡΟΔΙΤΗ, το ύψος του οποίου θα ανέλθει τουλάχιστον στο ύψος του υπό απόσυρση επενδυτικού σχεδίου, η πρόθεση της Εταιρείας για κάλυψη της συμμετοχής ποσού €1.380 χιλ. παραμένει. Σε περίπτωση που δεν υποβληθεί νέο επενδυτικό σχέδιο, το ποσό αυτό θα διατεθεί για το επενδυτικό πρόγραμμα της ξενοδοχειακής μονάδας ΑΦΡΟΔΙΤΗ. Σημειώνεται ότι σε περίπτωση που το επενδυτικό σχέδιο εκσυγχρονισμού της παραλίας ASTIR BEACH και του εστιατορίου CLUB HOUSE δεν υπαχθεί στο Ν.3299/2004, το ανωτέρω αναφερόμενο ποσό ύψους €137 χιλ. θα διατεθεί για το επενδυτικό πρόγραμμα της παραλίας ASTIR BEACH και του εστιατορίου CLUB HOUSE.

## 2. Αποπληρωμή δανειακών υποχρεώσεων

Το σύνολο των δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας κατά την 30 Ιουνίου 2008 ανήλθε σε €90.135 χιλ., εκ των οποίων €29.004 χιλ. περίπου αφορούν μακροπρόθεσμο δανεισμό και €61.131 χιλ. περίπου αφορούν βραχυπρόθεσμο δανεισμό (συμπεριλαμβανομένου του υπολοίπου των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων πληρωτέων στην επόμενη χρήση). Από το σύνολο των δανειακών υποχρεώσεων:

1. €28.375 χιλ. αποτελούν υφιστάμενο ομολογιακό δάνειο,
2. €50.092 χιλ. αποτελούν χρηματοδότηση επενδύσεων, κεφαλαίου κίνησης, καθώς και χρηματοδότηση επί των προς είσπραξη επιχορηγήσεων, και
3. €11.668 χιλ. αποτελούν χορηγήσεις επί των επενδυτικών σχεδίων ενταγμένων στον Αναπτυξιακό Νόμο 3299/2004.

Έχοντας ως σκοπό αφενός τη βελτίωση των αποτελεσμάτων της Εταιρείας μέσω της μείωσης του χρηματοοικονομικού κόστους και αφετέρου τη μείωση του κινδύνου από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων, θα διατεθεί από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου για αποπληρωμή υφιστάμενων κατά την 30.06.2008 δανειακών υποχρεώσεων ποσό ύψους €84.730 χιλ.. Το ποσό αυτό περιλαμβάνει και την αποπληρωμή του υφιστάμενου κοινού ομολογιακού δανείου με την ΕΤΕ, το υπόλοιπο του οποίου, πλέον των κεφαλαιοποιημένων τόκων, κατά την 30.06.2008 ανήλθε σε €28.375 χιλ. (€26,0 εκατ. αρχικό κεφάλαιο πλέον €2,4 εκατ. κεφαλαιοποιημένοι τόκοι). Η Εταιρεία έλαβε το δάνειο αυτό σε εκτέλεση των αποφάσεων των από 25.05.2005 και 12.06.2007 Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων. Το υπόλοιπο θα κατευθυνθεί σε αποπληρωμή λοιπών δανειακών υποχρεώσεων συμπεριλαμβανομένου ποσό ύψους €5,5 εκατ., το οποίο εκταμιεύθηκε

για επενδύσεις από 01.07.2008 έως την ημερομηνία υποβολής του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, καθώς σε εξόφληση δανεισμού που αφορά: α) στη χρηματοδότηση των επενδύσεων που αφορούν στη συμμετοχή της Εταιρείας για τη δημιουργία κέντρου ευεξίας χαλάρωσης (SPA) της μονάδας ARION RESORT & SPA, και στην ανακαίνιση των καμπανών της μονάδας ARION RESORT & SPA ύψους €763 χιλ., και €3.050 χιλ. αντίστοιχα, και β) στη συμμετοχή της Εταιρείας για τη χρηματοδότηση του επενδυτικού σχεδίου του εκσυγχρονισμού της παραλίας ASTIR BEACH και του εστιατορίου CLUB HOUSE ύψους €2.746 χιλ. Σε περίπτωση που το εν λόγω επενδυτικό σχέδιο δεν υπαχθεί στο Ν.3299/2004, το ποσό αυτό θα διατεθεί για το επενδυτικό πρόγραμμα της παραλίας ASTIR BEACH & του εστιατορίου CLUB HOUSE.

### 3. Επενδύσεις

Προκειμένου να ολοκληρωθεί η παρούσα φάση του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρείας θα διατεθούν για την αποπληρωμή εργασιών, μελετητών και προμηθευτών εξοπλισμού για α) επενδύσεις ανακαίνισης των καμπανών του ξενοδοχείου ARION RESORT & SPA ύψους €2,9 εκατ., β) επενδύσεις της ανακαίνισης της παραλίας ASTIR BEACH ύψους €1,5 εκατ., γ) επενδύσεις του εστιατορίου CLUB HOUSE ύψους €800 χιλ., και δ) επενδύσεις στο ξενοδοχειακό συγκρότημα και κυρίως στο ξενοδοχείο THE WESTIN ATHENS ύψους €300 χιλ. (βλέπε παρ. 3.5.2.3. Τρέχουσες και Σκοπούμενες Επενδύσεις).

### 4. Χρηματοδότηση κεφαλαίου κίνησης

Ποσό ύψους €4.846 χιλ. θα διατεθεί από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου για κεφάλαιο κίνησης. Τα εν λόγω κεφάλαια θα κατευθυνθούν για πληρωμή χρεωστικών τόκων (ποσό €2,3 εκατ.) και την κάλυψη των όποιων επιχειρηματικών αναγκών, ανάλογα με τα εκάστοτε δεδομένα, και με γνώμονα τη βέλτιστη χρήση αυτών.

Επιπλέον, σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρείας, το προϊόν της παρούσας αύξησης έως την πλήρη διάθεσή του θα επενδυθεί σε βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις χαμηλού κινδύνου όπως προθεσμιακές καταθέσεις, ομόλογα δημοσίου, repos.

