



## **ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.**

### **Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 1/1 – 31/12/2007**

**Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης**

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στη συνεδρίαση της 21/03/2008 και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο στη διεύθυνση [www.minoan.gr](http://www.minoan.gr)

**Πίνακας περιεχομένων**

<b>Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.</b>	
<b>επί των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2007</b>	
<b>Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή</b>	
<b>Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007 (1/1 – 31/12/2007)</b>	<b>Σελίδα</b>
Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	1
Ισολογισμός	2
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων μητρικής εταιρίας	3
Ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	4
Κατάσταση ταμιακών ροών	5

**Σημειώσεις στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007 (1/1 – 31/12/2007)**

<b>Αριθμός σημείωσης</b>		
1	Γενικές πληροφορίες για την Εταιρία	6
2	Βάση κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	6
2.1	Σημείωση συμμόρφωσης	6
2.2	Βάση παρουσίασης	7
2.3	Χρήση εκτιμήσεων	7
3	Σημαντικές λογιστικές πολιτικές	7
3.1	Βάση ενοποίησης	7
3.1.1	Θυγατρικές	7
3.1.2	Συγγενείς	7
3.1.3	Συναλλαγές απαλειφόμενες κατά την ενοποίηση	8
3.2	Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα και λειτουργικό νόμισμα	8
3.3	Χρηματοοικονομικά μέσα	8
3.3.1	Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	8
3.3.1.α	Απαιτήσεις	8
3.3.1.β	Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση	8
3.3.1.γ	Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	8
3.3.1.δ	Δάνεια	9
3.3.1.ε	Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	9
3.3.2	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	9
3.3.3	Κόστος αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	9
3.4	Πάγια περιουσιακά στοιχεία	9
3.5	Μισθώσεις	10
3.6	Αποθέματα	10
3.7	Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων	10
3.7.1	Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	10
3.7.2	Μη χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	11
3.8	Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση	11
3.9	Μερίσματα	11
3.10	Παροχές στο προσωπικό	11
3.10.1	Προγράμματα καθορισμένων εισφορών	11
3.10.2	Προγράμματα καθορισμένων παροχών	11
3.10.3	Παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης	11
3.10.4	Βραχυπρόθεσμες παροχές στο προσωπικό	12
3.11	Προβλέψεις	12
3.12	Έσοδα	12
3.12.1	Έσοδα από παροχή υπηρεσιών (ναύλοι)	12
3.12.2	Έσοδα από πωλήσεις αγαθών επί των πλοίων	12
3.12.3	Λοιπά έσοδα	12

	Αριθμός σημείωσης		Σελίδα
	3.12.4	Έσοδα από μερίσματα	12
	3.12.5	Κρατικές επιχορηγήσεις	12
	3.13	Έξοδα	12
	3.13.1	Καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	12
	3.13.2	Φόρος εισοδήματος	13
	3.14	Αποτελέσματα ανά μετοχή	13
	3.15	Ανάλυση δραστηριότητας ανά τομέα	13
	3.16	Νέα πρότυπα και διερμηνείες που δεν έχουν υιοθετηθεί από την Εταιρία	13
	3.17	Πρότυπα και Διερμηνείες που έχουν εφαρμογή για τη χρήση που έληξε την 31/12/07 και έχουν υιοθετηθεί από την Εταιρία	15
Αποτελέσματα	4	Έσοδα πωλήσεων	15
	5	Κόστος πωληθέντων	15
	6	Λοιπά λειτουργικά έσοδα	15
	7	Λοιπά λειτουργικά έξοδα	16
	8	Χρηματοοικονομικά έσοδα	16
	9	Χρηματοοικονομικά έξοδα	16
	10	Παροχές σε εργαζόμενους	16
	11	Φόροι εισοδήματος	16
Ενεργητικό	12	Πάγια περιουσιακά στοιχεία	17
	13	Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες	18
	14	Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	18
	15	Άλλα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	18
	16	Αποθέματα	19
	17	Απαιτήσεις και λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	19
	18	Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	19
	19	Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση	19
Καθαρή θέση & Υποχρεώσεις	20	Μετοχικό κεφάλαιο	19
	21	Λοιπά αποθεματικά	20
	22	Μερίσματα	20
	23	Μακροπρόθεσμες – Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	20
	24	Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών προσωπικού	21
	25	Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	22
	26	Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	22
	27	Διαχείριση Χρηματοοικονομικού κινδύνου	22
	27.1	Γενικά	22
	27.2	Πιστωτικός κίνδυνος	23
	27.2.1	Έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο	23
	27.2.2	Ζημίες απομείωσης	23
	27.3	Κίνδυνος ρευστότητας	24
	27.4	Κίνδυνος συνθηκών αγοράς	25
	27.4.1	Συναλλαγματικός κίνδυνος	25
	27.4.2	Κίνδυνος επιτοκίων	25
	27.4.2.a	Ανάλυση ευαισθησίας ταμιακών ροών για χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις κυμαινόμενου επιτοκίου	25

<b>Αριθμός σημείωσης</b>		<b>Σελίδα</b>
<b>27.4.3</b>	<b>Κίνδυνος διακύμανσης τιμών καυσίμων</b>	<b>26</b>
<b>27.5</b>	<b>Διαχείριση κεφαλαίου</b>	<b>26</b>
<b>28</b>	<b>Εύλογες αξίες</b>	<b>26</b>
<b>29</b>	<b>Ανάλυση δραστηριότητας κατά γεωγραφικό τομέα</b>	<b>26</b>
<b>30</b>	<b>Αποτελέσματα ανά μετοχή</b>	<b>27</b>
<b>31</b>	<b>Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών</b>	<b>27</b>
<b>31.1</b>	<b>Θυγατρικές εταιρίες</b>	<b>28</b>
<b>31.2</b>	<b>Συγγενείς εταιρίες</b>	<b>28</b>
<b>31.3</b>	<b>Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντικά Στελέχη</b>	<b>29</b>
<b>32</b>	<b>Ενδεχόμενες υποχρεώσεις</b>	<b>29</b>
<b>33</b>	<b>Γεγονότα μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων</b>	<b>30</b>

# Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου τής ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.

## επί των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2007

### Κυρίες και Κύριοι μέτοχοι,

Θέτουμε στην κρίση σας τις ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της διαχειριστικής χρήσης 2007, καθώς επίσης και τα σημαντικότερα γεγονότα που επέδρασαν στην εξέλιξη των μεγεθών και την πορεία της Εταιρίας.

### Γενικά

Τα κύρια χαρακτηριστικά της χρονιάς που πέρασε ήταν, η συνεχής αύξηση της τιμής των καυσίμων καθώς και ο έντονος ανταγωνισμός σε όλες τις γραμμές που δραστηριοποιείται η Εταιρία.

Η αύξηση της τιμής των καυσίμων, η οποία την τελευταία τριετία (2005 – 2007) έχει υπερδιπλασιαστεί (+ 115%), έχει επιβαρύνει υπέρογκα τα λειτουργικά έξοδα των πλοίων.

Επιπλέον οι νέες δρομολογήσεις πλοίων, κυρίως στις γραμμές της νότιας Αδριατικής, σε συνδυασμό με τη μείωση της κίνησης σε επιβάτες και Ι.Χ. οχήματα, οδήγησαν στην ένταση του ανταγωνισμού στη συγκεκριμένη αγορά.

Εντούτοις, πάρα τα παραπάνω, τη χρονιά που πέρασε υπήρξε έντονο ενδιαφέρον από επενδυτές για τον κλάδο οδηγώντας σε σημαντικές αλλαγές στη μετοχική σύνθεση των περισσότερων ακτοπλοϊκών εταιριών της χώρας μας.

Σε αυτό το περιβάλλον οι Μινωικές Γραμμές πέτυχαν να διατηρήσουν τα μερίδια διακίνησης σε όλες τις κατηγορίες μεταφορικού έργου σε επίπεδα υψηλότερα των αντίστοιχων μεριδίων των ταξιδιών που εκτέλεσαν.

### Εταιρία

Η Εταιρία το 2007 δραστηριοποιήθηκε με δύο πλοία στη γραμμή «Ηράκλειο – Πειραιάς» και με τέσσερα πλοία στις γραμμές της Αδριατικής (Αγκώνα και Βενετία) διατηρώντας για μία ακόμα χρονιά την ισχυρή της θέση και στις δύο αυτές αγορές.

### Κίνηση

- Στη γραμμή «Ηράκλειο – Πειραιάς» η Εταιρία αύξησε τα μερίδια αγοράς που κατείχε σε όλες τις κατηγορίες μεταφορικού έργου.

«Ηράκλειο – Πειραιάς»	Κίνηση (σε χιλ.)			Μερίδιο Αγοράς	
	2007	2006	Μεταβολή %	2007	2006
Επιβάτες	982	968	+ 1,5%	72,0%	71,0%
Ι.Χ. οχήματα	130	126	+ 3,4%	62,2%	62,1%
Φορτηγά	69	66	+ 4,0%	49,6%	49,6%

- Στις γραμμές της Βόρειας Αδριατικής (Αγκώνα και Βενετία) η Εταιρία διατήρησε τα υψηλότερα μερίδια ανάμεσα σε όλες τις εταιρίες που δραστηριοποιούνται στη συγκεκριμένη αγορά, στους επιβάτες και στα Ι.Χ. οχήματα πραγματοποιώντας σημαντικά λιγότερα ταξίδια, λόγω της δραστηριοποίησης στη γραμμή της Βενετίας με ένα πλοίο λιγότερο, μετά την πώληση του Η/Σ/Φ ΑΡΙΑΔΝΗ ΠΑΛΑΣ τον Δεκέμβριο του 2006, ενώ στα φορτηγά η μείωση του μεριδίου οφείλεται αποκλειστικά στην πληρότητα που είχαν τα πλοία.

Αγκώνα & Βενετία	Κίνηση (σε χιλ.)			Κίνηση ανά Ταξίδι			Μερίδιο Αγοράς	
	2007	2006	Μεταβολή %	2007	2006	Μεταβολή %	2007	2006
Επιβάτες	542	581	- 6,7%	538	500	+ 7,5%	36,1%	35,7%
Ι.Χ. Οχήματα	145	154	- 6,0%	143	132	+ 8,3%	37,3%	37,5%
Φορτηγά	81	91	- 11,0%	80	78	+ 2,5%	31,3%	35,2%
Ταξίδια	1.008	1.161	- 13,2%				30,6%	33,4%

## Ισολογισμός – Οικονομικά Αποτελέσματα

Παρακάτω παρουσιάζονται και αναλύονται τα σημαντικότερα μεγέθη τού Ισολογισμού και των Αποτελεσμάτων Χρήσης τής Εταιρίας, όπως αυτά συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

ποσά σε εκατ. €	2007	2006	Μεταβολή	
			€	%
<b>Ισολογισμός</b>				
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	617,21	637,54	- 20,34	- 3,2%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	55,22	80,09	- 24,87	- 31,1%
Ίδια Κεφάλαια	268,18	270,63	- 2,45	- 0,9%
Υποχρεώσεις	404,24	447,00	- 42,76	- 9,6%
<b>Αποτελέσματα Χρήσης</b>				
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	<b>195,70</b>	<b>206,70</b>	<b>- 11,00</b>	<b>- 5,3%</b>
Κόστος Πωληθέντων *	- 121,64	- 128,95	- 7,31	- 5,7%
Έξοδα Διοίκησης – Διάθεσης *	- 28,14	- 28,02	+ 0,12	+ 0,4%
Λοιπά Λειτουργικά Αποτελέσματα	+ 0,37	+ 11,69	- 11,31	- 96,8%
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα (EBITDA)</b>	<b>46,30</b>	<b>61,42</b>	<b>- 15,12</b>	<b>-24,6%</b>
Αποσβέσεις	- 17,16	- 19,40	- 2,23	- 11,5%
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	- 25,04	- 27,77	- 2,73	- 9,8%
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	+ 6,53	+ 2,61	+ 3,91	+ 149,7%
Φόροι	- 0,05	+ 1,41	- 1,46	- 103,9%
<b>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</b>	<b>10,57</b>	<b>18,27</b>	<b>- 7,70</b>	<b>- 42,2%</b>

\* προ αποσβέσεων

- Το Πάγιο Ενεργητικό διαμορφώθηκε σε €617,21 εκατ. έναντι €637,54 εκατ. μειωμένο κατά €20,34 εκατ. (- 3,2%), γεγονός που οφείλεται κυρίως στις αποσβέσεις της χρήσης καθώς και την ρευστοποίηση των συμβολαίων αντιστάθμισης (hedging).
- Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό παρουσιάζει μείωση κατά €24,87 εκατ. (- 31,1%) και διαμορφώθηκε σε €55,22 εκατ. έναντι €80,09 εκατ. της περασμένης χρήσης. Η μεταβολή αυτή οφείλεται κυρίως στη μείωση των απαιτήσεων που προήλθε από τα μειωμένα έσοδα της χρήσης, μετά την πώληση του Η/Σ/Φ ΑΡΙΑΔΝΗ ΠΑΛΑΣ, καθώς και των ταμειακών διαθεσίμων.
- Τα Ίδια Κεφάλαια μειώθηκαν κατά €2,45 εκατ. (- 0,9%) και διαμορφώθηκαν σε €268,18 εκατ. έναντι €270,63 εκατ. της προηγούμενης χρήσης γεγονός που οφείλεται κυρίως στην πληρωμή του μερίσματος της χρήσης του 2006 που διανεμήθηκε το 2007.
- Οι Συνολικές Υποχρεώσεις της Εταιρίας περιορίστηκαν σε €404,24 εκατ. έναντι €447,00 εκατ. της προηγούμενης χρήσης. Η παραπάνω μείωση προήλθε από τον περιορισμό του τραπεζικού δανεισμού και των υποχρεώσεων προς προμηθευτές.

Σε επίπεδο αποτελεσμάτων χρήσης οι σημαντικές διαφοροποιήσεις που εμφανίζουν τα λειτουργικά αποτελέσματα της χρήσης του 2007 σε σχέση με τα αντίστοιχα αποτελέσματα της προηγούμενης χρήσης οφείλονται αποκλειστικά στο γεγονός ότι η Εταιρία δραστηριοποιήθηκε με ένα πλοίο λιγότερο το 2007, μετά την πώληση του H/S/F ΑΡΙΑΔΝΗ ΠΑΛΑΣ από την οποία καταγράφηκε κέρδος ποσού €11,24 εκατ. στη χρήση του 2006.

Επιπλέον τονίζεται ότι το 2006 στα χρηματοοικονομικά έσοδα περιλαμβάνεται το κέρδος από την πώληση της Εταιρίας MINOAN AGENCIES ποσού € 1,37 εκατ. Τέλος στο καθαρό αποτέλεσμα του 2006 περιλαμβάνεται σημαντικό ποσό από επιστροφή φόρων που έλαβε η Εταιρία μετά την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου των ετών 2000 – 2005.

Πιο αναλυτικά:

- Ο Κύκλος Εργασιών μειώθηκε κατά €11,00 εκατ. (- 5,3%) και διαμορφώθηκε σε €195,70 εκατ. έναντι €206,70 εκατ. του 2006. Επισημαίνεται ότι στα έσοδα της χρήσης 2006 περιλαμβάνεται ποσό €26,92 εκατ. από την λειτουργία του H/S/F ΑΡΙΑΔΝΗ ΠΑΛΑΣ.
- Το Κόστος Πωληθέντων προ αποσβέσεων, μειώθηκε κατά €7,31 εκατ. (- 5,7%) και διαμορφώθηκε σε €121,64 εκατ. έναντι €128,95 εκατ. της προηγούμενης χρήσης. Στο σημείο αυτό θα θέλαμε να τονίσουμε ιδιαίτερα τη δραματική αύξηση του κόστους των καυσίμων, το οποίο πλέον αποτελεί το 47% του συνολικού κόστους εκμετάλλευσης, έναντι 38% που ήταν προ τριετίας.
- Τα Έξοδα Διοίκησης και Διάθεσης προ αποσβέσεων για τρίτη συνεχή χρονιά διατηρήθηκαν περίπου στα ίδια επίπεδα (αύξηση 0,12 εκατ. €σε σχέση με το 2006) και διαμορφώθηκαν σε €28,14 εκατ.
- Η σημαντική μείωση (- 96,8%) που παρατηρείται στα Λοιπά Λειτουργικά Αποτελέσματα οφείλεται αποκλειστικά στην καταγραφή το 2006 κέρδους ποσού €11,24 εκατ. από την πώληση του πλοίου H/S/F ΑΡΙΑΔΝΗ ΠΑΛΑΣ.
- Λόγω της καταγραφής αυτού του κέρδους, το Λειτουργικό Αποτέλεσμα (EBITDA) το 2007 εμφανίζει μείωση (- 24,6%) σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, διαμορφούμενο σε €46,30 εκατ. έναντι €61,42 εκατ. του 2006. Αντίστοιχα και το λειτουργικό περιθώριο κέρδους προ αποσβέσεων διαμορφώθηκε σε 23,7% έναντι 29,7% της προηγούμενης χρήσης.
- Τα χρηματοοικονομικά έξοδα μειώθηκαν (- 9,8%) σε €25,04 εκατ. έναντι €27,77 εκατ. του 2006 λόγω της μείωσης του δανεισμού της Εταιρίας
- Τα χρηματοοικονομικά έσοδα αυξήθηκαν σημαντικά σε € 6,53 εκατ. (+ 149,7%) έναντι € 2,61 εκατ. της περασμένης χρήσης λόγω της καταγραφής τόσο του εσόδου από τα συμβόλαια αντιστάθμισης (hedging) επιτοκίων που είχε συνάψει η Εταιρία όσο και του κέρδους από την ρευστοποίηση των συγκεκριμένων συμβολαίων.
- Τα Καθαρά μετά από φόρους Κέρδη διαμορφώθηκαν σε € 10,57 εκατ. έναντι € 18,27 εκατ. της περασμένης χρήσης παρουσιάζοντας μείωση κατά €7,70 εκατ. (- 42,2%).
- Το μέρισμα που προτείνει η Διοίκηση της Εταιρίας στην Γενική Συνέλευση για διανομή ανέρχεται σε €0,05 ανά μετοχή.

### Σημαντικά γεγονότα στο 2007

Η αναχρηματοδότηση του δανεισμού της Εταιρίας συμφωνήθηκε τον Δεκέμβριο του 2007 με την υπογραφή του νέου ομολογιακού δάνειου και ολοκληρώθηκε με την υπογραφή πρόσθετης πράξης και την εκταμίευσή του τον Φεβρουάριο του 2008.

Το ομολογιακό δάνειο, που καλύφθηκε με τη συμμετοχή δέκα τραπεζών και με εκπρόσωπο την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, έχει 12ετή διάρκεια και το ύψος του ανέρχεται στα €375,00 εκατ.

Η επιτυχής αυτή αναδιοργάνωση ολοκληρώθηκε μετά από τη συνεχή βελτίωση των οικονομικών επιδόσεων της Εταιρίας τα τελευταία χρόνια. Το γεγονός αυτό συντέλεσε στη σημαντική βελτίωση των όρων χρηματοδότησής της. Έτσι εκτιμάται ότι το ετήσιο όφελος για την Εταιρία θα ανέρχεται σε €3 εκατ. περίπου.

Στο νέο ομολογιακό δάνειο συμμετέχουν οι ακόλουθες ελληνικές και ξένες τράπεζες:

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ της ΕΛΛΑΔΟΣ  
ALPHA BANK A.E.  
EFG EUROBANK ERGASIAS S.A.  
EMPORIKI BANK OF GREECE S.A.  
PIRAEUS BANK A.E.  
B.N.P. PARIBAS (SUISSE) S.A.  
BAYERISCHE HYPO - UND VEREINSBANK AG  
CITIBANK INTERNATIONAL PLC  
DEUTSCHE SCHIFFSBANK AG  
NATIXIS

Η Διοίκηση της Εταιρίας με την ευκαιρία αυτή επιθυμεί να ευχαριστήσει όλες τις συμμετέχουσες στο ομολογιακό δάνειο τράπεζες, οι οποίες όλα αυτά τα χρόνια περιβάλλουν με πλήρη εμπιστοσύνη και στηρίζουν την Εταιρία μας.

### Επιχειρηματικοί Κίνδυνοι

Η αύξηση της τιμής των καυσίμων, λόγω της φύσης των υπηρεσιών που προσφέρει, καθώς και ο κίνδυνος από ενδεχόμενη άνοδο των επιτοκίων, λόγω του δανεισμού της, αποτελούν τους βασικότερους κινδύνους στους οποίους είναι εκτεθειμένη η Εταιρία.

Για να αντιμετωπίσει η Εταιρία τους κινδύνους αυτούς ελέγχει συνεχώς την επίδρασή τους στην λειτουργία της και προχωρά, όταν οι συνθήκες της αγοράς το επιτρέπουν, σε χρήση χρηματοοικονομικών μέσων (παραγώγων), ώστε να διαχειριστεί τους κινδύνους και να βελτιστοποιήσει παράλληλα την απόδοσή της.

