



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

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

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και η έκθεση διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2007 (1/1/2007 έως 31/12/2007) εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας την 20 Μαρτίου 2007.

BLUE STAR NAYTILIAKH A.E.  
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 27574/06/Β/92/34  
Α.Φ.Μ. 094087727, ΔΟΥ ΠΛΟΙΩΝ  
Λεωφ. Κ. Καραμανλή 157  
Βούλα 16673

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

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

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Τα κύρια χαρακτηριστικά της χρήσης 2007 υπήρξαν η μεγάλη ένταση του ανταγωνισμού και η ιδιαίτερα υψηλή τιμή των ναυτιλιακών καυσίμων. Η μέση τιμή των καυσίμων τύπου μαζούτ (380 Cst 3,5% sulphur) το 2007 αυξήθηκε σε ποσοστό 9% περίπου σε σχέση με την ήδη πολύ υψηλή μέση τιμή του 2006 ενώ σε σχέση με τη μέση τιμή του 2005 σημείωσε αύξηση πάνω από 33%. Στην εξέλιξη αυτή θα πρέπει να ληφθεί υπόψη η έντονα ανοδική πορεία που ακολουθούν τα καύσιμα στην τρέχουσα χρήση όπου κατά τους δύο πρώτους μήνες του 2008 η αύξηση της μέσης τιμής υπερβαίνει το 53% της αντίστοιχης μέσης τιμής του περυσινού διαστήματος.

Ο Όμιλός μας για να περιορίσει την επίδραση της αύξησης της τιμής των καυσίμων στα λειτουργικά του αποτελέσματα, αύξησε τον επίναυλο καυσίμων στα εισιτήρια επιβατών, οχημάτων και φορτηγών στα δρομολόγια των γραμμών Ελλάδας-Ιταλίας και Σκωτίας-Βελγίου κατά το τέταρτο τρίμηνο του έτους.

### **Σχολιασμός Αποτελεσμάτων Χρήσεως 2007**

Σε αυτή την όχι ιδιαίτερα ευνοϊκή συγκυρία ο Όμιλος Blue Star επέτυχε να βελτιώσει ακόμη περισσότερο τον κύκλο εργασιών και το ήδη εξαιρετικό λειτουργικό αποτέλεσμα της προηγούμενης χρήσης. Αυτό οφείλεται κυρίως στην σωστή διαχείριση των δρομολογίων των πλοίων στην Αδριατική και στη Βόρεια θάλασσα, καθώς και στη μεσοσταθμική αύξηση του εσόδου ανά μεταφερόμενο επιβάτη και όχημα κυρίως στις γραμμές των Κυκλάδων. Συγκεκριμένα, για τη χρήση 2007 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε Ευρώ 168,13 εκατ. έναντι Ευρώ 141,16 εκατ. την προηγούμενη χρήση, παρουσιάζοντας αύξηση 19,1%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) αυξήθηκαν στα Ευρώ 44,31 εκατ. από Ευρώ 40,83 εκατ. (αύξηση 8,5%) ενώ τα Κέρδη μετά από φόρους και Δικαιώματα Μειοψηφίας ανήλθαν σε Ευρώ 21,45 εκατ., έναντι Κερδών ύψους Ευρώ 21,76 εκατ. τη χρήση 2006 (μείωση 1,4%).

Η αύξηση του κύκλου εργασιών προέρχεται από όλες τις αγορές που δραστηριοποιείται ο Όμιλος και ιδιαίτερα από τη γραμμή της Δωδεκανήσου, λόγω της δρομολόγησης του πλοίου Διαγόρας (το οποίο αποκτήθηκε τον Ιούλιο του 2006 και δρομολογήθηκε τον Αύγουστο του 2006) για πρώτη φορά καθ' όλη τη διάρκεια του έτους. Επίσης, η μεταδρομολόγηση του Blue Star 1, από την Αδριατική στη Βόρεια θάλασσα, στις 29 Ιανουαρίου 2007, συνέβαλε σημαντικά στην αύξηση των πωλήσεων. Όσον αφορά τις γραμμές των Κυκλάδων, όπου δρομολογούνται τα τέσσερα από τα οκτώ πλοία του Ομίλου, σημειώθηκε αύξηση του κύκλου εργασιών μέσω της μεσοσταθμικής αύξησης του εσόδου ανά μεταφερόμενο επιβάτη και όχημα.

Η λειτουργική κερδοφορία στην Ελληνική Ακτοπλοΐα διατηρήθηκε στα ίδια περίπου επίπεδα σε σχέση με την προηγούμενη χρήση (Ευρώ 35,65 εκατ. το 2007 έναντι Ευρώ 35,88 εκατ. το 2006) παρά την αύξηση του μεταφορικού έργου και του κύκλου εργασιών. Η εξέλιξη αυτή αποδίδεται κυρίως στο υψηλό κόστος των καυσίμων, καθώς και στο εκτεταμένο πρόγραμμα εργασιών συντήρησης και επισκευών των πλοίων που συνετελέσθη το 2007. Η αύξηση της λειτουργικής

κερδοφορίας σε επίπεδο Ομίλου σε σχέση με το 2006 προέκυψε από την ορθή, όπως απέδειξαν τα γεγονότα, απόφαση της Διοίκησης να αφήσει ένα πλοίο, το Blue Horizon, στη γραμμή της Αδριατικής και να μεταδρομολογήσει το Blue Star 1 στη Βόρεια θάλασσα. Αθροιστικά το λειτουργικό αποτέλεσμα των δύο πλοίων ήταν σαφώς βελτιωμένο στη χρήση 2007 έναντι της χρήσης 2006 παρά τις αντίξοες συνθήκες της αγοράς.