Αναλυτικά, το χρονοδιάγραμμα υλοποίησης των ανωτέρω επενδύσεων, ανά εξάμηνο παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

<b>ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (*)</b>			
	<b>01.07.2008</b>	<b>01.01.2009</b>	
	-	-	
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
1. Συμμετοχή επί των επενδυτικών σχεδίων	-	4.608	4.608
2(α). Αποπληρωμή δανειακών υποχρεώσεων (από τη Μητρική) (αντλήθηκαν ως συμμετοχή επί των επενδυτικών σχεδίων)	6.559		6.559
2(β). Αποπληρωμή δανειακών υποχρεώσεων (από τη Μητρική)	78.171	-	78.171
3(α). Επενδύσεις (ανακαίνιση καμπανών του ξεν/χίου ARION RESORT & SPA)	1.100	1.800	2.900
3(β). Επενδύσεις (ανακαίνιση παραλίας ASTIR BEACH)	500	1.000	1.500
3(γ). Επενδύσεις (ανακαίνιση εστιατορίου CLUB HOUSE)	600	200	800
3(δ). Επενδύσεις (για λοιπά έργα στο συγκρότημα και κυρίως στο ξεν/χείο THE WESTIN ATHENS)	100	200	300
4. Κεφάλαιο κίνησης	4.000	846	4.846
<b>Γενικό σύνολο</b>	<b>91.030</b>	<b>8.654</b>	<b>99.684</b>

(\*) Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρεία.

Σε περίπτωση μερικής κάλυψης της αύξησης, η Εταιρεία δηλώνει ότι θα δώσει προτεραιότητα στη διάθεση του προϊόντος της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου ως εξής:

1. Στην κάλυψη της συμμετοχής επί των επενδυτικών σχεδίων (ποσό €4.608 χιλ.).
2. Στην ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης (ποσό €4.846 χιλ.).
3. Στην ολοκλήρωση της παρούσας φάσης του επενδυτικού προγράμματος (ποσό €5,500 χιλ.).
4. Στην αποπληρωμή του υφιστάμενου ομολογιακού δανείου (ποσό €28.375 χιλ.).
5. Στην αποπληρωμή λοιπών δανείων (ποσό €56.355 χιλ.).

Η Εταιρεία δεσμεύεται να ενημερώνει ανά εξάμηνο το Χ.Α. και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με το άρθρο 4.1.2 του Κανονισμού του Χ.Α., όπως ισχύει, και τις αποφάσεις 25/17.07.2008 του Διοικητικού Συμβουλίου του Χ.Α. και 7/448/11.10.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύουν, σχετικά με τη διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων. Η ενημέρωση του επενδυτικού κοινού για τη διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων γίνεται μέσω της ηλεκτρονικής σελίδας του Χ.Α., της Εταιρείας και του Ημερήσιου Δελτίου Τιμών του Χ.Α.

Επιπλέον, η Εταιρεία δεσμεύεται ότι για τροποποιήσεις του προορισμού των κεφαλαίων, καθώς και για κάθε επιπρόσθετη σχετική πληροφορία θα ενημερώνει το επενδυτικό κοινό, τους μετόχους, την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Διοικητικό Συμβούλιο του Χ.Α., σύμφωνα με τις διατάξεις της χρηματιστηριακής νομοθεσίας.

Η Εταιρεία δεσμεύεται ότι θα προβαίνει σε δημοσιοποίηση των προνομιακών πληροφοριών που σχετίζονται με τη διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.3340/2005 και της απόφασης 3/347/12.7.2005 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως εκάστοτε ισχύουν. Σύμφωνα με το άρθρο 4.1.4.1.2 του Κανονισμού του Χ.Α., όπως ισχύει, η Εταιρεία θα εκπληρώνει τις υποχρεώσεις ενημέρωσης που πηγάζουν από το εν λόγω άρθρο, με αποστολή των πληροφοριών αυτών μόλις καταστούν γνωστές στην Εταιρεία.

#### **4.2 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι άυλες, κοινές, ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου, εκπεφρασμένες σε Ευρώ, διαπραγματεύονται στο Χ.Α. στην κατηγορία της «Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης» και έχουν εκδοθεί βάσει των διατάξεων του Κ.Ν.2190/1920 και του Καταστατικού της Εταιρείας. Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με την από 08.10.2008 απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α., οι μετοχές της Εταιρείας, από τη συνεδρίαση του Χ.Α. της 01.12.2008, θα διαπραγματεύονται στην κατηγορία «Μεσαία & Μικρή Κεφαλαιοποίηση». Δεν υπάρχουν περισσότερες κατηγορίες μετόχων.

Ο κωδικός ISIN (International Security Identification Number) της μετοχής της Εταιρείας είναι GRS388163008.

Αρμόδιος φορέας για την τήρηση του σχετικού αρχείου των άυλων μετοχών είναι η εταιρεία Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε., Λεωφόρος Αθηνών 108-110, 104 42 Αθήνα.

Η μονάδα διαπραγμάτευσης των μετοχών στο Χ.Α. είναι ο τίτλος της μιας (1) άυλης κοινής ονομαστικής μετά ψήφου μετοχής.

Οι μετοχές της Εταιρείας, κατά ποσοστό 49%, είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και ελεύθερα μεταβιβάσιμες, δεδομένου ότι η ΕΤΕ διατηρεί την υποχρέωση διατήρησης του υπολοίπου 51% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας (βλέπε παρ.1.1.1 Γενικές Πληροφορίες – Επιχειρηματική Δραστηριότητα).

Μετά από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, όπως αποφασίσθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 30.06.2008, οι μετοχές της θα ανέρχονται σε 63.900.000. κοινές, άυλες ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας €3,00 έκαστη.

Η Εταιρεία υποχρεούται να πιστώσει στους λογαριασμούς Σ.Α.Τ. των μετόχων της, μέσω της Ε.Χ.Α.Ε., τις νέες μετοχές. Σχετική ανακοίνωση για το χρόνο που θα πιστωθούν οι νέες μετοχές στους λογαριασμούς Σ.Α.Τ. των δικαιούχων θα δημοσιευθεί εγκαίρως στον Τύπο.

#### **4.2.1 Δικαιώματα Μετοχών**

Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας, οι μετοχές της είναι ονομαστικές και δεν υφίσταται άλλη κατηγορία μετοχών που να έχει ειδικά προνόμια, δικαιώματα ή περιορισμούς σε σχέση με αυτές και δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρείας που δεν αντιπροσωπεύουν κεφάλαιο.

Κάθε μετοχή ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρείας, το οποίο όμως δεν περιέχει σχετικώς διατάξεις περισσότερο περιοριστικές από αυτές που προβλέπει ο Νόμος. Η κατοχή του τίτλου της μετοχής και η ιδιότητα του μετόχου συνεπάγεται αυτοδικαίως την αυτοδίκαιη και χωρίς περιορισμό άσκηση των δικαιωμάτων και ανάληψη των υποχρεώσεων που πηγάζουν από το νόμο, το καταστατικό της Εταιρείας και των αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων και του Διοικητικού Συμβουλίου.