### Προοπτικές – Στρατηγική για το 2008

Οι πρώτες ενδείξεις εμφανίζουν το 2008 ως μία πολύ δύσκολη χρονιά για την παγκόσμια οικονομία. Η ραγδαία αύξηση της τιμής του πετρελαίου λόγω των πληθωριστικών πιέσεων που δημιουργεί, αναγκάζει την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα στην διατήρηση των υψηλών επιτοκίων που οδηγούν στην ισχυροποίηση του ευρώ με αποτέλεσμα να πλήττονται τόσο η ανάπτυξη όσο και η ανταγωνιστικότητα της Ευρώπης. Η κατάσταση αυτή αναμένεται να επηρεάσει όλους σχεδόν τους κλάδους και της Ελληνικής οικονομίας.

Έτσι ο κλάδος της ακτοπλοΐας αναμένεται να επηρεαστεί περαιτέρω αφού, εκτός από τις υψηλές τιμές των καυσίμων, μία ενδεχόμενη ύφεση θα πλήξει έμμεσα και τον τουρισμό.

Μέσα στο αρνητικό αυτό κλίμα η Εταιρία καλείται να διαχειριστεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο την διαμορφούμενη κατάσταση. Βασική προτεραιότητα για το 2008 κάτω από αυτές τις συνθήκες είναι η ενίσχυση των μεριδίων της στις γραμμές που δραστηριοποιείται, με συνεχή παρακολούθηση των απαιτήσεων που δημιουργούνται και σχεδιασμό της εμπορικής πολιτικής για την άμεση κάλυψή τους, καθώς και η περαιτέρω δραστική μείωση των λειτουργικών δαπανών.

### **Όμιλος**

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται οι εταιρίες, στις οποίες οι ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ κατέχουν πλειοψηφική συμμετοχή στο κεφάλαιό τους (θυγατρικές), οι οποίες περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης, καθώς και οι εταιρίες στις οποίες δεν κατέχουν πλειοψηφική συμμετοχή στο κεφάλαιό τους και δεν ασκούν δεσπόζουσα επιρροή σ' αυτές (συγγενείς), οι οποίες ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

Εταιρίες που ενοποιήθηκαν με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης κατά την 31/12/2007.

Επωνυμία	% Συμμετοχής
EUROPEAN THALASSIC AGENCIES SHIPPING MANAGEMENT & CONSULTANTS S.A.*	100,00%
ΚΡΗΤΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ Α.Ε.	99,99%
ΑΘΗΝΑ Α.Β.Ε.Ε.	99,99%
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΑΠΟΔΡΑΣΕΙΣ Α.Ε..	99,95%
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΚΡΟΥΑΖΙΕΡΕΣ Α.Ν.Ε.	80,28%

\* υπό εκκαθάριση

Εταιρίες που ενσωματώθηκαν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

Επωνυμία	% Συμμετοχής
MEDITERRANEAN FERRIES S.r.l.*	50,00%
HELLENIC SEAWAYS Α.Ν.Ε. – ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ	33,35%

\* υπό εκκαθάριση

### Ενοποιημένος Ισολογισμός – Οικονομικά Αποτελέσματα

Τα βασικά μεγέθη του ενοποιημένου ισολογισμού καθώς και των αποτελεσμάτων χρήσης του Ομίλου παρουσιάζονται παρακάτω.

ποσά σε εκατ. €	2007	2006	Μεταβολή	
			€	%
<b><u>Ισολογισμός</u></b>				
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	623,62	637,49	- 13,87	- 2,2%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	60,84	85,75	- 24,91	- 29,0%
Ίδια Κεφάλαια	280,17	276,20	+ 3,97	+ 1,4%
Υποχρεώσεις	404,30	447,04	- 42,74	- 9,6%
<b><u>Αποτελέσματα Χρήσης</u></b>				
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	<b>195,94</b>	<b>206,89</b>	<b>- 10,95</b>	<b>- 5,3%</b>
Κόστος Πωληθέντων *	- 121,75	- 129,02	- 7,27	- 5,6%
Έξοδα Διοίκησης – Διάθεσης *	- 28,20	- 28,13	+ 0,07	+ 0,2%
Λοιπά Λειτουργικά Αποτελέσματα (Εσοδα)	+ 0,31	+ 11,66	- 11,35	- 97,3%
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα (EBITDA)</b>	<b>46,29</b>	<b>61,39</b>	<b>- 15,10</b>	<b>- 24,6%</b>
Αποσβέσεις	- 17,16	- 19,40	- 2,23	- 11,5%
Χρηματοοικονομικά και Επενδυτικά Αποτελέσματα	- 12,70	- 21,76	- 9,06	- 41,6%
Φόροι	- 0,07	+ 1,39	- 1,46	- 105,3%
<b>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας</b>	<b>16,36</b>	<b>21,60</b>	<b>- 5,24</b>	<b>- 24,3%</b>

\* προ αποσβέσεων

Τα Καθαρά Κέρδη του Ομίλου ανήλθαν σε €16,36 εκατ. έναντι €21,60 εκατ. της προηγούμενης χρήσης μειωμένα κατά €5,24 εκατ. (- 24,3%). Η διαφοροποίηση που υπάρχει στα Καθαρά Κέρδη του Ομίλου σε σχέση με εκείνα της Εταιρίας οφείλεται κυρίως στα κέρδη της συγγενούς εταιρίας HELLENIC SEAWAYS, της οποίας τα ενοποιημένα καθαρά κέρδη για την χρήση 2007, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, ανήλθαν

σε € 17,38 εκατ. έναντι € 10,16 εκατ. της προηγούμενης χρήσης (+ 71,0%). Το ποσό που περιλήφθηκε στα ενοποιημένα αποτελέσματα του Ομίλου, είναι ανάλογο του ποσοστού συμμετοχής και ανήλθε σε €5,83 εκατ. έναντι €3,38 εκατ. της προηγούμενης χρήσης.

### Hellenic Seaways

Η ανανέωση του στόλου που πραγματοποιήθηκε στην Η.Σ.Υ., με την ολοκλήρωση του επενδυτικού προγράμματος της τριετίας 2004 – 2007, η δραστηριοποίηση σε νέες αγορές καθώς και η μερική απελευθέρωση των αγορών αποτέλεσαν τους βασικότερους παράγοντες για την βελτίωση των οικονομικών της αποτελεσμάτων, τα οποία αποτυπώνονται στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας για το έτος 2007.

Τα βασικά μεγέθη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Η.Σ.Υ. σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. είναι τα παρακάτω.

ποσά σε εκατ. €	2007	2006	Μεταβολή	
			€	%
<b><u>Ισολογισμός</u></b>				
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	373,58	325,41	+ 48,16	+ 14,8%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	52,79	55,21	- 2,43	- 4,4%
Ίδια Κεφάλαια	228,11	208,37	+ 19,74	+ 9,5%
Υποχρεώσεις	198,25	172,26	+ 26,00	+ 15,1%
<b><u>Αποτελέσματα Χρήσης</u></b>				
Κύκλος Εργασιών	182,33	165,41	+ 16,93	+ 10,2%
Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	17,38	10,16	+ 7,22	+ 71,0%

Η Η.Σ.Υ. έχοντας εισέλθει πλέον σε σταθερή τροχιά τα τελευταία χρόνια και μετά την ολοκλήρωση του επενδυτικού της προγράμματος, εκτιμάται ότι θα οδηγηθεί σε περαιτέρω βελτίωση των οικονομικών της μεγεθών.

### Συνοπτικά οικονομικά μεγέθη θυγατρικών εταιριών

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται συνοπτικά τα βασικότερα οικονομικά μεγέθη των θυγατρικών εταιριών για την χρήση 2007.

ποσά σε εκατ. €	EUROPEAN THALASSIC AGENCIES SHIPPING MANAGEMENT & CONSULTANTS S.A.*	ΚΡΗΤΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ Α.Ε.	ΑΘΗΝΑ Α.Β.Ε.Ε.	ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΑΠΟΔΡΑΣΕΙΣ Α.Ε.	ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΚΡΟΥΑΖΙΕΡΕΣ Α.Ν.Ε.
Πάγιο Ενεργητικό	0,00	3,28	5,20	0,00	0,00
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	0,01	0,00	0,16	0,07	0,32
Ίδια Κεφάλαια	- 0,03	3,21	5,34	0,01	0,33
Υποχρεώσεις	0,05	0,08	0,02	0,05	0,00
Κύκλος Εργασιών	0,00	0,00	0,08	0,23	0,00
Καθαρά Αποτελέσματα μετά από φόρους	0,00	- 0,01	0,03	- 0,03	- 0,01

\* υπό εκκαθάριση

## **Πληροφορίες για την τρέχουσα χρήση**

### Μετοχικές Εξελίξεις

Το 2007 υπήρξε μία χρονιά ραγδαίων εξελίξεων στη μετοχική σύνθεση σχεδόν όλων των ελληνικών ακτοπλοϊκών εταιριών. Το γεγονός αυτό δεν άφησε ανεπηρέαστη και τη δική μας Εταιρία.

Έτσι μετά τις αποχωρήσεις από το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας της ΑΤΤΙCΑ Συμμετοχών, του Ομίλου Λασκαρίδη και της Κυπριακής εταιρίας Sea Star, τον Ιανουάριο του 2008, η εταιρία «ΑΤΛΑΝΤΙCΑ ΔΙ ΝΑΥΙΓΑΖΙΟΝΕ Sρα» συμφερόντων του Ομίλου GRIMALDI, απέκτησε το 30,0% του μετοχικού της κεφαλαίου.

Ο Όμιλος GRIMALDI, έχοντας ιστορία 60 ετών (ιδρύθηκε το 1947), με ένα στόλο που αριθμεί πάνω από 100 πλοία διαφόρων κατηγοριών, αποτελεί τον μεγαλύτερο ευρωπαϊκό όμιλο στην επιβατηγό / οχηματαγωγό ναυτιλία μικρών αποστάσεων.

### **Επεξηγηματική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου (άρθρο 11α ν. 3371 / 2005)**

#### Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε ευρώ 159.583.500 και διαιρείται σε 70.926.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας ευρώ 2,25 η κάθε μία. Οι μετοχές της Εταιρίας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών στην Κατηγορία της Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις των μετόχων είναι αυτά που προβλέπονται από το νόμο.

#### Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρίας

Η μεταβίβαση των μετοχών πραγματοποιείται όπως ορίζει ο νόμος και δεν υφίστανται περιορισμοί αναφορικά με τη μεταβίβασή τους.

#### Σημαντικές άμεσες και έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των άρθρων 9 & 11 του ν. 3556/2007

Η εταιρία «ΙΝΤΕSΑ SANPAOLO Sρα» κατέχει το 31,57% του συνολικού αριθμού μετοχών της Εταιρίας, σύμφωνα με την από 31/1/2008 γνωστοποίηση μεταβολής ποσοστού της. Επίσης στην ίδια γνωστοποίηση σημειώνεται ότι, στο παραπάνω ποσοστό περιλαμβάνεται ποσοστό 30,0% το οποίο κατέχει η εταιρία «ΑΤΛΑΝΤΙCΑ ΔΙ ΝΑΥΙΓΑΖΙΟΝΕ Sρα», μέσω της ως άνω «ΙΝΤΕSΑ SANPAOLO Sρα» ως θεματοφύλακα.

#### Μετοχές οι οποίες παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

#### Περιορισμοί στα δικαιώματα ψήφου

Δεν υπάρχουν περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

#### Συμφωνίες μετόχων της Εταιρίας

Δεν είναι γνωστές στην Εταιρία, συμφωνίες μεταξύ των μετόχων της που συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

#### Οι κανόνες για το διορισμό των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και για την τροποποίηση του καταστατικού που διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον κ.ν. 2190 / 1920

Οι κανόνες για το διορισμό των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και για την τροποποίηση του καταστατικού δε διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στο κ.ν. 2190 / 1920.

Αναφορικά με την αναπλήρωση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας ισχύει η ρύθμιση του άρθρου 22 του καταστατικού της που έχει ως ακολούθως «1. Αν λόγω θανάτου, παραιτήσεως, ή για οποιοδήποτε άλλο λόγο, κενωθεί θέση συμβούλου, επιβάλλεται στους συμβούλους που απομένουν με απόφασή τους: α) Να προβούν σε συμπλήρωση της κενωθείσας θέσεως από τους Αναπληρωματικούς Συμβούλους που έχουν εκλεγεί τις τρεις (3) τελευταίες τακτικές Γενικές Συνελεύσεις. Στην περίπτωση αυτή, η θέση που έχει κενωθεί καταλαμβάνεται από τον Αναπληρωματικό Σύβουλο που έχει εκλεγεί στην πλέον πρόσφατη τακτική Γενική Συνέλευση και έχει συγκεντρώσει, για την περίπτωση της εκλογής δύο Αναπληρωματικών Συμβούλων στην ίδια Γενική Συνέλευση, τις περισσότερες ψήφους. β) Εφόσον δεν είναι δυνατή η συμπλήρωση της θέσεως που έχει κενωθεί είτε διότι δεν έχουν εκλεγεί Αναπληρωματικοί Σύμβουλοι, είτε διότι έχει εξαντληθεί ο Πίνακας των Αναπληρωματικών Συμβούλων, επιβάλλεται στους συμβούλους που απομένουν, να εκλέξουν αντικαταστάτη για την πλήρωση της κενωθείσας θέσεως, εφόσον όμως ο αριθμός των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που απομένουν, έχει περιοριστεί σε ολιγότερους των εννέα (9), σε συνδυασμό με την παράγραφο 1 του άρθρου 26 του καταστατικού 2.

Στην περίπτωση α (Συμπλήρωση θέσεως από τον Πίνακα των Αναπληρωματικών) της προηγούμενης παραγράφου, η θητεία του Αναπληρωματικού Συμβούλου λήγει το τέλος της θητείας εκείνου που αναπλήρωσε. 3. Στην περίπτωση β (εκλογή από τους απομένοντες Συμβούλους) της προηγούμενης παραγράφου, η θητεία του Αναπληρωματικού Συμβούλου λήγει αυτοδικαίως μόλις περατωθεί η πρώτη μετά την εκλογή του τακτική ή έκτακτη Γενική Συνέλευση, θεωρουμένων των πράξεων του ως έγκυρων έστω και εάν δεν ήθελε εκλεγεί σύμβουλος από τη Γενική Συνέλευση. Εάν εκλεγεί από τη Γενική Συνέλευση σύμβουλος, ο εκλεγείς από το Διοικητικό Συμβούλιο, η θητεία του λήγει το τέλος της θητείας εκείνου που αναπλήρωσε. Το ίδιο ισχύει για την περίπτωση που η Γενική Συνέλευση εκλέξει άλλο πρόσωπο και όχι τον εκλεγέντα από το Διοικητικό Συμβούλιο».

Εξάλλου κατά το άρθρο 25 παρ. 3 του καταστατικού της Εταιρίας «Η μη αυτοπρόσωπη συμμετοχή Συμβούλου στις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου επί τρίμηνο ισοδυναμεί προς παραίτηση και συνεπάγεται την έκπτωση του Συμβούλου από τη λήψη της σχετικής απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου και την καταχώρησή της στα πρακτικά του».

#### Αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου ή ορισμένων μελών του για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών

Δεν προβλέπεται αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου ή ορισμένων μελών του για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του κ.ν. 2190 / 1920.

#### Σημαντικές συμφωνίες της Εταιρίας, οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας, οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

#### Σημαντικές συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρίας

Δεν υπάρχουν συμφωνίες που η Εταιρία έχει συνάψει με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή με το προσωπικό της, οι οποίες προβλέπουν αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους. Σε περίπτωση καταγγελίας των συμβάσεων εργασίας προσώπων που εργάζονται στην Εταιρία με σύμβαση εξαρτημένης εργασίας, ισχύουν οι αποζημιώσεις που προβλέπονται από το νόμο.

#### **Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,**

Στις «Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων» μπορείτε να βρείτε πλήρη ανάλυση όλων των μεγεθών τόσο της Εταιρίας όσο και του Ομίλου. Από τα στοιχεία που σας παρουσιάσαμε πιο πάνω καθώς και από τις οικονομικές καταστάσεις που συνοδεύουν την παρούσα έκθεση μπορείτε να διαμορφώσετε μία πλήρη εικόνα σε ότι αφορά τις εργασίες και την πορεία τόσο της Εταιρίας όσο και του Ομίλου για την χρήση του 2007.

Κατά τη σημερινή Γενική Συνέλευση λήγει η θητεία του Προέδρου και Αντιπροέδρου της Εταιρίας, κ.κ. Σαρρή Στυλιανού και Κουλεντάκη Εμμανουήλ καθώς και των μελών του Δ.Σ. κυρίων Παπαγεωργίου Γεωργίου και Σμπώκου Ιωάννη.

Η παρούσα Γενική Συνέλευση καλείται να εκλέξει, για τη συμπλήρωση του Δ.Σ. και για μία τριετία, τέσσερα (4) τακτικά μέλη και δύο (2) αναπληρωματικά, σύμφωνα με το άρθρο 18 του καταστατικού και το ν. 3016 / 2002, καθώς επίσης και ορκωτούς ελεγκτές για τη χρήση 2008.

Ολοκληρώνοντας την παρουσίαση του έργου, το οποίο πραγματοποιήθηκε τη χρονιά που πέρασε, επιθυμούμε να ευχαριστήσουμε :

- Όλους τους μετόχους μας, για την ενεργό συμπαράσταση που επιδεικνύουν στα θέματα της Εταιρίας.
- Τους πελάτες μας, το επιβατικό κοινό, τις εταιρίες μεταφορών και τους αυτοκινητιστές για την προτίμηση που δείχνουν στα πλοία της Εταιρίας, επιβραβεύοντας τις προσπάθειές μας για συνεχή βελτίωση της ποιότητας των υπηρεσιών μας.
- Όλους τους συνεργάτες μας για την καλή συνεργασία που έχουμε μαζί τους.
- Το προσωπικό της Εταιρίας σε ξηρά και θάλασσα, που με επαγγελματισμό και αφοσίωση, συντελεί σημαντικά στην καλή πορεία της.

Έχοντας την πεποίθηση, ότι επιτελέσαμε με συνέπεια το έργο που μας αναθέσατε, περιμένουμε τις προτάσεις σας, που θα βοηθήσουν το νέο Δ.Σ. να συνεχίσει περαιτέρω την ανοδική πορεία της Εταιρίας μας.

**Ηράκλειο, 21 Μαρτίου 2008**

**Εκ μέρους του Δ.Σ.**

**Ο Πρόεδρος**

**Ο Διευθύνων Σύμβουλος**

**Στυλιανός Σαρρής**

**Αντώνιος Μανιαδάκης**

## **Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή**

Προς τους Μετόχους της  
ΜΙΝΩΪΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ – Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία

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

Ελέγξαμε τις συνημμένες Ατομικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΜΙΝΩΪΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ – Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία (η «Εταιρεία») που αποτελούνται από τον ατομικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2007 και τις ατομικές και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμιακών ροών για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και μία περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπών επεξηγηματικών σημειώσεων.

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

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για τη σύνταξη και την εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με τη σύνταξη και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, οι οποίες είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες, που οφείλονται σε απάτη ή λάθος επιλέγοντας και εφαρμόζοντας κατάλληλες λογιστικές πολιτικές και πραγματοποιώντας λογιστικές εκτιμήσεις οι οποίες είναι εύλογες για την περίπτωση.

### **Ευθύνη Ελεγκτή**

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με κανόνες ηθικής δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας κατά τρόπο που να διασφαλίζει εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες.

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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι Οικονομικές Καταστάσεις απεικονίζουν ακριβodίκαια την ατομική και ενοποιημένη οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 και την ατομική και ενοποιημένη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ατομικές και ενοποιημένες ταμιακές ροές της για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων**

Το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις Οικονομικές Καταστάσεις.

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2008

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.

