



**Blue Star Ferries®**

A PREMIUM ALLIANCE MEMBER 

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

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

για την περίοδο από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011

(ποσά σε χιλιάδες €)

BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH A.E.  
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 29508/04/Β/93/116  
Α.Φ.Μ. 094385614, ΔΟΥ ΠΛΟΙΩΝ  
Λεωφ. Συγγρού 123-125 & Τορβά 3, 11745, Αθήνα

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή Προς τους Μετόχους της Εταιρείας BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. ....	3
ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1.1.2011 – 31.12.2011 .....	5
Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος για την περίοδο που έληξε την 31/12 2011 και 2010 .....	14
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2011 και 2010 .....	15
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων 1/1 -31/12/2011 .....	16
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων 1/1 -31/12/2010 .....	17
Κατάσταση Ταμειακών Ροών (χρήσης 1/1 -31/12 2011 και 2010).....	18
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων .....	19
1. Γενικές Πληροφορίες.....	19
2. Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί η Εταιρεία.....	19
2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων .....	19
2.1.1. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις και κύριες πηγές αβεβαιότητας λογιστικών εκτιμήσεων ..	20
2.2. Ενσώματα Πάγια .....	21
2.3. Άυλα Πάγια.....	22
2.4. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων.....	22
2.5. Αποθέματα.....	23
2.6. Απαιτήσεις από πελάτες .....	23
2.7. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα .....	23
2.8. Μετοχικό Κεφάλαιο.....	23
2.9. Διανομή μερισμάτων .....	24
2.10. Έσοδα.....	24
2.10.1. Έσοδα από ναύλους .....	24
2.10.2. Έσοδα από πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών επί των πλοίων .....	24
2.10.3. Έσοδα από πωλήσεις αεροπορικών εισιτηρίων και τουριστικών πακέτων.....	24
2.10.4. Έσοδα από τόκους .....	24
2.10.5. Έσοδα από μερίσματα .....	24
2.11. Κρατικές Επιχορηγήσεις – Κρατική Υποστήριξη .....	25
2.11.1. Επιχορηγήσεις που αφορούν περιουσιακά στοιχεία.....	25
2.11.2. Επιχορηγήσεις που αφορούν αποτελέσματα .....	25
2.12. Πληροφόρηση κατά τομέα.....	25
2.13. Έξοδα.....	25
2.13.1. Κόστος Δανεισμού.....	25
2.13.2. Παροχές στο προσωπικό.....	26
2.13.2.1. Βραχυπρόθεσμες παροχές.....	26
2.13.2.2. Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών.....	26
2.13.3. Μισθώσεις.....	26
2.13.3.1. Χρηματοδοτικές Μισθώσεις .....	26
2.13.3.2. Λειτουργικές Μισθώσεις .....	26
2.13.4. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις .....	27
2.13.5. Περιοδική κατανομή .....	27
2.13.5.1. Επιμερισμός των κοινών εσόδων και εξόδων.....	27
2.13.5.2. Περιοδική κατανομή εξόδων .....	27
2.14. Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος .....	27
2.14.1. Κέρδη από ναυτιλιακές δραστηριότητες .....	27
2.14.2. Κέρδη από αφορολόγητα μη ναυτιλιακά έσοδα .....	27
2.14.3. Κέρδη από μη ναυτιλιακές δραστηριότητες .....	28
2.15. Επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές συναλλάγματος.....	28
2.16. Χρηματοοικονομικά μέσα.....	28

2.17.	Κέρδη ανά μετοχή.....	29
2.18.	Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές (Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα έναρξης ισχύος 2011).....	29
2.19.	Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ είτε δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε. ....	31
3.	Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου .....	34
3.1.	Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	34
3.1.1.	Συναλλαγματικός κίνδυνος.....	34
3.1.2.	Πιστωτικός κίνδυνος.....	35
3.1.3.	Κίνδυνος ρευστότητας.....	36
3.1.4.	Κίνδυνος Διακύμανσης Επιτοκίων .....	37
3.1.5.	Διαχείριση Κεφαλαιουχικού κινδύνου .....	37
3.1.6.	Κίνδυνος Διακύμανσης Τιμών Καυσίμων .....	38
3.1.7.	Ανταγωνισμός.....	38
3.2.	Προσδιορισμός των εύλογων αξιών .....	39
4.	Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων μερών.....	39
4.1.	Διεταιρικές συναλλαγές .....	39
4.1.1.	Διεταιρικές συναλλαγές με τις άλλες εταιρείες του Ομίλου MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ .....	39
4.1.2.	Συμμετοχές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. στο Διοικητικό Συμβούλιο άλλων εταιρειών .....	40
4.2.	Εγγυήσεις.....	40
4.3.	Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών και Μελών Διοικητικού Συμβουλίου.....	40
5.	Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων .....	40
5.1.	Ανάλυση εσόδων και παρουσίαση Γεωγραφικών τομέων .....	40
5.2.	Κόστος Πωληθέντων – Έξοδα Διοίκησης – Έξοδα Διάθεσης .....	43
5.3.	Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης .....	44
5.4.	Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα .....	44
5.5.	Χρηματοοικονομικά έξοδα .....	45
5.6.	Χρηματοοικονομικά έσοδα.....	45
5.7.	Απομείωση στοιχείων ενεργητικού .....	45
5.8.	Κέρδη / ζημίες από πωλήσεις πάγιων περιουσιακών στοιχείων .....	45
5.9.	Φόροι εισοδήματος.....	45
5.10.	Ενσώματα πάγια .....	46
5.11.	Αύλα Πάγια.....	48
5.12.	Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού .....	49
5.13.	Αποθέματα .....	49
5.14.	Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις.....	49
5.15.	Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού .....	50
5.16.	Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα .....	50
5.17.	Μετοχικό Κεφάλαιο – Αποθεματικά .....	51
5.18.	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις.....	51
5.19.	Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.....	51
5.20.	Μακροπρόθεσμες και Βραχυπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις.....	53
5.21.	Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις.....	54
5.22.	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις .....	54
5.23.	Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι .....	55
5.24.	Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις .....	55
6.	Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις.....	55
7.	Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα.....	56
8.	Μη διανομή Μerίσματος .....	56

**Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**  
**Προς τους Μετόχους της Εταιρείας BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.**

**Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

**Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**

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

**Ευθύνη του Ελεγκτή**

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

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

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

**Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011 και τη

χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **Έμφαση Θέματος**

Επιστούμε την προσοχή σας στη σημείωση 3.1.3 των οικονομικών καταστάσεων, όπου περιγράφεται το θέμα ότι η Εταιρεία, λόγω μη συμμόρφωσης με τις καθορισμένες ρήτρες υφιστάμενων τραπεζικών υποχρεώσεων συνολικού ποσού € 127.507 χιλ., βρίσκεται σε διαδικασία διαπραγμάτευσης με τα πιστωτικά ιδρύματα με σκοπό τον επανακαθορισμό των όρων των εν λόγω δανειακών υποχρεώσεων. Σε σχέση με το γεγονός αυτό επισημαίνεται η αβεβαιότητα αναφορικά με υποχρεώσεις που ενδεχομένως να προκύψουν για την Εταιρεία από τον επανακαθορισμό των σχετικών όρων δανεισμού. Παράλληλα, στην επεξηγηματική σημείωση 3.1.3 γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της Εταιρείας υπερβαίνει το σύνολο των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού κατά ποσό € 35.548 χιλ., γεγονός το οποίο ενδεχομένως να υποδηλώνει την ύπαρξη αβεβαιότητας σχετικής με την απρόσκοπτη συνέχιση της δραστηριότητας της Εταιρείας, η οποία εξαρτάται από την αναχρηματοδότηση του υφιστάμενου δανεισμού της. Όπως αναφέρεται στη σημείωση 3.1.3 η Διοίκηση της Εταιρείας έχει σχεδιάσει την λήψη κατάλληλων μέτρων για την βελτίωση της χρηματοοικονομικής της θέσης και την ομαλή συνέχιση των δραστηριοτήτων της. Στην Γνώμη μας δεν διατυπώνεται επιφύλαξη σε σχέση με το θέμα αυτό.

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

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 26 Απριλίου 2012

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Μανόλης Μιχαλιός

A.M.Σ.Ο.Ε.Λ 25131



**Grant Thornton**

An instinct for growth™

Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων  
Ζεφύρου 56, 17564 Παλαιό Φάληρο  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 127

## **ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1.1.2011 – 31.12.2011**

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Στη χρήση 2011 η Εταιρία δραστηριοποιήθηκε στις γραμμές των Κυκλάδων, της Δωδεκανήσου και μέχρι τον Φεβρουάριο του 2011 στη γραμμή Πειραιάς – Χανιά. Ειδικότερα, στις γραμμές των Κυκλάδων εκτέλεσαν δρομολόγια τα πλοία Blue Star Paros, Blue Star Naxos, Blue Star Ithaki και το Superferry II (το οποίο επωλήθη στις 1.3.2011). Στη γραμμή της Δωδεκανήσου εκτέλεσαν δρομολόγια τα πλοία Blue Star 1, Blue Star 2 και Διαγόρας ενώ μέχρι τον Φεβρουάριο του 2011 εκτελούσε δρομολόγια στη γραμμή Πειραιάς – Χανιά το Blue Horizon. Επιπρόσθετα τα πλοία Blue Star 1 και Blue Horizon εκτέλεσαν περιορισμένο αριθμό δρομολογίων στην Αδριατική θάλασσα, σε αναπλήρωση άλλων πλοίων της μητρικής εταιρίας Attica στα οποία εκτελούνταν εργασίες συντήρησης.

Συγκριτικά με την προηγούμενη χρήση 2010 προέκυψαν διαφοροποιήσεις που επηρέασαν τον κύκλο εργασιών της Εταιρίας και αφορούν α) την πώληση του Superferry II στις αρχές Μαρτίου 2011 και β) τη μείωση των δρομολογίων των πλοίων σε ποσοστό 29,3%.

Η Εταιρία μας είναι 100% θυγατρική εταιρία της Attica A.E. Συμμετοχών και τα αποτελέσματά της ενοποιούνται στον Όμιλο Attica με την μέθοδο της πλήρους ενοποίησης.

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας προέρχεται από τη μεταφορά επιβατών, Ι.Χ. οχημάτων και φορτηγών οχημάτων που τα μεγέθη τους επηρεάζονται σημαντικά από την τουριστική κίνηση.

### **Οικονομικά αποτελέσματα**

Ο συνολικός κύκλος εργασιών στη χρήση 2011, ανήλθε σε Ευρώ 124,4 εκατ. και τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων έφθασαν τα Ευρώ 10,1 εκατ. έναντι κύκλου εργασιών Ευρώ 143,4 εκατ. και κερδών προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων Ευρώ 12,9 εκατ. της χρήσης 2010.

Στον προαναφερόμενο κύκλο εργασιών συμπεριλαμβάνονται οι επιδοτήσεις για εκτέλεση δρομολογίων γραμμών δημόσιας υπηρεσίας του αρμόδιου Υπουργείου συνολικού ύψους Ευρώ 10,0 εκατ. έναντι Ευρώ 10,8 εκατ. στη χρήση 2010.

Τα έξοδα διοίκησης στη χρήση 2011, Ευρώ 10,6 εκατ., παρέμειναν στα επίπεδα της προηγούμενης χρήσης (Ευρώ 10,7 εκατ.) ενώ σημειώθηκε μείωση των εξόδων διάθεσης που ανήλθαν σε Ευρώ 12,9 εκατ. έναντι Ευρώ 15,1 εκατ. στη χρήση 2010.

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα της Εταιρίας στη χρήση 2011 είναι στα ίδια επίπεδα με αυτά της προηγούμενης χρήσης (Ευρώ 6,3 εκατ.).

Στη χρήση 2011 η Εταιρία παρουσίασε ζημίες μετά από φόρους Ευρώ 22,9 εκατ. έναντι ζημιών Ευρώ 9,0 εκατ. στη χρήση 2010. Επισημαίνεται ότι τα αποτελέσματα της χρήση 2011 α) επιβαρύνθηκαν κατά Ευρώ 17,3 εκατ. από απομείωση ενσώματων στοιχείων (πλοίων) του ενεργητικού της Εταιρίας και β) ενισχύθηκαν κατά Ευρώ 3,9 εκατ. λόγω λογιστικού κέρδους που προέκυψε από την πώληση ενσώματων παγίων (Superferry II).

Η εξέλιξη των προαναφερομένων αποτελεσμάτων οφείλεται σε μεγάλο βαθμό σε δύο παράγοντες: α) στη συνεχώς εντεινόμενη οικονομική κρίση που διανύει η χώρα μας με αποτέλεσμα τη συρρίκνωση του συνολικού μεταφορικού έργου των αγορών που δραστηριοποιούνται τα πλοία του Ομίλου και β) στη συνεχιζόμενη άνοδο στις τιμές των ναυτιλιακών καυσίμων – μέση αύξηση 28% στη χρήση 2011 σε σχέση με τη χρήση 2010 - η οποία προκαλεί σημαντική επιβάρυνση στα λειτουργικά έξοδα των πλοίων.

Στην ανάλυση των αποτελεσμάτων θα πρέπει να ληφθεί υπόψη ότι η Εταιρία δραστηριοποιείται σε έναν κλάδο με έντονη εποχικότητα, με υψηλότερη κίνηση τους μήνες Ιούλιο με Σεπτέμβριο και χαμηλότερη τους μήνες Νοέμβριο με Φεβρουάριο.

#### Στοιχεία Ισολογισμού και Ταμειακών Ροών

Η Εταιρία διαθέτει ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στις 31/12/2011 ύψους Ευρώ 1,6 εκατ. έναντι Ευρώ 10,5 εκατ. στις 31/12/2010.

Οι λειτουργικές ταμειακές ροές της Εταιρίας στη χρήση 2011 είναι αρνητικές κατά Ευρώ 4,7 εκατ. έναντι θετικών λειτουργικών ροών Ευρώ 15,8 εκατ. στη χρήση 2010.

Από τις επενδυτικές δραστηριότητες η Εταιρία στη χρήση 2011 είχε εισροές Ευρώ 4,2 εκατ. έναντι εκροών Ευρώ 0,2 εκατ. στη χρήση 2010.

Από τις χρηματοδοτικές δραστηριότητες η Εταιρία στη χρήση 2011 είχε εκροές Ευρώ 8,4 εκατ. έναντι εκροών Ευρώ 6,8 εκατ. στη χρήση 2010.

Τα ενσώματα πάγια της Εταιρίας περιλαμβάνουν τα οκτώ πλοία Blue Star.

Τα ίδια κεφάλαια ανέρχονται σε Ευρώ 225,1 εκατ. έναντι Ευρώ 248,0 εκατ. στη χρήση 2010.

Λόγω της αναταξινόμησης των δανείων στις 31.12.2011, όλες οι δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρίας ύψους Ευρώ 127,5 εκατ. είναι βραχυπρόθεσμες. Στην προηγούμενη χρήση 2010 οι συνολικές δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρίας ανέρχονταν σε Ευρώ 136,1 εκατ. εκ των οποίων Ευρώ 117,3 εκατ. ήταν μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις και το υπόλοιπο ποσό Ευρώ 18,8 εκατ. ήταν βραχυπρόθεσμες.

Ο λογαριασμός «προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις» μειώθηκε σημαντικά σε Ευρώ 5,3 εκατ. από Ευρώ 9,9 εκατ. στις 31.12.2010.

Ο λογαριασμός «λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις» μειώθηκε σε Ευρώ 13,1 εκατ. από Ευρώ 14,7 εκατ. στις 31.12.2010.

Η Εταιρία δεν θα διανείμει μέρισμα για τη χρήση 2011, λόγω ζημιών χρήσεως.

### **Σημαντικά γεγονότα**

Στις 1.3.2011 ολοκληρώθηκε η πώληση και παράδοση του πλοίου Superferry II. Το συνολικό τίμημα πώλησης του πλοίου ανήλθε σε Ευρώ 4,65 εκατ. ενώ τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρίας ενισχύθηκαν κατά Ευρώ 2,67 εκατ. Από την πώληση προέκυψε λογιστικό κέρδος Ευρώ 3,93 εκατ. περίπου το οποίο περιλήφθηκε στα αποτελέσματα της χρήσης 2011.

Στις 5.12.2011 συνεδρίασε το Διοικητικό Συμβούλιο (το «Δ.Σ.») της Εταιρίας και αφού ενημερώθηκε για την παραίτηση του κ. Αντώνη Στρίντζη ανασυγκροτήθηκε σε σώμα και επανακαθόρισε τις αρμοδιότητες των μελών του Δ.Σ. ως ακολούθως: Χαράλαμπος Πασχάλης, Πρόεδρος, - Πέτρος Βέττας, Αντιπρόεδρος, - Μιχάλης Σακέλλης, Διευθύνων Σύμβουλος- Σπύρος Πασχάλης, Εντεταλμένος Σύμβουλος- Ιωάννης Σκούτας, Σύμβουλος.

Η Διοίκηση της Εταιρίας βρίσκεται σε διαπραγματεύσεις με τις δανείστριες τράπεζες αναφορικά με την αναδιάρθρωση του δανεισμού της. Πιο συγκεκριμένα, έχει συσταθεί από εκπροσώπους των δανειστών άτυπη επιτροπή η οποία είναι σε διαδικασία διαπραγμάτευσης με την Εταιρία και γενικότερα με τον Όμιλο Attica αναφορικά με αναδιάρθρωση των όρων αποπληρωμής και των προϋποθέσεων του υφιστάμενου δανεισμού. Στη βάση αυτή οι δανειστές της Εταιρίας, χωρίς να παραιτούνται από τα δικαιώματά τους που απορρέουν από τις σχετικές συμβάσεις, έχουν δηλώσει αρωγοί των προσπαθειών της Εταιρίας και γενικότερα του Ομίλου και παράλληλα δηλώνουν την πρόθεσή τους για συνέχιση των διαπραγματεύσεων επί τη βάση εποικοδομητικού διαλόγου και εκτιμούν ότι υπάρχουν εύλογες πιθανότητες ότι τα δυο μέρη θα καταλήξουν σε αναδιάρθρωση του δανεισμού. Στα πλαίσια αυτά και η Διοίκηση της Εταιρίας, κατά το χρόνο σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, θεωρεί εύλογη την επιτυχή έκβαση των διαπραγματεύσεων προς το συμφέρον των Δανειστών και της Εταιρίας.



### Σημαντικά γεγονότα μετά την 31.12.2011

Στις 20.2.2012 συνεδρίασε το Διοικητικό Συμβούλιο (το «Δ.Σ.») της Εταιρίας και αφού ενημερώθηκε για α) την παραίτηση του κ. Χαράλαμπου Πασχάλη και αντικατάστασή του από τον κ. Κυριάκο Μάγειρα και β) την παραίτηση του κ. Πέτρου Βέττα από τη θέση Αντιπροέδρου, ανασυγκροτήθηκε σε σώμα και επανακαθόρισε τις αρμοδιότητες των μελών του Δ.Σ. ως ακολούθως: Πέτρος Βέττας, Πρόεδρος, Μη εκτελεστικό μέλος- Σπύρος Πασχάλης, Αντιπρόεδρος, - Μιχάλης Σακέλλης, Διευθύνων Σύμβουλος- Κυριάκος Μάγειρας, Εντεταλμένος Σύμβουλος- Ιωάννης Σκούτας, Σύμβουλος

Δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας.

### Προβλεπόμενη πορεία και εξέλιξη της Εταιρίας για τη χρήση 2012

Η παρατεταμένη οικονομική ύφεση που διέρχεται η χώρα μας περιορίζει πλέον σημαντικά το διαθέσιμο εισόδημα με αποτέλεσμα να επηρεάζεται αρνητικά η διακίνηση επιβατών, Ι.Χ. οχημάτων και φορτηγών οχημάτων, σε όλες τις γραμμές που εξυπηρετούν τα πλοία του Εταιρίας μας.

Ειδικότερα, κατά τους πρώτους δύο μήνες του έτους 2012, βάσει των στοιχείων της Εταιρίας, η συνολική κίνηση στις αγορές που δραστηριοποιούνται τα πλοία του Ομίλου παρουσιάζει μέση μείωση της τάξεως άνω του 10% σε όλες τις κατηγορίες μεταφορικού έργου (επιβάτες, Ι.Χ. οχήματα και φορτηγά οχήματα). Καθώς αναμένεται ότι η τάση συρρίκνωσης του μεταφορικού έργου δεν θα ανατραπεί τουλάχιστον έως τη θερινή περίοδο, η Εταιρία αναμένει μείωση του μεταφορικού της έργου για τη χρήση 2012.

Άλλος σημαντικός παράγοντας στη διαμόρφωση των αποτελεσμάτων των ναυτιλιακών εταιριών είναι η διεθνής τιμή του πετρελαίου σε συνδυασμό με την ισοτιμία Ευρώ / Δολ. ΗΠΑ, από όπου ορίζεται η τιμή των ναυτιλιακών καυσίμων που καταναλώνουν τα πλοία. Ειδικότερα, στη χρήση 2011 η μέση τιμή των καυσίμων (καύσιμα τύπου cst 380) αυξήθηκε σε ποσοστό μεγαλύτερο του 28% σε σχέση με τη χρήση 2010 ενώ κατά τους πρώτους δύο μήνες του 2012 η αύξηση είναι μεγαλύτερη του 34% σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο. Από τα προαναφερόμενα προκύπτει ότι τυχόν διατήρηση των τιμών των καυσίμων στα τρέχοντα επίπεδα θα επιβαρύνει ακόμη περισσότερο το κόστος λειτουργίας των πλοίων και θα έχει επίπτωση στα αποτελέσματα της Εταιρίας.

Λαμβάνοντας υπόψη τους ανωτέρω δύο αστάθμητους και ταυτόχρονα πολύ σημαντικούς για τον κλάδο της επιβατηγού ναυτιλίας παράγοντες, οποιαδήποτε περαιτέρω εκτίμηση για την πορεία και εξέλιξη των αποτελεσμάτων του Εταιρίας είναι επισφαλής.

Σχετικά με την κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρίας επισημαίνονται τα ακόλουθα:

Η Διοίκηση της Εταιρίας καθώς και της μητρικής της εταιρίας Attica βρίσκονται σε διαπραγματεύσεις με τις δανείστριες τράπεζες αναφορικά με την αναδιάρθρωση του δανεισμού με απώτερο σκοπό τη διασφάλιση της ομαλής συνέχισης της δραστηριότητας. Πιο συγκεκριμένα, έχει συσταθεί από εκπροσώπους των δανειστών άτυπη επιτροπή η οποία είναι σε διαδικασία διαπραγμάτευσης με τον Όμιλο Attica αναφορικά με αναδιάρθρωση των όρων αποπληρωμής και των προϋποθέσεων του υφιστάμενου δανεισμού. Στη βάση αυτή οι δανειστές του Ομίλου, χωρίς να παραιτούνται από τα δικαιώματά τους που απορρέουν από τις σχετικές συμβάσεις, έχουν δηλώσει αρωγοί των προσπαθειών του Ομίλου και παράλληλα δηλώνουν την πρόθεσή τους για συνέχιση των διαπραγματεύσεων επί τη βάση εποικοδομητικού διαλόγου και εκτιμούν ότι υπάρχουν εύλογες πιθανότητες ότι τα δυο μέρη θα καταλήξουν σε αναδιάρθρωση του δανεισμού. Στα πλαίσια αυτά και η Διοίκηση της Εταιρίας, κατά το χρόνο σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, θεωρεί εύλογη την επιτυχή έκβαση των διαπραγματεύσεων προς το συμφέρον των Δανειστών, της Εταιρίας και του Ομίλου.

Η Εταιρία και συνολικά ο Όμιλος Attica, παράλληλα με τις διαπραγματεύσεις με τις τράπεζες όπως αναφέρθηκε ανωτέρω, έχει προβεί εντός της χρήσης και σε μία σειρά ενεργειών και ειδικότερα:

- Λαμβάνοντας υπόψη τις περιβάλλουσες οικονομικές συνθήκες που επικρατούν στην Ελλάδα, η Διοίκηση έχει λάβει μέτρα για τον περιορισμό του κόστους λειτουργίας κατά τα τελευταία δύο χρόνια, επιτυγχάνοντας έτσι σημαντική μείωση των διοικητικών δαπανών και εξόδων διάθεσης καθώς και των εξόδων ανά πλοίο παρόλο την μεγάλη αύξηση των τιμών των καυσίμων. Η Διοίκηση θα συνεχίσει και την τρέχουσα περίοδο την εντατική και αποτελεσματική υλοποίηση του προγράμματος με στόχο την μείωση του κόστους και τη βελτίωση των ταμειακών ροών για τα επόμενα τρία έτη.
- Με σκοπό τη μείωση στη κατανάλωση καυσίμων η Εταιρία προβαίνει όπου είναι εφικτό σε μειώσεις ταχυτήτων στα δρομολόγια των πλοίων.
- Σε κάθε περίπτωση η Εταιρία παρακολουθεί στενά την εξέλιξη της ζήτησης στις γραμμές που δραστηριοποιείται και προσαρμόζει ανάλογα τον αριθμό των εκτελούμενων δρομολογίων με σκοπό να βελτιώνει το μεταφορικό έργο ανά δρομολόγιο.

Υπό το πρίσμα των ανωτέρω δράσεων, της καλής συνεργασίας της Εταιρίας με τους δανειοδότες της, και των σχετικών εκτιμήσεων των τελευταίων ότι οι διαπραγματεύσεις θα έχουν ως

αποτέλεσμα την αναδιάρθρωση του δανεισμού, εκτιμούμε ότι η Εταιρία και ο Όμιλος Attica δεν θα αντιμετωπίσουν προβλήματα χρηματοδότησης και ρευστότητας.

### **Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες**

Παρακάτω παρουσιάζονται οι κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που αφορούν τις δραστηριότητες της Εταιρίας μας:

Η παρατεταμένη οικονομική κρίση που διέρχεται η χώρα μας σε συνδυασμό με την οικονομική αβεβαιότητα που επικρατεί στην Ευρωζώνη επιδρά αρνητικά στη δυνατότητα της Εταιρίας να αντλήσει κεφάλαια

Η δυνατότητα άντλησης πρόσθετων κεφαλαίων μέσω δανεισμού ή άλλων πηγών επηρεάζεται σημαντικά από την οικονομική κρίση που διέρχεται η χώρα μας και γενικότερα από την έντονη οικονομική αβεβαιότητα που επικρατεί στην Ευρωζώνη όπου ανακύπτουν προβλήματα υπερχρέωσης σημαντικών χωρών. Συνεπώς, η συνεχώς εντεινόμενη οικονομική κρίση επηρεάζει αρνητικά τη δυνατότητα της Εταιρίας να αντλήσει πρόσθετα κεφάλαια και πιθανόν να αυξήσει σημαντικά το κόστος δανεισμού της γεγονός που θα μπορούσε να έχει αρνητική επίδραση στην οικονομική κατάσταση και στα αποτελέσματα της Εταιρίας.

Η οικονομική κρίση σε συνδυασμό με τυχόν πολιτικές και οικονομικές εξελίξεις στη χώρα μας μπορεί να επηρεάσουν αρνητικά τα αποτελέσματα της Εταιρίας

Η οικονομική κρίση οδηγεί σε περιορισμό του διαθέσιμου εισοδήματος των πολιτών και ενδέχεται να επηρεάσει αρνητικά τη διακίνηση επιβατών και οχημάτων στις αγορές που δραστηριοποιείται η Εταιρία. Επιπρόσθετα, τυχόν πολιτική αστάθεια ή άλλες εξελίξεις προερχόμενες από τις επικρατούσες δύσκολες οικονομικές συνθήκες ενδέχεται να προκαλέσουν απεργίες ή άλλες μη προβλέψιμες καταστάσεις και να οδηγήσουν σε περιορισμό του μεταφορικού έργου επηρεάζοντας αρνητικά τα αποτελέσματα της Εταιρίας.

### **Κίνδυνος ρευστότητας**

Κατά τη λήξη της κλειόμενης χρήσης η Εταιρία προχώρησε στην αναταξινόμηση δανείων ποσού Ευρώ 111.697 χιλ. από τη γραμμή της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης «Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις» στην γραμμή «Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις», δεδομένου ότι κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 δεν πληρούνταν οι χρηματοοικονομικοί όροι (covenants) που ρυθμίζουν τις σχετικές τραπεζικές υποχρεώσεις και παράλληλα προβλέπεται δικαίωμα καταγγελίας εκ μέρους των δανειστών για την περίπτωση αυτή, που θα καθιστούσε τις δανειακές υποχρεώσεις άμεσα εξοφλητές.

Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, η Εταιρία κατά την 31/12/2011 είχε αρνητικό κεφάλαιο κίνησης ποσού € 35.548 χιλ. καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του υπερβαίνουν τα κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού. (με το σημαντικότερο μέρος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων - 87,4%- να αφορά σε βραχυπρόθεσμο δανεισμό).

Η Διοίκηση της Εταιρίας βρίσκεται σε διαπραγματεύσεις με τις δανείστριες τράπεζες αναφορικά με την αναδιάρθρωση του δανεισμού και θεωρεί εύλογη την επιτυχή έκβασή τους

#### Κίνδυνος διακύμανσης τιμών καυσίμων

Η Εταιρία, όπως το σύνολο των εταιριών που δραστηριοποιούνται στο ναυτιλιακό κλάδο, επηρεάζονται σημαντικά από τη διακύμανση των τιμών των καυσίμων. Επισημαίνεται ότι το κόστος των ναυτιλιακών καυσίμων και λιπαντικών είναι, με μεγάλη διαφορά, το σημαντικότερο λειτουργικό κόστος, αντιπροσωπεύει δε για τη χρήση 2011 το 51% περίπου των λειτουργικών εξόδων των πλοίων.

Μία αύξηση ή μείωση στην τιμή των καυσίμων κατά Ευρώ 10 ανά μετρικό τόνο, σε ετήσια βάση, θα είχε επίδραση στα αποτελέσματα και στην καθαρή θέση της Εταιρίας κατά Ευρώ 1,0 εκατ. περίπου.

#### Κίνδυνος διακύμανσης επιτοκίων

Το σύνολο των δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρίας είναι σε Ευρώ με κυμαινόμενο επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου. Συνεπώς η Εταιρία είναι εκτεθειμένη σε κίνδυνο επιτοκίου αφού σε περίπτωση ανόδου του Euribor θα επιβαρυνθεί με παραπάνω χρεωστικούς τόκους. Για παράδειγμα, μία μεταβολή σε ετήσια βάση κατά 1% στο επιτόκιο θα είχε επίδραση στα αποτελέσματα και την καθαρή θέση της Εταιρίας κατά Ευρώ 1,3 εκατ. περίπου.

#### Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρία, λόγω του μεγάλου αριθμού πελατών, εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο και για το λόγο αυτό έχει αναπτύξει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με σκοπό την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών. Ειδικότερα, έχει ορίσει πιστωτικά όρια και συγκεκριμένους όρους πιστωτικής πολιτικής για όλες τις κατηγορίες των πελατών του ενώ παράλληλα, με σκοπό την καλύτερη εξασφάλισή του, έχει λάβει εγγυητικές επιστολές τραπεζής από τους μεγαλύτερους κεντρικούς πράκτορες έκδοσης εισιτηρίων. Επίσης, η Εταιρία παρακολουθεί τα υπόλοιπα των πελατών του και εξετάζει την περίπτωση σχηματισμού προβλέψεων. Συνεπώς, τυχόν αδυναμία πελατών να ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους, ενδεχομένως να επηρεάσει τα αποτελέσματα της Εταιρίας μέσω δημιουργίας αντίστοιχων προβλέψεων.

### Η Εταιρία έχει σημαντικά δανειακά κεφάλαια λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων της

Η Εταιρία έχει σημαντικές δανειακές υποχρεώσεις δεδομένου ότι οι επενδύσεις για την απόκτηση πλοίων απαιτούν σημαντικό ύψους κεφάλαια τα οποία, σύμφωνα με τη συνήθη πρακτική στον ναυτιλιακό κλάδο, χρηματοδοτούνται σε μεγάλο βαθμό με τραπεζικό δανεισμό.

Ειδικότερα, οι δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρίας στις 31.12.2011 ανέρχονται σε Ευρώ 127,5 εκατ. και είναι στο σύνολό τους βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Η ικανότητα της Εταιρίας να εξυπηρετεί και να αποπληρώνει τα δάνεια της εξαρτάται από την ικανότητα να παράγει ταμειακές ροές στο μέλλον, η οποία σε ένα βαθμό εξαρτάται από παράγοντες όπως γενικές οικονομικές συνθήκες, ανταγωνισμός και άλλους αστάθμητους παράγοντες.

Ο συντελεστής μόχλευσης στις 31.12.2011 ανέρχεται σε 36% έναντι 34% στην προηγούμενη χρήση.

### Πληροφορίες για εργασιακά και περιβαλλοντικά θέματα

Η Εταιρία στις 31.12.2011 απασχολούσε 427 άτομα.

Η διαρκής επιμόρφωση του προσωπικού και η ενίσχυση της εταιρικής συνείδησης αποτελούν μία από τις βασικές αρχές που διέπουν τη λειτουργία της Εταιρίας.

### Περιβαλλοντικά θέματα

Η Εταιρία είναι ιδιαίτερα ευαισθητοποιημένη σε θέματα προστασίας του περιβάλλοντος. Όλα τα πλοία Blue Star είναι πιστοποιημένα κατά το Διεθνή Κώδικα Ασφαλούς Διαχείρισης Πλοίων (ISM) και εφαρμόζουν όλες τις Ευρωπαϊκές και Ελληνικές νομοθετικές διατάξεις για την προστασία του θαλάσσιου περιβάλλοντος.

Η ευαισθησία στα περιβαλλοντικά θέματα αποδεικνύεται εμπράκτως καθώς η Εταιρία και γενικότερα ο Όμιλος Attica στον οποίο ανήκει εφαρμόζει και έχει πιστοποιήσει (χωρίς να αποτελεί νομοθετική της υποχρέωση) όλα τα πλοία κατά το Διεθνή Κώδικα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης ISO 14001 αναγνωρίζοντας τις πτυχές – θέματα του περιβάλλοντος που ενδέχεται να επηρεαστούν από τη λειτουργία των πλοίων.

Τα πιο σημαντικά από τα παραπάνω θέματα σχετίζονται με εκπομπές καυσαερίων, εκροές στο νερό, διαχείριση των απορριμμάτων, μόλυνση της γης, χρησιμοποίηση πρώτων υλών και πόρων, ηχορύπανση, φωτορύπανση καθώς και περιβαλλοντικά θέματα τοπικών κοινωνιών. Η Εταιρία και γενικότερα ο Όμιλος αξιολογεί ετησίως αυτά τα αναγνωρισμένα περιβαλλοντικά θέματα και επιχειρεί να ελαχιστοποιήσει ή να εξαλείψει την επίδρασή τους.

### Λοιπές πληροφορίες

Η Εταιρία δεν διαθέτει υποκαταστήματα ούτε επένδυσε κεφάλαια στον τομέα έρευνας και ανάπτυξης.

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 2011, 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,

Αθήνα, 28 Μαρτίου 2012

Για το Διοικητικό Συμβούλιο  
Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Μιχάλης Σακέλλης

### ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Για την περίοδο που έληξε την 31/12 2011 και 2010

		1.01-31.12.2011	1.01-31.12.2010
Πωλήσεις	5.1	124.432	143.400
Κόστος πωληθέντων	5.2	-105.774	-118.842
<b>Μικτό Κέρδος</b>		<b>18.658</b>	<b>24.558</b>
Έξοδα διοίκησης	5.2	-10.611	-10.729
Έξοδα διάθεσης	5.2	-12.954	-15.078
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.3	1.537	248
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης		0	0
<b>Κέρδη / (ζημιές) πρό φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>-3.370</b>	<b>-1.001</b>
Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	5.4	0	21
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.5	-6.256	-6.343
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5.6	64	217
Απομείωση στοιχείων ενεργητικού	5.7	-17.308	0
Κέρδη / (ζημιές) από την πώληση ενσώματων παγίων	5.8	3.974	
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων</b>		<b>-22.896</b>	<b>-7.106</b>
Φόρος εισοδήματος	5.9	-35	-1.869
<b>Κέρδη / (ζημιές) περιόδου μετά από φόρους</b>		<b>-22.931</b>	<b>-8.975</b>
<b>Κατανεμημένα σε:</b>			
Μετόχους της εταιρείας		-22.931	-8.975
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)		-0,2930	-0,1147
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)			0
<b>Κέρδη περιόδου μετά από φόρους</b>		<b>-22.931</b>	<b>-8.975</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου πρό φόρων</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου, καθαρά από φόρους</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου μετά φόρων</b>		<b>-22.931</b>	<b>-8.975</b>
<b>Κατανεμημένα σε:</b>			
Μετόχους της εταιρείας		-22.931	-8.975
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		0	0

Οι σημειώσεις από τη σελίδα 19 έως 56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ**  
Της 31ης Δεκεμβρίου 2011 και 2010

	Σημ.	31/12/2011	31/12/2010
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού</b>			
Ενσώματα Πάγια	5.10.	260.493	290.786
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.11.	786	853
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	5.12.	540	-
<b>Σύνολο</b>		<b>261.819</b>	<b>291.639</b>
<b>Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού</b>			
Αποθέματα	5.13.	5.384	8.793
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.14.	3.576	6.969
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	5.15.	99.687	93.229
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.16.	1.645	10.465
<b>Σύνολο</b>		<b>110.292</b>	<b>119.456</b>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση			682
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>372.111</b>	<b>411.777</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	5.17.	229.325	229.325
Λοιπά αποθεματικά	5.17.	5.158	5.158
Αποτελέσματα εις νέον		-9.427	13.504
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής</b>		<b>225.056</b>	<b>247.987</b>
Δικαιώματα Μειοψηφίας			0
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>225.056</b>	<b>247.987</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.18.	15	15
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.19.	549	703
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	5.20.	0	117.338
Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις	5.21.	652	439
<b>Σύνολο</b>		<b>1.216</b>	<b>118.495</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.22.	5.268	9.916
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	5.23.	4	12
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	5.20.	127.507	18.763
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.24.	13.060	14.674
<b>Σύνολο</b>		<b>145.839</b>	<b>43.365</b>
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση			1.930
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>147.055</b>	<b>163.790</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>		<b>372.111</b>	<b>411.777</b>

Οι σημειώσεις από τη σελίδα 19 έως 56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.



**Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων**

	<b>Αριθμός Μετοχών</b>	<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>	<b>Λοιπά αποθεματικά</b>	<b>Κέρδη εις Νέον</b>	<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>
Υπόλοιπο την 1/1/2011	78.267.985	229.325	5.158	13.504	247.987
<b>Αποτέλεσμα χρήσης</b>				-22.931	-22.931
Κέρδη /(ζημιές) αποτίμησης μεταφερόμενα στα ίδια κεφάλαια					
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής ισολογισμών					
<b>Σύνολο αναγνωρισμένων εσόδων και εξόδων για τη χρήση</b>			0	-22.931	-22.931
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή μετρητών στους μετόχους					
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικού υπέρ το άρτιο					
Μερίσματα πληρωτέα					
Μεταφορά μεταξύ αποθ/κών και αποτελεσμάτων εις νέον					
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου					
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2011</b>	<b>78.267.985</b>	<b>229.325</b>	<b>5.158</b>	<b>-9.427</b>	<b>225.056</b>

**Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων**

	<b>Αριθμός Μετοχών</b>	<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>	<b>Λοιπά αποθεματικά</b>	<b>Κέρδη εις Νέον</b>	<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>
Υπόλοιπο την 1/1/2010	78.267.985	229.325	1.705	31.411	262.441
<b>Αποτέλεσμα χρήσης</b>				-8.975	-8.975
Κέρδη /(ζημιές) αποτίμησης μεταφερόμενα στα ίδια κεφάλαια					0
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής ισολογισμών					
<b>Σύνολο αναγνωρισμένων εσόδων και εξόδων για τη χρήση</b>			0	-8.975	-8.975
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή μετρητών στους μετόχους					
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικού υπέρ το άρτιο					
Μερίσματα πληρωτέα				-5.479	-5.479
Μεταφορά μεταξύ αποθ/κών και αποτελεσμάτων εις νέον			3.453	-3.453	0
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου					
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2010</b>	<b>78.267.985</b>	<b>229.325</b>	<b>5.158</b>	<b>13.504</b>	<b>247.987</b>

### ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Για τις χρήσεις που έληξαν 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010

	<u>1/1-31/12/2011</u>	<u>1/1-31/12/2010</u>
<b><u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u></b>		
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων	-22.896	-7.106
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>		
Αποσβέσεις	13.514	13.922
Απομειώσεις ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	17.308	-
Προβλέψεις	1.222	1.069
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-21
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημίες) επενδυτικής δραστηριότητας	-4.679	-311
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	6.196	6.277
<b>Πλέον / (μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	3.409	-6.983
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-4.425	14.595
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	-8.474	-439
Μείον :		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-5.868	-5.126
Καταβεβλημένοι φόροι	-11	-31
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>-4.704</b>	<b>15.846</b>
<b><u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u></b>		
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-462	-427
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	4.650	-
Τόκοι εισπραχθέντες	64	217
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>4.252</b>	<b>-210</b>
<b><u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u></b>		
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	-	6.000
Εξοφλήσεις δανείων	-10.595	-12.500
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-263	-295
Μερίσματα πληρωθέντα	2.500	-
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>-8.358</b>	<b>-6.795</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)</b>	<b>-8.810</b>	<b>8.841</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>	<b>10.465</b>	<b>1.584</b>
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-10	40
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	<b>1.645</b>	<b>10.465</b>

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

Η ανάλυση των Ταμειακών διαθεσίμων παρουσιάζεται στην παράγραφο 5.16.