Το καταστατικό της Εταιρείας δεν περιέχει ειδικά δικαιώματα ή προνόμια υπέρ συγκεκριμένων μετόχων, ούτε περιορισμούς κατά συγκεκριμένων μετόχων.

Σύμφωνα με το Νόμο, η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν και ουδείς ενέχεται πέραν της αξίας των μετοχών του.

Κάθε μέτοχος, οπουδήποτε και αν κατοικεί, λογίζεται ότι έχει νόμιμη κατοικία την έδρα της Εταιρείας ως προς τις σχέσεις του με αυτή και υπόκειται στην ελληνική νομοθεσία όπου οφείλει να διορίζει αντίκλητο και να το γνωστοποιεί στην Εταιρεία.

Οι μέτοχοι ασκούν τα δικαιώματά τους σε σχέση με τη Διοίκηση της Εταιρείας μόνο μέσω των Γενικών Συνελεύσεων.

Σε περίπτωση που η Εταιρεία έχει στην κατοχή της ίδιες μετοχές, αυτές σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν.2190/1920, όπως τροποποιήθηκε από το Ν.3604/2007, δεν υπολογίζονται για το σχηματισμό απαρτίας, στερούνται δικαιώματος ψήφου στην Γενική Συνέλευση, ενώ τα μερίσματα που τους αναλογούν προσαυξάνουν το μέρισμα των λοιπών μετόχων.

Κάθε μέτοχος δικαιούται να μετέχει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω πληρεξουσίου (για τη διαδικασία νομιμοποίησης των μετόχων και των Γενικών Συνελεύσεων βλ. Ενότητα 3.18.2.2 Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου). Δεδομένου ότι οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες στο Χ.Α. και επομένως άυλες, για να μετάσχει μέτοχος στις Γενικές Συνελεύσεις της Εταιρείας, θα εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο Κ.Ν.2190/1920, όπως ισχύει, καθώς και στον Κανονισμό Λειτουργίας και Εκκαθάρισης του Συστήματος Άυλων Τίτλων της «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.», όπως εκάστοτε ισχύει. Μέτοχοι που δεν συμμορφώνονται με τα παραπάνω θα μετέχουν στη Γενική Συνέλευση μόνο με τη ρητή άδειά της.

Οι δανειστές των μετόχων και γενικοί διάδοχοί τους, καθώς και κάτοχοι από νόμιμη αιτία μετοχών (όπως π.χ. θεματοφύλακες, ενεχυρούχοι δανειστές κλπ) σε καμία περίπτωση δεν μπορούν να προκαλέσουν την κατάσχεση ή τη σφράγιση οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου ή των βιβλίων της Εταιρείας, ούτε να ζητήσουν τη διανομή ή εκκαθάρισή της.

**Δικαιώματα Ψήφου:** Η Εταιρεία έχει εκδώσει μόνον κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές. Οι μέτοχοι ασκούν τα σχετικά με τη διοίκηση της Εταιρείας δικαιώματά τους μόνο με τη συμμετοχή τους στη Γενική Συνέλευση. Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μιας (1) ψήφου. Στο Καταστατικό της Εταιρείας δεν υπάρχουν περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου.

**Δικαίωμα Προτίμησης:** Σε κάθε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, ακόμη και σε όσες γίνονται με εισφορά σε είδος ή έκδοση ομολογίων με δικαίωμα μετατροπής τους σε μετοχές, παρέχεται το δικαίωμα προτίμησης σε ολόκληρο το νέο κεφάλαιο ή το ομολογιακό δάνειο, υπέρ των κατά την εποχή της έκδοσης μετόχων ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο.

Εάν η Εταιρεία έχει ήδη εκδώσει μετοχές περισσότερων κατηγοριών, στις οποίες τα δικαιώματα ψήφου ή συμμετοχής στα κέρδη ή τη διανομή του προϊόντος της εκκαθάρισης είναι διαφορετικά μεταξύ τους, είναι δυνατή η αύξηση του κεφαλαίου με μετοχές μιας μόνο από τις κατηγορίες αυτές. Στην περίπτωση αυτή, το δικαίωμα προτίμησης παρέχεται στους μετόχους των άλλων κατηγοριών μόνο μετά τη μη άσκηση του δικαιώματος από τους μετόχους της κατηγορίας, στην οποία ανήκουν οι νέες μετοχές.

Το δικαίωμα προτίμησης ασκείται εντός της προθεσμίας, την οποία όρισε το όργανο της Εταιρείας, το οποίο αποφάσισε την αύξηση. Η προθεσμία αυτή, με την επιφύλαξη της τήρησης της προθεσμίας καταβολής του κεφαλαίου, όπως ορίζεται στο άρθρο 11 του Κ.Ν.2190/1920, δε μπορεί να είναι μικρότερη των δεκαπέντε (15) ημερών. Στην περίπτωση της παραγράφου 7 του άρθρου 5 του Καταστατικού, η προθεσμία για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης δεν αρχίζει πριν από τη λήψη της απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου για τον προσδιορισμό της τιμής διάθεσης των νέων μετόχων. Στην περίπτωση του δεύτερου και τρίτου εδαφίου της παραγράφου 2 του εν λόγω άρθρου, η προθεσμία άσκησης του δικαιώματος από τους λοιπούς μετόχους ορίζεται, ομοίως, από το όργανο της Εταιρείας, το οποίο αποφάσισε την αύξηση. Η προθεσμία αυτή δε μπορεί να είναι μικρότερη των δέκα (10) ημερών και αρχίζει από την επομένη της ημέρας, κατά την οποία λήγει η προθεσμία για τους μετόχους της κατηγορίας, στην οποία ανήκουν οι νέες μετοχές.

Μετά το τέλος των προθεσμιών αυτών, οι μετοχές που δεν έχουν αναληφθεί σύμφωνα με τα παραπάνω, διατίθενται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ελεύθερα, σε τιμή όχι κατώτερη της τιμής που καταβάλλουν οι υφιστάμενοι μέτοχοι.

Η πρόσκληση για την ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης, στην οποία πρέπει να μνημονεύεται και η προθεσμία μέσα στην οποία πρέπει να ασκηθεί αυτό το δικαίωμα, δημοσιεύεται στο τεύχος Αωνύμων Εταιρειών και Εταιρειών Περιορισμένης Ευθύνης της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως. Με



τους περιορισμούς της παραγράφου 10 του άρθρου 13 του Κ.Ν.2190/1920, όπως ισχύει, με απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως μπορεί να περιοριστεί ή καταργηθεί το δικαίωμα προτίμησης.