Τα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας του Ομίλου ανήλθαν σε Ευρώ 21,45 εκατ. ελαφρώς μειωμένα έναντι των Ευρώ 21,76 εκατ. της χρήσης 2006. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται, πέραν των παραγόντων που αναφέρθηκαν ανωτέρω, στην αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων λόγω της σημαντικής αύξησης των επιτοκίων που έλαβε χώρα κατά τη διάρκεια του έτους, και των αρνητικών συναλλαγματικών διαφορών που προέκυψαν, στην αύξηση των αποσβέσεων λόγω της προσθήκης στο στόλο του πλοίου Διαγόρας, και στο γεγονός ότι τα κέρδη μετά από φόρους της χρήσης 2006 περιλάμβαναν έκτακτο κέρδος από πώληση πλοίων ύψους Ευρώ 1,3 εκατ. περίπου που δεν υπάρχει στη χρήση 2007.

Αναλυτικότερα, τα κέρδη (ζημίες) για τη χρήση 2007 προέρχονται από τις εταιρίες του Ομίλου ως ακολούθως:

	<u>Σε χιλιάδες Ευρώ</u>
BLUE STAR NAYΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.	2.257
BLUE STAR FERRIES NAYΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.	18.425
STRINTZIS LINES SHIPPING LTD	---
WATERFRONT NAVIGATION LTD	---
THELMO MARINE S.A.	---
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ BLUE STAR FERRIES	---
BLUE STAR FERRIES S.A.	769
BLUE ISLAND SHIPPING INC.	---
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>21.451</b>

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

Ο Όμιλος διαθέτει υψηλά ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα, τα οποία στις 31/12/2007 ανήλθαν σε Ευρώ 51,18 εκατ. έναντι Ευρώ 42,24 εκατ. στις 31/12/2006. Οι λειτουργικές ταμιακές ροές του Ομίλου στη χρήση 2007 αυξήθηκαν σημαντικά και ανήλθαν σε Ευρώ 32,05 εκατ. από Ευρώ 23,77 εκατ. στη χρήση 2006. Παράλληλα μειώθηκαν οι μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις του Ομίλου.

Τα ενσώματα πάγια του Ομίλου περιλαμβάνουν τα οκτώ πλοία Blue Star. Η καθαρή θέση του Ομίλου μετά από δικαιώματα μειοψηφίας διαμορφώθηκε στο ποσό των Ευρώ 228,55 εκατ. έναντι Ευρώ 215,03 εκατ. στη χρήση 2006.

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου μειώθηκαν και ανέρχονται σε Ευρώ 163,59 εκατ. το 2007 έναντι Ευρώ 176,75 εκατ. το 2006. Η σχέση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων προς καθαρή θέση του Ομίλου μετά από δικαιώματα μειοψηφίας ανέρχεται σε 0,72 περίπου, δείκτης αρκετά ικανοποιητικός στον κλάδο που δραστηριοποιείται ο Όμιλος.

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις του Ομίλου πληρωτέες στην επόμενη χρήση ανέρχονται σε Ευρώ 13,50 εκατ. και παρέμειναν σταθερές σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

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

### **Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

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

### **Εξελίξεις στον κλάδο**

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

### **Μεταφορικό έργο και ανάλυση αγορών**

Ο Όμιλος δραστηριοποιήθηκε στις ακόλουθες γραμμές:

#### Γραμμές Ελλάδος – Ιταλίας

Πάτρα – Ηγουμενίτσα – (Κέρκυρα) – Μπάρι με το πλοίο BLUE HORIZON εκτελώντας επτά δρομολόγια ανά εβδομάδα για όλο το έτος. Οι προσεγγίσεις στην Κέρκυρα εκτελέστηκαν κατά την καλοκαιρινή περίοδο.

#### Γραμμές Βορείου Θαλάσσης

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

#### Γραμμές Εσωτερικής Ακτοπλοΐας

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

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

Ραφήνα – Άνδρος – Τήνος – Μύκονος με το SUPERFERRY II εκτελώντας καθημερινά δρομολόγια για όλο το έτος. Επίσης εκτελέστηκαν έκτακτα δρομολόγια στην γραμμή Ραφήνα – Σύρο - Νάξο κατά την καλοκαιρινή περίοδο.

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

Το συνολικό μεταφορικό έργο του Ομίλου το 2007 ανήλθε σε 3.416.382 επιβάτες, 458.611 ΙΧ οχήματα και 159.059 φορτηγά αυτοκίνητα. Σε σύγκριση με την αντίστοιχη περυσινή χρήση το μεταφορικό έργο αυξήθηκε κατά 1,9% στους επιβάτες, κατά 7,7% στα ΙΧ οχήματα και κατά 11,2% στα φορτηγά αυτοκίνητα, εκτελώντας 6,1% περισσότερα δρομολόγια σε σχέση με τη χρήση του 2006.

Αναλυτικά, στις γραμμές της Ακτοπλοΐας μεταφέρθηκαν 3.171.457 επιβάτες έναντι 3.099.212 πέρυσι (αύξηση 2,3%), 403.593 ΙΧ οχήματα έναντι 391.362 πέρυσι (αύξηση 3,1%) και 109.181 φορτηγά αυτοκίνητα έναντι 95.796 (αύξηση 14,0%) εκτελώντας 7,7% περισσότερα δρομολόγια.

Στις γραμμές Ελλάδας – Ιταλίας, όπου ο Όμιλος φέτος είχε παρουσία με ένα πλοίο καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, λόγω της μεταδρομολόγησης του πλοίου Blue Star 1 στη γραμμή Σκωτίας-Βελγίου, εκτέλεσε 47,4% λιγότερα δρομολόγια και το μεταφορικό έργο ανήλθε σε 138.365 επιβάτες από 251.958 επιβάτες (μείωση 45,1%), 19.839 ΙΧ οχήματα από 34.290 ΙΧ οχήματα (μείωση 42,1%) και 29.130 φορτηγά αυτοκίνητα από 47.246 φορτηγά αυτοκίνητα (μείωση 38,3%) στη χρήση του 2006.