Οι σημειώσεις από τη σελίδα 19 έως 56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

## Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

### 1. Γενικές Πληροφορίες

Η εταιρεία BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH A.E. είναι αμιγώς Ναυτιλιακή Εταιρεία. Είναι πλοιοκτήτρια των παρακάτω υπό Ελληνική σημαία πλοίων : BLUE STAR 1, BLUE STAR 2, BLUE STAR ITHAKI, BLUE STAR PAROS, BLUE STAR NAXOS, BLUE HORIZON, DIAGORAS και SUPERFERRY II.

Η έδρα της εταιρείας είναι στην Αθήνα, Λεωφ. Συγγρού 123-125 & Τορβά 3, Τ.Κ. 11745.

Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου είναι 427 άτομα ενώ στις 31/12/2010 ήταν 591.

Το σύνολο των κοινών ονομαστικών μετοχών καθώς και ο αριθμός των μετοχών της εταιρείας είναι 78.267.985. Κάθε μετοχή έχει δικαίωμα μίας ψήφου.

Η εταιρεία ενοποιείται άμεσα στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΑΤΤΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης. Η ΑΤΤΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ενοποιείται άμεσα στις οικονομικές καταστάσεις της ΜΑΡΦΙΝ INVESTMENT GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ της οποίας το συνολικό ποσοστό συμμετοχής στην εταιρεία (άμεσα και έμμεσα) ανέρχεται σε 89,38%.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας της περιόδου που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011, εγκρίθηκαν με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου την 28 Μαρτίου 2012

*Τυχόν διαφορές των μονάδων στους πίνακες οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.*

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

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν από την Εταιρεία για την περίοδο 1/1-31/12/2011 είναι ίδιες με αυτές που εφάρμοσε η Εταιρεία κατά την σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31/12/2010.

#### 2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΑ) απαιτεί τη χρήση λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης, απαιτεί την κρίση της διοίκησης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών της εταιρείας.

Οι περιπτώσεις οι οποίες περιλαμβάνουν μεγαλύτερο βαθμό κρίσης και πολυπλοκότητας ή οι περιπτώσεις όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, περιλαμβάνονται στη σημείωση 2.1.1.

Το 2003 και 2004, εκδόθηκε από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) μια σειρά από καινούρια Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΑ) και αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ), τα οποία σε συνδυασμό με τα μη αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ) τα οποία εκδόθηκαν από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, προγενέστερης του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων IASB, η οποία αναφέρεται ως "the IFRS Stable Platform 2005". Ο όμιλος εφαρμόζει το IFRS Stable Platform 2005 από 1 Ιανουαρίου 2005.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις αρχές του ιστορικού κόστους, της αυτοτέλειας των χρήσεων, της ομοιομορφίας της παρουσίασης, της σημαντικότητας των στοιχείων και της αρχής των δεδουλευμένων εσόδων και εξόδων.

Επίσης, οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας. Λαμβάνοντας υπόψη τις περιβάλλουσες οικονομικές συνθήκες που επικρατούν στην Ελλάδα και με βάση την εικόνα της ρευστότητας της Εταιρείας όπως αυτή απεικονίζεται στις οικονομικές καταστάσεις, οι σχετικοί κίνδυνοι, αβεβαιότητες αλλά και σχετικές δράσεις προς αντιμετώπισή τους αναφέρονται αναλυτικά στη σημείωση 3.1.3.

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 Εταιρεία κατά την σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου που έληξε την 31/12/2011 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 εταιρείας, αυτό ανήκει στην Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας.

#### 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 Εταιρείας και οι οποίες έχουν την σημαντικότερη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας 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 Εταιρείας 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 Εταιρεία 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 Εταιρείας 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 Εταιρείας μέχρι την έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου που έληξε την 31/12/2011.

## 2.2. 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. Κτίρια	60 έτη
3. Λιμενικές εγκαταστάσεις	10 έτη
4. Οχήματα	5 έτη
5. Έπιπλα – Σκεύη	5 έτη
6. 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.

### 2.3. Άυλα Πάγια

Η Εταιρεία θεωρεί ότι η ωφέλιμη ζωή των άυλων παγίων τα οποία κατέχει δεν είναι απεριόριστη. Τα άυλα πάγια τα οποία κατέχει η Εταιρεία 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.

### 2.4. 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.

Οι ζημίες απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα όταν προκύπτουν.

#### 2.5. 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 μηνιαίου σταθμισμένου κόστους.

#### 2.6. 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 Εταιρεία 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 ταμιακών 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.

#### 2.7. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά 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.

#### 2.8. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο αφορά τις κοινές ανώνυμες ή ονομαστικές μετοχές της εταιρείας 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.



## 2.9. Διανομή μερισμάτων

Τα πληρωτέα μερίσματα εμφανίζονται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας και της Εταιρείας όταν εγκριθούν από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

## 2.10. Έσοδα

Τα έσοδα της Εταιρείας προέρχονται από ναύλους επιβατών, ναύλους οχημάτων, από πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών επί των πλοίων καθώς και από τις παροχές τουριστικών υπηρεσιών. Επίσης, η Εταιρεία έχει έσοδα από τόκους και μερίσματα.

### 2.10.1. 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 οι μεν 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.

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

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

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

### 2.10.3. Έσοδα από πωλήσεις αεροπορικών εισιτηρίων και τουριστικών πακέτων

Τα έσοδα από πωλήσεις αεροπορικών εισιτηρίων αφορούν προμήθειες που λαμβάνει η Εταιρεία από τις αεροπορικές εταιρείες για πωλήσεις αεροπορικών εισιτηρίων και αναγνωρίζονται με την έκδοση του Τιμολογίου Παροχής Υπηρεσιών προς αυτές και αφορούν δεδουλευμένα έσοδα.

Τα έσοδα από τουριστικά πακέτα αναγνωρίζονται με την έκδοση του κατάλληλου φορολογικού στοιχείου προς τον πελάτη και αφορούν δεδουλευμένα έσοδα.

Όλα τα παραπάνω έσοδα αναγνωρίζονται όταν η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.

### 2.10.4. 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.

### 2.10.5. Έσοδα από μερίσματα

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

## 2.11. Κρατικές Επιχορηγήσεις – Κρατική Υποστήριξη

### 2.11.1. 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.

### 2.11.2. 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.

## 2.12. 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 Εταιρεία 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 Εταιρείας για τη χρήση 2011 γίνεται ως εξής :

- α) Ελληνικές Ακτοπλοϊκές Γραμμές
- β) Αδριατική Θάλασσα

Τα πλοία της Εταιρείας 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.

## 2.13. Έξοδα

### 2.13.1. Κόστος Δανεισμού

Κόστος δανεισμού είναι οι τόκοι και άλλα συναφή έξοδα που αναλαμβάνει η Εταιρεία 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.

#### 2.13.2. Παροχές στο προσωπικό

##### 2.13.2.1. 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 επιρριπτέες στο κόστος κατασκευής ενός περιουσιακού στοιχείου.

##### 2.13.2.2. Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών

Το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών της εταιρείας 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.

#### 2.13.3. Μισθώσεις

##### 2.13.3.1. 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 εταιρεία, 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 εταιρεία, τότε οι αποσβέσεις κατανέμονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της διάρκειας της μίσθωσης και της ωφέλιμης ζωής του παγίου.

##### 2.13.3.2. 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.

#### 2.13.4. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν :

- α) Η Εταιρεία 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.

#### 2.13.5. Περιοδική κατανομή

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

Όπως αναφέρεται και στην παράγραφο 4.1 του παρόντος, οι ενοποιούμενες στον Όμιλο κοινοπραξίες και διαχειρίστριες εταιρείες 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.

##### 2.13.5.2. Περιοδική κατανομή εξόδων

Η Εταιρεία αναγνωρίζει τα έξοδα ασφαλιστρών 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.

#### 2.14. Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος

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

##### 2.14.1. 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 ζημιές, 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.

##### 2.14.2. 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.

#### 2.14.3. 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.

#### 2.15. Επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές συναλλάγματος

Το νόμισμα λειτουργίας της Εταιρείας 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 εταιρειών εξωτερικού αναγνωρίζονται απ' ευθείας στην καθαρή θέση.

#### 2.16. Χρηματοοικονομικά μέσα

Τα βασικά χρηματοοικονομικά μέσα της Εταιρείας είναι :

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

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

#### β) Δάνεια τραπεζών

Η Εταιρεία σε περιόδους σταθερής πορείας των επιτοκίων θεωρεί 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 Εταιρείας.

Αντίθετα σε περιόδους συχνών μεταβολών στα επιτόκια, η Εταιρεία προσαρμόζει την αξία των δανείων σύμφωνα με τα ισχύοντα επιτόκια.

#### γ) 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.

δ) Χρηματοοικονομικά μέσα αντιστάθμισης κινδύνου

Σε περίπτωση που η Εταιρεία 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.

2.17. 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.

2.18. Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές (Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα έναρξης ισχύος 2011)

Οι αλλαγές σε λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν αναλύονται ως ακολούθως:

**Ετήσιες αναβαθμίσεις των ΔΠΧΑ Μάιος 2010**

Κατά το 2010 η IASB (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) προέβη στην έκδοση των ετήσιων βελτιώσεων στα ΔΠΧΑ για το 2011 –μια σειρά προσαρμογών σε 11 Πρότυπα (ΔΠΧΑ 1, ΔΠΧΑ 7, ΔΠΧΑ 3, ΔΛΠ 1, ΔΛΠ 34, ΔΛΠ 32, ΔΛΠ 39, ΔΛΠ 21, ΔΛΠ 27, ΔΛΠ 28 και ΔΛΠ 31) και μία Διερμηνεία (ΕΔΔΠΧΑ 13) – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων της IASB στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε ΔΠΧΑ τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεωρήσεων. Οι περισσότερες βελτιώσεις έχουν εφαρμογή για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την 01/01/2011, ενώ προγενέστερη εφαρμογή τους επιτρέπεται.

Οι σημαντικότερες από αυτές τις βελτιώσεις αφορούν τα εξής πρότυπα:

**ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις**

Οι τροποποιήσεις περιλαμβάνουν πολλαπλές διευκρινίσεις σχετικά με τις γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών μέσων.

**ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι οικονομικές οντότητες μπορούν να παρουσιάζουν την ανάλυση των συστατικών στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων είτε στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων είτε στις σημειώσεις.

### **ΔΛΠ 27 Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι τροποποιήσεις των ΔΛΠ 21, ΔΛΠ 28 και ΔΛΠ 31 που απορρέουν από την αναθεώρηση του ΔΛΠ 27 (2008) πρέπει να εφαρμόζονται μελλοντικά.

### **ΔΛΠ 34 Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά**

Η τροποποίηση δίνει μεγαλύτερη έμφαση στις αρχές γνωστοποίησης που πρέπει να εφαρμόζονται σε σχέση με σημαντικά γεγονότα και συναλλαγές, συμπεριλαμβανομένων των μεταβολών αναφορικά με επιμετρήσεις στην εύλογη αξία, καθώς και στην ανάγκη επικαιροποίησης των σχετικών πληροφοριών από την πιο πρόσφατη ετήσια έκθεση.

### **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Κατάργηση της παύσης αναγνώρισης χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων.**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται.

Η Τροποποίηση καταργεί την χρήση της προκαθορισμένης ημερομηνίας μετάβασης (01 Ιανουαρίου 2004) και την αντικαθιστά με την πραγματική ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ. Παράλληλα, καταργεί τις απαιτήσεις περί παύσης αναγνώρισης των συναλλαγών που είχαν λάβει χώρα πριν την προκαθορισμένη ημερομηνία μετάβασης. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδραση αυτού του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

### **ΔΠΧΑ 1 Πρώτη Εφαρμογή (τροποποίηση) - Υπερπληθωριστικές Οικονομίες.**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιουλίου 2011. Η Τροποποίηση παρέχει καθοδήγηση για την επανεφαρμογή των ΔΠΧΑ μετά από μια περίοδο παύσης, οφειλόμενη στο ότι το νόμισμα λειτουργίας της Οικονομικής Οντότητας αποτελούσε νόμισμα μιας υπερπληθωριστικής Οικονομίας. Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

### **ΔΛΠ 24 Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών (αναθεώρηση)**

Η παρούσα τροποποίηση επιχειρεί να μειώσει τις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη δημοσίου (government – related entities) και να αποσαφηνίσει την έννοια του συνδεδεμένου μέρους. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει την γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδραση αυτού του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

- 2.19. Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ είτε δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.  
Επιπλέον, η ΔΣΛΠ έχει προχωρήσει στην έκδοση των παρακάτω νέων ΔΠΧΑ, τροποποιήσεων και διερμηνειών τα οποία δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις και τα οποία μέχρι την ημερομηνία έκδοσης αυτών των οικονομικών καταστάσεων δεν είχαν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.

#### **ΔΠΧΑ 9: Χρηματοοικονομικά Μέσα – Ταξινόμηση και Επιμέτρηση**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2015. Όπως έχει εκδοθεί το ΔΠΧΑ 9 αντικατοπτρίζει την πρώτη φάση της εργασίας του ΣΔΛΠ για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39.

Η Φάση 1 του ΔΠΧΑ 9 θα έχει σημαντική επίπτωση (i) στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και (ii) σε αλλαγή λογιστικοποίησης για εταιρείες που έχουν χαρακτηρίσει χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις χρησιμοποιώντας την επιλογή της Εύλογης Αξίας Μέσω Αποτελεσμάτων. Στις επόμενες φάσεις, το ΣΔΛΠ θα ασχοληθεί με τη λογιστική αντιστάθμιση και την απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Η ολοκλήρωση του έργου αυτού αναμένεται κατά το πρώτο μισό του 2012. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η Εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδραση αυτού του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

#### **ΔΛΠ 12 Φόροι Εισοδήματος (τροποποίηση) – Αναβαλλόμενος φόρος Ανάκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2012. Το ΔΛΠ 12 απαιτεί μια επιχείρηση να επιμετρά τη αναβαλλόμενη φορολογία που σχετίζεται με ένα πάγιο περιουσιακό στοιχείο ανάλογα με το εάν η επιχείρηση αναμένει η ανάκτηση της λογιστικής αξίας να πραγματοποιηθεί από τη χρήση του στοιχείου ή την πώληση του. Στις περιπτώσεις επενδυτικών ακινήτων και όταν ένα πάγιο αποτιμάται σε εύλογες αξίες πολλές φορές η εκτίμηση του τρόπου ανάκτησης της αξίας του περιουσιακού στοιχείου είναι δύσκολη και υποκειμενική. Σύμφωνα με τη παρούσα τροποποίηση η μελλοντική ανάκτηση της λογιστικής αξίας τέτοιων περιουσιακών στοιχείων τεκμαίρετε ότι θα πραγματοποιηθεί μέσω της μελλοντικής πώλησης του περιουσιακού στοιχείου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδραση αυτού του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

#### **ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις (τροποποίηση) – Εμπλουτισμένες απαιτήσεις για γνωστοποιήσεις αποαναγνώρισης**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2011. Η τροποποίηση αυτή απαιτεί πρόσθετες γνωστοποιήσεις για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν μεταφερθεί αλλά δεν έχουν αποαναγνωρισθεί για να καταστήσουν τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων ικανούς να κατανοήσουν τη σχέση με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία που δεν από αναγνωρισθεί καθώς και τις συνδεόμενες υποχρεώσεις.



Επιπρόσθετα η τροποποίηση απαιτεί γνωστοποιήσεις σχετικά με τη συνεχιζόμενη εμπλοκή στα αποαναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία έτσι ώστε να μπορούν οι χρήστες να υπολογίζουν τη φύση της συνεχιζόμενης εμπλοκής της εταιρείας στα αποαναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία καθώς και το κίνδυνο που συνδέεται με αυτή. Η Εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

#### **ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα : Γνωστοποιήσεις (τροποποίηση) Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2013. Η τροποποίηση εισάγει συνθήκες απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Οι γνωστοποιήσεις αυτές παρέχουν στους χρήστες πληροφόρηση η οποία είναι χρήσιμη στην αξιολόγηση της επίδρασης ή της πιθανής επίδρασης κατά των συμψηφισμών διακανονισμών στην κατάσταση οικονομικής θέσης μιας εταιρείας. Οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 έχουν αναδρομική ισχύ. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

#### **ΔΠΧΑ 11 Από κοινού Συμφωνίες**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 11 αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες» και τη Διερμηνεία 13 «Από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες – Μη χρηματικές συνεισφορές από κοινοπρακτούντες». Το ΔΠΧΑ 11 απαλείφει την επιλογή της αναλογικής ενοποίησης των από κοινού ελεγχόμενων εταιρειών. Αντί αυτού, οι από κοινού ελεγχόμενες εταιρείες οι οποίες πληρούν τον ορισμό της κοινοπραξίας πρέπει να λογίζονται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η Εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

#### **ΔΠΧΑ 12 Γνωστοποίηση συμμετοχών σε άλλες οικονομικές οντότητες**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 12 περιλαμβάνει όλες τις γνωστοποιήσεις που προηγουμένως εμπεριέχονταν στο ΔΛΠ 27 και σχετίζονταν με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Οι γνωστοποιήσεις αυτές σχετίζονται με τη συμμετοχή μιας εταιρείας σε θυγατρικές εταιρείες, σε από κοινού συμφωνίες, σε συγγενείς εταιρείες και δομημένες εταιρείες. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό.

Η Εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

#### **ΔΠΧΑ 13 Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 13 εγκαθιστά ένα ενιαίο πλαίσιο για όλες τις επιμετρήσεις περιουσιακών στοιχείων που γίνονται στην εύλογη αξία. Το ΔΠΧΑ 13 δεν αλλάζει τις απαιτήσεις αναφορικά με το πότε η εταιρεία απαιτείται να χρησιμοποιήσει την εύλογη αξία αλλά παρέχει καθοδήγηση στο τρόπο επιμέτρησης της εύλογης αξίας στα ΔΠΧΑ όταν η εύλογη αξία απαιτείται ή επιτρέπεται.

Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η Εταιρία βρίσκεται στην διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

#### **ΔΛΠ 27 Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις (αναθεώρηση)**

Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2013. Το πρότυπο αυτό αναφέρεται στις επακόλουθες αλλαγές που προκύπτουν από τη δημοσίευση του νέου ΔΠΧΑ 10. Το ΔΛΠ 27 θα αντιμετωπίζει πλέον αποκλειστικά τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις, οι απαιτήσεις για τις οποίες παραμένουν ουσιαστικά αμετάβλητες. Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

#### **ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες (αναθεώρηση)**

Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2013. Ο σκοπός του αναθεωρημένου αυτού προτύπου είναι να προσδιορίσει τις λογιστικές αρχές που πρέπει να εφαρμοσθούν λόγω των αλλαγών που προκύπτουν από τη δημοσίευση του ΔΠΧΑ 11. Το αναθεωρημένο πρότυπο συνεχίζει να καθορίζει τους μηχανισμούς λογιστικής παρακολούθησης της μεθόδου της καθαρής θέσης. Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

#### **ΔΛΠ 19 Παροχές σε εργαζομένους (Τροποποίηση)**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2013. Το ΣΔΛΠ εξέδωσε μια σειρά από τροποποιήσεις τους ΔΛΠ 19. Οι τροποποιήσεις αυτές εκτείνονται από θεμελιώδεις αλλαγές όπως η κατάργηση του μηχανισμού γνωστού ως «μέθοδος περιθωρίου». Επίσης μεταβολές από επανεκτίμηση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που απορρέουν από προγράμματα καθορισμένων παροχών, θα παρουσιάζεται στην κατάσταση των λοιπών συνολικών εσόδων. Επιπλέον θα παρέχονται επιπλέον γνωστοποιήσεις για τα προγράμματα καθορισμένων σχετικά με τα χαρακτηριστικά των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών και τους κινδύνους στους οποίους οι φορείς είναι εκτεθειμένοι μέσω της συμμετοχής στα εν λόγω σχέδια.

Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

#### **ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων (τροποποίηση) – Παρουσίαση των στοιχείων του Λοιπού Συνολικού Εισοδήματος**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιουλίου 2012. Η τροποποίηση αυτή αλλάζει την ομαδοποίηση των στοιχείων που παρουσιάζονται στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα. Τα στοιχεία που μπορούν να αναταξινομηθούν στα Αποτελέσματα Χρήσης σε κάποια χρονική στιγμή στο μέλλον θα παρουσιάζονται χωριστά από άλλα στοιχεία τα οποία δεν θα αναταξινομηθούν ποτέ.

Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή ένωση. Η Εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

### **ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά Μέσα : Παρουσίαση (τροποποίηση) - Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και Χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2014. Η τροποποίηση παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με κάποιες απαιτήσεις για τον συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Η Ευρωπαϊκή ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

### **3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

#### **3.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

Η εταιρεία 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 εταιρείας η εκτέλεση συναλλαγών κερδοσκοπικού χαρακτήρα.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χρησιμοποιεί η εταιρεία 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 Εταιρείας είναι το Ευρώ.

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ**

	31/12/2011				31/12/2010			
	EUR	USD	GBP	Λοιπά	EUR	USD	GBP	Λοιπά
<b>Ονομαστικά ποσά</b>								
Χρημ/κά περιουσιακά στοιχεία (σε χιλ. €)	1.619	11	2	13	10.443	7	5	10
Χρημ/κές υποχρεώσεις (σε χιλ. €)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Βραχυχρόνια έκθεση</b>	<b>1.619</b>	<b>11</b>	<b>2</b>	<b>13</b>	<b>10.443</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>10</b>

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων στην περίπτωση που μεταβληθεί η ισοτιμία κατά +/- 10% σε σχέση με τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις και τη συναλλαγματική ισοτιμία Ευρώ / Δολαρίου Αμερικής και Ευρώ / Λίρας Ηνωμένου Βασιλείου.

Μεταβλητή 10%		Μεταβλητή -10%		Μεταβλητή 10%		Μεταβλητή -10%	
31/12/2011				31/12/2010			
USD		GBP		USD		GBP	

Αποτέλεσμα χρήσης (προ φόρων) (σε χιλ. €)	2	(2)	0	0	1	(1)	0	0
Καθαρή Θέση (σε χιλ. €)	2	(2)	0	0	1	(1)	0	0

### 3.1.2. Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

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

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

Η έκθεση της Εταιρείας όσον αφορά τον πιστωτικό κίνδυνο περιορίζεται στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία(μέσα) τα οποία την ημερομηνία του Ισολογισμού αναλύονται ως εξής:

	31/12/2011	31/12/2010
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο		
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	1.645	10.465
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	3.576	6.969
<b>Σύνολο</b>	<b>5.221</b>	<b>17.434</b>

Για τις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους διότι η Διοίκηση εκτιμά ότι δεν έχει σημαντική συγκέντρωση απαιτήσεων σε κάποιους πελάτες.

Ο πιστωτικός κίνδυνος για τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα θεωρείται αμελητέος, δεδομένου ότι αντισυμβαλλόμενοι είναι αξιόπιστες τράπεζες.

Τα υπόλοιπα των εμπορικών απαιτήσεων που είναι μεν σε καθυστέρηση αλλά δεν έχουν απομειωθεί, αφορούν κατά κύριο λόγο απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο και παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα.

	31/12/2011	31/12/2010
91 - 180 ημέρες		
181 - 360 ημέρες	746	
> 360 ημέρες		
<b>Σύνολο</b>	<b>746</b>	

### 3.1.3. Κίνδυνος ρευστότητας

Η συνετή διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας προϋποθέτει την επάρκεια χρηματικών διαθεσίμων και την ύπαρξη των αναγκαίων διαθέσιμων πηγών χρηματοδότησης. Η Εταιρεία διαχειρίζεται τις ανάγκες ρευστότητας σε καθημερινή βάση, μέσω της συστηματικής παρακολούθησης των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, καθώς επίσης και μέσω της καθημερινής παρακολούθησης των πραγματοποιούμενων πληρωμών. Παράλληλα, η Εταιρεία παρακολουθεί συνεχώς την ωρίμανση τόσο των απαιτήσεων όσο και των υποχρεώσεων, με αντικειμενικό σκοπό τη διατήρηση μιας ισορροπίας μεταξύ της συνέχειας των κεφαλαίων και της ευελιξίας μέσω της τραπεζικής πιστοληπτικής του ικανότητας.

Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της Εταιρείας κατά την 31/12/2011 και 31/12/2010 αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ**

	31/12/2011			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Μακροπρόθεσμος δανεισμός				
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων				
Εμπορικές υποχρεώσεις	5.269			
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	13.064			
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	127.507			
Παράγωγα χρημ/κά μέσα				
<b>Σύνολο</b>	<b>145.840</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	31/12/2010			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Μακροπρόθεσμος δανεισμός			25.000	92.338
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	131	131		
Εμπορικές υποχρεώσεις	9.916			
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	14.686			
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	9.250	9.250		
Παράγωγα χρημ/κά μέσα				
<b>Σύνολο</b>	<b>33.983</b>	<b>9.381</b>	<b>25.000</b>	<b>92.338</b>

Όπως παρουσιάζεται και στον παραπάνω πίνακα ο συνολικός δανεισμός της Εταιρείας κατά την 31/12/2011 ανήλθε σε € 127.507 χιλ.

Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, η Εταιρεία κατά την 31/12/2011 είχε αρνητικό κεφάλαιο κίνησης ποσού € 35.548 χιλ. καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του υπερβαίνουν τα κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού. (με το σημαντικότερο μέρος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων -87,4%- να αφορά σε βραχυπρόθεσμο δανεισμό).

Κατά τη λήξη της κλειόμενης χρήσης η Εταιρεία προχώρησε στην αναταξινόμηση δανείων ποσού € 111.697 χιλ. από τη γραμμή της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης «Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις» στην γραμμή «Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις», δεδομένου ότι κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 δεν πληρούνταν οι χρηματοοικονομικοί όροι (covenants) που ρυθμίζουν τις σχετικές τραπεζικές υποχρεώσεις και παράλληλα προβλέπεται δικαίωμα καταγγελίας εκ μέρους των δανειστών για την περίπτωση αυτή, που θα καθιστούσε τις δανειακές υποχρεώσεις άμεσα εξοφλητέες.

Η Διοίκηση της Εταιρείας βρίσκεται σε διαπραγματεύσεις με τις δανείστριες τράπεζες αναφορικά με την αναδιάρθρωση του δανεισμού. Πιο συγκεκριμένα, έχει συστηθεί από εκπροσώπους των δανειστών άτυπη επιτροπή η οποία είναι σε διαδικασία διαπραγμάτευσης με την Εταιρεία αναφορικά με αναδιάρθρωση των όρων αποπληρωμής και των προϋποθέσεων του υφιστάμενου δανεισμού. Στη βάση αυτή οι δανειστές της Εταιρείας έχουν δηλώσει αρωγοί των προσπαθειών της Εταιρείας και παράλληλα δηλώνουν την πρόθεσή τους για συνέχιση των διαπραγματεύσεων επί τη βάση εποικοδομητικού διαλόγου και εκτιμούν ότι υπάρχουν εύλογες πιθανότητες ότι τα δυο μέρη θα καταλήξουν σε αναδιάρθρωση του δανεισμού. Στα πλαίσια αυτά και η Διοίκηση της Εταιρείας, κατά το χρόνο σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, θεωρεί εύλογη την επιτυχή έκβαση των διαπραγματεύσεων προς το συμφέρον των Δανειστών και της Εταιρείας.

#### 3.1.4. Κίνδυνος Διακύμανσης Επιτοκίων

Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη στις μεταβολές της αγοράς του επιτοκίου όσον αφορά τον τραπεζικό δανεισμό της, ο οποίος υπόκεινται σε μεταβλητό ποσοστό επιτοκίου. (βλ. σημείωση 5.20).

Η πολιτική της Εταιρείας είναι να ελαχιστοποιήσει την έκθεση του στον κίνδυνο επιτοκίου όσον αφορά τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια λογική μεταβολή του επιτοκίου της τάξεως του +1% ή -1%. Οι αλλαγές στα επιτόκια εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις πρόσφατες συνθήκες της αγοράς.

##### Ανάλυση ευαισθησίας

	Μεταβλητή		Μεταβλητή	
	1%	-1%	1%	-1%
	31/12/2011		31/12/2010	
Αποτέλεσμα χρήσης (προ φόρων)	(1.275)	1.275	(1.361)	1.361
Καθαρή Θέση	(1.275)	1.275	(1.361)	1.361

#### 3.1.5. Διαχείριση Κεφαλαιουχικού κινδύνου

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

Για να διασφαλίσει ή να προσαρμόσει τη σωστή διαχείριση κεφαλαίου, η Εταιρεία, κατόπιν αποφάσεων των αρμοδίων οργάνων, μπορεί να μεταβάλει την μερισματική πολιτική, 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 31/12/2011 και 31/12/2010.

Η Εταιρεία 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 Εταιρείας είναι η βελτιστοποίηση των κεφαλαίων μέσω της σωστής διαχείρισης των πόρων της.

Το 2011 όπως και το 2010, η στρατηγική της Εταιρείας ήταν να διατηρήσει το συντελεστή μόχλευσης μεταξύ 20%-45%. Οι συντελεστές μόχλευσης στις 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 αντίστοιχα είχαν ως εξής:

	31/12/2011	31/12/2010
Σύνολο δανεισμού	127.507	136.101
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	1.645	10.465
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση		
<b>Καθαρός δανεισμός</b>	125.862	125.636
Ίδια κεφάλαια	225.055	247.987
<b>Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια</b>	<b>350.917</b>	<b>373.623</b>
Συντελεστής μόχλευσης	36%	34%

### 3.1.6. Κίνδυνος Διακύμανσης Τιμών Καυσίμων

Η Εταιρεία, καθώς και το σύνολο των εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον ναυτιλιακό κλάδο, επηρεάζονται σημαντικά από τη διακύμανση των τιμών των καυσίμων. Επισημαίνεται ότι το κόστος των ναυτιλιακών καυσίμων και λιπαντικών είναι το σημαντικότερο λειτουργικό κόστος, αντιπροσωπεύει δε για τη χρήση 2011 το 51% περίπου των λειτουργικών εξόδων.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια μεταβολή των τιμών των καυσίμων κατά Ευρώ 10 ανά μετρικό τόνο σε ετήσια βάση.

Αύξηση/(μείωση) της τιμής	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων	Επίδραση στη καθαρή θέση
+/- €10 / μετρικό τόνο	-/+ 972	-/+ 972

### 3.1.7. Ανταγωνισμός

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται σε γραμμές όπου υπάρχει έντονος ανταγωνισμός.

Παρατίθεται πίνακας στον οποίο περιέχονται οι γραμμές με έντονο ανταγωνισμό στις οποίες δραστηριοποιήθηκε η Εταιρεία το 2011 καθώς και οι σπουδαιότεροι ανταγωνιστές.

ΓΡΑΜΜΗ	ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΕΣ
Πειραιάς - Κυκλάδες	Hellenic Seaways / NEL Lines /Anek Lines
Ραφήνα - Κυκλάδες	Hellenic Seaways / Agoudimos Lines / Fast Ferries
Πειραιάς - Δωδεκάνησα	Anek Lines / NEL Lines
Πειραιάς - Κρήτη	Minoan Lines

### 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

- α) Η Εταιρεία για την καλύτερη οργάνωση των πωλήσεων της έχει συνάψει σύμβαση και συμμετέχει στην ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ BLUE STAR FERRIES NAE & ΣΙΑ.

Επίσης η εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση με την διαχειρίστρια BLUE STAR FERRIES S.A. για τα πλοία που εκτελούν πλόες εξωτερικού.

Η παραπάνω κοινοπραξία καθώς και η διαχειρίστρια μεταφέρει στο τέλος κάθε μήνα τα έσοδα και τα έξοδα στην εταιρεία με αποτέλεσμα να δημιουργούνται διεταιρικές συναλλαγές οι οποίες σε επίπεδο Ομίλου ΑΤΤΙCΑ απαλείφονται.

Η εταιρεία έχει υποχρέωση από μέρισμα χρήσης 2009 ύψους € 2.979 χιλ. προς τη μητρική εταιρεία. Το ανωτέρω μέρισμα στις ενοποιημένες καταστάσεις του Ομίλου απαλείφεται.

Τα διεταιρικά υπόλοιπα την 31/12/2011 της Εταιρείας με τις υπόλοιπες εταιρείες του Ομίλου έχουν ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
BLUE STAR FERRIES S.A.		4.967
STRINTZIS LINES SHIPPING LTD		10
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ BLUE STAR FERRIES	27	
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΣΟΥΠΕΡΦΑΣΤ ΔΩΔΕΚΑ (ΕΛΛΑΣ) ΙΝΚ. & ΣΙΑ		
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ BLUE STAR FERRIES NAE & ΣΙΑ	90.641	392
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>90.668</b>	<b>5.369</b>

### 4.1.1. Διεταιρικές συναλλαγές με τις άλλες εταιρείες του Ομίλου MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	Πωλήσεις	Αγορές	Απαιτήσεις από	Υποχρεώσεις προς
ΓΕΥΣΙΠΛΟΪΑ Α.Ε.	5.669	245	713	240
ΝΕΝΔΟΣ ΣΤΑΥΡΟΣ Α.Ε.		2		
HELLENIC CATERING A.E.		25		4
ΧΕΛΕΝΙΚ ΦΟΥΝΤΣΕΡΒΙΣ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε.		10		
SINGULARLOGIC INTEGRATOR A.E.		19		7
SINGULARLOGIC A.E.		103		92
Υ-LOGIMED		276		14
	<u>5.669</u>	<u>680</u>	<u>713</u>	<u>357</u>



4.1.2. Συμμετοχές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. στο Διοικητικό Συμβούλιο άλλων εταιρειών

α) Ο Πρόεδρος κ. Πέτρος Βέπτας συμμετέχει στα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών του Ομίλου και επίσης είναι Πρόεδρος στις εταιρείες SIVET HOLDING INC και BARIBA CORPORATION και Μέλος Δ.Σ. στις εταιρείες CAPES INVESTMENT CORPORATION και OLYMPIC AIR A.E. ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΩΝ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ.

β) Ο Αντιπρόεδρος κ. Σπύρος Πασχάλης συμμετέχει στα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών του Ομίλου και επίσης είναι Μέλος Δ.Σ. στον ΣΥΝΔΕΣΜΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΕΠΙΒΑΤΗΓΟΥ ΝΑΥΤΙΛΙΑΣ.

γ) Ο Διευθύνων Σύμβουλος κ. Μιχάλης Σακέλλης συμμετέχει στα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών του Ομίλου και επίσης είναι Μέλος Δ.Σ. του ΣΥΝΔΕΣΜΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΕΠΙΒΑΤΗΓΟΥ ΝΑΥΤΙΛΙΑΣ και υπήρξε Μέλος Δ.Σ. του ΝΑΥΤΙΚΟΥ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ και Μέλος Δ.Σ. στην ΕΝΩΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΚΤΟΠΛΟΙΑΣ.

4.2. Εγγυήσεις

Η μητρική εταιρεία ΑΤΤΙΚΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ έχει δώσει εγγυήσεις προς τις δανειστριες τράπεζες για την αποληρωμή των δανείων των πλοίων της BLUE STAR FERRIES Ν.Α.Ε. ύψους € 124.013 χιλ.

4.3. Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών και Μελών Διοικητικού Συμβουλίου

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Μισθοί & άλλες βραχυπρόθεσμες εργασιακές παροχές	1.498	1.505
Κόστος Κοινωνικής Ασφάλισης	137	135
Αμοιβές Δ.Σ.		
Αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία		
Πληρωμές βασιζόμενες σε συμμετοχικούς τίτλους		
<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.635</u></b>	<b><u>1.640</u></b>
	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Αριθμός Βασικών Διευθυντικών Στελεχών	6	6

Βασικά διευθυντικά στελέχη είναι εκείνα τα άτομα που έχουν την εξουσία και την ευθύνη για τον σχεδιασμό, τη διοίκηση και τον έλεγχο των δραστηριοτήτων της οικονομικής οντότητας, άμεσα ή έμμεσα και συμπεριλαμβάνουν κάθε διευθυντή (είτε εκτελεστικό είτε όχι) της οικονομικής οντότητας αυτής.

5. Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων

Τα μεγέθη της περιόδου 1/1-31/12/2011 δεν είναι απολύτως συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα μεγέθη της προηγούμενης περιόδου διότι το πλοίο SUPERFERRY II δραστηριοποιήθηκε για όλη την αντίστοιχη περίοδο του 2010, ενώ στην παρούσα περίοδο δραστηριοποιήθηκε μέχρι την πώλησή του στις 1/03/2011.

5.1. Ανάλυση εσόδων και παρουσίαση Γεωγραφικών τομέων

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

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στις Ελληνικές ακτοπλοϊκές γραμμές. Τα πλοία της Εταιρείας 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 κατανεμημένη καθ' όλη τη διάρκεια του έτους με πολύ μικρότερη εποχικότητα.

Τα αποτελέσματα και τα λοιπά στοιχεία πληροφόρησης κατά τομέα για την περίοδο 1/1 – 31/12/11 έχουν ως εξής :

Γεωγραφικός Τομέας	1/1-31/12/2011		
	Ελληνική Ακτοπλοία	Αδριατική Θάλασσα	Σύνολο
Ναύλοι	113.541	4.050	117.591
Πωλήσεις επί των πλοίων	6.536	305	6.841
Τουριστικές υπηρεσίες(ενδοτομεακή πώληση)		0	0
Απαλειφές ενδοτομεακών πωλήσεων		0	0
Σύνολο κύκλου εργασιών	120.077	4.355	124.432
Λειτουργικά έξοδα πλοίων	-100.048	-5.726	-105.774
Έξοδα Διοίκησης & Διάθεσης	-22.722	-843	-23.565
Άλλα έσοδα/έξοδα	1.532	5	1.537
Λειτουργικό αποτέλεσμα	-1.161	-2.209	-3.370
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-5.931	-261	-6.192
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	11.852	-1.708	10.144
Απομείωση στοιχείων ενεργητικού	-17.308	0	-17.308
Κέρδη / (ζημίες) από πώληση ενσώματων παγίων	3.974	0	3.974
Κέρδη/(ζημίες) πρό φόρων	-20.406	-2.490	-22.896
Φόρος εισοδήματος	-34	-1	-35
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους	-20.440	-2.491	-22.931
<u>Γεωγραφική κατανομή πελατών</u>			
Ελλάδα	123.182		
Ευρώπη	1.213		
Τρίτες Χώρες	37		
Σύνολο ναύλων & τουριστικών υπηρεσιών	124.432		

Γεωγραφικός Τομέας	1/1-31/12/2011		
	Ελληνική Ακτοπλοία	Αδριατική Θάλασσα	Σύνολο
Αξίες πλοίων αρχής περιόδου	289.044		289.044
Προσθήκες στην αξία πλοίων στη τρέχουσα περίοδο	67		67
Αλλαγή δρομολόγησης πλοίων			
Απομειώσεις πλοίων περιόδου	-17.308		-17.308
Αποσβέσεις πλοίων περιόδου	-12.973		-12.973
Αναπόσβεστο υπόλοιπο πλοίων τη 31/12	258.830	0	258.830
Λοιπές αναπόσβεστες ενσώματες ακινητοποιήσεις	1.663		1.663
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων ομίλου	260.493	0	260.493
Μακροπρόθεσμες και Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	127.507		127.507

Πίνακας συμφωνίας Συνόλου Ενεργητικού και Συνόλου Υποχρεώσεων της Εταιρείας της 31/12/2011

Αναπόσβεστη αξία ενσωμάτων παγίων	€ 260.493	
Μη κατανεμηθέντα λοιπά στοιχεία ενεργητικού	<u>€ 111.618</u>	
Σύνολο ενεργητικού	€ 372.111	
Μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις		€ 127.507
Μη κατανεμηθέντα λοιπά στοιχεία παθητικού		<u>€ 19.548</u>
Σύνολο υποχρεώσεων		€ 147.055

Στα έσοδα από ναύλους εσωτερικού συμπεριλαμβάνονται οι επιδοτήσεις για εκτέλεση δρομολογίων γραμμών Δημόσιας Υπηρεσίας του Υπουργείου Θαλάσσιων Υποθέσεων, Νήσων και Αλιείας συνολικού ύψους € 10.039 χιλ. για την περίοδο 1/1-31/12/2011 και € 10.798 χιλ. για την περίοδο 1/1-31/12/2010.

Δεν υπάρχουν εμπορικές συναλλαγές μεταξύ των τομέων.

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

Τα αποτελέσματα και τα λοιπά στοιχεία πληροφόρησης κατά τομέα για την χρήση 1/1-31/12/10 έχουν ως εξής:

Γεωγραφικός Τομέας	1/1-31/12/2010		
	Ελληνική Ακτοπλοία	Αδριατική Θάλασσα	Σύνολο
<b>Στοιχεία Αποτελεσμάτων</b>			
Έσοδα από ναύλους	134.053		134.053
Έσοδα από πωλήσεις επί των πλοίων	9.347		9.347
Έσοδα από τουριστικές υπηρεσίες			
Σύνολο κύκλου εργασιών	143.400	0	143.400
Λειτουργικά έξοδα	-118.842		-118.842
Έξοδα Διοίκησης & Διάθεσης	-25.807		-25.807
Άλλα έσοδα/ έξοδα	248		248
Λειτουργικά Αποτελέσματα	-1.001	0	-1.001
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-6.105		-6.105
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	12.921		12.921
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	-7.106		-7.106
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους	-8.975		-8.975
<b>Γεωγραφική κατανομή πελατών</b>			
Ελλάδα	142.315		
Ευρώπη	1.067		
Τρίτες Χώρες	18		
Σύνολο ναύλων & τουριστικών υπηρεσιών	143.400		

Γεωγραφικός Τομέας	1/1-31/12/2010		
	Ελληνική Ακτοπλοία	Αδριατική Θάλασσα	Σύνολο
Αξίες πλοίων αρχής περιόδου	303.072		303.072
Προσθήκες στην αξία πλοίων στη τρέχουσα περίοδο	0		0
Αλλαγή δρομολόγησης πλοίων			
Πωλήσεις πλοίων	-682		-682
Αποσβέσεις πλοίων περιόδου	-13.346		-13.346
Αναπόσβεστο υπόλοιπο πλοίων τη 31/12	289.044	0	289.044
Λοιπές αναπόσβεστες ενσώματες ακινητοποιήσεις	1.742		1.742
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων ομίλου	290.786	0	290.786
Μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες δανειακές	136.101		136.101

**Πίνακας συμφωνίας Συνόλου Ενεργητικού και Συνόλου Υποχρεώσεων της Εταιρείας της 31/12/2010**

Αναπόσβεστη αξία ενσωμάτων παγίων	€ 290.786
Μη κατανεμηθέντα λοιπά στοιχεία ενεργητικού	€ 120.991
Σύνολο ενεργητικού	€ 411.777
Μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	€ 136.101
Μη κατανεμηθέντα λοιπά στοιχεία παθητικού	€ 27.689
Σύνολο υποχρεώσεων	€ 163.790

- 5.2. **Κόστος Πωληθέντων – Έξοδα Διοίκησης – Έξοδα Διάθεσης**  
 Κατωτέρω παρουσιάζεται η ανάλυση του κόστους πωληθέντων των εξόδων διοίκησης και των εσόδων διάθεσης ανά κατηγορία εξόδου όπως αυτά εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης που έληξε την 31/12 2011 και 2010.