Η δημοσίευση της πρόσκλησης για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης μπορεί να αντικατασταθεί με συστημένες επιστολές με απόδειξη παραλαβής, οι οποίες αποστέλλονται στους μετόχους.

Με την επιφύλαξη της παραγράφου 7 του άρθρου 5 του Καταστατικού, η κατά τα ανωτέρω πρόσκληση και η προθεσμία άσκησης του δικαιώματος προτίμησης μπορούν να παραινευθούν, εφόσον στη Γενική Συνέλευση παρέστησαν μέτοχοι που εκπροσωπούν το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου και έλαβαν γνώση της προθεσμίας, η οποία τάχθηκε για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης, ή δήλωσαν την απόφασή τους για την άσκηση ή μη του δικαιώματος προτίμησης από αυτούς.

Οι μέτοχοι, που επιθυμούν να πάρουν μέρος στη Γενική Συνέλευση, οφείλουν να καταθέσουν τους τίτλους των μετοχών τους στο Ταμείο της Εταιρείας ή στο Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων ή σε οποιαδήποτε τράπεζα στην Ελλάδα, τουλάχιστον πέντε (5) ημέρες πριν από εκείνη για την οποία ορίστηκε η συνεδρίαση της Συνέλευσης.

Οι μέτοχοι, που έχουν δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, μπορούν να αντιπροσωπευτούν σ' αυτή από πρόσωπα που έχουν εξουσιοδοτηθεί νόμιμα.

Οι αποδείξεις κατάθεσης μετοχών, καθώς και τα έγγραφα νομιμοποίησης αντιπροσώπων των μετόχων, πρέπει να καταθέτονται στην Εταιρεία τουλάχιστον πέντε (5) ημέρες πριν από τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης.

Μέτοχοι που δεν έχουν συμμορφωθεί με τις διατάξεις των παραγράφων 1 και 3 του άρθρου αυτού, μπορούν να πάρουν μέρος στη Γενική Συνέλευση, μόνο μετά από άδειά της.

Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει δέκα (10) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών της Εταιρείας (άρθρο 27 παρ. 1 του Κ.Ν.2190/1920).

**Δικαίωμα Μέρισματος:** Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος που αναγράφεται στο τηρούμενο από την Εταιρεία Μητρώο μετόχων κατά την ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων ή οποτεδήποτε οριστεί.

Το μέρισμα κάθε μετοχής πληρώνεται στους μετόχους της Εταιρείας, μέσα σε δύο (2) μήνες από την ημερομηνία που θα ορίσει η Τακτική Γενική Συνέλευση, που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής θα γνωστοποιείται στους μετόχους μέσω του ημερήσιου τύπου.

Τα μερίσματα, τα οποία δεν έχουν ζητηθεί για μία πενταετία, παραγράφονται υπέρ του Δημοσίου.

**Δικαίωμα στο Προϊόν Εκκαθάρισης:** Σύμφωνα με το Κ.Ν.2190/20 και το άρθρο 34 του Καταστατικού της Εταιρείας, η διαδικασία εκκαθάρισης ακολουθεί τη λύση της Εταιρείας, η οποία επέρχεται:

α) μόλις περάσει ο χρόνος διάρκειάς της, εκτός αν προηγουμένα αποφασιστεί από τη Γενική Συνέλευση η παράταση της διάρκειάς της, β) με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, γ) όταν

κηρυχτεί η Εταιρεία σε κατάσταση πτώχευσης, και δ) με δικαστική απόφαση σύμφωνα με τα άρθρα 48 και 48α του Κ.Ν.2190/1920.

Σε περίπτωση που το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, όπως προσδιορίζονται στο υπόδειγμα ισολογισμού που προβλέπεται από το άρθρο 42γ Κ.Ν.2190/1920, όπως ισχύει σήμερα, γίνει κατώτερο από το μισό (1/2) του μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει τη Γενική Συνέλευση, μέσα σε προθεσμία έξι (6) μηνών από τη λήξη της χρήσης, που θα αποφασίσει τη λύση της εταιρείας ή την υιοθέτηση άλλου μέτρου.

(1) Εκτός από την περίπτωση της πτώχευσης, τη λύση της Εταιρείας ακολουθεί η εκκαθάρισή της. Στην περίπτωση του εδαφίου α της παραγράφου 1 του άρθρου 34 του Καταστατικού, το Διοικητικό Συμβούλιο εκτελεί χρέη εκκαθαριστή μέχρι να διοριστούν εκκαθαριστές από τη Γενική Συνέλευση.

Στην περίπτωση του εδαφίου β της ίδιας ως άνω παραγράφου του ίδιου άρθρου, η Γενική Συνέλευση με την ίδια απόφαση ορίζει και τους εκκαθαριστές, που θα είναι δύο έως τέσσερις.

Στην περίπτωση του εδαφίου δ της ίδιας ως άνω παραγράφου του ίδιου άρθρου, ο εκκαθαριστής ορίζεται από το δικαστήριο με την απόφαση που κηρύσσει τη λύση της Εταιρείας.

Οι εκκαθαριστές που ορίζει η Γενική Συνέλευση, μπορούν να είναι μέτοχοι ή όχι και ασκούν όλες τις συναφείς με τη διαδικασία και το σκοπό της εκκαθάρισης αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου, όπως αυτές έχουν τυχόν περιοριστεί από τη Γενική Συνέλευση, με τις αποφάσεις της οποίας έχουν την υποχρέωση να συμμορφώνονται.

Ο διορισμός των εκκαθαριστών συνεπάγεται αυτοδίκαια την παύση της εξουσίας των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

Στους εκκαθαριστές εφαρμόζονται αναλόγως οι διατάξεις για το Διοικητικό Συμβούλιο. Οι συζητήσεις και οι αποφάσεις των εκκαθαριστών καταχωρούνται περιληπτικά στο βιβλίο πρακτικών του Διοικητικού Συμβουλίου.

2) Οι εκκαθαριστές που ορίζονται από τη Γενική Συνέλευση, οφείλουν μόλις αναλάβουν τα καθήκοντά τους να κάνουν απογραφή της εταιρικής περιουσίας και να δημοσιεύσουν στον Τύπο και στο τεύχος των Ανωτύμων Εταιρειών και Εταιρειών Περιορισμένης Ευθύνης της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως ισολογισμό, του οποίου αντίτυπο υποβάλλεται στην αρμόδια εποπτεύουσα Αρχή. Επίσης, δημοσιεύουν κάθε χρόνο ισολογισμό σύμφωνα με το άρθρο 7α του Κ.Ν.2190/1920.

