



## **BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH A.E.**

Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου  
&  
Ετήσιες Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις  
για τη χρήση 2007 (1/1 – 31/12/2007)  
Τύπος Έκθεσης Ελέγχου Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών: Με σύμφωνη γνώμη

(ποσά σε χιλιάδες €)

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και η έκθεση διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2007 (1/1/2007 έως 31/12/2007) εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας την 26 Μαΐου 2008.

BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH A.E.  
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 29508/04/Β/93/116  
Α.Φ.Μ. 094385614, ΔΟΥ ΠΛΟΙΩΝ  
Λεωφ. Κ. Καραμανλή 157  
Βούλα 16673

**I. ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ  
BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.  
ΧΡΗΣΕΩΣ 2007**

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.  
ΧΡΗΣΕΩΣ 2007**

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Τα κύρια χαρακτηριστικά της χρήσης 2007 υπήρξαν η μεγάλη ένταση του ανταγωνισμού και η ιδιαίτερα υψηλή τιμή των ναυτιλιακών καυσίμων. Η μέση τιμή των καυσίμων τύπου μαζούτ (380 Cst 3,5% sulphur) το 2007 αυξήθηκε σε ποσοστό 9% περίπου σε σχέση με την ήδη πολύ υψηλή μέση τιμή του 2006 ενώ σε σχέση με τη μέση τιμή του 2005 σημείωσε αύξηση πάνω από 33%. Στην εξέλιξη αυτή θα πρέπει να ληφθεί υπόψη η έντονα ανοδική πορεία που ακολουθούν τα καύσιμα στην τρέχουσα χρήση.

Η Εταιρία για να περιορίσει την επίδραση της αύξησης της τιμής των καυσίμων στα λειτουργικά της αποτελέσματα, αύξησε τον επίναυλο καυσίμων στα εισιτήρια επιβατών, οχημάτων και φορτηγών στο δρομολόγιο της γραμμής Σκωτίας-Βελγίου κατά το τέταρτο τρίμηνο του έτους.

### **Σχολιασμός Αποτελεσμάτων Χρήσεως 2007**

Σε αυτή την όχι ιδιαίτερα ευνοϊκή συγκυρία η Εταιρία επέτυχε να βελτιώσει ακόμη περισσότερο τον κύκλο εργασιών και το ήδη εξαιρετικό λειτουργικό αποτέλεσμα της προηγούμενης χρήσης. Αυτό οφείλεται κυρίως στην σωστή διαχείριση των δρομολογίων των πλοίων, καθώς και στη μεσοσταθμική αύξηση του εσόδου ανά μεταφερόμενο επιβάτη και όχημα κυρίως στις γραμμές των Κυκλάδων. Συγκεκριμένα, για τη χρήση 2007 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε Ευρώ 119,05 εκατ. έναντι Ευρώ 106,26 εκατ. την προηγούμενη χρήση, παρουσιάζοντας αύξηση 12%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) αυξήθηκαν στα Ευρώ 37,77 εκατ. από Ευρώ 36,44 εκατ. (αύξηση 3,6%) ενώ τα Κέρδη μετά από φόρους και Δικαιώματα Μειοψηφίας ανήλθαν σε Ευρώ 18,42 εκατ., έναντι Κερδών ύψους Ευρώ 19,09 εκατ. τη χρήση 2006 (μείωση 3,5%).

Η αύξηση του κύκλου εργασιών προέρχεται από όλες τις αγορές που δραστηριοποιείται η Εταιρία και ιδιαίτερα από τη μεταδρομολόγηση του Blue Star 1, από την Αδριατική στη Βόρεια θάλασσα, στις 29 Ιανουαρίου 2007, η οποία συνέβαλε σημαντικά στην αύξηση των πωλήσεων. Όσον αφορά τις γραμμές των Κυκλάδων, όπου δρομολογούνται τα τρία από τα πέντε πλοία της Εταιρίας, σημειώθηκε αύξηση του κύκλου εργασιών μέσω της μεσοσταθμικής αύξησης του εσόδου ανά μεταφερόμενο επιβάτη και όχημα.

Η λειτουργική κερδοφορία στην Ελληνική Ακτοπλοΐα παρουσίασε μείωση σε σχέση με την προηγούμενη χρήση (Ευρώ 32,66 εκατ. το 2007 έναντι Ευρώ 34,53 εκατ. το 2006) παρά την αύξηση του μεταφορικού έργου και του κύκλου εργασιών. Η εξέλιξη αυτή αποδίδεται κυρίως στο υψηλό κόστος των καυσίμων, καθώς και στο εκτεταμένο πρόγραμμα εργασιών συντήρησης και επισκευών των πλοίων που συνετελέσθη το 2007.

Τα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας της Εταιρίας ανήλθαν σε Ευρώ 18,43 εκατ. ελαφρώς μειωμένα έναντι των Ευρώ 19,09 εκατ. της χρήσης 2006. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται, πέραν των παραγόντων που αναφέρθηκαν ανωτέρω, στην αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων λόγω της σημαντικής αύξησης των επιτοκίων που έλαβε χώρα κατά τη διάρκεια του έτους.

### **Στοιχεία Ισολογισμού και Ταμιακών Ροών**

Η Εταιρία διαθέτει ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα, τα οποία στις 31/12/2007 ανήλθαν σε Ευρώ 0,56 εκατ. έναντι Ευρώ 0,95 εκατ. στις 31/12/2006. Οι λειτουργικές ταμιακές ροές της Εταιρίας στη χρήση 2007 αυξήθηκαν σημαντικά και ανήλθαν σε Ευρώ 31,18 εκατ. από Ευρώ 14,06 εκατ. στη χρήση 2006. Παράλληλα μειώθηκαν οι μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις της Εταιρίας.

Τα ενσώματα πάγια της Εταιρίας περιλαμβάνουν τα πέντε πλοία Blue Star. Η καθαρή θέση της Εταιρίας μετά από δικαιώματα μειοψηφίας διαμορφώθηκε στο ποσό των Ευρώ 260,37 εκατ. έναντι Ευρώ 257,95 εκατ. στη χρήση 2006.

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρίας μειώθηκαν και ανέρχονται σε Ευρώ 155,08 εκατ. το 2007 έναντι Ευρώ 167,42 εκατ. το 2006. Η σχέση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων προς καθαρή θέση της Εταιρίας μετά από δικαιώματα μειοψηφίας ανέρχεται σε 0,60 περίπου, δείκτης αρκετά ικανοποιητικός στον κλάδο που δραστηριοποιείται η Εταιρία.

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις της Εταιρίας πληρωτές στην επόμενη χρήση ανέρχονται σε Ευρώ 12,50 εκατ. και παρέμειναν σταθερές σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

Τα ανωτέρω στοιχεία του Ισολογισμού δείχνουν την οικονομική ευρωστία της Εταιρίας που βελτίωσε σημαντικά τα μεγέθη του κατά τη χρήση 2007.

### **Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

Η Εταιρία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κίνδυνο αγοράς (απρόβλεπτες διακυμάνσεις ισοτιμιών και επιτοκίων), πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο διακύμανσης τιμών καυσίμων και κίνδυνο ανταγωνισμού. Γι' αυτό το λόγο επιδιώκει την ελαχιστοποίηση των ενδεχόμενων αρνητικών επιπτώσεων μέσω ενός προγράμματος διαχείρισης κινδύνων. Η διαχείριση περιλαμβάνει μεταξύ άλλων, την αναγνώριση, αποτίμηση και αντιστάθμιση των χρηματοοικονομικών κινδύνων και περιγράφεται αναλυτικά στην παράγραφο 3 των σημειώσεων επί των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης 2007. Δεν αποτελεί πολιτική της Εταιρίας η εκτέλεση συναλλαγών κερδοσκοπικού χαρακτήρα.

### **Εξελίξεις στον κλάδο**

Την 1<sup>η</sup> Οκτωβρίου 2007, σύμφωνα με σχετική υπουργική απόφαση, έγινε υποχρεωτική η χρήση ναυτιλιακών καυσίμων με χαμηλή περιεκτικότητα σε θείο για τα επιβατικά πλοία τακτικών δρομολογίων, στα πλαίσια εναρμόνισης της Ελληνικής με την Ευρωπαϊκή νομοθεσία. Το κόστος του νέου τύπου καυσίμου είναι υψηλότερο (κατά Ευρώ 15-20 ανά μετρικό τόνο) και σε συνδυασμό με τις ήδη πολύ υψηλές τιμές των καυσίμων, επιβαρύνει περαιτέρω τα αποτελέσματα όλων των ναυτιλιακών εταιριών του κλάδου.

## Μεταφορικό έργο και ανάλυση αγορών

Η Εταιρία δραστηριοποιήθηκε στις ακόλουθες γραμμές:

### Γραμμές Βορείου Θαλάσσης

Rosyth (Σκωτία) – Zeebrugge (Βέλγιο) με το πλοίο Blue Star 1 εκτελώντας έξι δρομολόγια ανά εβδομάδα για όλο το έτος. Το Blue Star 1 ξεκίνησε τα δρομολόγια του στη γραμμή αυτή στις 29 Ιανουαρίου 2007.

### Γραμμές Εσωτερικής Ακτοπλοΐας

Πειραιάς – (Σύρος) – Πάρος – Νάξος – (Ιος) – Σαντορίνη – (Αμοργός) με τα πλοία BLUE STAR PAROS και BLUE STAR NAXOS εκτελώντας 2 δρομολόγια μετ' επιστροφής καθημερινά. Επίσης πραγματοποιήθηκαν τακτικές προσεγγίσεις στα νησιά Ηρακλεία – Σχοινούσα – Κουφονήσια – Δονούσα - Αστυπάλαια.

Πειραιάς – Σύρος – Τήνος – Μύκονος με το BLUE STAR ΙΤΗΑΚΙ εκτελώντας καθημερινά δρομολόγια για όλο το έτος. Επίσης εκτελέστηκαν έκτακτα δρομολόγια στην γραμμή Πειραιά – Πάρο κατά την καλοκαιρινή περίοδο.

Πειραιάς – (Κυκλάδες) – (Πάτμος) – (Λέρος) – Κάλυμνος – Κως - (Νίσυρος) – (Τήλος) - Ρόδος – (Κάρπαθος) με τα πλοία BLUE STAR 2 και το πλοίο ΔΙΑΓΟΡΑΣ της μητρικής εταιρίας εκτελώντας καθημερινά δρομολόγια μετ' επιστροφής.

Το συνολικό μεταφορικό έργο της Εταιρίας το 2007 ανήλθε σε 2.477.860 επιβάτες, 309.380 ΙΧ οχήματα και 102.978 φορτηγά αυτοκίνητα. Σε σύγκριση με την αντίστοιχη περυσινή χρήση το μεταφορικό έργο μειώθηκε κατά 2,8% στους επιβάτες, και αυξήθηκε κατά 3,9% στα ΙΧ οχήματα και κατά 1,6% στα φορτηγά αυτοκίνητα, εκτελώντας 1,4% περισσότερα δρομολόγια σε σχέση με τη χρήση του 2006.

Αναλυτικά, στις γραμμές της Ακτοπλοΐας μεταφέρθηκαν 2.371.300 επιβάτες έναντι 2.423.398 πέρυσι (μείωση 2,1%), 274.201 ΙΧ οχήματα έναντι 280.516 πέρυσι (μείωση 2,3%) και 82.230 φορτηγά αυτοκίνητα έναντι 79.161 (αύξηση 3,9%) εκτελώντας 2,3% περισσότερα δρομολόγια.

Τέλος στη γραμμή Σκωτίας – Βελγίου, όπου η Εταιρία δραστηριοποιήθηκε για πρώτη φορά, με το Blue Star 1, από τις 29 Ιανουαρίου 2007, το μεταφορικό έργο ανήλθε σε 106.560 επιβάτες, 35.179 Ι.Χ. οχήματα και 20.748 φορτηγά αυτοκίνητα.

## Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη

Η Εταιρία ανταποκρινόμενη στην αυξανόμενη ευαισθητοποίηση του κοινωνικού συνόλου, προωθεί ενέργειες που εντάσσονται στο συνολικό πρόγραμμα Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης, το οποίο τιτλοφορείται «Με προορισμό εσάς». Επί σειρά ετών βρίσκεται διακριτικά δίπλα σε συλλόγους Γονέων και Κηδεμόνων, Φιλανθρωπικά και Κοινωνικά Ιδρύματα, Μητροπόλεις, Πολιτιστικούς και Αθλητικούς συλλόγους, την Ιατρική επιστημονική κοινότητα, με μόνο στόχο την διευκόλυνση και την άμεση παροχή στήριξης.

Μεταξύ των ενεργειών που πραγματοποίησε η Εταιρία σε συνεργασία με την μητρική εταιρία κατά τη διάρκεια του έτους 2007 με έμφαση στην κοινωνία και τον πολιτισμό, αναφέρονται ενδεικτικά:

- Οικονομική αρωγή στο τμήμα της Παιδικής Σκηνής του ΔΗ.ΠΕ.ΘΕ Ρόδου  
Η παράσταση «Το Βασιλόπουλο και το Χρυσό Κουτάκι» βασισμένη στα ομώνυμα Δωδεκανησιακά παραμύθια, ταξίδεψε με την οικονομική αρωγή της Blue Star Ferries, σε σχολεία της Δωδεκανήσου με βασικό στόχο να έρθουν τα παιδιά κοντά στο θέατρο και τον πολιτισμό με αβίαστο και ευφάνταστο τρόπο.
- Χορηγία ποσού της τάξεως των € 6.000 στο Κέντρο Προβολής κρασιού, «Santo Wines» στη Σαντορίνη  
Το κέντρο προβολής κρασιού «Santo Wines», με πανελλαδική και διεθνή αναγνώριση της δραστηριότητάς του, αξιοποίησε το ανωτέρω ποσό για την παραγωγή ενημερωτικού οπτικοακουστικού θέματος για τον αμπελώνα, την οινοποιητική παράδοση και το κρασί της Σαντορίνης.
- Μαθητικός Διαγωνισμός με θέμα «Αιγαίο – Ο Μικρός Ναυτίλος»  
Με έμπνευση τη θάλασσα του Αιγαίου, η Εταιρία στις αρχές του 2007 προκήρυξε Μαθητικό Διαγωνισμό Δημιουργικής Γραφής και Εικαστικής Έκφρασης, με τίτλο εμπνευσμένο από το έργο του ποιητή Οδυσσέα Ελύτη. Οι καλύτερες προσπάθειες βραβεύτηκαν από την εταιρία με χρηματικό ποσό και με δωρεά έργων του Οδυσσέα Ελύτη, ενώ οι μαθητές παρέλαβαν τα βραβεία και τους επαίνους συμμετοχής από τα στελέχη της Blue Star Ferries που επισκέφτηκαν τα σχολεία των νησιών.  
Αρωγοί στην προσπάθεια της Εταιρίας ήταν το Υπουργείο Αιγαίου & Νησιωτικής Πολιτικής και το Υπουργείο Εθνικής Παιδείας & Θρησκευμάτων.
- Χορηγίες πολιτιστικών και άλλων συλλόγων των νησιών  
Η Εταιρία ανταποκρίθηκε σε πληθώρα αιτημάτων των τοπικών κοινωνιών των νησιών, που αφορούσαν στους τομείς του πολιτισμού και της ψυχαγωγίας. Ενδεικτικά αναφέρονται: 1<sup>ο</sup> Διεθνές Πολιτιστικό Φεστιβάλ στη Ρόδο, 7<sup>ο</sup> Πολιτιστικό Φεστιβάλ στη Νάξο, 29<sup>ο</sup> Διεθνές Μουσικό Φεστιβάλ στη Σαντορίνη, Μουσείο Γλυπτικής Περαντινού στη Μύκονο και την Πάρο, Πολιτιστικές εκδηλώσεις – Ερμουπόλεια 2007 στη Σύρο.

Παράλληλα, η Εταιρία συνεχίζει μια σειρά από ενέργειες στο εσωτερικό πεδίο της δραστηριότητάς του, όπως η συνεργασία με τον μη κερδοσκοπικό οργανισμό ΑΦΗΣ, στο πρόγραμμα ανακύκλωσης μπαταριών καθώς και η συμμετοχή του στο πρόγραμμα ανακύκλωσης χρησιμοποιημένων μελανιών, συγκεντρώνοντας και προσφέροντας το χρηματικό ποσό που προκύπτει σε φιλανθρωπικούς συλλόγους και ιδρύματα. Με τον τρόπο αυτό συνδυάζει την προστασία του περιβάλλοντος και την κοινωνική προσφορά στην πράξη.

### Μερισματική πολιτική

Για τη χρήση 2007, συνέπεια των αποτελεσμάτων της Εταιρίας, της πορείας της τρέχουσας χρήσης και τις εν γένει εξελίξεις του οικονομικού περιβάλλοντος και της αγοράς, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε να προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση, να διανεμηθεί μέρισμα ποσού € 0,21 ανά μετοχή. Το συνολικό ποσό του προτεινόμενου μερίσματος προς διανομή ανέρχεται σε Ευρώ 16,44 εκατ.