Μάριος Τ. Κυριάκου, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 11121

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
		1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006
Έσοδα πωλήσεων	4	195.937.633,48	206.891.038,30	195.701.520,97	206.703.062,77
Κόστος πωληθέντων	5	-138.241.810,99	-147.653.365,14	-138.127.079,63	-147.580.389,82
<b>Μικτά κέρδη</b>		<b>57.695.822,49</b>	<b>59.237.673,16</b>	<b>57.574.441,34</b>	<b>59.122.672,95</b>
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	6	371.597,96	11.992.862,74	436.856,37	12.021.101,73
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης		-19.467.188,99	-19.157.395,94	-19.457.138,58	-19.134.825,72
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		-9.407.659,73	-9.743.781,80	-9.357.204,72	-9.654.793,96
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	7	-61.859,75	-333.710,58	-61.859,75	-333.710,58
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>29.130.711,98</b>	<b>41.995.647,58</b>	<b>29.135.094,66</b>	<b>42.020.444,42</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8	6.514.325,63	2.645.962,74	6.527.931,67	2.614.354,01
Χρηματοοικονομικά έξοδα	9	-25.049.462,36	-27.781.288,23	-25.037.379,00	-27.768.957,22
Κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις	14	5.834.926,31	3.377.044,72	-	-
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>16.430.501,56</b>	<b>20.237.366,81</b>	<b>10.625.647,33</b>	<b>16.865.841,21</b>
Φόροι εισοδήματος	11	-74.048,23	1.387.055,16	-54.774,24	1.407.595,56
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>16.356.453,33</b>	<b>21.624.421,97</b>	<b>10.570.873,09</b>	<b>18.273.436,77</b>
<b>Κατανέμονται σε:</b>					
Μετόχους Εταιρίας		16.360.072,13	21.603.340,15	10.570.873,09	18.273.436,77
Μετόχους μειοψηφίας		-3.618,80	21.081,82	-	-
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή – βασικά & προσαρμοσμένα	30	0,23	0,30	0,15	0,26

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 6 –30 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

## ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<b>Ενεργητικό</b>					
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Πάγια περιουσιακά στοιχεία	12	547.498.711,74	563.644.681,51	547.498.269,24	563.644.175,87
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες	13	-	-	3.478.021,47	3.478.021,47
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	14	76.078.697,30	69.505.352,00	66.185.097,17	66.080.097,17
Άλλα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	15	-	4.311.622,45	-	4.311.622,45
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		45.096,33	31.079,19	45.096,33	31.079,19
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>623.622.505,37</b>	<b>637.492.735,15</b>	<b>617.206.484,21</b>	<b>637.544.996,15</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	16	4.552.578,00	4.030.255,95	4.552.578,00	4.030.255,95
Απαιτήσεις	17	39.816.808,25	52.402.104,12	39.772.061,94	52.150.215,08
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση		82.937,64	64.900,64	82.937,64	64.900,64
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	17	5.230.111,98	7.251.816,47	5.223.951,32	7.250.064,47
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18	5.961.248,70	16.800.487,88	5.587.549,57	16.596.091,98
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση	19	5.200.000,05	5.200.000,05	-	-
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>60.843.684,62</b>	<b>85.749.565,11</b>	<b>55.219.078,47</b>	<b>80.091.528,12</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>684.466.189,99</b>	<b>723.242.300,26</b>	<b>672.425.562,68</b>	<b>717.636.524,27</b>
<b>Ίδια κεφάλαια &amp; Υποχρεώσεις</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	20	159.583.500,00	159.583.500,00	159.583.500,00	159.583.500,00
Διαφορά υπέρ το άρτιο		26.942.576,38	26.942.576,38	26.942.576,38	26.942.576,38
Αποθεματικά αντιστάθμισης και εύλογης αξίας	15, 27	1.492.396,35	3.512.306,39	-	3.446.811,90
Λοιπά αποθεματικά	21	58.282.934,49	57.752.265,18	58.262.295,73	57.732.295,73
Αποτελέσματα εις νέο		33.802.257,31	28.341.347,36	23.392.577,06	22.926.713,97
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής</b>		<b>280.103.664,53</b>	<b>276.131.995,31</b>	<b>268.180.949,17</b>	<b>270.631.897,98</b>
<b>Δικαιώματα μειοψηφίας</b>		<b>65.164,42</b>	<b>68.783,22</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>280.168.828,95</b>	<b>276.200.778,53</b>	<b>268.180.949,17</b>	<b>270.631.897,98</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	23	203.041.971,97	339.835.685,36	203.041.971,97	339.835.685,36
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών προσωπικού	24	2.462.945,19	2.321.825,80	2.462.945,19	2.321.825,80
Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	25	4.996.265,17	5.189.385,78	4.996.265,17	5.189.385,78
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>210.501.182,33</b>	<b>347.346.896,94</b>	<b>210.501.182,33</b>	<b>347.346.896,94</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	23	21.277.162,32	35.072.877,45	21.277.162,32	35.072.877,45
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	23	136.793.713,39	25.729.596,00	136.793.713,39	25.729.596,00
Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	35.725.303,00	38.892.151,34	35.672.555,47	38.855.255,90
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>193.796.178,71</b>	<b>99.694.624,79</b>	<b>193.743.431,18</b>	<b>99.657.729,35</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>404.297.361,04</b>	<b>447.041.521,73</b>	<b>404.244.613,51</b>	<b>447.004.626,29</b>
<b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων &amp; Υποχρεώσεων</b>		<b>684.466.189,99</b>	<b>723.242.300,26</b>	<b>672.425.562,68</b>	<b>717.636.524,27</b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 6 –30 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

	<u>Μετοχικό κεφάλαιο</u>	<u>Διαφορά υπέρ το άρτιο</u>	<u>Αποθεματικά εύλογης αξίας</u>	<u>Αποθεματικά Αντιστάθμισης</u>	<u>Λοιπά αποθεματικά</u>	<u>Αποτελέσματα εις νέο</u>	<u>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</u>
<b>Υπόλοιπα κατά την 1/1/2006</b>	<b>159.583.500,00</b>	<b>26.942.576,38</b>	-	-	<b>69.216.024,12</b>	<b>-6.830.451,19</b>	<b>248.911.649,31</b>
<b><u>Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων 1/1 – 31/12/2006</u></b>							
Κέρδη / ζημιές αποτίμησης στην εύλογη αξία χρημ/κών μέσων αντιστάθμισης			-	3.446.811,90			3.446.811,90
Καθαρά αποτελέσματα χρήσης 1/1 – 31/12/2006	-	-	-	-	-	18.273.436,77	18.273.436,77
<b>Σύνολο αναγνωρισθέντων κερδών / ζημιών χρήσης</b>			-	<b>3.446.811,90</b>		<b>18.273.436,77</b>	<b>21.720.248,67</b>
Τακτικό αποθεματικό Διάθεση λοιπών αποθεματικών για εξάλειψη συσσωρευμένων ζημιών παρελθουσών χρήσεων	-	-	-		914.000,00	-914.000,00	-
<b>Υπόλοιπα των ιδίων κεφαλαίων κατά την 31/12/2006</b>	<b>159.583.500,00</b>	<b>26.942.576,38</b>	-	<b>3.446.811,90</b>	<b>57.732.295,73</b>	<b>22.926.713,97</b>	<b>270.631.897,98</b>
<b>Υπόλοιπα κατά την 1/1/2007</b>	<b>159.583.500,00</b>	<b>26.942.576,38</b>	-	<b>3.446.811,90</b>	<b>57.732.295,73</b>	<b>22.926.713,97</b>	<b>270.631.897,98</b>
<b><u>Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων 1/1 – 31/12/2007</u></b>							
Κέρδη / ζημιές αποτίμησης στην εύλογη αξία χρημ/κών μέσων αντιστάθμισης			-	-3.446.811,90			-3.446.811,90
Καθαρά αποτελέσματα χρήσης 1/1 – 31/12/2007	-	-	-	-	-	10.570.873,09	10.570.873,09
<b>Σύνολο αναγνωρισθέντων κερδών / ζημιών χρήσης</b>			-	<b>-3.446.811,90</b>		<b>10.570.873,09</b>	<b>7.124.061,19</b>
Τακτικό αποθεματικό					530.000,00	-530.000,00	-
Διανομή μερισμάτων	-	-	-			-9.575.010,00	-9.575.010,00
<b>Υπόλοιπα των ιδίων κεφαλαίων κατά την 31/12/2007</b>	<b>159.583.500,00</b>	<b>26.942.576,38</b>	-	-	<b>58.262.295,73</b>	<b>23.392.577,06</b>	<b>268.180.949,17</b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 6 –30 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

## ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	<u>Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής εταιρίας</u>						<u>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων μητρικής</u>		<u>Δικαιώματα μειοψηφίας</u>	<u>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</u>
	<u>Μετοχικό κεφάλαιο</u>	<u>Διαφορά υπέρ το άρτιο</u>	<u>Αποθεματικά εύλογης αξίας</u>	<u>Αποθεματικά Αντιστάθμισης</u>	<u>Λοιπά αποθεματικά</u>	<u>Αποτελέσματα εις νέο</u>	<u>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων μητρικής</u>	<u>Δικαιώματα μειοψηφίας</u>	<u>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</u>	
<b>Υπόλοιπα κατά την 1/1/2006</b>	<b>159.583.500,00</b>	<b>26.942.576,38</b>	-	-	<b>69.252.152,85</b>	<b>-4.761.880,46</b>	<b>251.016.348,77</b>	<b>54.791,97</b>	<b>251.071.140,74</b>	
<b><u>Μεταβολή ενοποιημένων ιδίων κεφαλαίων 1/1 – 31/12/2006</u></b>										
Κέρδη / ζημίες αποτίμησης στην εύλογη αξία χρημ/κών μέσων αντιστάθμισης	-	-	-	3.004.296,58	-	-	3.004.296,58	-	3.004.296,58	
Κέρδη / ζημίες αποτίμησης στην εύλογη αξία αξιογράφων διαθεσίμων προς πώληση	-	-	508.009,81	-	-	-	508.009,81	-	508.009,81	
Καθαρά αποτελέσματα χρήσης 1/1 – 31/12/2006	-	-	-	-	21.603.340,15	-	21.603.340,15	21.081,82	21.624.421,97	
<b>Σύνολο αναγνωρισθέντων κερδών / ζημιών χρήσης</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>508.009,81</b>	<b>3.004.296,58</b>	<b>-</b>	<b>21.603.340,15</b>	<b>25.115.646,54</b>	<b>21.081,82</b>	<b>25.136.728,36</b>	
Τακτικό Αποθεματικό	-	-	-	-	914.984,55	-914.984,55	-	-	-	
Μεταφορά λογαριασμών καθαρής θέσης λόγω μεταβίβασης συνόλου συμμετοχής	-	-	-	-	-17.143,83	17.143,83	-	-7.090,57	-7.090,57	
Διάθεση λοιπών αποθεματικών για εξάλειψη συσσωρευμένων ζημιών παρελθουσών χρήσεων	-	-	-	-	-12.397.728,39	12.397.728,39	-	-	-	
<b>Υπόλοιπα των ενοποιημένων ιδίων κεφαλαίων κατά την 31/12/2006</b>	<b>159.583.500,00</b>	<b>26.942.576,38</b>	<b>508.009,81</b>	<b>3.004.296,58</b>	<b>57.752.265,18</b>	<b>28.341.347,36</b>	<b>276.131.995,31</b>	<b>68.783,22</b>	<b>276.200.778,53</b>	
<b>Υπόλοιπα κατά την 1/1/2007</b>	<b>159.583.500,00</b>	<b>26.942.576,38</b>	<b>508.009,81</b>	<b>3.004.296,58</b>	<b>57.752.265,18</b>	<b>28.341.347,36</b>	<b>276.131.995,31</b>	<b>68.783,22</b>	<b>276.200.778,53</b>	
<b><u>Μεταβολή ενοποιημένων ιδίων κεφαλαίων 1/1 – 31/12/2007</u></b>										
Κέρδη / ζημίες αποτίμησης στην εύλογη αξία χρημ/κών μέσων αντιστάθμισης	-	-	-	-3.004.296,58	-	-	-3.004.296,58	-	-3.004.296,58	
Κέρδη / ζημίες αποτίμησης στην εύλογη αξία αξιογράφων διαθεσίμων προς πώληση	-	-	984.386,54	-	-	-793.482,87	190.903,67	-	190.903,67	
Καθαρά αποτελέσματα χρήσης 1/1 – 31/12/2007	-	-	-	-	16.360.072,13	-	16.360.072,13	-3.618,80	16.356.453,33	
<b>Σύνολο αναγνωρισθέντων κερδών / ζημιών χρήσης</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>984.386,54</b>	<b>-3.004.296,58</b>	<b>-</b>	<b>15.566.589,26</b>	<b>13.546.679,22</b>	<b>-3.618,80</b>	<b>13.543.060,42</b>	
Τακτικό Αποθεματικό	-	-	-	-	530.669,31	-530.669,31	-	-	-	
Διανομή μερίσματος	-	-	-	-	-	-9.575.010,00	-9.575.010,00	-	-9.575.010,00	
<b>Υπόλοιπα των ενοποιημένων ιδίων κεφαλαίων κατά την 31/12/2007</b>	<b>159.583.500,00</b>	<b>26.942.576,38</b>	<b>1.492.396,35</b>	<b>-</b>	<b>58.282.934,49</b>	<b>33.802.257,31</b>	<b>280.103.664,53</b>	<b>65.164,42</b>	<b>280.168.828,95</b>	

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 6 –30 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρία</u>	
	<u>1/1 – 31/12/2007</u>	<u>1/1 – 31/12/2006</u>	<u>1/1 – 31/12/2007</u>	<u>1/1 – 31/12/2006</u>
<b><u>Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</u></b>				
Αποτελέσματα προ φόρων	<b>16.430.501,56</b>	<b>20.237.366,81</b>	<b>10.625.647,33</b>	<b>16.865.841,21</b>
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	17.163.336,46	19.398.182,08	17.163.273,32	19.398.009,65
Προβλέψεις	346.594,99	459.987,27	346.594,99	459.987,27
Συναλλαγματικές διαφορές	-39.550,91	-79.257,86	-39.550,91	-79.257,86
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	-5.874.636,85	-16.138.913,06	-39.710,54	-12.863.903,55
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	25.048.639,99	27.778.903,14	25.036.595,86	27.766.572,13
Άλλα μη ταμιακά έσοδα	-182.425,67	-440.271,67	-181.858,20	-440.301,69
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ μεταβολής κεφαλαίου κίνησης</b>	<b>52.892.459,57</b>	<b>51.215.996,71</b>	<b>52.910.991,85</b>	<b>51.106.947,16</b>
(Αύξηση) / Μείωση αποθεμάτων	-522.322,05	17.782,02	-522.322,05	17.782,02
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς λογαριασμούς	14.134.754,99	-10.126.414,26	13.932.020,92	-10.078.323,57
(Μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	-3.877.210,60	-13.282.139,80	-3.912.190,49	-13.284.549,57
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	-23.242.064,27	-24.619.243,82	-23.230.020,14	-24.606.912,81
Καταβληθέντοι φόροι	-68.110,51	1.428.054,38	-48.982,71	1.450.878,20
<b>Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>39.317.507,13</b>	<b>4.634.035,23</b>	<b>39.129.497,38</b>	<b>4.605.821,43</b>
<b><u>Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</u></b>				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-133.250,00	-	-133.250,00	-59.970,00
Αγορά πάγιων στοιχείων	-1.014.004,26	-834.211,30	-1.014.004,26	-833.533,26
Εισπράξεις από πωλήσεις πάγιων και συμμετοχών	32.296,84	90.106.622,70	32.296,84	90.106.622,70
Αύξηση λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	-14.017,14	-490,51	-14.017,14	-508,12
Μερίσματα εισπραχθέντα	5.373,02	148.252,98	24.079,54	162.532,19
<b>Σύνολο (εκροών)/εισροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>-1.123.601,54</b>	<b>89.420.173,87</b>	<b>-1.104.895,02</b>	<b>89.375.143,51</b>
<b><u>Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u></b>				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	-	2.000.000,00	-	2.000.000,00
Εξοφλήσεις τραπεζικών υποχρεώσεων	-39.525.311,13	-83.290.602,17	-39.525.311,13	-83.290.602,17
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-51.778,73	-95.983,95	-51.778,73	-95.983,95
Μερίσματα πληρωθέντα	-9.456.054,91	-209.904,67	-9.456.054,91	-209.904,62
<b>Σύνολο (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>-49.033.144,77</b>	<b>-81.596.490,79</b>	<b>-49.033.144,77</b>	<b>-81.596.490,74</b>
<b>Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)</b>	<b>-10.839.239,18</b>	<b>12.457.718,31</b>	<b>-11.008.542,41</b>	<b>12.384.474,20</b>
<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>	<b>16.800.487,88</b>	<b>4.342.769,57</b>	<b>16.596.091,98</b>	<b>4.211.617,78</b>
<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	<b>5.961.248,70</b>	<b>16.800.487,88</b>	<b>5.587.549,57</b>	<b>16.596.091,98</b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 6 –30 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

## Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 1/1 – 31/12/2007

### 1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρία

Η Εταιρία ιδρύθηκε στις 25/5/1972 (Φ.Ε.Κ. 939-25/5/1972) με έδρα το Δήμο Ηρακλείου Κρήτης, επωνυμία «ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρία» και διακριτικό τίτλο «MINOAN LINES». Η Εταιρία δραστηριοποιείται αμιγώς στον κλάδο της επιβατηγού ναυτιλίας τόσο σε γραμμές εσωτερικού όσο και σε γραμμές εξωτερικού.

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στη λήξη των χρήσεων 2007 και 2006, ανερχόταν σε 827 και 803 άτομα αντίστοιχα.

Οι μετοχές της Εταιρίας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών με κωδικό MINOA. Οι αντίστοιχοι κωδικοί της μετοχής σε άλλα on line συστήματα είναι :Reuters : MILr.AT - Bloomberg : MINOA GA.

Το σύνολο των μετοχών που διαιρείται το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας, καθώς και ο μέσος σταθμισμένος αριθμός τους, ανέρχεται σε 70.926.000 κοινές ονομαστικές μετοχές. Κάθε μετοχή έχει δικαίωμα μίας ψήφου. Η συνολική κεφαλαιοποίηση της Εταιρίας την 31/12/2007 ανερχόταν στο ποσό €344.700.360,00.

Η μετοχή της Εταιρίας συμμετέχει στη σύνθεση των παρακάτω δεικτών του Χ.Α.Α.:

<u>Δείκτης</u>	<u>Κωδικός</u>
Γενικός Δείκτης Τιμών Χ.Α.	ΓΔ
FTSE / Χ.Α. Ταξίδια – Αναψυχή	ΔΤΑ
FTSE/XA Mid 40	FTSEM
FTSE / Χ.Α. International	FTSEI
FTSE / Χ.Α. 140	FTSEA
Συνολικής Απόδοσης Γενικού Δείκτη Χ.Α.	ΣΑΓΔ
Eurobank Mid Cap Private Sector 50 Index	EPS50
Δείκτης όλων των μετοχών Χ.Α.	ΔΟΜ

Το ανώτατο όργανο της Εταιρίας είναι η Γενική Συνέλευση των μετόχων η οποία εκλέγει το Διοικητικό Συμβούλιο που απαρτίζεται από 12 μέλη. Από τα δώδεκα μέλη (12) του Διοικητικού Συμβουλίου την 31/12/2007, τρία (3) είναι εκτελεστικά, τέσσερα (4) μη εκτελεστικά και πέντε (5) μη εκτελεστικά-ανεξάρτητα.

Οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007 περιλαμβάνουν τις ατομικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (οι «οικονομικές καταστάσεις»), οι οποίες εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στη συνεδρίαση της 21/3/2008. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν την Εταιρία και τις θυγατρικές της (Ομίλος), καθώς και τη συμμετοχή του Ομίλου σε συγγενείς εταιρίες.

Οι θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες οι οποίες περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και τα ποσοστά συμμετοχής που κατέχει η μητρική εταιρία είτε άμεσα είτε έμμεσα, παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα

<u>Επωνυμία</u>	<u>Μέθοδος</u>		<u>% Συμμετοχής</u>	
	<u>ενοποίησης</u>	<u>Έδρα</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
European Thalassic Agencies shipping management & consultants S.A.*	Ολική	Παναμάς	100,00%	100,00%
Κρητική Φιλοξενία Α.Ε.	Ολική	Ηράκλειο Κρήτης	99,99%	99,99%
Μινωικές Αποδράσεις Α.Ε.	Ολική	Ηράκλειο Κρήτης	99,95%	99,95%
Μινωικές Κρουαζιέρες Α.Ν.Ε.	Ολική	Ηράκλειο Κρήτης	80,28%	80,28%
Αθηνά Α.Β.Ε.Ε.	Ολική	Ηράκλειο Κρήτης	99,99%	99,99%
Χελλένικ Σήγουεις Α.Ν.Ε.	Καθαρή θέση	Πειραιάς	33,35%	33,31%
Mediterranean Ferries S.r.l.*	Καθαρή θέση	Γένοβα Ιταλίας	50,00%	50,00%

\* Οι εταιρίες έχουν τεθεί υπό εκκαθάριση

### 2. Βάση κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

#### 2.1 Σημείωση συμμόρφωσης

Οι οικονομικές καταστάσεις συντάχθηκαν με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

## **2.2 Βάση παρουσίασης**

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν ετοιμαστεί βάσει της αρχής του ιστορικού κόστους με εξαίρεση τα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση και τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα που εμφανίζονται στην εύλογη αξία τους.

## **2.3 Χρήση εκτιμήσεων**

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. αναγκάζει τη Διοίκηση να παίρνει αποφάσεις, να κάνει εκτιμήσεις και υποθέσεις που επηρεάζουν την εφαρμογή των πολιτικών, καθώς και των αναφερόμενων ποσών ενεργητικού, υποχρεώσεων, εσόδων και εξόδων. Οι εκτιμήσεις και οι σχετικές υποθέσεις βασίζονται σε κεκτημένη εμπειρία και διάφορους άλλους παράγοντες και θεωρούνται λογικές κάτω από τις παρούσες συνθήκες. Το αποτέλεσμα αυτών σχηματίζει τη βάση για τη λήψη αποφάσεων σχετικά με τις λογιστικές αξίες των στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων, οι οποίες δεν προκύπτουν από άλλες πηγές. Τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί να διαφέρουν από τις εκτιμήσεις.