3) Την ίδια υποχρέωση έχουν οι εκκαθαριστές και όταν λήξει η εκκαθάριση.

4) Η Γενική Συνέλευση των μετόχων διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης.

5) Οι ισολογισμοί της εκκαθάρισης εγκρίνονται από τη Συνέλευση των μετόχων, που επίσης αποφασίζει και για την απαλλαγή των εκκαθαριστών από κάθε ευθύνη.

6) Κάθε χρόνο υποβάλλονται στη Γενική Συνέλευση τα αποτελέσματα της εκκαθάρισης, με έκθεση των αιτίων που παρεμπόδισαν την αποπεράτωση της εκκαθάρισης.

7) Οι εκκαθαριστές μπορούν, επίσης, να εκποιήσουν τα ακίνητα της Εταιρείας, την εταιρική επιχείρηση στο σύνολό της ή κλάδους αυτής ή μεμονωμένα πάγια στοιχεία της, αλλά μετά την πάροδο τεσσάρων (4) μηνών από τη λύση της. Εντός της προθεσμίας των τεσσάρων (4) μηνών από τη λύση της Εταιρείας, κάθε μέτοχος ή και δανειστής της μπορούν να ζητήσουν από το Μονομελές Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρείας, το οποίο δικάζει κατά τα άρθρα 739 επ. του Κώδικα Πολιτικής Δικονομίας, να καθορίσει την κατώτερη τιμή πώλησης των ακινήτων, κλάδων ή τμημάτων ή του συνόλου της Εταιρείας, η απόφαση δε αυτού δεσμεύει τους εκκαθαριστές και δεν υπόκειται σε τακτικά ή έκτακτα ένδικα μέσα.

8) Μετά το πέρας της εκκαθάρισης, οι εκκαθαριστές καταρτίζουν τις τελικές οικονομικές καταστάσεις, τις οποίες δημοσιεύουν, όπως προβλέπεται στο άρθρο 43β παράγραφος 5 του Κ.Ν.2190/1920, αποδίδουν τις εισφορές των μετόχων, καθώς και τα υπέρ το άρτιο ποσά που είχαν

τυχόν καταβληθεί, και διανέμουν το υπόλοιπο προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας στους μετόχους, κατά το λόγο της συμμετοχής τους στο καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο.

9) Εάν το στάδιο της εκκαθάρισης υπερβεί την πενταετία, ο εκκαθαριστής υποχρεούται να συγκαλέσει Γενική Συνέλευση, στην οποία υποβάλλει σχέδιο επιτάχυνσης και περάτωσης της εκκαθάρισης. Το σχέδιο αυτό περιλαμβάνει έκθεση για τις μέχρι τότε εργασίες της εκκαθάρισης, τους λόγους της καθυστέρησης και τα μέτρα που προτείνονται για την ταχεία περάτωση της. Τα μέτρα αυτά μπορούν να περιλαμβάνουν παραίτηση της Εταιρείας από δικαιώματα, δικόγραφα και αιτήσεις, αν η επιδίωξη τούτων είναι ασύμφορη σε σχέση με τα προσδοκώμενα οφέλη ή αβέβαιη ή απαιτεί μεγάλο χρονικό διάστημα. Τα ανωτέρω μέτρα μπορούν να περιλαμβάνουν και συμβιβασμούς, αναδιαπραγματεύσεις ή καταγγελία συμβάσεων ή και σύναψη νέων. Η Γενική Συνέλευση εγκρίνει το σχέδιο με την απαρτία και πλειοψηφία των παραγράφων 3 και 4 του άρθρου 29 και της παραγράφου 2 του άρθρου 31 Κ.Ν.2190/1920. Εάν το σχέδιο εγκριθεί, ο εκκαθαριστής ολοκληρώνει τη διαχείριση, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο σχέδιο. Εάν το σχέδιο δεν εγκριθεί, ο εκκαθαριστής ή μέτοχοι που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου μπορούν να ζητήσουν την έγκριση του από το Μονομελές Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρείας, με αίτηση τους, που δικάζεται με τη διαδικασία της εκούσιας δικαιοδοσίας. Το δικαστήριο μπορεί να τροποποιήσει τα μέτρα που προβλέπει το σχέδιο, όχι όμως και να προσθέσει μέτρα που δεν προβλέπονται σε αυτό. Ο εκκαθαριστής δεν ευθύνεται για την εφαρμογή σχεδίου, το οποίο εγκρίθηκε σύμφωνα με τα παραπάνω.

**Δικαιώματα Μειοψηφίας:** Σύμφωνα με το άρθρο 10 του Καταστατικού της Εταιρείας, τα δικαιώματα μειοψηφίας διαμορφώνονται ως εξής:

1) Με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υποχρεωμένο να συγκαλεί έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων, ορίζοντας ημέρα συνεδρίασής της, που να μην απέχει περισσότερο από σαράντα πέντε (45) ημέρες από την ημέρα που επιδόθηκε η αίτηση στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Στην αίτηση πρέπει να προσδιορίζεται το αντικείμενο της ημερήσιας διάταξης.

2) Με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβλημένου 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 μετάσχουν και νέοι μέτοχοι, τηρουμένων των διατάξεων του άρθρου 14 και 15 του Καταστατικού της Εταιρείας.

3) Μετά από αίτηση οποιουδήποτε μετόχου, η οποία υποβάλλεται στην Εταιρεία πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, το Διοικητικό Συμβούλιο 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. Επίσης, με αίτηση μετόχων, οι οποίοι εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να ανακοινώνει στη Γενική Συνέλευση, εφόσον είναι τακτική, τα ποσά που, κατά την τελευταία διετία, καταβλήθηκαν σε κάθε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή τους Διευθυντές της Εταιρείας, καθώς και κάθε παροχή προς τα πρόσωπα αυτά από οποιαδήποτε αιτία ή σύμβαση της Εταιρείας με αυτούς. Σε όλες τις ανωτέρω περιπτώσεις, το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί την παροχή των πληροφοριών για αποχρώντα ουσιώδη λόγο, ο οποίος αναγράφεται στα πρακτικά. Τέτοιος λόγος

μπορεί να είναι, κατά τις περιστάσεις, η εκπροσώπηση των αιτούντων μετόχων στο Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με τις παραγράφους 3 ή 6 του άρθρου 18 του Κ.Ν.2190/1920.