	31/12/2011			31/12/2010			Σύνολο
	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης	
Συνταξιοδοτικές παροχές		154			102		102
Αμοιβές και λοιπές παροχές σε εργαζομένους	24.617	7.922		30.531	7.952		38.483
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	118			680			680
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	12.973	322		13.345	367		13.712
Αποσβέσεις ασώματων παγίων		219			210		210
Αμοιβές και έξοδα τρίτων		288			305		305
Παροχές τρίτων		128			65		65
Έξοδα τηλεπικοινωνιών		12			23		23
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων		727			626		626
Φόροι - τέλη		6			87		87
Καύσιμα - λιπαντικά	49.784			51.624			51.624
Προβλέψεις			794			464	464
Απομείωση περιουσιακών στοιχείων							0
Ασφάλιστρα	1.779	10		1.856	10		1.866
Έπισκευές και συντηρήσεις	11.267	426		14.300	455		14.755
Έξοδα διαφήμισης και προώθησης			1.483			1.861	1.861
Προμήθειες πωλήσεων			10.677			12.753	12.753
Έξοδα λιμένων	3.637			4.074			4.074
Δωρεές		11			13		13
Λοιπά έξοδα		343			450		450
Έξοδα μεταφοράς		24			24		24
Αναλώσιμα	1.599	19		2.432	39		2.471
<b>Σύνολο</b>	<b>105.774</b>	<b>10.611</b>	<b>12.954</b>	<b>118.842</b>	<b>10.728</b>	<b>15.078</b>	<b>144.648</b>

Η επίδραση της μεταβολής της τιμής των ναυτιλιακών καυσίμων στα αποτελέσματα της Εταιρείας όσο και ο τρόπος αντιμετώπισης του κινδύνου αυτού εμφανίζεται στη παράγραφο 3.1.6.

### 5.3. Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης

Κατωτέρω παρουσιάζεται η ανάλυση για τα άλλα έσοδα εκμετάλλευσης ανά κατηγορία εσόδου όπως αυτά εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης που έληξε 31/12 2011 και 2010

	31/12/2011	31/12/2010
Έσοδα από Επιδότησεις	420	6
Αποζημιώσεις	237	80
Έσοδα από αχρησιμοποίητες Προβλέψεις	687	162
Λοιπά έσοδα	193	0
<b>Σύνολο λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης</b>	<b>1.537</b>	<b>248</b>

### 5.4. Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα

Στο λογαριασμό «Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα» περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες.

	31/12/2011	31/12/2010
Κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	28	86
Ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές	-28	-65
<b>Σύνολο λοιπών χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων</b>	<b>0</b>	<b>21</b>

Οι συναλλαγματικές διαφορές δημιουργήθηκαν από την αποτίμηση, την 31/12/2011, των υπολοίπων των διαθεσίμων, των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα.

## 5.5. Χρηματοοικονομικά έξοδα

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Τόκοι Ομολογιακού Δανείου δανείου	5.494	5.039
Τόκοι βραχυπρόθεσμων δανείων	268	
Τόκοι προεξοφλητικού επιτοκίου δανείων	329	1.005
Τόκοι χρηματοοικονομικών μισθώσεων		12
Χρηματοοικονομικό κόστος προεξόφλησης υποχρεώσεων παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	60	65
Προμήθειες Εγγυητικών Επιστολών	41	36
Λοιποί τόκοι έξοδα	64	186
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων</b>	<b><u>6.256</u></b>	<b><u>6.343</u></b>

## 5.6. Χρηματοοικονομικά έσοδα

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Έσοδα από τόκους καταθέσεων	64	217
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων</b>	<b><u>64</u></b>	<b><u>217</u></b>

## 5.7. Απομείωση στοιχείων ενεργητικού

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Απομείωση άυλων περιουσιακών στοιχείων		
Απομείωση υπεραξίας		
Απομείωσης ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	17.308	
<b>Σύνολο απομείωσης στοιχείων ενεργητικού</b>	<b><u>17.308</u></b>	<b><u>0</u></b>

Η εταιρεία απομείωσε τις αξίες των πλοίων με βάση την αποτίμηση που πραγματοποιήθηκε από ανεξάρτητο εκτιμητή.

## 5.8. Κέρδη / ζημίες από πωλήσεις πάγιων περιουσιακών στοιχείων

Περιλαμβάνεται το κέρδος που προέκυψε από την πώληση του οχηματαγωγού – επιβατηγού πλοίου SUPERFERRY II τον Μάρτιο 2011.

## 5.9. Φόροι εισοδήματος

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

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	2	6
Φόρος διανομής κερδών		
Φόρος Ν. 27/75	33	38
Έκτακτη εισφορά Ν.3845/2010		1.825
<b>Σύνολο</b>	<b><u>35</u></b>	<b><u>1.869</u></b>

Η σύγκριση των ετήσιων συντελεστών φορολόγησης δεν είναι δυνατή, διότι όπως εξηγείται και στην παράγραφο 2.14. ο φόρος εισοδήματος εξαρτάται από το ύψος των μη ναυτιλιακών κερδών.

Η Εταιρεία 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 εταιρεία είναι αμιγώς ναυτιλιακή.

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές μέχρι και τη χρήση 2007.

#### Έκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης

Με αφετηρία τη χρήση 2011, οι Ελληνικές Ανώνυμες Εταιρείες και οι Εταιρείες Περιορισμένης Ευθύνης των οποίων οι ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις ελέγχονται υποχρεωτικά από Νόμιμο Ελεγκτή ή ελεγκτικό γραφείο σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2190/1920 και Ν. 3190/1955 αντίστοιχα, υποχρεούνται να λαμβάνουν «Ετήσιο Πιστοποιητικό» που προβλέπεται στην παρ. 5 του άρθρου 82 του Ν.2238/1994, το οποίο εκδίδεται μετά από φορολογικό έλεγχο που διενεργείται από τον ίδιο Νόμιμο Ελεγκτή ή ελεγκτικό γραφείο που ελέγχει τις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις. Μετά την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου, ο Νόμιμος Ελεγκτής ή ελεγκτικό γραφείο εκδίδει την «Έκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης» την οποία εν συνεχεία υποβάλλει ηλεκτρονικά στο Υπουργείο Οικονομικών εντός δέκα ημερών από την καταληκτική ημερομηνία έγκρισης των Οικονομικών Καταστάσεων της εταιρείας από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Το Υπουργείο Οικονομικών θα επιλέξει δείγμα εταιρειών τουλάχιστον της τάξης του 9% για έλεγχο από τις αρμόδιες ελεγκτικές υπηρεσίες του Υπουργείου, ο οποίος θα πρέπει να ολοκληρωθεί σε διάστημα όχι αργότερο των δεκαοκτώ μηνών από την ημερομηνία υποβολής της «Έκθεσης Φορολογικής Συμμόρφωσης» στο Υπουργείο Οικονομικών.

Με βάση την Υπουργική Απόφαση ΠΟΛ.1159/2011 υπόκειται σε έλεγχο η BLUE STAR FERRIES N.A.E. Στην εν λόγω εταιρεία ο φορολογικός έλεγχος διενεργείται ήδη από τους νόμιμους ελεγκτές τους για τη χρήση 2011 και δεν αναμένεται να επιφέρει σημαντική διαφοροποίηση στις φορολογικές υποχρεώσεις που έχουν ενσωματωθεί στις Οικονομικές Καταστάσεις.

#### 5.10. Ενσώματα πάγια

Επί των πλοίων της Εταιρείας έχουν εγγραφεί υποθήκες αξίας Ευρώ 200.000 χιλ. περίπου για εξασφάλιση των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων.

Η Εταιρεία απομείωσε τις αξίες των πλοίων ποσό € 17.308 χιλ. με βάση την αποτίμηση που πραγματοποιήθηκε από ανεξάρτητο εκτιμητή.

Η ανάλυση των αποσβέσεων εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα.

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Αποσβέσεις πλοίων	12.973	13.346
Αποσβέσεις κόστους διοίκησης	541	576
<b>Σύνολο</b>	<b><u>13.514</u></b>	<b><u>13.922</u></b>

**ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ**

	Πλοία	Οικόπεδα	Κτίρια και εγκαταστάσεις	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Λογιστική Αξία την 1/1/2010	379.347		993		37	1.307	1.000	382.684
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	-76.274		-188		-21	-853	0	-77.336
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 1/1/2010</b>	<b>303.073</b>		<b>805</b>		<b>16</b>	<b>454</b>		<b>305.348</b>
Προσθήκες			47			170	88	305
Πωλήσεις /αποσύρσεις	-7.282						-472	-7.754
Αποσβέσεις περιόδου	-13.346		-148		-12	-207		-13.713
Αποσβέσεις πωληθέντων /αποσυρθέντων	6.600							6.600
Λογιστική Αξία την 31/12/2010	372.065		1.040		37	1.477	616	375.235
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	-83.020		-336		-33	-1.060	0	-84.449
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2010</b>	<b>289.045</b>		<b>704</b>		<b>4</b>	<b>417</b>	<b>616</b>	<b>290.786</b>

	Πλοία	Οικόπεδα	Κτίρια και εγκαταστάσεις	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Λογιστική Αξία την 1/1/2011	372.065		1.040		37	1.477	616	375.235
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	-83.020		-336		-33	-1.060	0	-84.449
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 1/1/2011</b>	<b>289.045</b>		<b>704</b>		<b>4</b>	<b>417</b>	<b>616</b>	<b>290.786</b>
Προσθήκες	67					15	227	309
Πωλήσεις /αποσύρσεις								0
Ζημιές απομείωσης αναγνωρισμένες στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	-17.308							-17.308
Αποσβέσεις περιόδου	-12.973		-153		-4	-164		-13.294
Αποσβέσεις πωληθέντων /αποσυρθέντων								0
Λογιστική Αξία την 31/12/2011	354.824		1.040		37	1.492	843	358.236
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	-95.993		-489		-37	-1.224	0	-97.743
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2011</b>	<b>258.831</b>		<b>551</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>269</b>	<b>843</b>	<b>260.493</b>



### 5.11. Άυλα Πάγια

Δεν συνέτρεξε περίπτωση απομείωσης της αξίας των Άυλων Παγίων.

#### Άυλα περιουσιακά στοιχεία

	Λογισμικά Προγράμματα	Σύνολα
Λογιστική Αξία την 1/1/2010	2.902	2.902
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	-1.961	-1.961
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 1/1/2010</b>	<b>941</b>	<b>941</b>
Προσθήκες	122	122
Πωλήσεις /αποσύρσεις		
Αποσβέσεις περιόδου	-210	-210
Αποσβέσεις πωληθέντων /αποσυρθέντων		
Λογιστική Αξία την 31/12/2010	3.024	3.024
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	-2.171	-2.171
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2010</b>	<b>853</b>	<b>853</b>

	Λογισμικά Προγράμματα	Σύνολα
Λογιστική Αξία την 1/1/2011	3.024	3.024
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	-2.171	-2.171
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 1/1/2011</b>	<b>853</b>	<b>853</b>
Προσθήκες	152	152
Πωλήσεις /αποσύρσεις		
Αποσβέσεις περιόδου	-219	-219
Αποσβέσεις πωληθέντων /αποσυρθέντων		
Λογιστική Αξία την 31/12/2011	3.177	3.177
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	-2.390	-2.390
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2011</b>	<b>786</b>	<b>786</b>

Στα άυλα πάγια της Εταιρείας συμπεριλαμβάνονται :

Τα λογισμικά προγράμματα, στα οποία συμπεριλαμβάνεται το κόστος των συστημάτων κρατήσεων εισιτηρίων, καθώς και το κόστος της αγοράς και ανάπτυξης του Ολοκληρωμένου Πληροφοριακού Συστήματος της εταιρείας.

Οι σπουδαιότερες χρηματοδοτικές μισθώσεις που έχει συνάψει η εταιρεία αφορούν τα ενσώματα πάγια. Όσον αφορά τα άυλα περιουσιακά στοιχεία τα οποία κατέχονται με χρηματοδοτική μίσθωση περιλαμβάνουν κατά κύριο λόγο την αγορά λογισμικών προγραμμάτων.

### 5.12. Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού

	31/12/2011	31/12/2010
Εγγυήσεις		
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	540	
Λοιπά		
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία</b>	<b>540</b>	<b>0</b>

Στις λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις περιλαμβάνεται το επενδυτικό σχέδιό της, σχετικά με την παροχή καινοτομικών ηλεκτρονικών επικοινωνιακών και ευρυζωνικών υπηρεσιών ευρείας κλίμακος στο νομό Αττικής συνολικής δαπάνης € 3.600 χιλ., σε πρόγραμμα επιχορήγησης των ανωτέρω δαπανών, από το Υπουργείο Οικονομικών.

Για το παραπάνω επενδυτικό σχέδιο η Εταιρεία έχει λάβει έγκριση για επιχορήγηση δαπανών ύψους € 1.080 χιλ. δηλαδή ποσοστό 30%. Η επιχορήγηση αυτή εγκρίθηκε από το Υπουργείο Οικονομικών την 29/06/2007 με αρ. πρωτ. 28347/ΥΠΕ/4/1195/Ε/Ν3299/2000 και πληρεί όλες τις προϋποθέσεις που προβλέπονται από Δ.Λ.Π. 20 «Λογιστική των κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης». Η Εταιρεία εισέπραξε το ποσό ύψους € 402 χιλ.

### 5.13. Αποθέματα

Ο λογαριασμός «Αποθέματα» περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες:

	31/12/2011	31/12/2010
Εμπορεύματα	40	77
Πρώτες Ύλες και λοιπά αναλώσιμα	470	548
Καύσιμα και λιπαντικά	1.476	1.373
Ανταλλακτικά Πάγιων Στοιχείων	3.398	6.795
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία</b>	<b>5.384</b>	<b>8.793</b>

Για τα παραπάνω αποθέματα δεν συνέτρεξε περίπτωση απομείωσης.

### 5.14. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Ο λογαριασμός «Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις» περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες.

	31/12/2011	31/12/2010
Εμπορικές Απαιτήσεις από τρίτους	5.526	6.975
Επιταγές Εισπρακτέες	1.784	3.962
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	4.019	4.023
<b>Καθαρές Εμπορικές Απαιτήσεις</b>	<b>3.291</b>	<b>6.914</b>
Προκαταβολές σε προμηθευτές	285	55
<b>Σύνολο</b>	<b>3.576</b>	<b>6.969</b>

Η πιστωτική πολιτική της Εταιρείας 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 4 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.

Για τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις δεν απαιτείται προεξόφληση κατά την λήξη της περιόδου. Η εταιρεία 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.

5.15. Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Ο λογαριασμός «Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού» περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες.

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Χρεώστες Διάφοροι	2.199	4.025
Απαιτήσεις Από Δημόσιες Αρχές	27	16
Λοιπές Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	94.847	81.963
Προκαταβολές και δάνεια στο προσωπικό	0	29
Προπληρωθέντα έξοδα*	2.432	5.702
Απαιτήσεις από ασφαλιστές	167	1.469
Λοιπές Απαιτήσεις	15	25
<b>Καθαρές απαιτήσεις Χρεωστών</b>	<b>99.687</b>	<b>93.229</b>

\* Το στοιχείο «Προπληρωθέντα έξοδα» περιλαμβάνει κατά κύριο λόγο τα έξοδα δεξαμενισμού των πλοίων της εταιρείας.

5.16. Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα

Ο λογαριασμός «Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα» περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες.

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Μετρητά στο ταμείο	9	8
Ταμειακά διαθέσιμα στην τράπεζα	1.636	757
Βραχυπρόθεσμες προθεσμιακές τραπεζικές καταθέσεις		9.700
<b>Σύνολο Ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμα</b>	<b>1.645</b>	<b>10.465</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα σε €	1.619	10.443
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα σε ξένο νόμισμα	26	22
<b>Σύνολο Ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμα</b>	<b>1.645</b>	<b>10.465</b>

Για τους κινδύνους που αφορούν τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα σε ξένο νόμισμα βλ. παρ. 3.1.1.

Για την ανάλυση του κινδύνου ρευστότητας βλ. παρ. 3.1.3.

Η Εταιρεία κατέβαλε εντός της παρούσας περιόδου το ποσό των € 8.088 χιλ. για την εξόφληση των δόσεων των δανείων των πλοίων και ποσό € 2.506 για μείωση του αλληλόχρεου τραπεζικού δανεισμού.

Επίσης η Εταιρεία κατέβαλε την ίδια περίοδο το ποσό των € 263 χιλ. για την εξόφληση των χρηματοδοτικών μισθώσεων

Δεν υφίσταται λόγος αποτίμησης των διαθεσίμων στην εύλογη αξία.

#### 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 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 2,93 έκαστη.

	<b>Αριθμός μετοχών</b>	<b>Ονομαστική αξία</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Υπόλοιπα την 01/01/2010</b> Κεφαλαιοποίηση αποθεματικού υπέρ το άρτιο Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	<b>78.267.985</b>	<b>2,93</b>	<b>229.325</b>
<b>Υπόλοιπα την 31/12/2010</b> Κεφαλαιοποίηση αποθεματικού υπέρ το άρτιο	<b>78.267.985</b>	<b>2,93</b>	<b>229.325</b>
<b>Υπόλοιπα την 31/12/2011</b>	<b>78.267.985</b>	<b>2,93</b>	<b>229.325</b>

##### β) Αποθεματικά

#### Ως πίνακας Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

	<b>Τακτικό αποθεματικό</b>	<b>Λοιπά αποθεματικά</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Υπόλοιπο ανοίγματος την 1/1/2010</b> Μεταφορά μεταξύ αποθ/κών και αποτελεσμάτων εις νέον	<b>2.904</b>	<b>-1.199</b>	<b>1.705</b>
<b>Υπόλοιπο κλεισίματος την 31/12/2010</b>	<b>3.617</b>	<b>1.541</b>	<b>5.158</b>
<b>Υπόλοιπο ανοίγματος την 1/1/2011</b> Μεταφορά μεταξύ αποθ/κών και αποτελεσμάτων εις νέον	<b>3.617</b>	<b>1.541</b>	<b>5.158</b>
<b>Υπόλοιπο κλεισίματος την 31/12/2011</b>	<b>3.617</b>	<b>1.541</b>	<b>5.158</b>

#### 5.18. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

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

#### 5.19. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Αφορούν προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.

Η εταιρεία 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 οι ακόλουθες:

	2011	2010
Επιτόκιο προεξόφλησης	4,20%	4,00%
Αναμενόμενη απόδοση περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος για τις περιόδους που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις	4,00%	4,00%
Αναμενόμενο ποσοστό μισθολογικών αυξήσεων	4,00%	4,00%
Αναλογία εργαζομένων που επιλέγουν πρόωρη συνταξιοδότηση	-	-

Η ανάλυση της υποχρέωσης αυτής έχει ως εξής:

**Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία**

	31/12/2011	31/12/2010
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις συνταξιοδότησης	549	703
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις συνταξιοδότησης	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>549</b>	<b>703</b>

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων είναι :

	31/12/2011		31/12/2010	
	Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο	Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	114	114	108	108
Κόστος τόκων πάνω στην υποχρέωση παροχών	45	45	65	65
Ζημιές(κέρδη) από περικοπές και τακτοποιήσεις	-313	-313	-52	-52
<b>Έξοδο αναγνωρισμένο στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων</b>	<b>-154</b>	<b>-154</b>	<b>121</b>	<b>121</b>

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στον ισολογισμό είναι:

	31/12/2011		31/12/2010	
	Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο	Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο
Παρούσα αξία των υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών που είναι πλήρως μη χρηματοδοτούμενες	549	549	703	703
<b>Καθαρή υποχρέωση για συντάξεις στον ισολογισμό</b>	<b>549</b>	<b>549</b>	<b>703</b>	<b>703</b>

Μεταβολές στην παρούσα αξία της υποχρέωσης για τα καθορισμένα προγράμματα παροχών έχουν ως εξής :

	31/12/2011		31/12/2010	
	Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο	Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο
Υπόλοιπο αρχής χρήσης	703	703	582	582
Κόστος απασχόλησης	114	114	108	108
Κόστος τόκων	45	45	65	65
Αναλογιστικά ζημιές / (κέρδη)	-313	-313	-52	-52
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσης</b>	<b>549</b>	<b>549</b>	<b>703</b>	<b>703</b>

## 5.20. Μακροπρόθεσμες και Βραχυπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις Ανάλυση υπολοίπων δανειακών υποχρεώσεων.

### Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	31/12/2011	31/12/2010
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	0	0
Δάνεια με εξασφαλίσεις		
Ομολογιακά δάνεια	124.013	129.838
Μείον: Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα την επόμενη χρήση	-124.013	-12.500
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων</b>	<b>0</b>	<b>117.338</b>

Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	31/12/2011	31/12/2010
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	0	263
Δάνεια με εξασφαλίσεις	1.069	
Τραπεζικός Δανεισμός	2.425	6.000
Πλέον: Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα την επόμενη χρήση	124.013	12.500
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων</b>	<b>127.507</b>	<b>18.763</b>

Δανειακές υποχρεώσεις την 31/12/2011	Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	Τραπεζικός Δανεισμός	Δάνεια με εξασφαλίσεις	Ομολογιακά δάνεια	Δανειακές Υποχρεώσεις
Εως 1 έτους		2.425	1.069	124.013	127.507
Μεταξύ 1 έτους και 5 ετών					
Άνω των 5 ετών					
	<b>0</b>	<b>2.425</b>	<b>1.069</b>	<b>124.013</b>	<b>127.507</b>

Δανειακές υποχρεώσεις την 31/12/2010	Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	Τραπεζικός Δανεισμός	Δάνεια με εξασφαλίσεις	Ομολογιακά δάνεια	Δανειακές Υποχρεώσεις
Εως 1 έτους	263	6.000		12.500	18.763
Μεταξύ 1 έτους και 5 ετών				117.338	117.338
Άνω των 5 ετών					0
	<b>263</b>	<b>6.000</b>	<b>0</b>	<b>129.838</b>	<b>136.101</b>

**31/12/2011**  
**€**

Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις  
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις

4,10%  
6,47%

**31/12/2010**  
**€**

Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις  
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις

4,79%  
5,04%

### Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης

	31/12/2011		31/12/2010	
	Ελάχιστες μελλοντικές καταβολές	Παρούσα αξία ελάχιστων μελλοντικών καταβολών	Ελάχιστες μελλοντικές καταβολές	Παρούσα αξία ελάχιστων μελλοντικών καταβολών
Εως 1 έτους			269	263
Μεταξύ 1 έτους και 5 ετών			0	0
Άνω των 5 ετών			0	0
<b>Σύνολο Ελάχιστων μελλοντικών καταβολών</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>269</b>	<b>263</b>
Μείον: Ποσά που αποτελούν χρηματοοικονομικά έξοδα			-6	0
<b>Σύνολο παρούσας αξίας ελάχιστων μελλοντικών καταβολών</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>263</b>	<b>263</b>

Κατά τη λήξη της κλειόμενης χρήσης η Εταιρεία προχώρησε στην αναταξινόμηση δανείων ποσού € 111.697 χιλ. από τη γραμμή της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης «Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις» στην γραμμή «Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις», δεδομένου ότι κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 δεν πληρούνταν οι χρηματοοικονομικοί όροι (covenants) που ρυθμίζουν τις σχετικές τραπεζικές υποχρεώσεις και παράλληλα προβλέπεται δικαίωμα καταγγελίας εκ μέρους των δανειστών για την περίπτωση αυτή, που θα καθιστούσε τις δανειακές υποχρεώσεις άμεσα εξοφλητέες.

Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, η Εταιρεία κατά την 31/12/2011 είχε αρνητικό κεφάλαιο κίνησης ποσού € 35.548 χιλ. καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του υπερβαίνουν τα κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού. (με το σημαντικότερο μέρος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων -87,4%- να αφορά σε βραχυπρόθεσμο δανεισμό).

Η Διοίκηση της Εταιρείας βρίσκεται σε διαπραγματεύσεις με τις δανείστριες τράπεζες αναφορικά με την αναδιάρθρωση του δανεισμού και θεωρεί εύλογη την επιτυχή έκβασή τους. Για αναλυτική πληροφόρηση παραπέμπουμε στη σημείωση 3.1.3.

Όλα τα δάνεια είναι σε Ευρώ. Τα ομολογιακά δάνεια παρουσιάζονται προεξοφλημένα στο αναπόσβεστο κόστος.

Η Εταιρεία κατέβαλε εντός της παρούσας περιόδου το ποσό των € 8.088 χιλ. για την εξόφληση των δόσεων των δανείων των πλοίων και ποσό € 2.506 για μείωση του αλληλόχρεου τραπεζικού δανεισμού.

Επίσης η Εταιρεία κατέβαλε την ίδια περίοδο το ποσό των € 263 χιλ. για την εξόφληση των χρηματοδοτικών μισθώσεων

Το ύψος των λειτουργικών μισθώσεων που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα της παρούσας περιόδου ανέρχεται στο ποσό των € 727 χιλ.

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

#### 5.21. Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις

Οι μακροπρόθεσμες προβλέψεις αφορούν:

Η Εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη ύψους € 652 χιλ., η οποία αφορά αποζημιώσεις ναυτικών, οι οποίοι εργάζονταν στα πλοία του Ομίλου.

#### 5.22. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός «Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις» περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες.

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Προμηθευτές	4.984	9.851
Προκαταβολές πελατών	285	65
<b>Σύνολο</b>	<b><u>5.269</u></b>	<b><u>9.916</u></b>

### 5.23. Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι

Ο λογαριασμός «Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι» περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες.

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Φόρος εισοδήματος		
Πρόβλεψη για έξοδο φόρου από ανέλεγκτες χρήσεις	4	12
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου		
<b>Σύνολο</b>	<b><u>4</u></b>	<b><u>12</u></b>

### 5.24. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός «Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις» περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες.

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη	5.369	3.353
Έσοδα επόμενης περιόδου - Επιχορηγήσεις		
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	519	834
Λοιπές υποχρεώσεις από φόρους	2.446	1.704
Μερίσματα πληρωτέα	2.979	5.479
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό	728	1.075
Δεδουλευμένα έξοδα	1.002	2.225
Λοιπές υποχρεώσεις	17	4
<b>Σύνολο</b>	<b><u>13.060</u></b>	<b><u>14.674</u></b>

## 6. Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις

### α) Εμπράγματα βάρη

Όπως αναφέρεται και στη παράγραφο 5.10. επί των πλοίων της Εταιρείας έχουν εγγραφεί υποθήκες αξίας € 200.000 χιλ. για εξασφάλιση των ενυπόθηκων δανείων.

### β) Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές

Στις 31 Δεκεμβρίου 2011 εκκρεμούν αγωγές έναντι της Εταιρείας που αφορούν εργατικά, αστικά, ναυτιλιακά θέματα τα οποία αναμένεται ότι δεν θα έχουν σημαντική επίδραση αφενός διότι η πλειοψηφία των υποθέσεων αυτών καλύπτεται από ασφαλιστικές εταιρίες αφετέρου έχουν γίνει οι αντίστοιχες προβλέψεις.

### γ) Ανέλεγκτες Φορολογικές χρήσεις (βλ. παρ. 5.9 «Φόρος Εισοδήματος»).

### δ) Δοθείσες Εγγυήσεις

Οι εγγυητικές επιστολές που δόθηκαν ως εξασφάλιση για υποχρεώσεις της Εταιρείας και ήταν σε ισχύ στις 31/12/2011 και στις 31/12/2010.



	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<b>Εγγυήσεις</b>		
Εγγυήσεις καλής εκτέλεσης	993	1.245
Εγγυήσεις για την αποπληρωμή δανεισμού	125.082	133.413
Εγγυήσεις για την αποπληρωμή εμπορικών υποχρεώσεων	91	45
Εγγυήσεις καλής εκτέλεσης επιδοτούμενων επενδυτικών προγραμμάτων		
Εγγυήσεις για την συμμετοχή σε διάφορους διαγωνισμούς	365	226
Άλλες εγγυήσεις		
<b>Σύνολο εγγυήσεων</b>	<b><u>126.531</u></b>	<b><u>134.929</u></b>

### 7. Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα

Η Εταιρία βρίσκεται στη διαπραγμάτευση με τις τράπεζες για το σύνολο του δανεισμού της (βλ. σημ. 3.1.3).

### 8. Μη διανομή Μερίσματος

Η Εταιρεία δεν θα διανείμει μέρισμα για τη χρήση 2011 λόγω ζημιών χρήσεως.

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2012

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ  
ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ  
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ  
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ  
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΠΕΤΡΟΣ Μ.  
ΒΕΤΤΑΣ

ΣΠΥΡΟΣ Χ.  
ΠΑΣΧΑΛΗΣ

ΜΙΧΑΛΗΣ Γ.  
ΣΑΚΕΛΛΗΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Ι.  
ΤΑΠΙΡΗΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Β.  
ΛΑΧΑΝΟΠΟΥΛΟΣ

Α.Δ.Τ. ΑΕ 024063

Α.Δ.Τ. ΑΒ 215327

Α.Δ.Τ. Χ643597

Α.Δ.Τ. ΑΚ 087031  
Α.Μ. ΟΕΕ 32210 Α' ΤΑΞΗΣ

Α.Δ.Τ.ΑΒ 663685  
Α.Μ. ΟΕΕ 76784 Α' ΤΑΞΗΣ



**Blue Star Ferries®**

A PREMIUM ALLIANCE MEMBER 

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

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

για την περίοδο από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010

(ποσά σε χιλιάδες €)

BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH A.E.  
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 29508/04/Β/93/116  
Α.Φ.Μ. 094385614, ΔΟΥ ΠΛΟΙΩΝ  
Λεωφ. Συγγρού 123-125 & Τορβά 3, 11745, Αθήνα

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή Προς τους Μετόχους της BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.....	3
Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου προς τους Μετόχους της BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. για τη χρήση 1.1.2010 – 31.12.2010 .....	5
Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος για την περίοδο που έληξε την 31/12 2010 και 2009 .....	11
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31 <sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2010 και 2009.....	12
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων 1/1-31/12/2010 .....	13
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων 1/1-31/12/2009.....	14
Κατάσταση Ταμειακών Ροών (χρήσης 1/1-31/12 2010 και 2009).....	15
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων .....	16
1. Γενικές Πληροφορίες .....	16
2. Οι κυριότερες λογιστικές αρχές .....	16
2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων .....	16
2.1.1. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις και κύριες πηγές αβεβαιότητας λογιστικών εκτιμήσεων ..	17
2.2. Ενσώματα Πάγια .....	18
2.3. Άυλα Πάγια.....	19
2.4. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων.....	19
2.5. Αποθέματα.....	20
2.6. Απαιτήσεις από πελάτες .....	20
2.7. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα .....	20
2.8. Μετοχικό Κεφάλαιο.....	20
2.9. Διανομή μερισμάτων .....	20
2.10. Έσοδα.....	21
2.10.1. Έσοδα από ναύλους.....	21
2.10.2. Έσοδα από πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών επί των πλοίων.....	21
2.10.3. Έσοδα από πωλήσεις αεροπορικών εισιτηρίων και τουριστικών πακέτων.....	21
2.10.4. Έσοδα από τόκους.....	21
2.10.5. Έσοδα από μερίσματα .....	21
2.11. Κρατικές Επιχορηγήσεις – Κρατική Υποστήριξη .....	21
2.11.1. Επιχορηγήσεις που αφορούν περιουσιακά στοιχεία.....	21
2.11.2. Επιχορηγήσεις που αφορούν αποτελέσματα .....	22
2.12. Πληροφόρηση κατά τομέα.....	22
2.13. Έξοδα.....	22
2.13.1. Κόστος Δανεισμού.....	22
2.13.2. Παροχές στο προσωπικό.....	23
2.13.2.1. Βραχυπρόθεσμες παροχές.....	23
2.13.2.2. Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών.....	23
2.13.3. Μισθώσεις.....	23
2.13.3.1. Χρηματοδοτικές Μισθώσεις.....	23
2.13.3.2. Λειτουργικές Μισθώσεις .....	23
2.13.4. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις.....	24
2.13.5. Περιοδική κατανομή.....	24
2.13.5.1. Επιμερισμός των κοινών εσόδων και εξόδων.....	24
2.13.5.2. Περιοδική κατανομή εξόδων .....	24
2.14. Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος .....	24
2.14.1. Κέρδη από ναυτιλιακές δραστηριότητες .....	24
2.14.2. Κέρδη από αφορολόγητα μη ναυτιλιακά έσοδα .....	24
2.14.3. Κέρδη από μη ναυτιλιακές δραστηριότητες .....	25
2.15. Επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές συναλλάγματος.....	25
2.16. Χρηματοοικονομικά μέσα.....	25

2.17.	Κέρδη ανά μετοχή.....	26
2.18.	Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές (Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα έναρξης ισχύος 2010).....	26
2.19.	Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ είτε δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε. ....	28
3.	Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου .....	31
3.1.	Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	31
3.1.1	Συναλλαγματικός κίνδυνος.....	31
3.1.2.	Πιστωτικός κίνδυνος.....	32
3.1.3.	Κίνδυνος ρευστότητας .....	33
3.1.4.	Κίνδυνος Διακύμανσης Επιτοκίων .....	34
3.1.5.	Διαχείριση Κεφαλαιουχικού κινδύνου .....	34
3.1.6.	Κίνδυνος Διακύμανσης Τιμών Κausίμων .....	35
3.1.7.	Ανταγωνισμός.....	35
3.2.	Προσδιορισμός των εύλογων αξιών .....	35
4.	Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων μερών .....	36
4.1.	Διεταιρικές συναλλαγές.....	36
4.1.1.	Διεταιρικές συναλλαγές με τις άλλες εταιρείες του Ομίλου MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ .....	36
4.1.2.	Διεταιρικές συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK.....	37
4.1.3.	Συμμετοχές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της BLUE STAR FERRIES.....	37
4.2.	Εγγυήσεις.....	37
4.3.	Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών και Μελών Διοικητικού Συμβουλίου.....	37
5.	Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων .....	38
5.1.	Ανάλυση εσόδων και παρουσίαση Γεωγραφικών τομέων .....	38
5.2.	Κόστος Πωληθέντων – Έξοδα Διοίκησης – Έξοδα Διάθεσης .....	41
5.3.	Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης .....	41
5.4.	Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα .....	42
5.5.	Χρηματοοικονομικά έξοδα .....	42
5.6.	Χρηματοοικονομικά έσοδα.....	42
5.7.	Φόροι εισοδήματος.....	42
5.8.	Ενσώματα πάγια .....	43
5.9.	Άυλα Πάγια.....	45
5.10.	Αποθέματα.....	46
5.11.	Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις.....	46
5.12.	Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού .....	47
5.13.	Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα .....	47
5.14.	Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προ πώληση .....	47
5.15.	Μετοχικό Κεφάλαιο – Αποθεματικά .....	48
5.16.	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις.....	48
5.17.	Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.....	48
5.18.	Μακροπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις .....	50
5.19.	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	51
5.20.	Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι .....	51
5.21.	Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις .....	52
5.22.	Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση .....	52
6.	Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις.....	52
7.	Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα.....	53
8.	Μη διανομή Μerίσματος.....	53

## **Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή Προς τους Μετόχους της Εταιρείας BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.**

### **Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε., που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2010, την κατάσταση συνολικών εσόδων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

### **Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**

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

### **Ευθύνη του Ελεγκτή**

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν 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 ελεγκτικής μας γνώμης.

### **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

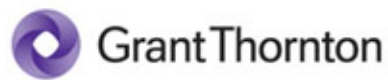
## **Αναφορά επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών θεμάτων**

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 26 Απριλίου 2011

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Μανόλης Μιχαλιός  
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ 25131



**Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων**  
Ζεφύρου 56, 175 64, Παλαιό Φάληρο  
Α.Μ.ΣΟΕΛ 127

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ  
BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.  
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1.1.2010 – 31.12.2010**

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Στη χρήση 2010 η Εταιρία δραστηριοποιήθηκε στην ελληνική ακτοπλοΐα με οκτώ πλοία Blue Star.

Ειδικότερα, τα πλοία της Εταιρίας δρομολογήθηκαν στις γραμμές των Κυκλάδων, όπου εκτέλεσαν δρομολόγια τα Blue Star Paros, Blue Star Naxos, Blue Star Ithaki και Superferry II (το οποίο επωλήθη στις 1.3.2011), στη γραμμή της Δωδεκανήσου, όπου εκτέλεσαν δρομολόγια τα πλοία Blue Star 1, Blue Star 2 και Διαγόρας και από τον Απρίλιο του 2010 εκτέλεσε δρομολόγια στην ελληνική ακτοπλοΐα το Blue Horizon.

Η Εταιρία μας είναι μέλος της Attica Group και τα αποτελέσματά της ενοποιούνται στον Όμιλο Attica με την μέθοδο της πλήρους ενοποίησης.

Τα οικονομικά στοιχεία της Εταιρίας στις χρήσεις 2010 και 2009 δεν είναι απολύτως συγκρίσιμα μεταξύ τους διότι το πλοίο το Blue Horizon δραστηριοποιήθηκε από τον Απρίλιο του 2010 στην ελληνική ακτοπλοΐα ενώ την προηγούμενη χρήση δραστηριοποιείτο στις γραμμές της Αδριατικής.

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας προέρχεται από τη μεταφορά επιβατών, Ι.Χ. οχημάτων και φορτηγών οχημάτων που τα μεγέθη τους επηρεάζονται σημαντικά από την τουριστική κίνηση.

**Οικονομικά αποτελέσματα**

Ο συνολικός κύκλος εργασιών στη χρήση 2010, ανήλθε σε Ευρώ 143,4 εκατ. και τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων έφθασαν τα Ευρώ 12,9 εκατ. έναντι κύκλου εργασιών Ευρώ 163,5 εκατ. και κερδών προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων Ευρώ 39,4 εκατ. της χρήσης 2009.

Στον προαναφερόμενο κύκλο εργασιών συμπεριλαμβάνονται οι επιδοτήσεις για εκτέλεση δρομολογίων γραμμών δημόσιας υπηρεσίας του αρμόδιου Υπουργείου συνολικού ύψους Ευρώ 10,8 εκατ. έναντι Ευρώ 8,8 εκατ. στη χρήση 2009.

Η προαναφερόμενη μείωση του κύκλου εργασιών οφείλεται κυρίως στην οικονομική ύφεση που διανύει η χώρα μας, στο ιδιαίτερα ασταθές παγκόσμιο οικονομικό περιβάλλον και στην αύξηση του ανταγωνισμού μεταξύ των εταιριών του κλάδου. Επιπρόσθετα, η άνοδος στις τιμές των ναυτιλιακών καυσίμων προκάλεσε σημαντική αύξηση στα λειτουργικά έξοδα των πλοίων και εξηγεί σε μεγάλο βαθμό τη μείωση των κερδών προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων.

Τα έξοδα διοίκησης στη χρήση 2010, Ευρώ 10,7 εκατ., παρέμειναν στα επίπεδα της προηγούμενης χρήσης (Ευρώ 10,9 εκατ.) ενώ σημειώθηκε μείωση των εξόδων διάθεσης που ανήλθαν σε Ευρώ 15,1 εκατ. έναντι Ευρώ 18,0 εκατ. στη χρήση 2009.

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα της Εταιρίας αφορούν τόκους δανείων και στη χρήση 2010 ανήλθαν σε Ευρώ 6,3 εκατ. έναντι Ευρώ 6,5 εκατ. στη χρήση 2009.

Στη χρήση 2010 η Εταιρία παρουσίασε ζημίες μετά από φόρους Ευρώ 9,0 εκατ. έναντι κερδών Ευρώ 19,0 εκατ. στη χρήση 2009.

Στην ανάλυση των αποτελεσμάτων θα πρέπει να ληφθεί υπόψη ότι η Εταιρία δραστηριοποιείται σε έναν κλάδο με έντονη εποχικότητα, με υψηλότερη κίνηση τους μήνες Ιούλιο με Σεπτέμβριο και χαμηλότερη τους μήνες Νοέμβριο με Φεβρουάριο.

#### Στοιχεία Ισολογισμού και Ταμειακών Ροών

Η Εταιρία διαθέτει ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στις 31/12/2010 ύψους Ευρώ 10,5 εκατ. έναντι Ευρώ 1,6 εκατ. στις 31/12/2009.

Οι λειτουργικές ταμειακές ροές της Εταιρίας στη χρήση 2010 ανήλθαν σε Ευρώ 15,4 εκατ. από Ευρώ 30,7 εκατ. στη χρήση 2009.