Τα μερίδια αγοράς που κατέκτησε ο Όμιλος στις γραμμές Ελλάδας – Ιταλίας ανήλθαν σε 6,2% στους επιβάτες, 3,4% στα ΙΧ οχήματα και 6,1% στα φορτηγά αυτοκίνητα. Τα μερίδια αγοράς υπολογίζονται από τα στοιχεία των Ελληνικών Λιμενικών Αρχών Πατρών και Ηγουμενίτσας.

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

### **Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη**

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

Μεταξύ των ενεργειών που πραγματοποίησε ο Όμιλος Blue Star κατά τη διάρκεια του έτους 2007 με έμφαση στην κοινωνία και τον πολιτισμό, αναφέρονται ενδεικτικά:

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

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

### **Οικονομικά αποτελέσματα μητρικής εταιρίας**

Η Εταιρία με στόλο τριών (3) πλοίων, δραστηριοποιήθηκε στη γραμμή Ελλάδας-Ιταλίας με το πλοίο Blue Horizon, στη γραμμή Ραφήνας-Κυκλάδων με το πλοίο Superferry II και στη γραμμή Πειραιά-Δωδεκανήσων με το πλοίο Διαγόρας.

Το συνολικό μεταφορικό έργο της Εταιρίας ανήλθε σε 938.522 επιβάτες, 149.231 ΙΧ οχήματα και 56.081 φορτηγά αυτοκίνητα. Σε σύγκριση με το 2006, εκτελώντας κατά 15,1% περισσότερα δρομολόγια, το μεταφορικό έργο αυξήθηκε κατά 17,1% στους επιβάτες, κατά 16,7% στα Ι.Χ. οχήματα και κατά 34,4% στα φορτηγά αυτοκίνητα.

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας ανήλθε σε Ευρώ 49,08 εκατ. από Ευρώ 34,51 εκατ. στη χρήση 2006, αυξημένος κατά 42,2%. Τα λειτουργικά κέρδη (Ebitda) ανήλθαν σε Ευρώ 7,63 εκατ. από Ευρώ 4,22 εκατ. το 2006 (αύξηση 80,8%). Πρέπει να επισημανθεί ότι τα μεγέθη της χρήσης 2007 δεν είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της χρήσης 2006 αφού το πλοίο Διαγόρας δρομολογήθηκε στις 12/08/2006 και συνεπώς το 2007 είναι το πρώτο έτος πλήρους δρομολόγησής του.

Τα Κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε Ευρώ 18,26 εκατ. από Ευρώ 9,36 εκατ. το 2006, αυξημένα κατά 95,1% κυρίως λόγω της αύξησης των εσόδων από συμμετοχές (μερίσματα από θυγατρικές εταιρίες).

### Συμμετοχές - Χρεόγραφα

Η σημαντικότερη συμμετοχή της Εταιρίας είναι η Blue Star Ferries Ναυτιλιακή Α.Ε. η οποία είναι πλοιοκτήτρια εταιρία των πλοίων Blue Star Ithaki, Blue Star Paros, Blue Star Naxos, Blue Star 1 και Blue Star 2. Από την εταιρία αυτή, η οποία είναι 100% θυγατρική της, η Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε. εισέπραξε ως μερίσμα χρήσης 2006 το ποσό των Ευρώ 16 εκατ. έναντι Ευρώ 7,83 εκατ. στην προηγούμενη χρήση.

Η Εταιρία δεν είχε στην κατοχή της χρεόγραφα την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007.

### Αποτίμηση συμμετοχών

Η Εταιρία άλλαξε την μέθοδο αποτίμησης των συμμετοχών σε θυγατρικές εταιρίες από το κόστος κτήσης στην μέθοδο της εύλογης αξίας, εκτιμώντας ότι με την αλλαγή αυτή παρέχεται ορθολογικότερη πληροφόρηση για την αξία των επενδύσεών της. Συνεπώς οι συμμετοχές των θυγατρικών εταιριών στις 31/12/2007 αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία και όχι στο κόστος κτήσης, με αποτέλεσμα να επηρεαστούν θετικά και ισόποσα, σε σχέση με την 31/12/2006, μόνο η αξία των συμμετοχών της Εταιρίας και η καθαρή θέση της με το ποσό των Ευρώ 88,65 εκατ. Σε επίπεδο Ομίλου δεν επηρεάζεται κανένα μέγεθος των οικονομικών καταστάσεων.

Η εκτίμηση της εύλογης αξίας των συμμετοχών έγινε από ανεξάρτητο εκτιμητή.

### Μερισματική πολιτική

Για τη χρήση 2007, συνέπεια των αποτελεσμάτων της Εταιρίας και του Ομίλου, της πορείας της τρέχουσας χρήσης και τις εν γένει εξελίξεις του οικονομικού περιβάλλοντος και της αγοράς, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε να προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση, να διανεμηθεί μερίσμα ποσού € 0,09 ανά μετοχή. Το συνολικό ποσό του προτεινόμενου μερίσματος προς διανομή ανέρχεται σε Ευρώ 9,45 εκατ.

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

## ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

### Σημαντικά γεγονότα της χρήσης 2007

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

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

Τον Ιούνιο του 2007, η Τακτική Γενική Συνέλευση της εταιρίας αποφάσισε τη διανομή μερίσματος, ύψους € 0,09 ανά μετοχή. Η καταβολή του μερίσματος άρχισε στις 9 Ιουλίου 2007.

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

Τον Σεπτέμβριο του 2007, η μητρική εταιρία Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε. προέβη στην πώληση των ακινήτων (κτίρια γραφείων) που κατείχε στον Πειραιά και στη Ρόδο. Το συνολικό τίμημα των πωλήσεων αυτών ανήλθε σε Ευρώ 2,4 εκατ. και ενίσχυσε τα ταμιακά διαθέσιμα του Ομίλου.

Στις 23 Οκτωβρίου 2007, η MIG SHIPPING S.A., 100% θυγατρική εταιρία της MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, υπέβαλε Υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση προς τους μετόχους της Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε. για την αγορά των κοινών ανωνύμων, μετά ψήφου μετοχών τους, προς Ευρώ 3,83 ανά μετοχή, τοις μετρητοίς.

### Σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Στις 4 Ιανουαρίου 2008 ανακοινώθηκαν τα αποτελέσματα της Υποχρεωτικής Δημόσιας Πρότασης της MIG SHIPPING S.A. προς τους μετόχους της BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε., βάσει των οποίων η MIG SHIPPING S.A., η MIG και η ΑΤΤΙΚΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ κατείχαν συνολικά μετοχές που αντιπροσώπευαν ποσοστό 84,45% επί του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας.

Στις 13 Φεβρουαρίου 2008 συνεδρίασε το Διοικητικό Συμβούλιο και αφού εξέλεξε τους κ.κ. Πέτρο Βέττα, Ιωάννη Κρητικό και Αλέξανδρο Εδιπίδη ως νέα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου σε αντικατάσταση των παραιτηθέντων κ.κ. Περικλή Παναγόπουλου, Αλέξανδρου Παναγόπουλου και Εμμανουήλ Καλπαδάκη, ανασυγκροτήθηκε σε σώμα και όρισε τις αρμοδιότητες των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, ως ακολούθως: Χαράλαμπος Σ. Πασχάλης/Πρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος, Μιχάλης Γ. Γιαλούρης/Αντιπρόεδρος, Εκτελεστικό Μέλος, Μιχάλης Γ. Σακέλλης/Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος, Σπύρος Χ. Πασχάλης/Εντεταλμένος Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος, Πέτρος Μ. Βέττας/ Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος, Ιωάννης Β. Κρητικός/Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος, Αντώνης Δ. Στρίντζης/Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος, Γεώργιος Ν. Καρυστινός/Σύμβουλος, Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος και Αλέξανδρος Θ. Εδιπίδης/Σύμβουλος, Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος.

Στις 26 Φεβρουαρίου 2008 το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε να προχωρήσει σε συγχώνευση με απορρόφηση της BLUE STAR NAYΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. από την ΑΤΤΙCΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ.

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

Οι προοπτικές για την τρέχουσα χρήση 2008 συντάσσονται πλήρως με τις προοπτικές του Ομίλου Attica αφού τα Διοικητικά Συμβούλια των δύο εταιριών στις 26 Φεβρουαρίου 2008 αποφάσισαν να προχωρήσουν σε συγχώνευση με απορρόφηση της BLUE STAR NAYΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. από την ΑΤΤΙCΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 69-77<sup>α</sup> του κ.ν. 2190/1920, των άρθρων 1 έως 5 του ν. 2166/1993 και εν γένει της εμπορικής νομοθεσίας ως ισχύουν. Η ημερομηνία μετασχηματισμού θα είναι το αργότερο η 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2008.

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

## **ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ (παρ. 7 & 8, άρθρο 4 του ν. 3556/2007)**

### **1. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε Ευρώ 105.000.000 και διαιρείται σε 105.000.000 κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ 1,00 εκάστη. Όλες οι μετοχές της Εταιρίας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών και διαπραγματεύονται στην Κατηγορία «Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης».

Από κάθε μετοχή απορρέουν όλα τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που προβλέπονται από το καταστατικό της εταιρίας και το νόμο.

Κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα μιας ψήφου.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

### **2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της εταιρίας**

Η μεταβίβαση των μετοχών της εταιρίας γίνεται όπως ορίζει ο νόμος. Δεν υπάρχουν περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών από το Καταστατικό της εταιρίας.

### **3. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές (άρθρα 9 έως 11 του ν. 3556/2007)**

Σύμφωνα με στοιχεία της 07/01/2008 το συνολικό ποσοστό ελέγχου της ΜΑRFIN INVESTMENT GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (MIG) επί του μετοχικού κεφαλαίου και του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου (άμεσο και έμμεσο) της BLUE STAR NAYΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. ανέρχεται σε 84,4556%. Εξ' αυτού α) ποσοστό 3,08% αντιστοιχεί σε 3.231.382 μετοχές που κατέχει άμεσα η MIG β) ποσοστό 48,795% αντιστοιχεί σε 51.235.000 μετοχές της Εκδότριας τις οποίες ελέγχει έμμεσα η MIG, ως αποτέλεσμα της απόκτησης της πλειοψηφίας των δικαιωμάτων ψήφου της ΑΤΤΙCΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ από την MIG και γ) ποσοστό 32,58% αντιστοιχεί σε 34.212.011 μετοχές της Εκδότριας τις οποίες κατέχει η MIG μέσω της θυγατρικής της «MIG SHIPPING S.A.».

#### **4. Μετοχές που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου**

Η εταιρία δεν έχει εκδώσει μετοχές που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

#### **5. Περιορισμούς στο δικαίωμα ψήφου**

Δεν προβλέπονται στο Καταστατικό της εταιρίας περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

#### **6. Συμφωνίες μεταξύ μετόχων της εταιρίας**

Εξ' όσων γνωρίζει η εταιρία δεν υπάρχουν συμφωνίες μεταξύ μετόχων που συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

#### **7. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών του Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και τροποποίησης του καταστατικού**

Οι ρυθμίσεις του Καταστατικού της εταιρίας για το διορισμό και την αντικατάσταση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς και για την τροποποίηση του Καταστατικού δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον κ.ν. 2190/1920, πριν την τροποποίησή του από το ν. 3604/2007.

#### **8. 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.**

Δεν υφίσταται.

#### **9. Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης**

Δεν υπάρχουν σημαντικές συμφωνίες που έχει συνάψει η Εταιρία και οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν, σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης, εκτός των δανειακών της συμβάσεων που περιλαμβάνουν συνήθεις όρους για τυχόν αλλαγή ιδιοκτησιακού καθεστώτος.

#### **10. 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 εξαιτίας δημόσιας πρότασης. Σε περίπτωση καταγγελίας των συμβάσεων εργασίας προσώπων που εργάζονται στην Εταιρία με σύμβαση εξαρτημένης εργασίας, ισχύουν οι αποζημιώσεις που προβλέπονται από το νόμο.