4) Μετά από αίτηση μετόχων που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η οποία υποβάλλεται στην Εταιρεία πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη Γενική Συνέλευση πληροφορίες για την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την περιουσιακή κατάσταση της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί την παροχή των πληροφοριών για αποχρώντα ουσιώδη λόγο, ο οποίος αναγράφεται στα πρακτικά.

5) Στις περιπτώσεις του δευτέρου εδαφίου της παραγράφου 3 και της παραγράφου 4 αυτού του άρθρου, οποιαδήποτε αμφισβήτηση, σχετικά με το βάσιμο ή μη της αιτιολογίας άρνησης παροχής των πληροφοριών, λύνεται από το αρμόδιο Μονομελές Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρείας με τη διαδικασία των ασφαλιστικών μέτρων.

6) Με αίτηση των μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η λήψη απόφασης για οποιοδήποτε θέμα της ημερήσιας διάταξης της Γενικής Συνέλευσης γίνεται με ονομαστική κλήση.

7) Σε όλες τις περιπτώσεις του παρόντος άρθρου, οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αποδείξουν τη μετοχική τους ιδιότητα και τον αριθμό των μετοχών που κατέχουν κατά την άσκηση του σχετικού δικαιώματος. Τέτοια απόδειξη αποτελεί και η κατάθεση των μετοχών, σύμφωνα με τις παραγράφους 1 και 2 του άρθρου 28 του Κ.Ν.2190/1920.

8) Δικαίωμα να ζητήσουν από το αρμόδιο δικαστήριο έλεγχο της Εταιρείας, σύμφωνα με τη διαδικασία που ορίζει ο νόμος, έχουν: α) μέτοχοι της Εταιρείας που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, β) η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, γ) ο Υπουργός Ανάπτυξης ή η κατά περίπτωση αρμόδια εποπτεύουσα αρχή. Ο έλεγχος αυτός διατάσσεται εάν πιθανολογούνται πράξεις που παραβιάζουν διατάξεις των νόμων ή του καταστατικού της Εταιρείας ή αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης. Σε κάθε περίπτωση, η αίτηση ελέγχου πρέπει να υποβάλλεται εντός τριών (3) ετών από την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης, εντός της οποίας τελέστηκαν οι καταγγελλόμενες πράξεις.

9) Μέτοχοι της Εταιρείας, οι οποίοι εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, δικαιούνται να ζητήσουν από το Δικαστήριο της παραγράφου 8 τον έλεγχο της Εταιρείας, εφόσον από την όλη πορεία αυτής καθίσταται πιστευτό ότι η διοίκηση των εταιρικών υποθέσεων δεν ασκείται όπως επιβάλλει η χρηστή και συνετή διαχείριση.

10) Οι αιτούντες τον έλεγχο μέτοχοι οφείλουν να αποδείξουν στο δικαστήριο ότι κατέχουν τις μετοχές που τους δίνουν το δικαίωμα να ζητήσουν τον έλεγχο της Εταιρείας. Τέτοια απόδειξη αποτελεί και η κατάθεση των μετοχών σύμφωνα με τις παραγράφους 1 και 2 του άρθρου 28 του Κ.Ν.2190/1920.

#### **4.2.2 Φορολογία Μερισμάτων**

Σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία (Ν.3296/2004, ως ισχύει), τα φορολογητέα κέρδη των ανωνύμων εταιρειών για τις χρήσεις από 01.01.2007 και εφεξής φορολογούνται με συντελεστή 25%, πριν από οποιαδήποτε διανομή.

Βάσει του νόμου «Ενίσχυση της διαφάνειας του κρατικού προϋπολογισμού, έλεγχος των δημοσίων δαπανών, μέτρα φορολογικής δικαιοσύνης και άλλες διατάξεις», που ψηφίσθηκε την 16.09.2008, στα μερίσματα διενεργείται παρακράτηση φόρου 10% με εξάντληση της φορολογικής υποχρέωσης του μετόχου.

Ως χρόνος απόκτησης του εισοδήματος από τα μερίσματα λογίζεται η ημερομηνία έγκρισης του Ισολογισμού από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

#### **4.3 ΟΡΟΙ ΤΗΣ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ – ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΑΣΚΗΣΗΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗΣ**

##### **4.3.1 Αποκοπή Δικαιώματος**

Σύμφωνα με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 30.06.2008, για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης, και σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ. 5 του Κ.Ν.2190/1920 και το Καταστατικό, ορίζεται προθεσμία 15 ημερών. Η προθεσμία για την καταβολή του ποσού της αύξησης ορίζεται τετράμηνη, δυνάμενη να παρατεθεί κατά ένα ακόμα μήνα, με απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας.

Η ημερομηνία αποκοπής του Δικαιώματος Προτίμησης θα ορισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας εντός του προβλεπόμενου από το νόμο χρονικού διαστήματος και θα ανακοινωθεί έγκαιρα στο επενδυτικό κοινό σύμφωνα με τον Κανονισμό του Χ.Α.

Το σύνολο των νέων μετοχών θα διατεθεί με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων που θα είναι εγγεγραμμένοι στο Μητρώο Μετόχων κατά τη λήξη της συνεδρίασης του Χ.Α. την προηγούμενη ημέρα από την ημερομηνία αποκοπής δικαιώματος προτίμησης, η οποία θα αποφασιστεί από το Δ.Σ. της Εταιρείας μετά τη λήψη της σχετικής έγκρισης από το Δ.Σ. του Χ.Α.

Η ακριβής ημερομηνία έναρξης και λήξης της περιόδου άσκησης του δικαιώματος προτίμησης θα προσδιορισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, θα δημοσιευθεί στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χ.Α., στην ιστοσελίδα του Χ.Α. και στην ιστοσελίδα της Εταιρείας και θα ανακοινωθεί στο επενδυτικό κοινό δια του Τύπου, σύμφωνα με το νόμο και τον Κανονισμό του Χ.Α. Τα δικαιώματα που δεν θα ασκηθούν εντός της ανωτέρω προθεσμίας παραγράφονται.