Περαιτέρω ανάλυση των στοιχείων της εταιρίας δεν κρίνεται σκόπιμη καθώς ισχύουν οι παράγοντες και οι επιδράσεις που προσδιόρισαν την χρηματοοικονομική επίδοση του Ομίλου.

## **ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ**

### **Σημαντικά γεγονότα της χρήσης 2007**

Τον Ιανουάριο του 2007 το πλοίο Blue Star 1 μεταδρομολογήθηκε από τη γραμμή Ελλάδα – Ιταλίας στη γραμμή Σκωτίας – Βελγίου στη Βόρεια Θάλασσα. Το Blue Star 1 ταξιδεύει στη γραμμή αυτή από την 29η Ιανουαρίου 2007.

Τον Μάρτιο του 2007 η Εταιρία μας βραβεύτηκε για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά ως η «Καλύτερη Ναυτιλιακή Εταιρία για ταξίδια στην Ελλάδα» από τους αναγνώστες του περιοδικού Voyager. Αναλυτικά ο Όμιλος μας βραβεύτηκε από το αναγνωστικό κοινό του περιοδικού στις ακόλουθες κατηγορίες: Αίσθημα ασφάλειας, καθαριότητα, service, καμπίνες.

Τον Ιούνιο του 2007, η Τακτική Γενική Συνέλευση της εταιρίας αποφάσισε τη διανομή μερίσματος, ύψους € 0,21 ανά μετοχή. Η καταβολή του μερίσματος έγινε στις 31 Αυγούστου 2007.

Τον Ιούνιο του 2007, εκδόθηκε το πρώτο έντυπο με τίτλο “Με προορισμό εσάς” που καταγράφει τις Ενέργειες Κοινωνικής Ευθύνης στις οποίες προέβη η Εταιρία στη διάρκεια του 2006 καθώς και τους πρώτους μήνες του 2007.

### **Σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού**

Στις 13 Φεβρουαρίου 2008 συνεδρίασε το Διοικητικό Συμβούλιο και αφού εξέλεξε τον κ. Γεώργιο Κάρκα ως νέο μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου σε αντικατάσταση των παραιτηθέντων κ.κ. Περικλή Παναγόπουλου, Αλέξανδρου Παναγόπουλου, ανασυγκροτήθηκε σε σώμα και όρισε τις αρμοδιότητες των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, ως ακολούθως: Χαράλαμπος Σ. Πασχάλης/Πρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος, Μιχάλης Γ. Γιαλούρης/Αντιπρόεδρος, Εκτελεστικό Μέλος, Μιχάλης Γ. Σακέλλης/Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος, Σπύρος Χ. Πασχάλης/Εντεταλμένος Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος, Ιωάννης Σκούτας/ Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος, Γεώργιος Κάρκας/Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος.

### **Προοπτικές για την τρέχουσα χρήση 2008**

Οι προοπτικές για την τρέχουσα χρήση 2008 συντάσσονται πλήρως με τις προοπτικές της μητρικής εταιρίας και ειδικότερα με τις προοπτικές του Ομίλου Attica αφού τα Διοικητικά Συμβούλια των δύο εταιριών στις 26 Φεβρουαρίου 2008 αποφάσισαν να προχωρήσουν σε συγχώνευση με απορρόφηση της BLUE STAR NAYTILIAKH A.E. από την ΑΤΤΙΚΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 69-77<sup>α</sup> του κ.ν. 2190/1920, των άρθρων 1 έως 5 του ν. 2166/1993.

Στο πλαίσιο αυτό πρέπει να τονιστεί ότι η Διοίκηση της Εταιρίας συνεχώς εξετάζει τις εξελίξεις των διεθνών γραμμών καθώς και της Ακτοπλοϊκής αγοράς και μελετά την ενίσχυση των υφισταμένων ή την ανάπτυξη νέων γραμμών μέσω αγοράς ή ναυπήγησης σύγχρονων συμβατικών πλοίων υψηλών προδιαγραφών, εφόσον οι συνθήκες της αγοράς το επιτρέψουν. Η Διοίκηση της Εταιρίας βρίσκεται σε επαφή με ναυπηγεία για τη ναυπήγηση πλοίων.

## Λοιπές πληροφορίες

Δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά γεγονότα μέσα στο χρονικό διάστημα από τη λήξη της χρήσης μέχρι το χρόνο υποβολής της παρούσης έκθεσής μας που να επηρεάζουν σημαντικά την οικονομική θέση της Εταιρίας.

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Από τα στοιχεία που αναλυτικά σας εκθέσαμε παραπάνω καθώς και από τις οικονομικές καταστάσεις που σας παρεδόθησαν για τη χρήση 2007, μπορείτε να διαμορφώσετε πλήρη εικόνα σε ότι αφορά τις εργασίες και τα πεπραγμένα του Διοικητικού Συμβουλίου κατά την υπό κρίση περίοδο και να αποφασίσετε την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας.

Ευχαριστώ,

Βούλα, 26 Μαΐου 2008

Για το Διοικητικό Συμβούλιο  
Ο Εντεταλμένος Σύμβουλος

Σπύρος Χ. Πασχάλης



**II. ΕΤΗΣΙΕΣ ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ  
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΧΡΗΣΕΩΣ 2007**

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ**
**Σελίδα**

<b>Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητων Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών</b>	<b>5-6</b>
<b>Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης Εταιρίας</b>	<b>7</b>
<b>Ισολογισμός 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2007 και 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>8</b>
<b>Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης (χρήσης 1/1- 31/12/07)</b>	<b>9</b>
<b>Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης (χρήσης 1/1- 31/12/06)</b>	<b>10</b>
<b>Κατάσταση Ταμιακών Ροών (χρήσης 1/1-31/12 2007 και 2006)</b>	<b>11</b>
<b>Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων</b>	<b>12</b>
<b>1. Γενικές πληροφορίες</b>	<b>12</b>
<b>2. Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί η Εταιρία</b>	<b>12</b>
2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	12-13
2.1.1. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις και κύριες πηγές αβεβαιότητας λογιστικών εκτιμήσεων	13-14
2.2. Ενοποίηση	14
2.2.1. Βάση Ενοποίησης	14
2.2.2. Θυγατρικές εταιρίες	14
2.2.3. Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις	14
2.3. Υπεραξία	15
2.4. Επενδύσεις σε εταιρίες	15
2.5. Ενσώματα Πάγια	15-16
2.6. Αύλα Πάγια	16-17
2.7. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων	17
2.8. Επενδύσεις σε ακίνητα	17
2.9. Αποθέματα	17
2.10. Απαιτήσεις από πελάτες	18
2.11. Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	18
2.12. Μετοχικό Κεφάλαιο	18
2.13. Διανομή μερισμάτων	18
2.14. Έσοδα	19
2.14.1. Έσοδα από ναύλους	19
2.14.2. Έσοδα από πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών επί των πλοίων	19
2.14.3. Έσοδα από τόκους	19
2.14.4. Έσοδα από μερίσματα	19
2.15. Κρατικές Επιχορηγήσεις – Κρατική Υποστήριξη	19
2.15.1. Επιχορηγήσεις που αφορούν περιουσιακά στοιχεία	19
2.15.2. Επιχορηγήσεις που αφορούν αποτελέσματα	20
2.16. Πληροφόρηση κατά τομέα	20
2.17. Έξοδα	20
2.17.1. Κόστος Δανεισμού	20
2.17.1.1. Αναγνώριση του κόστους δανεισμού	21
2.17.1.2. Έναρξη – αναστολή – παύση κεφαλαιοποίησης κόστους δανεισμού	21
2.17.2. Παροχές στο προσωπικό	21
2.17.2.1. Βραχυπρόθεσμες παροχές	21
2.17.2.2. Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών	21
2.17.3. Μισθώσεις	21

2.17.3.1.	Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	21
2.17.3.2.	Λειτουργικές Μισθώσεις	22
2.17.4.	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις	22
2.17.5.	Περιοδική κατανομή	22
2.17.5.1.	Επιμερισμός των κοινών εσόδων και εξόδων	22
2.17.5.2.	Περιοδική κατανομή εξόδων	22
2.18.	Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος	22
2.18.1.	Κέρδη από ναυτιλιακές δραστηριότητες	22
2.18.2.	Κέρδη από αφορολόγητα μη ναυτιλιακά έσοδα	23
2.18.3.	Κέρδη από μη ναυτιλιακές δραστηριότητες	23
2.19.	Επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές συναλλάγματος	23
2.20.	Χρηματοοικονομικά μέσα	23-24
2.21.	Κέρδη ανά μετοχή	24-25
2.22.	Εφαρμογή νέων Δ.Π.Χ.Π. και Διερμηνειών από 1/1/2007	25
2.22.1.	Δ.Π.Χ.Π. 7 Χρηματοοικονομικά μέσα	25
2.22.2.	Διερμηνεία 7, Εφαρμογή της προσέγγισης αναμόρφωσης του Δ.Λ.Π. 29 – Οικονομικές καταστάσεις σε υπερπληθωριστικές οικονομίες	25
2.22.3.	Διερμηνεία 8, Πεδίο εφαρμογής Δ.Π.Χ.Π. 2	26
2.22.4.	Διερμηνεία 9, Επανεκτίμηση ενσωματωμένων παραγώγων	26
2.22.5.	Διερμηνεία 10, Ενδιάμεση Οικονομική Έκθεση και Απομείωση	26
2.22.6.	Διερμηνεία 11, Πεδίο εφαρμογής Δ.Π.Χ.Π. 2 Συναλλαγές με Ίδιες μετοχές και μεταξύ εταιριών του Ιδίου Ομίλου	26
2.23.	Εφαρμογή νέων ή αναθεωρημένων προτύπων από 1/1/2008 και αργότερα	26
2.23.1.	Δ.Π.Χ.Π. 8 Λειτουργικοί τομείς	27
2.23.2.	Δ.Λ.Π. 23 Κόστος Δανεισμού (Αναθεωρημένο)	27
2.23.3.	Διερμηνεία 12, Συμβάσεις Παραχώρησης (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά τη 1 Ιανουαρίου 2008)	27
<b>3.</b>	<b>Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου</b>	<b>27</b>
3.1.	Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	27
3.1.1.	Συναλλαγματικός κίνδυνος	28
3.1.2.	Πιστωτικός κίνδυνος	28
3.1.3.	Κίνδυνος ρευστότητας	28
3.1.4.	Κίνδυνος Διακύμανσης Επιτοκίων	29
3.1.5.	Διαχείριση Κεφαλαιουχικού κινδύνου	29
3.1.6.	Κίνδυνος Διακύμανσης Τιμών Καυσίμων	30
3.1.7.	Ανταγωνισμός	30
3.2.	Προσδιορισμός των εύλογων αξιών	30
<b>4.</b>	<b>Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων μερών</b>	<b>30</b>
4.1.	Διεταιρικές συναλλαγές	30-31
4.2.	Συμμετοχές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου στο Διοικητικό Συμβούλιο άλλων εταιριών όπως αυτές ίσχυαν την 31/12/2007	32
4.3.	Εγγυήσεις	33

<b>5.</b>	<b>Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων</b>	<b>33</b>
5.1.	Ανάλυση εσόδων και παρουσίαση Γεωγραφικών τομέων	33-34
5.2.	Ανάλυση Κόστους Πωληθέντων	34-35
5.3.	Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	35
5.4.	Ανάλυση Διοικητικών Εξόδων	35
5.5.	Ανάλυση Εξόδων Διάθεσης	35
5.6.	Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	35-36
5.7.	Φόροι Εισοδήματος	36
5.8.	Ενσώματα Πάγια	37-38
5.9.	Αύλα Πάγια	39-40
5.10.	Αποθέματα	40
5.11.	Απαιτήσεις από πελάτες και προκαταβολές πιστωτών	40-41
5.12.	Απαιτήσεις από φόρους – τέλη	42
5.13.	Απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	42
5.14.	Λοιπές Απαιτήσεις	42
5.15.	Ταμιακά Διαθέσιμα και Ταμιακά Ισοδύναμα	42-43
5.16.	Έξοδα επόμενων χρήσεων – Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	43
5.17.	Μετοχικό Κεφάλαιο – Αποθεματικά	43
5.18.	Ενυπόθηκα Δάνεια	44
5.19.	Χρηματοδοτικές - Λειτουργικές Μισθώσεις	44
5.20.	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	45
5.21.	Προβλέψεις παροχών προσωπικού	45
5.22.	Προμηθευτές – Λοιποί πιστωτές	46
5.23.	Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	46
5.24.	Φόροι – τέλη πληρωτέα	46
5.25.	Έξοδα χρήσης δουλευμένα	46
5.26.	Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	47
<b>6.</b>	<b>Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις</b>	<b>48</b>
<b>7.</b>	<b>Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα</b>	<b>49</b>
<b>8.</b>	<b>Προτεινόμενο Μέρισμα</b>	<b>49</b>

## ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΩΝ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ

Προς τους κ. κ. Μετόχους της BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.

### Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

### Ευθύνη 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 οφείλεται 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 έλεγχό 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.

Κηφισίας & Εθνικής Αντιστάσεως 84Α, 152 31 Χαλάνδρι

Η DRM Στυλιανού ΑΕ  
είναι μέλος του Σώματος  
Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών

Τηλ: 210 6717733  
Fax: 210 6726099

e-mail: [drm@drm.gr](mailto:drm@drm.gr)

Η DRM Στυλιανού ΑΕ είναι  
ανεξάρτητο μέλος της  
RSM International, ενός  
διεθνούς οργανισμού  
ορκωτών ελεγκτών και  
συμβούλων επιχειρήσεων

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την 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 το 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, την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις Ταμειακές τους 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 άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων**

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43<sup>α</sup> παράγραφος 3 και 107 παράγραφος 3 καθώς και από το άρθρο 11<sup>α</sup> του Ν.3371/2005 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 27 Μαΐου 2008  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Άθως Στυλιανού, FCCA  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 12311  
Για την DRM Στυλιανού ΑΕ (Α.Μ. 104)  
Ανεξάρτητο μέλος της RSM International

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ**

Για τις χρήσεις που έληξαν 31 Δεκεμβρίου 2007 και 2006

	Σημείωση	ΕΤΑΙΡΙΑ	
		1/1-31/12/07	1/1-31/12/06
Σύνολο Κύκλου εργασιών	(5.1)	119.048	106.262
Κόστος πωληθέντων	(5.2)	(72.670)	(63.538)
<b>Μικτά κέρδη / (ζημίες)</b>		<b>46.378</b>	<b>42.724</b>
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	(5.3)	129	185
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(5.4)	(4.719)	(4.591)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	(5.5)	(14.227)	(11.697)
<b>Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>27.561</b>	<b>26.621</b>
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	(5.6)		
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	(5.6)	7	19
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(5.6)	(8.881)	(7.437)
Συναλλαγματικές διαφορές	(5.6)	(216)	2
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα		(9.090)	(7.416)
Κέρδη / (ζημίες) από πωλήσεις πάγιων περουσιακών στοιχείων			
<b>Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων σύνολο</b>		<b>18.471</b>	<b>19.205</b>
Φόροι	(5.7)	(46)	(117)
<b>Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους σύνολο</b>		<b>18.425</b>	<b>19.088</b>
<b>Κατανέμονται σε:</b>			
Μετόχους Εταιρίας		18.425	19.088
Μετόχους Μειοψηφίας			
<b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)</b>		<b>0,24</b>	<b>0,24</b>
<b>Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)</b>		<b>0,21</b>	<b>0,20</b>

Οι σημειώσεις από τη σελίδα 12 έως 49 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ**

Της 31ης Δεκεμβρίου 2007 και 2006

	Σημείωση	ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31/12/2007	31/12/2006
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>			
<b>Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία</b>			
Ενσώματα πάγια	(5.8)	289.585	296.673
Αύλα πάγια	(5.9)	462	516
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Επενδύσεις σε θυγατρικές-συγγενείς εταιρίες			
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			
		<u>290.047</u>	<u>297.189</u>
<b>Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία</b>			
Αποθέματα	(5.10)	1.288	933
Απαιτήσεις από πελάτες και προκαταβολές πιστωτών	(5.11)	5.724	3.754
Απαιτήσεις από φόρους-τέλη	(5.12)	16	24
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	(5.13)	418.195	259.125
Λοιπές απαιτήσεις	(5.14)	2.253	713
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία προς πώληση			
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	(5.15)	567	946
Έξοδα επόμενων χρήσεων	(5.16)	4.442	2.814
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	(5.16)	258	
		<u>432.743</u>	<u>268.309</u>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατατασσόμενα προς πώληση			
<b>Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων</b>		<b><u>722.790</u></b>	<b><u>565.498</u></b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Καθαρή Θέση</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	(5.17)	229.325	229.325
Αποθεματικά	(5.17)	1.020	7.860
Κέρδη/(ζημίες) εις νέο	(5.17)	30.027	20.767
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης Μετόχων Εταιρίας</b>		<b><u>260.372</u></b>	<b><u>257.952</u></b>
<b>Δικαιώματα Μειοψηφίας</b>			
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>		<b><u>260.372</u></b>	<b><u>257.952</u></b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
Ενυπόθηκα δάνεια	(5.18)	154.858	167.253
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	(5.19)	23	
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	(5.20)	15	15
Προβλέψεις παροχών προσωπικού	(5.21)	188	155
Προβλέψεις			
		<u>155.084</u>	<u>167.423</u>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση		12.500	12.500
Προμηθευτές και λοιποί πιστωτές	(5.22)	9.437	6.030
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	(5.23)	284.104	120.358
Φόροι-τέλη πληρωτέα	(5.24)	983	776
Έσοδα επόμενης χρήσης			
Έξοδα χρήσης δουλευμένα	(5.25)	310	459
		<u>307.334</u>	<u>140.123</u>
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων</b>		<b><u>722.790</u></b>	<b><u>565.498</u></b>

Οι σημειώσεις από τη σελίδα 12 έως 49 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.



**Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης**

Για τη χρήση 1/1-31/12/07

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποθεματικά Αντιστάθμισης εύλογης αξίας	Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) σε νέο	Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
<b>Υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2007</b>	<b>229.325</b>		<b>7.861</b>		<b>20.767</b>	<b>257.952</b>		<b>257.952</b>
Αποθεματικά αναπροσαρμογής συμμετοχών στην εύλογη αξία								
<b>Νέα υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2007</b>	<b>229.325</b>		<b>7.861</b>		<b>20.767</b>	<b>257.952</b>		<b>257.952</b>
Μεταβολή Καθαρής Θέσης για την περίοδο 1/1-31/12/2007			(7.495)		7.490	(5)		(5)
Αποθεματικά αναπροσαρμογής συμμετοχών στην εύλογη αξία								
Καθαρά Αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-31/12/2007			654		17.771	18.425		18.425
Μερίσματα					(16.000)	(16.000)		(16.000)
<b>Υπόλοιπο Καθαρής Θέσης την 31η Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>229.325</b>		<b>1.020</b>		<b>30.027</b>	<b>260.372</b>		<b>260.372</b>

**Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης**

Για τη χρήση 1/1-31/12/06

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) σε νέο	Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
<b>Υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2006</b>	<b>229.325</b>		<b>7.183</b>	<b>10.183</b>	<b>246.691</b>		<b>246.691</b>
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2006							
Αποθεματικά αναπροσαρμογής συμμετοχών στην εύλογη αξία			678	18.410	19.088		19.088
Καθαρά Αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-31/12/2006				(7.827)	(7.827)		(7.827)
Μερίσματα							
<b>Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων την 31η Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>229.325</b>		<b>7.861</b>	<b>20.767</b>	<b>257.952</b>		<b>257.952</b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

Για τις χρήσεις που έληξαν 31 Δεκεμβρίου 2007 και 2006

	Σημείωση	ΕΤΑΙΡΙΑ	
		1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων		18.471	19.205
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>			
Αποσβέσεις	(5.8)	10.210	9.821
Προβλέψεις		371	295
Συναλλαγματικές διαφορές	(5.6)	216	(2)
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημίες) επενδυτικής δραστηριότητας		(7)	(19)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(5.6)	8.881	7.437
<b>Πλέον / (μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>			
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		(354)	147
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(164.459)	240.023
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		166.505	(255.961)
<b>Μείον :</b>			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(8.609)	(6.764)
Καταβλημένοι φόροι		(46)	(117)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>		<b>31.179</b>	<b>14.065</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων			
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(5.8)+(5.9)	(3.065)	(340)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων			
Τόκοι εισπραχθέντες	(5.6)	7	19
Μερίσματα εισπραχθέντα			
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>		<b>(3.058)</b>	<b>(321)</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου			
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια			
Εξοφλήσεις δανείων	(5.15)	(12.500)	(12.500)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)			(109)
Μερίσματα πληρωθέντα	(5.15)	(16.000)	(7.827)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>		<b>(28.500)</b>	<b>(20.436)</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)</b>		<b>(379)</b>	<b>(6.692)</b>
<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>		<b>946</b>	<b>7.638</b>
<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>		<b>567</b>	<b>946</b>

Η παραπάνω Κατάσταση Ταμιακών Ροών έχει συνταχθεί με την έμμεση μέθοδο.

Η ανάλυση των Ταμιακών διαθεσίμων παρουσιάζεται στην παράγραφο 5.15.

Οι σημειώσεις από τη σελίδα 12 έως 49 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

## Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

### 1. Γενικές Πληροφορίες

Η εταιρία BLUE STAR FERRIES NAYΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. είναι αμιγώς ναυτιλιακή εταιρία.

Η έδρα της εταιρίας είναι στο Δήμο Βούλας, Λεωφ. Κων/νου Καραμανλή 157, Τ.Κ. 16673.

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου είναι 386 άτομα ενώ στις 31/12/2006 ήταν 314.

Το σύνολο των κοινών ανώνυμων μετοχών καθώς και ο μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών της εταιρίας την 31/12/2006 είναι 78.267.985 ονομαστικής αξίας €2,93. Κάθε μετοχή έχει δικαίωμα μίας ψήφου.

Η Εταιρία ενοποιείται άμεσα στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της BLUE STAR NAYΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης. Η BLUE STAR NAYΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. είναι εγκατεστημένη στην Ελλάδα και κατέχει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας. Επίσης η Εταιρία ενοποιείται έμμεσα με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΑΤΤΙCΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, η οποία είναι εγκατεστημένη στην Ελλάδα και κατέχει το 48,795% του μετοχικού κεφαλαίου της BLUE STAR NAYΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας, της χρήσης που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007, εγκρίθηκαν με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου τη 8 Μαΐου 2008.

*Τυχόν διαφορές μονάδων στους πίνακες οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.*

### 2. Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί η Εταιρία

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν από την Εταιρία για την περίοδο 1/1-31/12/2007 είναι ίδιες με αυτές που εφάρμοσε η Εταιρία κατά την σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31/12/2006.

#### 2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και τις διερμηνείες που συντάχθηκαν από τη μόνιμη Επιτροπή Διερμηνειών τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Επίσης οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις αρχές του ιστορικού κόστους, της συνέχισης της λειτουργίας της Εταιρίας, της αυτοτέλειας των χρήσεων, της ομοιομορφίας της παρουσίασης, της σημαντικότητας των στοιχείων και της αρχής των δεδουλευμένων εσόδων και εξόδων.

Η αναγνώριση των αγορών και των πωλήσεων γίνεται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής και όχι κατά την ημερομηνία τακτοποίησης.

Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα με βάση την άμεση σχέση μεταξύ του κόστους που πραγματοποιήθηκε και του συγκεκριμένου εσόδου που αποκτήθηκε.

Η Εταιρία κατά την σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου που έληξε την 31/12/2007 έχει επιλέξει και εφαρμόζει λογιστικές πολιτικές που εξασφαλίζουν ότι οι οικονομικές καταστάσεις συμμορφώνονται με όλες τις απαιτήσεις κάθε εφαρμοστέου Προτύπου ή Διερμηνείας.

Η διοίκηση θεωρεί ότι οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα την οικονομική θέση, την απόδοση και τις ταμιακές ροές της επιχείρησης. Όσον αφορά το δικαίωμα της τροποποίησης των οικονομικών καταστάσεων, οι οποίες έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας, αυτό ανήκει στην Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας.

#### 2.1.1. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις και κύριες πηγές αβεβαιότητας λογιστικών εκτιμήσεων

Η Διοίκηση είναι απαραίτητο να προβεί σε κρίσεις και εκτιμήσεις αναφορικά με τις αξίες των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού οι οποίες δεν είναι βέβαιες. Οι εκτιμήσεις και οι σχετικές με αυτές υποθέσεις βασίζονται κυρίως στην εμπειρία του παρελθόντος. Απολογιστικά και με την άρση των σχετικών αβεβαιοτήτων είναι πιθανό τα αποτελέσματα να διαφέρουν. Οι εκτιμήσεις και οι σχετικές υποθέσεις εξετάζονται σε συνεχή βάση.

Οι λογιστικές κρίσεις στις οποίες έχει προβεί η Διοίκηση κατά την εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών της Εταιρίας και οι οποίες έχουν την σημαντικότερη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας είναι οι ακόλουθες:

Η Διοίκηση εξετάζει σε ετήσια βάση εάν υφίσταται ένδειξη απομείωσης της αξίας των συμμετοχών σε θυγατρικές και εφόσον υφίσταται εκτιμά το ύψος της, σύμφωνα με τη λογιστική πολιτική της Εταιρίας για το θέμα αυτό. Το ανακτήσιμο ποσό της εξεταζόμενης μονάδας παραγωγής ταμειακών εισροών προσδιορίζεται στη βάση της αξίας χρήσεως (value in use). Ο εν λόγω προσδιορισμός βασίζεται σε εκτιμήσεις και υποκείμενες υποθέσεις.

Επιπλέον, η Διοίκηση εξετάζει σε κάθε χρήση, στη βάση υποθέσεων και εκτιμήσεων, τα ακόλουθα:

- τις ωφέλιμες ζωές και τις ανακτήσιμες αξίες των πλοίων
- το ύψος των προβλέψεων για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία, για επίδικες υποθέσεις και για υποθέσεις συμμόρφωσης με την εργατική νομοθεσία.

Οι πηγές αβεβαιότητας για την Εταιρία κατά την ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων και οι οποίες ενδέχεται να έχουν επίδραση στις φερόμενες αξίες των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, αφορούν:

- τις ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις της Εταιρίας στο βαθμό που είναι πιθανό να προκύψουν πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις από μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους οι οποίοι δεν μπορούν να προβλεφθούν στο παρόν στάδιο με εύλογη ακρίβεια.
- τις εκτιμήσεις για την ανακτησιμότητα των ενδεχόμενων ζημιών από εκκρεμοδικίες και επισφάλειες.

Η Διοίκηση προέβη στις παραπάνω εκτιμήσεις στη βάση της αρχής της συντηρητικότητας και με βάση τις γνώσεις και τις πληροφορίες που είχε η Διοίκηση της Εταιρίας μέχρι την έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου που έληξε την 31/12/2007.

## 2.2. Ενοποίηση

### 2.2.1. Βάση ενοποίησης

Η χρησιμοποιούμενη λογιστική μέθοδος για την ενοποίηση είναι η μέθοδος της αγοράς.

Η αγορά λογιστικοποιείται στο κόστος της, που είναι το ποσό των μετρητών ή των ταμιακών ισοδυνάμων που πληρώθηκε, ή η εύλογη αξία κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής άλλου ανταλλάγματος αγοράς που δόθηκε από την αγοράστρια για την απόκτηση του ελέγχου πάνω στην καθαρή περιουσία άλλης επιχείρησης. Στο ποσό αυτό προστίθεται κάθε κόστος που αφορά άμεσα την αγορά. Η μεταγενέστερη αποτίμηση των συμμετοχών σε θυγατρικές εταιρίες υπολογίζεται με τη μέθοδο εύλογης αξίας.

### 2.2.2. Θυγατρικές εταιρίες

Θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις που ελέγχονται από μια άλλη επιχείρηση. Έλεγχος είναι το δικαίωμα που έχει μια επιχείρηση να κατευθύνει την οικονομική και επιχειρηματική πολιτική μιας επιχείρησης.

Η συμμετοχή σε θυγατρικές εταιρίες καταχωρείται αρχικά στο κόστος ενώ σε μεταγενέστερη περίοδο αποτιμάται στην εύλογη αξία.

### 2.2.3. Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις καλύπτουν την εταιρία και τις θυγατρικές της. Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος μέχρι την ημερομηνία που παύει να υφίσταται ο έλεγχος.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και κέρδη ή ζημίες από συναλλαγές μεταξύ των εταιριών του Ομίλου, διαγράφονται, εκτός αν η συναλλαγή αφορά περιουσιακό στοιχείο το οποίο παρέχει αποδείξεις απομείωσης.

Οι λογιστικές αρχές όλων των εταιριών του Ομίλου είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Τα δικαιώματα μειοψηφίας επί των περιουσιακών στοιχείων των ενοποιούμενων θυγατρικών εταιριών απεικονίζονται χωριστά από το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου.

### 2.3. Υπεραξία

Υπεραξία είναι η διαφορά μεταξύ του κόστους κτήσης μιας επιχείρησης και της εύλογης αξίας των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και ενδεχόμενων υποχρεώσεων κατά την απόκτηση θυγατρικών και συγγενών εταιριών. Η υπεραξία δεν αποσβένεται αλλά στο τέλος κάθε χρήσης εξετάζεται εάν συντρέχουν λόγοι απομείωσης.

Υπεραξία η οποία, πριν την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π., είχε καταχωρηθεί αφαιρετικά στα ίδια κεφάλαια δεν μεταφέρεται στο ενεργητικό. Στην περίπτωση αυτήν αν η επιχείρηση διαθέσει όλη ή μέρος της επιχείρησης με την οποία η υπεραξία σχετίζεται, τότε η υπεραξία αυτή δεν αναγνωρίζεται στο κέρδος ή τη ζημία από τη διάθεση αυτή.

### 2.4. Επενδύσεις σε εταιρίες

Ανάλογα με το σκοπό της επένδυσης οι επενδύσεις αυτές χωρίζονται σε δύο κατηγορίες :

- α) Επενδύσεις που κατέχονται με σκοπό την μόνιμη διακράτησή τους.  
Η επένδυση αυτή καταχωρείται στο κόστος πλέον τις άμεσες δαπάνες που αφορούν την συναλλαγή και εμφανίζεται σαν μη κυκλοφορούν περιουσιακό στοιχείο. Στο τέλος της διαχειριστικής περιόδου εξετάζεται αν συντρέχει λόγος απομείωσης της επένδυσης.  
Σε περίπτωση που πρέπει να γίνει απομείωση της επένδυσης το ποσό της απομείωσης μεταφέρεται στα ίδια κεφάλαια.
- β) Επενδύσεις που κατέχονται με σκοπό την πώληση.  
Η επένδυση αρχικά καταχωρείται στο κόστος πλέον τις δαπάνες που αφορούν άμεσα τη συναλλαγή. Οι επενδύσεις αυτές αποτιμώνται στην εύλογη αξία και τα κέρδη ή οι ζημίες καταχωρούνται σε λογαριασμό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι να πωληθούν ή να χαρακτηρισθούν ως απομειωμένες. Όταν οι επενδύσεις αυτές πωληθούν ή χαρακτηρισθούν απομειωμένες τα κέρδη ή οι ζημίες μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

### 2.5. Ενσώματα Πάγια

Τα ενσώματα πάγια απεικονίζονται στο κόστος κτήσεώς τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και κάθε τυχόν σωρευμένη ζημία απομείωσης.

Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει τις δαπάνες που έχουν άμεση σχέση με την απόκτηση του παγίου.

Μεταγενέστερες δαπάνες αυξάνουν την λογιστική αξία του παγίου ή αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό πάγιο μόνο όταν αναμένεται ότι θα προκύψουν μεγαλύτερα οικονομικά οφέλη απ' αυτά που αρχικά αναμένονταν με την αρχική απόδοση του παγίου.

Οι υπόλοιπες μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται, όταν πραγματοποιηθούν, στη κατάσταση αποτελεσμάτων διότι θεωρούνται κόστος επισκευών και συντήρησης.

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται.

Οι αποσβέσεις των υπολοίπων ενσώματων παγίων υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο, στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους.

Η αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των ενσώματων παγίων ανά κατηγορία έχει ως εξής :

1. Πλοία συμβατικά	30 έτη
2. Πλοία ταχύπλοα (τύπου catamaran)	15 έτη
3. Κτίρια	60 έτη
4. Λιμενικές εγκαταστάσεις	10 έτη
5. Οχήματα	5 έτη
6. Έπιπλα – Σκεύη	5 έτη
7. Ηλεκτρονικός εξοπλισμός	3 έτη

Η υπολειμματική αξία των πλοίων είναι το 20% της τιμής κτήσης.

Για τα υπόλοιπα ενσώματα πάγια δεν υπολογίζεται υπολειμματική αξία.

Η υπολειμματική αξία και η ωφέλιμη ζωή των παγίων επανεξετάζεται στο τέλος κάθε χρήσης.

Δαπάνες οι οποίες πραγματοποιούνται με σκοπό την αύξηση των αναμενόμενων εσόδων των πλοίων ή την προσαρμογή των πλοίων με κανονισμούς ασφαλείας και ασφαλούς διαχείρισης θεωρούνται ξεχωριστό πάγιο και αποσβένονται σε 5 έτη. Επίσης, δαπάνες που αφορούν εκτεταμένες προσθήκες και βελτιώσεις των πλοίων θεωρούνται ξεχωριστό πάγιο και αποσβένονται σε 5 έτη.