Από τις επενδυτικές δραστηριότητες η Εταιρία στη χρήση 2010 είχε εισροές Ευρώ 0,3 εκατ. έναντι εκροών Ευρώ 1,4 εκατ. στη χρήση 2009.

Από τις χρηματοδοτικές δραστηριότητες η Εταιρία στη χρήση 2010 είχε εκροές Ευρώ 6,8 εκατ. έναντι εκροών Ευρώ 31,7 εκατ. στη χρήση 2009.

Τα ενσώματα πάγια της Εταιρίας περιλαμβάνουν τα οκτώ πλοία Blue Star.

Τα ίδια κεφάλαια ανέρχονται σε Ευρώ 248,0 εκατ. έναντι Ευρώ 262,4 εκατ. στη χρήση 2009.

Οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρίας μειώθηκαν και ανήλθαν σε Ευρώ 117,3 εκατ. το 2010 έναντι Ευρώ 131,1 εκατ. το 2009.



Η σχέση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων προς Ίδια κεφάλαια ανέρχεται σε 0,47 που είναι ένας αρκετά ικανοποιητικός δείκτης στον κλάδο που δραστηριοποιείται η Εταιρία.

Οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρίας ανήλθαν σε Ευρώ 18,8 εκατ. έναντι Ευρώ 12,8 εκατ. την προηγούμενη χρήση. Οι συνολικές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στη χρήση 2010 ανήλθαν σε Ευρώ 43,4 εκατ. (Ευρώ 30,3 εκατ. στη χρήση 2009) ενώ το σύνολο των κυκλοφορούντων στοιχείων του Ενεργητικού ανήλθαν σε Ευρώ 119,5 εκατ. (Ευρώ 118,1 εκατ. στη χρήση 2009).

Η Εταιρία δεν θα διανείμει μέρισμα για τη χρήση 2010, λόγω ζημιών χρήσεως.

### Σημαντικά γεγονότα

Στις 29.6.2010 η Τακτική Γενική Συνέλευση εξέλεξε νέο Διοικητικό Συμβούλιο για την επόμενη διετία με μέλη τους κ.κ.: Χαράλαμπο Πασχάλη (Πρόεδρος), Πέτρο Βέττα (Αντιπρόεδρος), Μιχάλη Σακέλλη (Διευθύνων Σύμβουλος), Σπύρο Πασχάλη (Εντεταλμένος Σύμβουλος), Ιωάννη Σκούτα (Σύμβουλο) και Αντώνη Στρίντζη (Σύμβουλο).

Στις 20.12.2010 ανακοινώθηκε συμφωνία για την πώληση του πλοίου Superferry II, έτους ναυπήγησης 1974, έναντι συνολικού τιμήματος Ευρώ 4,65 εκατομμυρίων τοις μετρητοίς. Η συναλλαγή ολοκληρώθηκε την 1<sup>η</sup> Μαρτίου 2011 με την παράδοση του πλοίου. Το λογιστικό κέρδος ανήλθε σε Ευρώ 3,9 εκατ. ενώ τα ταμειακά διαθέσιμα ενισχύθηκαν κατά Ευρώ 2,6 εκατ. περίπου.

Δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας.

### Προβλεπόμενη πορεία και εξέλιξη της Εταιρίας για τη χρήση 2011

Κατά την διάρκεια της χρήσης 2010, η εγχώρια οικονομική ύφεση και γενικότερα το ασταθές παγκόσμιο οικονομικό περιβάλλον συνέχισε να επηρεάζει αρνητικά τη διακίνηση επιβατών σε όλες τις γραμμές που εξυπηρετούν τα πλοία της Εταιρίας.

Καθώς βαθαίνει η οικονομική ύφεση στη χώρα μας, η τάση αυτή συνεχίζεται με αποτέλεσμα να παρατηρείται μείωση στο μεταφορικό έργο τους δύο πρώτους μήνες του 2011 σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.

Για ολόκληρη τη χρήση 2011 αναμένεται η οικονομική ύφεση στη χώρα μας να επηρεάσει και την ελληνική ακτοπλοΐα και συνεπώς τα αποτελέσματα της Εταιρίας.

Άλλος σημαντικός παράγοντας στη διαμόρφωση των αποτελεσμάτων των ναυτιλιακών εταιριών είναι η διεθνής τιμή του πετρελαίου σε συνδυασμό με την ισοτιμία Ευρώ / Δολ. ΗΠΑ, από όπου ορίζεται η τιμή των ναυτιλιακών καυσίμων που καταναλώνουν τα πλοία του Ομίλου. Ειδικότερα, στη χρήση 2010 η μέση τιμή των καυσίμων (καύσιμα τύπου cst 380) αυξήθηκε σε ποσοστό μεγαλύτερο του 30% σε σχέση με τη χρήση 2009 ενώ κατά τους δύο πρώτους μήνες του 2011 βαίνει συνεχώς αυξανόμενη, ιδιαίτερα μετά τα γνωστά γεγονότα που σημειώθηκαν σε χώρες της βόρειας Αφρικής. Τυχόν διατήρηση των τιμών των καυσίμων στα τρέχοντα επίπεδα θα επιβαρύνει ιδιαίτερα το κόστος λειτουργίας των πλοίων.

Λαμβάνοντας υπόψη τους ανωτέρω δύο αστάθμητους και ταυτόχρονα πολύ σημαντικούς για τον κλάδο της επιβατηγού ναυτιλίας παράγοντες, οποιαδήποτε περαιτέρω εκτίμηση για την πορεία και εξέλιξη των αποτελεσμάτων του Ομίλου είναι επισφαλής.

#### Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

Παρακάτω παρουσιάζονται οι κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που αφορούν τις δραστηριότητες της Εταιρίας μας:

#### Κίνδυνος διακύμανσης τιμών καυσίμων

Η Εταιρία, όπως και το σύνολο των εταιριών που δραστηριοποιούνται στο ναυτιλιακό κλάδο, επηρεάζεται σημαντικά από τη διακύμανση των τιμών των καυσίμων. Επισημαίνεται ότι το κόστος των ναυτιλιακών καυσίμων και λιπαντικών είναι το σημαντικότερο λειτουργικό κόστος. Μία αύξηση ή μείωση στην τιμή των καυσίμων κατά Ευρώ 10 ανά μετρικό τόνο, σε ετήσια βάση, θα είχε επίδραση στα αποτελέσματα και στην καθαρή θέση της Εταιρίας κατά Ευρώ 1,3 εκατ. περίπου.

#### Κίνδυνος διακύμανσης επιτοκίων

Το σύνολο του μακροπρόθεσμου δανεισμού είναι σε Ευρώ με κυμαινόμενο επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου. Συνεπώς η Εταιρία είναι εκτεθειμένη σε κίνδυνο επιτοκίου αφού σε περίπτωση ανόδου του Euribor θα επιβαρυνθεί με παραπάνω χρεωστικούς τόκους. Για παράδειγμα, μία μεταβολή σε ετήσια βάση κατά 1% στο επιτόκιο θα είχε επίδραση στα αποτελέσματα και την καθαρή θέση της Εταιρίας κατά Ευρώ 1,4 εκατ. περίπου.

#### Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρία, επειδή έχει μεγάλο αριθμό πελατών, έχει αναπτύξει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με σκοπό την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών. Ειδικότερα, έχει ορίσει πιστωτικά όρια και συγκεκριμένους όρους πιστωτικής πολιτικής για όλες τις κατηγορίες των πελατών της ενώ παράλληλα, με σκοπό την καλύτερη εξασφάλισή της, έχει λάβει εγγυητικές επιστολές τραπεζής

από τους μεγαλύτερους κεντρικούς πράκτορες έκδοσης εισιτηρίων. Επίσης, παρακολουθεί τα υπόλοιπα των πελατών της και εξετάζει την περίπτωση σχηματισμού προβλέψεων. Συνεπώς, τυχόν αδυναμία πελατών να ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους, ενδεχομένως να επηρεάσει τα αποτελέσματα της Εταιρίας μέσω δημιουργίας αντίστοιχων προβλέψεων.

Σε κάθε περίπτωση η Εταιρία δεν εκτίθεται σε σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους αφού δεν υπάρχει σημαντική συγκέντρωση απαιτήσεων σε κάποιους πελάτες.

#### Κίνδυνος ρευστότητας

Η Εταιρία παρακολουθεί τον κίνδυνο ρευστότητας μελετώντας προσεκτικά την ωρίμανση τόσο των απαιτήσεων όσο και των υποχρεώσεων, με αντικειμενικό σκοπό να διατηρεί μια ισορροπία μεταξύ της συνέχειας των κεφαλαίων και της ευελιξίας μέσω της τραπεζικής πιστοληπτικής ικανότητας της Εταιρίας.

Τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρίας την 31.12.2010 ανέρχονται στο ποσό των Ευρώ 10,5 εκατ. ενώ το σύνολο των κυκλοφορούντων στοιχείων του Ενεργητικού φθάνει τα Ευρώ 119,5 εκατ. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις την 31.12.2010 ανέρχονται σε Ευρώ 43,4 εκατ. εκ των οποίων ποσό Ευρώ 34,0 εκατ. αφορά υποχρεώσεις μέχρι έξι μήνες ενώ το υπόλοιπο ποσό Ευρώ 9,4 εκατ. αφορά υποχρεώσεις μεταξύ έξι και δώδεκα μηνών.

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

#### Διαχείριση Κεφαλαιουχικού Κινδύνου

Σκοπός της Εταιρίας κατά τη διαχείριση των κεφαλαίων είναι η διασφάλιση της ικανότητας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της 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 επιτυγχάνει μείωση του κόστους κεφαλαίου. Ο συντελεστής μόχλευσης στις 31.12.2010 ανέρχεται σε 34% έναντι 35% στην προηγούμενη χρήση.

#### Πληροφορίες για εργασιακά και περιβαλλοντικά θέματα

Η Εταιρία στις 31.12.2010 απασχολούσε 591 άτομα.

Η διαρκής επιμόρφωση του προσωπικού και η ενίσχυση της εταιρικής συνείδησης αποτελούν μία από τις βασικές αρχές που διέπουν τη λειτουργία της Εταιρίας.

#### Περιβαλλοντικά θέματα

Η Εταιρία είναι ιδιαίτερα ευαισθητοποιημένη σε θέματα προστασίας του περιβάλλοντος. Όλα τα πλοία Blue Star είναι πιστοποιημένα κατά το Διεθνή Κώδικα Ασφαλούς Διαχείρισης Πλοίων

(ISM) και εφαρμόζουν όλες τις Ευρωπαϊκές και Ελληνικές νομοθετικές διατάξεις για την προστασία του θαλάσσιου περιβάλλοντος.

Η ευαισθησία στα περιβαλλοντικά θέματα αποδεικνύεται εμπράκτως καθώς η Εταιρία και γενικότερα ο Όμιλος Attica στον οποίο ανήκει εφαρμόζει και έχει πιστοποιήσει (χωρίς να αποτελεί νομοθετική της υποχρέωση) όλα τα πλοία κατά το Διεθνή Κώδικα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης ISO 14001 αναγνωρίζοντας τις πτυχές – θέματα του περιβάλλοντος που ενδέχεται να επηρεαστούν από τη λειτουργία των πλοίων.

Τα πιο σημαντικά από τα παραπάνω θέματα σχετίζονται με εκπομπές καυσαερίων, εκροές στο νερό, διαχείριση των απορριμμάτων, μόλυνση της γης, χρησιμοποίηση πρώτων υλών και πόρων, ηχορύπανση, φωτορύπανση καθώς και περιβαλλοντικά θέματα τοπικών κοινωνιών. Η Εταιρία και γενικότερα ο Όμιλος αξιολογεί ετησίως αυτά τα αναγνωρισμένα περιβαλλοντικά θέματα και επιχειρεί να ελαχιστοποιήσει ή να εξαλείψει την επίδρασή τους.

#### Λοιπές πληροφορίες

Η Εταιρία δεν διαθέτει υποκαταστήματα ούτε επένδυσε κεφάλαια στον τομέα έρευνας και ανάπτυξης.

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 2010, 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,

Αθήνα, 22 Μαρτίου 2011

Για το Διοικητικό Συμβούλιο  
Ο Εντεταλμένος Σύμβουλος

Σπύρος Χ. Πασχάλης

### ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Για την περίοδο που έληξε την 31/12 2010 και 2009

		<u>1.01-31.12.2010</u>	<u>1.01-31.12.2009</u>
Πωλήσεις	5.1	143.400	163.537
Κόστος πωληθέντων	5.2	-118.842	-110.245
<b>Μικτό Κέρδος</b>		<b>24.558</b>	<b>53.291</b>
Έξοδα διοίκησης	5.2	-10.729	-10.859
Έξοδα διάθεσης	5.2	-15.078	-17.972
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.3	248	898
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης		0	0
<b>Κέρδη / (ζημιές) πρό φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>-1.001</b>	<b>25.359</b>
Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	5.4	21	156
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.5	-6.343	-6.466
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5.6	217	81
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων</b>		<b>-7.106</b>	<b>19.129</b>
Φόρος εισοδήματος	5.7	-1.869	-114
<b>Κέρδη / (ζημιές) περιόδου μετά από φόρους</b>		<b>-8.975</b>	<b>19.015</b>
<b>Κατανεμημένα σε:</b>			
Μετόχους της εταιρείας		-8.975	19.015
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)		-0,1147	0,2430
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)		0	0,07
<b>Κέρδη περιόδου μετά από φόρους</b>		<b>-8.975</b>	<b>19.015</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου πρό φόρων</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου, καθαρά από φόρους</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου μετά φόρων</b>		<b>-8.975</b>	<b>19.015</b>
<b>Κατανεμημένα σε:</b>			
Μετόχους της εταιρείας		-8.975	19.015
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		0	0

Οι σημειώσεις από τη σελίδα 16 έως 53 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ετήσιων Οικονομικών

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ**  
Της 31ης Δεκεμβρίου 2010 και 2009

	Σημ.	31/12/2010	31/12/2009
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού</b>			
Ενσώματα Πάγια	5.8.	290.786	305.347
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.9.	853	941
<b>Σύνολο</b>		<b>291.639</b>	<b>306.288</b>
<b>Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού</b>			
Αποθέματα	5.10.	8.793	1.810
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.11.	6.969	69.184
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	5.12.	93.229	45.562
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.13.	10.465	1.584
<b>Σύνολο</b>		<b>119.456</b>	<b>118.140</b>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	5.14.	682	0
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>411.777</b>	<b>424.428</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	5.15.	229.325	229.325
Λοιπά αποθεματικά	5.15.	5.158	1.705
Αποτελέσματα εις νέον		13.504	31.411
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής</b>		<b>247.987</b>	<b>262.441</b>
Δικαιώματα Μειοψηφίας		0	0
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>247.987</b>	<b>262.441</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.16.	15	15
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.17.	703	582
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	5.18.	117.338	131.073
Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις		439	
<b>Σύνολο</b>		<b>118.495</b>	<b>131.670</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.19.	9.916	9.904
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	5.20.	12	
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	5.17.	18.763	12.795
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.21.	14.674	7.618
<b>Σύνολο</b>		<b>43.365</b>	<b>30.317</b>
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	5.22.	1.930	0
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>163.790</b>	<b>161.987</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>		<b>411.777</b>	<b>424.428</b>

Οι σημειώσεις από τη σελίδα 16 έως 53 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.

**Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων**

	Σημ.	Αριθμός Μετοχών	Μετοχικό κεφάλαιο	Λοιπά αποθεματικά	Κέρδη εις Νέον	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 1/1/2010	5.15	78.267.985	229.325	1.705	31.411	262.441
<b>Αποτέλεσμα χρήσης</b>					-8.975	-8.975
Κέρδη /(ζημιές) αποτίμησης μεταφερόμενα στα ίδια κεφάλαια						0
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής ισολογισμών						
<b>Σύνολο αναγνωρισμένων εσόδων και εξόδων για τη χρήση</b>				0	-8.975	-8.975
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή μετρητών στους μετόχους						
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικού υπέρ το άρτιο						
Μερίσματα πληρωτέα					-5.479	-5.479
Μεταφορά μεταξύ αποθ/κών και αποτελεσμάτων εις νέον				3.453	-3.453	0
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου						
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2010</b>		<b>78.267.985</b>	<b>229.325</b>	<b>5.158</b>	<b>13.504</b>	<b>247.987</b>

**Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων**

	Σημ.	Αριθμός Μετοχών	Μετοχικό κεφάλαιο	Λοιπά αποθεματικά	Κέρδη εις Νέον	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	
Υπόλοιπο την 1/1/2009	5.15	78.267.985	229.325	1.020	31.865	262.210	
<b>Αποτέλεσμα χρήσης</b>					19.015	19.015	
Κέρδη /(ζημιές) αποτίμησης μεταφερόμενα στα ίδια κεφάλαια						0	
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής ισολογισμών							
<b>Σύνολο αναγνωρισμένων εσόδων και εξόδων για τη χρήση</b>					<b>0</b>	<b>19.015</b>	<b>19.015</b>
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή μετρητών στους μετόχους							
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικού υπέρ το άρτιο							
Μερίσματα πληρωτέα					-18.784	-18.784	
Μεταφορά μεταξύ αποθ/κών και αποτελεσμάτων εις νέον				685	-685		
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου							
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2009</b>		<b>78.267.985</b>	<b>229.325</b>	<b>1.705</b>	<b>31.411</b>	<b>262.441</b>	



### ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Για τις χρήσεις που έληξαν 31 Δεκεμβρίου 2010 και 2009

	Σημείωση	<u>1/1-31/12/2010</u>	<u>1/1-31/12/2009</u>
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		-7.106	19.129
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>			
Αποσβέσεις	(5.8)	13.922	14.045
Προβλέψεις		1.069	1.221
Συναλλαγματικές διαφορές	(5.4)	-21	-156
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας		-311	-709
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(5.5)	6.277	6.466
<b>Πλέον / (μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>			
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		-6.983	-227
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		14.595	-4.844
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)		-439	656
Μείον :			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		-5.126	-4.801
Καταβεβλημένοι φόροι		-31	-114
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>		<b>15.846</b>	<b>30.667</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(5.8)+(5.9)	-427	-1.508
Τόκοι εισπραχθέντες		217	81
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>		<b>-210</b>	<b>-1.427</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια		6.000	
Εξοφλήσεις δανείων	(5.18)	-12.500	-12.500
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(5.13)	-295	-450
Μερίσματα πληρωθέντα			-18.784
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>		<b>-6.795</b>	<b>-31.734</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)</b>		<b>8.841</b>	<b>-2.494</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>		<b>1.584</b>	<b>3.899</b>
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		40	179
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>		<b>10.465</b>	<b>1.584</b>

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

Η ανάλυση των Ταμειακών διαθεσίμων παρουσιάζεται στην παράγραφο 5.13.

Οι σημειώσεις από τη σελίδα 16 έως 53 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

## Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

### 1. Γενικές Πληροφορίες

Η εταιρεία BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH A.E. είναι αμιγώς Ναυτιλιακή Εταιρεία. Είναι πλοιοκτήτρια των παρακάτω υπό Ελληνική σημαία πλοίων : BLUE STAR 1, BLUE STAR 2, BLUE STAR ITHAKI, BLUE STAR PAROS, BLUE STAR NAXOS, BLUE HORIZON, DIAGORAS και SUPERFERRY II.

Η έδρα της εταιρείας είναι στην Αθήνα, Λεωφ. Συγγρού 123-125 & Τορβά 3, Τ.Κ. 11745.

Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου είναι 591 άτομα ενώ στις 31/12/2009 ήταν 590.

Το σύνολο των κοινών ονομαστικών μετοχών καθώς και ο μέσος σταθμικός αριθμός των μετοχών της εταιρείας είναι 78.267.985. Κάθε μετοχή έχει δικαίωμα μίας ψήφου.

Η εταιρεία ενοποιείται άμεσα στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΑΤΤΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης. Η ΑΤΤΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ενοποιείται άμεσα στις οικονομικές καταστάσεις της ΜΑΡΦΙΝ INVESTMENT GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ της οποίας το συνολικό ποσοστό συμμετοχής στην εταιρεία (άμεσα και έμμεσα) ανέρχεται σε 88,81%.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας της περιόδου που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010, εγκρίθηκαν με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου την 22<sup>η</sup> Μαρτίου 2011.

*Τυχόν διαφορές των μονάδων στους πίνακες οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.*

### 2 Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί η Εταιρεία

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν από την Εταιρεία για την περίοδο 1/1-31/12/2010 είναι ίδιες με αυτές που εφάρμοσε η Εταιρεία κατά την σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31/12/2009.

#### 2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΑ) απαιτεί τη χρήση λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης, απαιτεί την κρίση της διοίκησης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών της εταιρείας.

Οι περιπτώσεις οι οποίες περιλαμβάνουν μεγαλύτερο βαθμό κρίσης και πολυπλοκότητας ή οι περιπτώσεις όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, περιλαμβάνονται στη σημείωση 2.1.1.

Το 2003 και 2004, εκδόθηκε από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) μια σειρά από καινούρια Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΑ) και αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ), τα οποία σε συνδυασμό με τα μη αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ) τα οποία εκδόθηκαν από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, προγενέστερης του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων IASB, η οποία αναφέρεται ως "the IFRS Stable Platform 2005". Ο όμιλος εφαρμόζει το IFRS Stable Platform 2005 από 1 Ιανουαρίου 2005.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις αρχές του ιστορικού κόστους, της συνέχισης της λειτουργίας της Εταιρείας, 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 Εταιρεία κατά την σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου που έληξε την 31/12/2010 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 εταιρείας, αυτό ανήκει στην Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας.

#### 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 Εταιρείας και οι οποίες έχουν την σημαντικότερη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας 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 Εταιρείας 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 Εταιρεία 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 Εταιρείας 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 Εταιρείας μέχρι την έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου που έληξε την 31/12/2010.

## 2.2. 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. Κτίρια	60 έτη
3. Λιμενικές εγκαταστάσεις	10 έτη
4. Οχήματα	5 έτη
5. Έπιπλα – Σκεύη	5 έτη
6. 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.

### 2.3. Άυλα Πάγια

Η Εταιρεία θεωρεί ότι η ωφέλιμη ζωή των άυλων παγίων τα οποία κατέχει δεν είναι απεριόριστη. Τα άυλα πάγια τα οποία κατέχει η Εταιρεία 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.

### 2.4. 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.

Οι ζημίες απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα όταν προκύπτουν.

## 2.5. 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 μηνιαίου σταθμισμένου κόστους.

## 2.6. 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 Εταιρεία 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.

## 2.7. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά 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.

## 2.8. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο αφορά τις κοινές ανώνυμες ή ονομαστικές μετοχές της εταιρείας 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.

## 2.9. Διανομή μερισμάτων

Τα πληρωτέα μερίσματα εμφανίζονται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας και της Εταιρείας όταν εγκριθούν από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

## 2.10. Έσοδα

Τα έσοδα της Εταιρείας προέρχονται από ναύλους επιβατών, ναύλους οχημάτων, από πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών επί των πλοίων καθώς και από τις παροχές τουριστικών υπηρεσιών. Επίσης, η Εταιρεία έχει έσοδα από τόκους και μερίσματα.

### 2.10.1. 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 οι μεν 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.

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

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

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

### 2.10.3. Έσοδα από πωλήσεις αεροπορικών εισιτηρίων και τουριστικών πακέτων

Τα έσοδα από πωλήσεις αεροπορικών εισιτηρίων αφορούν προμήθειες που λαμβάνει η Εταιρεία από τις αεροπορικές εταιρείες για πωλήσεις αεροπορικών εισιτηρίων και αναγνωρίζονται με την έκδοση του Τιμολογίου Παροχής Υπηρεσιών προς αυτές και αφορά δεδουλευμένα έσοδα.

Τα έσοδα από τουριστικά πακέτα αναγνωρίζονται με την έκδοση του κατάλληλου φορολογικού στοιχείου προς τον πελάτη και αφορούν δεδουλευμένα έσοδα.

Όλα τα παραπάνω έσοδα αναγνωρίζονται όταν η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.

### 2.10.4. 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.

### 2.10.5. Έσοδα από μερίσματα

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

## 2.11. Κρατικές Επιχορηγήσεις – Κρατική Υποστήριξη

### 2.11.1. 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.

#### 2.11.2. 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.

#### 2.12. 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 Εταιρεία 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 Εταιρείας για τη χρήση 2010 γίνεται ως εξής :

- α) Ελληνικές Ακτοπλοϊκές Γραμμές
- β) Αδριατική Θάλασσα

Τα πλοία της Εταιρείας 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 κατανομημένη καθ' όλη τη διάρκεια του έτους με πολύ μικρότερη εποχικότητα.

#### 2.13. Έξοδα

##### 2.13.1. Κόστος Δανεισμού

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

Στο κόστος αυτό συμπεριλαμβάνονται :

- α) Οι τόκοι από βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα δάνεια καθώς και τόκοι από τραπεζικούς λογαριασμούς υπερεναλήψεων.
- 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.

#### 2.13.2. Παροχές στο προσωπικό

##### 2.13.2.1. 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 επιρριπτέες στο κόστος κατασκευής ενός περιουσιακού στοιχείου.

##### 2.13.2.2. Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών

Το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών της εταιρείας 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.

#### 2.13.3. Μισθώσεις

##### 2.13.3.1. 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 εταιρεία, 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 εταιρεία, τότε οι αποσβέσεις κατανέμονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της διάρκειας της μίσθωσης και της ωφέλιμης ζωής του παγίου.

##### 2.13.3.2. 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.

#### 2.13.4. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν :

- α) Η Εταιρεία 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.

#### 2.13.5. Περιοδική κατανομή

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

Όπως αναφέρεται και στην παράγραφο 4.1 του παρόντος, οι ενοποιούμενες στον Όμιλο κοινοπραξίες και διαχειρίστριες εταιρείες 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.

##### 2.13.5.2. Περιοδική κατανομή εξόδων

Η Εταιρεία αναγνωρίζει τα έξοδα ασφαλιστρών 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.

#### 2.14. Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος

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

##### 2.14.1. 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.

##### 2.14.2. 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.

#### 2.14.3. 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.

#### 2.15. Επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές συναλλάγματος

Το νόμισμα λειτουργίας της Εταιρείας 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 εταιρειών εξωτερικού αναγνωρίζονται απ' ευθείας στην καθαρή θέση.

#### 2.16. Χρηματοοικονομικά μέσα

Τα βασικά χρηματοοικονομικά μέσα της Εταιρείας είναι :

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

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

#### β) Δάνεια τραπεζών

Η Εταιρεία σε περιόδους σταθερής πορείας των επιτοκίων θεωρεί 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 Εταιρείας.

Αντίθετα σε περιόδους συχνών μεταβολών στα επιτόκια, η Εταιρεία προσαρμόζει την αξία των δανείων σύμφωνα με τα ισχύοντα επιτόκια.

#### γ) 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.

δ) Χρηματοοικονομικά μέσα αντιστάθμισης κινδύνου

Σε περίπτωση που η Εταιρεία 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.

2.17. 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.

2.18. Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές (Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα έναρξης ισχύος 2010)

Οι αλλαγές σε λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν αναλύονται ως ακολούθως:

**Ετήσιες Βελτιώσεις 2009**

Κατά το 2009 το ΔΣΛΠ προέβη στην έκδοση των ετήσιων Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ για το 2009 – μια σειρά προσαρμογών σε 12 Πρότυπα – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων του ΔΣΛΠ στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε ΔΠΧΑ τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεωρήσεων.

**Ετήσιες βελτιώσεις 2008**

ΔΠΧΑ 5 Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες: Διευκρινίζεται το γεγονός ότι όλα τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού μίας θυγατρικής κατατάσσονται ως κατεχόμενα για πώληση, σύμφωνα με τις πρόνοιες του ΔΠΧΑ 5, ακόμη και στην περίπτωση που η εταιρία, μετά από πώληση, εξακολουθεί να διατηρεί μη ελέγχουσα συμμετοχή στη θυγατρική.

**Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Επιπρόσθετες Εξαιρέσεις για Εταιρίες που Εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για Πρώτη Φορά**

Η τροποποίηση παρέχει εξαίρεση από την αναδρομική εφαρμογή των ΔΠΧΑ στην επιμέτρηση στοιχείων του ενεργητικού στους τομείς πετρελαίου, φυσικού αερίου και μισθώσεων. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2010. Η τροποποίηση δεν είναι εφαρμόσιμη στις εργασίες της Εταιρείας.

**Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 2: «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»**

Το ΔΣΛΠ προχώρησε σε έκδοση τροποποίησης του ΔΠΧΑ 2 αναφορικά με τον λογιστικό χειρισμό των συναλλαγών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών μεταξύ εταιριών του ίδιου ομίλου και πως αυτές αντιμετωπίζονται στις ατομικές οικονομικές

καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών. Η Διοίκηση εκτιμά ότι οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 2 δε θα έχουν επίδραση στις λογιστικές πολιτικές της Εταιρείας.

**Υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΠΧΑ 3: «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και του αναθεωρημένου ΔΛΠ 27: «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και λογιστικός χειρισμός για επενδύσεις σε θυγατρικές»**

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της αναφερόμενης περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η απόκτηση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδοποίηση δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος (“contingent consideration”) στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Επιπλέον, το τροποποιημένο πρότυπο μεταβάλλει το λογιστικό χειρισμό για τις ζημίες που πραγματοποιούνται από θυγατρική εταιρεία καθώς και από την απώλεια του ελέγχου θυγατρικής. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων θα εφαρμοστούν μελλοντικά και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας. Το αναθεωρημένα πρότυπα αναμένεται να επηρεάσουν τη λογιστική αντιμετώπιση συνενώσεων επιχειρήσεων μελλοντικών περιόδων, ενώ η επίδραση αυτή θα εκτιμηθεί όταν αυτές οι συνενώσεις πραγματοποιηθούν.

**ΔΛΠ 39: «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση» - Τροποποίηση του ΔΛΠ 39 για στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις λογιστικής αντιστάθμισης**

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 39 αποσαφηνίζει θέματα λογιστικής αντιστάθμισης και πιο συγκεκριμένα τον πληθωρισμό και τον one-sided κίνδυνο ενός αντισταθμιζόμενου στοιχείου.

Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

**ΕΔΔΠΧΑ 17: Διανομές μη ταμειακών στοιχείων του ενεργητικού στους Ιδιοκτήτες**

Όταν μία επιχείρηση προβαίνει στην ανακοίνωση διανομής και έχει την υποχρέωση να διανείμει στοιχεία του ενεργητικού που αφορούν στους ιδιοκτήτες της, θα πρέπει να αναγνωρίζει μία υποχρέωση για αυτά τα πληρωτέα μερίσματα.

Σκοπός της Διερμηνείας 17 είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με το πότε θα πρέπει μία επιχείρηση να αναγνωρίζει τα μερίσματα πληρωτέα το πώς θα πρέπει να τα μετρά καθώς και, το πώς θα πρέπει λογιστικοποιεί τις διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού που διανέμονται και της λογιστική αξία των πληρωτέων μερισμάτων όταν η επιχείρηση εξοφλεί τα μερίσματα πληρωτέα.

**ΕΔΔΠΧΑ 18: Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από Πελάτες**

Η Διερμηνεία 18 εφαρμόζεται κυρίως στις επιχειρήσεις ή οργανισμούς κοινής ωφέλειας. Σκοπός της ΕΔΔΠΧΑ 18 αποσαφηνίζει τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ σχετικά με τις συμφωνίες κατά τις οποίες μια επιχείρηση λαμβάνει από ένα πελάτη της μέρος ενσώματων παγίων (οικόπεδα, κτηριακές εγκαταστάσεις ή εξοπλισμό τον οποίο η επιχείρηση θα πρέπει να χρησιμοποιήσει είτε με σκοπό ο πελάτης να αποτελέσει μέρος ενός δικτύου ή με σκοπό ο πελάτης να αποκτήσει συνεχή πρόσβαση στη παροχή αγαθών ή υπηρεσιών (όπως για παράδειγμα παροχή ηλεκτρισμού ή νερού).

Σε ορισμένες περιπτώσεις, μια επιχείρηση λαμβάνει μετρητά από τους πελάτες της τα οποία θα πρέπει να χρησιμοποιηθούν για την απόκτηση ή τη κατασκευή κάποιας εγκατάστασης με σκοπό τη διασύνδεση του πελάτη με το δίκτυο ή τη παροχή αδιάλειπτης πρόσβασης στο δίκτυο αγαθών ή υπηρεσιών (ή και στα δύο ταυτόχρονα). Η Διερμηνεία 18 αποσαφηνίζει τις περιπτώσεις κατά τις οποίες πληρείται ο ορισμός του ενσώματου πάγιου, την αναγνώριση και επιμέτρηση του αρχικού κόστους. Επιπλέον προσδιορίζει τον τρόπο με τον οποίο μπορεί να γίνει η εξακρίβωση της υποχρέωσης για τη παροχή των ανωτέρω υπηρεσιών με αντάλλαγμα το ενσώματο πάγιο καθώς και τον τρόπο αναγνώρισης του εσόδου και τη λογιστική αντιμετώπιση των μετρητών που λαμβάνονται από τους πελάτες.

2.19. Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ είτε δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.

Επιπλέον, η ΔΣΛΠ έχει προχωρήσει στην έκδοση των παρακάτω νέων ΔΠΧΑ, τροποποιήσεων και διερμηνειών τα οποία δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις και τα οποία μέχρι την ημερομηνία έκδοσης αυτών των οικονομικών καταστάσεων δεν είχαν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.

**ΔΠΧΑ 9: «Χρηματοοικονομικά Μέσα»**

Το ΔΣΛΠ σχεδιάζει να αντικαταστήσει πλήρως το ΔΛΠ 39 « Χρηματοοικονομικά μέσα αναγνώριση και αποτίμηση» κατά το τέλος του 2010, το οποίο θα τεθεί σε εφαρμογή για ετήσιες οικονομικές περιόδους που ξεκινούν την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτο στάδιο του συνολικού σχεδίου αντικατάστασης του ΔΛΠ 39. Τα βασικά στάδια έχουν ως εξής:

1ο στάδιο: Αναγνώριση και αποτίμηση

2ο στάδιο: Μεθοδολογία απομείωσης

3ο στάδιο: Λογιστική αντιστάθμισης

Επιπλέον ένα επιπλέον σχέδιοπραγματεύεται με τα θέματα που αφορούν στη διακοπή αναγνώρισης.

Το ΔΠΧΑ 9 στοχεύει στη μείωση της πολυπλοκότητας στη λογιστική αντιμετώπιση των χρηματοπιστωτικών μέσων παρέχοντας λιγότερες κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και μια αρχή με βάση προσέγγιση για την ταξινόμησή τους. Κατά το νέο πρότυπο, η οικονομική οντότητα ταξινομεί τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία βάσει

α) του επιχειρηματικού μοντέλου της επιχείρησης για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, και

β) των χαρακτηριστικών των συμβατών ταμειακών ροών των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού (αν δεν έχει επιλέξει να ορίσει το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων).

Η ύπαρξη μονό δυο κατηγοριών - αποσβεσμένο κόστος και εύλογη αξία – σημαίνει ότι θα απαιτείται μόνο ένα μοντέλο απομείωσης στο πλαίσιο του νέου προτύπου, μειώνοντας έτσι την πολυπλοκότητα.

Η επίδραση από την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9 αξιολογείται από την επιχείρηση καθώς αναμένεται να υπάρχει επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια και τα αποτελέσματα από το επιχειρηματικό μοντέλο που θα διαλέξει η επιχείρηση για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της.

Το πρότυπο εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013 και δεν έχει εγκριθεί από την ΕΕ.

### **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Περιορισμένες Εξαιρέσεις από τη Συγκριτική Πληροφόρηση για τις Γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 για Εταιρίες που Εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για Πρώτη Φορά**

Η Τροποποίηση παρέχει εξαιρέσεις σε εταιρίες που εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για πρώτη φορά από την υποχρέωση να παρέχουν συγκριτικές πληροφορίες σε σχέση με τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από το ΔΠΧΑ 7 'Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις'. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010 και έχει εγκριθεί από την ΕΕ.

Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται για τον Όμιλο.

### **ΔΛΠ 24 «Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών (αναθεώρηση)»**

Με την παρούσα τροποποίηση αποσαφηνίζεται η έννοια των συνδεδεμένων μερών και επιχειρείται μείωση στις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη του δημοσίου. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει την γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η τροποποίηση αυτή, η οποία έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, έχει υποχρεωτική εφαρμογή από την 1 Ιανουαρίου 2011. Η εφαρμογή του αναθεωρημένου προτύπου δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

### **ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση)- «Προπληρωμές ελάχιστον κεφαλαιακών απαιτήσεων»**

Η Τροποποίηση έγινε για να άρει τον περιορισμό που είχε μια οντότητα στο να αναγνωρίσει ένα στοιχείο του ενεργητικού που προέκυπτε από εθελοντικές προπληρωμές που έκανε προς ένα πρόγραμμα παροχών προκειμένου να καλύψει τις ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις του. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2011 και έχει εγκριθεί από την ΕΕ. Η διερμηνεία δεν είναι εφαρμόσιμη στον Όμιλο.

### **ΕΔΔΠΧΑ 19: Εξόφληση Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων μέσω Συμμετοχικών Τίτλων**

Η Διερμηνεία 19 εξετάζει το θέμα της λογιστικής αντιμετώπισης των περιπτώσεων όταν οι όροι μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης αποτελούν αντικείμενο επαναδιαπραγμάτευσης και ως αποτέλεσμα η οντότητα εκδίδει μετοχικούς τίτλους στον πιστωτή για να εξοφλήσει το σύνολο ή μέρος της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Τέτοιες συναλλαγές αναφέρεται μερικές φορές ως ανταλλαγές «χρεωστικών – συμμετοχικών τίτλων» ή συμφωνίες ανταλλαγής μετοχών, και η συχνότητα τους αυξάνεται κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010 και έχει εγκριθεί από την ΕΕ. Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

### **ΔΛΠ 32-(Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» - Ταξινόμηση Εκδόσεων Δικαιωμάτων σε Μετοχές.**

Η Τροποποίηση αναθεωρεί τον ορισμό της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης στο ΔΛΠ 32 με σκοπό την ταξινόμηση κάποιων δικαιωμάτων προαίρεσης ή δικαιωμάτων αγοράς μετοχών (που αναφέρονται μαζί ως «δικαιώματα (rights)») ως συμμετοχικούς τίτλους. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/02/2010 και η εφαρμογή της τροποποίησης θα εξεταστεί εάν θα έχει επίπτωση στις

Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **ΔΛΠ 12-(Τροποποίηση) «Φόροι Εισοδήματος».**

Η Τροποποίηση εισάγει μια πρακτική καθοδήγηση αναφορικά με την ανάκτηση της λογιστικής αξίας περιουσιακών στοιχείων που τηρούνται λογιστικά στην εύλογη αξία ή αναπροσαρμόζονται σύμφωνα με τα όσα ορίζει το ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα». Σύμφωνα με τη παρούσα τροποποίηση η μελλοντική ανάκτηση της λογιστικής αξίας τέτοιων περιουσιακών στοιχείων τεκμαίρετε ότι θα πραγματοποιηθεί μέσω της μελλοντικής πώλησης του περιουσιακού στοιχείου. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2012 και η εφαρμογή της τροποποίησης θα εξεταστεί εάν θα έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Κατάργηση της παύσης αναγνώρισης χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων.**

Η Τροποποίηση καταργεί την χρήση της προκαθορισμένης ημερομηνίας μετάβασης (01 Ιανουαρίου 2004) και την αντικαθιστά με την πραγματική ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ. Παράλληλα, καταργεί τις απαιτήσεις περί παύσης αναγνώρισης των συναλλαγών που είχαν λάβει χώρα πριν την προκαθορισμένη ημερομηνία μετάβασης. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Υπερπληθωριστικές Οικονομίες.**

Η Τροποποίηση παρέχει καθοδήγηση για την επανεφαρμογή των ΔΠΧΑ μετά από μια περίοδο παύσης, οφειλόμενη στο ότι το νόμισμα λειτουργίας της Οικονομικής Οντότητας αποτελούσε νόμισμα μιας υπερπληθωριστικής Οικονομίας. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις — Τροποποιήσεις αναφορικά με πρόσθετες γνωστοποιήσεις σε περιπτώσεις μεταφορών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων»**

Οι τροποποιήσεις θα επιτρέπουν στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να κατανοήσουν καλύτερα τις μεταφορές που πραγματοποιούνται μεταξύ των ομάδων των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των πιθανών επιπτώσεων των τυχόν κινδύνους που ενδέχεται να παραμείνουν στην οικονομική οντότητα που μεταβιβάζονται τα περιουσιακά στοιχεία. Με βάση την τροποποίηση απαιτούνται πρόσθετες γνωστοποιήσεις εάν ένα δυσανάλογο μεγάλο ποσοστό των συναλλαγών μεταφοράς πραγματοποιούνται στο τέλος μιας περιόδου αναφοράς. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.



### Ετήσιες Βελτιώσεις 2010

Κατά το 2010 το ΔΣΛΠ προέβη στην έκδοση των ετήσιων Βελτιώσεων στα ΔΠΧΑ για το 2010 –μια σειρά προσαρμογών σε 7 Πρότυπα – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων του ΔΣΛΠ στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε ΔΠΧΑ τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεωρήσεων. Οι περισσότερες βελτιώσεις έχουν εφαρμογή για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2011, ενώ προγενέστερη εφαρμογή τους επιτρέπεται. Οι ετήσιες βελτιώσεις δεν έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ.

Η εταιρία δεν έχει σκοπό να εφαρμόσει κανένα από τα Πρότυπα ή τις Διερμηνείες νωρίτερα.