#### Λοιπές πληροφορίες

Η Εταιρία δεν διαθέτει υποκαταστήματα ούτε επένδυσε κεφάλαια στον τομέα έρευνας και ανάπτυξης κατά το 2007.

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

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

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

Ευχαριστώ,

Βούλα, 19 Μαρτίου 2008

Για το Διοικητικό Συμβούλιο  
Ο Εντεταλμένος Σύμβουλος

Σπύρος Χ. Πασχάλης

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

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ**
**Σελίδα**

<b>Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητων Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών</b>	<b>5-6</b>
<b>Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης Ομίλου</b>	<b>7</b>
<b>Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης Εταιρίας</b>	<b>8</b>
<b>Ισολογισμός 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2007 και 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>9</b>
<b>Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης (χρήσης 1/1- 31/12/07)</b>	<b>10</b>
<b>Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης (χρήσης 1/1- 31/12/06)</b>	<b>11</b>
<b>Κατάσταση Ταμιακών Ροών (χρήσης 1/1-31/12 2007 και 2006)</b>	<b>12</b>
<b>Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων</b>	<b>13</b>
<b>1. Γενικές πληροφορίες</b>	<b>13</b>
<b>2. Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος</b>	<b>13-14</b>
2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	14-15
2.1.1. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις και κύριες πηγές αβεβαιότητας λογιστικών εκτιμήσεων	15-16
2.2. Ενοποίηση	16
2.2.1. Βάση Ενοποίησης	16
2.2.2. Θυγατρικές εταιρίες	16
2.2.3. Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις	16
2.3. Υπεραξία	16-17
2.4. Επενδύσεις σε εταιρίες	17
2.5. Ενσώματα Πάγια	17-18
2.6. Αύλα Πάγια	18-19
2.7. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων	19
2.8. Επενδύσεις σε ακίνητα	19
2.9. Αποθέματα	19
2.10. Απαιτήσεις από πελάτες	20
2.11. Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	20
2.12. Μετοχικό Κεφάλαιο	20
2.13. Διανομή μερισμάτων	20
2.14. Έσοδα	21
2.14.1. Έσοδα από ναύλους	21
2.14.2. Έσοδα από πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών επί των πλοίων	21
2.14.3. Έσοδα από τόκους	21
2.14.4. Έσοδα από μερίσματα	21
2.15. Κρατικές Επιχορηγήσεις – Κρατική Υποστήριξη	21
2.15.1. Επιχορηγήσεις που αφορούν περιουσιακά στοιχεία	21
2.15.2. Επιχορηγήσεις που αφορούν αποτελέσματα	22
2.16. Πληροφόρηση κατά τομέα	22
2.17. Έξοδα	22
2.17.1. Κόστος Δανεισμού	22
2.17.1.1. Αναγνώριση του κόστους δανεισμού	23
2.17.1.2. Έναρξη – αναστολή – παύση κεφαλαιοποίησης κόστους δανεισμού	23
2.17.2. Παροχές στο προσωπικό	23
2.17.2.1. Βραχυπρόθεσμες παροχές	23
2.17.2.2. Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών	23
2.17.3. Μισθώσεις	23

2.17.3.1.	Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	23
2.17.3.2.	Λειτουργικές Μισθώσεις	24
2.17.4.	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις	24
2.17.5.	Περιοδική κατανομή	24
2.17.5.1.	Επιμερισμός των κοινών εσόδων και εξόδων	24
2.17.5.2.	Περιοδική κατανομή εξόδων	24
2.18.	Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος	24
2.18.1.	Κέρδη από ναυτιλιακές δραστηριότητες	24
2.18.2.	Κέρδη από αφορολόγητα μη ναυτιλιακά έσοδα	25
2.18.3.	Κέρδη από μη ναυτιλιακές δραστηριότητες	25
2.19.	Επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές συναλλάγματος	25
2.20.	Χρηματοοικονομικά μέσα	25-26
2.21.	Κέρδη ανά μετοχή	26-27
2.22.	Εφαρμογή νέων Δ.Π.Χ.Π. και Διερμηνειών από 1/1/2007	27
2.22.1.	Δ.Π.Χ.Π. 7 Χρηματοοικονομικά μέσα	27
2.22.2.	Διερμηνεία 7, Εφαρμογή της προσέγγισης αναμόρφωσης του Δ.Λ.Π. 29 – Οικονομικές καταστάσεις σε υπερπληθωριστικές οικονομίες	27
2.22.3.	Διερμηνεία 8, Πεδίο εφαρμογής Δ.Π.Χ.Π. 2	28
2.22.4.	Διερμηνεία 9, Επανεκτίμηση ενσωματωμένων παραγώγων	28
2.22.5.	Διερμηνεία 10, Ενδιάμεση Οικονομική Έκθεση και Απομείωση	28
2.22.6.	Διερμηνεία 11, Πεδίο εφαρμογής Δ.Π.Χ.Π. 2 Συναλλαγές με Ίδιες μετοχές και μεταξύ εταιριών του Ιδίου Ομίλου	28
2.23.	Εφαρμογή νέων ή αναθεωρημένων προτύπων από 1/1/2008 και αργότερα	28
2.23.1.	Δ.Π.Χ.Π. 8 Λειτουργικοί τομείς	29
2.23.2.	Δ.Λ.Π. 23 Κόστος Δανεισμού (Αναθεωρημένο)	29
2.23.3.	Διερμηνεία 12, Συμβάσεις Παραχώρησης (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά τη 1 Ιανουαρίου 2006)	29
<b>3.</b>	<b>Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου</b>	<b>29</b>
3.1.	Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	29
3.1.1.	Συναλλαγματικός κίνδυνος	30
3.1.2.	Πιστωτικός κίνδυνος	30
3.1.3.	Κίνδυνος ρευστότητας	30-31
3.1.4.	Κίνδυνος Διακύμανσης Επιτοκίων	31
3.1.5.	Διαχείριση Κεφαλαιουχικού κινδύνου	31
3.1.6.	Κίνδυνος Διακύμανσης Τιμών Καυσίμων	32
3.1.7.	Ανταγωνισμός	32
3.2.	Προσδιορισμός των εύλογων αξιών	32
<b>4.</b>	<b>Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων μερών</b>	<b>32</b>
4.1.	Διεταιρικές συναλλαγές	32-34
4.2.	Συμμετοχές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου στο Διοικητικό Συμβούλιο άλλων εταιριών όπως αυτές ίσχυαν την 31/12/2007	35
4.3.	Εγγυήσεις	36
4.4.	Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών και Μελών Διοικητικού Συμβουλίου	36