Οι εκτιμήσεις και οι σχετικές με αυτές υποθέσεις αναθεωρούνται σε συνεχή βάση. Οι αναθεωρήσεις στις λογιστικές εκτιμήσεις αναγνωρίζονται στην περίοδο που πραγματοποιήθηκαν, εάν η αναθεώρηση επηρεάζει μόνο αυτή την περίοδο ή στην περίοδο αναθεώρησης και τις επόμενες περιόδους, εάν η αναθεώρηση επηρεάζει και την παρούσα και τις μελλοντικές περιόδους.

Οι εκτιμήσεις που πραγματοποιεί η διοίκηση κατά την εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών που έχουν σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις και οι εκτιμήσεις που ενέχουν κίνδυνο ενδεχόμενης προσαρμογής στην επόμενη χρήση αναφέρονται στις εξής σημειώσεις:

- Σημείωση 3.4 Πάγια περιουσιακά στοιχεία
- Σημείωση 24 Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών προσωπικού
- Σημείωση 27 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου
- Σημείωση 32 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

## **3. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές**

Οι λογιστικές πολιτικές που παρουσιάζονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια από όλες τις εταιρίες του Ομίλου και σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις.

### **3.1 Βάση ενοποίησης**

#### **3.1.1 Θυγατρικές**

Θυγατρικές είναι οι εταιρίες οι οποίες διοικούνται και ελέγχονται άμεσα ή έμμεσα από τη μητρική εταιρία. Έλεγχος είναι η δυνατότητα να κατευθύνεται η οικονομική και επιχειρηματική πολιτική μιας επιχείρησης, έτσι ώστε να προκύπτουν οφέλη από τις δραστηριότητές της. Για την εκτίμηση της ύπαρξης ελέγχου, λαμβάνονται υπόψη και τυχόν δικαιώματα ψήφου τα οποία δύνανται να ασκηθούν. Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις από την ημερομηνία έναρξης, μέχρι την ημερομηνία λήξης του ελέγχου αυτών.

Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρίας οι επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες αποτιμώνται στο κόστος κτήσης, μειούμενο με τυχόν απομείωση της αξίας τους.

#### **3.1.2 Συγγενείς**

Συγγενείς είναι εκείνες οι εταιρίες επί των οποίων ασκείται ουσιώδης επιρροή, αλλά όχι έλεγχος επί των χρηματοοικονομικών και λειτουργικών πολιτικών τους, και δεν πληρούνται οι προϋποθέσεις για να χαρακτηρισθούν θυγατρικές. Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, οι συγγενείς εταιρίες ενσωματώνονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, ανάλογα με το ποσοστό συμμετοχής σ' αυτές, από την ημερομηνία που αποκτάται η ουσιώδης επιρροή, μέχρι την ημερομηνία που παύει να υφίσταται. Όταν η αναλογία του Ομίλου επί των ζημιών της συγγενούς εταιρίας υπερβαίνει την απεικονιζόμενη λογιστική αξία της επένδυσης, η λογιστική αξία της επένδυσης μειώνεται στο μηδέν και παύει η αναγνώριση περαιτέρω ζημιών εκτός της περίπτωσης στην οποία ο Όμιλος έχει αναλάβει υποχρεώσεις ή έχει πραγματοποιήσει πληρωμές για λογαριασμό της συγγενούς εταιρίας.

Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρίας οι επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες αποτιμώνται στο κόστος κτήσης, μειούμενο με τυχόν απομείωση της αξίας τους.

### **3.1.3 Συναλλαγές απαλειφόμενες κατά την ενοποίηση**

Τα διεταιρικά υπόλοιπα και οι διεταιρικές συναλλαγές καθώς και τα κέρδη του Ομίλου που έχουν προκύψει από διεταιρικές συναλλαγές απαλείφονται κατά τη σύνταξη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Τα κέρδη και οι ζημιές από συναλλαγές με συγγενείς εταιρείες απαλείφονται έναντι του ποσού της επένδυσης αναλογικά με το ποσοστό και μέχρι την έκταση της συμμετοχής του Ομίλου στη συγγενή εταιρία.

### **3.2 Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα και λειτουργικό νόμισμα**

Οι εταιρίες του Ομίλου τηρούν τα λογιστικά τους βιβλία σε Ευρώ (λειτουργικό νόμισμα) και οι οικονομικές καταστάσεις εκφράζονται σε Ευρώ. Οι συναλλαγές που πραγματοποιούνται σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται σε Ευρώ, με την ισοτιμία κλεισίματος της ημέρας των συναλλαγών. Κατά την ημερομηνία συντάξεως των οικονομικών καταστάσεων, τα νομισματικά στοιχεία του Ενεργητικού και οι Υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, αποτιμώνται στις τιμές κλεισίματος της ημερομηνίας αυτής. Τα κέρδη ή οι ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν, καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Μη νομισματικά περιουσιακά στοιχεία σε ξένο νόμισμα τα οποία εμφανίζονται σε ιστορική αξία μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής.

### **3.3 Χρηματοοικονομικά μέσα**

#### **3.3.1 Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα**

Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αποτελούν τα αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση, οι απαιτήσεις, τα διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα, τα δάνεια, οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.

Τα μη παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αναγνωρίζονται αρχικά στις οικονομικές καταστάσεις στην εύλογη αξία τους (αυξημένη κατά τα άμεσα κόστη συναλλαγής για τα μέσα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία χωρίς καταχώρηση του κέρδους ή ζημίας στα αποτελέσματα), εκτός όσων περιγράφονται παρακάτω. Μετά την αρχική αναγνώριση, τα μη παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αποτιμώνται όπως περιγράφεται παρακάτω.

#### **3.3.1.α Απαιτήσεις**

Οι απαιτήσεις απεικονίζονται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, εκτός των περιπτώσεων όπου υπάρχει ένδειξη απομείωσης της απαίτησης, οπότε υπολογίζεται πρόβλεψη γι' αυτή τη μείωση. Η απαίτηση απεικονίζεται στο ανακτήσιμο ποσό και η σχετική ζημία μεταφέρεται στα αποτελέσματα (λογιστική πολιτική 3.7.1). Οι απαιτήσεις βραχυπρόθεσμης διάρκειας δεν προεξοφλούνται.

#### **3.3.1.β Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση**

Τα αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση περιλαμβάνουν εισηγμένους και μη εισηγμένους συμμετοχικούς τίτλους και αναγνωρίζονται ως χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση στο κόστος κτήσεως συμπεριλαμβανομένων και των εξόδων της συναλλαγής. Μετά την αρχική αναγνώριση τα αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση αποτιμώνται ως εξής:

Τα αξιόγραφα που έχουν χρηματιστηριακή τιμή σε ενεργό αγορά, αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, η οποία είναι η χρηματιστηριακή τιμή κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Τα κέρδη ή οι ζημιές αποτίμησης αναγνωρίζονται απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια, έως ότου εκποιηθούν ή διαπιστωθεί ότι υπάρχει μόνιμη απομείωση της αξίας τους, οπότε και μεταφέρονται στα αποτελέσματα (λογιστική πολιτική 3.7.1).

Τα αξιόγραφα που δεν έχουν χρηματιστηριακή τιμή σε ενεργό αγορά και η εύλογη αξία τους δεν μπορεί να προσδιορισθεί αξιόπιστα αποτιμώνται στο κόστος κτήσεώς τους.

#### **3.3.1.γ Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα**

Τα διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα, περιλαμβάνουν τα μετρητά και τις καταθέσεις όψεως, καθώς και βραχυπρόθεσμες επενδύσεις άμεσης ρευστοποίησης, όπως οι μέχρι και τριών μηνών από την ημερομηνία συντάξεως των οικονομικών καταστάσεων προθεσμιακές τραπεζικές καταθέσεις.

### **3.3.1.δ Δάνεια**

Τα ληφθέντα δάνεια αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους η οποία αντιστοιχεί στο ποσό των αντληθέντων κεφαλαίων. Μεταγενέστερα, αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

### **3.3.1.ε Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Οι προμηθευτές και οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναγνωρίζονται στο κόστος.

### **3.3.2 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα**

Οι Εταιρίες του Ομίλου κατέχουν κατά περιόδους, ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς, παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αντιστάθμισης των κινδύνων αύξησης των επιτοκίων και της τιμής των καυσίμων. Στον ισολογισμό αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους η οποία βασίζεται στις τρέχουσες αγοραίες αξίες των συμβολαίων κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Οι μεταβολές της εύλογης αξίας των παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων που ορίζονται ως αντισταθμίσεις ταμειακών ροών αναγνωρίζονται απευθείας στην καθαρή θέση εφόσον η αντιστάθμιση κρίνεται αποτελεσματική και πληρούνται τα κριτήρια λογιστικής αντιστάθμισης. Το μη αποτελεσματικό μέρος αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Αν η αντιστάθμιση δεν πληροί τα κριτήρια για λογιστική αντιστάθμιση, ή το μέσο αντιστάθμισης λήξει ή πωληθεί, η λογιστική αντιστάθμιση διακόπτεται και το συσσωρευμένο κέρδος ή η ζημία παραμένει στην καθαρή θέση μέχρι να πραγματοποιηθεί η προβλεπόμενη συναλλαγή οπότε μεταφέρεται στα αποτελέσματα. Εάν η προβλεπόμενη συναλλαγή δεν αναμένεται να πραγματοποιηθεί, το ποσό μεταφέρεται στα αποτελέσματα

### **3.3.3 Κόστος αύξησης μετοχικού κεφαλαίου**

Το συνολικό κόστος που συνδέεται άμεσα με την έκδοση κοινών μετοχών αναγνωρίζεται ως μείωση της διαφοράς υπέρ το άρτιο.

### **3.4 Πάγια περιουσιακά στοιχεία**

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία εμφανίζονται στις αξίες κόστους κτήσης τους μειωμένες κατά τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν απομειώσεις της αξίας τους και αυξημένες με τις μεταγενέστερες προσθήκες. Οι αξίες κόστους κτήσης των πάγιων περιουσιακών στοιχείων κατά την 1/1/2004, (ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π.), προσδιορίστηκαν ως εξής: α) Τα οικοπέδα, τα κτίρια και τα πλοία αποτιμήθηκαν στο τεκμαιρόμενο κόστος σύμφωνα με τις διατάξεις του Δ.Π.Χ.Π. 1. Ως τεκμαιρόμενο κόστος θεωρείται η εύλογη αξία κατά την ημερομηνία μετάβασης, η οποία προσδιορίστηκε από ανεξάρτητους αναγνωρισμένους εκτιμητές. β) Τα υπόλοιπα πάγια στοιχεία του ενεργητικού, αποτιμήθηκαν στο ιστορικό κόστος κτήσης τους.

Το κόστος κτήσης των παγίων περιουσιακών στοιχείων περιλαμβάνει δαπάνες που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση του παγίου. Οι αξίες κόστους κτήσης απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αυξημένες με μεταγενέστερες δαπάνες που πραγματοποιήθηκαν, από τις οποίες αναμένεται ότι θα προκύπτουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη και μειωμένες με τις συσσωρευμένες αποσβέσεις. Όλες οι άλλες δαπάνες καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Τα κόστη δανεισμού που πραγματοποιούνται κατά τη διάρκεια της κατασκευαστικής περιόδου ενός παγίου κεφαλαιοποιούνται ως μέρος του κόστους κτήσης του παγίου. Τα λοιπά χρηματοοικονομικά κόστη αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα την περίοδο που πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις των πάγιων περιουσιακών στοιχείων, πλην των οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται, διενεργούνται με βάση τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης και επιβαρύνουν το λογαριασμό αποτελεσμάτων, καθ' όλη τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής των πάγιων περιουσιακών στοιχείων (η οποία επανεξετάζεται σε ετήσια βάση).

Οι αποσβέσεις των πλοίων διενεργούνται στο κόστος μείον την υπολειμματική τους αξία. Οι εκτιμήσεις της Διοίκησης της μητρικής εταιρίας που ενδεχομένως θα επηρεάσουν στο μέλλον τις οικονομικές καταστάσεις, αφορούν την ωφέλιμη ζωή και την υπολειμματική αξία των πλοίων, οι οποίες έχουν προσδιορισθεί με βάση ιστορικά δεδομένα και υποθέσεις που με τις παρούσες συνθήκες κρίνονται λογικές. Οι εκτιμήσεις αυτές, δεν αναμένεται να διαφοροποιηθούν στους επόμενους 12 μήνες.

Η εκτιμώμενη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής, κατά κατηγορία παγίων, έχει ως εξής:

	<u>έτη</u>
Ιδιότητα κτίρια	33
Πλοία	35
Λοιπός εξοπλισμός πλοίων	4,16
Μεταφορικά μέσα	6,66
Έπιπλα & Λοιπός εξοπλισμός	6,66
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές & Λογισμικά προγράμματα	4,16

Το κόστος κτήσης και οι συσσωρευμένες αποσβέσεις των πάγιων περιουσιακών στοιχείων, μεταφέρονται από τους αντίστοιχους λογαριασμούς τη στιγμή της πώλησης ή της απόσυρσης και το κέρδος ή ζημία που προκύπτει περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα.

### **3.5 Μισθώσεις**

Οι μισθώσεις κατά τις οποίες η Εταιρία και ο Όμιλος αναλαμβάνουν όλα τα οφέλη και τους κινδύνους του μισθωμένου παγίου λογίζονται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Τα πάγια τα οποία κατέχονται με χρηματοδοτική μίσθωση αναγνωρίζονται αρχικά στη μικρότερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας των πάγιων και της παρούσας αξίας των ελάχιστων υποχρεωτικών μισθωμάτων που έχουν συμφωνηθεί να καταβληθούν στον εκμισθωτή κατά την έναρξη της μίσθωσης. Η παρούσα αξία των μισθωμάτων υπολογίζεται με το επιτόκιο προεξόφλησης που αναφέρεται στη σύμβαση μίσθωσης. Μετά την αρχική καταχώριση, τα πάγια αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της διάρκειας της μίσθωσης και της ωφέλιμης ζωής τους. Τα μισθώματα που καταβάλλονται στον εκμισθωτή, κατανέμονται σε μείωση της υποχρέωσης και επιβαρύνουν τα χρηματοοικονομικά έξοδα, με βάση τη μέθοδο του συνολικού αθροίσματος των αριθμών των ετών διάρκειας της μίσθωσης.

Άλλες μισθώσεις που δεν πληρούν τα κριτήρια της χρηματοδοτικής μίσθωσης λογίζονται ως λειτουργικές μισθώσεις και τα σχετικά μισθωμένα στοιχεία δεν λογίζονται ως πάγια περιουσιακά στοιχεία στις οικονομικές καταστάσεις, τα δε μισθώματα που καταβάλλονται στον εκμισθωτή, καταχωρούνται στα αποτελέσματα συστηματικά στην περίοδο της μίσθωσης.

### **3.6 Αποθέματα**

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή μεταξύ του κόστους κτήσεως και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος κτήσης των αποθεμάτων προσδιορίζεται με τη μέθοδο F.I.F.O. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία αποτελεί την εκτιμώμενη τιμή πώλησης μειωμένη με τα έξοδα πωλήσεων.

### **3.7 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων**

#### **3.7.1 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού**

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού εξετάζονται σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, ώστε να προσδιοριστεί εάν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης της αξίας τους. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού θεωρούνται ότι έχουν απομειωθεί, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι κάποιο γεγονός επέδρασε αρνητικά στις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές του στοιχείου.

Η ζημία απομείωσης ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου που αποτιμάται στο αναπόσβεστο κόστος, υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής του αξίας και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλημένων με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου (βλέπε λογιστική πολιτική 3.3.1.α). Η ζημία απομείωσης ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου διαθέσιμου προς πώληση, υπολογίζεται σε σχέση με την τρέχουσα εύλογη αξία του (βλέπε λογιστική πολιτική 3.3.1.β). Οι ζημίες απομείωσης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Σε περίπτωση που σε μεταγενέστερη περίοδο, το ύψος της ζημίας απομείωσης μειωθεί και η μείωση σχετίζεται με γεγονός που συμβαίνει μετά την αναγνώριση της απομείωσης, η ζημία απομείωσης αναστρέφεται μέσω των ιδίων κεφαλαίων για τα εισηγμένα σε χρηματιστηριακή αγορά αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση και μέσω των αποτελεσμάτων για τα λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού. Ζημίες απομείωσης αξιόγραφων διαθέσιμων προς πώληση μη εισηγμένων που τηρούνται στο κόστος δεν αναστρέφονται.

### **3.7.2 Μη χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού**

Τα μη χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού, εκτός των αποθεμάτων, σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική τους αξία υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία τους. Η ζημία απομείωσης, αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα.

Η ανακτήσιμη αξία των περιουσιακών στοιχείων είναι η μεγαλύτερη μεταξύ της εύλογης αξίας τους μειωμένης κατά τα έξοδα πώλησης και της αξίας λόγω χρήσης τους. Για τον υπολογισμό της αξίας λόγω χρήσης, οι εκτιμώμενες μελλοντικές ταμιακές ροές προεξοφλούνται στην παρούσα αξία με ένα προ-φόρου συντελεστή, ο οποίος αντανακλά τις τρέχουσες αξιολογήσεις της αγοράς για τη χρονική αξία του χρήματος και τους κινδύνους που συνδέονται με το περιουσιακό στοιχείο.

Ζημία απομείωσης που έχει αναγνωριστεί κατά τις προηγούμενες περιόδους επανεκτιμάται σε κάθε χρήση για τυχόν ενδείξεις μείωσης της και αντिलογίζεται εάν υπάρξει αλλαγή στις εκτιμήσεις που χρησιμοποιήθηκαν για τον προσδιορισμό της ανακτήσιμης αξίας, μέχρι το ύψος της λογιστικής αξίας που θα προσδιοριζόταν, καθαρή από αποσβέσεις, εάν δεν είχε καταχωρηθεί η ζημία απομείωσης.

### **3.8 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση**

Ως μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση, κατατάσσονται αυτά που η λογιστική τους αξία θα ανακτηθεί μέσω πώλησης και όχι από τη συνεχιζόμενη χρήση. Αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της λογιστικής τους αξίας και της εύλογης αξίας μειωμένης με τα έξοδα πώλησης.

### **3.9 Μερίσματα**

Τα πληρωτέα μερίσματα απεικονίζονται ως υποχρέωση, όταν η διανομή τους εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων των εταιριών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση.

### **3.10 Παροχές στο προσωπικό**

#### **3.10.1 Προγράμματα καθορισμένων εισφορών**

Τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών, αφορούν εισφορές σε ανεξάρτητα από την Εταιρία ασφαλιστικά ταμεία για συνταξιοδοτικές παροχές των εργαζομένων για τις οποίες η Εταιρία δεν έχει νομική ή συμβατική υποχρέωση για επιπλέον μελλοντικές παροχές. Οι εισφορές αυτές αναγνωρίζονται ως δαπάνες προσωπικού στα αποτελέσματα, εφαρμόζοντας την αρχή των δεδουλευμένων.

#### **3.10.2 Προγράμματα καθορισμένων παροχών**

Οι παροχές κατά την έξοδο από την υπηρεσία λόγω συνταξιοδότησης, περιλαμβάνουν προγράμματα με υποχρέωση για καταβολή στο προσωπικό εφάπαξ αποζημίωσης. Η υποχρέωση που αναγνωρίζεται για το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών, είναι η παρούσα αξία της καθορισμένης παροχής ανάλογα με το δεδουλευμένο δικαίωμα των εργαζομένων, που προσδιορίζεται προεξοφλώντας τις εκτιμώμενες ταμιακές ροές με το μέσο σταθμικό επιτόκιο των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου. Το ύψος της υποχρέωσης προσδιορίζεται ετησίως, βάσει αναλογιστικής μελέτης που εκπονείται από ανεξάρτητους αναλογιστές χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της προβλεπόμενης μονάδας υποχρέωσης.

Τα συσσωρευμένα αναλογιστικά κέρδη / ζημίες, που προκύπτουν από την απόκλιση μεταξύ των εκτιμήσεων και των πραγματοποιηθέντων, καθώς και από τη μεταβολή των χρησιμοποιούμενων αναλογιστικών υποθέσεων, κατά το μέρος που υπερβαίνουν το 10% των δεδουλευμένων υποχρεώσεων, αποσβένονται σε περίοδο ίση με τη μέση εναπομένουσα εργάσιμη ζωή του προσωπικού.

#### **3.10.3 Παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης**

Οι παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν η Εταιρία και ο Όμιλος έχουν δεσμευθεί σε λεπτομερές σχέδιο τερματισμού της εργασιακής σχέσης μέρους του προσωπικού, πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησης και μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα ο αριθμός των εργαζομένων που θα το αποδεχθεί.