Με βάση την υπάρχουσα δομή της Εταιρείας και τις λογιστικές πολιτικές που ακολουθούνται, η Διοίκηση δεν αναμένει σημαντικές επιδράσεις (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά) στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας από την εφαρμογή των ανωτέρω Προτύπων και διερμηνειών, όταν αυτά καταστούν εφαρμόσιμα.

### 3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

#### 3.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η εταιρεία 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 εταιρείας η εκτέλεση συναλλαγών κερδοσκοπικού χαρακτήρα.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χρησιμοποιεί η εταιρεία 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 Εταιρείας είναι το Ευρώ.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

	31/12/2010				31/12/2009			
	EUR	USD	GBP	Λοιπά	EUR	USD	GBP	Λοιπά
<b>Ονομαστικά ποσά</b>								
Χρημ/κά περιουσιακά στοιχεία (σε χιλ. €)	10.443	7	5	10	1.560	1	6	16
Χρημ/κές υποχρεώσεις (σε χιλ. €)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Βραχυχρόνια έκθεση</b>	<b>10.443</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>10</b>	<b>1.560</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>16</b>
Χρημ/κά περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	-	-	-	-
Χρημ/κές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Μακροχρόνια έκθεση</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων στην περίπτωση που μεταβληθεί η ισοτιμία κατά +/- 10% σε σχέση με τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις και τη συναλλαγματική ισοτιμία Ευρώ / Δολαρίου Αμερικής και Ευρώ / Λίρας Ηνωμένου Βασιλείου.

	Μεταβλητή 10%		Μεταβλητή -10%		Μεταβλητή 10%		Μεταβλητή -10%	
	31/12/2010				31/12/2009			
	USD	GBP	USD	GBP	USD	GBP	USD	GBP
Αποτέλεσμα χρήσης (προ φόρων) (σε χιλ. €)	1	(1)	0	0	0	0	1	(1)
Καθαρή Θέση (σε χιλ. €)	1	(1)	0	0	0	0	1	(1)

### 3.1.2. Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

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

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

Η έκθεση της Εταιρείας όσον αφορά τον πιστωτικό κίνδυνο περιορίζεται στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία(μέσα) τα οποία την ημερομηνία του Ισολογισμού αναλύονται ως εξής:

	31/12/2010	31/12/2009
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο		
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	10.465	1.584
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	6.969	69.184
<b>Σύνολο</b>	<b>17.434</b>	<b>70.768</b>

Για τις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους διότι η Διοίκηση εκτιμά ότι δεν έχει σημαντική συγκέντρωση απαιτήσεων σε κάποιους πελάτες.

Ο πιστωτικός κίνδυνος για τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα θεωρείται αμελητέος, δεδομένου ότι αντισυμβαλλόμενοι είναι αξιόπιστες τράπεζες.

Τα υπόλοιπα των εμπορικών απαιτήσεων που είναι μεν σε καθυστέρηση αλλά δεν έχουν απομειωθεί, αφορούν κατά κύριο λόγο απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο και παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα.

	31/12/2010	31/12/2009
91 - 180 ημέρες		3.146
181 - 360 ημέρες		
> 360 ημέρες		
<b>Σύνολο</b>	<b>0</b>	<b>3.146</b>

### 3.1.3. Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει τη λήξη των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2010 και 2009 με βάση τις συμβατικές μη προεξοφλημένες πληρωμές και δεν συμπεριλαμβάνει τα προς πώληση πάγια ή τις διακοπείσες δραστηριότητες όταν υπάρχουν.

#### ΠΙΝΑΚΑΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

	31/12/2010			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Μακροπρόθεσμος δανεισμός			25.000	92.338
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	131	131		
Εμπορικές υποχρεώσεις	9.916			
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	14.686			
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	9.250	9.250		
Παράγωγα χρημ/κά μέσα				
<b>Σύνολο</b>	<b>33.983</b>	<b>9.381</b>	<b>25.000</b>	<b>92.338</b>
	31/12/2009			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Μακροπρόθεσμος δανεισμός			50.000	80.810
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	148	148	263	
Εμπορικές υποχρεώσεις	9.904			
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.618			
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	6.250	6.250		
Παράγωγα χρημ/κά μέσα				
<b>Σύνολο</b>	<b>23.920</b>	<b>6.398</b>	<b>50.263</b>	<b>80.810</b>

### 3.1.4. Κίνδυνος Διακύμανσης Επιτοκίων

Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη στις μεταβολές της αγοράς του επιτοκίου όσον αφορά τον τραπεζικό δανεισμό της, ο οποίος υπόκειται σε μεταβλητό ποσοστό επιτοκίου. (βλ. σημείωση 5.18).

Η πολιτική της Εταιρείας είναι να ελαχιστοποιήσει την έκθεση του στον κίνδυνο επιτοκίου όσον αφορά τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια λογική μεταβολή του επιτοκίου της τάξεως του +1% ή -1%. Οι αλλαγές στα επιτόκια εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις πρόσφατες συνθήκες της αγοράς.

#### Ανάλυση ευαισθησίας

	Μεταβλητή		Μεταβλητή	
	1%	-1%	1%	-1%
	31/12/2010		31/12/2009	
Αποτέλεσμα χρήσης (προ φόρων)	(1.361)	1.361	(1.439)	1.439
Καθαρή Θέση	(1.361)	1.361	(1.439)	1.439

### 3.1.5. Διαχείριση Κεφαλαιουχικού κινδύνου

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

Για να διασφαλίσει ή να προσαρμόσει τη σωστή διαχείριση κεφαλαίου, η Εταιρεία, κατόπιν αποφάσεων των αρμοδίων οργάνων, μπορεί να μεταβάλει την μερισματική πολιτική, 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 31/12/2010 και 31/12/2009.

Η Εταιρεία 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 Εταιρείας είναι η βελτιστοποίηση των κεφαλαίων μέσω της σωστής διαχείρισης των πόρων της.

Το 2010 όπως και το 2009, η στρατηγική της Εταιρείας ήταν να διατηρήσει το συντελεστή μόχλευσης μεταξύ 20%-45%. Οι συντελεστές μόχλευσης στις 31 Δεκεμβρίου 2010 και 2009 αντίστοιχα είχαν ως εξής:

	31/12/2010	31/12/2009
Σύνολο δανεισμού	136.101	143.868
Μείον: Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	10.465	1.584
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση		
<b>Καθαρός δανεισμός</b>	125.636	142.284
Ίδια κεφάλαια	247.987	262.442
<b>Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια</b>	<b>373.623</b>	<b>404.726</b>
Συντελεστής μόχλευσης	34%	35%

### 3.1.6. Κίνδυνος Διακύμανσης Τιμών Καυσίμων

Η Εταιρεία, καθώς και το σύνολο των εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον ναυτιλιακό κλάδο, επηρεάζονται σημαντικά από τη διακύμανση των τιμών των καυσίμων. Επισημαίνεται ότι το κόστος των ναυτιλιακών καυσίμων και λιπαντικών είναι το σημαντικότερο λειτουργικό κόστος, αντιπροσωπεύει δε για τη χρήση 2010 το 48% περίπου των λειτουργικών εξόδων.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια μεταβολή των τιμών των καυσίμων κατά Ευρώ 10 ανά μετρικό τόνο σε ετήσια βάση.

Αύξηση/(μείωση) της τιμής	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων	Επίδραση στη καθαρή θέση
+/- €10 / μετρικό τόνο	-/+ 1.279	-/+ 1.279

### 3.1.7. Ανταγωνισμός

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται σε γραμμές όπου υπάρχει έντονος ανταγωνισμός.

Παρατίθεται πίνακας στον οποίο περιέχονται οι γραμμές με έντονο ανταγωνισμό στις οποίες δραστηριοποιήθηκε η Εταιρεία το 2010 καθώς και οι σπουδαιότεροι ανταγωνιστές.

ΓΡΑΜΜΗ	ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΕΣ
Πειραιάς - Κυκλάδες	Hellenic Seaways / NEL Lines /Anek Lines
Ραφήνα - Κυκλάδες	Hellenic Seaways / Agoudimos Lines / Fast Ferries
Πειραιάς - Δωδεκάνησα	Anek Lines
Πειραιάς - Κρήτη	Minoan Lines / Anek Lines

### 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

α) Η Εταιρεία για την καλύτερη οργάνωση των πωλήσεων της έχει συνάψει σύμβαση και συμμετέχει στην ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΑΤΤΙΚΑ ΦΕΡΡΙΣ ΝΕ & ΣΙΑ.

Επίσης η εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση με την διαχειρίστρια BLUE STAR FERRIES S.A. για τα πλοία που εκτελούν πλόες εξωτερικού.

Η παραπάνω κοινοπραξία καθώς και η διαχειρίστρια μεταφέρει στο τέλος κάθε μήνα τα έσοδα και τα έξοδα στην εταιρεία με αποτέλεσμα να δημιουργούνται διεταιρικές συναλλαγές οι οποίες σε επίπεδο Ομίλου ΑΤΤΙΚΑ απαλείφονται.

β) Η ΑΤΤΙΚΑ PREMIUM A.E., θυγατρική κατά 100% της ΑΤΤΙΚΑ A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, είναι βάσει συμφωνητικού πράκτορας πωλήσεων εισιτηρίων για την BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ A.E.

Για τις πωλήσεις αυτές η παραπάνω εταιρεία λαμβάνει προμήθειες οι οποίες δημιουργούν διεταιρικές συναλλαγές.

Τα διεταιρικά υπόλοιπα την 31/12/2010 της Εταιρείας έχουν ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
BLUE STAR FERRIES S.A.		3.342
STRINTZIS LINES SHIPPING LTD		10
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ BLUE STAR FERRIES	221	
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΣΟΥΠΕΡΦΑΣΤ ΔΩΔΕΚΑ (ΕΛΛΑΣ) ΙΝΚ. & ΣΙΑ	10	
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΑΤΤΙΚΑ ΦΕΡΡΙΣ ΝΕ & ΣΙΑ	81.731	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>81.962</b>	<b>3.352</b>

Η τιμολόγηση των συναλλαγών της εταιρείας ΑΤΤΙΚΑ PREMIUM A.E. με τις άλλες εταιρίες του Ομίλου ΑΤΤΙΚΑ έγινε με όρους αγοράς.

##### 4.1.1. Διεταιρικές συναλλαγές με τις άλλες εταιρείες του Ομίλου MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	Πωλήσεις	Αγορές	Απαιτήσεις από	Υποχρεώσεις προς
ΓΕΥΣΙΠΛΟΪΑ A.E.	6.656	192	424	54
ΝΕΝΔΟΣ ΣΤΑΥΡΟΣ A.E.		13		3
HELLENIC CATERING A.E.		130		36
ΧΕΛΕΝΙΚ ΦΟΥΝΤΣΕΡΒΙΣ ΠΑΤΡΩΝ A.E.				
SINGULARLOGIC INTEGRATOR A.E.		32		9
SINGULARLOGIC A.E.		55		20
Y-LOGIMED		359		23
	<u>6.656</u>	<u>781</u>	<u>424</u>	<u>145</u>

#### 4.1.2. Διεταιρικές συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK

	31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6.318
Δανειακές Υποχρεώσεις	6.270
Χρηματοοικονομικά έσοδα	28
Χρηματοοικονομικά έξοδα	21

#### 4.1.3. Συμμετοχές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. στο Διοικητικό Συμβούλιο άλλων εταιρειών

α) Ο Πρόεδρος, μη εκτελεστικό μέλος, κ. Χαράλαμπος Πασχάλης συμμετέχει με την ίδια ιδιότητα στο Διοικητικό Συμβούλιο της μητρικής εταιρείας ΑΤΤΙΚΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ.

β) Ο Αντιπρόεδρος κ. Πέτρος Βέπτας συμμετέχει στα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών του Ομίλου και επίσης είναι Πρόεδρος στις εταιρείες SIVET HOLDING INC και BARIBA CORPORATION και Μέλος Δ.Σ. στην εταιρεία CAPE INVESTMENT CORPORATION. Οι εταιρείες αυτές δεν έχουν επιχειρηματική ή άλλη σχέση με τον Όμιλο.

γ) Ο Διευθύνων Σύμβουλος κ. Μιχάλης Σακέλλης συμμετέχει στα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών του Ομίλου.

δ) Ο Εντεταλμένος Σύμβουλος κ. Σπύρος Πασχάλης συμμετέχει στα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών του Ομίλου.

#### 4.2. Εγγυήσεις

Η μητρική εταιρεία ΑΤΤΙΚΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ έχει δώσει εγγυήσεις προς τις δανείστριες τράπεζες για την αποληρωμή των δανείων των πλοίων της BLUE STAR FERRIES N.A.E. ύψους € 200.000 χιλ.

#### 4.3. Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών και Μελών Διοικητικού Συμβουλίου

	31/12/2010	31/12/2009
Μισθοί & άλλες βραχυπρόθεσμες εργασιακές παροχές	1.505	1.413
Κόστος Κοινωνικής Ασφάλισης	135	135
Αμοιβές Δ.Σ.		
Αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία		
Πληρωμές βασιζόμενες σε συμμετοχικούς τίτλους		
<b>Σύνολο</b>	<b>1.640</b>	<b>1.548</b>
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Αριθμός Βασικών Διευθυντικών Στελεχών	6	6

Βασικά διευθυντικά στελέχη είναι εκείνα τα άτομα που έχουν την εξουσία και την ευθύνη για τον σχεδιασμό, τη διοίκηση και τον έλεγχο των δραστηριοτήτων της οικονομικής οντότητας, άμεσα ή έμμεσα και συμπεριλαμβάνουν κάθε διευθυντή (είτε εκτελεστικό είτε όχι) της οικονομικής οντότητας αυτής.

5. Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων

Τα μεγέθη της περιόδου 1/1-31/12/2010 δεν είναι απολύτως συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα μεγέθη της προηγούμενης περιόδου διότι το πλοίο BLUE HORIZON δραστηριοποιήθηκε στην Ελληνική ακτοπλοΐα, ενώ την αντίστοιχη περυσινή περίοδο δραστηριοποιήθηκε για όλο το διάστημα στις γραμμές της Αδριατικής.

5.1. Ανάλυση εσόδων και παρουσίαση Γεωγραφικών τομέων

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

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στις Ελληνικές ακτοπλοϊκές γραμμές. Τα πλοία της Εταιρείας 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 κατανεμημένη καθ' όλη τη διάρκεια του έτους με πολύ μικρότερη εποχικότητα.

Τα αποτελέσματα και τα λοιπά στοιχεία πληροφόρησης κατά τομέα για την περίοδο 1/1 – 31/12/10 έχουν ως εξής :



Γεωγραφικός Τομέας	1/1-31/12/2010		
	Ελληνική Ακτοπλοία	Αδριατική Θάλασσα	Σύνολο
<b>Στοιχεία Αποτελεσμάτων</b>			
Έσοδα από ναύλους	134.053		134.053
Έσοδα από πωλήσεις επί των πλοίων	9.347		9.347
Έσοδα από τουριστικές υπηρεσίες			
Σύνολο κύκλου εργασιών	143.400	0	143.400
Λειτουργικά έξοδα	-118.842		-118.842
Έξοδα Διοίκησης & Διάθεσης	-25.807		-25.807
Άλλα έσοδα/ έξοδα	248		248
Λειτουργικά Αποτελέσματα	-1.001	0	-1.001
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-6.105		-6.105
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	12.921		12.921
Κέρδη/(ζημίες) πρό φόρων	-7.106		-7.106
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους	-8.975		-8.975
<b>Γεωγραφική κατανομή πελατών</b>			
Ελλάδα	142.315		
Ευρώπη	1.067		
Τρίτες Χώρες	18		
Σύνολο ναύλων & τουριστικών υπηρεσιών	143.400		

Γεωγραφικός Τομέας	1/1-31/12/2010		
	Ελληνική Ακτοπλοία	Αδριατική Θάλασσα	Σύνολο
Αξίες πλοίων αρχής περιόδου	303.072		303.072
Προσθήκες στην αξία πλοίων στη τρέχουσα περίοδο	0		0
Αλλαγή δρομολόγησης πλοίων			
Πωλήσεις πλοίων	-682		-682
Αποσβέσεις πλοίων περιόδου	-13.346		-13.346
Αναπόσβεστο υπόλοιπο πλοίων τη 31/12	289.044	0	289.044
Λοιπές αναπόσβεστες ενσώματες ακινητοποιήσεις	1.742		1.742
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων ομίλου	290.786	0	290.786
Μακροπρόθεσμες και Βραχυπρόθεσμες δανειακές	136.101		136.101

**Πίνακας συμφωνίας Συνόλου Ενεργητικού και Συνόλου Υποχρεώσεων της Εταιρείας της 31/12/2010**

Αναπόσβεστη αξία ενσωμάτων παγίων	€ 290.786	
Μη κατανεμηθέντα λοιπά στοιχεία ενεργητικού	€ 120.991	
Σύνολο ενεργητικού	€ 411.777	
Μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	€ 136.101	
Μη κατανεμηθέντα λοιπά στοιχεία παθητικού	€ 27.689	
Σύνολο υποχρεώσεων	€ 163.790	

Στα έσοδα από ναύλους εσωτερικού συμπεριλαμβάνονται οι επιδοτήσεις για εκτέλεση δρομολογίων γραμμών Δημόσιας Υπηρεσίας του Υπουργείου Θαλάσσιων Υποθέσεων, Νήσων και Αλιείας συνολικού ύψους € 10.798 χιλ. για την περίοδο 1/1-31/12/2010 και € 8.817 χιλ. για την περίοδο 1/1-31/12/2009.

Δεν υπάρχουν εμπορικές συναλλαγές μεταξύ των τομέων.

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

Τα αποτελέσματα και τα λοιπά στοιχεία πληροφόρησης κατά τομέα για την χρήση 1/1-31/12/09 έχουν ως εξής:

Γεωγραφικός Τομέας	1/1-31/12/2009		
	Ελληνική Ακτοπλοία	Αδριατική Θάλασσα	Σύνολο
Ναύλοι	137.892	15.043	152.935
Πωλήσεις επί των πλοίων	8.619	1.983	10.602
Τουριστικές υπηρεσίες(ενδοτομεακή πώληση)			0
Απαλειφές ενδοτομεακών πωλήσεων			0
Σύνολο κύκλου εργασιών	146.511	17.026	163.537
Λειτουργικά έξοδα πλοίων	-96.419	-13.826	-110.245
Έξοδα Διοίκησης & Διάθεσης	-25.384	-3.446	-28.830
Άλλα έσοδα/έξοδα	884	14	898
Λειτουργικό αποτέλεσμα	25.592	-232	25.360
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-5.830	-400	-6.230
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	38.359	1.045	39.404
Κέρδη/(ζημίες) πρό φόρων	19.761	-632	19.129
Φόρος εισοδήματος	-98	-16	-114
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους	19.663	-648	19.015
<u>Περιουσιακά Στοιχεία</u>			
Αξίες πλοίων αρχής περιόδου	213.103	102.796	315.899
Προσθήκες στην αξία πλοίων στη τρέχουσα περίοδο	665	0	665
Μεταδρομολόγηση πλοίων	102.796	-102.796	0
Αγορές πλοίων στη τρέχουσα περίοδο			0
Περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση			0
Αποσβέσεις - Απομιώσεις πλοίων περιόδου	-13.492		-13.492
Αναπόσβεστο υπόλοιπο πλοίων τη 31/12	303.072	0	303.072
Λοιπές αναπόσβεστες ενσώματες ακινητοποιήσεις			2.275
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων ομίλου	303.072	0	305.347
Μακροπρόθεσμες και Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	143.868		143.868
<u>Γεωγραφική κατανομή πελατών</u>			
Ελλάδα	162.701		
Ευρώπη	836		
Τρίτες Χώρες			
Σύνολο ναύλων & τουριστικών υπηρεσιών	163.537		

Πίνακας συμφωνίας Συνόλου Ενεργητικού και Συνόλου Υποχρεώσεων της Εταιρείας της 31/12/2009

Αναπόσβεστη αξία ενσώματων παγίων	€ 305.347
Μη κατανεμηθέντα λοιπά στοιχεία ενεργητικού	€ 119.081
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>€ 424.428</b>
Μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	€ 143.868
Μη κατανεμηθέντα λοιπά στοιχεία παθητικού	€ 18.119
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>€ 161.987</b>

5.2. Κόστος Πωληθέντων – Έξοδα Διοίκησης – Έξοδα Διάθεσης

Κατωτέρω παρουσιάζεται η ανάλυση του κόστους πωληθέντων των εξόδων διοίκησης και των εσόδων διάθεσης ανά κατηγορία εξόδου όπως αυτά εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης που έληξε την 31/12 2010 και 2009.

	31/12/2010			31/12/2009			Σύνολο
	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης	
Συνταξιοδοτικές παροχές		102	<b>102</b>		195		<b>195</b>
Αμοιβές και λοιπές παροχές σε εργαζομένους	30.531	7.952	<b>38.483</b>	30.247	7.787		<b>38.034</b>
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	680		<b>680</b>	634			<b>634</b>
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	13.345	367	<b>13.712</b>	13.492	316		<b>13.808</b>
Αποσβέσεις ασώματων παγίων		210	<b>210</b>		237		<b>237</b>
Αμοιβές και έξοδα τρίτων		305	<b>305</b>		421		<b>421</b>
Παροχές τρίτων		65	<b>65</b>		49		<b>49</b>
Έξοδα τηλεπικοινωνιών		23	<b>23</b>		69		<b>69</b>
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων		626	<b>626</b>		477		<b>477</b>
Φόροι - τέλη		87	<b>87</b>				
Καύσιμα - Λιπαντικά	51.624		<b>51.624</b>	40.964			<b>40.964</b>
Προβλέψεις			<b>464</b>			1.087	<b>1.087</b>
Απομείωση περιουσιακών στοιχείων			<b>0</b>				<b>0</b>
Ασφάλιστρα	1.856	10	<b>1.866</b>	1.888	7		<b>1.895</b>
Έπισκευές και συντηρήσεις	14.300	455	<b>14.755</b>	14.960	294		<b>15.254</b>
Έξοδα διαφήμισης και προώθησης			<b>1.861</b>			1.786	<b>1.786</b>
Προμήθειες πωλήσεων			<b>12.753</b>			14.758	<b>14.758</b>
Έξοδα λιμένων	4.074		<b>4.074</b>	5.351			<b>5.351</b>
Δωρεές		13	<b>13</b>		58		
Λοιπά έξοδα		450	<b>450</b>		872	341	<b>1.213</b>
Έξοδα μεταφοράς		24	<b>24</b>		40		<b>40</b>
Αναλώσιμα	2.432	39	<b>2.471</b>	2.709	37		<b>2.746</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>118.842</b>	<b>10.728</b>	<b>15.078</b>	<b>144.648</b>	<b>110.245</b>	<b>10.859</b>	<b>17.972</b>
							<b>139.018</b>

Η επίδραση της μεταβολής της τιμής των ναυτιλιακών καυσίμων στα αποτελέσματα της Εταιρείας όσο και ο τρόπος αντιμετώπισης του κινδύνου αυτού εμφανίζεται στη παράγραφο 3.1.6.

5.3. Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης

Κατωτέρω παρουσιάζεται η ανάλυση για τα άλλα έσοδα εκμετάλλευσης ανά κατηγορία εσόδου όπως αυτά εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης που έληξε 31/12 2010 και 2009.

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Έσοδα από ενοίκια		89
Έσοδα από Επιδοτήσεις	6	
Αποζημιώσεις	80	181
Έσοδα από αχρησιμοποίητες Προβλέψεις	162	628
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης από διακοπείσες δραστηριότητες		
<b>Σύνολο λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης</b>	<b><u>248</u></b>	<b><u>898</u></b>

#### 5.4. Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα

Στο λογαριασμό «Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα» περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες.

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	86	225
Ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές	-65	-69
<b>Σύνολο λοιπών χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων</b>	<b><u>21</u></b>	<b><u>156</u></b>

#### Συναλλαγματικές διαφορές

Οι συναλλαγματικές διαφορές δημιουργήθηκαν από την αποτίμηση, την 31/12/2010, των υπολοίπων των διαθεσίμων, των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα.

#### 5.5. Χρηματοοικονομικά έξοδα

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Τόκοι Ομολογιακού Δανείου δανείου	5.039	4.602
Τόκοι προεξοφλητικού επιτοκίου δανείων	1.005	1.670
Τόκοι χρηματοοικονομικών μισθώσεων	12	43
Χρηματοοικονομικό κόστος προεξόφλησης υποχρεώσεων παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	65	55
Προμήθειες Εγγυητικών Επιστολών	36	35
Λοιποί τόκοι έξοδα	186	60
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων</b>	<b><u>6.343</u></b>	<b><u>6.466</u></b>

#### 5.6. Χρηματοοικονομικά έσοδα

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Έσοδα από τόκους καταθέσεων	217	81
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων</b>	<b><u>217</u></b>	<b><u>81</u></b>

#### 5.7. Φόροι εισοδήματος

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

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	6	46
Φόρος διανομής κερδών		43
Φόρος Ν. 27/75	38	25
Έκτακτη εισφορά Ν.3845/2010	1.825	
<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.869</u></b>	<b><u>114</u></b>

Η σύγκριση των ετήσιων συντελεστών φορολόγησης δεν είναι δυνατή, διότι όπως εξηγείται και στην παράγραφο 2.14. ο φόρος εισοδήματος εξαρτάται από το ύψος των μη ναυτιλιακών κερδών. Η Εταιρεία 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 εταιρεία είναι αμιγώς ναυτιλιακή.

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές μέχρι και τη χρήση 2007.

#### 5.8. Ενσώματα πάγια

Επί των πλοίων της Εταιρείας έχουν εγγραφεί υποθήκες αξίας Ευρώ 200.000 χιλ. περίπου για εξασφάλιση των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων.

Δεν συνέτρεξε περίπτωση απομείωσης της αξίας των ενσώματων παγίων.

Η ανάλυση των αποσβέσεων εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα.

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Αποσβέσεις πλοίων	13.346	13.492
Αποσβέσεις κόστους διοίκησης	576	553
<b>Σύνολο</b>	<b><u>13.922</u></b>	<b><u>14.045</u></b>

**ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ**

	Πλοία	Οικόπεδα	Κτίρια και εγκαταστάσεις	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
	Πλοία	Οικόπεδα	Κτίρια και εγκαταστάσεις	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Λογιστική Αξία την 1/1/2009	378.682		986		37	1.184	472	381.361
<b>Συσσωρευμένες Αποσβέσεις</b>	-62.782		-42		-9	-695	0	-63.528
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 1/1/2009</b>	<b>315.900</b>		<b>944</b>		<b>28</b>	<b>489</b>		<b>317.833</b>
Προσθήκες	665		7			123	528	1.323
Πωλήσεις /αποσύρσεις								
Αποσβέσεις περιόδου	-13.492		-146		-12	-158		-13.808
Αποσβέσεις πωληθέντων /αποσυρθέντων								
Λογιστική Αξία την 31/12/2009	379.347		993		37	1.307	1.000	382.684
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	-76.274		-188		-21	-853	0	-77.336
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2009</b>	<b>303.073</b>		<b>805</b>		<b>16</b>	<b>453</b>	<b>1.000</b>	<b>305.348</b>

	Πλοία	Οικόπεδα	Κτίρια και εγκαταστάσεις	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Λογιστική Αξία την 1/1/2010	379.347		993		37	1.307	1.000	382.684
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	-76.274		-188		-21	-853	0	-77.336
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 1/1/2010</b>	<b>303.073</b>		<b>805</b>		<b>16</b>	<b>453</b>		<b>305.348</b>
Προσθήκες			47			170	88	305
Πωλήσεις /αποσύρσεις	-7.282						-472	-7.754
Αποσβέσεις περιόδου	-13.346		-148		-12	-207		-13.713
Αποσβέσεις πωληθέντων /αποσυρθέντων	6.600							6.600
Λογιστική Αξία την 31/12/2010	372.065		1.040		37	1.477	616	375.235
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	-83.020		-336		-33	-1.060	0	-84.449
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2010</b>	<b>289.045</b>		<b>704</b>		<b>4</b>	<b>416</b>	<b>616</b>	<b>290.786</b>

## 5.9. Άυλα Πάγια

Δεν συνέτρεξε περίπτωση απομείωσης της αξίας των Άυλων Παγίων.

### Άυλα περιουσιακά στοιχεία

	Λογισμικά Προγράμματα	Σύνολα
Λογιστική Αξία την 1/1/2009	2.718	2.718
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	-1.724	-1.724
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 1/1/2009</b>	<b>994</b>	<b>994</b>
Προσθήκες	184	184
Πωλήσεις /αποσύρσεις		
Αποσβέσεις περιόδου	-237	-237
Αποσβέσεις πωληθέντων /αποσυρθέντων		
Λογιστική Αξία την 31/12/2009	2.902	2.902
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	-1.961	-1.961
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2009</b>	<b>941</b>	<b>941</b>
	Λογισμικά Προγράμματα	Σύνολα
Λογιστική Αξία την 1/1/2010	2.902	2.902
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	-1.961	-1.961
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 1/1/2010</b>	<b>941</b>	<b>941</b>
Προσθήκες	122	122
Πωλήσεις /αποσύρσεις		
Αποσβέσεις περιόδου	-210	-210
Αποσβέσεις πωληθέντων /αποσυρθέντων		
Λογιστική Αξία την 31/12/2010	3.024	3.024
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	-2.171	-2.171
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2010</b>	<b>853</b>	<b>853</b>

Στα άυλα πάγια της Εταιρείας συμπεριλαμβάνονται :

Τα λογισμικά προγράμματα, στα οποία συμπεριλαμβάνεται το κόστος των συστημάτων κρατήσεων εισιτηρίων, καθώς και το κόστος της αγοράς και ανάπτυξης του Ολοκληρωμένου Πληροφοριακού Συστήματος της εταιρείας.

Οι σπουδαιότερες χρηματοδοτικές μισθώσεις που έχει συνάψει η εταιρεία αφορούν τα ενσώματα πάγια. Όσον αφορά τα άυλα περιουσιακά στοιχεία τα οποία κατέχονται με χρηματοδοτική μίσθωση περιλαμβάνουν κατά κύριο λόγο την αγορά λογισμικών προγραμμάτων.

#### 5.10. Αποθέματα

Ο λογαριασμός «Αποθέματα» περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες:

	31/12/2010	31/12/2009
Εμπορεύματα	77	83
Πρώτες Ύλες και λοιπά αναλώσιμα	548	611
Καύσιμα και λιπαντικά	1.373	1.116
Ανταλλακτικά Πάγιων Στοιχείων	6795	0
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία</b>	<b>8.793</b>	<b>1.810</b>

Για τα παραπάνω αποθέματα δεν συνέτρεξε περίπτωση απομείωσης.

#### 5.11. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Ο λογαριασμός «Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις» περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες.

	31/12/2010	31/12/2009
Εμπορικές Απαιτήσεις από τρίτους	6.975	72.973
Επιταγές Εισπρακτές	3.962	5
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	4.023	3.969
<b>Καθαρές Εμπορικές Απαιτήσεις</b>	<b>6.914</b>	<b>69.008</b>
Προκαταβολές σε προμηθευτές	55	176
<b>Σύνολα</b>	<b>6.969</b>	<b>69.184</b>

Η εταιρεία αναγνώρισε κατά την περίοδο 1/1-31/12/2010 ζημία € 54 χιλ. για πρόβλεψη επισφαλειών. Η ζημία έχει συμπεριληφθεί στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων της παρούσας περιόδου.

Η πιστωτική πολιτική της Εταιρείας 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 4 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.

Για τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις δεν απαιτείται προεξόφληση κατά την λήξη της περιόδου. Η εταιρεία 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.



5.12. Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Ο λογαριασμός «Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού» περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες.

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Χρεώστες Διάφοροι	4.025	824
Απαιτήσεις Από Δημόσιες Αρχές	16	10
Λοιπές Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	81.963	27.023
Προκαταβολές και δάνεια στο προσωπικό	29	28
Προπληρωθέντα έξοδα	5.702	10.881
Απαιτήσεις από ασφαλιστές	1.469	0
Λοιπές Απαιτήσεις	25	6.795
<b>Καθαρές απαιτήσεις Χρεωστών</b>	<b><u>93.229</u></b>	<b><u>45.562</u></b>

5.13. Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα

Ο λογαριασμός «Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα» περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες.

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Μετρητά στο ταμείο	8	5
Ταμειακά διαθέσιμα στην τράπεζα	757	1.579
Βραχυπρόθεσμες προθεσμιακές τραπεζικές καταθέσεις	9.700	
<b>Σύνολο Ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμα</b>	<b><u>10.465</u></b>	<b><u>1.584</u></b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα σε €	10.443	1.560
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα σε ξένο νόμισμα	22	24
<b>Σύνολο Ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμα</b>	<b><u>10.465</u></b>	<b><u>1.584</u></b>

Για τους κινδύνους που αφορούν τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα σε ξένο νόμισμα βλ. παρ. 3.1.1.

Για την ανάλυση του κινδύνου ρευστότητας βλ. παρ. 3.1.3.

Η Εταιρεία κατέβαλε εντός της παρούσας περιόδου το ποσό των € 12.500 χιλ. για την εξόφληση των δόσεων των δανείων των πλοίων.

Επίσης η Εταιρεία κατέβαλε την ίδια περίοδο το ποσό των € 307 χιλ. για την εξόφληση των χρηματοδοτικών μισθώσεων

Δεν υφίσταται λόγος αποτίμησης των διαθεσίμων στην εύλογη αξία.

5.14. Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση

Το στοιχείο «Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση» περιλαμβάνει την αναπόσβεστη αξία του επιβατηγού – οχηματαγωγού πλοίου SUPERFERRY II. Η πώληση ολοκληρώθηκε την 1/3/2011 έναντι του ποσού € 4,65 εκατ.

**5.15. 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 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 2,93 έκαστη.

	<b>Αριθμός μετοχών</b>	<b>Ονομαστική αξία</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Υπόλοιπα την 01/01/2009</b> Κεφαλαιοποίηση αποθεματικού υπέρ το άρτιο Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	<b>78.267.985</b>	<b>2,93</b>	<b>229.325</b>
<b>Υπόλοιπα την 31/12/2009</b> Κεφαλαιοποίηση αποθεματικού υπέρ το άρτιο	<b>78.267.985</b>	<b>2,93</b>	<b>229.325</b>
<b>Υπόλοιπα την 31/12/2010</b>	<b>78.267.985</b>	<b>2,93</b>	<b>229.325</b>

**β) Αποθεματικά**

Ως πίνακας Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

	<b>Τακτικό αποθεματικό</b>	<b>Λοιπά αποθεματικά</b>	<b>Σύνολα</b>
<b>Υπόλοιπο ανοίγματος την 1/1/2009</b> Μεταφορά μεταξύ αποθ/κών και αποτελεσμάτων εις νέον	<b>2.219</b>	<b>-1.199</b>	<b>1.020</b>
<b>Υπόλοιπο κλεισίματος την 31/12/2009</b>	<b>2.904</b>	<b>-1.199</b>	<b>1.705</b>
<b>Υπόλοιπο ανοίγματος την 1/1/2010</b> Μεταφορά μεταξύ αποθ/κών και αποτελεσμάτων εις νέον	<b>2.904</b>	<b>-1.199</b>	<b>1.705</b>
<b>Υπόλοιπο κλεισίματος την 31/12/2010</b>	<b>3.617</b>	<b>1.541</b>	<b>5.158</b>

**5.16. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις**

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

**5.17. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία**

Αφορούν προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.

Η εταιρεία 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 οι ακόλουθες:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Επιτόκιο προεξόφλησης	4,00%	6,10%
Αναμενόμενη απόδοση περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος για τις περιόδους που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις	4,00%	6,10%
Αναμενόμενο ποσοστό μισθολογικών αυξήσεων	4,00%	4,00%
Αναλογία εργαζομένων που επιλέγουν πρόωρη συνταξιοδότηση	-	-

Η ανάλυση της υποχρέωσης αυτής έχει ως εξής:

**Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία**

	31/12/2010	31/12/2009
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις συνταξιοδότησης	703	582
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις συνταξιοδότησης	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>703</b>	<b>582</b>

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων είναι :

	31/12/2010			31/12/2009		
	Προγράμματα μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο	Προγράμματα μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	108		108	61		61
Κόστος τόκων πάνω στην υποχρέωση παροχών	65		65	55		55
Ζημιές(κέρδη) από περικοπές και τακτοποιήσεις	-52		-52	-177		-177
<b>Έξοδο αναγνωρισμένο στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων</b>	<b>121</b>	<b>0</b>	<b>121</b>	<b>-61</b>	<b>0</b>	<b>-61</b>

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στον ισολογισμό είναι:

	31/12/2010			31/12/2009		
	Προγράμματα μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο	Προγράμματα μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο
Παρούσα αξία των υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών που είναι πλήρως μη χρηματοδοτούμενες	703	-	703	582	-	582
<b>Καθαρή υποχρέωση για συντάξεις στον ισολογισμό</b>	<b>703</b>	<b>-</b>	<b>703</b>	<b>582</b>	<b>-</b>	<b>582</b>

Μεταβολές στην παρούσα αξία της υποχρέωσης για τα καθορισμένα προγράμματα παροχών έχουν ως εξής :

	31/12/2010			31/12/2009		
	Προγράμματα μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο	Προγράμματα μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο
Υπόλοιπο αρχής χρήσης	582		582	643		643
Κόστος απασχόλησης	108		108	61		61
Κόστος τόκων	65		65	55		55
Αναλογιστικά ζημιές / (κέρδη)	-52		-52	-177		-177
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσης</b>	<b>703</b>	<b>0</b>	<b>703</b>	<b>582</b>	<b>0</b>	<b>582</b>

## 5.18. Μακροπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις Ανάλυση υπολοίπων μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων.

### Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις

<b>Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	0	263
Δάνεια με εξασφαλίσεις		
Ομολογιακά δάνεια	129.838	143.310
Μείον: Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα την επόμενη χρήση	-12.500	-12.500
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων</b>	<b>117.338</b>	<b>131.073</b>

<b>Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	263	295
Δάνεια με εξασφαλίσεις		
Τραπεζικός Δανεισμός	6.000	
Πλέον: Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα την επόμενη χρήση	12.500	12.500
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων</b>	<b>18.763</b>	<b>12.795</b>

<b>Δανειακές υποχρεώσεις την 31/12/2010</b>	<b>Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης</b>	<b>Τραπεζικός Δανεισμός</b>	<b>Ομολογιακά δάνεια</b>	<b>Δανειακές Υποχρεώσεις</b>
Εως 1 έτους	263	6.000	12.500	<b>18.763</b>
Μεταξύ 1 έτους και 5 ετών	0		117.338	<b>117.338</b>
Άνω των 5 ετών	0			<b>0</b>
	<b>263</b>	<b>6.000</b>	<b>129.838</b>	<b>136.101</b>

<b>Δανειακές υποχρεώσεις την 31/12/2009</b>	<b>Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης</b>	<b>Τραπεζικός Δανεισμός</b>	<b>Ομολογιακά δάνεια</b>	<b>Δανειακές Υποχρεώσεις</b>
Εως 1 έτους	295		12.500	<b>12.795</b>
Μεταξύ 1 έτους και 5 ετών	263		130.810	<b>131.073</b>
Άνω των 5 ετών	0			<b>0</b>
	<b>558</b>	<b>0</b>	<b>143.310</b>	<b>143.868</b>

**31/12/2010**

€

Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις  
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις

4,79%

-

**31/12/2009**

€

Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις  
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις

3,99%

-

### Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης

	<b>31/12/2010</b>		<b>31/12/2009</b>	
	<b>Ελάχιστες μελλοντικές καταβολές</b>	<b>Παρούσα αξία ελάχιστων μελλοντικών καταβολών</b>	<b>Ελάχιστες μελλοντικές καταβολές</b>	<b>Παρούσα αξία ελάχιστων μελλοντικών καταβολών</b>
Εως 1 έτους	269	263	311	295
Μεταξύ 1 έτους και 5 ετών	0	0	268	263
Άνω των 5 ετών	0	0	0	0
<b>Σύνολο Ελάχιστων μελλοντικών καταβολών</b>	<b>269</b>	<b>263</b>	<b>579</b>	<b>558</b>
Μείον: Ποσά που αποτελούν χρηματοοικονομικά έξοδα	-6	0	-21	0
<b>Σύνολο παρούσας αξίας ελάχιστων μελλοντικών καταβολών</b>	<b>263</b>	<b>263</b>	<b>558</b>	<b>558</b>

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

Όλα τα δάνεια είναι σε Ευρώ. Τα ομολογιακά δάνεια παρουσιάζονται προεξοφλημένα.

Το πραγματικό σταθμισμένο επιτόκιο των χρηματοδοτικών μισθώσεων είναι euribor πλέον 2.37%.

Το ύψος των χρηματοδοτικών μισθώσεων που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-31/12/2010, ανέρχεται στο ποσό των € 160 χιλ.

Το ύψος των λειτουργικών μισθώσεων που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα της παρούσας περιόδου ανέρχεται στο ποσό των € 626 χιλ.

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

**5.19. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις**

Ο λογαριασμός «Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις» περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες.

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Προμηθευτές	9.851	9.846
Προκαταβολές πελατών	65	58
<b>Σύνολο</b>	<b><u>9.916</u></b>	<b><u>9.904</u></b>

**5.20. Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι**

Ο λογαριασμός «Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι» περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες.

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2009</u>
Φόρος εισοδήματος		
Πρόβλεψη για έξοδο φόρου από ανέλεγκτες χρήσεις	12	0
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου		
<b>Σύνολο</b>	<b><u>12</u></b>	<b><u>0</u></b>

5.21. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός «Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις» περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες.