Η έναρξη άσκησης του δικαιώματος προτίμησης θα πραγματοποιηθεί κατά τα προβλεπόμενα από τον Κανονισμό το Χ.Α. μέσα σε δέκα (10) εργάσιμες ημέρες από την ημερομηνία αποκοπής. Το Δικαίωμα προτίμησης είναι μεταβιβάσιμο και θα αποτελέσει αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο ηλεκτρονικό σύστημα συναλλαγών του Χ.Α. κατά τη διάρκεια της προθεσμίας άσκησης του, πλην των τελευταίων τεσσάρων (4) εργασίμων ημερών της προθεσμίας αυτής. Δηλαδή, θα διαπραγματεύεται κατά τη χρονική περίοδο από την ημερομηνία έναρξης της προθεσμίας άσκησης των Δικαιωμάτων Προτίμησης έως και την πέμπτη εργάσιμη ημέρα πριν από τη λήξη της προθεσμίας αυτής.

Το δικαίωμα εγγραφής θα ασκηθεί στα καταστήματα της ΕΤΕ.

Οι μέτοχοι θα ασκούν τα δικαιώματά τους, προσκομίζοντας τη σχετική βεβαίωση δικαιωμάτων της Ε.Χ.Α.Ε (πρώην Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Κ.Α.Α.), που αναλογούν στον καθένα για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και συγχρόνως θα καταβάλουν το αντίτιμο των

μετοχών, για τις οποίες έχουν δικαίωμα να εγγραφούν. Για την παραλαβή της βεβαίωσης αυτής θα απευθυνθούν:

- α) είτε στο χειριστή του λογαριασμού χρεογράφων τους (χρηματιστηριακή εταιρεία ή θεματοφύλακας), εάν οι μετοχές τους δεν βρίσκονται σε ειδικό λογαριασμό στο Σ.Α.Τ., και
- β) είτε στην Ε.Χ.Α.Ε, εάν οι μετοχές τους βρίσκονται σε ειδικό λογαριασμό στο Σ.Α.Τ..

Για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης, οι παλαιοί μέτοχοι θα προσκομίζουν στα καταστήματα της ΕΤΕ, την αστυνομική τους ταυτότητα, τον αριθμό του φορολογικού του μητρώου, την εκτύπωση των στοιχείων Σ.Α.Τ., καθώς και τη σχετική Βεβαίωση Δέσμευσης δικαιωμάτων για άσκηση δικαιώματος προτίμησης, την οποία θα πρέπει να αναζητήσουν από το χειριστή του λογαριασμού τους (ή από το Κ.Α.Α. εάν οι μετοχές τους βρίσκονται στον ειδικό λογαριασμό του Σ.Α.Τ.). Επισημαίνεται ότι οι μέτοχοι κατά την άσκηση των δικαιωμάτων τους θα πρέπει να δηλώσουν επίσης: α) τον αριθμό μερίδας επενδυτή που κατέχουν στο Σ.Α.Τ., β) τον αριθμό του λογαριασμού αξιών τους στο Σ.Α.Τ., και γ) τον εξουσιοδοτημένο χειριστή του λογαριασμού αξιών τους στο Σ.Α.Τ.

Ταυτόχρονα, θα καταβάλλουν σε ειδικό τραπεζικό λογαριασμό, που θα ανοιχθεί για την παρούσα αύξηση, το αντίτιμο των μετοχών για τις οποίες έχουν δικαίωμα να εγγραφούν, χωρίς τη μεσολάβηση της Εταιρείας.

Οι εγγραφόμενοι θα λαμβάνουν σχετική απόδειξη, η οποία δεν αποτελεί προσωρινό τίτλο και δεν είναι διαπραγματεύσιμη. Καθόσον δεν θα εκδοθούν κλάσματα μετοχών, συνιστάται η συγκέντρωση αριθμού μετοχών που, κατά την εξάσκηση των δικαιωμάτων προτίμησης, να παράγουν ακέραιο αριθμό νέων μετοχών. Τα δικαιώματα προτίμησης, τα οποία δεν θα ασκηθούν μέχρι τη λήξη της προθεσμίας των εγγραφών, παραγράφονται.

Εφόσον, μετά τη λήξη της περιόδου άσκησης των δικαιωμάτων, μείνουν αδιάθετες μετοχές, το Διοικητικό Συμβούλιο εξουσιοδοτήθηκε από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων να τις διαθέσει κατά την κρίση του, άλλως το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα αυξηθεί κατά το ποσοστό της τελικής κάλυψης, σύμφωνα με το άρθρο 13α του Κ.Ν.2190/1920. Σημειώνεται ότι η Μητρική, η οποία κατά την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, που αποφάσισε την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, κατείχε ποσοστό 78,06% του μετοχικού κεφαλαίου της ΑΣΤΗΡ, δήλωσε, κατ' άρθρο 4.1.4.1.2 του Κανονισμού του Χ.Α., όπως ισχύει, ότι προτίθεται να διατηρήσει το ποσοστό συμμετοχής που κατέχει στην ΑΣΤΗΡ κατά την ημερομηνία συνεδρίασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης (i) μέχρι την ολοκλήρωση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και την εισαγωγή των νέων μετοχών στο Χ.Α., και (ii) για χρονικό διάστημα έξι (6) μηνών μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης αυτών των νέων μετοχών. Επίσης, δήλωσε ότι θα καλύψει οποιοδήποτε αδιάθετο δικαίωμα τυχόν προκύψει.

Η ημερομηνία διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών στο Χ.Α. θα ανακοινωθεί από την Εταιρεία μέσω του Τύπου και του Ημερήσιου Δελτίου Τιμών του Χ.Α.

Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με το άρθρο 16 του Ν.3401/2005, κάθε νέο σημαντικό στοιχείο, ουσιώδης ανακρίβεια ή ουσιώδες σφάλμα σχετικά με τις πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, που μπορεί να επηρεάσει την αξιολόγηση των μετοχών της Εταιρείας και ανακλύπει ή διαπιστώνεται κατά το χρόνο που μεσολαβεί από την έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου έως την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών στο Χ.Α., αναφέρεται σε συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου. Επενδυτές, οι οποίοι θα έχουν ασκήσει δικαιώματα προτίμησης πριν από τη δημοσίευση του συμπληρώματος, μπορούν να υπαναχωρήσουν εντός τριών εργάσιμων ημερών από τη δημοσίευση του συμπληρώματος.