### **3.10.4 Βραχυπρόθεσμες παροχές στο προσωπικό**

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές στο προσωπικό καταχωρούνται ως δαπάνες προσωπικού στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

### **3.11 Προβλέψεις**

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν υπάρχει παρούσα νομική ή συμβατική υποχρέωση που έχει προκληθεί από γεγονότα που έχουν ήδη συμβεί και είναι πιθανό ότι η τακτοποίησή τους θα δημιουργήσει μία εκροή, το ύψος της οποίας μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα. Η αναγνώριση των προβλέψεων γίνεται στην παρούσα αξία των κεφαλαίων που αναμένεται να απαιτηθούν για να τακτοποιήσουν τη συγκεκριμένη υποχρέωση. Οι προβλέψεις επανεκτιμούνται σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και προσαρμόζονται ώστε να απεικονίζουν τις καλύτερες δυνατές εκτιμήσεις.

### **3.12 Έσοδα**

Το σύνολο των εσόδων διαμορφώνεται από τα παρακάτω:

#### **3.12.1 Έσοδα από παροχή υπηρεσιών (ναύλοι)**

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών (ναύλοι μεταφοράς επιβατών και οχημάτων) αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων με την πραγματοποίηση των ταξιδιών η οποία συνιστά το χρόνο παροχής της υπηρεσίας.

#### **3.12.2 Έσοδα από πωλήσεις αγαθών επί των πλοίων**

Τα έσοδα από πωλήσεις αγαθών (εκμετάλλευση εστιατορίων – bars και καταστημάτων) αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων, με το ποσό της εύλογης αξίας τους μειωμένης κατά το ποσό των εκπτώσεων και επιστροφών, όταν μεταβιβάζονται στον αγοραστή (συνήθως με την παράδοση και την αποδοχή από μέρος του των αγαθών) και η είσπραξη των αντίστοιχων ποσών είναι βέβαιη.

#### **3.12.3 Λοιπά έσοδα**

Τα λοιπά έσοδα αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων όταν καταστούν δεδουλευμένα.

#### **3.12.4 Έσοδα από μερίσματα**

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων κατά την ημερομηνία έγκρισης της διανομής τους.

#### **3.12.5 Κρατικές επιχορηγήσεις**

Οι κρατικές επιχορηγήσεις καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις όταν υπάρχει εύλογη διασφάλιση ότι θα εισπραχθούν και ότι οι εταιρίες του Ομίλου θα συμμορφωθούν με τους όρους και τις προϋποθέσεις που έχουν τεθεί για την καταβολή τους. Οι επιχορηγήσεις που καλύπτουν πραγματοποιηθείσες δαπάνες καταχωρούνται ως έσοδο της χρήσης εντός της οποίας πραγματοποιήθηκαν οι επιχορηγούμενες δαπάνες. Οι επιχορηγήσεις που καλύπτουν το κόστος των αποκτηθέντων πάγιων περιουσιακών στοιχείων, αναγνωρίζονται ως έσοδο και καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων, σε συστηματική βάση στη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του πάγιου περιουσιακού στοιχείου.

### **3.13 Έξοδα**

#### **3.13.1 Καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα**

Το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος διαμορφώνεται από τους δεδουλευμένους χρεωστικούς τόκους, που καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου, τους πιστωτικούς τόκους

από βραχυπρόθεσμες επενδύσεις των διαθεσίμων, τις χρεωστικές και πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές, τα έσοδα από μερίσματα, τα κέρδη και ζημίες από πώληση συμμετοχών και χρεογράφων καθώς και τα κέρδη και τις ζημίες που προκύπτουν από μέσα αντιστάθμισης που αφορούν συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων.

### **3.13.2 Φόρος εισοδήματος**

Η επιβάρυνση των αποτελεσμάτων με φόρο εισοδήματος περιλαμβάνει τρέχοντες και αναβαλλόμενους φόρους. Ο τρέχων φόρος εισοδήματος είναι ο πληρωτέος φόρος εισοδήματος επί των φορολογητέων κερδών της χρήσης, καθώς και οι τυχόν αναπροσαρμογές στον πληρωτέο φόρο προηγούμενων χρήσεων. Ο φορολογικός συντελεστής που χρησιμοποιείται είναι ο προβλεπόμενος από τις φορολογικές διατάξεις κατά τις χρήσεις που αφορούν τα αντίστοιχα φορολογητέα κέρδη.

Η μητρική εταιρία είναι αμιγώς ναυτιλιακή εταιρία και εκμεταλλεύεται ιδιότητα πλοία υπό Ελληνική σημαία. Η φορολόγηση του εισοδήματος που προέρχεται από την εκμετάλλευση των πλοίων της, υπολογίζεται αποκλειστικά βάσει των διατάξεων του άρθρου 1 και της παραγράφου 1 και 2 του άρθρου 2 του ν. 27/1975, ενώ για τα εισοδήματα που αποκτά πέραν αυτών της εκμετάλλευσης των ιδιόκτητων πλοίων της, εφαρμόζονται αποκλειστικά οι διατάξεις της παραγράφου 3 του άρθρου 2 του προαναφερόμενου νόμου, οι οποίες αναφέρουν ότι, σε περίπτωση που ημεδαπή ή αλλοδαπή εταιρία πλοιοκτήτρια πλοίων με ελληνική σημαία, ασκεί εκτός από την εκμετάλλευση των πλοίων και άλλες επιχειρήσεις, απαλλάσσεται από το φόρο εισοδήματος ποσό από τα καθαρά κέρδη ή τα μερίσματα, ίσο προς την σχέση που προκύπτει μεταξύ των ακαθαρίστων εσόδων από τα πλοία και τα συνολικά ακαθάριστα έσοδά της.

Για να προσδιορισθεί η φορολογική υποχρέωση επί των κερδών πέραν της εκμετάλλευσης των ιδιόκτητων πλοίων της, τα οποία εξευρίσκονται με τον παραπάνω προαναφερόμενο τρόπο, εφαρμόζεται ο φορολογικός συντελεστής που προβλέπεται από τις γενικές διατάξεις φορολογίας εισοδήματος (παράγραφος 1, άρθρου 109 ν. 2238/1994), ο οποίος για τη χρήση 2006 ανερχόταν σε 29% και για τις χρήσεις από το 2007 και μετά, σε 25%.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος είναι ο φόρος που θα πληρωθεί ή θα ανακτηθεί στο μέλλον για έσοδα ή έξοδα που έγιναν κατά τη διάρκεια της κλειόμενης χρήσης αλλά θεωρούνται φορολογητέα έσοδα ή εκπιπτά έξοδα μελλοντικών χρήσεων (προσωρινές διαφορές). Ο αναβαλλόμενος φόρος υπολογίζεται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα αναγνωρισθούν φορολογικά τα έσοδα ή τα έξοδα. Προσωρινές διαφορές όπως η αρχική καταχώρηση στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων, η οποία δεν επηρεάζει ούτε το λογιστικό, ούτε το φορολογητέο κέρδος, δεν λαμβάνονται υπόψη. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται μόνο όταν πιθανολογούνται μελλοντικά φορολογητέα κέρδη, από τα οποία παρέχεται η δυνατότητα να εκπέσουν οι αντίστοιχες προσωρινές διαφορές.

Λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος, δεν λογίζονται αναβαλλόμενοι φόροι στη μητρική εταιρία.

### **3.14 Αποτελέσματα ανά μετοχή**

Ο Όμιλος και η Εταιρία παρουσιάζουν βασικά και προσαρμοσμένα αποτελέσματα ανά μετοχή. Τα βασικά αποτελέσματα ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα κέρδη ή ζημίες της χρήσης προς τον σταθμισμένο αριθμό των μετοχών κάθε χρήσης. Τα προσαρμοσμένα αποτελέσματα ανά μετοχή υπολογίζονται κατά τον ίδιο τρόπο, εκτός αν υπάρχουν ομολογίες ή δικαιώματα προαίρεσης επί μετοχών, οπότε, για να προσδιοριστεί ο δείκτης, προσαρμόζεται ο αριθμός των μετοχών με τον οποίο διαιρούνται τα αποτελέσματα.

### **3.15 Ανάλυση δραστηριότητας κατά τομέα**

Τομέας ή τμήμα των δραστηριοτήτων του Ομίλου είναι κάθε διακεκριμένη επιχειρηματική δραστηριότητα με ιδιάζοντα χαρακτηριστικά ως προς τη φύση της δραστηριότητας και τους επιχειρηματικούς κινδύνους που συνεπάγεται (επιχειρηματικός τομέας). Ανάλογη διάκριση γίνεται με βάση το γεωγραφικό περιβάλλον στο οποίο αναπτύσσεται η δραστηριότητα (γεωγραφικός τομέας). Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως στον κλάδο της επιβατηγού ναυτιλίας και η γεωγραφική κατάτμηση γίνεται με βάση την εκμετάλλευση των πλοίων της μητρικής που έχουν δρομολογηθεί στην Ελλάδα και στην Αδριατική.

### **3.16 Νέα πρότυπα και διερμηνείες που δεν έχουν υιοθετηθεί από την Εταιρία**

Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, καθώς και η Επιτροπή Διερμηνειών, έχουν εκδώσει μια σειρά νέων λογιστικών προτύπων και διερμηνειών, καθώς και τροποποιήσεων των υφιστάμενων προτύπων, των οποίων η εφαρμογή δεν είναι υποχρεωτική για τη χρήση που έληξε την 31/12/07 και τα οποία δεν έχουν εφαρμοστεί κατά τη σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

- Το ΔΠΧΠ 8 *Λειτουργικοί τομείς δραστηριότητας*: Απαιτεί όπως η παρεχόμενη πληροφόρηση που σχετίζεται με την ανάλυση δραστηριότητας κατά τομέα, να είναι αυτή που λαμβάνει γνώση η Διοίκηση, προκειμένου να καταναείμει τους διαθέσιμους πόρους και να εκτιμά την απόδοσή τους. Θα έχει υποχρεωτική ισχύ για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από 1/1/2009 και δεν αναμένεται να επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου .
- Το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 23 *"Κόστη Δανεισμού"* το οποίο δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, αφαιρεί την δυνατότητα εξοδολογίας του κόστους δανεισμού και απαιτεί από μια οικονομική οντότητα να κεφαλαιοποιεί κόστη δανεισμού άμεσα σχετιζόμενα με την απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου που πληροί τις προϋποθέσεις ως μέρος του κόστους του στοιχείου αυτού. Το τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 23 θα καταστεί υποχρεωτικό για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας.
- Η Διερμηνεία 11 *Δ.Π.Χ.Π. 2 – "Συναλλαγές σε Μετοχές του Ομίλου και Ίδιες Μετοχές"*, απαιτεί όπως μια πληρωμή που βασίζεται στην αξία μετοχών όπου μια οικονομική οντότητα λαμβάνει αγαθά ή δέχεται υπηρεσίες ως αντάλλαγμα των ιδίων συμμετοχικών τίτλων της, να λογιστικοποιούνται ως πληρωμές που καθορίζονται από την αξία της μετοχής και διακανονίζονται ως συμμετοχικός τίτλος, ανεξάρτητα του πώς αποκτήθηκαν αυτοί οι συμμετοχικοί τίτλοι. Η Διερμηνεία 11 θα καταστεί υποχρεωτική για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2008, με υποχρεωτική αναδρομική εφαρμογή. Δεν θα υπάρξουν επιπτώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου και της Εταιρίας.
- Η Διερμηνεία 12 *"Συμφωνίες Παραχώρησης Εκμετάλλευσης"*, η οποία δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, παρέχει οδηγίες σε ορισμένα θέματα αναγνώρισης και επιμέτρησης που προκύπτουν κατά την λογιστικοποίηση των συμφωνιών παραχώρησης εκμετάλλευσης μεταξύ δημοσίου και ιδιωτικού τομέα. Η Διερμηνεία 12, που καθίστανται υποχρεωτική για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2008, δεν έχει εφαρμογή επί των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου και της Εταιρίας.
- Η Διερμηνεία 13 *"Προγράμματα Εμπιστοσύνης Πελατών"* η οποία δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, αναφέρεται στο λογιστικό χειρισμό από τις οικονομικές οντότητες των προγραμμάτων εμπιστοσύνης πελατών. Η Διερμηνεία αφορά προγράμματα εμπιστοσύνης πελατών σύμφωνα με τα οποία οι πελάτες μπορούν να εξοφλήσουν πιστώσεις επιβραβεύσεων όπως η δωρεάν ή με έκπτωση παροχή προϊόντων ή υπηρεσιών. Η Διερμηνεία 13, η οποία καθίσταται υποχρεωτική για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009, δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση επί των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου και της Εταιρίας.
- Η Διερμηνεία 14 Δ.Λ.Π. 19 – *"Το όριο σε περιουσιακό στοιχείο Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστες Απαιτήσεις Χρηματοδότησης και οι Αλληλεπιδράσεις τους"* η οποία δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, ξεκαθαρίζει το πότε θα πρέπει να θεωρούνται διαθέσιμες οι επιστροφές ή μειώσεις μελλοντικών εισφορών σχετικά με περιουσιακά στοιχεία καθορισμένων παροχών και παρέχει καθοδήγηση σχετικά με την επίδραση των ελάχιστων απαιτήσεων χρηματοδότησης επί των στοιχείων αυτών. Επίσης αναφέρεται στο πότε μια ελάχιστη απαίτηση χρηματοδότησης μπορεί να δημιουργήσει υποχρέωση. Η Διερμηνεία 14 που καθίστανται υποχρεωτική για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2008, δεν έχει εφαρμογή επί των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου και της Εταιρίας.
- Το τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 27 *«Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»* και το τροποποιημένο Δ.Π.Χ.Π. 3 *«Συνενώσεις επιχειρήσεων»*, τα οποία δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, ισχύουν για συνενώσεις επιχειρήσεων που η ημερομηνία απόκτησης αφορά χρήσεις με έναρξη από την 1/7/09. Οι σημαντικότερες αλλαγές που επιφέρουν αφορούν τα εξής: α) στις περιπτώσεις μεταβολής του ποσοστού συμμετοχής σε μία επιχείρηση, με την οποία είτε αποκτάται, είτε χάνεται ο έλεγχος, η αξία της επένδυσης που υπήρχε πριν τη μεταβολή του ποσοστού ή αυτής που τυχόν απέμεινε αντίστοιχα, πρέπει να αποτιμάται στην εύλογη αξία, β) δίνεται η δυνατότητα αποτίμησης των δικαιωμάτων μειοψηφίας κατά την αρχική αναγνώριση στην εύλογη αξία τους και αυτά θα απορροφούν πλέον το σύνολο των ζημιών που τους αναλογούν, γ) ενδεχόμενο τίμημα εξαγοράς μίας επιχείρησης αναγνωρίζεται ως υποχρέωση και αποτιμάται στην εύλογη αξία, δ) τα έξοδα που σχετίζονται με τη διαδικασία εξαγοράς δεν αποτελούν συστατικό του συνολικού τιμήματος εξαγοράς αλλά θα καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης. Οι ανωτέρω τροποποιήσεις δεν αναμένεται να έχουν σημαντικές επιπτώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου και της Εταιρίας.
- Το τροποποιημένο Δ.Π.Χ.Π 2 *«Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»*, το οποίο δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1/1/09 και αφορά τις προϋποθέσεις κατοχύρωσης των παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών καθώς και τους κανόνες προσδιορισμού της εύλογης αξίας των παροχών κατά την ημερομηνία χορήγησης τους. Η τροποποίηση αυτή δε θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας.

- Το τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 1 «Παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων», το οποίο δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1/1/09 και απαιτεί κυρίως τα εξής: α) η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων θα περιλαμβάνει μόνο τις συναλλαγές με τους μετόχους, β) εισάγει την κατάσταση συνολικού εισοδήματος που θα συγκεντρώνει τα κονδύλια που έχουν καταχωρηθεί στα αποτελέσματα της χρήσης και εκείνα που έχουν καταχωρηθεί απευθείας στην καθαρή θέση.

### 3.17 Πρότυπα και Διερμηνείες που έχουν εφαρμογή για τη χρήση που έληξε την 31/12/07 και έχουν υιοθετηθεί από την Εταιρία

Τα ακόλουθα πρότυπα και διερμηνείες σχετίζονται με τη δραστηριότητα της Εταιρίας και έχουν τεθεί σε εφαρμογή κατά το 2007:

- Το Δ.Π.Χ.Π. 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» επέφερε επιπλέον γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις.
- Το τροποποιημένο ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων» επέφερε επιπλέον γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις, σχετικά με τη διαχείριση κεφαλαίου.
- Η Δ.Ε.Ε.Χ.Π. 10 «Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις και θέματα απομείωσης» δεν είχε επιπτώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου και της Εταιρίας.

### 4. Έσοδα πωλήσεων

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρία</u>	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Έσοδα από θαλάσσιες & ακτοπολικές μεταφορές	161.713.780,79	173.976.878,91	161.789.231,47	174.045.535,54
Έσοδα από εστιατόρια – bars	18.798.977,50	18.990.085,50	18.798.977,50	18.990.085,50
Έσοδα από καταστήματα γενικών πωλήσεων	12.693.615,81	12.005.155,12	12.693.615,81	12.005.155,12
Έσοδα από τυχερά παιχνίδια	2.419.696,19	1.662.286,61	2.419.696,19	1.662.286,61
Δραστηριότητες ταξιδιωτικών πρακτορείων	232.222,75	179.623,85	-	-
Έσοδα από εκμίσθωση ιδιόκτητων ακινήτων	79.340,44	77.008,31	-	-
<b>Σύνολα</b>	<b>195.937.633,48</b>	<b>206.891.038,30</b>	<b>195.701.520,97</b>	<b>206.703.062,77</b>

### 5. Κόστος πωληθέντων

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρία</u>	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Μισθοί, εργοδοτικές εισφορές και λοιπές παροχές πληρωμάτων	29.178.502,18	30.820.784,21	29.178.502,18	30.820.784,21
Καύσιμα – Λιπαντικά	57.038.678,93	61.731.046,14	57.038.678,93	61.731.046,14
Συντηρήσεις – Επισκευές – Αναλώσιμα υλικά – Αμοιβές & έξοδα τεχνιτών	8.753.129,89	8.528.874,57	8.753.129,89	8.528.874,57
Τρόφιμα – Ποτά – Εμπορεύματα καταστημάτων	12.868.365,17	12.805.754,41	12.868.365,17	12.805.754,41
Λοιπά έξοδα	13.912.103,86	15.137.196,02	13.797.372,50	15.064.220,70
Αποσβέσεις	16.491.030,96	18.629.709,79	16.491.030,96	18.629.709,79
<b>Σύνολα</b>	<b>138.241.810,99</b>	<b>147.653.365,14</b>	<b>138.127.079,63</b>	<b>147.580.389,82</b>

### 6. Λοιπά λειτουργικά έσοδα

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρία</u>	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Κέρδη από πώληση πλοίου	-	11.240.400,31	-	11.240.400,31
Κέρδη από πώληση ακινήτων	-	72.882,71	-	72.882,71
Προμήθειες από δικ/τα τρίτων επί των εισιτηρίων	176.456,17	176.017,10	176.456,17	176.017,10
Έσοδα από εκμίσθωση ακινήτων	35.143,42	37.470,40	45.304,26	45.558,70
Έσοδα από επιχορηγήσεις	113.456,11	340.433,25	113.456,11	340.433,25
Έσοδα από προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	30.701,05	-	30.701,05	-
Λοιπά έσοδα	15.841,21	125.658,97	70.938,78	145.809,66
<b>Σύνολα</b>	<b>371.597,96</b>	<b>11.992.862,74</b>	<b>436.856,37</b>	<b>12.021.101,73</b>

## 7. Λοιπά λειτουργικά έξοδα

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Ζημία απομείωσης απαιτήσεων	-	246.632,53	-	246.632,53
Διαγραφή απαιτήσεων	5.237,17	7.238,53	5.237,17	7.238,53
Διάφορα έξοδα	56.622,58	79.839,52	56.622,58	79.839,52
<b>Σύνολα</b>	<b>61.859,75</b>	<b>333.710,58</b>	<b>61.859,75</b>	<b>333.710,58</b>

## 8. Χρηματοοικονομικά έσοδα

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Έσοδα από μερίσματα συμμετοχών & αξιογράφων	5.373,00	77.638,09	24.079,54	162.532,19
Κέρδη πώλησης συμμετοχών & αξιογράφων	15.631,00	1.360.358,89	15.631,00	1.377.500,00
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	136.444,41	256.970,60	136.444,41	256.970,60
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	40.138,77	180.586,96	35.038,27	46.943,02
Πιστωτικοί τόκοι συμβολαίων ανταλλαγής επιτοκίων	2.082.457,95	770.408,20	2.082.457,95	770.408,20
Κέρδη από πώληση συμβολαίων ανταλλαγής επιτοκίων	4.234.280,50	-	4.234.280,50	-
<b>Σύνολα</b>	<b>6.514.325,63</b>	<b>2.645.962,74</b>	<b>6.527.931,67</b>	<b>2.614.354,01</b>

## 9. Χρηματοοικονομικά έξοδα

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Χρεωστικοί τόκοι τραπεζών	23.260.767,17	25.038.165,76	23.260.767,17	25.038.165,76
Προμήθειες τραπεζών-λοιποί τόκοι	970.468,78	1.927.966,43	970.335,08	1.927.887,18
Έξοδα & ζημίες συμμετοχών & χρεογράφων	65.962,38	76.558,41	65.962,38	76.558,41
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	17.665,65	29.846,24	7.746,36	17.594,48
Προμήθειες πιστωτικών καρτών	182.150,87	154.423,72	180.120,50	154.423,72
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	48.678,72	50.558,88	48.678,72	50.558,88
Απόσβεση κόστους αναδιοργάνωσης δανείων	503.768,79	503.768,79	503.768,79	503.768,79
<b>Σύνολα</b>	<b>25.049.462,36</b>	<b>27.781.288,23</b>	<b>25.037.379,00</b>	<b>27.768.957,22</b>

## 10. Παροχές σε εργαζόμενους

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Μισθοί	34.930.523,61	36.385.681,87	34.930.523,61	36.385.681,87
Εργοδοτικές εισφορές	4.286.656,35	4.410.657,08	4.286.656,35	4.410.657,08
Παρεπόμενες παροχές	364.577,29	488.897,81	364.577,29	488.897,81
Καθορισμένες παροχές προσωπικού (σημ. 24)	859.589,10	213.354,74	859.589,10	213.354,74
<b>Σύνολα</b>	<b>40.441.346,35</b>	<b>41.498.591,50</b>	<b>40.441.346,35</b>	<b>41.498.591,50</b>

## 11. Φόροι εισοδήματος

Τα έσοδα από φόρους, που εμφανίζονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων 1/1-31/12/2006, διαμορφώθηκαν μετά την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου όλων των προηγούμενων χρήσεων της μητρικής εταιρίας.