Κατά την πώληση ενσώματων παγίων η διαφορά μεταξύ της τιμής πωλησής τους και της αναπόσβεστης αξίας τους, μετά την αφαίρεση τυχόν εξόδων που έχουν άμεση σχέση με το πάγιο, καταχωρείται ως κέρδος ή ζημία στη Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

## 2.6. Άυλα Πάγια

Η Εταιρία θεωρεί ότι η ωφέλιμη ζωή των άυλων παγίων τα οποία κατέχει δεν είναι απεριορίστη. Τα άυλα πάγια τα οποία κατέχει η Εταιρία είναι τα εξής:

### α) Σήματα

Τα σήματα αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και κάθε τυχόν σωρευμένη ζημία απομείωσης.

Στο κόστος κτήσεως των σημάτων περιλαμβάνονται οι δαπάνες εκπόνησης των σχεδίων και οι δαπάνες που απαιτούνται για την κατοχύρωση των σημάτων στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Η ωφέλιμη ζωή των σημάτων είναι 15 έτη και οι αποσβέσεις διενεργούνται με βάση τη σταθερή μέθοδο.

### β) Λογισμικά προγράμματα

Τα προγράμματα λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και κάθε τυχόν σωρευμένη ζημία απομείωσης.



Στο αρχικό κόστος κτήσεως περιλαμβάνονται εκτός από τις άδειες λογισμικού, οι δαπάνες εγκατάστασης, παραμετροποίησης και ανάπτυξης του λογισμικού.

Οι δαπάνες που αυξάνουν την απόδοση των προγραμμάτων λογισμικού πέρα από τις αρχικές προδιαγραφές τους, αναγνωρίζονται ως κεφαλαιουχική δαπάνη και προστίθεται στο αρχικό κόστος του λογισμικού.

Η ωφέλιμη ζωή του λογισμικού είναι 8 έτη και οι αποσβέσεις διενεργούνται με βάση τη σταθερή μέθοδο.

#### 2.7. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

Τα περιουσιακά στοιχεία υπόκεινται σε έλεγχο, σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, αν και κατά πόσο υπάρχει οποιαδήποτε ένδειξη ότι ένα περιουσιακό στοιχείο μπορεί να είναι απομειωμένο.

Αν υπάρχει τέτοια ένδειξη τότε εκτιμάται το ανακτήσιμο ποσό του περιουσιακού στοιχείου, δηλαδή η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών που αναμένεται να εισρεύσουν στην επιχείρηση από την χρήση του πάγιου στοιχείου.

Το ανακτήσιμο ποσό ενός περιουσιακού στοιχείου είναι το μεγαλύτερο ποσό, μεταξύ της εύλογης αξίας μειωμένης με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος και της αξίας λόγω χρήσης ενός περιουσιακού στοιχείου ή μιας μονάδας δημιουργίας ταμιακών ροών.

Ως μονάδα δημιουργίας Ταμιακών Ροών ορίζεται η αγορά στην οποία δραστηριοποιείται κάθε πλοίο όπως αυτές αναφέρονται στη παράγραφο 2.16 του παρόντος.

Οι ζημίες απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα όταν προκύπτουν.

#### 2.8. Επενδύσεις σε ακίνητα

Η επένδυση σε ακίνητα αποτιμάται αρχικώς στο κόστος της.

Οι δαπάνες συναλλαγής συμπεριλαμβάνονται στο αρχικό κόστος. Δαπάνες μεταγενέστερες της αρχικής καταχώρησης προστίθενται στη λογιστική αξία της επένδυσης μόνο όταν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στην εταιρία, τα οποία θα είναι επιπλέον των αρχικώς εκτιμηθέντων.

Η αποτίμηση σε περιόδους μετά την αρχική καταχώρηση, γίνεται με τη μέθοδο του κόστους μείον κάθε σωρευμένη απόσβεση και κάθε σωρευμένη ζημία απομείωσης.

#### 2.9. Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσης και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας τους.

Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης μειωμένη με τυχόν άμεσα έξοδα πώλησης.

Το κόστος των αποθεμάτων προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμισμένου κόστους.

2.10. Απαιτήσεις από πελάτες

Οι απαιτήσεις από πελάτες είναι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις, εισπρακτέες σε περίοδο μικρότερη των 12 μηνών από την ημερομηνία καταχώρησης και καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους.

Μεταγενέστερα σε περίπτωση καθυστέρησης είσπραξης, οι εμπορικές απαιτήσεις αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων των ζημιών απομείωσης.

Ζημίες απομείωσης καταχωρούνται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι η Εταιρία δεν μπορεί να εισπράξει τα ποσά τα οποία του οφείλονται.

Το ποσό της πρόβλεψης που αφορά την καθυστέρηση είσπραξης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων ταμειακών ροών που εκτιμάται ότι θα εισπραχθούν.

Η προεξόφληση της παραπάνω διαφοράς γίνεται με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται στα αποτελέσματα χρήσης.

2.11. Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα και τα ισοδύναμα διαθέσιμων περιλαμβάνουν τα μετρητά στο ταμείο, τις καταθέσεις όψεως, τις καταθέσεις προθεσμίας υψηλής ρευστοποίησης με διάρκεια ως τρεις μήνες καθώς και τους τραπεζικούς λογαριασμούς υπερανάληψης.

2.12. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο αφορά τις κοινές ανώνυμες ή ονομαστικές μετοχές της εταιρίας και συμπεριλαμβάνεται στο σύνολο των ιδίων κεφαλαίων.

Τα άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται, μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος έκδοσης από τον λογαριασμό διαφορά υπέρ το άρτιο.

Άμεσα έξοδα που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσης της επιχείρησης που αποκτάται.

Το κόστος κτήσης ιδίων μετοχών εμφανίζεται αφαιρετικά από τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας μέχρι οι μετοχές να πωληθούν ή ακυρωθούν. Το κέρδος ή η ζημία από την παραπάνω πράξη, καθαρό από τα άμεσα έξοδα της συναλλαγής εμφανίζεται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

2.13. Διανομή μερισμάτων

Τα πληρωτέα μερίσματα εμφανίζονται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας όταν εγκριθούν από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

## 2.14. Έσοδα

Τα έσοδα της Εταιρίας προέρχονται από ναύλους επιβατών, ναύλους οχημάτων και από πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών επί των πλοίων. Επίσης, η Εταιρία έχει έσοδα από τόκους και μερίσματα.

### 2.14.1. Έσοδα από ναύλους

Τα έσοδα από ναύλους αναγνωρίζονται :

- α) Αν αφορούν ταξίδια γραμμών εξωτερικού, όταν ο πελάτης πραγματοποιήσει το ταξίδι.
- β) Αν αφορούν ταξίδια γραμμών εσωτερικού όταν εκδοθεί το εισιτήριο.

Η παραπάνω διαφορά στην αναγνώριση του εσόδου μεταξύ των εσόδων από ναύλους εσωτερικού και από ναύλους εξωτερικού υπάρχει αφ' ενός διότι μεν οι ναύλοι που αφορούν εισιτήρια γραμμών εσωτερικού που εκδίδονται σε έναν συγκεκριμένο μήνα και θα ταξιδεύσουν σε επόμενους μήνες δεν είναι σημαντικοί σε σχέση με το συνολικό κύκλο εργασιών, και αφ' ετέρου διότι το κόστος παρακολούθησης των αλλαγών στα εισιτήρια στο χρόνο που μεσολαβεί μεταξύ έκδοσης εισιτηρίων και εκτέλεσης του ταξιδιού για 4.500.000 εισιτήρια περίπου δεν αντισταθμίζει το πολύ μικρό όφελος που ίσως υπάρχει από αυτή την πληροφόρηση.

### 2.14.2. Έσοδα από πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών επί των πλοίων

Για τις υπηρεσίες που προσφέρει η Εταιρία απ' ευθείας στον πελάτη τα έσοδα αναγνωρίζονται με την έκδοση της απόδειξης παροχής υπηρεσιών προς τον πελάτη.

Για τις υπηρεσίες που προσφέρει η Εταιρία μέσω αναδόχων τα έσοδα αναγνωρίζονται με την έκδοση Τιμολογίων Παροχής Υπηρεσιών προς τον ανάδοχο, και αφορούν δεδουλευμένα έσοδα.

### 2.14.3. Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονολογικής αναλογίας με τη χρήση του πραγματικού συμφωνημένου επιτοκίου χωρίς να συμψηφίζεται τυχόν παρακρατούμενος φόρος εισοδήματος.

### 2.14.4. Έσοδα από μερίσματα

Τα μερίσματα αναγνωρίζονται ως έσοδα όταν εγκρίνονται από το αρμόδιο όργανο της εταιρίας που τα χορηγεί.

## 2.15. Κρατικές Επιχορηγήσεις – Κρατική Υποστήριξη

### 2.15.1. Επιχορηγήσεις που αφορούν περιουσιακά στοιχεία

Επιχορηγήσεις που αφορούν περιουσιακά στοιχεία είναι κρατικές επιχορηγήσεις που έχουν ως βασικό όρο ότι η επιχείρηση που τις δικαιούται πρέπει να αγοράσει, ή να κατασκευάσει μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις καταχωρούνται όταν υπάρχει εύλογη βεβαιότητα ότι:

- α) Η επιχείρηση θα συμμορφωθεί με τους όρους που τις διέπουν.
- β) Οι επιχορηγήσεις θα εισπραχθούν.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν περιουσιακά στοιχεία απεικονίζονται ως έσοδο επόμενων χρήσεων και καταχωρούνται με συστηματική βάση στα έσοδα κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του παγίου στοιχείου του ενεργητικού.

## 2.15.2. Επιχορηγήσεις που αφορούν αποτελέσματα

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται με αποτελέσματα καταχωρούνται με συστηματικό και ορθολογικό τρόπο στα έσοδα των περιόδων μέσα στις οποίες πρέπει να γίνει ο συσχετισμός των επιχορηγήσεων αυτών με τα αντίστοιχα κόστη.

## 2.16. Πληροφόρηση κατά τομέα

Επιχειρηματικός τομέας είναι ένα διακριτό μέρος της επιχείρησης που παρέχει ένα προϊόν ή μία υπηρεσία ή μία ομάδα σχετιζόμενων προϊόντων ή υπηρεσιών τα οποία υπόκεινται σε κινδύνους και αποδόσεις που διαφέρουν από αυτούς άλλων επιχειρηματικών τομέων.

Γεωγραφικός τομέας είναι κάθε διακριτό μέρος της επιχείρησης το οποίο παρέχει προϊόντα ή υπηρεσίες μέσα σε ένα συγκεκριμένο οικονομικό περιβάλλον και το οποίο υπόκειται σε κινδύνους και αποδόσεις που διαφέρουν από εκείνες άλλων τομέων που λειτουργούν σε άλλα οικονομικά περιβάλλοντα.

Η Εταιρία έχει επιχειρηματικό τομέα την επιβατηγό ναυτιλία και δραστηριοποιείται σε διάφορες γεωγραφικές περιοχές.

Για το λόγο αυτό προτιμάται η πληροφόρηση κατά τομέα να πραγματοποιείται σύμφωνα με το γεωγραφικό τομέα.

Η γεωγραφική κατάτμηση της δραστηριότητας της Εταιρίας για τη χρήση 2007 γίνεται ως εξής :

- α) Ελληνικές Εσωτερικές Ακτοπλοϊκές Γραμμές
- β) Βόρεια Θάλασσα

Τα πλοία της Εταιρίας εξυπηρετούν τους επιβάτες και τα Ι.Χ. οχήματα, που αποτελούν ουσιαστικά την τουριστική κίνηση, καθώς και τα φορτηγά αυτοκίνητα που διακινούν την εμπορευματική κίνηση.

Η τουριστική κίνηση χαρακτηρίζεται από έντονη εποχικότητα με υψηλότερη κίνηση τους μήνες Ιούλιο έως Σεπτέμβριο και χαμηλότερη για τους μήνες Νοέμβριο έως Φεβρουάριο. Αντίθετα, η εμπορευματική κίνηση εμφανίζεται κατανεμημένη καθ' όλη τη διάρκεια του έτους με πολύ μικρότερη εποχικότητα.

## 2.17. Έξοδα

### 2.17.1. Κόστος Δανεισμού

Κόστος δανεισμού είναι οι τόκοι και άλλα συναφή έξοδα που αναλαμβάνει η Εταιρία λόγω δανεισμού κεφαλαίων.

Στο κόστος αυτό συμπεριλαμβάνονται :

- α) Οι τόκοι από βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα δάνεια καθώς και τόκοι από τραπεζικούς λογαριασμούς υπεραναλήψεων.
- β) Η απόσβεση διαφοράς της υπό το άρτιο λήψης ή υπέρ το άρτιο εξόφλησης δανείων ανάλογα με τη διάρκεια του δανείου.
- γ) Η απόσβεση βοηθητικού κόστους που αναλήφθηκε για την λήψη δανείων ανάλογα με τη διάρκεια του δανείου.
- δ) Οι χρηματοοικονομικές επιβαρύνσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις που παρακολουθούνται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 17 «Μισθώσεις».
- ε) Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από λήψη δανείων σε ξένο νόμισμα εφ' όσον αυτές θεωρούνται συμπληρωματικό ποσό του κόστους των τόκων.

#### 2.17.1.1. Αναγνώριση του κόστους δανεισμού

Το κόστος δανεισμού αναγνωρίζεται ως έξοδο στην περίοδο την οποία αφορά εκτός αν το κόστος αυτό αφορά άμεσα την απόκτηση ή κατασκευή ενός περιουσιακού στοιχείου οπότε κεφαλαιοποιείται ως τμήμα κόστους του στοιχείου αυτού.

#### 2.17.1.2. Έναρξη – αναστολή – παύση κεφαλαιοποίησης κόστους δανεισμού

Η κεφαλαιοποίηση του κόστους δανεισμού :

- α) Αρχίζει όταν διενεργείται η επενδυτική δαπάνη και υπάρχει επιβάρυνση με κόστος δανεισμού.
- β) Αναστέλλεται όταν η επένδυση αναστέλλεται για μεγάλο χρονικό διάστημα.
- γ) Παύει όταν όλες οι αναγκαίες εργασίες προετοιμασίας του περιουσιακού στοιχείου για τη χρήση του ή την πώλησή του έχουν περατωθεί.

#### 2.17.2. Παροχές στο προσωπικό

##### 2.17.2.1. Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές σε εργαζόμενους σε χρήμα ή σε είδος καταχωρούνται στα έξοδα όταν είναι δουλευμένες εκτός αν οι παροχές αυτές αφορούν υπηρεσίες που είναι άμεσα επιρριπτές στο κόστος κατασκευής ενός περιουσιακού στοιχείου.

##### 2.17.2.2. Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών

Το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών του ομίλου αφορά την νομική υποχρέωση για την καταβολή στο προσωπικό εφ'άπαξ αποζημίωσης κατά την ημερομηνία εξόδου κάθε εργαζόμενου από την υπηρεσία λόγω συνταξιοδότησης.

Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας (projected unit credit method).

Τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

#### 2.17.3. Μισθώσεις

##### 2.17.3.1. Χρηματοδοτικές Μισθώσεις

Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις καταχωρούνται ως περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις. Το ποσό με το οποίο καταχωρούνται στον ισολογισμό κατά την έναρξη της μίσθωσης είναι ίσο με την εύλογη αξία της μισθωμένης ιδιοκτησίας, ή αν η εύλογη αξία είναι χαμηλότερη από την χρηματοδοτική αξία τότε καταχωρείται με την παρούσα αξία των ελαχίστων καταβολών μισθωμάτων.

Η μέθοδος αποσβέσεων των μισθωμένων αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων, όταν στο τέλος της μίσθωσης η κυριότητα παραμένει στην εταιρία, είναι όμοια με τη μέθοδο που ακολουθείται για τα αποσβέσιμα περιουσιακά στοιχεία που ανήκουν στην επιχείρηση. Η καταχωρούμενη απόσβεση υπολογίζεται σύμφωνα με τα οριζόμενα από τα Δ.Λ.Π. 16 «Ενσώματες ακινητοποιήσεις» και Δ.Λ.Π. 38 «Άυλα περιουσιακά στοιχεία». Ισχύουν δηλαδή οι παράγραφοι 2.5. «Ενσώματα Πάγια», 2.6. «Άυλα Πάγια» και 2.7. «Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων» του παρόντος. Όταν στο τέλος της μίσθωσης η κυριότητα δεν παραμένει στην εταιρία, τότε οι αποσβέσεις κατανέμονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της διάρκειας της μίσθωσης και της ωφέλιμης ζωής του παγίου.