#### 4.3.2 Προβλεπόμενο Χρονοδιάγραμμα Ολοκλήρωσης Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου

Το αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα της ολοκλήρωσης της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου είναι το ακόλουθο:

Ημερομηνία	Γεγονός
T	Έγκριση Ενημερωτικού Δελτίου από το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
T+1	Έγκριση από το Χ.Α. της εισαγωγής των δικαιωμάτων προτίμησης προς διαπραγμάτευση.
T+2	Δημοσίευση Ενημερωτικού Δελτίου (ανάρτηση στην ιστοσελίδα του Εκδότη, της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Χ.Α.)
T+2	Ανακοίνωση στο Η.Δ.Τ. για την αποκοπή του δικαιώματος προτίμησης, την περίοδο άσκησης των δικαιωμάτων στην αύξηση με καταβολή μετρητών, την έναρξη και λήξη διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων.
T+5	Αποκοπή δικαιώματος προτίμησης.
T+8	Πίστωση από την Ε.Χ.Α.Ε. των δικαιωμάτων προτίμησης στους λογαριασμούς δικαιούχων στο Σ.Α.Τ.
T+11	Έναρξη διαπραγμάτευσης και άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης.
T+19	Λήξη διαπραγμάτευσης δικαιωμάτων προτίμησης.
T+25	Λήξη περιόδου άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης.
T+29	Ανακοίνωση για την κάλυψη της αύξησης και τη διάθεση τυχόν αδιάθετων μετοχών.
T+40	Έναρξη διαπραγμάτευσης νέων μετοχών από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Σημειώνεται ότι το παραπάνω χρονοδιάγραμμα εξαρτάται από πολλούς αστάθμητους παράγοντες και ενδέχεται να μεταβληθεί. Για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των νέων μετοχών απαιτείται η προηγούμενη έγκριση του Χ.Α., η οποία παρέχεται μετά την υποβολή από την Εταιρεία και τον έλεγχο από τα αρμόδια όργανα του Χ.Α. σειράς δικαιολογητικών.

#### 4.4 ΔΑΠΑΝΕΣ ΕΚΔΟΣΗΣ

Οι δαπάνες ανακοινώσεων στον Τύπο και απασχόλησης δικτύου καταστημάτων ΕΤΕ για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου εκτιμώνται στο ποσό των €10 χιλ., τα οποία θα καλυφθούν από ίδια κεφάλαια της Εταιρείας.

Στον κατωτέρω πίνακα αναλύονται οι φόροι, τέλη χαρτοσήμου και λοιπά τέλη που αναμένεται να προκύψουν από την παρούσα αύξηση:

<b>ΔΑΠΑΝΕΣ ΕΚΔΟΣΗΣ</b>	
	<b><i>(ποσά σε €)</i></b>
Φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίου	63.900,00
Επιτροπή Ανταγωνισμού	63.900,00
Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς	28.607,28
Δικαιώματα Χ.Α.	99.684,00
Δικαιώματα Ε.Χ.Α.Ε.	60.342,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>316.433,28</b>

Σημειώνεται ότι το σύνολο των δαπανών του παραπάνω πίνακα είναι ενδεικτικό και όχι οριστικό. Το τελικό σύνολο, πάντως, δεν αναμένεται να υπερβεί το ποσό των €330 χιλ., της οποιασδήποτε αποκλίσεως οφειλομένης στη μη δυνατότητα οριστικοποίησης από σήμερα των τελικών χρεώσεων.

#### 4.5 ΜΕΙΩΣΗ ΤΗΣ ΔΙΑΣΠΟΡΑΣ (DILUTION)

Η παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου περιλαμβάνει την έκδοση νέων μετοχών και, ως εκ τούτου, δύνатаι (υπό ορισμένες συνθήκες) να προκύψει μείωση του δικαιώματος συμμετοχής στα κέρδη ανά μετοχή για τους υφιστάμενους μετόχους της ΑΣΤΗΡ. Ακολουθως, παρατίθεται η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας, σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 30.09.2008, καθώς και η μετοχική σύνθεση που θα προκύψει μετά την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, βάσει της παραδοχής ότι θα ασκήσει πλήρως το δικαίωμά του ο βασικός μέτοχος της Εταιρείας δηλαδή η ΕΤΕ κατά το ποσοστό αναλογίας του, ενώ το υπόλοιπο θα καλυφθεί από τους λοιπούς μετόχους. Ως εκ τούτου, η μετοχική σύνθεση δύνатаι να διαμορφωθεί ως εξής:

<b>ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΡΙΝ ΚΑΙ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΤΗΣ ΠΑΡΟΥΣΑΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ</b>				
	<b>Μετοχολόγιο της 30.09.2008</b>		<b>Μετά την Ολοκλήρωση της Παρούσας Αύξησης <sup>(1)</sup></b>	
<b>Μέτοχος</b>	<b>Αρ. Μετοχών &amp; Δικαιωμάτων Ψήφου N.3556 <sup>(2)</sup></b>	<b>%</b>	<b>Αρ. Μετοχών &amp; Δικαιωμάτων Ψήφου N.3556 <sup>(2)</sup></b>	<b>%</b>
ΕΤΕ	33.252.196	78,06%	49.878.294	78,06%
ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ ≤ 5%	9.347.804	21,94%	14.021.706	21,94%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>42.600.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>63.900.000</b>	<b>100,00%</b>

Πηγή: Εταιρεία.

(1): Με την παραδοχή της πλήρους κάλυψης της Δημόσιας Προσφοράς.

(2) Ο αριθμός των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου είναι ταυτόσημος.

Σημειώνεται ότι στην περίπτωση που κανείς μέτοχος, πλην της ΕΤΕ, δεν ασκήσει τα δικαιώματα προτίμησης του, ενώ η ΕΤΕ ασκήσει πλήρως τα δικαιώματα προτίμησης της και επιπλέον αναλάβει να ασκήσει τα αδιάθετα δικαιώματα, τότε η τελευταία θα αναλάβει το σύνολο της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και η μετοχική σύνθεση θα διαμορφωθεί ως εξής:

<b>ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΡΙΝ ΚΑΙ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΤΗΣ ΠΑΡΟΥΣΑΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ</b>				
	<b>Μετοχολόγιο της 30.09.2008</b>		<b>Μετά την Ολοκλήρωση της Παρούσας Αύξησης</b>	
<b>Μέτοχος</b>	<b>Αρ. Μετοχών &amp; Δικαιωμάτων Ψήφου N.3556 <sup>(1)</sup></b>	<b>%</b>	<b>Αρ. Μετοχών &amp; Δικαιωμάτων Ψήφου N.3556 <sup>(1)</sup></b>	<b>%</b>
ΕΤΕ	33.252.196	78,06%	54.552.196	85,37%
Λοιποί μέτοχοι ≤ 5%	9.347.804	21,943%	9.347.804	14,63%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>42.600.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>63.900.000</b>	<b>100,00%</b>

Πηγή: Εταιρεία.

(1) Ο αριθμός των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου είναι ταυτόσημος.