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Επιστροφή φόρου εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων	-	1.443.608,67	-	1.443.608,67
Πρόβλεψη τρέχοντος φόρου	-74.048,23	-56.553,51	-54.774,24	-36.013,11
<b>Σύνολα</b>	<b>-74.048,23</b>	<b>1.387.055,16</b>	<b>-54.774,24</b>	<b>1.407.595,56</b>

## 12. Πάγια περιουσιακά στοιχεία

	<b>Ο Όμιλος</b>						<b>Σύνολο</b>
	<b>Γήπεδα - Οικόπεδα</b>	<b>Κτίρια - Τεχνικά έργα</b>	<b>Μεταφορικά μέσα</b>	<b>Πλοία</b>	<b>Έπιπλα - Λοιπός εξοπλισμός</b>	<b>Λογισμικά προγράμματα Η/Υ</b>	
<b>Αξία κτήσης 1/1/2006</b>	<b>8.144.535,60</b>	<b>8.378.973,40</b>	<b>174.393,68</b>	<b>688.007.961,19</b>	<b>3.961.076,40</b>	<b>2.266.727,49</b>	<b>710.933.667,76</b>
Αγορές – Προσθήκες 1/1/2006 – 31/12/2006	-	-	13.748,80	499.186,58	238.438,12	82.837,80	<b>834.211,30</b>
Μειών: Πωλήσεις – Αποσύρσεις 1/1/2006 – 31/12/2006	428.793,60	266.355,00	26.218,94	84.034.442,41	266.358,30	43.185,15	<b>85.065.353,40</b>
Μειών: Μεταφορά στα περιουσιακά στοιχεία προς πώληση	5.200.000,00	816.060,35	-	-	-	-	<b>6.016.060,35</b>
<b>Αξία κτήσης την 31/12/2006</b>	<b>2.515.742,00</b>	<b>7.296.558,05</b>	<b>161.923,54</b>	<b>604.472.705,36</b>	<b>3.933.156,22</b>	<b>2.306.380,14</b>	<b>620.686.465,31</b>
<b>Αξία κτήσης 1/1/2007</b>	<b>2.515.742,00</b>	<b>7.296.558,05</b>	<b>161.923,54</b>	<b>604.472.705,36</b>	<b>3.933.156,22</b>	<b>2.306.380,14</b>	<b>620.686.465,31</b>
Αγορές – Προσθήκες 1/1/2007 – 31/12/2007	-	-	-	295.038,52	647.451,72	142.594,07	<b>1.085.084,31</b>
Μειών: Πωλήσεις – Αποσύρσεις 1/1/2007 – 31/12/2007	-	-	2.209,54	500.612,91	291.524,92	-	<b>794.347,37</b>
<b>Αξία κτήσης την 31/12/2007</b>	<b>2.515.742,00</b>	<b>7.296.558,05</b>	<b>159.714,00</b>	<b>604.267.130,97</b>	<b>4.289.083,02</b>	<b>2.448.974,21</b>	<b>620.977.202,25</b>
<b>Υπόλοιπο αποσβέσεων 1/1/2006</b>	-	<b>1.503.438,29</b>	<b>127.488,40</b>	<b>39.001.568,61</b>	<b>3.397.793,86</b>	<b>1.995.813,81</b>	<b>46.026.102,97</b>
Αποσβέσεις 1/1 – 31/12/2006	-	340.914,47	11.806,80	18.629.709,79	241.742,62	174.008,40	<b>19.398.182,08</b>
Μειών: Αποσβέσεις πωληθέντων – αποσυρθέντων πάγιων 2006	-	97.108,61	13.153,64	7.229.586,78	186.561,07	40.030,85	<b>7.566.440,95</b>
Μειών: Αποσβέσεις μεταφερόμενων στα περιουσιακά στοιχεία προς πώληση 2006	-	816.060,30	-	-	-	-	<b>816.060,30</b>
<b>Σύνολο αποσβέσεων 31/12/2006</b>	-	<b>931.183,85</b>	<b>126.141,56</b>	<b>50.401.691,62</b>	<b>3.452.975,41</b>	<b>2.129.791,36</b>	<b>57.041.783,80</b>
<b>Υπόλοιπο αποσβέσεων 1/1/2007</b>	-	<b>931.183,85</b>	<b>126.141,56</b>	<b>50.401.691,62</b>	<b>3.450.239,08</b>	<b>2.132.527,69</b>	<b>57.041.783,80</b>
Αποσβέσεις 1/1 – 31/12/2007	-	310.394,62	9.179,87	16.491.030,96	261.715,09	91.015,92	<b>17.163.336,46</b>
Μειών: Αποσβέσεις πωληθέντων – αποσυρθέντων πάγιων 2007	-	-	2.209,49	486.007,94	238.412,32	-	<b>726.629,75</b>
<b>Σύνολο αποσβέσεων 31/12/2007</b>	-	<b>1.241.578,47</b>	<b>133.111,94</b>	<b>66.406.714,64</b>	<b>3.473.541,85</b>	<b>2.223.543,61</b>	<b>73.478.490,51</b>
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο</b>							
Κατά την 1/1/2006	8.144.535,60	6.875.535,11	46.905,28	649.006.392,58	563.282,54	270.913,68	664.907.564,79
Κατά την 31/12/2006	2.515.742,00	6.365.374,20	35.781,98	554.071.013,74	480.180,81	176.588,78	563.644.681,51
Κατά την 31/12/2007	2.515.742,00	6.054.979,58	26.602,06	537.860.416,33	815.541,17	225.430,60	547.498.711,74
	<b>Η Εταιρία</b>						
	<b>Γήπεδα - Οικόπεδα</b>	<b>Κτίρια - Τεχνικά έργα</b>	<b>Μεταφορικά μέσα</b>	<b>Πλοία</b>	<b>Έπιπλα - Λοιπός εξοπλισμός</b>	<b>Λογισμικά προγράμματα Η/Υ</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Αξία κτήσης 1/1/2006</b>	<b>2.944.535,60</b>	<b>7.562.913,05</b>	<b>157.129,36</b>	<b>688.007.961,19</b>	<b>3.903.628,08</b>	<b>2.266.727,49</b>	<b>704.842.894,77</b>
Αγορές – Προσθήκες 1/1/2006 – 31/12/2006	-	-	13.748,80	499.186,58	237.760,08	82.837,80	<b>833.533,26</b>
Μειών: Πωλήσεις – Αποσύρσεις 1/1/2006 – 31/12/2006	428.793,60	266.355,00	8.954,62	84.034.442,41	216.218,31	43.185,15	<b>84.997.949,09</b>
<b>Αξία κτήσης την 31/12/2006</b>	<b>2.515.742,00</b>	<b>7.296.558,05</b>	<b>161.923,54</b>	<b>604.472.705,36</b>	<b>3.925.169,85</b>	<b>2.306.380,14</b>	<b>620.678.478,94</b>
<b>Αξία κτήσης 1/1/2007</b>	<b>2.515.742,00</b>	<b>7.296.558,05</b>	<b>161.923,54</b>	<b>604.472.705,36</b>	<b>3.925.169,85</b>	<b>2.306.380,14</b>	<b>620.678.478,94</b>
Αγορές – Προσθήκες 1/1/2007 – 31/12/2007	-	-	-	295.038,52	647.451,72	142.594,07	<b>1.085.084,31</b>
Μειών: Πωλήσεις – Αποσύρσεις 1/1/2007 – 31/12/2007	-	-	2.209,54	500.612,91	291.524,92	-	<b>794.347,37</b>
<b>Αξία κτήσης την 31/12/2007</b>	<b>2.515.742,00</b>	<b>7.296.558,05</b>	<b>159.714,00</b>	<b>604.267.130,97</b>	<b>4.281.096,65</b>	<b>2.448.974,21</b>	<b>620.969.215,88</b>
<b>Υπόλοιπο αποσβέσεων 1/1/2006</b>	-	<b>687.377,99</b>	<b>121.014,28</b>	<b>39.001.568,61</b>	<b>3.357.239,39</b>	<b>1.995.813,81</b>	<b>45.163.014,08</b>
Αποσβέσεις 1/1 – 31/12/2006	-	340.914,47	11.806,80	18.629.709,79	241.570,19	174.008,40	<b>19.398.009,65</b>
Μειών: Αποσβέσεις πωληθέντων – αποσυρθέντων πάγιων 2006	-	97.108,61	6.679,52	7.229.586,78	153.314,90	40.030,85	<b>7.526.720,66</b>
<b>Σύνολο αποσβέσεων 31/12/2006</b>	-	<b>931.183,85</b>	<b>126.141,56</b>	<b>50.401.691,62</b>	<b>3.445.494,68</b>	<b>2.129.791,36</b>	<b>57.034.303,07</b>
<b>Υπόλοιπο αποσβέσεων 1/1/2007</b>	-	<b>931.183,85</b>	<b>126.141,56</b>	<b>50.401.691,62</b>	<b>3.442.758,35</b>	<b>2.132.527,69</b>	<b>57.034.303,07</b>
Αποσβέσεις 1/1 – 31/12/2007	-	310.394,62	9.179,87	16.491.030,96	261.651,95	91.015,92	<b>17.163.273,32</b>
Μειών: Αποσβέσεις πωληθέντων – αποσυρθέντων πάγιων 2007	-	-	2.209,49	486.007,94	238.412,32	-	<b>726.629,75</b>
<b>Σύνολο αποσβέσεων 31/12/2007</b>	-	<b>1.241.578,47</b>	<b>133.111,94</b>	<b>66.406.714,64</b>	<b>3.465.997,98</b>	<b>2.223.543,61</b>	<b>73.470.946,64</b>
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο</b>							
Κατά την 1/1/2006	2.944.535,60	6.875.535,06	36.115,08	649.006.392,58	546.388,69	270.913,68	659.679.880,69
Κατά την 31/12/2006	2.515.742,00	6.365.374,20	35.781,98	554.071.013,74	479.675,17	176.588,78	563.644.175,87
Κατά την 31/12/2007	2.515.742,00	6.054.979,58	26.602,06	537.860.416,33	815.098,67	225.430,60	547.498.269,24

Οι αποσβέσεις των πάγιων περιουσιακών στοιχείων περιλαμβάνονται στα παρακάτω κονδύλια του λογαριασμού αποτελεσμάτων:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρία</u>	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Κόστος πωληθέντων	16.491.030,96	18.629.709,79	16.491.030,96	18.629.709,79
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	122.013,56	119.434,75	122.013,56	119.434,75
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	550.291,94	649.037,54	550.228,80	648.865,11
<b>Σύνολα</b>	<b>17.163.336,46</b>	<b>19.398.182,08</b>	<b>17.163.273,32</b>	<b>19.398.009,65</b>

### 13. Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες είναι οι παρακάτω.

<u>Επωνυμία</u>	<u>Αξία συμμετοχής</u>	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Κρητική Φιλοξενία Α.Ε.	3.203.196,84	3.203.196,84
Μινωικές Αποδράσεις Α.Ε.	59.970,00	59.970,00
Μινωικές Κρουαζιέρες Α.Ν.Ε.	214.854,63	214.854,63
<b>Σύνολα</b>	<b>3.478.021,47</b>	<b>3.478.021,47</b>

### 14. Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες

Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις, οι επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες, ποσού €66.185.097,17 κατά την 31/12/2007 και €66.080.097,17 κατά την 31/12/2006, αφορούν τη συμμετοχή της Εταιρίας, στην εταιρία Χελλένικ Σήγουεϊς Α.Ν.Ε. Τον Ιανουάριο του 2007, η μητρική εταιρία προέβη στην αγορά 35 χιλ. μετοχών της συγγενούς εταιρίας έναντι τιμήματος €105.000,00 αυξάνοντας τη συμμετοχή της σε 33,35% έναντι 33,31% της 31/12/2006

Τα βασικά κονδύλια των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της συγγενούς εταιρίας Χελλένικ Σήγουεϊς Α.Ν.Ε σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. είναι τα παρακάτω:

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Σύνολο Ενεργητικού	426.361.625,87	380.625.508,79
Σύνολο Υποχρεώσεων	198.253.274,65	172.257.124,89
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	228.108.351,22	208.368.383,90
	<u>1/1 – 31/12/2007</u>	<u>1/1 – 31/12/2006</u>
Κύκλος εργασιών	182.334.699,12	165.406.163,58
Καθαρά ενοποιημένα κέρδη χρήσης	17.379.226,68	10.160.792,64

Η αναλογία του Ομίλου στα μετά φόρων αποτελέσματα της συγγενούς εταιρίας ανέρχεται κατά την 31/12/2007 και 31/12/2006 σε ποσό € 5.834.926,31 και €3.377.044,72 αντίστοιχα. Επιπρόσθετα η αναλογία του Ομίλου στα κέρδη / ζημίες που αναγνωρίζονται απευθείας στην καθαρή θέση της συγγενούς εταιρίας, κατά την 31/12/2007 και 31/12/2006 ανέρχεται σε ποσό €633.418,99 και €65.494,49 αντίστοιχα.

Η αξία της συμμετοχής στη συγγενή εταιρία Mediterranean ferries s.r.l. έχει απομειωθεί πλήρως σε προηγούμενες χρήσεις.

### 15. Άλλα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Τα «Άλλα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία» κατά την 31/12/2006, περιλαμβάνουν την εύλογη αξία η οποία προσδιορίστηκε από τις συνεργαζόμενες τράπεζες (λογιστική πολιτική 3.3.2) των συμβολαίων ανταλλαγής επιτοκίων ποσού €4.311.622,45. Αντίστοιχο ποσό περιλαμβάνεται στο κονδύλι «Αποθεματικά αντισταθμίσεις και εύλογης αξίας» της καθαρής θέσης της 31/12/2006. Τον Δεκέμβριο του 2007 η Εταιρία προέβη σε πώληση των παραπάνω συμβολαίων και το κέρδος που προέκυψε ποσού € 4.234.280,50 μεταφέρθηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων (σημ.8), διότι οι μελλοντικές πληρωμές τόκων των κοινοπρακτικών δανείων που αντισταθμιζόνταν με τα συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων, δεν θα πραγματοποιηθούν σε επόμενες χρήσεις, με δεδομένη την αποπληρωμή των κοινοπρακτικών δανείων το Φεβρουάριο του 2008.

## 16. Αποθέματα

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρία</u>	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Εμπορεύματα	2.386.536,73	2.619.520,35	2.386.536,73	2.619.520,35
Αναλώσιμα υλικά	2.166.041,27	1.410.735,60	2.166.041,27	1.410.735,60
<b>Σύνολα</b>	<b>4.552.578,00</b>	<b>4.030.255,95</b>	<b>4.552.578,00</b>	<b>4.030.255,95</b>

## 17. Απαιτήσεις και λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού

	<u>Απαιτήσεις</u>			
	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρία</u>	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Πελάτες – επιταγές εισπρακτέες – γραμμάτια	38.636.981,93	50.911.777,95	38.663.934,39	50.935.533,05
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων και λοιπών συμμετοχικού ενδιαφέροντος εταιριών	208.815,31	193.954,03	257.568,19	207.271,64
Λοιπές απαιτήσεις	971.011,01	1.296.372,14	850.559,36	1.007.410,39
<b>Σύνολα</b>	<b>39.816.808,25</b>	<b>52.402.104,12</b>	<b>39.772.061,94</b>	<b>52.150.215,08</b>
	<u>Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού</u>			
	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρία</u>	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Έξοδα επόμενων χρήσεων	5.161.967,64	6.962.139,73	5.160.496,06	6.962.139,73
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	8.786,24	218.066,44	4.097,16	216.314,44
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	59.358,10	71.610,30	59.358,10	71.610,30
<b>Σύνολα</b>	<b>5.230.111,98</b>	<b>7.251.816,47</b>	<b>5.223.951,32</b>	<b>7.250.064,47</b>

Η έκθεση του Ομίλου και της Εταιρίας στον πιστωτικό κίνδυνο και οι προβλέψεις απομείωσης των Απαιτήσεων αναλύονται στη σημείωση 27.

## 18. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρία</u>	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Ταμείο	215.539,77	254.688,67	214.927,92	253.789,70
Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	5.745.708,93	16.545.799,21	5.372.621,65	16.342.302,28
<b>Σύνολα</b>	<b>5.961.248,70</b>	<b>16.800.487,88</b>	<b>5.587.549,57</b>	<b>16.596.091,98</b>

## 19. Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση

Στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου που κατέχονται προς πώληση, περιλαμβάνεται ακίνητο θυγατρικής εταιρίας αναπόσβεστης αξίας κατά την 31/12/2007 ποσού €5.200.000,05 για το οποίο έχει ληφθεί σχετική απόφαση πώλησής του από τη Διοίκηση της Εταιρίας.

## 20. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της μητρικής εταιρίας διαιρείται σε 70.926.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 2,25.

Οι κάτοχοι κοινών ονομαστικών μετοχών δικαιούνται μερίσματος όταν αυτό αποφασίζεται να διανεμηθεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση και έχουν δικαίωμα μιας ψήφου, για κάθε μετοχή που κατέχουν, στις Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων της Εταιρίας.

## 21. Λοιπά αποθεματικά

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Τακτικό αποθεματικό	11.142.904,97	10.612.235,66	11.124.724,97	10.594.724,97
Λοιπά αποθεματικά	47.140.029,52	47.140.029,52	47.137.570,76	47.137.570,76
<b>Σύνολα</b>	<b>58.282.934,49</b>	<b>57.752.265,18</b>	<b>58.262.295,73</b>	<b>57.732.295,73</b>

**Τακτικό αποθεματικό:** Σύμφωνα με τον Ελληνικό εταιρικό νόμο, γίνεται ετησίως κράτηση από τα καθαρά κέρδη κατά ποσοστό τουλάχιστον 5% προς σχηματισμό τακτικού αποθεματικού. Η κράτηση αυτή παύει, όταν το ύψος του αποθεματικού αυτού φτάσει το 1/3 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό αυτό χρησιμοποιείται αποκλειστικά, πριν από κάθε διανομή μερίσματος, για συμψηφισμό τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού κερδών και ζημιών.

**Λοιπά αποθεματικά:** Σχηματίζονται όπως προβλέπει το καταστατικό της μητρικής εταιρίας, από το υπόλοιπο των ετήσιων κερδών που απομένει μετά την αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού και του μερίσματος.

## 22. Μερίσματα

Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων της μητρικής εταιρίας της 22/7/2007, ενέκρινε προς διανομή, μέρισμα από τα κέρδη της χρήσης 2006 ποσού €9.575.010,00 (0,135 ευρώ ανά μετοχή).

Το μέρισμα από τα κέρδη της χρήσης 2007, που θα προταθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο στη Γενική Συνέλευση των μετόχων να διανεμηθεί, ανέρχεται σε € 3.546.300,00 ( 0,05 ευρώ ανά μετοχή).