<b>5.</b>	<b>Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων</b>	<b>36</b>
5.1.	Ανάλυση εσόδων και παρουσίαση Γεωγραφικών τομέων	36-38
5.2.	Ανάλυση Κόστους Πωληθέντων	38-39
5.3.	Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	39
5.4.	Ανάλυση Διοικητικών Εξόδων	39
5.5.	Ανάλυση Εξόδων Διάθεσης	39
5.6.	Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	40-41
5.7.	Κέρδη (ζημίες) από πωλήσεις πάγιων περουσιακών στοιχείων	41
5.8.	Φόροι Εισοδήματος	41
5.9.	Ενσώματα Πάγια	41-43
5.10.	Άυλα Πάγια	44-46
5.11.	Χρηματοοικονομικά περουσιακά στοιχεία	46
5.12.	Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες	46-47
5.13.	Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	48
5.14.	Αποθέματα	48
5.15.	Απαιτήσεις από πελάτες και προκαταβολές πιστωτών	48-50
5.16.	Απαιτήσεις από φόρους – τέλη	51
5.17.	Απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	51
5.18.	Λοιπές Απαιτήσεις	51
5.19.	Ταμιακά Διαθέσιμα και Ταμιακά Ισοδύναμα	51-52
5.20.	Έξοδα επόμενων χρήσεων – Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	52
5.21.	Μετοχικό Κεφάλαιο – Αποθεματικά	52
5.22.	Ενυπόθηκα Δάνεια	53
5.23.	Χρηματοδοτικές - Λειτουργικές Μισθώσεις	53-54
5.24.	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	54
5.25.	Προβλέψεις παροχών προσωπικού	54
5.26.	Προβλέψεις	54
5.27.	Προμηθευτές – Λοιποί πιστωτές	55
5.28.	Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	55
5.29.	Φόροι – τέλη πληρωτέα	55
5.30.	Έξοδα χρήσης δουλευμένα και έσοδα επόμενης χρήσης	55
5.31.	Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	56
5.32.	Κατάσταση σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 1 παρ. 10 που αφορά την επίδραση στη καθαρή θέση της αλλαγής της λογιστικής πολιτικής	56
5.32.1.	Ανάλυση της επίδρασης της μεταβολής της λογιστικής πολιτικής, που αφορά την αποτίμηση των συμμετοχών σε θυγατρικές εταιρίες, επί των οικονομικών καταστάσεων	56-74
<b>6.</b>	<b>Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις</b>	<b>75</b>
<b>7.</b>	<b>Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα</b>	<b>76</b>
<b>8.</b>	<b>Προτεινόμενο Μέρισμα</b>	<b>76</b>

## ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΩΝ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ

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

### Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. (η «Εταιρία»), καθώς και τις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας και των θυγατρικών της (ο «Όμιλος»), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

### Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

### Ευθύνη Ελεγκτή

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

Κηφισίας & Εθνικής Αντιστάσεως 84Α, 152 31 Χαλάνδρι

Η DRM Στυλιανού ΑΕ  
είναι μέλος του Σώματος  
Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών

Τηλ: 210 6717733  
Fax: 210 6726099

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

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

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

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

### **Γνώμη**

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

### **Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων**

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

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2008  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

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

### ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Για τις χρήσεις που έληξαν 31 Δεκεμβρίου 2007 και 2006

Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ	
	1/1-31/12/07	1/1-31/12/06
Σύνολο Κύκλου εργασιών	(5.1) 168.131	141.160
Κόστος πωληθέντων	(5.2) (108.748)	(90.044)
<b>Μικτά κέρδη / (ζημίες)</b>	<b>59.383</b>	<b>51.116</b>
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	(5.3) 219	337
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(5.4) (9.045)	(8.258)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	(5.5) (20.597)	(15.383)
<b>Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>29.960</b>	<b>27.812</b>
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων		
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	(5.6) 1.883	1.105
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(5.6) (9.819)	(8.526)
Συναλλαγματικές διαφορές	(5.6) (303)	247
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	(8.239)	(7.174)
Κέρδη / (ζημίες) από πωλήσεις πάγιων περουσιακών στοιχείων	(5.7) (136)	1.329
<b>Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων σύνολο</b>	<b>21.585</b>	<b>21.967</b>
Φόροι	(5.8) (134)	(204)
<b>Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους σύνολο</b>	<b>21.451</b>	<b>21.763</b>
<u>Κατανέμονται σε:</u>		
Μετόχους Εταιρίας	21.451	21.763
Μετόχους Μειοψηφίας		
<b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)</b>	<b>0,20</b>	<b>0,21</b>
<b>Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)</b>		

Οι σημειώσεις από τη σελίδα 13 έως 76 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

### ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Για τις χρήσεις που έληξαν 31 Δεκεμβρίου 2007 και 2006

Σημείωση	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/07	1/1-31/12/06
Σύνολο Κύκλου εργασιών	(5.1) 49.083	34.513
Κόστος πωληθέντων	(5.2) (35.993)	(26.458)
<b>Μικτά κέρδη / (ζημίες)</b>	<b>13.090</b>	<b>8.055</b>
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	(5.3) 90	152
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(5.4) (4.326)	(3.666)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	(5.5) (5.364)	(3.521)
<b>Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>3.490</b>	<b>1.020</b>
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	(5.6) 16.000	7.827
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	(5.6) 16	40
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(5.6) (938)	(1.088)
Συναλλαγματικές διαφορές	(5.6) (87)	245
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	14.991	7.024
Κέρδη / (ζημίες) από πωλήσεις πάγιων περουσικών στοιχείων	(5.7) (136)	1.388
<b>Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων σύνολο</b>	<b>18.345</b>	<b>9.432</b>
Φόροι	(5.8) (88)	(76)
<b>Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους σύνολο</b>	<b>18.257</b>	<b>9.356</b>
<u>Κατανέμονται σε:</u>		
Μετόχους Εταιρίας	18.257	9.356
Μετόχους Μειοψηφίας		
<b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)</b>	<b>0,17</b>	<b>0,09</b>
<b>Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)</b>	<b>0,09</b>	<b>0,09</b>

Οι σημειώσεις από τη σελίδα 13 έως 76 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ**

Της 31ης Δεκεμβρίου 2007 και 2006

Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ		
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006	
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>					
<b>Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία</b>					
Ενσώματα πάγια	(5.9)	328.271	339.193	38.685	42.520
Αύλα πάγια	(5.10)	1.337	1.603	875	1.087
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	(5.11)	1.523		1.523	
Επενδύσεις σε θυγατρικές-συγγενείς εταιρίες	(5.12)+(5.31)			317.390	297.469
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	(5.13)	1.146	66	1.133	51
		<u>332.277</u>	<u>340.862</u>	<u>359.606</u>	<u>341.127</u>
<b>Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία</b>					
Αποθέματα	(5.14)	1.932	1.584	644	651
Απαιτήσεις από πελάτες και προκαταβολές πιστωτών	(5.15)	31.260	28.727	3.670	3.070
Απαιτήσεις από φόρους-τέλη	(5.16)	229	152	70	79
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	(5.17)			171.003	98.381
Λοιπές απαιτήσεις	(5.18)	2.854	1.678	288	173
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία προς πώληση					
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	(5.19)	51.180	42.241	546	907
Έξοδα επόμενων χρήσεων	(5.20)	6.762	5.072	2.319	1.726
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	(5.20)	310			
		<u>94.527</u>	<u>79.454</u>	<u>178.540</u>	<u>104.987</u>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατατασσόμενα προς πώληση			1.698		1.698
<b>Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων</b>		<u><b>426.804</b></u>	<u><b>422.014</b></u>	<u><b>538.146</b></u>	<u><b>447.812</b></u>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Καθαρή Θέση</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	(5.21)	105.000	105.000	105.000	105.000
Αποθεματικά	(5.21)+(5.32)	72.937	70.365	160.093	138.255
Κέρδη/(ζημιές) εις νέο	(5.21)	50.610	39.667	18.414	10.008
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης Μετόχων Εταιρίας</b>		<u><b>228.547</b></u>	<u><b>215.032</b></u>	<u><b>283.507</b></u>	<u><b>253.263</b></u>
<b>Δικαιώματα Μειοψηφίας</b>					
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>		<u><b>228.547</b></u>	<u><b>215.032</b></u>	<u><b>283.507</b></u>	<u><b>253.263</b></u>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Ενυπόθηκα δάνεια	(5.22)	162.331	175.682	7.473	8.429
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	(5.23)	122	304	98	304
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	(5.24)	19	19	4	4
Προβλέψεις παροχών προσωπικού	(5.25)	570	502	231	214
Προβλέψεις	(5.26)	550	250	550	250
		<u>163.592</u>	<u>176.757</u>	<u>8.356</u>	<u>9.201</u>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση		13.500	13.500	1.000	1.000
Προμηθευτές και λοιποί πιστωτές	(5.27)	17.313	14.014	4.681	4.486
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	(5.28)			239.089	179.213
Φόροι-τέλη πληρωτέα	(5.29)	1.362	1.175	335	363
Έσοδα επόμενης χρήσης	(5.30)	1.062		1.062	
Έξοδα χρήσης δουλεωμένα	(5.30)	1.428	1.536	116	286
		<u>34.665</u>	<u>30.225</u>	<u>246.283</u>	<u>185.348</u>
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων</b>		<u><b>426.804</b></u>	<u><b>422.014</b></u>	<u><b>538.146</b></u>	<u><b>447.812</b></u>

Οι σημειώσεις από τη σελίδα 13 έως 76 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

**Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης**

Για τη χρήση 1/1-31/12/07

**ΟΜΙΛΟΣ**

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποθεματικά Αντιστάθμισης εύλογης αξίας	Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) σε νέο	Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
<b>Υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2007</b>	<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(3.125)</b>		<b>39.667</b>	<b>215.032</b>		<b>215.032</b>
Μεταβολή Καθαρής Θέσης για την περίοδο 1/1-31/12/2007			(252)	1.523	243	1.514		1.514
Καθαρά Αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-31/12/2007			1.302		20.149	21.451		21.451
Μερίσματα					(9.450)	(9.450)		(9.450)
<b>Υπόλοιπο Καθαρής Θέσης την 31η Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(2.075)</b>	<b>1.523</b>	<b>50.610</b>	<b>228.547</b>		<b>228.547</b>

**ΕΤΑΙΡΙΑ**

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποθεματικά Αντιστάθμισης εύλογης αξίας	Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) σε νέο	Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
<b>Υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2007</b>	<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(3.966)</b>		<b>10.008</b>	<b>184.532</b>		<b>184.532</b>
Αποθεματικά αναπροσαρμογής συμμετοχών στην εύλογη αξία			68.731			68.731		68.731
<b>Νέα υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2007</b>	<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>64.765</b>		<b>10.008</b>	<b>253.263</b>		<b>253.263</b>
Μεταβολή Καθαρής Θέσης για την περίοδο 1/1-31/12/2007			(253)	1.523	247	1.517		1.517
Αποθεματικά αναπροσαρμογής συμμετοχών στην εύλογη αξία			19.920			19.920		19.920
Καθαρά Αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-31/12/2007			648		17.609	18.257		18.257
Μερίσματα					(9.450)	(9.450)		(9.450)
<b>Υπόλοιπο Καθαρής Θέσης την 31η Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>85.080</b>	<b>1.523</b>	<b>18.414</b>	<b>283.507</b>		<b>283.507</b>