### 2.17.3.2. Λειτουργικές Μισθώσεις

Οι καταβολές μισθωμάτων βάσει μιας λειτουργικής μίσθωσης αναγνωρίζονται σε βάρος των αποτελεσμάτων. Σε περίπτωση κατά την οποία προβλέπεται από το συμβόλαιο μίσθωσης αποκατάσταση τυχόν ζημιών που προήλθαν από την συνηθισμένη χρήση του μισθωμένου παγίου, το κόστος αυτό επιβαρύνει τη χρήση κατά την οποία έληξε η μίσθωση.

### 2.17.4. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν :

- α) Η Εταιρία έχει μια παρούσα δέσμευση, νομική ή τεκμαιρόμενη, ως αποτέλεσμα ενός γεγονότος που συνέβη στο παρελθόν.
- β) Πιθανολογείται ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη για το διακανονισμό της δέσμευσης.
- γ) Είναι δυνατό να εκτιμηθεί αξιόπιστα η δέσμευση.

Οι προβλέψεις επανεξετάζονται κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εκροή ή η εισροή οικονομικού οφέλους δεν είναι πιθανή.

### 2.17.5. Περιοδική κατανομή

#### 2.17.5.1. Επιμερισμός των κοινών εσόδων και εξόδων

Όπως αναφέρεται και στην παράγραφο 4.1 του παρόντος, οι ενοποποιούμενες στον Όμιλο κοινοπραξία και διαχειρίστρια εταιρία μεταφέρουν στις πλοιοκτήτριες εταιρίες τα έξοδα και τα έσοδα που πραγματοποιούν για λογαριασμό τους. Αυτό σημαίνει ότι όταν τα έσοδα και τα έξοδα δεν αφορούν συγκεκριμένες πλοιοκτήτριες εταιρίες αλλά είναι κοινά τότε αυτά μοιράζονται βάσει των κόρων ολικής χωρητικότητας του κάθε πλοίου.

#### 2.17.5.2. Περιοδική κατανομή εξόδων

Η Εταιρία αναγνωρίζει τα έξοδα ασφαλιστρων των πλοίων και τα έξοδα της ετήσιας επιθεώρησης των πλοίων στη Κατάσταση Αποτελεσμάτων σε μηνιαία βάση επειδή τα παραπάνω έξοδα αφορούν όλο το οικονομικό έτος.

### 2.18. Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος

Για την καλύτερη κατανόηση του τρόπου με τον οποίο φορολογούνται τα κέρδη της Εταιρίας, διαχωρίζουμε τα κέρδη ανάλογα με την προέλευσή τους.

#### 2.18.1. Κέρδη από ναυτιλιακές δραστηριότητες

Σύμφωνα με τον νόμο 27/1975 άρθρο 6, οι πλοιοκτήτριες εταιρίες πλοίων με Ελληνική σημαία πληρώνουν φόρο για τα πλοία τους, ανεξάρτητα αν έχουν κέρδη ή ζημίες, βάσει των κόρων ολικής χωρητικότητας. Ο φόρος αυτός ουσιαστικά είναι φόρος εισοδήματος ο οποίος αναπροσαρμόζεται, σύμφωνα με όσα ορίζονται από το παραπάνω νόμο.

Με την πληρωμή του παραπάνω φόρου εξαντλείται κάθε υποχρέωση που έχει σχέση με την φορολογία εισοδήματος από ναυτιλιακές δραστηριότητες.

Στην περίπτωση αυτή δημιουργείται μόνιμη διαφορά μεταξύ του λογιστικού και του φορολογητέου αποτελέσματος και ως εκ τούτου η διαφορά αυτή δεν λαμβάνεται υπ' όψη στον υπολογισμό αναβαλλόμενης φορολογίας.

### 2.18.2. Κέρδη από αφορολόγητα μη ναυτιλιακά έσοδα

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται κέρδη από αφορολόγητα έσοδα κεφαλαίων τα οποία φορολογούνται όταν διανέμονται ή όταν κεφαλαιοποιούνται. Για το μέρος των κερδών αυτών που δεν θα διανεμηθούν, δημιουργείται φορολογητέα προσωρινή διαφορά οπότε αναγνωρίζεται αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση, μέχρι την πλήρη διανομή των κερδών αυτών.

Εξαιρούνται :

- α) Οι τόκοι καταθέσεων οι οποίοι φορολογούνται με τις γενικές διατάξεις της φορολογίας εισοδήματος και
- β) Τα εισπρακτέα μερίσματα από ανώνυμες εταιρίες τα οποία σε κάθε περίπτωση δεν φορολογούνται και τα οποία δεν λαμβάνονται υπ' όψη στον υπολογισμό αναβαλλόμενης φορολογίας.

### 2.18.3. Κέρδη από μη ναυτιλιακές δραστηριότητες

Στην περίπτωση αυτή τα κέρδη φορολογούνται με τις γενικές διατάξεις της φορολογίας εισοδήματος και στις περιπτώσεις που συντρέχει λόγος υπολογισμού αναβαλλόμενης φορολογίας θα γίνεται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 12.

### 2.19. Επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές συναλλάγματος

Το νόμισμα λειτουργίας της Εταιρίας είναι το Ευρώ.

Οι συναλλαγές που γίνονται σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού :

- α) Τα χρηματικά διαθέσιμα μετατρέπονται με την ισοτιμία της ημερομηνίας κλεισίματος.
- β) Τα μη χρηματικά στοιχεία που αποτιμώνται στο ιστορικό κόστος μετατρέπονται με τη συναλλαγματική ισοτιμία της ημερομηνίας συναλλαγής. Τα στοιχεία αυτά στο τέλος της περιόδου μετατρέπονται με την ισοτιμία της ημερομηνίας κλεισίματος.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τις παραπάνω περιπτώσεις καταχωρούνται στα έσοδα ή στα έξοδα της περιόδου στην οποία προκύπτουν.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από μη χρηματικά στοιχεία εταιριών εξωτερικού αναγνωρίζονται απ' ευθείας στην καθαρή θέση.

### 2.20. Χρηματοοικονομικά μέσα

Τα βασικά χρηματοοικονομικά μέσα της Εταιρίας είναι :

- α) Τα μετρητά, οι τραπεζικές καταθέσεις, οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις.

Επειδή τα παραπάνω χρηματοοικονομικά μέσα είναι βραχυπρόθεσμης φύσεως, η διοίκηση της Εταιρίας πιστεύει ότι η εύλογη αξία τους ταυτίζεται με την αξία στην οποία εμφανίζονται στα λογιστικά βιβλία της Εταιρίας.

- β) Χρεόγραφα

Τα χρεόγραφα είναι τίτλοι οι οποίοι ενσωματώνουν δικαίωμα σε ορισμένο περιουσιακό στοιχείο το οποίο είναι δυνατό να αποτιμηθεί σε χρήμα.

Τα χρεόγραφα καταχωρούνται αρχικά στο κόστος που είναι η πραγματική αξία του δοθέντος ανταλλάγματος πλέον τα έξοδα συναλλαγής.

Τα χρεόγραφα κατέχονται από την Εταιρία για εμπορικούς σκοπούς, θεωρείται δηλαδή ότι αγοράστηκαν με σκοπό την ρευστοποίηση τους και την αποκόμιση κέρδους.

Μετά την αρχική καταχώρηση τα χρεόγραφα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και το κέρδος ή η ζημία της αποτίμησης καταχωρείται στα αποτελέσματα της περιόδου.

Οι εύλογες αξίες των χρεογράφων που είναι διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένες αγορές υπολογίζονται με τις τρέχουσες τιμές.

Για τα μη διαπραγματεύσιμα χρεόγραφα οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με διάφορες τεχνικές αποτίμησης, όπως ενδεικτικά η ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών συγκρίσιμων στοιχείων, η προεξόφληση ταμειακών ροών κ.τ.λ.

γ) Δάνεια τραπεζών

Η διοίκηση της Εταιρίας πιστεύει ότι τα συμφωνηθέντα επιτόκια των αντληθέντων δανείων ισοδυναμούν με τα τρέχοντα εύλογα επιτόκια της αγοράς και ως εκ τούτου δεν υπάρχουν οι προϋποθέσεις οποιασδήποτε προσαρμογής της αξίας στην οποία εμφανίζονται οι υποχρεώσεις αυτές στα βιβλία της Εταιρίας.

δ) Ομολογιακά Δάνεια

Τα ομολογιακά δάνεια καταχωρούνται αρχικά στο κόστος που είναι η πραγματική αξία του ληφθέντος ανταλλάγματος συμπεριλαμβανομένων και των εξόδων έκδοσης. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει του πραγματικού επιτοκίου.

Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού, καθαρό από σχετικά έξοδα, και της εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

ε) Χρηματοοικονομικά μέσα αντιστάθμισης κινδύνου

Σε περίπτωση που η Εταιρία χρησιμοποιήσει χρηματοοικονομικά μέσα για αντιστάθμιση κινδύνου, αποτιμά στο τέλος κάθε περιόδου την εύλογη αξία του μέσου αυτού και καταχωρεί αναλόγως στα αποτελέσματα ή στην καθαρή θέση την διαφορά, η οποία προκύπτει από την αρχική καταχώρηση. Για το κάθε μέσο κρίνεται εάν η σχέση αντιστάθμισης είναι εύλογης αξίας ή ταμιακών ροών.

2.21. Κέρδη ανά μετοχή

Για τον υπολογισμό των βασικών κερδών ανά μετοχή που αναλογεί στους κοινούς μετόχους χρησιμοποιείται κλάσμα το οποίο στον μεν αριθμητή περιλαμβάνει το καθαρό κέρδος ή ζημία της περιόδου από την συνεχιζόμενη εκμετάλλευση μετά την αφαίρεση των προνομιούχων μερισμάτων αν υπάρχουν, στον δε παρανομαστή, το σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών που βρίσκονται σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της περιόδου.



Για τον υπολογισμό των κερδών ανά μετοχή των οικονομικών καταστάσεων, ο αριθμητής του κλάσματος περιλαμβάνει το κέρδος ή τη ζημία που αναλογεί σε επίπεδο Εταιρίας μετά την αφαίρεση των δικαιωμάτων μειοψηφίας, στον δε παρανομαστή το σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών που βρίσκονται σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της περιόδου.

## 2.22. Εφαρμογή νέων Δ.Π.Χ.Π. και Διερμηνειών από 1/1/2007

Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) καθώς και η επιτροπή Διερμηνειών (IFRIC), έχουν ήδη εκδώσει νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες ή έχουν τροποποιήσει υφιστάμενα πρότυπα, η εφαρμογή των οποίων είναι υποχρεωτική για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2007 ή μεταγενέστερα.

Η εκτίμηση της Διοίκησης της Εταιρίας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας, παρατίθεται παρακάτω:

### 2.22.1. Δ.Π.Χ.Π. 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική προσαρμογή στο Δ.Λ.Π. 1, Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων, Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου.

Το Δ.Π.Χ.Π. 7 απαιτεί επιπλέον γνωστοποιήσεις όσον αφορά:

α) τη σημασία των χρηματοοικονομικών μέσων για την οικονομική κατάσταση και την απόδοση της οικονομικής οντότητας,

β) την ποιοτική και ποσοτική πληροφόρηση σχετικά με την έκθεση σε κινδύνους που προκύπτουν από χρηματοοικονομικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων των καθορισμένων ελάχιστων γνωστοποιήσεων σχετικά με τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο ρευστότητας και τον κίνδυνο αγοράς.

Το Δ.Π.Χ.Π. 7 αντικαθιστά το Δ.Λ.Π. 30 και τις απαιτήσεις γνωστοποίησης του Δ.Λ.Π. 32.

Οι απαιτήσεις παρουσίασης του Δ.Λ.Π. 32 παραμένουν αμετάβλητες.

Η Εταιρία θα εφαρμόσει το Δ.Π.Χ.Π. 7 και την τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 1 στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που αρχίζει την 1/1/2007.

### 2.22.2. Διερμηνεία 7, Εφαρμογή της προσέγγισης αναμόρφωσης του Δ.Λ.Π. 29 – Οικονομικές καταστάσεις σε υπερπληθωριστικές οικονομίες.

Η Διερμηνεία 7 απαιτεί όπως στην περίοδο κατά την οποία μια εταιρία διαπιστώνει την ύπαρξη υπερπληθωρισμού στην οικονομία του νομίσματος λειτουργίας της, χωρίς να υπήρξε υπερπληθωρισμός την προηγούμενη περίοδο, να εφαρμόζει τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 29 σαν να ήταν πάντοτε οικονομία σε κατάσταση υπερπληθωρισμού.

Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

2.22.3. Διερμηνεία 8, Πεδίο εφαρμογής Δ.Π.Χ.Π. 2

Η Διερμηνεία 8 διευκρινίζει ότι το Δ.Π.Χ.Π. 2, Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών, εφαρμόζεται σε συναλλαγές στις οποίες μια εταιρία παραχωρεί συμμετοχικούς τίτλους ή αναλαμβάνει την υποχρέωση να μεταβιβάσει μετρητά ή άλλα περιουσιακά στοιχεία (που βασίζονται στην τιμή των μετοχών της), όταν το προσδιορισμένο αντάλλαγμα που έχει ληφθεί φαίνεται να είναι χαμηλότερο από την εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων που παραχωρούνται ή των υποχρεώσεων που αναλαμβάνονται.

Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

2.22.4. Διερμηνεία 9, Επανεκτίμηση ενσωματωμένων παραγώγων

Η Διερμηνεία 9 απαιτεί όπως μια εταιρία εκτιμά κατά πόσο ένα συμβόλαιο περιέχει ένα ενσωματωμένο παράγωγο κατά τη στιγμή σύναψης του συμβολαίου και απαγορεύει μεταγενέστερη επανεκτίμηση εκτός εάν υπάρχει μεταβολή στους όρους του συμβολαίου που μεταβάλλουν ουσιαστικά τις ταμιακές ροές.

Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

2.22.5. Διερμηνεία 10, Ενδιάμεση Οικονομική Έκθεση και Απομείωση

Η Διερμηνεία 10 απαιτεί όπως σε περίπτωση που αναγνωριστεί ζημία απομείωσης σε ενδιάμεση περίοδο αναφορικά με υπεραξία ή επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους διαθέσιμους προς πώληση ή σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που τηρούνται στο κόστος, αυτή η απομείωση δεν μπορεί να αντλιογιστεί σε επόμενες ενδιάμεσες ή ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.

Η Διερμηνεία δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

2.22.6. Διερμηνεία 11, πεδίο εφαρμογής Δ.Π.Χ.Π. 2

Συναλλαγές με ίδιες μετοχές και μεταξύ εταιριών του Ιδίου Ομίλου.

Για σκοπούς λογιστικής αντιμετώπισης, οι συναλλαγές με τις οποίες παραχωρείται στους εργαζόμενους δικαίωμα επί συμμετοχικών τίτλων, θεωρούνται ως αμοιβές που καθορίζονται από την αξία της μετοχής και διακανονίζονται με συμμετοχικούς τίτλους ακόμα και στη περίπτωση που η εταιρία επιλέξει ή έχει την υποχρέωση να αγοράσει αυτούς τους συμμετοχικούς τίτλους από τρίτους.

Το ίδιο συμβαίνει και στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής όταν οι εργαζόμενοι σε θυγατρικές εταιρίες λαμβάνουν δικαιώματα επί συμμετοχικών τίτλων της μητρικής.

Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή προς το παρόν στην Εταιρία.

2.23. Εφαρμογή νέων ή αναθεωρημένων προτύπων από 1/1/2008 και αργότερα

### 2.23.1 Δ.Π.Χ.Π. 8 Λειτουργικοί τομείς

Η Εταιρία θα εφαρμόσει από 1/1/2009 το Δ.Π.Χ.Π 8 «Λειτουργικοί τομείς», το οποίο αντικαθιστά το Δ.Λ.Π 14 «Οικονομικές πληροφορίες κατά Τομέα» και απαιτεί, η πληροφόρηση που γνωστοποιείται προς τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να είναι ίδια με εκείνη που η διοίκηση χρησιμοποιεί εσωτερικά για να αξιολογήσει τις κατά τομείς επιδόσεις της εταιρίας.

### 2.23.2 Δ.Λ.Π. 23 Κόστος Δανεισμού (Αναθεωρημένο)

Το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 23 προβλέπει ότι κάθε οντότητα θα κεφαλαιοποιεί το κόστος δανεισμού που μπορεί να κατανεμηθεί στην απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου και η κεφαλαιοποίηση αυτή να θεωρείται σαν ένα μέρος του κόστους του περιουσιακού στοιχείου.

Κάθε άλλο κόστος δανεισμού αναγνωρίζεται σαν έξοδο μέσα στη περίοδο κατά την οποία πραγματοποιήθηκε.