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη	3.353	4.207
Έσοδα επόμενης περιόδου - Επιχορηγήσεις		
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	834	753
Λοιπές υποχρεώσεις από φόρους	1.704	1.147
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό	1.075	1.103
Δεδουλευμένα έξοδα	2.225	408
Λοιπές υποχρεώσεις	5.483	0
<b>Σύνολο</b>	<b><u>14.674</u></b>	<b><u>7.618</u></b>

5.22. Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση

Αφορά το δάνειο του πλοίου SUPERFERRY II το οποίο ο Όμιλος πώλησε την 1/3/2011.

6. Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις

α) Εμπράγματα βάρη

Όπως αναφέρεται και στη παράγραφο 5.8. επί των πλοίων της Εταιρείας έχουν εγγραφεί υποθήκες αξίας € 200.000 χιλ. για εξασφάλιση των ενυπόθηκων δανείων.

β) Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές

Στις 31 Δεκεμβρίου 2010 εκκρεμούν αγωγές έναντι της Εταιρείας που αφορούν εργατικά, αστικά, ναυτιλιακά θέματα τα οποία αναμένεται ότι δεν θα έχουν σημαντική επίδραση καθώς η πλειοψηφία των υποθέσεων αυτών καλύπτεται από ασφαλιστικές εταιρίες.

Δεν υπάρχουν εκκρεμείς αγωγές έναντι της μητρικής εταιρείας

γ) Ανέλεγκτες Φορολογικές χρήσεις (βλ. παρ. 5.7 «Φόρος Εισοδήματος»).

δ) Δοθείσες Εγγυήσεις

Οι εγγυητικές επιστολές που δόθηκαν ως εξασφάλιση για υποχρεώσεις της Εταιρείας και ήταν σε ισχύ στις 31/12/2010 και στις 31/12/2009.

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
<b>Εγγυήσεις</b>		
Εγγυήσεις καλής εκτέλεσης	1.245	1.245
Εγγυήσεις για την αποπληρωμή δανεισμού		0
Εγγυήσεις για την αποπληρωμή εμπορικών υποχρεώσεων	45	70
Εγγυήσεις καλής εκτέλεσης επιδοτούμενων επενδυτικών προγραμμάτων		0
Εγγυήσεις για την συμμετοχή σε διάφορους διαγωνισμούς	226	12
Άλλες εγγυήσεις		0
<b>Σύνολο εγγυήσεων</b>	<b><u>1.516</u></b>	<b><u>1.327</u></b>

ε) Παρακάτω παρουσιάζεται η ανάλυση των δεσμεύσεων της Εταιρείας.

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Δεσμεύσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις</b>		
Εντός 1 έτους	263	295
Μεταξύ 1 έτους και 5 ετών		263
Άνω των 5 ετών		

**7. Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα**

Η Εταιρεία πώλησε το επιβατηγό - οχηματαγωγό πλοίο SUPERFERRY II έναντι συνολικού τιμήματος € 4,65 εκατ. τοις μετρητοίς. Από την πώληση αυτή το λογιστικό κέρδος ανήλθε σε €3,9 εκατ. το οποίο θα περιληφθεί στα αποτελέσματα του Α' τριμήνου 2011 ενώ τα ταμιακά διαθέσιμα ενισχύθηκαν κατά € 2,6 εκατ. περίπου.

**8. Μη διανομή Μερίσματος**

Η Εταιρεία δεν θα διανείμει μέρισμα για τη χρήση 2010 λόγω ζημιών χρήσεως.

Αθήνα, 22 Μαρτίου 2011

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ  
ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ  
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ  
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ  
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ Σ. ΠΑΣΧΑΛΗΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΒ275083

ΠΕΤΡΟΣ Μ. ΒΕΤΤΑΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΕ024063

ΜΙΧΑΗΛΗΣ Γ. ΣΑΚΕΛΛΗΣ  
Α.Δ.Τ. Χ643597

ΣΠΥΡΟΣ Χ. ΠΑΣΧΑΛΗΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΒ 215327

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



**Blue Star Ferries®**

A PREMIUM ALLIANCE MEMBER 

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

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ  
για τη χρήση 2009 (1/1 – 31/12/2009)

(ποσά σε χιλιάδες €)

BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH A.E.  
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 29508/04/Β/93/116  
Α.Φ.Μ. 094385614, ΔΟΥ ΠΛΟΙΩΝ  
Λεωφ. Συγγρού 123-125 & Τορβά 3, 11745, Αθήνα



**ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ**
**Σελίδα**

<b>Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητων Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών</b>	<b>5-6</b>
<b>Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2009</b>	<b>7-12</b>
<b>Ετήσιες Εταιρικές και Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις χρήσεως 2009</b>	<b>13-60</b>
<b>Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος Ομίλου και Εταιρείας</b>	<b>13</b>
<b>Κατάσταση Οικονομικής Θέσης 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2009 και 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>14</b>
<b>Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (χρήσης 1/1-31/12/09)</b>	<b>15</b>
<b>Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (χρήσης 1/1-31/12/08)</b>	<b>16</b>
<b>Κατάσταση Ταμειακών Ροών (χρήσης 1/1-31/12 2009 και 2008)</b>	<b>17</b>
<b>Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων</b>	<b>18</b>
<b>1. Γενικές πληροφορίες</b>	<b>18</b>
<b>2. Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί η Εταιρεία</b>	<b>18</b>
2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	18-19
2.1.1. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις και κύριες πηγές αβεβαιότητας λογιστικών εκτιμήσεων	19-20
2.2. Ενσώματα Πάγια	20-21
2.3. Άυλα Πάγια	21
2.4. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων	21-22
2.5. Αποθέματα	22
2.6. Απαιτήσεις από πελάτες	22
2.7. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	22
2.8. Μετοχικό Κεφάλαιο	22-23
2.9. Διανομή μερισμάτων	23
2.10. Έσοδα	23
2.10.1. Έσοδα από ναύλους	23
2.10.2. Έσοδα από πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών επί των πλοίων	23
2.10.3. Έσοδα από πωλήσεις αεροπορικών εισιτηρίων και τουριστικών πακέτων	23
2.10.4. Έσοδα από τόκους	23
2.10.5. Έσοδα από μερίσματα	23
2.11. Κρατικές Επιχορηγήσεις – Κρατική Υποστήριξη	24
2.11.1. Επιχορηγήσεις που αφορούν περιουσιακά στοιχεία	24
2.11.2. Επιχορηγήσεις που αφορούν αποτελέσματα	24
2.12. Πληροφόρηση κατά τομέα	24
2.13. Έξοδα	25
2.13.1. Κόστος Δανεισμού	25
2.13.2. Παροχές στο προσωπικό	25
2.13.2.1. Βραχυπρόθεσμες παροχές	25
2.13.2.2. Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών	25
2.13.3. Μισθώσεις	25
2.13.3.1. Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	25
2.13.3.2. Λειτουργικές Μισθώσεις	26
2.13.4. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις	26
2.13.5. Περιοδική κατανομή	26
2.13.5.1. Επιμερισμός των κοινών εσόδων και εξόδων	26

2.13.5.2.	Περιοδική κατανομή εξόδων	26
2.14.	Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος	26
2.14.1.	Κέρδη από ναυτιλιακές δραστηριότητες	26
2.14.2.	Κέρδη από αφορολόγητα μη ναυτιλιακά έσοδα	27
2.14.3.	Κέρδη από μη ναυτιλιακές δραστηριότητες	27
2.15.	Επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές συναλλάγματος	27
2.16.	Χρηματοοικονομικά μέσα	27-28
2.17.	Κέρδη ανά μετοχή	28
2.18.	Αλλαγές στις λογιστικές αρχές κατά τη διάρκεια της χρήσης 2009	28
2.18.1.	Υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων»	28-29
2.18.2.	Υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΠΧΑ 8 «Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα»	29
2.18.3.	ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Βελτιώσεις στις Γνωστοποιήσεις για Χρηματοοικονομικά Μέσα»	29-30
2.18.4.	Υιοθέτηση των Ετήσιων Βελτιώσεων του 2008	30
2.19.	Επιπλέον τα ακόλουθα πρότυπα, τροποποιήσεις και αναθεωρήσεις έχουν έναρξη ισχύος το 2009 αλλά δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο.	30
2.19.1.	ΕΔΔΠΧΑ 13: Προγράμματα Πιστότητας Πελατών	30
2.19.2.	Υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΛΠ 23 « Κόστος Δανεισμού»	31
2.19.3.	ΔΛΠ 39: «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση» - Τροποποίηση του ΔΛΠ 39 για ενσωματωμένα παράγωγα σε περιπτώσεις αναταξινόμησης χρηματοοικονομικών μέσων	31
2.19.4.	ΔΠΧΑ 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που Εξαρτώνται από τα την Αξία των Μετοχών» – Προϋποθέσεις Κατοχύρωσης και Ακυρώσεις	31
2.19.5.	ΔΛΠ 32 - (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων» - Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή “puttable” μέσο)	31-32
2.19.6.	Τροποποίηση του ΔΛΠ 27: «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις», του ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των ΔΠΧΑ» όσον αφορά το κόστος κτήσης συμμετοχών σε θυγατρικές εταιρίες, κοινοπραξίες ή συγγενείς εταιρίες και υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΛΠ 28: «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και λογιστικός χειρισμός για επενδύσεις σε συγγενείς»	32-33
2.20.	Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί πρόωρα από την επιχείρηση	33
2.20.1.	Υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΠΧΑ 3: «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και του αναθεωρημένου ΔΛΠ 27: «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και λογιστικός χειρισμός για επενδύσεις σε θυγατρικές»	33

2.20.2.	Δ.Λ.Π. 39: «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση» - Τροποποίηση του ΔΛΠ 39 για στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις λογιστικής αντιστάθμισης	33
2.20.3.	Δ.Λ.Π. 32 - (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» - Ταξινόμηση Εκδόσεων Δικαιωμάτων σε Μετοχές	34
2.20.4.	Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 15: Συμφωνίες Κατασκευής Ακινήτων	34
2.20.5.	Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16: Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Επιχειρηματική Δραστηριότητα του Εξωτερικού	34-35
2.20.6.	Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 17: Διανομές μη ταμειακών στοιχείων του ενεργητικού στους Ιδιοκτήτες	35
2.20.7.	Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 18: Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από Πελάτες	35-36
2.21.	Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.	36
2.21.1.	Δ.Π.Χ.Α. 9: «Χρηματοοικονομικά Μέσα»	36-37
2.21.2.	Τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Α. 2: «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»	37
2.21.3.	Τροποποίηση στο Δ.Π.Χ.Α 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Επιπρόσθετες Εξαιρέσεις για Εταιρίες που Εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για Πρώτη Φορά	37
2.21.4.	Τροποποίηση στο Δ.Π.Χ.Α 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Περιορισμένες Εξαιρέσεις από τη Συγκριτική Πληροφόρηση για τις Γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 για Εταιρίες που Εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για Πρώτη Φορά	37
2.21.5.	ΔΛΠ24: «Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών (αναθεώρηση)»	37-38
2.21.6.	Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 (Τροποποίηση)-«Προπληρωμές ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων»	38
2.21.7.	Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α 19: Εξόφληση Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων μέσω Συμμετοχικών Τίτλων	38-39
2.21.8.	Ετήσιες Βελτιώσεις 2009	39
<b>3.</b>	<b>Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου</b>	<b>39</b>
3.1.	Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	39
3.1.1.	Συναλλαγματικός κίνδυνος	40
3.1.2.	Πιστωτικός κίνδυνος	40-41
3.1.3.	Κίνδυνος ρευστότητας	41-42
3.1.4.	Κίνδυνος Διακύμανσης Επιτοκίων	42
3.1.5.	Διαχείριση Κεφαλαιουχικού κινδύνου	42-43
3.1.6.	Κίνδυνος Διακύμανσης Τιμών Κουσίμων	43
3.1.7.	Ανταγωνισμός	44
3.2.	Προσδιορισμός των εύλογων αξιών	44
<b>4.</b>	<b>Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων μερών</b>	<b>44</b>
4.1.	Διεταιρικές συναλλαγές	44
4.1.1.	Διεταιρικές συναλλαγές με τις άλλες εταιρίες του Ομίλου MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	44-45
4.1.2.	Διεταιρικές συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK	45

4.1.3.	Συμμετοχές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της BLUE STAR FERRIES NAYΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. στο Διοικητικό Συμβούλιο άλλων εταιρειών	45
4.2.	Εγγυήσεις	45
4.3.	Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών και Μελών Διοικητικού Συμβουλίου	46
<b>5.</b>	<b>Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων</b>	<b>46</b>
5.1.	Ανάλυση εσόδων και παρουσίαση Γεωγραφικών τομέων	46-48
5.2.	Κόστος Πωληθέντων - Έξοδα Διοίκησης- Έξοδα Διάθεσης	48-49
5.3.	Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	49
5.4.	Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	49
5.5.	Χρηματοοικονομικά έξοδα	50
5.6.	Χρηματοοικονομικά έσοδα	50
5.7.	Φόροι Εισοδήματος	50
5.8.	Ενσώματα πάγια	50-51
5.9.	Άυλα Πάγια	52
5.10.	Αποθέματα	53
5.11.	Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	53-54
5.12.	Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	54
5.13.	Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα	54
5.14.	Μετοχικό Κεφάλαιο - Αποθεματικά	55
5.15.	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	55
5.16.	Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	55-56
5.17.	Μακροπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις	56-58
5.18.	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	58
5.19.	Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	58
5.20.	Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	59
<b>6.</b>	<b>Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις</b>	<b>59-60</b>
<b>7.</b>	<b>Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα</b>	<b>60</b>
<b>8.</b>	<b>Προτεινόμενο Μέρισμα</b>	<b>60</b>

## **Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητων Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών Προς τους Μετόχους BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH A.E.**

### **Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH A.E. που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2009, την κατάσταση συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και την περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και τις λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

### **Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**

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

### **Ευθύνη του Ελεγκτή**

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις και όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

### **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **Αναφορά επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών θεμάτων**

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 23 Απριλίου 2010

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής      Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Σωτήρης Α. Κωνσταντίνου

Μανόλης Μιχαλιός

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 25131



**Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων**  
Ζεφύρου 56, 175 64, Παλαιό Φάληρο  
Α.Μ.ΣΟΕΛ 127

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ  
BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.  
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1.1.2009 – 31.12.2009**

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Στη χρήση 2009 η Εταιρία δραστηριοποιήθηκε στην Ελληνική Ακτοπλοΐα με επτά πλοία Blue Star και μέχρι τον Οκτώβριο του 2009 στην Αδριατική θάλασσα με το πλοίο Blue Horizon το οποίο στη συνέχεια μεταδρομολογήθηκε και αυτό στην Ελληνική Ακτοπλοΐα.

Ειδικότερα, στην Ελληνική Ακτοπλοΐα, τα πλοία της Εταιρίας είναι δρομολογημένα στις γραμμές των Κυκλάδων, όπου εκτελούν δρομολόγια τα πλοία Blue Star Paros, Blue Star Naxos, Blue Star Ithaki και Superferry II και στη γραμμή της Δωδεκανήσου, όπου εκτελούν δρομολόγια τα πλοία Blue Star 2, Διαγόρας και από 18.12.2008 το Blue Star 1.

Η Εταιρία μας είναι μέλος της Attica Group και τα αποτελέσματά της ενοποιούνται στον Όμιλο Attica με την μέθοδο της πλήρους ενοποίησης.

Τα οικονομικά στοιχεία της Εταιρίας στις χρήσεις 2009 και 2008 δεν είναι απολύτως συγκρίσιμα μεταξύ τους τόσο ως σύνολο όσο και σε επίπεδο γεωγραφικών τομέων για τους ακόλουθους λόγους:

α) Από τον Ιούλιο του 2008 η Εταιρία δραστηριοποιείται με τρία επιπλέον πλοία, ήτοι τα πλοία Blue Horizon, Διαγόρας και Superferry II.

β) Το Blue Star 1 ήταν δρομολογημένο μέχρι τα μέσα Σεπτεμβρίου 2008 στη Βόρεια θάλασσα και στη συνέχεια δρομολογήθηκε στην Ελληνική Ακτοπλοΐα και

γ) Εντός της χρήσης 2009 το πλοίο Blue Horizon μεταδρομολογήθηκε από την Αδριατική στην Ελληνική Ακτοπλοΐα.

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας προέρχεται από τη μεταφορά επιβατών, Ι.Χ. οχημάτων και φορτηγών οχημάτων που τα μεγέθη τους επηρεάζονται σημαντικά από την τουριστική κίνηση.

**Οικονομικά αποτελέσματα**

Ο συνολικός κύκλος εργασιών στη χρήση 2009, ανήλθε σε Ευρώ 163,5 εκατ. και τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων έφθασαν τα Ευρώ 39,4 εκατ. έναντι κύκλου εργασιών Ευρώ 153,8 εκατ. και κερδών προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων Ευρώ 39,7 εκατ. της χρήσης 2008.

Στην Ελληνική Ακτοπλοΐα ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε Ευρώ 146,5 εκατ. το 2009 έναντι Ευρώ 122,4 εκατ. το 2008. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων στην αγορά αυτή ανήλθαν σε 38,4 εκατ. έναντι Ευρώ 34,9 εκατ. το 2008. Η αύξηση του κύκλου εργασιών προέρχεται από την αύξηση των δρομολογίων των πλοίων, λόγω της δραστηριοποίησης σε όλη τη χρήση 2009 των πλοίων Superferry II και Διαγόρας, τα οποία μεταβιβάστηκαν στην Εταιρία τον Ιούνιο του 2008.

Στον προαναφερόμενο κύκλο εργασιών συμπεριλαμβάνονται οι επιδοτήσεις για εκτέλεση δρομολογίων γραμμών δημόσιας υπηρεσίας του αρμόδιου Υπουργείου συνολικού ύψους Ευρώ 8,8 εκατ. έναντι Ευρώ 4,8 εκατ. στη χρήση 2008.

Η αύξηση των κερδών προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων στη χρήση 2009 οφείλεται κυρίως στη μείωση των τιμών των καυσίμων. Επισημαίνεται ότι κατά τη διάρκεια της τρέχουσας χρήσης 2010 η πορεία των τιμών των καυσίμων έχει πλήρως αντιστραφεί και σημειώνονται μεγάλες αυξήσεις σε σχέση με τη μέση τιμή του έτους 2009.

Στην Αδριατική θάλασσα η Εταιρία δραστηριοποιήθηκε με το Blue Horizon μέχρι τον Οκτώβριο του 2009. Το πλοίο στη συνέχεια μεταδρομολογήθηκε στην Ελληνική Ακτοπλοΐα. Στην περίοδο αυτή, ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε Ευρώ 17,0 εκατ. και τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων έφθασαν τα 1,0 εκατ. έναντι κύκλου εργασιών Ευρώ 13,6 εκατ. και κερδών προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων Ευρώ 3,9 εκατ. την προηγούμενη χρήση 2008.

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα της Εταιρίας αφορούν τόκους δανείων και στη χρήση 2009 ανήλθαν σε Ευρώ 6,5 εκατ. έναντι Ευρώ 9,0 εκατ. στη χρήση 2008.

Τα κέρδη μετά από φόρους στη χρήση 2009 ανήλθαν σε Ευρώ 19,0 εκατ. έναντι Ευρώ 18,3 εκατ. στη χρήση 2008.

Επισημαίνεται ότι τα οικονομικά στοιχεία της Εταιρίας δεν είναι συγκρίσιμα με αυτά της χρήσης 2008 αφού από τον Ιούλιο του 2008 προστέθηκαν στο στόλο της Εταιρίας τα πλοία Blue Horizon, Διαγόρας και Superferry II. Επίσης, λόγω μεταδρομολόγησης πλοίων, δεν είναι απολύτως συγκρίσιμα τα στοιχεία των γεωγραφικών τομέων της Ελληνικής Ακτοπλοΐας και της Αδριατικής θάλασσας.



Στην ανάλυση των αποτελεσμάτων θα πρέπει να ληφθεί υπόψη ότι η Εταιρία δραστηριοποιείται σε έναν κλάδο με έντονη εποχικότητα, με υψηλότερη κίνηση τους μήνες Ιούλιο με Σεπτέμβριο και χαμηλότερη τους μήνες Νοέμβριο με Φεβρουάριο.

#### Στοιχεία Ισολογισμού και Ταμειακών Ροών

Η Εταιρία διαθέτει ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα, τα οποία στις 31/12/2009 ανήλθαν σε Ευρώ 1,6 εκατ. έναντι Ευρώ 3,9 εκατ. στις 31/12/2008.

Οι λειτουργικές ταμειακές ροές της Εταιρίας στη χρήση 2009 ανήλθαν σε Ευρώ 30,7 εκατ. από Ευρώ 71,7 εκατ. στη χρήση 2008.

Από τις επενδυτικές δραστηριότητες η Εταιρία στη χρήση 2009 είχε εκροές Ευρώ 1,4 εκατ. έναντι εκροών Ευρώ 39,4 εκατ. στη χρήση 2008.

Από τις χρηματοδοτικές δραστηριότητες η Εταιρία στη χρήση 2009 είχε εκροές Ευρώ 31,7 εκατ. έναντι εκροών Ευρώ 28,9 εκατ. στη χρήση 2008.

Τα ενσώματα πάγια της Εταιρίας περιλαμβάνουν τα οκτώ πλοία Blue Star.

Τα ίδια κεφάλαια ανέρχονται σε Ευρώ 262,4 εκατ. έναντι Ευρώ 262,2 εκατ. στη χρήση 2008.

Οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρίας μειώθηκαν και ανήλθαν σε Ευρώ 131,1 εκατ. το 2009 έναντι Ευρώ 142,2 εκατ. το 2008. Η σχέση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων προς Ίδια κεφάλαια ανέρχεται σε 0,50 δείκτης αρκετά ικανοποιητικός στον κλάδο που δραστηριοποιείται η Εταιρία.

Οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρίας ανήλθαν σε Ευρώ 12,8 εκατ. όσες περίπου ήταν και την προηγούμενη χρήση. Οι συνολικές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στη χρήση 2009 ανήλθαν σε Ευρώ 30,3 εκατ. (Ευρώ 29,1 στη χρήση 2008) ενώ το σύνολο των κυκλοφορούντων στοιχείων του Ένεργητικού ανήλθαν σε Ευρώ 118,1 εκατ. (Ευρώ 115,4 εκατ. στη χρήση 2008).

Τα ανωτέρω στοιχεία του Ισολογισμού δείχνουν την οικονομική ευρωστία της Εταιρίας.

#### Μερισματική πολιτική

Για τη χρήση 2009 το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε να προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση, να διανεμηθεί μέρισμα ποσού Ευρώ 0,07 ανά μετοχή.

#### Σημαντικά γεγονότα

Από τον Οκτώβριο του 2009 η Εταιρία δεν δραστηριοποιείται στην Αδριατική θάλασσα, μεταδρομολογώντας το πλοίο της στην Ελληνική Ακτοπλοΐα.

Τον Απρίλιο του 2010 η Εταιρία ξεκίνησε την δραστηριοποίησή της στη γραμμή Πειραιάς – Χανιά.

Δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας.

#### Προβλεπόμενη πορεία και εξέλιξη της Εταιρίας για την τρέχουσα χρήση 2010

Η βραδεία και μετ' εμποδίων ανάκαμψη των χωρών της ευρωζώνης καθώς και η οικονομική ύφεση στην οποία έχει εισέλθει η χώρα μας επηρεάζουν άμεσα τον τομέα του τουρισμού και των μεταφορών και δημιουργούν συνθήκες εντονότερου ανταγωνισμού στον κλάδο της επιβατηγού ναυτιλίας.

Ειδικότερα για το 2010 είναι πιθανή η μείωση της τουριστικής κίνησης στη χώρα μας η οποία θα επηρεάσει και τη θαλάσσια διακίνηση επιβατών και Ι.Χ. οχημάτων και συνεπώς τον κύκλο εργασιών και τα αποτελέσματα της Εταιρίας και γενικότερα της επιβατηγού ναυτιλίας.

Επιπρόσθετα, η πτωτική πορεία στην τιμή των καυσίμων αντιστράφηκε ήδη από τα μέσα του 2009 ενώ κατά τους πρώτους μήνες του τρέχοντος έτους ακολουθεί ανοδική πορεία σε σχέση με τη μέση τιμή του έτους 2009. Τυχόν παραμονή της τιμής του καυσίμου στα τρέχοντα επίπεδα ή περαιτέρω αύξησή της θα επιβαρύνει σημαντικά το κόστος εκμετάλλευσης των πλοίων με ανάλογη αρνητική επίπτωση στα αποτελέσματα της Εταιρίας.

Λαμβάνοντας υπόψη τους ανωτέρω δύο αστάθμητους και ταυτόχρονα πολύ σημαντικούς για τον κλάδο της επιβατηγού ναυτιλίας παράγοντες, οποιαδήποτε περαιτέρω εκτίμηση για την πορεία και εξέλιξη των αποτελεσμάτων της Εταιρίας κρίνεται επισφαλής.

#### Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

Παρακάτω παρουσιάζονται οι κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που αφορούν τις δραστηριότητες της Εταιρίας μας:

#### Κίνδυνος διακύμανσης τιμών καυσίμων

Η Εταιρία, όπως και το σύνολο των εταιριών που δραστηριοποιούνται στο ναυτιλιακό κλάδο, επηρεάζεται σημαντικά από τη διακύμανση των τιμών των καυσίμων. Επισημαίνεται ότι το κόστος των ναυτιλιακών καυσίμων και λιπαντικών είναι το σημαντικότερο λειτουργικό κόστος. Μία αύξηση ή μείωση στην τιμή των καυσίμων κατά Ευρώ 10 ανά μετρικό τόνο, σε ετήσια βάση, θα είχε επίδραση στα αποτελέσματα και στην καθαρή θέση της Εταιρίας κατά Ευρώ 1,4 εκατ. περίπου.

### Κίνδυνος διακύμανσης επιτοκίων

Το σύνολο του μακροπρόθεσμου δανεισμού είναι σε Ευρώ με κυμαινόμενο επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου. Συνεπώς η Εταιρία είναι εκτεθειμένη σε κίνδυνο επιτοκίου αφού σε περίπτωση ανόδου του Euribor θα επιβαρυνθεί με παραπάνω χρεωστικούς τόκους. Για παράδειγμα, μία μεταβολή σε ετήσια βάση κατά 1% στο επιτόκιο θα είχε επίδραση στα αποτελέσματα και την καθαρή θέση της Εταιρίας κατά Ευρώ 1,4 εκατ. περίπου.

### Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρία, επειδή έχει μεγάλο αριθμό πελατών, έχει αναπτύξει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με σκοπό την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών. Ειδικότερα, έχει ορίσει πιστωτικά όρια και συγκεκριμένους όρους πιστωτικής πολιτικής για όλες τις κατηγορίες των πελατών της ενώ παράλληλα, με σκοπό την καλύτερη εξασφάλισή της, έχει λάβει εγγυητικές επιστολές τραπεζής από τους μεγαλύτερους κεντρικούς πράκτορες έκδοσης εισιτηρίων. Επίσης, παρακολουθεί τα υπόλοιπα των πελατών της και εξετάζει την περίπτωση σχηματισμού προβλέψεων.

Σε κάθε περίπτωση η Εταιρία εκτιμά ότι ο πιστωτικός κίνδυνος που διατρέχει είναι περιορισμένος αφού δεν υπάρχει μεγάλη συγκέντρωση απαιτήσεων σε κάποιους πελάτες.

### Διαχείριση Κεφαλαιουχικού Κινδύνου

Σκοπός της Εταιρίας κατά τη διαχείριση των κεφαλαίων είναι η διασφάλιση της ικανότητας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της 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 επιτυγχάνει μείωση του κόστους κεφαλαίου. Ο συντελεστής μόχλευσης στις 31.12.2009 ανέρχεται σε 35% έναντι 37% στην προηγούμενη χρήση.

### Πληροφορίες για εργασιακά και περιβαλλοντικά θέματα

Η Εταιρία στις 31.12.2009 απασχολούσε 590 άτομα.

Η διαρκής επιμόρφωση του προσωπικού και η ενίσχυση της εταιρικής συνείδησης αποτελούν μία από τις βασικές αρχές που διέπουν τη λειτουργία της Εταιρίας.

### Περιβαλλοντικά θέματα

Η Εταιρία είναι ιδιαίτερα ευαισθητοποιημένη σε θέματα προστασίας του περιβάλλοντος. Όλα τα πλοία Blue Star είναι πιστοποιημένα κατά το Διεθνή Κώδικα Ασφαλούς Διαχείρισης Πλοίων (ISM) και εφαρμόζουν όλες τις Ευρωπαϊκές και Ελληνικές νομοθετικές διατάξεις για την προστασία του θαλάσσιου περιβάλλοντος.

Η ευαισθησία στα περιβαλλοντικά θέματα αποδεικνύεται εμπράκτως καθώς η Εταιρία και γενικότερα ο Όμιλος Attica στον οποίο ανήκει εφαρμόζει και έχει πιστοποιήσει (χωρίς να αποτελεί νομοθετική της υποχρέωση) όλα τα πλοία κατά το Διεθνή Κώδικα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης ISO 14001 αναγνωρίζοντας τις πτυχές – θέματα του περιβάλλοντος που ενδέχεται να επηρεαστούν από τη λειτουργία των πλοίων.

Τα πιο σημαντικά από τα παραπάνω θέματα σχετίζονται με εκπομπές καυσαερίων, εκροές στο νερό, διαχείριση των απορριμμάτων, μόλυνση της γης, χρησιμοποίηση πρώτων υλών και πόρων, ηχορύπανση, φωτορύπανση καθώς και περιβαλλοντικά θέματα τοπικών κοινωνιών. Η Εταιρία και γενικότερα ο Όμιλος αξιολογεί ετησίως αυτά τα αναγνωρισμένα περιβαλλοντικά θέματα και επιχειρεί να ελαχιστοποιήσει ή να εξαλείψει την επίδρασή τους.

#### Λοιπές πληροφορίες

Η Εταιρεία δεν διαθέτει υποκαταστήματα ούτε επένδυσε κεφάλαια στον τομέα έρευνας και ανάπτυξης.

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 2009, 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,

Αθήνα, 19 Μαρτίου 2010

Για το Διοικητικό Συμβούλιο  
Ο Εντεταλμένος Σύμβουλος

Σπύρος Χ. Πασχάλης

### ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Για την περίοδο που έληξε την 31/12 2009 και 2008

		<u>1.01-31.12.2009</u>	<u>1.01-31.12.2008</u>
Πωλήσεις	5.1	163.537	153.841
Κόστος πωληθέντων	5.2	-110.245	-104.513
<b>Μικτό Κέρδος</b>		<b>53.291</b>	<b>49.328</b>
Έξοδα διοίκησης	5.2	-10.859	-6.880
Έξοδα διάθεσης	5.2	-17.972	-16.275
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.3	898	1.319
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης		0	0
<b>Κέρδη / (ζημιές) πρό φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>25.359</b>	<b>27.492</b>
Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	5.4	156	-160
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.5	-6.466	-9.026
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5.6	81	16
Έσοδα από μερίσματα		0	0
Κέρδη / (Ζημιές) από συγγενείς επιχειρήσεις ενοποιούμενες με τη μέθοδο της καθαρής θέσης		0	0
Κέρδη / (Ζημιές) από πωλήσεις πάγιων περιουσιακών στοιχείων		0	0
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων</b>		<b>19.129</b>	<b>18.321</b>
Φόρος εισοδήματος	5.7	-114	-47
<b>Κέρδη / (ζημιές) περιόδου μετά από φόρους</b>		<b>19.015</b>	<b>18.274</b>
<b>Κατανεμημένα σε:</b>			
Μετόχους της μητρικής		19.015	18.274
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)		0,2430	0,2335
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)		0,07	0,21
<b>Κέρδη περιόδου μετά από φόρους</b>		<b>19.015</b>	<b>18.274</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου πρό φόρων</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου, καθαρά από φόρους</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου μετά φόρων</b>		<b>19.015</b>	<b>18.274</b>
<b>Κατανεμημένα σε:</b>			
Ιδιοκτήτες της μητρικής		19.015	18.274
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		0	0

Οι σημειώσεις από τη σελίδα 18 έως 60 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ετήσιων Οικονομικών

	Σημ.	31/12/2009	31/12/2008
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού</b>			
Ενσώματα Πάγια	5.8.	305.347	317.833
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.9.	941	994
Επενδύσεις σε θυγατρικές			
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού			
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού			
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις			
<b>Σύνολο</b>		<b>306.288</b>	<b>318.826</b>
<b>Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού</b>			
Αποθέματα	5.10.	1.810	1.583
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.11.	69.184	39.826
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	5.12.	45.562	70.076
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού			
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.13.	1.584	3.899
<b>Σύνολο</b>		<b>118.140</b>	<b>115.384</b>
Στοιχεία του ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση		0	0
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>424.428</b>	<b>434.210</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	5.14.	229.325	229.325
Υπερ το άρτιο			
Αποθεματικά εύλογης αξίας			
Λοιπά αποθεματικά	5.14.	1.705	1.020
Αποτελέσματα εις νέον		31.411	31.865
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής</b>		<b>262.441</b>	<b>262.210</b>
Δικαιώματα Μειοψηφίας		0	0
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>262.441</b>	<b>262.210</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.15.	15	15
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.16.	582	643
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	5.17.	131.073	142.249
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού			
Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις			
<b>Σύνολο</b>		<b>131.670</b>	<b>142.907</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.18.	9.904	11.292
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	5.19.		10
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	5.17.	12.795	12.855
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία			
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.20.	7.618	4.936
<b>Σύνολο</b>		<b>30.317</b>	<b>29.093</b>
Υποχρεώσεις συνδεδεμένες με στοιχεία του ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση		0	0
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>161.987</b>	<b>172.000</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>		<b>424.428</b>	<b>434.210</b>

Οι σημειώσεις από τη σελίδα 18 έως 60 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.

	Σημ.	Αριθμός Μετοχών	Μετοχικό κεφάλαιο	Λοιπά αποθεματικά	Κέρδη εις Νέον	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 1/1/2009	5.14	78.267.985	229.325	1.020	31.865	262.210
<b>Αποτέλεσμα χρήσης</b>					19.015	19.015
Κέρδη /(ζημιές) αποτίμησης μεταφερόμενα στα ίδια κεφάλαια						0
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής ισολογισμών						
<b>Σύνολο αναγνωρισμένων εσόδων και εξόδων για τη χρήση</b>				<b>0</b>	<b>19.015</b>	<b>19.015</b>
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή μετρητών στους μετόχους						
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικού υπέρ το άρτιο						
Μερίσματα προηγούμενης χρήσης					-18.784	-18.784
Μεταφορά μεταξύ αποθ/κών και αποτελεσμάτων εις νέον				685	-685	
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου						
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2009</b>		<b>78.267.985</b>	<b>229.325</b>	<b>1.705</b>	<b>31.411</b>	<b>262.442</b>

	Σημ.	Αριθμός Μετοχών	Μετοχικό κεφάλαιο	Λοιπά αποθεματικά	Κέρδη εις Νέον	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 1/1/2008	5.14	78.267.985	229.325	1.020	30.028	260.373
<b>Αποτέλεσμα χρήσης</b>					<b>18.274</b>	<b>18.274</b>
<b>Αντιστάθμιση Ταμειακών Ροών:</b>						
Κέρδη /(ζημιές) μεταφερόμενα στα ίδια κεφάλαια						
<b>Σύνολο αναγνωρισμένων εσόδων και εξόδων για τη χρήση</b>					<b>18.274</b>	<b>18.274</b>
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικού υπέρ το άρτιο						
Μερίσματα προηγούμενης χρήσης					-16.436	-16.436
Μεταφορά μεταξύ αποθ/κών και αποτελεσμάτων εις νέον						
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2008</b>		<b>78.267.985</b>	<b>229.325</b>	<b>1.020</b>	<b>31.866</b>	<b>262.211</b>



**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

Για τις χρήσεις που έληξαν 31 Δεκεμβρίου 2009 και 2008



	Σημείωση	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2008
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		19.129	18.321
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>			
Αποσβέσεις	(5.8)	14.045	12.200
Προβλέψεις		1.221	318
Συναλλαγματικές διαφορές	(5.4)	-156	160
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας		-709	-16
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(5.5)	6.466	9.026
<b>Πλέον / (μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>			
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		-227	-295
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		-4.844	321.024
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)		656	-278.789
Μείον :			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		-4.801	-10.200
Καταβεβλημένοι φόροι		-114	-47
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>		<b>30.667</b>	<b>71.702</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(5.8)+(5.9)	-1.508	-39.432
Τόκοι εισπραχθέντες		81	16
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση			
Μερίσματα εισπραχθέντα			0
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>		<b>-1.427</b>	<b>-39.416</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Εξοφλήσεις δανείων	(5.17)	-12.500	-12.500
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(5.13)	-450	-13
Μερίσματα πληρωθέντα	(5.13)	-18.784	-16.436
Επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους			
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>		<b>-31.735</b>	<b>-28.949</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)</b>		<b>-2.494</b>	<b>3.337</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>		<b>3.899</b>	<b>567</b>
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		179	-5
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>		<b>1.584</b>	<b>3.899</b>

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

Η ανάλυση των Ταμειακών διαθεσίμων παρουσιάζεται στην παράγραφο 5.13.

Οι σημειώσεις από τη σελίδα 18 έως 60 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

## Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

### 1. Γενικές Πληροφορίες

Η εταιρεία BLUE STAR FERRIES NAYΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. είναι αμιγώς Ναυτιλιακή Εταιρεία. Είναι πλοιοκτήτρια των παρακάτω υπό Ελληνική σημαία πλοίων : BLUE STAR 1, BLUE STAR 2, BLUE STAR ΙΤΗΑΚΙ, BLUE STAR PAROS, BLUE STAR NAXOS, BLUE HORIZON, DIAGORAS και SUPERFERRY II.

Η έδρα της εταιρείας είναι στην Αθήνα, Λεωφ. Συγγρού 123-125 & Τορβά 3, Τ.Κ. 11745.

Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου είναι 590 άτομα ενώ στις 31/12/2008 ήταν 644.

Το σύνολο των κοινών ονομαστικών μετοχών καθώς και ο μέσος σταθμικός αριθμός των μετοχών της εταιρείας είναι 78.267.985. Κάθε μετοχή έχει δικαίωμα μίας ψήφου.

Η εταιρεία ενοποιείται άμεσα στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΑΤΤΙCΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης. Η ΑΤΤΙCΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ενοποιείται άμεσα στις οικονομικές καταστάσεις της ΜΑRFIN ΙNVESTMENT GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ της οποίας το συνολικό ποσοστό συμμετοχής στην εταιρεία (άμεσα και έμμεσα) ανέρχεται σε 87,6%.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας της περιόδου που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009, εγκρίθηκαν με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου την 19<sup>η</sup> Μαρτίου 2010.

*Τυχόν διαφορές των μονάδων στους πίνακες οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.*

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

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν από την Εταιρεία για την περίοδο 1/1-31/12/2009 είναι ίδιες με αυτές που εφάρμοσε η Εταιρεία κατά την σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31/12/2008.

#### 2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΑ) απαιτεί τη χρήση λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης, απαιτεί την κρίση της διοίκησης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών της εταιρείας. Οι περιπτώσεις οι οποίες περιλαμβάνουν μεγαλύτερο βαθμό κρίσης και πολυπλοκότητας ή οι περιπτώσεις όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, περιλαμβάνονται στη σημείωση 2.1.1.

Το 2003 και 2004, εκδόθηκε από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) μια σειρά από καινούρια Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) και αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ), τα οποία σε συνδυασμό με τα μη αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ) τα οποία εκδόθηκαν από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, προγενέστερης του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων IASB, η οποία αναφέρεται ως "the IFRS Stable Platform 2005". Η Εταιρεία εφαρμόζει το IFRS Stable Platform 2005 από 1 Ιανουαρίου 2005.

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις αρχές του ιστορικού κόστους, της συνέχισης της λειτουργίας της εταιρείας, 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 Εταιρεία κατά την σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου που έληξε την 31/12/2009 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 εταιρείας, αυτό ανήκει στην Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας.

#### 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 Εταιρείας και οι οποίες έχουν την σημαντικότερη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας 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 Εταιρείας 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 Εταιρεία 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 Εταιρείας 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 του Ομίλου μέχρι την έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου που έληξε την 31/12/2009.

## 2.2. 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.

### 2.3. Άυλα Πάγια

Η Εταιρεία θεωρεί ότι η ωφέλιμη ζωή των άυλων παγίων τα οποία κατέχει δεν είναι απεριορίστη. Τα άυλα πάγια τα οποία κατέχει Η εταιρεία 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.

### 2.4. 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.

Οι ζημίες απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα όταν προκύπτουν.

#### 2.5. 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 μηνιαίου σταθμισμένου κόστους.

#### 2.6. 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 εταιρεία 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 ταμιακών 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.

#### 2.7. 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.

#### 2.8. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο αφορά τις κοινές ανώνυμες ή ονομαστικές μετοχές της εταιρείας 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.

#### 2.9. Διανομή μερισμάτων

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

#### 2.10. Έσοδα

Τα έσοδα της εταιρείας προέρχονται από ναύλους επιβατών, ναύλους οχημάτων, από πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών επί των πλοίων καθώς και από τις παροχές τουριστικών υπηρεσιών. Επίσης, Η εταιρεία έχει έσοδα από τόκους και μερίσματα.

##### 2.10.1. 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 οι μεν 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.

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

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

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

##### 2.10.3. Έσοδα από πωλήσεις αεροπορικών εισιτηρίων και τουριστικών πακέτων

Τα έσοδα από πωλήσεις αεροπορικών εισιτηρίων αφορούν προμήθειες που η εταιρεία από τις αεροπορικές εταιρείες για πωλήσεις αεροπορικών εισιτηρίων και αναγνωρίζονται με την έκδοση του Τιμολογίου Παροχής Υπηρεσιών προς αυτές και αφορά δεδουλευμένα έσοδα.

Τα έσοδα από τουριστικά πακέτα αναγνωρίζονται με την έκδοση του κατάλληλου φορολογικού στοιχείου προς τον πελάτη και αφορούν δεδουλευμένα έσοδα.