## 23. Μακροπρόθεσμες – Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις

Οι μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις της μητρικής εταιρίας που εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως εξής:

	Μέσα πραγματικά επιτόκια 2007		Μέσα πραγματικά επιτόκια 2006	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Κοινοπρακτικό δάνειο – Διαχειρίστρια Τράπεζα Citibank	6,01%	203.041.971,97	5,09%	286.592.600,97
Κοινοπρακτικό δάνειο – Διαχειρίστρια Τράπεζα Πειραιώς	6,73%	-	5,51%	53.243.084,39
<b>Σύνολα</b>		<b>203.041.971,97</b>		<b>339.835.685,36</b>

Οι μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση της μητρικής εταιρίας όπως ίσχυαν στο τέλος της χρήσης, παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

	31/12/2007	31/12/2006
Κοινοπρακτικό δάνειο – Διαχειρίστρια Τράπεζα Citibank	83.550.629,00	19.729.596,00
Κοινοπρακτικό δάνειο – Διαχειρίστρια Τράπεζα Πειραιώς	53.243.084,39	6.000.000,00
<b>Σύνολα</b>	<b>136.793.713,39</b>	<b>25.729.596,00</b>

Τα κοινοπρακτικά δάνεια έχουν συναφθεί σε Ευρώ και επιβαρύνονται με κυμαινόμενο επιτόκιο (euribor), πλέον ενός περιθωρίου βάσει των σχετικών δανειακών συμβάσεων. Η αποπληρωμή των δανείων, προβλέπεται από τις συμβάσεις σταδιακά μέχρι το 2012. Ωστόσο προγενέστερη μερική ή ολοσχερής εξόφληση είναι επιτρεπτή.

Για την εξασφάλιση των παραπάνω δανειακών υποχρεώσεων ποσού € 339.835.685,36, έχουν εγγραφεί Α' ναυτικές υποθήκες ποσού € 408.675.783,00 και Β' ναυτικές υποθήκες ποσού € 158.000.000,00 σε όλα τα πλοία της Εταιρίας (λογιστικής αξίας € 537.860.416,33). Επίσης, έχουν εγγραφεί προσημειώσεις επί των ακινήτων των εταιριών του Ομίλου ποσού € 17.154.748,66 (λογιστικής αξίας € 13.770.721,63) και έχουν ενεχυριαστεί 25.850.775 μετοχές που κατέχει η μητρική εταιρία στην εταιρία Χελλένικ Σήγουεις Α.Ν.Ε (λογιστικής αξίας € 66.185.097,17).

Το Δεκέμβριο του 2007, η Εταιρία προέβη στη σύναψη σύμβασης για έκδοση μη μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου, ποσού € 375.000.000,00, η οποία τροποποιήθηκε με πρόσθετη πράξη και κατέστη εκτελεστή το Φεβρουάριο του 2008. Με το ποσό του ομολογιακού δανείου αποπληρώθηκαν στο σύνολό τους οι υποχρεώσεις των παραπάνω κοινοπρακτικών δανείων και ενισχύθηκε η ρευστότητα της Εταιρίας (σημ. 33).

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις κατά την 31/12/2007 και κατά την 31/12/2006 ποσού € 21.277.162,32 και € 35.072.877,45, καλύπτονται με μεταχρονολογημένες επιταγές εισπρακτέες. Τα μέσα πραγματικά επιτόκια το 2007 ανήλθαν σε 5,39%, ενώ το 2006 σε 5,82%.

## 24. Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών προσωπικού

Σύμφωνα με το Ελληνικό εργατικό δίκαιο, οι εργαζόμενοι σε περίπτωση εξόδου από την υπηρεσία λόγω συνταξιοδότησης, δικαιούνται αποζημίωσης η οποία ανέρχεται στο 40% του ποσού που θα καταβαλλόταν σε περίπτωση απόλυσης.

Η παρούσα αξία των καθορισμένων παροχών του Ομίλου και της Εταιρίας και τα μη καταχωρημένα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές έχουν ως εξής:

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Παρούσα αξία καθορισμένων παροχών	2.505.109,37	2.546.925,85
Μη καταχωρημένες αναλογιστικές ζημιές	-42.164,18	-225.100,05
<b>Υποχρέωση στον Ισολογισμό</b>	<b><u>2.462.945,19</u></b>	<b><u>2.321.825,80</u></b>

Οι μεταβολές της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών αναλύεται όπως παρακάτω.

	<u>Ο Όμιλος</u>	<u>Η Εταιρία</u>
<b>Υπόλοιπα 1/1/2006</b>	<b><u>2.201.038,33</u></b>	<b><u>2.130.389,35</u></b>
Διαγραφή πρόβλεψης πωληθείσας θυγατρικής	-70.648,98	-
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	144.699,96	144.699,96
Κόστος τόκων	68.654,78	68.654,78
Καταβληθείσες αποζημιώσεις	-21.918,29	-21.918,29
<b>Υπόλοιπα την 31/12/2006</b>	<b><u>2.321.825,80</u></b>	<b><u>2.321.825,80</u></b>
<b>Υπόλοιπα έναρξης 1/1/2007</b>	<b><u>2.321.825,80</u></b>	<b><u>2.321.825,80</u></b>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	306.965,14	306.965,14
Κόστος τόκων	104.423,96	104.423,96
Καταβληθείσες αποζημιώσεις	-718.469,71	-718.469,71
Επίδραση διακανονισμού	448.200,00	448.200,00
<b>Υπόλοιπα την 31/12/2007</b>	<b><u>2.462.945,19</u></b>	<b><u>2.462.945,19</u></b>

Τα ποσά που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα των χρήσεων που έληξαν την 31/12/2007 και 31/12/2006 αντίστοιχα, αναλύονται ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρία</u>	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	306.965,14	144.699,96	306.965,14	144.699,96
Κόστος τόκων	104.423,96	68.654,78	104.423,96	68.654,78
Κόστος διακανονισμού	448.200,00	-	448.200,00	-
<b>Σύνολα</b>	<b><u>859.589,10</u></b>	<b><u>213.354,74</u></b>	<b><u>859.589,10</u></b>	<b><u>213.354,74</u></b>

Το παραπάνω κόστος επιμερίζεται στις εξής κατηγορίες του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρία</u>	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	325.804,25	89.608,99	325.804,25	89.608,99
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	533.784,85	123.745,75	533.784,85	123.745,75
<b>Σύνολα</b>	<b><u>859.589,10</u></b>	<b><u>213.354,74</u></b>	<b><u>859.589,10</u></b>	<b><u>213.354,74</u></b>

Οι υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών συνταξιοδότησης της Εταιρίας της πενταετίας έχουν ως εξής:

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
Υποχρέωση καθορισμένων παροχών	2.462.945,19	2.321.825,80	2.130.389,35	2.872.966,53	1.999.609,34

Η Εταιρία εκτιμά ότι, θα καταβάλλει στο 2008 για καθορισμένες παροχές ποσό €130 χιλιάδες περίπου.

Το σύνολο των υποχρεώσεων παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία είναι μη χρηματοδοτημένο. Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

- Το προεξοφλητικό επιτόκιο κατά την 31/12/2007 και 31/12/2006 ανέρχεται σε 4,80% και 4,10% αντίστοιχα.
- Η μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση μισθολογίου ανέρχεται τόσο κατά την 31/12/2007 όσο και την 31/12/2006 σε 5%.

## 25. Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων

Τα μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων αφορούν υπόλοιπο της επιχορήγησης που εισέπραξε η Εταιρία από το Νορβηγικό Κράτος για το πλοίο ΙΚΑΡΟΣ ΠΑΛΑΣ κατά την περίοδο της ναυπήγησής του. Καταχωρείται σταδιακά στον λογαριασμό αποτελεσμάτων ανάλογα με την απόσβεση του πλοίου. Στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως και συγκεκριμένα σε μείωση του κόστους πωληθέντων της 31/12/2007 και 31/12/2006 μεταφέρθηκε ποσό € 193.120,61.

## 26. Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Προμηθευτές – επιταγές πληρωτέες	23.421.501,14	24.948.349,47	23.421.501,14	24.948.146,47
Υποχρεώσεις από φόρους εισοδήματος	84.941,15	68.110,51	66.474,05	48.982,71
Υποχρεώσεις από φόρους – τέλη – Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	3.131.511,96	3.753.246,49	3.130.083,52	3.751.860,92
Μερίσματα πληρωτέα	563.258,22	444.303,13	563.258,22	444.303,13
Πιστωτές διάφοροι	4.877.052,95	4.991.226,31	4.846.472,58	4.976.693,46
Υποχρεώσεις από παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	-	864.810,55	-	864.810,55
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	2.390.538,92	2.715.737,03	2.388.267,30	2.714.740,81
Προκαταβολές πελατών	152.070,43	160.337,55	152.070,43	159.687,55
Έσοδα επόμενων χρήσεων	1.104.428,23	873.795,01	1.104.428,23	873.795,01
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες και λοιπές συμμετοχικού ενδιαφέροντος εταιρίες	-	72.235,29	-	72.235,29
<b>Σύνολα</b>	<b>35.725.303,00</b>	<b>38.892.151,34</b>	<b>35.672.555,47</b>	<b>38.855.255,90</b>

Το κονδύλι «Υποχρεώσεις από παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα» περιλαμβάνει την εύλογη αξία κατά την 31/12/2006, συμβολαίου αντιστάθμισης των τιμών καυσίμων ποσού € 864.810,55, η οποία προσδιορίστηκε από τη συνεργαζόμενη τράπεζα (λογιστική πολιτική 3.3.2). Αντίστοιχο ποσό περιλαμβάνεται στο κονδύλι «Αποθεματικά αντιστάθμισης και εύλογης αξίας» της 31/12/2006. Το συμβόλαιο έληξε κατά την 31/12/2007, και τα καθαρά πραγματοποιημένα κέρδη από την αντιστάθμιση καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα της χρήσης.

## 27. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

### 27.1 Γενικά

Η Εταιρία και ο Όμιλος εκτίθενται στους παρακάτω χρηματοοικονομικούς κινδύνους

- Πιστωτικός κίνδυνος
- Κίνδυνος ρευστότητας
- Κίνδυνος συνθηκών αγοράς

Η σημείωση αυτή παρουσιάζει πληροφορίες για την έκθεση της Εταιρίας και του Ομίλου σε κάθε έναν από τους ανωτέρω κινδύνους, για τους στόχους της Εταιρίας και του Ομίλου, τις πολιτικές και τις διαδικασίες που εφαρμόζουν για την επιμέτρηση και τη διαχείριση του κινδύνου, καθώς και τη διαχείριση κεφαλαίου της Εταιρίας και του Ομίλου. Περισσότερα ποσοτικά στοιχεία για αυτές τις γνωστοποιήσεις περιλαμβάνονται σε όλο το εύρος των οικονομικών καταστάσεων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει τη συνολική ευθύνη για τη δημιουργία και την εποπτεία του πλαισίου διαχείρισης κινδύνου της Εταιρίας και του Ομίλου και βάσει εγκεκριμένων πολιτικών του, έχει αναθέσει στον Οικονομικό τομέα την παρακολούθηση των χρηματοοικονομικών κινδύνων. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου της Εταιρίας και του Ομίλου εφαρμόζονται προκειμένου να αναγνωρίζονται και να αναλύονται οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει η Εταιρία και ο Όμιλος, να τίθενται όρια ανάληψης κινδύνου και να αντισταθμίζονται οι κίνδυνοι, ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου, εξετάζονται περιοδικά ώστε να ενσωματώνουν τις αλλαγές που παρατηρούνται στις συνθήκες της αγοράς και στις δραστηριότητες της Εταιρίας και του Ομίλου.

## 27.2 Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος ζημίας της Εταιρίας και του Ομίλου σε περίπτωση που ένας πελάτης ή τρίτος σε συναλλαγή χρηματοοικονομικού μέσου, δεν εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις και σχετίζεται κατά κύριο λόγο με τις απαιτήσεις από πελάτες.

Με βάση την πιστωτική πολιτική που έχει θεσπίσει η Εταιρία, κάθε νέος πελάτης εξετάζεται για την πιστοληπτική του ικανότητα πριν του προταθούν οι συνήθεις όροι πληρωμών. Η Εταιρία με τους πελάτες που πληρούν τους όρους συνεργασίας, προχωρά στη σύναψη συμφωνητικών. Ορισμένες κατηγορίες πελατών συνεργάζονται με την Εταιρία μόνο στη βάση προπληρωμένων αγορών. Ορίζονται πιστωτικά όρια για κάθε πελάτη, τα οποία αντιπροσωπεύουν το μέγιστο ανοιχτό ποσό που μπορεί να παρουσιάσουν οι πελάτες, τα οποία παρακολουθούνται τακτικά από τον Οικονομικό Τομέα προκειμένου οι εισπράξεις να πραγματοποιούνται μέσα στα προκαθορισμένα πιστωτικά όρια.

Η Εταιρία και ο Όμιλος καταχωρούν πρόβλεψη απομείωσης που αντιπροσωπεύει την εκτίμηση για ενδεχόμενες ζημιές από συγκεκριμένους πελάτες και απαιτήσεις.

### 27.2.1 Έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο

Η λογιστική αξία των απαιτήσεων, αντιπροσωπεύει τη μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο. Για εξασφάλιση των απαιτήσεων η Εταιρία λαμβάνει εγγυητικές επιστολές από τους πελάτες της. Η λογιστική αξία των απαιτήσεων καθώς και οι ληφθείσες εγγυήσεις παρουσιάζονται πιο κάτω:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρία</u>	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Απαιτήσεις	39.816.808,25	52.402.104,12	39.772.061,94	52.150.215,08
Ληφθείσες εγγυήσεις	-4.308.282,92	-3.739.292,10	-4.308.282,92	-3.739.292,10

Η μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο ανά κατηγορία πελατών έχει ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρία</u>	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Λιμενικοί Πράκτορες	13.793.056,13	21.618.162,37	13.793.056,13	21.618.162,37
Πρακτορεία	5.651.524,63	8.003.791,99	5.696.216,33	8.027.547,09
Πελάτες διακίνησης Φορτηγών	18.740.497,86	20.855.659,52	18.740.497,86	20.855.659,52
Λοιπές απαιτήσεις	1.631.729,63	1.924.490,24	1.542.291,62	1.648.846,10
<b>Σύνολα</b>	<b>39.816.808,25</b>	<b>52.402.104,12</b>	<b>39.772.061,94</b>	<b>52.150.215,08</b>

Κατά την 31/12/2007 τα υπόλοιπα δύο λιμενικών πρακτόρων της Εταιρίας, αντιπροσώπευαν περίπου το 30% των συνολικών απαιτήσεων.

### 27.2.2 Ζημιές απομείωσης

Η ενηλικίωση υπολοίπων απαιτήσεων κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ήταν:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρία</u>	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Μη λήξαντα	34.542.778,58	38.647.925,23	34.502.443,89	38.629.774,94
Λήξαντα 1 – 30 ημέρες	1.670.875,08	1.738.906,35	1.670.875,08	1.738.906,35
Λήξαντα 31 – 120 ημέρες	1.078.071,23	9.230.412,22	1.078.071,23	9.230.412,22
Λήξαντα 121 – 365 ημέρες	473.522,92	421.865,11	473.522,92	421.865,11
Λήξαντα άνω του έτους*	2.051.560,44	2.362.995,21	2.047.148,82	2.129.256,46
<b>Σύνολα</b>	<b>39.816.808,25</b>	<b>52.402.104,12</b>	<b>39.772.061,94</b>	<b>52.150.215,08</b>

\* Συμπεριλαμβάνονται επίδικες απαιτήσεις και διακανονισμοί με πελάτες.

Η πρόβλεψη απομείωσης αφορά πελάτες, οι οποίοι δεν προχώρησαν σε τακτοποίηση των χρεών τους προς την Εταιρία και τον Όμιλο και με τους οποίους έχουν διακοπεί οι συναλλαγές.

Η Εταιρία πιστεύει ότι δε χρειάζεται να καταχωρηθεί πρόβλεψη απομείωσης για τις απαιτήσεις που δεν έχουν λήξει ή έχουν λήξει μέχρι 1 έτος διότι αφορούν πελάτες που έχουν καλό ιστορικό πληρωμών.

Η πρόβλεψη απομείωσης πελατών, η οποία έχει μειώσει το κονδύλι Απαιτήσεις των οικονομικών καταστάσεων, αφορά τα λήξαντα άνω του έτους και η κίνησή της κατά τις χρήσεις 2007 και 2006 ήταν:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρία</u>	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Υπόλοιπο (1/1/2007 και 1/1/2006 αντίστοιχα)	1.359.543,94	1.112.911,41	1.359.543,94	1.112.911,41
Μείον: Εισπράξεις (σημ. 6)	-30.701,05	-	-30.701,05	-
Πλέον: Ζημία απομείωσης	-	246.632,53	-	246.632,53
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2007 και 31/12/2006 αντίστοιχα</b>	<b>1.328.842,89</b>	<b>1.359.543,94</b>	<b>1.328.842,89</b>	<b>1.359.543,94</b>

Οι λογαριασμοί πρόβλεψης απομείωσης απαιτήσεων χρησιμοποιούνται για την καταχώρηση ζημιών απομείωσης εκτός αν η Εταιρία εκτιμήσει ότι δεν αναμένεται ανάκτηση του ποσού που οφείλεται, οπότε τα μη ανακτήσιμα ποσά διαγράφονται απ' ευθείας έναντι του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού.

### 27.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στην αδυναμία της Εταιρίας και του Ομίλου να εκπληρώσουν τις χρηματοοικονομικές τους υποχρεώσεις όταν αυτές λήγουν. Η προσέγγιση που υιοθετεί η Εταιρία και ο Όμιλος για τη διαχείριση της ρευστότητας είναι να διασφαλίζουν, όσο γίνεται περισσότερο, ότι πάντα θα έχουν αρκετή ρευστότητα για να εκπληρώνουν τις υποχρεώσεις τους όταν αυτές λήγουν, κάτω από συνήθεις αλλά και δύσκολες συνθήκες, χωρίς να υφίστανται μη αποδεκτές ζημιές ή να διακινδυνεύει η φήμη της Εταιρίας και του Ομίλου.

Η Εταιρία εξασφαλίζει ότι διαθέτει αρκετά ταμιακά διαθέσιμα, με κατάλληλο συνδυασμό ρευστών διαθεσίμων και εγκεκριμένων τραπεζικών πιστώσεων, για να καλύψει τις υποχρεώσεις της για περίοδο έξι μηνών. Διατηρεί γραμμές πίστωσης με συνεργαζόμενες τράπεζες, συνολικού ορίου χορήγησης ΕΥΡΩ 87,9 εκατομμύρια κατά την 31/12/2007 και ΕΥΡΩ 57,9 εκατομμύρια κατά την 31/12/2006, από τις οποίες τα μη αναληφθέντα ποσά κατά την 31/12/2007 και την 31/12/2006 ανέρχονται σε ΕΥΡΩ 66,6 εκατομμύρια και σε ΕΥΡΩ 22,9 εκατομμύρια αντίστοιχα. Οι παραπάνω γραμμές πίστωσης, επιβαρύνονται με κυμαινόμενα επιτόκια, πλέον του περιθωρίου κέρδους των τραπεζών και καλύπτονται με μεταχρονολογημένες επιταγές.

Παρατίθενται οι συμβατικές λήξεις των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της Εταιρίας, βάσει των συμβάσεων και συμφωνιών που ίσχυαν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού:

<u>31 /12/2007</u>	<u>Σύνολο</u>	<u>Μέχρι ένα έτος</u>	<u>2-3 έτη</u>	<u>4-5 έτη</u>	<u>Περισσότερο από 5 έτη</u>
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	21.277.162,32	21.277.162,32	-	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	35.672.555,47	35.672.555,47	-	-	-
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις*	339.835.685,36	136.793.713,39	28.059.192,00	174.982.779,97	-
<b>31 /12/2006</b>	<b>Σύνολο</b>	<b>Μέχρι ένα έτος</b>	<b>2-3 έτη</b>	<b>4-5 έτη</b>	<b>Περισσότερο από 5 έτη</b>
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	35.072.877,45	35.072.877,45	-	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (εξαιρούνται τα παράγωγα)	37.990.445,35	37.990.445,35	-	-	-
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις*	365.565.281,36	25.729.596,00	150.823.309,39	107.177.567,00	81.834.808,97
Συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων	-4.311.622,45	-1.921.513,63	-2.012.523,60	-377.585,22	-
Συμβόλαια αντιστάθμισης τιμών καυσίμων	864.810,55	864.810,55	-	-	-

\*Δεν περιλαμβάνονται μελλοντικές υποχρεώσεις για πληρωμή τόκων.

Παραθέτονται επίσης οι συμβατικές λήξεις των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων όπως διαμορφώθηκαν με τη σύναψη του ομολογιακού δανείου ποσού €375.000.000,00 συμπεριλαμβανομένων των τόκων για όλη τη διάρκεια του δανείου που θα ισχύουν από το 2008 και μετά.

	<u>Σύνολο</u>	<u>Μέχρι ένα έτος</u>	<u>2-3 έτη</u>	<u>4-5 έτη</u>	<u>Περισσότερο από 5 έτη</u>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	555.832.021,34	36.635.824,00	76.747.648,00	72.511.914,67	369.936.634,67

## 27.4 Κίνδυνος συνθηκών αγοράς

Ο κίνδυνος συνθηκών αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο αλλαγών τιμών, όπως οι συναλλαγματικές ισοτιμίες, τα επιτόκια, οι τιμές καυσίμων, που επηρεάζουν τα αποτελέσματα της Εταιρίας και του Ομίλου ή την αξία των χρηματοοικονομικών τους μέσων. Ο σκοπός της διαχείρισης κινδύνου από τις συνθήκες της αγοράς είναι να ελέγχεται η έκθεση της Εταιρίας και του Ομίλου στους κινδύνους αυτούς στο πλαίσιο αποδεκτών παραμέτρων, με παράλληλη βελτιστοποίηση των αποδόσεων.