Η Εταιρία δεν θα επηρεαστεί από την αναθεώρηση του Δ.Λ.Π. 23 διότι εφαρμόζει τον εναλλακτικό χειρισμό αναγνώρισης του κόστους δανεισμού ο οποίος προβλεπόταν από την προηγούμενη έκδοση του Δ.Λ.Π. 23 και ο οποίος χειρισμός είναι όμοιος με αυτόν που προβλέπει το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 23.

### 2.23.3. Διερμηνεία 12, Συμβάσεις Παραχώρησης (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2008).

Η Διερμηνεία 12 εφαρμόζεται τον τρόπο με τον οποίο οι οργανισμοί που παρέχουν υπηρεσίες θα πρέπει να εφαρμόζουν τα υπάρχοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) για να καταχωρήσουν τις υποχρεώσεις που αναλαμβάνουν και τα δικαιώματα που τους παραχωρούνται στις σχετικές συμβάσεις παραχώρησης. Με βάση τη Διερμηνεία οι οργανισμοί αυτοί δεν θα πρέπει να αναγνωρίσουν τη σχετική υποδομή ως ενσώματα πάγια στοιχεία, αλλά να αναγνωρίσουν ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ή ένα ασώματο περιουσιακό στοιχείο.

Η Διερμηνεία 12 δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

## 3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

### 3.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η Εταιρία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κίνδυνο αγοράς (απρόβλεπτες διακυμάνσεις ισοτιμιών και επιτοκίων) και πιστωτικό κίνδυνο. Γι' αυτό το λόγο επιδιώκει την ελαχιστοποίηση των ενδεχόμενων αρνητικών επιπτώσεων μέσω ενός προγράμματος διαχείρισης κινδύνων.

Η διαχείριση περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, την αναγνώριση, αποτίμηση και αντιστάθμιση των χρηματοοικονομικών κινδύνων. Δεν αποτελεί πολιτική της Εταιρίας η εκτέλεση συναλλαγών κερδοσκοπικού χαρακτήρα.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χρησιμοποιεί η Εταιρία είναι κυρίως καταθέσεις σε τράπεζες, απαιτήσεις και υποχρεώσεις, δάνεια, συμφωνίες επαναγοράς, χρηματοδοτικές μισθώσεις και παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα.

### 3.1.1. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Το νόμισμα λειτουργίας της Εταιρίας είναι το Ευρώ.

Η Εταιρία επηρεάζεται από τις συναλλαγματικές ισοτιμίες διότι έχει πωλήσεις σε νόμισμα, διαφορετικό από το νόμισμα λειτουργίας του. Περίπου το 10% των πωλήσεων της Εταιρίας είναι σε λίρες Αγγλίας λόγω της δραστηριοποίησης της Εταιρίας, μέσω του πλοίου BLUE STAR 1 στη γραμμή Zebbrugge (Βέλγιο) - Rosyth (Σκωτία), ενώ το σύνολο σχεδόν των εξόδων της Εταιρίας, εκτός από τα έξοδα λιμένος της παραπάνω γραμμής, είναι σε Ευρώ. Επειδή το ποσοστό των εσόδων όσο και των εξόδων σε ξένο νόμισμα είναι πολύ μικρό σε σχέση με το σύνολο των εσόδων και των εξόδων, η Εταιρία δεν έχει προβεί σε ενέργειες προκειμένου να αντισταθμίσει την έκθεσή του στο παραπάνω κίνδυνο (βλ. παρ. 5.1).

Η Εταιρία σπάνια προαγοράζει συνάλλαγμα και συνάπτει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος.

### 3.1.2. Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρία έχει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με σκοπό την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών.

Σχετικά με τον πιστωτικό κίνδυνο που απορρέει από άλλες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις, η έκθεση της Εταιρίας στον πιστωτικό κίνδυνο προκύπτει από αθέτηση του αντισυμβαλλόμενου σε μια μέγιστη έκθεση όμοια με αυτή του τρέχοντος λογαριασμού των χρηματοοικονομικών απαιτήσεων.

Η Εταιρία έχει ορίσει πιστωτικά όρια και συγκεκριμένους όρους πιστωτικής πολιτικής για όλες τις κατηγορίες των πελατών του.

Επίσης η Εταιρία με σκοπό την καλύτερη εξασφάλιση του έχει λάβει εγγυητικές επιστολές τραπέζης από τους μεγαλύτερους κεντρικούς πράκτορες έκδοσης εισιτηρίων.

Η Εταιρία εκτιμά ότι δεν έχει σημαντική συγκέντρωση απαιτήσεων σε κάποιους πελάτες εκτός της ΑΤΤΙCΑ PREMIUM Α.Ε. και της ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑΣ SUPERFAST DODEKA (HELLAS) INC & ΣΙΑ οι οποίες ενοποιοούνται μαζί με τον Όμιλο BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. στις Οικονομικές Καταστάσεις της ΑΤΤΙCΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ και ως εκ τούτου δεν υφίσταται θέμα πιστωτικού κινδύνου (βλ. παρ. 5.11).

### 3.1.3. Κίνδυνος ρευστότητας

Η Εταιρία παρακολουθεί το κίνδυνο ρευστότητας μελετώντας προσεκτικά την ωρίμανση τόσο των απαιτήσεων όσο και των υποχρεώσεων.

Ο αντικειμενικός σκοπός της Εταιρίας είναι να διατηρεί μια ισορροπία μεταξύ της συνέχειας των κεφαλαίων και της ευελιξίας μέσω της τραπεζικής πιστοληπτικής ικανότητας της Εταιρίας η οποία είναι πάρα πολύ καλή.

Μέχρι σήμερα η πολιτική της Εταιρίας είναι ότι δεν επιτρέπεται πάνω από 10% των δανείων να λήγουν στην επόμενη 12μηνη περίοδο.

### 3.1.4. Κίνδυνος Διακύμανσης Επιτοκίων

Η έκθεση της Εταιρίας στον κίνδυνο, λόγω των μεταβολών των επιτοκίων σχετίζεται κυρίως με τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρίας.

Η Εταιρία για την αντιστάθμιση του κινδύνου του επιτοκίου προέβη σε αγορά χρηματοοικονομικού μέσου που προβλέπει όταν τα επιτόκια κυμαίνονται, εντός ενός εύρους μεταξύ 3,5% και 5,5%, η Εταιρία έχει κέρδη, ενώ αντίθετα εάν τα επιτόκια είναι εκτός των ανωτέρω ορίων έχει ζημία.

### 3.1.5. Διαχείριση Κεφαλαιουχικού κινδύνου

Ο σκοπός της Εταιρίας κατά τη διαχείριση των κεφαλαίων είναι η διασφάλιση της ικανότητας της Εταιρίας να συνεχίσει τη δραστηριότητά του ώστε να εξασφαλίζει τις αποδόσεις για τους μετόχους και τα οφέλη των λοιπών μερών τα οποία σχετίζονται με την Εταιρία και να διατηρεί μια βέλτιστη κεφαλαιακή διάρθρωση ώστε να επιτυχαίνει μείωση του κόστους κεφαλαίου.

Για να διασφαλίσει ή να προσαρμόσει τη σωστή διαχείριση κεφαλαίου, η Εταιρία μπορεί να μεταβάλει ή να αφαιρέσει την πληρωμή μερίσματος στους μετόχους, να εκδώσει νέες μετοχές ή να προβεί σε πώληση περιουσιακών στοιχείων. Καμία αλλαγή δεν έγινε στους στόχους, τις πολιτικές ή διαδικασίες κατά την διάρκεια των ετών που έληξαν 31/12/2007 και 31/12/2006.

Η Εταιρία παρακολουθεί τα κεφάλαια με βάση το συντελεστή μόχλευσης. Ο εν λόγω συντελεστής υπολογίζεται διαιρώντας τον καθαρό δανεισμό με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια. Ο καθαρός δανεισμός υπολογίζεται ως το «Σύνολο δανεισμού» (συμπεριλαμβανομένου «βραχυπρόθεσμου και μακροπρόθεσμου δανεισμού» όπως εμφανίζεται στον Ισολογισμό) μείον «Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα» μείον «Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση. Τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια υπολογίζονται ως «Ίδια κεφάλαια» όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό συν τον καθαρό δανεισμό. Σκοπός της Εταιρίας είναι η βελτιστοποίηση των κεφαλαίων μέσω της σωστής διαχείρισης των πόρων της.

Το 2007 όπως και το 2006, η στρατηγική της Εταιρίας ήταν να διατηρήσει το συντελεστή μόχλευσης μεταξύ 20%-40%. Οι συντελεστές μόχλευσης στις 31 Δεκεμβρίου 2007 και 2006 αντίστοιχα είχαν ως εξής:

	31/12/2007	31/12/2006
Σύνολο δανεισμού	167.358	179.753
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	567	946
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση		
<b>Καθαρός δανεισμός</b>	166.791	178.807
Ίδια κεφάλαια	260.372	257.952
<b>Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια</b>	427.163	436.759
Συντελεστής μόχλευσης	39%	41%

### 3.1.6. Κίνδυνος Διακύμανσης Τιμών Καυσίμων

Η Εταιρία επηρεάζεται σημαντικά από την διακύμανση των τιμών των καυσίμων. Για τον λόγο αυτό σχεδιάζει προγράμματα προαγοράς των καυσίμων για την κάλυψη των αναγκών των πλοίων σε συγκεκριμένο επίπεδο τιμής. Η επίδραση της μεταβολής της τιμής των ναυτιλιακών καυσίμων στα αποτελέσματα της Εταιρίας εμφανίζεται στη παράγραφο 5.2. των Οικονομικών Καταστάσεων.

### 3.1.7. Ανταγωνισμός

Η Εταιρία δραστηριοποιείται σε γραμμές όπου υπάρχει έντονος ανταγωνισμός. Παρατίθεται πίνακας στον οποίο περιέχονται οι γραμμές με έντονο ανταγωνισμό στις οποίες δραστηριοποιείται η Εταιρία καθώς και οι σπουδαιότεροι ανταγωνιστές.

ΓΡΑΜΜΗ	ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΕΣ
Πειραιάς - Κυκλάδες	Hellenic Seaways / NEL Lines / GA Ferries
Ραφήνα - Κυκλάδες	Hellenic Seaways / Alpha Ferries / Agoudimos Lines / Fast Ferries
Πειραιάς - Δωδεκάνησα	GA Ferries

### 3.2. Προσδιορισμός των εύλογων αξιών

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές προσδιορίζεται από τις δημοσιευμένες τιμές που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού χρησιμοποιείται η τιμή προσφοράς για τα δε χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού χρησιμοποιείται η τιμή ζήτησης.

Η ονομαστική αξία των εμπορικών απαιτήσεων μετά τις προβλέψεις που τις αφορούν προσεγγίζουν την εύλογη αξία τους.

## 4. Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων μερών

### 4.1. Διεταιρικές συναλλαγές

Στο Όμιλο ενοποιείται μια Κοινοπραξία πλοίων και μια Διαχειρίστρια του Νόμου 378/68 οι οποίες δημιουργούν διεταιρικές συναλλαγές.

Η Κοινοπραξία BLUE STAR FERRIES και η Διαχειρίστρια BLUE STAR FERRIES SA οι οποίες βάσει συμβάσεων με τις πλοιοκτήτριες εταιρίες του Ομίλου είναι υπεύθυνες, η μεν κοινοπραξία για τα έσοδα και τα κοινά έξοδα πλοίων που εκτελούν πλόες εσωτερικού, η δε διαχειρίστρια BLUE STAR FERRIES SA για τα πλοία που εκτελούν πλόες εξωτερικού, μεταφέρουν στο τέλος κάθε μήνα στις πλοιοκτήτριες τα έσοδα και τα έξοδα που έκαναν για λογαριασμό τους.

Κατά τη χρήση 2007 η Εταιρία δεν παρουσίασε συναλλαγή με τις άμεσα συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις του άρθρου 42ε παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920 εκ της οποίας να απορρέει εμπορικό έσοδο.

Οι κεφαλαιουχικές συναλλαγές που πραγματοποίησε η Εταιρία με τις εταιρίες του Ομίλου της καθώς και γενικότερα με τις εταιρίες του Ομίλου ATTICA A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ κατά τη διάρκεια του 2007 είναι οι ακόλουθες:

- Η Εταιρία κατέβαλε στην μητρική της εταιρία BLUE STAR NAYTILIAKH A.E. το ποσό των € 16.000 χιλ. ως μέρισμα χρήσης 2006.

Τα διεταιρικά υπόλοιπα μεταξύ της Εταιρίας και των άλλων εταιριών του Ομίλου σχετίζονται με τον τρόπο διαχείρισης των ναυτιλιακών εταιριών και δεν αποτελούν συναλλαγές από τις οποίες να απορρέει εμπορικό έσοδο. Τα εν λόγω διεταιρικά υπόλοιπα στις 31/12/07 μεταξύ της Εταιρίας και των εταιριών του Ομίλου εμφανίζονται στον παρακάτω πίνακα.

Απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις  
(σε χιλ. €)

ΕΤΑΙΡΙΑ	31/12/2007
BLUE STAR FERRIES S.A.	149.442
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ BLUE STAR FERRIES	268.753
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>418.195</b>

Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις  
(σε χιλ. €)

ΕΤΑΙΡΙΑ	31/12/2007
BLUE STAR FERRIES S.A.	90.018
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ BLUE STAR FERRIES	194.076
STRINTZIS LINES SHIPPING LTD	10
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>284.104</b>

Οι πωλήσεις, οι αγορές, οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις της Εταιρίας από τις έμμεσα συνδεδεμένες Εταιρίες για τη χρήση 1/1-31/12/2007 έχουν ως ακολούθως:

Όμιλος	Πωλήσεις	Απαιτήσεις από	Υποχρεώσεις προς
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΣΟΥΠΕΡΦΑΣΤ ΔΩΔΕΚΑ (HELLAS) INC		2.392	
ΑΤΤΙΚΑ PREMIUM A.E.			
ΓΕΥΣΙΠΛΟΪΑ A.E.	3.208	262	
VIVARTIA			
NENΔΟΣ A.E.	Αγορές 23		6
HELLENIC CATERING	143		30
ΧΕΛΕΝΙΚ ΦΟΥΝΤΣΕΡΒΙΣ ΠΑΤΡΩΝ			
ΑΤΤΙΚΑ PREMIUM A.E.			

Οι τιμολογήσεις από και προς τις ανωτέρω εταιρίες έγιναν με όρους αγοράς.

4.2. Συμμετοχές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου στο Διοικητικό Συμβούλιο άλλων εταιριών όπως αυτές ίσχυαν την 31/12/2007

- α) Το μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Χαράλαμπος Πασχάλης συμμετέχει επίσης ως Πρόεδρος – μη εκτελεστικό μέλος στο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH A.E. και ως μη εκτελεστικό μέλος στο Διοικητικό Συμβούλιο της ATTICA A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ.
- β) Το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Μιχάλης Γιαλούρης συμμετέχει σε Διοικητικά Συμβούλια εταιριών του Ομίλου BLUE STAR NAYTILIAKH A.E., στα Διοικητικά Συμβούλια των πλοιοκτήτριων εταιριών του Ομίλου SUPERFAST και στην ATTICA PREMIUM A.E.
- γ) Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Μιχάλης Σακέλλης, Σπυρίδων Πασχάλης συμμετέχουν σε Διοικητικά Συμβούλια εταιριών του Ομίλου BLUE STAR NAYTILIAKH A.E.
- δ) Το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Περικλής Σ. Παναγόπουλος συμμετέχει σε όλα τα Διοικητικά Συμβούλια όλων των εταιριών του Ομίλου ATTICA A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ. Επιπρόσθετα ο κ. Περικλής Σ. Παναγόπουλος συμμετέχει στη διοίκηση διαφόρων αλλοδαπών, κατά κύριο λόγο ναυτιλιακών εταιριών, τις οποίες εκπροσωπεί η εταιρία Magna Marine Inc., η οποία είναι εγκατεστημένη στην Ελλάδα βάσει του Ν. 378/68.

Μεταξύ των εταιριών αυτών και της εταιρίας BLUE STAR NAYTILIAKH A.E. δεν υφίσταται επιχειρηματική ή άλλη σχέση.

Εξαίρεση αποτελεί η εταιρία ODYSSEY MARITIME INC. ιδιοκτήτρια των ακινήτων επί των οδών Λεωφόρος Κ. Καραμανλή 157 και Β. Παύλου 139 στη Βούλα, όπου στεγάζονται τα γραφεία της Εταιρίας. Το ενοίκιο που έχει πληρώσει η Εταιρία στην εταιρία ODYSSEY MARITIME INC. ανέρχεται στο ποσό των € 5 χιλ. περίπου.

- ε) Το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Αλέξανδρος Π. Παναγόπουλος συμμετέχει στο Διοικητικό Συμβούλιο της ATTICA A.E ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, στο Διοικητικό Συμβούλιο της SUPERFAST FERRIES S.A, καθώς και στα Διοικητικά Συμβούλια των εταιριών του Ομίλου BLUE STAR NAYTILIAKH A.E.
- στ) Ο Οικονομικός Διευθυντής του Ομίλου κ. Νικόλαος Ταπίρης συμμετέχει σε Διοικητικά Συμβούλια θυγατρικών εταιριών του Ομίλου BLUE STAR NAYTILIAKH A.E.