Όλα τα παραπάνω έσοδα αναγνωρίζονται όταν η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.

##### 2.10.4. 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.

##### 2.10.5. Έσοδα από μερίσματα

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

## 2.11. Κρατικές Επιχορηγήσεις – Κρατική Υποστήριξη

### 2.11.1. 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.

### 2.11.2. 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.

## 2.12. 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 εταιρεία 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 εταιρείας για τη χρήση 2009 γίνεται ως εξής :

- α) Ελληνικές Ακτοπλοϊκές Γραμμές
- β) Αδριατική Θάλασσα για την περίοδο 1/1 – 19/10/2009

Τα πλοία της εταιρείας 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.



## 2.13. Έξοδα

### 2.13.1. Κόστος Δανεισμού

Κόστος δανεισμού είναι οι τόκοι και άλλα συναφή έξοδα που αναλαμβάνει η εταιρεία 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.

### 2.13.2. Παροχές στο προσωπικό

#### 2.13.2.1. 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 επιρριπτέες στο κόστος κατασκευής ενός περιουσιακού στοιχείου.

#### 2.13.2.2. 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.

### 2.13.3. Μισθώσεις

#### 2.13.3.1. 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 εταιρεία, 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 2.2. «Ενσώματα Πάγια», 2.3. «Άυλα Πάγια» και 2.4. «Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων» του παρόντος. Όταν στο τέλος της μίσθωσης η κυριότητα δεν παραμένει στην εταιρεία, τότε οι αποσβέσεις κατανέμονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της διάρκειας της μίσθωσης και της ωφέλιμης ζωής του παγίου.

### 2.13.3.2. 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.

### 2.13.4. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν :

- α) Η εταιρεία 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.

### 2.13.5. Περιοδική κατανομή

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

Όπως αναφέρεται και στην παράγραφο 4.1 του παρόντος, οι ενοποιούμενες στον Όμιλο κοινοπραξία και διαχειρίστρια εταιρεία 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.

#### 2.13.5.2. Περιοδική κατανομή εξόδων

Η εταιρεία αναγνωρίζει τα έξοδα ασφαλιστρών 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.

### 2.14. Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος

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

#### 2.14.1. 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 ζημιές, 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.

#### 2.14.2. 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.

#### 2.14.3. 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.

#### 2.15. Επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές συναλλάγματος

Το νόμισμα λειτουργίας του Ομίλου 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 εταιρειών εξωτερικού αναγνωρίζονται απ' ευθείας στην καθαρή θέση.

#### 2.16. Χρηματοοικονομικά μέσα

Τα βασικά χρηματοοικονομικά μέσα της εταιρείας είναι :

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

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

- β) Δάνεια τραπεζών

Η εταιρεία σε περιόδους σταθερής πορείας των επιτοκίων θεωρεί 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 εταιρείας.

Αντίθετα σε περιόδους συχνών μεταβολών στα επιτόκια, η εταιρεία προσαρμόζει την αξία των δανείων σύμφωνα με τα ισχύοντα επιτόκια.

γ) 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.

δ) Χρηματοοικονομικά μέσα αντιστάθμισης κινδύνου

Σε περίπτωση που η εταιρεία 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 ρών.

2.17. Κέρδη ανά μετοχή

Για τον υπολογισμό των βασικών κερδών ανά μετοχή που αναλογεί στους κοινούς μετόχους χρησιμοποιείται κλάσμα το οποίο στον μ.ν. αριθμητή περιλαμβάνει το καθαρό κέρδος ή ζημία της περιόδου από την συνεχιζόμενη εκμετάλλευση μετά την αφαίρεση των προνομιούχων μερισμάτων αν υπάρχουν, στον δ.ν. 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 ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, ο αριθμητής του κλάσματος περιλαμβάνει το κέρδος ή τη ζημία που αναλογεί σε επίπεδο Ομίλου στη μητρική μετά την αφαίρεση των δικαιωμάτων μειοψηφίας, στον δ.ν. παρανομαστή το σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών που βρίσκονται σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της περιόδου.

2.18. Αλλαγές στις λογιστικές αρχές κατά τη διάρκεια της χρήσης 2009

Η εταιρεία έχει υιοθετήσει πλήρως όλα τα ΔΠΧΑ και διερμηνείες που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και που η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων που καλύπτουν τη χρήση που έληξε την 31/12/2009. Τα παρακάτω ΔΠΧΑ, τροποποιήσεις καθώς και νέες διερμηνείες είχαν για πρώτη φορά εφαρμογή κατά τη χρήση 2009:

2.18.1. Υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων»

Η εταιρεία υιοθέτησε το αναθεωρημένο ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων» (αναθεώρηση 2007) στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και εφαρμόστηκε αναδρομικά. Οι βασικές αλλαγές αυτού του Προτύπου συνοψίζονται στην ξεχωριστή παρουσίαση των μεταβολών της καθαρής θέσης που προέρχονται από συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες με την ιδιότητά τους ως ιδιοκτήτες (π.χ. μερίσματα, αυξήσεις κεφαλαίου) από τις λοιπές μεταβολές της καθαρής θέσης (π.χ. αποθεματικά μετατροπής). Επιπλέον, η βελτιωμένη έκδοση του Προτύπου επιφέρει αλλαγές στην ορολογία καθώς και στην παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων.

Οι νέοι ορισμοί του Προτύπου ωστόσο δεν αλλάζουν τους κανόνες αναγνώρισης, μέτρησης ή γνωστοποίησης συγκεκριμένων συναλλαγών και άλλων γεγονότων που απαιτούνται από τα υπόλοιπα Πρότυπα.

Οι νέες απαιτήσεις από την αναθεώρηση του ΔΛΠ 1 έχουν εφαρμογή και στο ΔΛΠ 8 «Λογιστικές πολιτικές, αλλαγές στις λογιστικές εκτιμήσεις και λάθη».

Η εταιρεία προέβη σε υιοθέτηση του αναθεωρημένου Δ.Λ.Π. 1 «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων» καθώς και του Δ.Π.Χ.Α. 8 «Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα». Η εφαρμογή των ανωτέρω προτύπων συνιστά αναδρομική εφαρμογή μιας λογιστικής πολιτικής η οποία όμως δεν επιφέρει καμία διαφοροποίηση στα μεγέθη των οικονομικών καταστάσεων των προηγούμενων χρήσεων και ως εκ τούτου έχει παραληφθεί η δημοσίευση τρίτης συγκριτικής στήλης στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.

#### 2.18.2. Υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΠΧΑ 8 «Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα».

Η εταιρεία υιοθέτησε για πρώτη φορά το ΔΠΧΑ 8 «Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα». Το πρότυπο έχει εφαρμοσθεί αναδρομικά με προσαρμογή δηλαδή στους λογαριασμούς και την παρουσίαση των στοιχείων του 2008.

Κατά συνέπεια τα συγκριτικά στοιχεία του 2008 που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις διαφέρουν από αυτά που είχαν δημοσιευθεί στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31/12/2008.

Παρά το γεγονός ότι η υιοθέτηση του νέου Προτύπου δεν έχει επηρεάσει τον τρόπο με τον οποίο η εταιρεία αναγνωρίζει τους λειτουργικούς της τομείς για τον σκοπό της παροχής πληροφόρησης, ο Όμιλος πλέον παρουσιάζει τα αποτελέσματα του εκάστοτε τομέα με βάση τα στοιχεία που έχει και χρησιμοποιεί η Διοίκηση για σκοπούς εσωτερικής πληροφόρησης. Οι κυριότερη αλλαγή συνοψίζεται ως εξής:

Τα αποτελέσματα κάθε τομέα βασίζονται στα λειτουργικά αποτελέσματα κάθε ξεχωριστού τομέα πληροφόρησης. Στα αποτελέσματα των λειτουργικών τομέων δεν περιλαμβάνονται, το χρηματοοικονομικό κόστος και τα χρηματοοικονομικά έσοδα, περιλαμβανομένων των αποτελεσμάτων που προκύπτουν από επενδύσεις στο μετοχικό κεφάλαιο εταιρειών, καθώς και τα αποτελέσματα από φόρους και από διακοπείσες δραστηριότητες.

Στη σημείωση 5.1. πραγματοποιείται περαιτέρω πληροφόρηση που αφορά στην αναγνώριση των λειτουργικών τομέων της επιχείρησης και των ακολουθούμενων.

#### 2.18.3. ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Βελτιώσεις στις Γνωστοποιήσεις για Χρηματοοικονομικά Μέσα»

Η εταιρεία επίσης υιοθέτησε το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 7 με ημερομηνία εφαρμογής από 01/01/2009. Η τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 7 εισάγει πρόσθετες γνωστοποιήσεις σχετικά με την εύλογη αξία και τροποποιεί τις γνωστοποιήσεις αναφορικά με τον κίνδυνο ρευστότητας. Σε σχέση με την εύλογη αξία, η τροποποίηση απαιτεί τη γνωστοποίηση μιας ιεραρχίας τριών επιπέδων για όλα τα χρηματοοικονομικά μέσα που αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία, καθώς επίσης και συγκεκριμένες γνωστοποιήσεις σχετικά με οποιεσδήποτε μεταφορές μεταξύ των επιπέδων της ιεραρχίας και λεπτομερείς γνωστοποιήσεις σε σχέση με το επίπεδο τρία.

Επιπρόσθετα, τροποποιούνται οι απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για τον κίνδυνο ρευστότητας σε σχέση με τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και τα στοιχεία του ενεργητικού που χρησιμοποιούνται για τη διαχείριση της ρευστότητας. Οι συγκριτικές πληροφορίες δεν απαιτείται να παρουσιαστούν καθώς αυτό δεν προβλέπεται στις μεταβατικές διατάξεις της τροποποίησης.

Η εταιρεία επίσης υιοθέτησε το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Βελτιώσεις στις Γνωστοποιήσεις για Χρηματοοικονομικά Μέσα» που είναι σε ισχύει από την 1 Ιανουαρίου 2009. Η τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 7 εισάγει πρόσθετες γνωστοποιήσεις σχετικά με την εύλογη αξία και τροποποιεί τις γνωστοποιήσεις αναφορικά με τον κίνδυνο ρευστότητας. Σε σχέση με την εύλογη αξία, η τροποποίηση απαιτεί τη γνωστοποίηση μιας ιεραρχίας τριών επιπέδων για όλα τα χρηματοοικονομικά μέσα που αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία, καθώς επίσης και συγκεκριμένες γνωστοποιήσεις σχετικά με οποιεσδήποτε μεταφορές μεταξύ των επιπέδων της ιεραρχίας και λεπτομερείς γνωστοποιήσεις σε σχέση με το επίπεδο τρία. Επιπρόσθετα, τροποποιούνται οι απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για τον κίνδυνο ρευστότητας σε σχέση με τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και τα στοιχεία του ενεργητικού που χρησιμοποιούνται για τη διαχείριση της ρευστότητας. Οι συγκριτικές πληροφορίες δεν απαιτείται να παρουσιαστούν καθώς αυτό δεν προβλέπεται στις μεταβατικές διατάξεις της τροποποίησης.

#### 2.18.4. Υιοθέτηση των Ετήσιων Βελτιώσεων του 2008

Το Διεθνές Συμβούλιο Λογιστικών Προτύπων (ΔΣΛΠ) προχώρησε μέσα στο 2009 στην έκδοση «Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 2008» στα πλαίσια της διαδικασίας βελτίωσης των ΔΠΧΑ και περιλαμβάνει μια σειρά μικρών τροποποιήσεων σε διάφορα πρότυπα οι οποίες πραγματοποιούνται προκειμένου να επιτευχθεί ο ακριβέστερος προσδιορισμός κανόνων και να απαλειφθούν τυχόν ασυνέπειες μεταξύ των προτύπων.

Οι περισσότερες από τις τροποποιήσεις αυτές έχουν έναρξη ισχύος την τρέχουσα περίοδο και δεν έχουν σημαντική επίπτωση στον Όμιλο.

#### 2.19. Επιπλέον τα ακόλουθα πρότυπα, τροποποιήσεις και αναθεωρήσεις έχουν έναρξη ισχύος το 2009 αλλά δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο.

##### 2.19.1. ΕΔΔΠΧΑ 13: Προγράμματα Πιστότητας Πελατών

Τα προγράμματα πιστότητας πελατών παρέχουν στους πελάτες κίνητρα να αγοράζουν προϊόντα ή υπηρεσίες μιας επιχείρησης. Εάν ο πελάτης αγοράσει προϊόντα ή υπηρεσίες, τότε η επιχείρηση του χορηγεί award credits «πόντους» τα οποία ο πελάτης μπορεί να εξαγοράσει στο μέλλον προς απόκτηση δωρεάν ή σε μειωμένη τιμή προϊόντων/υπηρεσιών. Τα προγράμματα αυτά δύνανται να εφαρμόζονται από την επιχείρηση την ίδια ή από τρίτο μέρος. Η Διερμηνεία 13 μπορεί να εφαρμοστεί σε όλα τα award credits προγραμμάτων πιστότητας πελατών που μία επιχείρηση μπορεί να χορηγεί στους πελάτες της ως μέρος μίας συναλλαγής πώλησης. Η ΕΔΔΠΧΑ 13 εφαρμόζεται υποχρεωτικά για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2008.

#### 2.19.2. Υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΛΠ 23 « Κόστος Δανεισμού»

Το αναθεωρημένο ΔΛΠ 23 καταργεί την επιλογή της άμεσης αναγνώρισης σαν έξοδο του κόστους δανεισμού που αφορά σε απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή παγίου στοιχείου του ενεργητικού. Το χαρακτηριστικό αυτού του παγίου είναι ότι απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να έλθει σε κατάσταση για χρήση ή πώληση. Μία επιχείρηση, παρόλα αυτά, απαιτείται να κεφαλαιοποιεί τέτοια κόστη δανεισμού σαν μέρος του κόστους του παγίου.

Το αναθεωρημένο Πρότυπο δεν απαιτεί την κεφαλαιοποίηση του κόστους δανεισμού που σχετίζονται με πάγια στοιχεία που μετρώνται στην εύλογη αξία και αποθέματα που κατασκευάζονται ή παράγονται σε μεγάλες ποσότητες συστηματικά ακόμη και αν χρειάζεται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να έλθουν σε κατάσταση για χρήση ή πώληση.

Η μέχρι τώρα εφαρμοζόμενη πολιτική αφορούσε στην άμεση επιβάρυνση των αποτελεσμάτων χρήσης με το σύνολο των χρηματοοικονομικών εξόδων.

Η αλλαγή στον τρόπο της λογιστικής πολιτικής αναγνώρισης των εξόδων αυτών επηρεάζει κατά βάση την χρονική στιγμή της αναγνώρισης του εξόδου όπως και τον τρόπο παρουσίασης του εξόδου αυτού (χρηματοοικονομικό κόστος έναντι αποσβέσεων).

#### 2.19.3. ΔΛΠ 39: «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση» - Τροποποίηση του ΔΛΠ 39 για ενσωματωμένα παράγωγα σε περιπτώσεις αναταξινόμησης χρηματοοικονομικών μέσων

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 39 απαιτεί οι επιχειρήσεις να εκτιμούν εάν χρειάζεται να διαχωρίζουν ένα ενσωματωμένο παράγωγο από ένα υβριδικό χρηματοοικονομικό μέσω στις περιπτώσεις αναταξινόμησης ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου που αποτιμάται στην εύλογη αξία του.

#### 2.19.4. ΔΠΧΑ 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών» – Προϋποθέσεις Κατοχύρωσης και Ακυρώσεις.

Η αναθεώρηση του προτύπου διευκρινίζει ότι ως προϋποθέσεις κατοχύρωσης θεωρούνται μόνο οι προϋποθέσεις υπηρεσίας και οι προϋποθέσεις αποδοτικότητας, ενώ οποιοδήποτε άλλο στοιχείο πρέπει να λαμβάνεται υπόψη κατά την εκτίμηση της εύλογης αξίας των σχετικών παροχών κατά την ημερομηνία παραχώρησης.

Η ανωτέρω τροποποίηση εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2009.

#### 2.19.5. ΔΛΠ 32 - (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων» - Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή “puttable” μέσο).

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο («puttable») και υποχρεώσεις που προκύπτουν κατά την ρευστοποίηση, να καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση συγκεκριμένων πληροφοριών αναφορικά με τα «puttable» μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου. Η ανωτέρω τροποποίηση εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2009. Ο Όμιλος εκτιμά ότι τα Πρότυπα και οι διερμηνείες αυτές δεν έχουν εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις του.

Στην σημείωση 1.1.2 παρουσιάζονται συνοπτικά τα Πρότυπα και οι Διερμηνείες που θα υιοθετήσει ο Όμιλος σε μεταγενέστερες περιόδους.

2.19.6. Τροποποίηση του ΔΛΠ 27: «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις», του ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των ΔΠΧΑ» όσον αφορά το κόστος κτήσης συμμετοχών σε θυγατρικές εταιρίες, κοινοπραξίες ή συγγενείς εταιρίες και υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΛΠ 28: «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και λογιστικός χειρισμός για επενδύσεις σε συγγενείς».

Με την παρούσα τροποποίηση, το κόστος κτήσης συμμετοχών σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες και σε κοινοπραξίες, στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας, δεν επηρεάζεται πλέον από διανομές κερδών που είχαν σχηματισθεί πριν την ημερομηνία απόκτησης των συμμετοχών. Οι εν λόγω διανομές θα καταχωρούνται πλέον στα αποτελέσματα ως έσοδα από

μερίσματα. Με την τροποποίηση αυτή επήλθαν επίσης αλλαγές στο ΔΛΠ 36 – Απομείωση στοιχείων Ενεργητικού, στο οποίο προστέθηκαν ενδείξεις για την απομείωση συμμετοχών, με βάση την επίπτωση στην καθαρή θέση των εταιριών λόγω της διανομής μερισμάτων στις επενδύουσες σε αυτές εταιρίες. Σε ότι αφορά τις επιχειρήσεις που για πρώτη φορά συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και προκειμένου να καταστεί ευχερέστερη η διαδικασία συντάξεως των εν λόγω καταστάσεων, δίνονται εναλλακτικοί τρόποι προσδιορισμού του κόστους κτήσεως συμμετοχών σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες και σε κοινοπραξίες, με βάση την εύλογη αξία των συμμετοχών ή τη λογιστική αξία που αυτές είχαν με το προηγούμενα λογιστικά πρότυπα. Σε προηγούμενες χρήσεις, λόγω της απουσίας συγκεκριμένων απαιτήσεων από τα Πρότυπα, οι αυξήσεις στη συμμετοχή των θυγατρικών είχαν τον ίδιο λογιστικό χειρισμό όπως και στην εξαγορά των θυγατρικών με αναγνώριση υπεραξίας όπου ήταν απαραίτητο. Η επίδραση από τη μείωση μιας συμμετοχής σε θυγατρική που δεν περιέκλειε απώλεια ελέγχου, αναγνωριζόταν στα αποτελέσματα της περιόδου που πραγματοποιούνταν.

Σύμφωνα, με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 27 όλες οι αυξήσεις και οι μειώσεις συμμετοχών σε θυγατρικές εταιρίες, αναγνωρίζονται απ' ευθείας στα Ίδια Κεφάλαια με καμία επίδραση στην υπεραξία και στα αποτελέσματα της περιόδου. Σε περίπτωση απώλειας του ελέγχου μιας θυγατρικής ως αποτέλεσμα μιας συναλλαγής, το αναθεωρημένο πρότυπο απαιτεί ο Όμιλος να προχωρήσει στην αποαναγνώριση όλων των στοιχείων του ενεργητικού, των υποχρεώσεων και των μη ελεγχουσών συμμετοχών, στην τρέχουσα αξία τους.

Οποιοδήποτε δικαίωμα παραμένει στην πρώην θυγατρική εταιρεία του Ομίλου, αναγνωρίζεται στην εύλογη αξία του κατά την ημερομηνία απώλειας του ελέγχου της θυγατρικής.



Κέρδος ή Ζημιά από την απώλεια του ελέγχου αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της περιόδου ως η διαφορά μεταξύ των εισπράξεων, αν υπάρχουν τέτοιες, και των προσαρμογών.

2.20. Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί πρόωρα από την επιχείρηση

Τα ακόλουθα νέα Πρότυπα και Αναθεωρήσεις Προτύπων αλλά και οι ακόλουθες διερμηνείες για τα υπάρχοντα πρότυπα έχουν δημοσιευθεί από το ΔΣΛΠ και έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ, τα οποία όμως δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες ο όμιλος δεν έχει προγενέστερα υιοθετήσει.

2.20.1. Υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΠΧΑ 3: «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και του αναθεωρημένου ΔΛΠ 27: «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και λογιστικός χειρισμός για επενδύσεις σε θυγατρικές»

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της αναφερόμενης περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η απόκτηση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδοποίηση δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος (“contingent consideration”) στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Επιπλέον, το τροποποιημένο πρότυπο μεταβάλλει το λογιστικό χειρισμό για τις ζημίες που πραγματοποιούνται από θυγατρική εταιρεία καθώς και από την απώλεια του ελέγχου θυγατρικής. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων θα εφαρμοστούν μελλοντικά και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας.

Το αναθεωρημένα πρότυπα αναμένεται να επηρεάσουν τη λογιστική αντιμετώπιση συνενώσεων επιχειρήσεων μελλοντικών περιόδων, ενώ η επίδραση αυτή θα εκτιμηθεί όταν αυτές οι συνενώσεις πραγματοποιηθούν και εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009. Νωρίτερα εφαρμογή της Διερμηνείας ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων της επιχείρησης.

2.20.2. ΔΛΠ 39: «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση» - Τροποποίηση του ΔΛΠ 39 για στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις λογιστικής αντιστάθμισης

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 39 αποσαφηνίζει θέματα λογιστικής αντιστάθμισης και πιο συγκεκριμένα τον πληθωρισμό και τον one-sided κίνδυνο ενός αντισταθμιζόμενου στοιχείου.

Οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 39 εφαρμόζονται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

### 2.20.3 ΔΛΠ 32- (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» - Ταξινόμηση Εκδόσεων Δικαιωμάτων σε Μετοχές.

Η Τροποποίηση αναθεωρεί τον ορισμό της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης στο ΔΛΠ 32 με σκοπό την ταξινόμηση κάποιων δικαιωμάτων προαίρεσης ή δικαιωμάτων αγοράς μετοχών (που αναφέρονται μαζί ως «δικαιώματα (rights)») ως συμμετοχικούς τίτλους. Η τροποποίηση είναι υποχρεωτική για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1η Φεβρουαρίου 2010. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

### 2.20.4 ΕΔΔΠΧΑ 15: Συμφωνίες Κατασκευής Ακινήτων

Σκοπός της Διερμηνείας 15 είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με τα ακόλουθα δύο ζητήματα:

- Αν οι συμφωνίες κατασκευής ακινήτων εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 11 ή του ΔΛΠ 18.
- Πότε θα πρέπει να αναγνωρίζεται το έσοδο που προκύπτει από τις συμφωνίες κατασκευής ακινήτων.

Η παρούσα Διερμηνεία εφαρμόζεται κατά την λογιστική αναγνώριση των εσόδων και των σχετιζόμενων με αυτά εξόδων, των επιχειρήσεων που αναλαμβάνουν την κατασκευή ακινήτων είτε απευθείας είτε μέσω υπεργολάβων.

Οι συμφωνίες που εντάσσονται στο πεδίο εφαρμογής της Διερμηνείας 15 είναι οι συμφωνίες κατασκευής ακινήτων. Επιπρόσθετα της κατασκευής ακινήτων, αυτού του είδους οι συμφωνίες μπορεί να περιλαμβάνουν την παράδοση και άλλων αγαθών ή υπηρεσιών.

Η ΕΔΔΠΧΑ 15 «Συμφωνίες Κατασκευής Ακινήτων εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2009. Αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές αναγνωρίζονται σύμφωνα με όσα ορίζονται στο ΔΛΠ 8. Σύμφωνα με τον Κανονισμό 636/2009 της ΕΕ, οι εταιρείες εφαρμόζουν την ΕΔΔΠΧΑ 15, το αργότερο από την ημερομηνία έναρξης του πρώτου οικονομικού έτους τους που αρχίζει μετά τις 31 Δεκεμβρίου 2009.

### 2.20.5 ΕΔΔΠΧΑ 16: Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Επιχειρηματική Δραστηριότητα του Εξωτερικού

Οι επενδύσεις σε επιχειρηματικές δραστηριότητες του εξωτερικού μπορεί να κατέχονται άμεσα από μία μητρική επιχείρηση ή έμμεσα από κάποια θυγατρική της. Σκοπός της Διερμηνείας 16 είναι η παροχή καθοδήγησης σχετικά με τη φύση των αντισταθμιζόμενων κινδύνων και το ποσό που έχει αναγνωριστεί στο αντισταθμιζόμενο στοιχείο για το οποίο έχει προσδιοριστεί σε μία σχέση αντιστάθμισης, και το ποια ποσά πρέπει να ανακατατάσσονται από ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα ως προσαρμογές ανακατάταξης, με τη διάθεση της επιχειρηματικής δραστηριότητας του εξωτερικού

Η Διερμηνεία 16 εφαρμόζεται από μία επιχείρηση, η οποία αντισταθμίζει τον συναλλαγματικό κίνδυνο που προέρχεται από μία καθαρή επένδυση σε επιχειρηματική δραστηριότητα του εξωτερικού και επιδιώκει να καλύψει τις προϋποθέσεις της λογιστική αντιστάθμισης, σύμφωνα με το ΔΛΠ 39. Η παρούσα Διερμηνεία εφαρμόζεται μόνο σε αντισταθμίσεις καθαρών επενδύσεων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες στο εξωτερικό, ενώ δεν έχει εφαρμογή σε άλλους τύπους λογιστικής αντιστάθμισης, όπως για παράδειγμα για αντισταθμίσεις εύλογης αξίας ή ταμειακών ροών.

Η ΕΔΔΠΧΑ 16 «Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Επιχειρηματική Δραστηριότητα του Εξωτερικού» εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01 Οκτώβρη 2008. Σύμφωνα με τον Κανονισμό 460/2009 της ΕΕ, οι εταιρείες εφαρμόζουν την ΕΔΔΠΧΑ 16, το αργότερο από την ημερομηνία έναρξης του πρώτου οικονομικού έτους τους που αρχίζει μετά τις 30 Ιουνίου 2009.

#### 2.20.6. ΕΔΔΠΧΑ 17: Διανομές μη ταμειακών στοιχείων του ενεργητικού στους Ιδιοκτήτες

Όταν μία επιχείρηση προβαίνει στην ανακοίνωση διανομής και έχει την υποχρέωση να διανείμει στοιχεία του ενεργητικού που αφορούν στους ιδιοκτήτες της, θα πρέπει να αναγνωρίζει μία υποχρέωση για αυτά τα πληρωτέα μερίσματα.

Σκοπός της Διερμηνείας 17 είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με το πότε θα πρέπει μία επιχείρηση να αναγνωρίζει τα μερίσματα πληρωτέα το πώς θα πρέπει να τα μετρά καθώς και, το πώς θα πρέπει λογιστικοποιεί τις διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού που διανέμονται και της λογιστική αξία των πληρωτέων μερισμάτων όταν η επιχείρηση εξοφλεί τα μερίσματα πληρωτέα.

Η Διερμηνεία 17 «Διανομές μη Ταμειακών Στοιχείων του Ενεργητικού στους Ιδιοκτήτες» εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις μελλοντικά για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009. Σύμφωνα με τον Κανονισμό 1142/2009 της ΕΕ, οι εταιρείες εφαρμόζουν την ΕΔΔΠΧΑ 17, το αργότερο από την ημερομηνία έναρξης του πρώτου τους οικονομικού έτους που αρχίζει μετά τις 31 Οκτωβρίου 2009. Νωρίτερη εφαρμογή της Διερμηνείας επιτρέπεται αρκεί η επιχείρηση να γνωστοποιεί το γεγονός αυτό στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων και ταυτόχρονα να εφαρμόζει το ΔΠΧΑ 3 (όπως αναθεωρήθηκε το 2008), το ΔΛΠ 27 (όπως τροποποιήθηκε τον Μάιο του 2008) και το ΔΠΧΑ 5 (όπως τροποποιήθηκε από την παρούσα Διερμηνεία).

Η αναδρομική εφαρμογή της Διερμηνείας δεν επιτρέπεται. Η διερμηνεία δεν είναι εφαρμόσιμη στον Όμιλο.

#### 2.20.7 ΕΔΔΠΧΑ 18: Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από Πελάτες

Η Διερμηνεία 18 εφαρμόζεται κυρίως στις επιχειρήσεις ή οργανισμούς κοινής ωφέλειας. Σκοπός της ΕΔΔΠΧΑ 18 αποσαφηνίζει τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ σχετικά με τις συμφωνίες κατά τις οποίες μια επιχείρηση λαμβάνει από ένα πελάτη της μέρος ενσώματων παγίων (οικόπεδα, κτηριακές εγκαταστάσεις ή εξοπλισμό τον οποίο η επιχείρηση θα πρέπει να χρησιμοποιήσει είτε με σκοπό ο πελάτης να αποτελέσει μέρος ενός δικτύου ή με σκοπό ο πελάτης να αποκτήσει συνεχή πρόσβαση στη παροχή αγαθών ή υπηρεσιών (όπως για παράδειγμα παροχή ηλεκτρισμού ή νερού).

Σε ορισμένες περιπτώσεις, μια επιχείρηση λαμβάνει μετρητά από τους πελάτες της τα οποία θα πρέπει να χρησιμοποιηθούν για την απόκτηση ή τη κατασκευή κάποιας εγκατάστασης με σκοπό τη διασύνδεση του πελάτη με το δίκτυο ή τη παροχή αδιάλειπτης πρόσβασης στο δίκτυο αγαθών ή υπηρεσιών (ή και στα δύο ταυτόχρονα).

Η Διερμηνεία 18 αποσαφηνίζει τις περιπτώσεις κατά τις οποίες πληρείται ο ορισμός του ενσώματου παγίου, την αναγνώριση και επιμέτρηση του αρχικού κόστους. Επιπλέον προσδιορίζει τον τρόπο με τον οποίο μπορεί να γίνει η εξακρίβωση της υποχρέωσης για τη παροχή των ανωτέρω υπηρεσιών με αντάλλαγμα το ενσώματο πάγιο καθώς και τον τρόπο αναγνώρισης του εσόδου και τη λογιστική αντιμετώπιση των μετρητών που λαμβάνονται από τους πελάτες.

Η ΕΔΔΠΧΑ 18 «Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από Πελάτες» εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις για τέτοιου είδους μεταφορές που πραγματοποιήθηκαν μετά την 01/07/2009. Σύμφωνα με τον Κανονισμό 1164/2009 της ΕΕ, οι εταιρείες εφαρμόζουν την ΕΔΔΠΧΑ 18, το αργότερο από την ημερομηνία έναρξης του πρώτου τους οικονομικού έτους που αρχίζει μετά τις 31 Οκτωβρίου 2009. Η διερμηνεία δεν είναι εφαρμόσιμη στον Όμιλο.

#### 2.21. Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.

Επιπλέον, η ΔΣΛΠ έχει προχωρήσει στην έκδοση των παρακάτω νέων ΔΠΧΑ, τροποποιήσεων και διερμηνειών τα οποία δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις και τα οποία μέχρι την ημερομηνία έκδοσης αυτών των οικονομικών καταστάσεων δεν είχαν υιοθετηθεί από την ΕΕ.

##### 2.21.1. ΔΠΧΑ 9: «Χρηματοοικονομικά Μέσα»

Το ΔΣΛΠ σχεδιάζει να αντικαταστήσει πλήρως το ΔΛΠ 39 « Χρηματοοικονομικά μέσα αναγνώριση και αποτίμηση» κατά το τέλος του 2010, το οποίο θα τεθεί σε εφαρμογή για ετήσιες οικονομικές περιόδους που ξεκινούν την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτο στάδιο του συνολικού σχεδίου αντικατάστασης του ΔΛΠ 39. Τα βασικά στάδια έχουν ως εξής:

1ο στάδιο: Αναγνώριση και αποτίμηση

2ο στάδιο: Μεθοδολογία απομείωσης

3ο στάδιο: Λογιστική αντιστάθμιση

Επιπλέον ένα επιπλέον σχέδιο πραγματεύεται με τα θέματα που αφορούν στη διακοπή αναγνώρισης.

Το ΔΠΧΑ 9 στοχεύει στη μείωση της πολυπλοκότητας στη λογιστική αντιμετώπιση των χρηματοπιστωτικών μέσων παρέχοντας λιγότερες κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και μια αρχή με βάση προσέγγιση για την ταξινόμησή τους. Κατά το νέο πρότυπο, η οικονομική οντότητα ταξινομεί τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία βάσει

α) του επιχειρηματικού μοντέλου της επιχείρησης για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, και

β) των χαρακτηριστικών των συμβατών ταμειακών ροών των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού (αν δεν έχει επιλέξει να ορίσει το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων).

Η ύπαρξη μονό δυο κατηγοριών - αποσβεσμένο κόστος και εύλογη αξία – σημαίνει ότι θα απαιτείται μόνο ένα μοντέλο απομείωσης στο πλαίσιο του νέου προτύπου, μειώνοντας έτσι την πολυπλοκότητα.

Η επίδραση από την εφαρμογή του ΔΧΠΑ 9 αξιολογείται από την επιχείρηση καθώς αναμένεται να υπάρχει επίδραση στα ίδια Κεφάλαια και τα αποτελέσματα από το επιχειρηματικό μοντέλο που θα διαλέξει η επιχείρηση για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της.

#### 2.21.2. Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 2: «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»

Το ΔΣΛΠ προχώρησε σε έκδοση τροποποίησης του ΔΠΧΑ 2 αναφορικά με τις συνθήκες επένδυσης του κεφαλαίου σύνταξης και της ακύρωσης του. Κανένα από τα τωρινά προγράμματα πληρωμών βασιζόμενων σε συμμετοχικούς τίτλους δεν επηρεάζεται από τις τροποποιήσεις αυτές. Η Διοίκηση εκτιμά ότι οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 2 δε θα έχουν επίδραση στις λογιστικές πολιτικές του Ομίλου. Οι τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ εφαρμόζονται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2010. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

#### 2.21.3. Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Επιπρόσθετες Εξαιρέσεις για Εταιρίες που Εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για Πρώτη Φορά

Η τροποποίηση παρέχει εξαίρεση από την αναδρομική εφαρμογή των ΔΠΧΑ στην επιμέτρηση στοιχείων του ενεργητικού στους τομείς πετρελαίου, φυσικού αερίου και μισθώσεων. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2010. Η τροποποίηση δεν είναι εφαρμόσιμη στις εργασίες του Ομίλου.

#### 2.21.4. Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Περιορισμένες Εξαιρέσεις από τη Συγκριτική Πληροφόρηση για τις Γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 για Εταιρίες που Εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για Πρώτη Φορά

Η Τροποποίηση παρέχει εξαιρέσεις σε εταιρίες που εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για πρώτη φορά από την υποχρέωση να παρέχουν συγκριτικές πληροφορίες σε σχέση με τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από το ΔΠΧΑ 7 'Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις'. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010. Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται για τον Όμιλο.

#### 2.21.5. ΔΛΠ 24 «Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών (αναθεώρηση)»

Με την παρούσα τροποποίηση αποσαφηνίζεται η έννοια των συνδεδεμένων μερών και επιχειρείται μείωση στις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη του δημοσίου.

Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει την γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Η τροποποίηση αυτή, η οποία δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, έχει υποχρεωτική εφαρμογή από την 1 Ιανουαρίου 2011. Η εφαρμογή του αναθεωρημένου προτύπου δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

#### 2.21.6. ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση) - «Προπληρωμές ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων»

Η Τροποποίηση έγινε για να άρει τον περιορισμό που είχε μια οντότητα στο να αναγνωρίσει ένα στοιχείο του ενεργητικού που προέκυπτε από εθελοντικές προπληρωμές που έκανε προς ένα πρόγραμμα παροχών προκειμένου να καλύψει τις ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις του. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2011. Η διερμηνεία δεν είναι εφαρμόσιμη στον Όμιλο.

#### 2.21.7. ΕΔΔΠΧΑ 19: Εξόφληση Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων μέσω Συμμετοχικών Τίτλων

Η Διερμηνεία 19 εξετάζει το θέμα της λογιστικής αντιμετώπισης των περιπτώσεων όταν οι όροι μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης αποτελούν αντικείμενο επαναδιαπραγμάτευσης και ως αποτέλεσμα η οντότητα εκδίδει μετοχικούς τίτλους στον πιστωτή για να εξοφλήσει το σύνολο ή μέρος της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Τέτοιες συναλλαγές αναφέρεται μερικές φορές ως ανταλλαγές «χρεωστικών – συμμετοχικών τίτλων» ή συμφωνίες ανταλλαγής μετοχών, και η συχνότητα τους αυξάνεται κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης.

Πριν από τη δημοσίευση της ΕΔΔΠΧΑ 19, υπήρχε σημαντική ποικιλομορφία στη λογιστική αντιμετώπιση αυτών των συναλλαγών. Η νέα Διερμηνεία εφαρμόζεται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2010, και επιτρέπεται η πρόωρη υιοθέτηση.

Η Διερμηνεία 19 αφορά μόνο τη λογιστική του οφειλέτη σε τέτοιες ανταλλαγές. Δεν έχει εφαρμογή όταν η πιστωτής είναι επίσης άμεσος ή έμμεσος μέτοχος και ενεργεί υπό την ιδιότητά του, ή όταν ο πιστωτής και η οντότητα ελέγχονται από το ίδιο μέρος ή μέρη πριν και μετά την συναλλαγή και η ουσία της συναλλαγής περιλαμβάνει διανομής κεφαλαίου από ή στην οντότητα. Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που εξοφλούνται μέσω έκδοσης συμμετοχικών τίτλων σύμφωνα με τους αρχικούς όρους της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης είναι επίσης εκτός πεδίου εφαρμογής της Διερμηνείας.

Η Διερμηνεία 19 απαιτεί από τον οφειλέτη να αντιμετωπίζει λογιστικά την χρηματοοικονομική υποχρέωση που έχει εξοφληθεί με συμμετοχικούς τίτλους ως εξής:

- η έκδοση συμμετοχικών τίτλων στον οφειλέτη για εξόφληση μίας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης ή ενός τμήματος μίας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης είναι η ανταλλαγή που καταβάλλεται σύμφωνα με την παράγραφο 41 του ΔΛΠ 39 η οντότητα επιμετρά τους συμμετοχικούς τίτλους που εκδίδονται στην εύλογη αξία, εκτός εάν δεν μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα.

- εάν η εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων δεν μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα, τότε χρησιμοποιείται η εύλογη αξία της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης που έχει εξοφληθεί.
- η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης που εξοφλείται και του ανταλλάγματος που καταβάλλεται αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010.

#### 2.21.8. Ετήσιες Βελτιώσεις 2009

Κατά το 2009 το ΔΣΛΠ προέβη στην έκδοση των ετήσιων Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ για το 2009 –μια σειρά προσαρμογών σε 12 Πρότυπα – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων του ΔΣΛΠ στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε ΔΠΧΑ τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεωρήσεων. Οι περισσότερες προσαρμογές έχουν ημερομηνία έναρξης ισχύος για τις ετήσιες χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2010 ενώ προγενέστερη εφαρμογή τους επιτρέπεται.

Ο Όμιλος δεν έχει σκοπό να εφαρμόσει κανένα από τα Πρότυπα ή τις Διερμηνείες νωρίτερα.

Με βάση την υπάρχουσα δομή του Ομίλου και τις λογιστικές πολιτικές που ακολουθούνται, η Διοίκηση δεν αναμένει σημαντικές επιδράσεις (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά) στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου από την εφαρμογή των ανωτέρω Προτύπων και διερμηνειών, όταν αυτά καταστούν εφαρμόσιμα.

### 3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

#### 3.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η εταιρεία 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 εταιρείας η εκτέλεση συναλλαγών κερδοσκοπικού χαρακτήρα.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χρησιμοποιεί η εταιρεία 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 Εταιρείας είναι το Ευρώ.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

	31/12/2009				31/12/2008			
	EUR	USD	GBP	Λοιπά	EUR	USD	GBP	Λοιπά
<b>Ονομαστικά ποσά</b>								
Χρημ/κά περιουσιακά στοιχεία (σε χιλ. €)	1.560	1	6	16	3.878	1	18	1
Χρημ/κές υποχρεώσεις (σε χιλ. €)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Βραχυχρόνια έκθεση</b>	<b>1.560</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>16</b>	<b>3.878</b>	<b>1</b>	<b>18</b>	<b>1</b>
Χρημ/κά περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	-	-	-	-
Χρημ/κές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Μακροχρόνια έκθεση</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων στην περίπτωση που μεταβληθεί η ισοτιμία κατά +/- 10% σε σχέση με τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις και τη συναλλαγματική ισοτιμία Ευρώ / Δολαρίου Αμερικής και Ευρώ / Λίρας Ηνωμένου Βασιλείου.