Η Εταιρία και ο Όμιλος συνάπτουν περιοδικά συμβάσεις παραγώγων, αναλόγως των συνθηκών αγοράς, ώστε να διαχειριστούν τους κινδύνους που αφορούν τις διακυμάνσεις των επιτοκίων και των τιμών των καυσίμων. Όλες αυτές οι συναλλαγές γίνονται βάσει των οδηγιών που θέτει το Διοικητικό Συμβούλιο.

### 27.4.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Μετά την υιοθέτηση από την Ελλάδα του Ευρώ, η Εταιρία εξάλειψε σχεδόν το συναλλαγματικό της κίνδυνο, δεδομένου ότι το σύνολο σχεδόν των συναλλαγών της με χώρες εκτός Ελλάδας διενεργείται με βάση το Ευρώ. Επιπρόσθετα η Εταιρία δεν υπόκειται σε συναλλαγματικό κίνδυνο όσο αφορά τις δανειακές της υποχρεώσεις δεδομένου ότι, το σύνολό τους είναι σε Ευρώ.

### 27.4.2 Κίνδυνος επιτοκίων

Σύμφωνα με την πολιτική της, η μητρική εταιρία, προκειμένου να διασφαλισθεί από τον κίνδυνο αύξησης των επιτοκίων, προχώρησε σε συμφωνίες με τράπεζες κατά τις προηγούμενες χρήσεις, που σκοπό είχαν την αντιστάθμιση του κινδύνου αυτού. Η Εταιρία κατέταξε τα παράγωγα αυτά ως αντισταθμίσεις ταμιακών ροών. Τα συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων της μητρικής εταιρίας τα οποία συνάφθηκαν τον Νοέμβριο του 2005, κάλυπταν ποσό €200 εκατ. Το Δεκέμβριο του 2007 η Εταιρία σταθμίζοντας τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς και λόγω της αναδιάρθρωσης των δανείων της, προέβη στην πώληση των συμβολαίων ανταλλαγής επιτοκίων (σημ.8).

Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, τα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου και της Εταιρίας που υπόκεινται σε κίνδυνο επιτοκίου ήταν:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<b>Χρηματοοικονομικά μέσα σταθερού επιτοκίου</b>				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	5.961.248,70	16.800.487,88	5.587.549,59	16.596.091,98
<b>Χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου</b>				
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	361.112.847,68	400.638.158,81	361.112.847,68	400.638.158,81

#### 27.4.2.a Ανάλυση ευαισθησίας ταμιακών ροών για χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις κυμαινόμενου επιτοκίου

Μία μεταβολή κατά 0,5% των επιτοκίων κατά την ημερομηνία του ισολογισμού θα επηρέαζε ανάλογα θετικά ή αρνητικά τα αποτελέσματα της Εταιρίας, κατά τα ποσά που παρουσιάζονται παρακάτω. Η ανάλυση έγινε κατά τον ίδιο τρόπο για το 2006.

	Αποτελέσματα	
	0,5% αύξηση	0,5% μείωση
<b>31/12/2007</b>		
Δανειακές υποχρεώσεις	-1.939.891,08	1.939.891,08
Συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων	1.011.333,31	-1.011.333,31
<b>Ευαισθησία ταμιακών ροών</b>	<b>-928.557,77</b>	<b>928.557,77</b>
<b>31/12/2006</b>		
Δανειακές υποχρεώσεις	-2.400.840,30	2.400.840,30
Συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων	727.055,01	-780.258,91
<b>Ευαισθησία ταμιακών ροών</b>	<b>-1.673.785,29</b>	<b>1.620.581,39</b>

Ο παραπάνω πίνακας δεν περιλαμβάνει τη θετική επίπτωση των εισπραχθέντων τόκων από τις καταθέσεις.

### 27.4.3 Κίνδυνος διακύμανσης τιμών καυσίμων

Τα συμβόλαια αντιστάθμισης των τιμών των καυσίμων που συνάφθηκαν από τη Εταιρία και τον Όμιλο, κάλυπταν σημαντικό ποσοστό της ποσότητας κατανάλωσης καυσίμων της χρήσης 2007 και έληξαν κατά την 31/12/2007.

### 27.5 Διαχείριση κεφαλαίου

Η πολιτική του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, συνίσταται στη διατήρηση μιας ισχυρής βάσης κεφαλαίου, ώστε να εξασφαλίζεται η εμπιστοσύνη των επενδυτών, των πιστωτών και της αγοράς στην Εταιρία και στον Όμιλο και να επιτρέπει την μελλοντική ανάπτυξη των δραστηριοτήτων τους.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας παρακολουθεί την απόδοση του συνόλου των επενδυμένων κεφαλαίων, στοχεύοντας στη βελτιστοποίησή της, ώστε να εξασφαλίζεται η δυνατότητα διανομής μερίσματος στους μετόχους της Εταιρίας σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, καθώς και η εξυπηρέτηση των δανειακών της υποχρεώσεων.

Η εξυπηρέτηση των δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρίας και η σχέση τους με το λειτουργικό αποτέλεσμα, παρακολουθούνται με τους δείκτες, Καθαρός Δανεισμός / Λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) και Λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) / Καθαροί χρεωστικοί τόκοι (Χρεωστικοί τόκοι μείον πιστωτικοί τόκοι από συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων).

	<b>Η Εταιρία</b>	
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Σύνολο τραπεζικών δανειακών υποχρεώσεων	361.112.847,68	400.638.158,81
Μείον: Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-5.587.549,57	-16.596.091,98
<b>Καθαρός δανεισμός</b>	<b>355.525.298,11</b>	<b>384.042.066,83</b>
Λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	46.298.367,98	61.418.454,07
<b>Καθαρός δανεισμός / EBITDA</b>	<b>7,7</b>	<b>6,3</b>

	<b>Η Εταιρία</b>	
	<b>1/1-31/12/2007</b>	<b>1/1-31/12/2006</b>
Λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	46.298.367,98	61.418.454,07
Καθαροί χρεωστικοί τόκοι	21.178.309,22	24.267.757,56
<b>EBITDA / Καθαροί χρεωστικοί τόκοι</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>

Επισημαίνεται ότι στα Λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) το 2006, περιλήφθηκε το κέρδος από την πώληση του πλοίου ΑΡΙΑΔΝΗ ΠΑΛΑΣ ποσού €11,24 εκατομμύρια.

Δεν υπήρξαν αλλαγές στην προσέγγιση που υιοθετεί η Εταιρία ως προς τη διαχείριση κεφαλαίου κατά το 2007.

### 28. Εύλογες αξίες

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών μέσων, απαιτήσεων, βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και ταμιακών διαθεσίμων δε διαφέρουν από τις λογιστικές αξίες όπως αυτές εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις διότι τα κονδύλια αυτά είναι βραχυπρόθεσμης φύσης. Επίσης οι εύλογες αξίες των μακροπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων δε διαφέρουν από τις λογιστικές αξίες, διότι επιβαρύνονται με τα επιτόκια της αγοράς. Τα περιουσιακά στοιχεία από αντισταθμίσεις επιτοκίου και τιμών καυσίμων, απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στην εύλογη αξία βάσει των τιμών που λαμβάνονται από τις συνεργαζόμενες τράπεζες.

### 29. Ανάλυση δραστηριότητας κατά γεωγραφικό τομέα

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως στον κλάδο της επιβατηγού ναυτιλίας και η γεωγραφική κατάτμηση γίνεται με βάση την εκμετάλλευση των πλοίων της μητρικής που έχουν δρομολογηθεί στη γραμμή Κρήτη-Πειραιά (Ελλάδα) και στην Αδριατική (Ευρώπη).

Η Εταιρία λόγω της φύσης των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της παρουσιάζει εποχικότητα, στους ναύλους που προέρχονται από τη μεταφορά των επιβατών και των ιδιωτικής χρήσης αυτοκινήτων που αποτελούν το 42,1% του συνολικού ετήσιου κύκλου εργασιών, καθώς και στα έσοδα από τις καταναλώσεις των επιβατών στα εστιατόρια – bars και καταστήματα επί των πλοίων που αποτελούν το 18%. Αντίθετα τα έσοδα που προέρχονται από τη μεταφορά των φορτηγών αυτοκινήτων που αντιστοιχούν στο 39,8% του συνολικού ετήσιου κύκλου εργασιών, δεν παρουσιάζουν εποχικότητα.

**Ο Όμιλος**

	<u>31/12/2007</u>	<u>Μη</u>			<u>Σύνολο</u>
		<u>Γραμμές</u> <u>Ελλάδας</u>	<u>Γραμμές</u> <u>Αδριατικής</u>	<u>κατανεμημένα</u> <u>στοιχεία</u>	
Έσοδα πωλήσεων	68.485.031,70	127.216.489,27	236.112,51	<b>195.937.633,48</b>	
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων	35.206.449,15	38.859.023,15	121.381,15	<b>74.186.853,45</b>	
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)	33.296.438,12	30.065.530,53	-17.067.920,21	<b>46.294.048,44</b>	
Αποσβέσεις	-6.368.077,64	-10.122.953,32	-672.305,50	<b>-17.163.336,46</b>	
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	26.928.360,48	19.942.577,21	-17.740.225,71	<b>29.130.711,98</b>	
Κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις	-	-	5.834.926,31	<b>5.834.926,31</b>	
Κέρδη προ φόρων	20.628.166,47	9.314.256,80	-13.511.921,71	<b>16.430.501,56</b>	
Φόροι εισοδήματος	-	-	-74.048,23	<b>-74.048,23</b>	
Κέρδη μετά από φόρους	20.628.166,47	9.314.256,80	-13.585.969,94	<b>16.356.453,33</b>	
Σύνολο ενεργητικού	205.923.479,28	331.936.937,05	146.605.773,66	<b>684.466.189,99</b>	
Σύνολο υποχρεώσεων	107.118.375,00	184.470.491,14	112.708.494,90	<b>404.297.361,04</b>	
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	122.193,29	172.845,23	790.045,79	<b>1.085.084,31</b>	
	<u>31/12/2006</u>	<u>Γραμμές</u> <u>Ελλάδας</u>	<u>Γραμμές</u> <u>Αδριατικής</u>	<u>Μη</u> <u>κατανεμημένα</u> <u>στοιχεία</u>	<u>Σύνολο</u>
Έσοδα πωλήσεων	64.957.479,71	141.745.583,06	187.975,53	<b>206.891.038,30</b>	
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων	33.211.110,50	44.541.272,24	115.000,21	<b>77.867.382,95</b>	
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)	31.193.239,90	46.332.271,28	-16.131.681,52	<b>61.393.829,66</b>	
Αποσβέσεις	-6.345.334,95	-12.284.374,84	-768.472,29	<b>-19.398.182,08</b>	
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	24.847.904,96	34.047.896,43	-16.900.153,81	<b>41.995.647,58</b>	
Κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις	-	-	3.377.044,72	<b>3.377.044,72</b>	
Κέρδη προ φόρων	18.913.266,28	21.580.318,72	-20.256.218,19	<b>20.237.366,81</b>	
Φόροι εισοδήματος	-	-	1.387.055,16	<b>1.387.055,16</b>	
Κέρδη μετά από φόρους	18.913.266,28	21.580.318,72	-18.869.163,03	<b>21.624.421,97</b>	
Σύνολο ενεργητικού	212.049.981,79	342.021.031,95	169.171.286,52	<b>723.242.300,26</b>	
Σύνολο υποχρεώσεων	114.118.375,00	197.393.207,75	135.529.938,98	<b>447.041.521,73</b>	
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	205.070,00	294.116,58	335.024,72	<b>834.211,30</b>	

**30. Αποτελέσματα ανά μετοχή**

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρία</u>	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής εταιρίας	16.360.072,13	21.603.340,15	10.570.873,09	18.273.436,77
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών	70.926.000	70.926.000	70.926.000	70.926.000
Βασικά & προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή	0,23	0,30	0,15	0,26

Επισημαίνεται ότι δεν υπάρχει ανεπιλημμένη υποχρέωση προς έκδοση νέων μετοχών στο μέλλον και συνεπώς, δε συντρέχουν προϋποθέσεις για τον υπολογισμό και την παράθεση άλλου δείκτη κερδών ανά μετοχή.

**31. Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών**

Τα συνδεδεμένα μέρη είναι τα μέλη Δ.Σ. και Διοίκησης της Εταιρίας, και των θυγατρικών του Ομίλου, καθώς και τα οικονομικά εξαρτώμενα μέλη, σύζυγοι και συγγενείς πρώτου βαθμού αυτών, καθώς επίσης και οι συγγενείς εταιρίες.

Στους παρακάτω πίνακες, παρουσιάζονται τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων μεταξύ των εταιριών του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 και 31 Δεκεμβρίου 2006 καθώς και το σύνολο των αγορών (λήψη υπηρεσιών) και πωλήσεων (παροχή υπηρεσιών) κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2007 και 2006.

### 31.1 Θυγατρικές εταιρίες

31/12/2007

<u>Εταιρία</u>	<u>Μινωικές Αποδράσεις Α.Ε.</u>	<u>Κρητική Φιλοξενία Α.Ε.</u>	<u>Σύνολα</u>
Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε.(απαίτηση από)	24.786,36	23.966,52	<b>48.752,88</b>
Αθηνά Α.Β.Ε.Ε.(απαίτηση από)	-	53.345,39	<b>53.345,39</b>
<b>Σύνολα</b>	<b>24.786,36</b>	<b>77.311,91</b>	<b>102.098,27</b>

31/12/2006

<u>Εταιρία</u>	<u>Μινωικές Αποδράσεις Α.Ε.</u>	<u>Κρητική Φιλοξενία Α.Ε.</u>	<u>Σύνολα</u>
Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε.(απαίτηση από)	13.317,61	-	<b>13.317,61</b>
Αθηνά Α.Β.Ε.Ε. (απαίτηση από)	-	53.345,39	<b>53.345,39</b>
<b>Σύνολα</b>	<b>13.317,61</b>	<b>53.345,39</b>	<b>66.663,00</b>

1/1 – 31/12/2007

<u>Εταιρία</u>	<u>Μινωικές Αποδράσεις Α.Ε.</u>	<u>Μινωικές Κρουαζιέρες Α.Ν.Ε.</u>	<u>Κρητική Φιλοξενία Α.Ε.</u>	<u>Σύνολα</u>
<b>Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε.</b>				
Έσοδα από ναύλους	75.450,68	-	-	<b>75.450,68</b>
Έσοδα από μισθώματα και λοιπά	62.897,57	600,00	1.760,84	<b>65.258,41</b>
<b>Σύνολα</b>	<b>138.348,25</b>	<b>600,00</b>	<b>1.760,84</b>	<b>140.709,09</b>

1/1 – 31/12/2006

<u>Εταιρία</u>	<u>Μινωικές Αποδράσεις Α.Ε.</u>	<u>Μινωικές Κρουαζιέρες Α.Ν.Ε.</u>	<u>Κρητική Φιλοξενία Α.Ε.</u>	<u>Σύνολα</u>
<b>Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε.</b>				
Έσοδα από ναύλους	94.534,78	-	-	<b>94.534,78</b>
Έσοδα από μισθώματα	-	600,00	1.760,84	<b>2.360,84</b>
<b>Σύνολα</b>	<b>94.534,78</b>	<b>600,00</b>	<b>1.760,84</b>	<b>96.895,62</b>

### 31.2 Συγγενείς εταιρίες

31/12/2007

<u>Εταιρία</u>	<u>Χελλένικ Σήγουεις Α.Ν.Ε.</u>	<u>Mediterranean Ferries S.r.l.</u>	<u>Σύνολα</u>
Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε. (απαίτηση από)	14.861,28	193.954,03	<b>208.815,31</b>

**31/12/2006**

<u>Εταιρία</u>	<u>Χελλένικ</u> <u>Σήγουεις</u> <u>A.N.E.</u>	<u>Mediterranean</u> <u>Ferries S.r.l.</u>	<u>Σύνολο</u>
Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε.(υποχρέωση σε)	72.235,29	-	<b>72.235,29</b>
Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε. (απαίτηση από)	-	193.954,03	<b>193.954,03</b>

Επιπροσθέτως η μητρική εταιρία εισέπραξε από τη συγγενή εταιρία Χελλένικ Σήγουεις Α.Ν.Ε. κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2007 και 2006 έσοδα από ενοίκια χώρου βάσει συμφωνητικού υπομίσθωσης, ύψους €33.314,56 και €37.362,79 αντίστοιχα.

Οι παραπάνω συναλλαγές τιμολογούνται με τους συνήθεις όρους της αγοράς.

### **31.3 Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντικά Στελέχη**

Το κόστος αμοιβών των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Διευθυντικών Στελεχών αναλύεται παρακάτω:

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Εκτελεστικά μέλη Δ.Σ.	397.485,12	393.726,62
Μη εκτελεστικά μέλη Δ.Σ.	235.327,39	242.072,10
Διευθυντικά Στελέχη	1.139.928,87	1.216.679,32
<b>Σύνολο</b>	<b>1.772.741,38</b>	<b>1.852.478,04</b>

### **32. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις**

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις έχουν ως εξής:

α) ίε τη με αριθ. 210/III/2002 απόφαση της Επιτροπής Ανταγωνισμού, επιβλήθηκε στη μητρική εταιρία συνολικό πρόστιμο ύψους €4,50 εκατ. Η μητρική εταιρία δικαιώθηκε στο Διοικητικό Εφετείο Αθηνών. Από το Ελληνικό Δημόσιο και την Επιτροπή Ανταγωνισμού έχει ασκηθεί αίτηση αναίρεσης, η εκδίκαση της οποίας εκκρεμεί. Η Εταιρία δε σχημάτισε σχετική πρόβλεψη εκτιμώντας ότι θα δικαιωθεί.

β) οι εταιρίες που ενοποιούνται, καθώς και αυτές που ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές και κατά συνέπεια οι φορολογικές τους υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές, για τις χρήσεις όπως παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

<u>Επωνυμία</u>	<u>Ανέλεγκτες χρήσεις</u>
Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε.	2006 – 2007
Μινωικές Αποδράσεις Α.Ε.	2006 – 2007
Μινωικές Κρουαζιέρες Α.Ν.Ε.	2000 – 2007
Κρητική Φιλοξενία Α.Ε.	2000 – 2007
Αθηνά Α.Β.Ε.Ε.	2000 – 2007
Mediterranean Ferries S.r.l.	2002 – 2007
Χελλένικ Σήγουεις Α.Ν.Ε.	2007

γ) η επιβάρυνση ή μη των αποτελεσμάτων θυγατρικής εταιρίας με τα ποσά USD 0,56 εκατ. περίπου και €0,21 εκατ. περίπου για τα οποία έχουν εκδοθεί εγγυητικές επιστολές προς το Ν.Α.Τ., συναρτάται με την έκβαση δικαστικών ενεργειών στις οποίες έχει προβεί η θυγατρική εταιρία. Η θυγατρική εταιρία δεν σχημάτισε σχετική πρόβλεψη γιατί εκτιμά ότι θα δικαιωθεί στα αρμόδια Δικαστήρια.

δ) η επιβάρυνση ή μη των ενοποιημένων αποτελεσμάτων κατά ποσό €0,57 εκατ. περίπου συναρτάται από την έκβαση εκκρεμών δικαστικών υποθέσεων της συγγενούς εταιρίας Χελλένικ Σήγουεις Α.Ν.Ε. για τις οποίες δεν σχηματίστηκε σχετική πρόβλεψη, διότι εκτιμάται ότι θα δικαιωθεί στα αρμόδια δικαστήρια.

### **33. Γεγονότα μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων**

Το Φεβρουάριο του 2008, η Εταιρία ανέλαβε το ποσό του μη μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου ποσού € 375.000.000,00 που θα επιβαρύνεται με τόκο βάσει του κυμαινόμενου επιτοκίου euribor πλέον περιθωρίου κέρδους τραπεζής.

Άλλα μεταγενέστερα του Ισολογισμού της 31/12/2007 γεγονότα δεν υπάρχουν, που να αφορούν είτε τη μητρική εταιρία είτε τον Όμιλο, στα οποία επιβάλλεται αναφορά σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.).

**Ηράκλειο, 21 Μαρτίου 2008**

**Ο Πρόεδρος  
του Δ.Σ.**

**Ο Διευθύνων  
Σύμβουλος**

**Ο Εντεταλμένος  
Οικονομικού Τομέα**

**Η Προϊσταμένη  
Λογιστηρίου**

**Στυλιανός  
Σαρρής  
Α.Δ.Τ. ΑΖ 962813**

**Αντώνιος  
Μανιαδάκης  
Α.Δ.Τ. Χ 850531**

**Γεώργιος  
Βασιλοκωνσταντάκης  
Α.Δ.Τ. ΑΖ 957560**

**Δήμητρα  
Μπατσή  
Α.Δ.Τ. ΑΖ 467355  
Α.Μ. Ο.Ε.Ε. 23944 Α'  
ΤΑΞΗΣ**