#### 4.3. Εγγυήσεις

Η μητρική εταιρία έχει εγγυηθεί την αποπληρωμή του ομολογιακού δανείου που έχει εκδώσει η κατά 100% θυγατρική εταιρία BLUE STAR FERRIES N.A.E.

#### 5. Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων

Τα μεγέθη της περιόδου 1/1-31/12/2007 δεν είναι απολύτως συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα μεγέθη της προηγούμενης περιόδου διότι το πλοίο BLUE STAR 1 μεταδρομολογήθηκε από την Αδριατική θάλασσα στη Βόρεια θάλασσα.

#### 5.1. Ανάλυση εσόδων και παρουσίαση Γεωγραφικών τομέων

Η Εταιρία, έχει επιλέξει η πληροφόρηση κατά τομέα να πραγματοποιείται σύμφωνα με τον γεωγραφικό τομέα.

Η Εταιρία δραστηριοποιείται στις Ελληνικές ακτοπλοϊκές γραμμές, καθώς και στη Βόρεια θάλασσα. Τα πλοία της Εταιρίας εξυπηρετούν τους επιβάτες και τα Ι.Χ. οχήματα, που αποτελούν ουσιαστικά την τουριστική κίνηση, καθώς και τα φορτηγά αυτοκίνητα που διακινούν την εμπορευματική κίνηση.

#### Εποχικότητα Δραστηριοτήτων

Η τουριστική κίνηση χαρακτηρίζεται από έντονη εποχικότητα με υψηλότερη κίνηση τους μήνες Ιούλιο έως Σεπτέμβριο και χαμηλότερη για τους μήνες Νοέμβριο έως Φεβρουάριο. Αντίθετα, η εμπορευματική κίνηση εμφανίζεται κατανομημένη καθ' όλη τη διάρκεια του έτους με πολύ μικρότερη εποχικότητα.

Τα αποτελέσματα και τα λοιπά στοιχεία πληροφόρησης κατά τομέα για την περίοδο 1/1 – 31/12 2007 και 2006 έχουν ως εξής:

Γεωγραφικός Τομέας	ΕΤΑΙΡΙΑ					
	1/1-31/12/2007			1/1-31/12/2006		
	Ελληνική Ακτοπλοία	Βόρεια Θάλασσα	Σύνολο	Ελληνική Ακτοπλοία	Βόρεια Θάλασσα	Σύνολο
Έσοδα από ναύλους	86.562	24.078	110.639	82.203	14.937	97.140
Έσοδα από πωλήσεις επί των πλοίων	6.516	1.893	8.409	6.268	2.854	9.122
Σύνολο κύκλου εργασιών	93.078	25.970	119.048	88.471	17.791	106.262
Μικτά αποτελέσματα	40.598	5.780	46.378	40.690	2.034	42.724
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	(6.666)	(2.424)	(9.090)	(5.212)	(2.204)	(7.416)
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	32.669	5.102	37.771	34.526	1.916	36.442
Κέρδη/(ζημιές) πρό φόρων	19.047	(576)	18.471	22.335	(3.130)	19.205
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους	19.037	(612)	18.425	22.281	(3.193)	19.088
Αξίες πλοίων αρχής περιόδου	208.004	88.619	296.623	214.485	91.530	306.015
Προσθήκες στην αξία πλοίων στη τρέχουσα περίοδο	1.623	1.346	2.970	230		230
Πωλήσεις πλοίων						
Αλλαγή δρομολόγησης πλοίων						
Αποσβέσεις πλοίων περιόδου	(6.955)	(3.113)	(10.067)	(6.711)	(2.911)	(9.622)
Αναπόσβεστο υπόλοιπο πλοίων την 31/12	202.673	86.853	289.526	208.004	88.619	296.623
Ενυπόθηκα δάνεια	112.844	42.014	154.858	107.316	59.937	167.253

Ο παρακάτω πίνακας αφορά την επίδραση της μεταβολής της ισοτιμίας μεταξύ Ευρώ και Λίρας Αγγλίας στα έσοδα λόγω της δραστηριοποίησης του πλοίου BLUE STAR 1 στη Βόρεια Θάλασσα (βλ. παρ. 3.1.1.)

Μεταβολή της ισοτιμίας μεταξύ € & £	Επίδραση στα έσοδα	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων
+/- 10%	-/+338	-/+338

Στα έσοδα της Εταιρίας από ναύλους εσωτερικού συμπεριλαμβάνονται οι επιδοτήσεις για εκτέλεση δρομολογίων γραμμών Δημόσιας Υπηρεσίας των Υπουργείων Εμπορικής Ναυτιλίας και Αιγαίου και Νησιωτικής Πολιτικής συνολικού ύψους € 3.445 χιλ. για την περίοδο 1/1-31/12/2007 και € 1.975 χιλ. για την περίοδο 1/1-31/12/2006.

Δεν υπάρχουν εμπορικές συναλλαγές μεταξύ των τομέων.

Ως πάγια περιουσιακά στοιχεία παρουσιάζονται οι αξίες των πλοίων που δραστηριοποιούνται σε κάθε γεωγραφικό τομέα.

Ως ενυπόθηκα δάνεια παρουσιάζονται τα ομολογιακά δάνεια που έχει εκδώσει ο Όμιλος για την αγορά-κατασκευή των πλοίων.

Το σύνολο του Κύκλου Εργασιών των Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρίας της χρήσης 2007 ανήκει στις κατηγορίες Οικονομικών δραστηριοτήτων:

(ΣΤΑΚΟΔ 03)	611.0	"Θαλάσσιες και ακτοπλοϊκές μεταφορές"	110.639
(ΣΤΑΚΟΔ 03)	553.1	"Εστιατόρια επί των πλοίων"	1.108
(ΣΤΑΚΟΔ 03)	554.1	"Μπαρς επί των πλοίων"	6.484
(ΣΤΑΚΟΔ 03)	927.1	"Τυχερά παιχνίδια επί των πλοίων"	76
(ΣΤΑΚΟΔ 03)	521.4	"Καταστήματα γενικών πωλήσεων επί των πλοίων"	741
Σύνολο			<u>119.048</u>

## 5.2. Ανάλυση Κόστους Πωληθέντων

Κατωτέρω παρουσιάζεται η ανάλυση του κόστους πωληθέντων ανά κατηγορία εξόδου όπως αυτά εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της περιόδου που έληξε την 31/12 2007 και 2006.

	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006
Κόστος πληρώματος	17.078	15.667
Καύσιμα-Λιπαντικά	27.814	23.881
Ασφάλιστρα	1.368	1.616
Επισκευές-Συντηρήσεις & Ανταλλακτικά	10.497	7.827
Έξοδα Λιμένων	5.237	3.509
Κόστος πωληθέντων αγαθών επί των πλοίων	609	1.416
Αποσβέσεις πλοίων	10.067	9.622
Σύνολο	<u>72.670</u>	<u>63.538</u>

Η επίδραση της μεταβολής της τιμής των ναυτιλιακών καυσίμων στα αποτελέσματα της Εταιρίας εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα.

Αύξηση/(μείωση) της τιμής	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων
+/- € 10 / μετρικό τόνο	-/+ 981

Για την αντιστάθμιση του παραπάνω κινδύνου η Εταιρία έχει σχεδιάσει ένα πλάνο ενεργειών βασιζόμενο στην τιμή των ναυτιλιακών καυσίμων ανά το μετρικό τόνο.

### 5.3. Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης

Τα «Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης» ποσού € 129 χιλ. για την εταιρία, αφορούν κατά κύριο λόγο εισπράξεις από ασφαλιστές πλοίων.

### 5.4. Ανάλυση Διοικητικών Εξόδων

	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006
Κόστος προσωπικού	3.325	3.069
Ενοίκια-Κοινόχρηστα	233	247
Έξοδα Τηλεπικοινωνιών	40	44
Έντυπα-Γραφική Ύλη	46	48
Επισκευές-συντηρήσεις γραφείου	388	254
Έξοδα και αμοιβές τρίτων	229	197
Αποσβέσεις Γραφείου	142	199
Λοιπά	316	533
<b>Σύνολο</b>	<b>4.719</b>	<b>4.591</b>

### 5.5. Ανάλυση Εξόδων Διάθεσης

	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006
Έξοδα Διαφήμισης	2.646	1.426
Έξοδα Προώθησης πωλήσεων	31	27
Προμήθειες πωλήσεων	11.225	8.892
Λοιπά	325	1.351
<b>Σύνολο</b>	<b>14.227</b>	<b>11.697</b>

### 5.6 Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα

#### α) Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων

Η μητρική εταιρία έχει εισπράξει μέρισμα χρήσης 2006 από την κατά 100% θυγατρική εταιρία BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKHI A.E. ύψους € 16.000 χιλ.

#### β) Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα

Η Εταιρία επένδυσε τα διαθέσιμα του σε προθεσμιακές καταθέσεις με μέσο επιτόκιο 4% καθαρό από φόρους.

- γ) Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα  
Αφορούν κατά κύριο λόγο τους τόκους των δανείων που έχει λάβει η Εταιρία για την κατασκευή ή την αγορά πλοίων.
- δ) Συναλλαγματικές διαφορές  
Οι συναλλαγματικές διαφορές δημιουργήθηκαν από την αποτίμηση την 31/12/2007 των υπολοίπων των διαθεσίμων, των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα.

Ακολουθεί ανάλυση χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων.

	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006
Τόκοι μακροπροθέσμων τραπεζικών δανείων		
Τόκοι ομολογιακών δανείων	(8.819)	(7.313)
Τόκοι βραχυπροθέσμων τραπεζικών δανείων		
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	(61)	(124)
Έσοδα απο τόκους κεφαλαίων	7	19
Έσοδα συμμετοχών		
Συναλλαγματικές διαφορές	(216)	2
<b>Σύνολο</b>	<b>(9.090)</b>	<b>(7.416)</b>

Η Εταιρία έχει αντισταθμίσει τον κίνδυνο του επιτοκίου (βλ. Παρ. 3.1.4) και ως εκ τούτου δεν προκύπτει ανάγκη ανάλυσης της επίδρασης της μεταβολής του επιτοκίου στα αποτελέσματα του.

#### 5.7. Φόροι Εισοδήματος

Η φορολόγηση των κερδών της Εταιρίας παρουσιάζει ιδιαιτερότητες, για το λόγο αυτό πιστεύουμε ότι η παρακάτω ανάλυση δίνει μια καλύτερη απεικόνιση των φόρων.

	ΕΤΑΙΡΙΑ
	1/1-31/12/2007
Φόρος διανομής κερδών	12
Φόρος Ν. 27/75	34
Φόρος μεγάλης ακίνητης περιουσίας	
Πρόβλεψη φόρου εισοδήματος για τις ανέλεγκτες χρήσεις	
<b>Σύνολο</b>	<b>46</b>

Η σύγκριση των ετήσιων συντελεστών φορολόγησης δεν είναι δυνατή, διότι όπως εξηγείται και στην παράγραφο 2.18 ο φόρος εισοδήματος εξαρτάται από το ύψος των μη ναυτιλιακών κερδών. Η Εταιρία χρησιμοποιεί διαφορετικούς συντελεστές απόσβεσης από εκείνους που ορίζει η φορολογική νομοθεσία. Η διαφοροποίηση αυτή δεν δημιουργεί αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ή υποχρέωση λόγω του γεγονότος ότι η εταιρία είναι αμιγώς ναυτιλιακή εταιρία.

Η εταιρία έχει ελεγχθεί μέχρι και τη χρήση 2005.

Για τις ανέλεγκτες χρήσεις έχει σχηματισθεί πρόβλεψη φόρου εισοδήματος ύψους € 10 χιλ.

5.8. Ενσώματα Πάγια

Επί των πλοίων της Εταιρίας έχουν εγγραφεί υποθήκες αξίας Ευρώ 200 εκατ. περίπου αντίστοιχα, για εξασφάλιση των ενυπόθηκων δανείων.

Δεν συνέτρεξε περίπτωση απομείωσης της αξίας των ενσώματων παγίων.

Η ανάλυση των αποσβέσεων εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα.

	<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>	
	<b>1/1-31/12/2007</b>	<b>1/1-31/12/2006</b>
Αποσβέσεις πλοίων	10.067	9.622
Αποσβέσεις κόστους διοίκησης	142	199
Σύνολο	10.210	9.821

## 5.8 Ενσώματα Πάγια

	Πλοία	Οικόπεδα	Κτίρια Ιδιότητα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	Μεταφορικά μέσα	Ακίνητοποιήσεις υπο εκτέλεση & προκαταβολές	Σύνολο
σε Αξία Κόστους κατά την 1.1.2007	337.493			658				338.151
Αγορές - Προσθήκες	2.970			10		29		3.008
Πωλήσεις/αποσύρσεις								
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση								
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα								
Αξία Κόστους κατά την 31.12.2007	340.463	0	0	668		29		341.159
<b>Σωρευμένες Αποσβέσεις</b> κατά την 1.1.2007	40.870			609				41.479
Αποσβέσεις περιόδου	10.067			28				10.096
Πωλήσεις/αποσύρσεις								
Σύνολο μειώσεων κατά την 31.12.2007	50.937			637				51.574
<b>Αναπόσβεση Αξία</b> κατά την 31.12.2007	289.525	0	0	31		29		289.585
σε Αξία Κόστους κατά την 1.1.2006	337.263			643				337.906
Αγορές - Προσθήκες	230			15				245
Πωλήσεις/αποσύρσεις								
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση								
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα								
Αξία Κόστους κατά την 31.12.2006	337.493			658				338.151
<b>Σωρευμένες Αποσβέσεις</b> κατά την 1.1.2006	31.248			513				31.761
Αποσβέσεις περιόδου	9.622			96				9.718
Πωλήσεις/αποσύρσεις								
Σύνολο μειώσεων κατά την 31.12.2006	40.870			609				41.479
<b>Αναπόσβεση Αξία</b> κατά την 31.12.2006	296.623			49				296.672

## 5.9. Άυλα Πάγια

Δεν συνέτρεξε περίπτωση απομείωσης της αξίας των άυλων παγίων.

	Σήματα	Λογισμικά Προγράμματα	Σύνολο
σε Αξία Κόστους κατά την 1.1.2007		1.878	1.878
Αγορές - Προσθήκες		60	60
Πωλήσεις/αποσύρσεις			
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση			
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα			
Αξία κόστους κατά την 31.12.2007		1.939	1.939
<b>Σωρευμένες Αποσβέσεις</b> κατά την 1.1.2007		1.363	1.363
Αποσβέσεις περιόδου		114	114
Πωλήσεις/αποσύρσεις			
Σύνολο μειώσεων κατά την 31.12.2007		1.477	1.477
<b>Αναπόσβεστη Αξία</b> κατά την 31.12.2007		462	462
σε Αξία Κόστους κατά την 1.1.2006		1.783	1.783
Αγορές - Προσθήκες		95	95
Πωλήσεις/αποσύρσεις			
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση			
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα			
Αξία κόστους κατά την 31.12.2006		1.878	1.878
<b>Σωρευμένες Αποσβέσεις</b> κατά την 1.1.2006		1.259	1.259
Αποσβέσεις περιόδου		104	104
Πωλήσεις/αποσύρσεις			
Σύνολο μειώσεων κατά την 31.12.2006		1.363	1.363
<b>Αναπόσβεστη Αξία</b> κατά την 31.12.2006		515	515

Στα άυλα πάγια της Εταιρίας συμπεριλαμβάνονται τα λογισμικά προγράμματα, στα οποία συμπεριλαμβάνεται το κόστος των συστημάτων κρατήσεων εισιτηρίων, καθώς και το κόστος της αγοράς και ανάπτυξης του Ολοκληρωμένο Πληροφοριακού Συστήματος της Εταιρίας.

Κατωτέρω παρουσιάζεται η ανάλυση των ενσώματων και άυλων παγίων που κατέχονται με χρηματοδοτική μίσθωση και τα οποία συμπεριλαμβάνονται στον πίνακα 5.8 «Ενσώματα Πάγια» και στον πίνακα 5.9 «Άυλα Πάγια».

Πάγια με Χρηματοδοτική Μίσθωση	ΕΤΑΙΡΙΑ
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2006	
Προσθήκες 1/1-31/12/07	29
Αποσβέσεις 1/1-31/12/07	
Αναπόσβεστη αξία 31/12/07	29

Οι σπουδαιότερες χρηματοδοτικές μισθώσεις που έχει συνάψει η Εταιρία αφορούν: την αγορά Ι.Χ. € 37 χιλ.