	Μεταβλητή		Μεταβλητή		Μεταβλητή		Μεταβλητή	
	10%	-10%	10%	-10%	10%	-10%	10%	-10%
	31/12/2009				31/12/2008			
	USD	GBP	USD	GBP	USD	GBP	USD	GBP
Αποτέλεσμα χρήσης (προ φόρων) (σε χιλ. €)	0	0	1	(1)	0	0	2	(2)
Καθαρή Θέση (σε χιλ. €)	0	0	1	(1)	0	0	2	(2)

### 3.1.2. Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

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

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

Η έκθεση της Εταιρείας όσον αφορά τον πιστωτικό κίνδυνο περιορίζεται στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία(μέσα) τα οποία την ημερομηνία του Ισολογισμού αναλύονται ως εξής:



	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο		
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	1.584	3.899
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	<u>69.184</u>	<u>43.130</u>
<b>Σύνολο</b>	<b><u>70.768</u></b>	<b><u>47.029</u></b>

Για τις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους διότι η Διοίκηση εκτιμά ότι δεν έχει σημαντική συγκέντρωση απαιτήσεων σε κάποιους πελάτες εκτός την ΑΤΤΙΚΑ PREMIUM Α.Ε. η οποία είναι κατά 100% θυγατρική εταιρεία του Ομίλου, καθώς και από την ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΑΤΤΙΚΑ ΦΕΡΡΙΣ ΝΕ & ΣΙΑ οι οποίες ενοποιούνται μαζί με την Εταιρεία στον όμιλο ΑΤΤΙΚΑ GROUP και ως εκ τούτου δεν υφίσταται θέμα πιστωτικού κινδύνου.

Ο πιστωτικός κίνδυνος για τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα θεωρείται αμελητέος, δεδομένου ότι αντισυμβαλλόμενοι είναι αξιόπιστες τράπεζες.

Τα υπόλοιπα των εμπορικών απαιτήσεων που είναι μεν σε καθυστέρηση αλλά δεν έχουν απομειωθεί, αφορούν κατά κύριο λόγο απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο και παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα.

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
91 - 180 ημέρες	3.146	4.124
181 - 360 ημέρες		
> 360 ημέρες		
<b>Σύνολο</b>	<b><u>3.146</u></b>	<b><u>4.124</u></b>

### 3.1.3. Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει τη λήξη των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2009 και 2008 με βάση τις συμβατικές μη προεξοφλημένες πληρωμές και δεν συμπεριλαμβάνει τα προς πώληση πάγια ή τις διακοπείσες δραστηριότητες όταν υπάρχουν.

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ**

	31/12/2009			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Μακροπρόθεσμος δανεισμός			50.000	80.810
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	148	148	263	
Εμπορικές υποχρεώσεις	9.904			
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.618			
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	6.250	6.250		
Παράγωγα χρημ/κά μέσα				
<b>Σύνολο</b>	<b>23.920</b>	<b>6.398</b>	<b>50.263</b>	<b>80.810</b>
	31/12/2008			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Μακροπρόθεσμος δανεισμός			50.000	91.640
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	178	178	609	
Εμπορικές υποχρεώσεις	11.306			
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.932			
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	6.250	6.250		
Παράγωγα χρημ/κά μέσα				
<b>Σύνολο</b>	<b>22.666</b>	<b>6.428</b>	<b>50.609</b>	<b>91.640</b>

**3.1.4. Κίνδυνος Διακύμανσης Επιτοκίων**

Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη στις μεταβολές της αγοράς του επιτοκίου όσον αφορά τον τραπεζικό δανεισμό της, ο οποίος υπόκειται σε μεταβλητό ποσοστό επιτοκίου. (βλ. σημείωση 5.17).

Η πολιτική της Εταιρείας είναι να ελαχιστοποιήσει την έκθεση του στον κίνδυνο επιτοκίου όσον αφορά τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια λογική μεταβολή του επιτοκίου της τάξεως του +1% ή -1%. Οι αλλαγές στα επιτόκια εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις πρόσφατες συνθήκες της αγοράς.

**Ανάλυση ευαισθησίας**

	Μεταβλητή		Μεταβλητή	
	1%	-1%	1%	-1%
	31/12/2009		31/12/2008	
Αποτέλεσμα χρήσης (προ φόρων)	(1.439)	1.439	(1.551)	1.551
Καθαρή Θέση	(1.439)	1.439	(1.551)	1.551

**3.1.5. Διαχείριση Κεφαλαιουχικού κινδύνου**

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

Για να διασφαλίσει ή να προσαρμόσει τη σωστή διαχείριση κεφαλαίου, η Εταιρεία, κατόπιν αποφάσεων των αρμοδίων οργάνων, μπορεί να μεταβάλει την μερισματική πολιτική, 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 31/12/2009 και 31/12/2008.

Η Εταιρεία 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 Εταιρείας είναι η βελτιστοποίηση των κεφαλαίων μέσω της σωστής διαχείρισης των πόρων της.

Το 2009 όπως και το 2008, η στρατηγική της Εταιρείας ήταν να διατηρήσει το συντελεστή μόχλευσης μεταξύ 20%-45%. Οι συντελεστές μόχλευσης στις 31 Δεκεμβρίου 2009 και 2008 αντίστοιχα είχαν ως εξής:

	31/12/2009	31/12/2008
Σύνολο δανεισμού	143.868	155.104
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	1.584	3.899
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση		
<b>Καθαρός δανεισμός</b>	142.284	151.205
Ίδια κεφάλαια	262.442	262.210
<b>Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια</b>	404.726	413.415
Συντελεστής μόχλευσης	35%	37%

### 3.1.6. Κίνδυνος Διακύμανσης Τιμών Καυσίμων

Η Εταιρεία, καθώς και το σύνολο των εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον ναυτιλιακό κλάδο, επηρεάζονται σημαντικά από τη διακύμανση των τιμών των καυσίμων. Επισημαίνεται ότι το κόστος των ναυτιλιακών καυσίμων και λιπαντικών είναι το σημαντικότερο λειτουργικό κόστος, αντιπροσωπεύει δε για τη χρήση 2009 το 45% περίπου των λειτουργικών εξόδων.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια μεταβολή των τιμών των καυσίμων κατά Ευρώ 10 ανά μετρικό τόνο σε ετήσια βάση.

Αύξηση/(μείωση) της τιμής	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων	Επίδραση στη καθαρή θέση
+/- €10 / μετρικό τόνο	-/+ 1.389	-/+ 1.389

### 3.1.7. Ανταγωνισμός

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται σε γραμμές όπου υπάρχει έντονος ανταγωνισμός. Παρατίθεται πίνακας στον οποίο περιέχονται οι γραμμές με έντονο ανταγωνισμό στις οποίες δραστηριοποιήθηκε η Εταιρεία το 2009 καθώς και οι σπουδαιότεροι ανταγωνιστές.

ΓΡΑΜΜΗ	ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΕΣ
Πάτρα - Μπάρτι	Agoudimos Lines / Endeavor Lines / Ventouris Ferries
Πειραιάς - Κυκλάδες	Hellenic Seaways / NEL Lines /Anek Lines
Ραφήνα - Κυκλάδες	Hellenic Seaways / Agoudimos Lines / Fast Ferries
Πειραιάς - Δωδεκάνησα	Anek Lines
Πειραιάς - Κρήτη	Minoan Lines / Anek Lines

### 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

- α) Η Εταιρεία για την καλύτερη οργάνωση των πωλήσεων της έχει συνάψει σύμβαση και συμμετέχει στην ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΑΤΤΙΚΑ ΦΕΡΡΙΣ ΝΕ & ΣΙΑ.

Επίσης η εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση με την διαχειρίστρια BLUE STAR FERRIES S.A. για τα πλοία που εκτελούν πλόες εξωτερικού.

Η παραπάνω κοινοπραξία καθώς και η διαχειρίστρια μεταφέρει στο τέλος κάθε μήνα τα έσοδα και τα έξοδα στην εταιρεία με αποτέλεσμα να δημιουργούνται διεταιρικές συναλλαγές οι οποίες σε επίπεδο Ομίλου ΑΤΤΙΚΑ απαλείφονται.

- β) Η ΑΤΤΙΚΑ PREMIUM A.E., θυγατρική κατά 100% της ΑΤΤΙΚΑ A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, είναι βάσει συμφωνητικού πράκτορας πωλήσεων εισιτηρίων για την BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ A.E.

Για τις πωλήσεις αυτές η παραπάνω εταιρεία λαμβάνει προμήθειες οι οποίες δημιουργούν διεταιρικές συναλλαγές.

Τα διεταιρικά υπόλοιπα την 31/12/2009 της Εταιρείας έχουν ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
BLUE STAR FERRIES S.A.		4.119
STRINTZIS LINES SHIPPING LTD		10
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ BLUE STAR FERRIES	26.946	
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΣΟΥΠΕΡΦΑΣΤ ΔΩΔΕΚΑ (ΕΛΛΑΣ) ΙΝΚ. & ΣΙΑ	15.865	
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΑΤΤΙΚΑ ΦΕΡΡΙΣ ΝΕ & ΣΙΑ	49.501	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>92.312</b>	<b>4.129</b>

Η τιμολόγηση των συναλλαγών της εταιρείας ΑΤΤΙΚΑ PREMIUM A.E. με τις άλλες εταιρίες του Ομίλου ΑΤΤΙΚΑ έγινε με όρους αγοράς.

### 4.1.1. Διεταιρικές συναλλαγές με τις άλλες εταιρείες του Ομίλου ΜΑΡΦΙΝ INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	Πωλήσεις	Αγορές	Απαιτήσεις από	Υποχρεώσεις προς
ΓΕΥΣΙΠΛΟΪΑ Α.Ε.	7.176	75	402	
ΝΕΝΔΟΣ ΣΤΑΥΡΟΣ Α.Ε.		22		7
HELLENIC CATERING Α.Ε.		9		7
ΧΕΛΕΝΙΚ ΦΟΥΝΤΣΕΡΒΙΣ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε.		80		2
SINGULARLOGIC INTEGRATOR Α.Ε.		17		
SINGULARLOGIC Α.Ε.		131		22
	<u>7.176</u>	<u>334</u>	<u>402</u>	<u>38</u>

#### 4.1.2. Διεταιρικές συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK

	31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2009
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.567
Χρηματοοικονομικά έσοδα	76
Χρηματοοικονομικά έξοδα	1

#### 4.1.3. Συμμετοχές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. στο Διοικητικό Συμβούλιο άλλων εταιρειών

α) Ο Πρόεδρος, μη εκτελεστικό μέλος, κ. Χαράλαμπος Πασχάλης συμμετέχει με την ίδια ιδιότητα στο Διοικητικό Συμβούλιο της μητρικής εταιρείας ATTICA Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ.

β) Ο Αντιπρόεδρος κ. Πέτρος Βέπτας συμμετέχει στα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών του Ομίλου και επίσης είναι Πρόεδρος στις εταιρείες SIVET HOLDING INC και BARIBA CORPORATION και Μέλος Δ.Σ. στην εταιρεία CAPES INVESTMENT CORPORATION. Οι εταιρείες αυτές δεν έχουν επιχειρηματική ή άλλη σχέση με τον Όμιλο.

γ) Ο Διευθύνων Σύμβουλος κ. Μιχάλης Σακέλλης συμμετέχει στα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών του Ομίλου.

δ) Ο Εντεταλμένος Σύμβουλος κ. Σπύρος Πασχάλης συμμετέχει στα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών του Ομίλου.

#### 4.2. Εγγυήσεις

Η μητρική εταιρεία ATTICA Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ έχει δώσει εγγυήσεις προς τις δανείστριες τράπεζες για την αποληρωμή των δανείων των πλοίων της BLUE STAR FERRIES N.A.E. ύψους € 200.000 χιλ.

#### 4.3. Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών και Μελών Διοικητικού Συμβουλίου

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Μισθοί & άλλες βραχυπρόθεσμες εργασιακές παροχές	1.413	1.517
Κόστος Κοινωνικής Ασφάλισης		
Αμοιβές Δ.Σ.	135	183
Αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία		
Πληρωμές βασιζόμενες σε συμμετοχικούς τίτλους		
<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.548</u></b>	<b><u>1.700</u></b>
	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Αριθμός Βασικών Διευθυντικών Στελεχών	6	6

Βασικά διευθυντικά στελέχη είναι εκείνα τα άτομα που έχουν την εξουσία και την ευθύνη για τον σχεδιασμό, τη διοίκηση και τον έλεγχο των δραστηριοτήτων της οικονομικής οντότητας, άμεσα ή έμμεσα και συμπεριλαμβάνουν κάθε διευθυντή (είτε εκτελεστικό είτε όχι) της οικονομικής οντότητας αυτής.

#### 5. Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων

Τα μεγέθη της περιόδου 1/1-31/12/2009 δεν είναι απολύτως συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα μεγέθη της προηγούμενης περιόδου διότι το πλοίο BLUE STAR 1 δραστηριοποιήθηκε στη γραμμή της Βόρειας Θάλασσας για όλη την αντίστοιχη περίοδο του 2008, ενώ στην παρούσα περίοδο δραστηριοποιείται στην Ελληνική ακτοπλοΐα και συγκεκριμένα στη γραμμή της Δωδεκανήσου.

Επίσης πρέπει να σημειωθεί ότι η Εταιρεία από 1/7-31/12/2008 δραστηριοποιείται με τρία επιπλέον πλοία, ήτοι τα πλοία BLUE HORIZON, DIAGORAS και SUPERFERRY II τα οποία αγόρασε στη λογιστική της αξία από την BLUE STAR NAYTILIAKH A.E. η οποία απορροφήθηκε από την ATTICA A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ.

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

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

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στις Ελληνικές ακτοπλοϊκές γραμμές, στις γραμμές της Αδριατικής. Τα πλοία της Εταιρείας 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 κατανεμημένη καθ' όλη τη διάρκεια του έτους με πολύ μικρότερη εποχικότητα.

Τα αποτελέσματα και τα λοιπά στοιχεία πληροφόρησης κατά τομέα για την περίοδο 1/1 – 31/12/09 έχουν ως εξής :

<b>1/1-31/12/2009</b>			
Γεωγραφικός Τομέας	Ελληνική Ακτοπλοία	Αδριατική Θάλασσα	Σύνολο
Ναύλοι	137.892	15.043	152.935
Πωλήσεις επί των πλοίων	8.619	1.983	10.602
Τουριστικές υπηρεσίες(ενδοτομεακή πώληση)			0
Απαλειφές ενδοτομεακών πωλήσεων			0
Σύνολο κύκλου εργασιών	<u>146.511</u>	<u>17.026</u>	<u>163.537</u>
Λειτουργικά έξοδα πλοίων	-96.419	-13.826	-110.245
Έξοδα Διοίκησης & Διάθεσης	-25.384	-3.446	-28.830
Άλλα έσοδα/έξοδα	884	14	898
Λειτουργικό αποτέλεσμα	<u>25.592</u>	<u>-232</u>	<u>25.360</u>
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-5.830	-400	-6.230
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	38.359	1.045	39.404
Κέρδη/(ζημίες) πρό φόρων	19.761	-632	19.129
Φόρος εισοδήματος	-98	-16	-114
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους	19.663	-648	19.015
<u>Περιουσιακά Στοιχεία</u>			
Αξίες πλοίων αρχής περιόδου	213.103	102.796	315.899
Προσθήκες στην αξία πλοίων στη τρέχουσα περίοδο	665	0	665
Μεταδρομολόγηση πλοίων	102.796	-102.796	0
Αγορές πλοίων στη τρέχουσα περίοδο			0
Περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση			0
Αποσβέσεις - Απομιώσεις πλοίων περιόδου	-13.492		-13.492
Αναπόσβεστο υπόλοιπο πλοίων τη 31/12	<u>303.072</u>	<u>0</u>	<u>303.072</u>
Λοιπές αναπόσβεστες ενσώματες ακινητοποιήσεις			2.275
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων ομίλου	<u>303.072</u>	<u>0</u>	<u>305.347</u>
Μακροπρόθεσμες και Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	143.868		143.868
<u>Γεωγραφική κατανομή πελατών</u>			
Ελλάδα	162.701		
Ευρώπη	836		
Τρίτες Χώρες			
Σύνολο ναύλων & τουριστικών υπηρεσιών	<u>163.537</u>		

Στα έσοδα από ναύλους εσωτερικού συμπεριλαμβάνονται οι επιδοτήσεις για εκτέλεση δρομολογίων γραμμών Δημόσιας Υπηρεσίας του Υπουργείου Εμπορικής Ναυτιλίας, Αιγαίου και Νησιωτικής Πολιτικής συνολικού ύψους € 8.817 χιλ. για την περίοδο 1/1-31/12/2009 και € 4.831 χιλ. για την περίοδο 1/1-31/12/2008.

Δεν υπάρχουν εμπορικές συναλλαγές μεταξύ των τομέων.

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

Τα αποτελέσματα και τα λοιπά στοιχεία πληροφόρησης κατά τομέα για την χρήση 1/1-31/12/08 έχουν ως εξής:

Γεωγραφικός Τομέας	1/1-31/12/2008			
	Ελληνική Ακτοπλοΐα	Αδριατική Θάλασσα	Βόρεια Θάλασσα	Σύνολο
Έσοδα από ναύλους	113.772	11.946	16.718	142.436
Έσοδα από πωλήσεις επί των πλοίων	8.635	1.643	1.127	11.405
Έσοδα από τουριστικές υπηρεσίες				
Σύνολο κύκλου εργασιών	122.407	13.589	17.845	153.841
Μικτά κέρδη	43.107	4.786	1.435	49.328
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-6.694	-743	-1.733	-9.170
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	34.944	3.880	868	39.692
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων	19.396	2.153	-3.228	18.321
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους	19.367	2.150	-3.243	18.274
Αξίες πλοίων αρχής περιόδου	202.673		86.833	289.506
Προσθήκες στην αξία πλοίων στη τρέχουσα περίοδο	18.358	19.879		38.237
Αλλαγή δρομολόγησης πλοίων		84.553	-84.553	0
Πωλήσεις πλοίων				
Αποσβέσεις πλοίων περιόδου	-7.928	-1.636	-2.280	-11.844
Αναπόσβεστο υπόλοιπο πλοίων τη 31/12	213.103	102.796	0	315.899
Μακροπρόθεσμες και Βραχυπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις	98.918	56.186	0	155.104

## 5.2. Κόστος Πωληθέντων – Έξοδα Διοίκησης – Έξοδα Διάθεσης

Κατωτέρω παρουσιάζεται η ανάλυση του κόστους πωληθέντων των εξόδων διοίκησης και των εσόδων διάθεσης ανά κατηγορία εξόδου όπως αυτά εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης που έληξε την 31/12 2009 και 2008.



	31/12/2009			31/12/08				
	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης	Σύνολο	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης	Σύνολο
Συνταξιοδοτικές παροχές		195		195		53		53
Αμοιβές και λοιπές παροχές σε εργαζομένους	30.247	7.787		38.034	23.192	4.262		27.454
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	634			634	1.750			1.750
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	13.492	316		13.808	11.845	109		11.954
Αποσβέσεις ασώματων παγίων		237		237		247		247
Αμοιβές και έξοδα τρίτων		421		421		336		336
Παροχές τρίτων		49		49		43		43
Έξοδα τηλεπικοινωνιών		69		69		47		47
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων		477		477		349		349
Καύσιμα - Λιπαντικά	40.964			40.964	44.863			44.863
Προβλέψεις			1.087	1.087				
Απομείωση περιουσιακών στοιχείων				0				0
Ασφάλιστρα	1.888	7		1.895	1.403	4		1.407
Έπισκευές και συντηρήσεις	14.960	294		15.254	12.870	568		13.438
Έξοδα διαφήμισης και προώθησης			1.786	1.786			2.003	2.003
Προμήθειες πωλήσεων			14.758	14.758			13.654	13.654
Έξοδα λιμένων	5.351			5.351	6.392			6.392
Δωρεές		58						
Λοιπά έξοδα		872	341	1.213		809	618	1.427
Έξοδα μεταφοράς		40		40		53		53
Αναλώσιμα	2.709	37		2.746	2.198			2.198
<b>Σύνολο</b>	<b>110.245</b>	<b>10.859</b>	<b>17.972</b>	<b>139.018</b>	<b>104.513</b>	<b>6.880</b>	<b>16.275</b>	<b>127.668</b>

Η επίδραση της μεταβολής της τιμής των ναυτιλιακών καυσίμων στα αποτελέσματα της Εταιρείας όσο και ο τρόπος αντιμετώπισης του κινδύνου αυτού εμφανίζεται στη παράγραφο 3.1.6.

### 5.3. Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης

Κατωτέρω παρουσιάζεται η ανάλυση για τα άλλα έσοδα εκμετάλλευσης ανά κατηγορία εσόδου όπως αυτά εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης που έληξε 31/12 2009 και 2008.

	31/12/2009	31/12/2008
Έσοδα από ενοίκια	89	
Έσοδα από Επιδοτήσεις		26
Αποζημιώσεις	181	53
Έσοδα από αχρησιμοποίητες Προβλέψεις	628	1.240
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης από διακοπείσες δραστηριότητες		
<b>Σύνολο λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης</b>	<b>898</b>	<b>1.319</b>

### 5.4. Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα

Στο λογαριασμό «Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα» περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες.

	31/12/2009	31/12/2008
Κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	225	77
Ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές	-69	-237
<b>Σύνολο λοιπών χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων</b>	<b>156</b>	<b>-160</b>

### Συναλλαγματικές διαφορές

Οι συναλλαγματικές διαφορές δημιουργήθηκαν από την αποτίμηση, την 31/12/2009, των υπολοίπων των διαθεσίμων, των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα.

### 5.5. Χρηματοοικονομικά έξοδα

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Τόκοι Ομολογιακού Δανείου δανείου	4.602	8.734
Τόκοι προεξοφλητικού επιτοκίου δανείων	1.670	
Τόκοι χρηματοοικονομικών μισθώσεων	43	6
Χρηματοοικονομικό κόστος προεξόφλησης υποχρεώσεων παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	55	18
Προμήθειες Εγγυητικών Επιστολών	35	6
Λοιποί τόκοι έξοδα	60	262
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων</b>	<b><u>6.466</u></b>	<b><u>9.026</u></b>

### 5.6. Χρηματοοικονομικά έσοδα

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Έσοδα από τόκους καταθέσεων	81	16
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων</b>	<b><u>81</u></b>	<b><u>16</u></b>

### 5.7. Φόροι εισοδήματος

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

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	46	0
Φόρος διανομής κερδών	43	0
Φόρος Ν. 27/75	25	47
<b>Σύνολο</b>	<b><u>114</u></b>	<b><u>47</u></b>

Η σύγκριση των ετήσιων συντελεστών φορολόγησης δεν είναι δυνατή, διότι όπως εξηγείται και στην παράγραφο 2.14. ο φόρος εισοδήματος εξαρτάται από το ύψος των μη ναυτιλιακών κερδών. Η Εταιρεία 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 οι σπουδαιότερες εταιρίες του ομίλου είναι αμιγώς ναυτιλιακές εταιρίες.

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές μέχρι και τη χρήση 2007.

### 5.8. Ενσώματα πάγια

Επί των πλοίων της Εταιρείας έχουν εγγραφεί υποθήκες αξίας Ευρώ 200.000 χιλ. περίπου για εξασφάλιση των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων.

Δεν συνέτρεξε περίπτωση απομείωσης της αξίας των ενσώματων παγίων.

Η ανάλυση των αποσβέσεων εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα.

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Αποσβέσεις πλοίων	13.492	11.845
Αποσβέσεις κόστους διοίκησης	553	356
<b>Σύνολο</b>	<b><u>14.045</u></b>	<b><u>12.200</u></b>

ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ



	Πλοία	Οικόπεδα	Κτίρια και εγκαταστάσεις	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
	Πλοία	Οικόπεδα	Κτίρια και εγκαταστάσεις	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Λογιστική Αξία την 1/1/2008	340.463				29	668		341.160
<b>Συσσωρευμένες Αποσβέσεις</b>	<b>-50.937</b>				<b>0</b>	<b>-637</b>		<b>-51.574</b>
Καθαρή Λογιστική Αξία την 1/1/2008	289.526				29	31		289.586
Προσθήκες	38.219		986		8	516	472	40.201
Πωλήσεις /αποσύρσεις								
Αποσβέσεις περιόδου	-11.845		-42		-9	-58		-11.954
Αποσβέσεις πωληθέντων /αποσυρθέντων								
Λογιστική Αξία την 31/12/2008	378.682		986		37	1.184	472	381.361
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	-62.782		-42		-9	-695	0	-63.528
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2008</b>	<b>315.900</b>		<b>944</b>		<b>28</b>	<b>489</b>	<b>472</b>	<b>317.833</b>

	Πλοία	Οικόπεδα	Κτίρια και εγκαταστάσεις	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Λογιστική Αξία την 1/1/2009	378.682		986		37	1.184	472	381.361
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	-62.782		-42		-9	-695	0	-63.528
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 1/1/2009</b>	<b>315.900</b>		<b>944</b>		<b>28</b>	<b>489</b>		<b>317.833</b>
Προσθήκες	665		7			123	528	1.323
Πωλήσεις /αποσύρσεις								
Αποσβέσεις περιόδου	-13.492		-146			-158		-13.796
Αποσβέσεις πωληθέντων /αποσυρθέντων								
Λογιστική Αξία την 31/12/2009	379.347		993		37	1.307	528	382.684
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	-76.274		-188		-9	-853	0	-77.324
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2009</b>	<b>303.073</b>		<b>805</b>		<b>28</b>	<b>453</b>	<b>528</b>	<b>305.360</b>

5.9.

**Άυλα Πάγια**

Δεν συνέτρεξε περίπτωση απομείωσης της αξίας των Άυλων Παγίων.

**Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

	Λογισμικά Προγράμματα	Σύνολα
Λογιστική Αξία την 1/1/2008	1.938	1.938
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	-1.477	-1.477
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 1/1/2008</b>	<b>461</b>	<b>461</b>
Προσθήκες	780	780
Πωλήσεις /αποσύρσεις		
Αποσβέσεις περιόδου	-247	-247
Αποσβέσεις πωληθέντων /αποσυρθέντων		
Λογιστική Αξία την 31/12/2008	2.718	2.718
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	-1.724	-1.724
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2008</b>	<b>994</b>	<b>994</b>
	Λογισμικά Προγράμματα	Σύνολα
Λογιστική Αξία την 1/1/2009	2.718	2.718
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	-1.724	-1.724
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 1/1/2009</b>	<b>994</b>	<b>994</b>
Προσθήκες	184	184
Πωλήσεις /αποσύρσεις		
Αποσβέσεις περιόδου	-237	-237
Αποσβέσεις πωληθέντων /αποσυρθέντων		
Λογιστική Αξία την 31/12/2009	2.902	2.902
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	-1.961	-1.961
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2009</b>	<b>941</b>	<b>941</b>

Στα άυλα πάγια της Εταιρείας συμπεριλαμβάνονται :

Τα λογισμικά προγράμματα, στα οποία συμπεριλαμβάνεται το κόστος των συστημάτων κρατήσεων εισιτηρίων, καθώς και το κόστος της αγοράς και ανάπτυξης του Ολοκληρωμένου Πληροφοριακού Συστήματος της εταιρείας.

Οι σπουδαιότερες χρηματοδοτικές μισθώσεις που έχει συνάψει η εταιρεία αφορούν τα ενσώματα πάγια. Όσον αφορά τα άυλα περιουσιακά στοιχεία τα οποία κατέχονται με χρηματοδοτική μίσθωση περιλαμβάνουν κατά κύριο λόγο την αγορά λογισμικών προγραμμάτων.

5.10. Αποθέματα

Ο λογαριασμός «Αποθέματα» περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες:

	31/12/2009	31/12/2008
Εμπορεύματα	83	160
Πρώτες Ύλες και λοιπά αναλώσιμα	611	556
Καύσιμα και λιπαντικά	1.116	867
<b>Καθαρή Λογιστική Αξία</b>	<b>1.810</b>	<b>1.583</b>

Για τα παραπάνω αποθέματα δεν συνέτρεξε περίπτωση απομείωσης.

5.11. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Ο λογαριασμός «Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις» περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες.

	31/12/2009	31/12/2008
Εμπορικές Απαιτήσεις από τρίτους	72.973	32.236
Επιταγές Εισπρακτέες	5	8.048
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	3.969	1.517
<b>Καθαρές Εμπορικές Απαιτήσεις</b>	<b>69.008</b>	<b>38.767</b>
Προκαταβολές σε προμηθευτές	176	1.059
<b>Σύνολα</b>	<b>69.184</b>	<b>39.826</b>

Η εταιρεία αναγνώρισε κατά την περίοδο 1/1-31/12/2009 ζημία € 1.055 χιλ. για πρόβλεψη επισφαλειών. Η ζημία έχει συμπεριληφθεί στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων της παρούσας περιόδου.

Η πιστωτική πολιτική της Εταιρείας 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 4 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.

Αδριατική

α) Τα εισιτήρια επιβατών και Ι.Χ. οχημάτων εξοφλούνται εντός 2 μηνών από τους πράκτορες του εξωτερικού και εντός 3 μηνών από τους πράκτορες του εσωτερικού.

β) Τα εισιτήρια φορτηγών αυτοκινήτων εξοφλούνται εντός 2 μηνών από τους πράκτορες του εξωτερικού και εντός 4 μηνών από τους πράκτορες του εσωτερικού από την ημερομηνία έκδοσης των παραστατικών.

Για τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις δεν απαιτείται προεξόφληση κατά την λήξη της περιόδου. Η εταιρεία 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.

#### 5.12. Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Ο λογαριασμός «Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού» περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες.

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Χρεώστες Διάφοροι	824	1.096
Απαιτήσεις Από Δημόσιες Αρχές	10	17
Λοιπές Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	27.023	59.091
Προκαταβολές και δάνεια στο προσωπικό	28	27
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα		0
Προπληρωθέντα έξοδα	10.881	7.681
Απαιτήσεις από ασφαλιστές	0	4
Λοιπές Απαιτήσεις	6.795	2.160
<b>Καθαρές απαιτήσεις Χρεωστών</b>	<b><u>45.562</u></b>	<b><u>70.076</u></b>

#### 5.13. Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα

Ο λογαριασμός «Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα» περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες.

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Μετρητά στο ταμείο	5	28
Ταμειακά διαθέσιμα στην τράπεζα	1.579	3.871
<b>Σύνολο Ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμα</b>	<b><u>1.584</u></b>	<b><u>3.899</u></b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα σε €	1.560	3.878
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα σε ξένο νόμισμα	23	21
<b>Σύνολο Ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμα</b>	<b><u>1.584</u></b>	<b><u>3.899</u></b>

Για τους κινδύνους που αφορούν τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα σε ξένο νόμισμα βλ. παρ. 3.1.1.

Για την ανάλυση του κινδύνου ρευστότητας βλ. παρ. 3.1.3.

Η Εταιρεία κατέβαλε εντός της παρούσας περιόδου το ποσό των € 12.500 χιλ. για την εξόφληση των δόσεων των δανείων των πλοίων.

Επίσης η Εταιρεία κατέβαλε την ίδια περίοδο το ποσό των € 450 χιλ. για την εξόφληση των χρηματοδοτικών μισθώσεων, καθώς και το ποσό των € 18.784 χιλ. ως μέρισμα χρήσης 2008.

Δεν υφίσταται λόγος αποτίμησης των διαθεσίμων στην εύλογη αξία.

#### 5.14. 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 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 2,93 έκαστη.

##### Υπόλοιπα την 01/01/2008

Κεφαλαιοποίηση αποθεματικού υπέρ το άρτιο  
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου

##### Υπόλοιπα την 31/12/2008

Κεφαλαιοποίηση αποθεματικού υπέρ το άρτιο

##### Υπόλοιπα την 31/12/2009

Αριθμός μετοχών	Ονομαστική αξία	Σύνολο
<b>78.267.985</b>	<b>2,93</b>	<b>229.325</b>
<b>78.267.985</b>	<b>2,93</b>	<b>229.325</b>
0	0	0
<b>78.267.985</b>	<b>2,93</b>	<b>229.325</b>

##### β) Αποθεματικά

##### Ως πίνακας Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

##### Υπόλοιπο ανοίγματος την 1/1/2008

Μεταφορά μεταξύ αποθ/κών και αποτελεσμάτων εις νέον  
Συναλλαγματικές διαφορές

##### Υπόλοιπο κλεισίματος την 31/12/2008

Τακτικό αποθεματικό	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
<b>2.219</b>	<b>-1.199</b>	<b>1.020</b>
<b>2.219</b>	<b>-1.199</b>	<b>1.020</b>

##### Υπόλοιπο ανοίγματος την 1/1/2009

Μεταφορά μεταξύ αποθ/κών και αποτελεσμάτων εις νέον

##### Υπόλοιπο κλεισίματος την 31/12/2009

Τακτικό αποθεματικό	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
<b>2.219</b>	<b>-1.199</b>	<b>1.020</b>
685		685
<b>2.904</b>	<b>-1.199</b>	<b>1.705</b>

#### 5.15. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

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

#### 5.16. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Αφορούν προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.

Η εταιρεία 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 οι ακόλουθες:

	2009	2008
Επιτόκιο προεξόφλησης	6,10%	5,60%
Αναμενόμενη απόδοση περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος για τις περιόδους που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις	6,10%	5,60%
Αναμενόμενο ποσοστό μισθολογικών αυξήσεων	4,00%	4,00%
Αναλογία εργαζομένων που επιλέγουν πρόωρη συνταξιοδότηση	-	-

Η ανάλυση της υποχρέωσης αυτής έχει ως εξής:

**Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία**

	31/12/2009	31/12/2008
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις συνταξιοδότησης	582	643
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις συνταξιοδότησης	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>582</b>	<b>643</b>

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων είναι :

	31/12/2009			31/12/2008		
	Προγράμματα μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο	Προγράμματα μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	61		61	451		451
Κόστος τόκων πάνω στην υποχρέωση παροχών	55		55	18		18
Ζημιές(κέρδη) από περικοπές και τακτοποιήσεις	-177		-177	-14		-14
<b>Έξοδο αναγνωρισμένο στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων</b>	<b>-61</b>	<b>0</b>	<b>-61</b>	<b>455</b>	<b>0</b>	<b>455</b>

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στον ισολογισμό είναι:

	31/12/2009			31/12/2008		
	Προγράμματα μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο	Προγράμματα μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο
Παρούσα αξία των υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών που είναι πλήρως μη χρηματοδοτούμενες	582	-	582	643	-	643
<b>Καθαρή υποχρέωση για συντάξεις στον ισολογισμό</b>	<b>582</b>	<b>-</b>	<b>582</b>	<b>643</b>	<b>-</b>	<b>643</b>

Μεταβολές στην παρούσα αξία της υποχρέωσης για τα καθορισμένα προγράμματα παροχών έχουν ως εξής :

	31/12/2009			31/12/2008		
	Προγράμματα μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο	Προγράμματα μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο
Υπόλοιπο αρχής χρήσης	643		643	188		188
Κόστος απασχόλησης	61		61	451		451
Κόστος τόκων	55		55	18		18
Αναλογιστικά ζημιές / (κέρδη)	-177		-177	-14		-14
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσης</b>	<b>582</b>	<b>0</b>	<b>582</b>	<b>643</b>	<b>0</b>	<b>643</b>

**5.17. Μακροπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις**  
 Ανάλυση υπολοίπων μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων.



**Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις  
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις**
**Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις**

	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	263	609
Δάνεια με εξασφαλίσεις		
Ομολογιακά δάνεια	143.310	154.140
Μείον: Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα την επόμενη χρήση	-12.500	-12.500
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων</b>	<b>131.073</b>	<b>142.249</b>

**Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις**

	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	295	355
Δάνεια με εξασφαλίσεις		
Πλέον: Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα την επόμενη χρήση	12.500	12.500
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων</b>	<b>12.795</b>	<b>12.855</b>

**Δανειακές υποχρεώσεις την 31/12/2009**

	Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	Δάνεια με εξασφαλίσεις	Ομολογιακά δάνεια	Δανειακές Υποχρεώσεις
Εως 1 έτους	295		12.500	<b>12.795</b>
Μεταξύ 1 έτους και 5 ετών	263		130.810	<b>131.073</b>
Άνω των 5 ετών	0			<b>0</b>
	<b>558</b>	<b>0</b>	<b>143.310</b>	<b>143.868</b>

**Δανειακές υποχρεώσεις την 31/12/2008**

	Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	Δάνεια με εξασφαλίσεις	Ομολογιακά δάνεια	Δανειακές Υποχρεώσεις
Εως 1 έτους	355		12.500	<b>12.855</b>
Μεταξύ 1 έτους και 5 ετών	609		50.000	<b>50.609</b>
Άνω των 5 ετών			91.640	<b>91.640</b>
	<b>964</b>	<b>0</b>	<b>154.140</b>	<b>155.104</b>

**31/12/2009**
**€**

 Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις  
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις

3,99%

-

**31/12/2008**
**€**

 Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις  
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις

4,32%

-

**Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης**

	31/12/2009		31/12/2008	
	Ελάχιστες μελλοντικές καταβολές	Παρούσα αξία ελάχιστων μελλοντικών καταβολών	Ελάχιστες μελλοντικές καταβολές	Παρούσα αξία ελάχιστων μελλοντικών καταβολών
Εως 1 έτους	311	295	404	355
Μεταξύ 1 έτους και 5 ετών	268	263	636	609
Άνω των 5 ετών	0	0	0	0
<b>Σύνολο Ελάχιστων μελλοντικών καταβολών</b>	<b>579</b>	<b>558</b>	<b>1.040</b>	<b>964</b>
Μείον: Ποσά που αποτελούν χρηματοοικονομικά έξοδα	-21	0	-76	0
<b>Σύνολο παρούσας αξίας ελάχιστων μελλοντικών καταβολών</b>	<b>558</b>	<b>558</b>	<b>964</b>	<b>964</b>

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

Όλα τα δάνεια είναι σε Ευρώ. Τα ομολογιακά δάνεια παρουσιάζονται προεξοφλημένα.

Το πραγματικό σταθμισμένο επιτόκιο των χρηματοδοτικών μισθώσεων είναι ευρίβοι πλέον 2.37%.

Το ύψος των χρηματοδοτικών μισθώσεων που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-31/12/2009, ανέρχεται στο ποσό των € 177 χιλ.

Το ύψος των λειτουργικών μισθώσεων που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα της παρούσας περιόδου ανέρχεται στο ποσό των € 477 χιλ.

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

#### 5.18. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός «Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις» περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες.

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Προμηθευτές	9.846	9.689
Προκαταβολές πελατών	58	1.603
<b>Σύνολο</b>	<b><u>9.904</u></b>	<b><u>11.292</u></b>

#### 5.19. Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι

Ο λογαριασμός «Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι» περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες.

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Φόρος εισοδήματος		
Πρόβλεψη για έξοδο φόρου από ανέλεγκτες χρήσεις	0	10
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου		
<b>Σύνολο</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>10</u></b>

## 5.20. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός «Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις» περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες.

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη	4.207	14
Έσοδα επόμενης περιόδου - Επιχορηγήσεις		300
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	753	1.389
Λοιπές υποχρεώσεις από φόρους	1.147	919
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό	1.103	1.138
Δεδουλευμένα έξοδα	408	1.176
Λοιπές υποχρεώσεις	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b><u>7.618</u></b>	<b><u>4.936</u></b>

## 6. Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις

### α) Εμπράγματα βάρη

Όπως αναφέρεται και στη παράγραφο 5.8. επί των πλοίων του Ομίλου έχουν εγγραφεί υποθήκες αξίας € 200.000 χιλ. για εξασφάλιση των ενυπόθηκων δανείων.

### β) Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές

Στις 31 Δεκεμβρίου 2009 εκκρεμούν αγωγές έναντι της Εταιρείας που αφορούν εργατικά, αστικά, ναυτιλιακά θέματα τα οποία αναμένεται ότι δεν θα έχουν σημαντική επίδραση καθώς η πλειοψηφία των υποθέσεων αυτών καλύπτεται από ασφαλιστικές εταιρίες.

Δεν υπάρχουν εκκρεμείς αγωγές έναντι της μητρικής εταιρείας

### γ) Ανέλεγκτες Φορολογικές χρήσεις (βλ. παρ. 5.7 «Φόρος Εισοδήματος»).

### δ) Δοθείσες Εγγυήσεις

Οι εγγυητικές επιστολές που δόθηκαν ως εξασφάλιση για υποχρεώσεις της Εταιρείας και ήταν σε ισχύ στις 31/12/2009 και στις 31/12/2008.

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
<b>Εγγυήσεις</b>		
Εγγυήσεις καλής εκτέλεσης	1.245	500
Εγγυήσεις για την αποπληρωμή δανεισμού	0	0
Εγγυήσεις για την αποπληρωμή εμπορικών υποχρεώσεων	70	382
Εγγυήσεις καλής εκτέλεσης επιδοτούμενων επενδυτικών προγραμμάτων	0	0
Εγγυήσεις για την συμμετοχή σε διάφορους διαγωνισμούς	12	189
Άλλες εγγυήσεις	0	0
<b>Σύνολο εγγυήσεων</b>	<b><u>1.327</u></b>	<b><u>1.072</u></b>

ε) Παρακάτω παρουσιάζεται η ανάλυση των δεσμεύσεων της Εταιρείας.

31/12/2009   31/12/2008

**Δεσμεύσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις**

Εντός 1 έτους	295	355
Μεταξύ 1 έτους και 5 ετών	263	609
Άνω των 5 ετών		

**7. Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα**

Από τα τέλη Απριλίου 2010 το πλοίο Blue Horizon δραστηριοποιείται στη γραμμή Πειραιάς - Χανιά -Πειραιάς.

**8. Προτεινόμενο Μέρισμα**

Το Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με την από 19<sup>η</sup> Μαρτίου 2010 απόφαση του θα εισηγηθεί προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων τη διανομή μερίσματος ύψους € 0,07 ανά μετοχή για τη χρήση 2009.

Αθήνα, 18 Μαρτίου 2010

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ  
ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ  
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ  
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ  
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ Σ. ΠΑΣΧΑΛΗΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΒ275083

ΠΕΤΡΟΣ Μ. ΒΕΤΤΑΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΕ024063

ΜΙΧΑΛΗΣ Γ. ΣΑΚΕΛΛΗΣ  
Α.Δ.Τ. Χ643597

ΣΠΥΡΟΣ Χ. ΠΑΣΧΑΛΗΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΒ 215327

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