5.10. Αποθέματα

Ο λογαριασμός «Αποθέματα» περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες :

	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006
Τρόφιμα-Ποτά-Τσιγάρα	100	109
Πετρέλαια-Λιπαντικά	947	504
Υλικά Ξενοδοχείου	241	321
Σύνολο	1.288	933

Για τα παραπάνω αποθέματα δεν συνέτρεξε περίπτωση απομείωσης.

5.11. Απαιτήσεις από πελάτες και προκαταβολές πιστωτών

	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006
Πελάτες	5.569	2.785
Μεταχρονολογημένες επιταγές	18	987
Μείον: Προβλέψεις επισφαλειών - απομείωσης	18	18
Καθαρές εμπορικές απαιτήσεις πελατών	5.569	3.754
Προκαταβολές σε προμηθευτές - πιστωτές	155	
Σύνολο	5.724	3.754

Η Εταιρία αναγνώρισε κατά την περίοδο 1/1-31/12/2007 ζημία € 102 χιλ. περίπου για πρόβλεψη επισφαλειών. Η ζημία έχει συμπεριληφθεί στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων της παρούσας περιόδου.

Η πιστωτική πολιτική της Εταιρίας όσον αφορά τις απαιτήσεις από πελάτες έχει ως εξής:

Ελληνική Ακτοπλοΐα

α) Τα εισιτήρια επιβατών, Ι.Χ. οχημάτων εξοφλούνται εντός 2 μηνών από την ημερομηνία έκδοσης των παραστατικών (τελευταία ημερομηνία κάθε μήνα).

β) Τα εισιτήρια που αφορούν φορτηγά αυτοκίνητα εξοφλούνται εντός 2 ή 3 μηνών από την ημέρα έκδοσης των παραστατικών (τελευταία ημερομηνία κάθε μήνα).

Η παραπάνω πολιτική ισχύει τόσο για τους πράκτορες του εσωτερικού όσο και για τους πράκτορες του εξωτερικού.

Βόρεια Θάλασσα

Τα εισιτήρια των επιβατών, Ι.Χ. οχημάτων και φορτηγών αυτοκινήτων εξοφλούνται εντός 2 μηνών από την ημερομηνία έκδοσης του παραστατικού (τελευταία ημερομηνία κάθε μήνα).



	Ωρίμανση Υπολοίπων Πελατών				
	Σύνολο	<30 ημ.	30-60 ημ.	60-90 ημ.	πέραν των 90 ημ. *
Υπόλοιπο πελατών 31/12/2007	5.569		152	3.539	1.878
Υπόλοιπο πελατών 31/12/2006	2.785		310	2.475	

\* Τα υπόλοιπα πελατών πέραν των 90 ημερών αφορούν απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο ύψους € 1.878 χιλ.

Για τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις δεν απαιτείται προεξόφληση κατά την λήξη της περιόδου. Η Εταιρία έχει μεγάλο αριθμό πελατών τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό και για το λόγο αυτό ο πιστωτικός κίνδυνος είναι πολύ μικρός.

Οι διαδικασίες για την αντιμετώπιση του πιστωτικού κινδύνου αναφέρονται στην παράγραφο 3.1.2.

Η μέγιστη έκθεση τόσο της εταιρίας όσο και η Εταιρία σε πιστωτικό κίνδυνο παρουσιάζεται στους παρακάτω πίνακες :

#### Μέγιστη έκθεση Εταιρία σε πιστωτικό κίνδυνο

	31/12/2007	31/12/2006
<b>Εταιρία</b>		
<b>Σύνολο απαιτήσεων</b>	5.569	2.785
<b>Πλέον:</b>		
Δοθείσες εγγυήσεις για κάλυψη υποχρεώσεων	370	505
<b>Μείον:</b>		
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	18	18
Επιταγές τρίτων	18	987
Εγγυητικές επιστολές, υποθήκες, προσημειώσεις		
Απαιτήσεις από εταιρίες Ομίλου	2.392	2.441
<b>Μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο</b>	<u>3.529</u>	<u>832</u>

5.12. Απαιτήσεις από φόρους - τέλη

	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006
Προκαταβολή Φόρου Εισοδήματος	1	24
Παρακρατηθείς Φόρος επί των τόκων καταθέσεων		
Συμφηφιστέος - Εισπρακτέος ΦΠΑ		
Επιστροφή Φόρου Εισοδήματος	15	
Σύνολο	16	24

5.13. Απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Οι απαιτήσεις της εταιρίας από τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις ύψους € 418.195 χιλ. περίπου δεν αφορούν πωλήσεις και σε επίπεδο ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων απαλείφονται.

5.14. Λοιπές Απαιτήσεις

Για τις λοιπές απαιτήσεις δεν χρειάζεται προεξόφληση.

	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006
Προκαταβολές προσωπικού	1	3
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο		605
Απαιτήσεις από ασφαλιστές	30	50
Ταμείο πλοίων	39	38
Λοιπές απαιτήσεις*	2.184	16
Σύνολο	2.253	713

\* Συμπεριλαμβάνεται ποσό ύψους € 2.160 χιλ. που αφορά προκαταβολή αγοράς μηχανών πλοίου.

5.15. Ταμιακά Διαθέσιμα και Ταμιακά Ισοδύναμα

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται όλα τα διαθέσιμα τα οποία η Εταιρία μπορεί να ρευστοποιήσει εντός 3 μηνών.

	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006
Διαθέσιμα στο ταμείο	6	4
Διαθέσιμα στις τράπεζες	561	942
Βραχυπρόθεσμες προθεσμιακές τραπεζικές καταθέσεις		
Σύνολο	567	946

Η Εταιρία εντός της παρούσας περιόδου κατέβαλε το ποσό των € 12.500 χιλ. για την εξόφληση των δόσεων των μακροπρόθεσμων δανείων. Επίσης η Εταιρία κατέβαλε το ποσό των € 16.000 χιλ. ως μέρισμα χρήσης 2006.

Κατωτέρω παρουσιάζονται τα ποσά των ξένων νομισμάτων τα οποία έχει στην κατοχή του η Εταιρία και των οποίων τα υπόλοιπα είναι αξιόλογα.

**ΑΞΙΕΣ ΣΕ ΞΕΝΟ ΝΟΜΙΣΜΑ**

Ποσά σε χιλιάδες δολάρια Αμερικής	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Χρηματικά διαθέσιμα	1	2
Ισοτιμία Ευρώ με Δολάρια Αμερικής	1,4721	1,3173
Έκθεση στον συναλλαγματικό κίνδυνο λόγω μεταβολής της ισοτιμίας κατά +/- 10%		
Μεταβολή κατά +/- 10%	0	0

**ΑΞΙΕΣ ΣΕ ΞΕΝΟ ΝΟΜΙΣΜΑ**

Ποσά σε χιλιάδες Λίρες Αγγλίας	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Χρηματικά διαθέσιμα	99	0
Ισοτιμία Ευρώ με Λίρα Αγγλίας	0,73335	0,67115
Έκθεση στον συναλλαγματικό κίνδυνο λόγω μεταβολής της ισοτιμίας κατά +/- 10%		
Μεταβολή κατά +/- 10%	-/+ 12	0

Δεν υφίσταται λόγος αποτίμησης των διαθεσίμων στην εύλογη αξία.

5.16. Έξοδα επόμενων χρήσεων – Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα

	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006
Ασφάλιστρα	157	156
Έξοδα Δεξαμενισμού	3.940	2.508
Λοιπά	345	150
Σύνολο	4.442	2.814

Τα έσοδα χρήσης εισπρακτέα αφορούν πρόβλεψη τόκων προθεσμιακών καταθέσεων.

5.17. Μετοχικό Κεφάλαιο – Αποθεματικά

α) Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των € 229.325 χιλ. και διαιρείται σε 78.267.985 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας € 2,93 έκαστη.

β) Αποθεματικά

Ως πίνακας Κατάστασης Μεταβολών Καθαρής Θέσης.

### 5.18. Ενυπόθηκα Δάνεια

Ανάλυση υπολοίπων μακροπρόθεσμων ενυπόθηκων δανείων.

	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006
Δάνεια Τραπεζών		
Ομολογιακά δάνεια	154.858	167.253
Σύνολο	154.858	167.253

Δεν υπάρχουν ληξιπρόθεσμες δανειακές ή άλλες υποχρεώσεις που πλησιάζουν στη λήξη τους και εκτιμάται ότι δεν είναι δυνατή η αποπληρωμή τους.

Το δάνειο είναι σε Ευρώ. Το ομολογιακό δάνειο παρουσιάζεται προεξοφλημένο.

Το πραγματικό σταθμισμένο επιτόκιο δανεισμού του Ομολογιακού δανείου, είναι Euribor πλέον 1,31%.

Παρουσίαση της εξέλιξης των πληρωμών του Ομολογιακού δανείου της Εταιρίας.

	ΕΤΑΙΡΙΑ
	31/12/2007
Δάνεια	
Πληρωμές εντός διετίας	25.000
Πληρωμές από 3 έως 5 έτη	37.500
Πληρωμές πάνω από 5 έτη	106.250

Στον παραπάνω πίνακα περιλαμβάνονται και οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση.

### 5.19. Χρηματοδοτικές – Λειτουργικές Μισθώσεις

Το πραγματικό σταθμισμένο επιτόκιο των χρηματοδοτικών μισθώσεων είναι euribor πλέον 2,35%.

Παρουσίαση της εξέλιξης των πληρωμών Χρηματοδοτικής Μίσθωσης της Εταιρίας.

	ΕΤΑΙΡΙΑ
	31/12/2007
Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	
Πληρωμές εντός 1 έτους	14
Πληρωμές από 2 έως 5 έτη	23
Πληρωμές πάνω από 5 έτη	

Το ύψος των χρηματοδοτικών μισθώσεων που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-31/12/2007 ανέρχεται στο ποσό των € 0,4 χιλ.

Το ύψος των λειτουργικών μισθώσεων που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα της παρούσας περιόδου ανέρχεται στο ποσό των € 100 χιλ.

Τα συμφωνητικά των λειτουργικών μισθώσεων αφορούν ενοίκια γραφείων τα οποία έχουν συναφθεί με όρους αγοράς.

5.20. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αφορούν τα αφορολόγητα και τα ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά τα οποία θα φορολογηθούν όταν διανεμηθούν.

	ΕΤΑΙΡΙΑ
	31/12/2007
Αφορολόγητα αποθεματικά	15
Ειδικώς φορολογηθέντα	
Σύνολο	15

5.21. Προβλέψεις παροχών προσωπικού

Αφορούν προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.

Η Εταιρία έχει την νομική υποχρέωση για την καταβολή στο προσωπικό εφ' άπαξ αποζημίωσης κατά την ημερομηνία εξόδου κάθε εργαζομένου από την υπηρεσία λόγω συνταξιοδότησης.

Η ανωτέρω υποχρέωση είναι πρόγραμμα καθορισμένων παροχών σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 19.

Οι παραδοχές οι οποίες χρησιμοποιήθηκαν για την πρόβλεψη παροχών προσωπικού, είναι ίδιες με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για τη χρήση 2006.

Η ανάλυση της υποχρέωσης αυτής έχει ως εξής :

	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	156	155
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	25	1
Κόστος τόκων	6	
Καταβληθείσες αποζημιώσεις		
Προβλέψεις πλέον της αναλογιστικής μελέτης		
Σύνολο	188	156

5.22. Προμηθευτές - Λοιποί πιστωτές

	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006
Προμηθευτές - πιστωτές	8.073	5.040
Ίδρυμα Κοινωνικών Ασφαλίσεων	63	57
Ναυτικό Απομαχικό Ταμείο	363	262
Εισφορά NAT ασφάλισης επιβατών - οχημάτων		
Μεσίτες ασφαλειών		3
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	742	498
Λοιπά	196	170
Σύνολο	9.437	6.030

5.23. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Οι υποχρεώσεις της εταιρίας προς τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις ύψους € 284.104 χιλ. δεν αφορούν πωλήσεις και σε επίπεδο ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων απαλείφονται.

5.24. Φόροι - τέλη πληρωτέα

	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006
Φόρος προστιθέμενης αξίας	439	440
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	66	49
Φόρος εισοδήματος		
Φόροι - τέλη πληρωμάτων	137	287
Λοιποί	341	
Σύνολο	983	776

5.25. Έξοδα χρήσης δουλευμένα

	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006
Προβλέψεις τόκων	82	257
Προβλέψεις προμηθειών πρακτόρων		
Πρόβλεψη φόρων προηγούμενων χρήσεων	10	10
Προβλέψεις εξόδων εκμετάλλευσης	218	192
Σύνολο	310	459

5.26. Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει τη λήξη των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της Εταιρίας στις 31 Δεκεμβρίου 2007 με βάση τις συμβατικές μη προεξοφλημένες πληρωμές και δεν συμπεριλαμβάνει τα προς πώληση πάγια ή τις διακοπείσες δραστηριότητες όταν υπάρχουν.

	31/12/2007				ΣΥΝΟΛΟ
	Σε περίοδο μικρότερη των 3 μηνών	Από 3-12 μήνες	Από 1-5 χρόνια	Μετά από 5 χρόνια	
Δάνεια		12.500	50.000	106.250	168.750
Εμπορικές και άλλες υποχρεώσεις	9.423				9.423
Λοιπές υποχρεώσεις	983				983
Λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις		14	23		37

	31/12/2006				ΣΥΝΟΛΟ
	Σε περίοδο μικρότερη των 3 μηνών	Από 3-12 μήνες	Από 1-5 χρόνια	Μετά από 5 χρόνια	
Δάνεια		12.500	50.000	118.750	181.250
Εμπορικές και άλλες υποχρεώσεις	6.030				6.030
Λοιπές υποχρεώσεις	776				776
Λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις					

Η Εταιρία έχει ταμιακά διαθέσιμα για να καλύψει όλες τις υποχρεώσεις του.

## 6. Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις

### α) Εμπράγματα βάρη

Όπως αναφέρεται και στη παράγραφο 5.8 επί των πλοίων της Εταιρίας έχουν εγγραφεί υποθήκες αξίας € 200 εκατ. για εξασφάλιση των ενυπόθηκων δανείων.

### β) Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρίας

Στις 31 Δεκεμβρίου 2007 εκκρεμούν αγωγές έναντι της Εταιρίας που αφορούν εργατικά, αστικά, ναυτιλιακά θέματα τα οποία αναμένεται ότι δεν θα έχουν σημαντική επίδραση στην Εταιρία καθώς η πλειοψηφία των υποθέσεων αυτών καλύπτεται από ασφαλιστικές εταιρίες.

### γ) Ανέλεγκτες Φορολογικές χρήσεις

Βλ. παρ. 5.7 «Φόρος Εισοδήματος»

### δ) Δοθείσες Εγγυήσεις

Οι εγγυητικές επιστολές που δόθηκαν ως εξασφάλιση για υποχρεώσεις της Εταιρίας και ήταν σε ισχύ στις 31/12/2007 και στις 31/12/2006, αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες €

	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Δοθείσες εγγυήσεις	370	505

### ε) Συμβάσεις αγορών και κεφαλαιουχικών δαπανών

Οι συμβάσεις αγορών και κεφαλαιουχικών δαπανών κατά την 31/12/2007 και 31/12/2006, αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες €

	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Συμβάσεις αγορών	10.799	---
Συμβάσεις κεφαλαιουχικών εξόδων		

### στ) Αναληφθείσες Δεσμεύσεις

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 η Εταιρία είχε αναληφθείσες δεσμεύσεις από συμβάσεις λειτουργικών μισθώσεων οι οποίες είναι πληρωτέες ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες €

	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Εντός 1 έτους		
Μεταξύ 2 και 5 ετών		
Πάνω από 5 έτη		
	<u>0</u>	<u>0</u>



**7. Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα**

Την 13<sup>η</sup> Φεβρουαρίου 2008 το Διοικητικό Συμβούλιο εξέλεξε τους κ.κ. Πέτρο Βέττα, Ιωάννη Κρητικό και Αλέξανδρο Εδιπίδη ως νέα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου σε αντικατάσταση των παραιτηθέντων κ.κ. Περικλή Παναγόπουλου, Αλέξανδρου Παναγόπουλου και Εμμανουήλ Καλπαδάκη.

**8. Προτεινόμενο Μέρισμα**

Το Διοικητικό Συμβούλιο σύμφωνα με την από 20 Μαρτίου 2007 απόφασή του, θα προτείνει προς τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων το ύψος του μερίσματος ανά μετοχή να ανέρχεται στο ποσό των € 0,21

Βούλα, 7 Μαΐου 2008

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ  
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΜΙΧΑΛΗΣ ΣΑΚΕΛΛΗΣ  
Α.Δ.Τ. Χ 643597

ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΠΑΣΧΑΛΗΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΒ 215327

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΤΑΠΙΡΗΣ  
Α.Δ.Τ. Ν 255869  
Α.Μ. Ο.Ε.Ε. 32210 Α΄ΤΑΞΗΣ