**Κατάσταση μεταβολής αποθεματικού αποτίμησης συμμετοχών λόγω αλλαγής λογιστικής αρχής**

Για την περίοδο 1/1-31/12/2007

Εταιρία	Προ μεταβολής	Μετά τη μεταβολή	
BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.	0	88.651	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>0</b>	<b>88.651</b>	<b>88.651</b>

### Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης

Για τη χρήση 1/1-31/12/06

#### ΟΜΙΛΟΣ

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) σε νέο	Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
<b>Υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2006</b>	<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(4.135)</b>	<b>26.264</b>	<b>200.619</b>		<b>200.619</b>
Μεταβολή Καθαρής Θέσης για την περίοδο 1/1-31/12/2006							
Καθαρά Αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-31/12/2006			1.010	20.753	21.763		21.763
Μερίσματα				(7.350)	(7.350)		(7.350)
<b>Υπόλοιπο Καθαρής Θέσης την 31η Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(3.125)</b>	<b>39.667</b>	<b>215.032</b>		<b>215.032</b>

#### ΕΤΑΙΡΙΑ

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) σε νέο	Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
<b>Υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2006</b>	<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(4.298)</b>	<b>8.334</b>	<b>182.526</b>		<b>182.526</b>
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2006				(426)	(426)		(426)
Αποθεματικά αναπροσαρμογής συμμετοχών στην εύλογη αξία			68.731		68.731		68.731
Καθαρά Αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-31/12/2006			332	9.450	9.782		9.782
Μερίσματα				(7.350)	(7.350)		(7.350)
<b>Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων την 31η Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>64.765</b>	<b>10.008</b>	<b>253.263</b>		<b>253.263</b>

### Κατάσταση μεταβολής αποθεματικού αποτίμησης συμμετοχών λόγω αλλαγής λογιστικής αρχής

Για την περίοδο 1/1-31/12/2006

	Προ μεταβολής	Μετά τη μεταβολή	
BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH A.E.	0	74.016	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>0</b>	<b>74.016</b>	<b>74.016</b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

Για τις χρήσεις που έληξαν 31 Δεκεμβρίου 2007 και 2006

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>					
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		21.585	21.967	18.345	9.432
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>					
Αποσβέσεις	(5.9)	14.352	13.023	4.142	3.202
Προβλέψεις		840	520	469	225
Συναλλαγματικές διαφορές	(5.6)	303	(247)	87	(245)
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας		(1.747)	(2.418)	(15.880)	(9.180)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(5.6)	9.819	8.526	938	1.088
<b>Πλέον / (μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>					
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		(349)	(131)	7	(277)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(6.913)	(7.003)	(75.051)	233.174
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		3.476	(2.405)	60.655	(233.213)
Μείον :					
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(9.175)	(7.811)	(566)	(1.047)
Καταβλημένοι φόροι		(134)	(246)	(88)	(119)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>		<b>32.057</b>	<b>23.775</b>	<b>(6.942)</b>	<b>3.040</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>					
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων					
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(5.9)+(5.10)	(3.985)	(24.010)	(919)	(23.670)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	(5.7)	2.400	5.301	2.400	5.301
Τόκοι εισπραχθέντες	(5.6)	1.883	1.105	16	40
Μερίσματα εισπραχθέντα	(4.1)+(5.6)			16.000	7.827
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>		<b>298</b>	<b>(17.604)</b>	<b>17.497</b>	<b>(10.502)</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>					
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου					
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια			9.895		9.895
Εξοφλήσεις δανείων	(5.19)	(13.500)	(15.219)	(1.000)	(2.719)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(5.19)	(466)	(481)	(466)	(372)
Μερίσματα πληρωθέντα	(5.19)	(9.450)	(7.350)	(9.450)	(7.350)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>		<b>(23.416)</b>	<b>(13.155)</b>	<b>(10.916)</b>	<b>(546)</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)</b>		<b>8.939</b>	<b>(6.984)</b>	<b>(361)</b>	<b>(8.008)</b>
<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>		<b>42.241</b>	<b>49.225</b>	<b>907</b>	<b>8.915</b>
<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>		<b>51.180</b>	<b>42.241</b>	<b>546</b>	<b>907</b>

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

Η ανάλυση των Ταμιακών Διαθεσίμων παρουσιάζεται στην παράγραφο 5.19.

Οι σημειώσεις από τη σελίδα 13 έως 76 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

## Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

### 1. Γενικές Πληροφορίες

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

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

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου είναι 257 άτομα για τη μητρική εταιρία και 675 άτομα για τον Όμιλο, ενώ στις 31/12/2006 ήταν 253 και 601 αντίστοιχα.

Οι Μετοχές της BLUE STAR NAYΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών με κωδικό BSTAR.

Ο αντίστοιχος κωδικός που χρησιμοποιεί το Bloomberg είναι BSTAR GA ενώ του Reuters είναι STR.AT.

Το σύνολο των κοινών ανώνυμων μετοχών καθώς και ο μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών της εταιρίας την 31/12/2007 είναι 105.000.000. Κάθε μετοχή έχει δικαίωμα μίας ψήφου. Η συνολική κεφαλαιοποίηση της BLUE STAR NAYΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. την 30/12/2007 ανερχόταν στο ποσό Ευρώ 399.000 χιλ.

Ο Όμιλος BLUE STAR NAYΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. ενοποιείται άμεσα στις Οικονομικές Καταστάσεις της ATTICA Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ η οποία κατέχει την 31/12/2007 το 48,795% των μετοχών της, ενώ ενοποιείται έμμεσα στις Οικονομικές Καταστάσεις της MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ της οποίας το συνολικό ποσοστό συμμετοχής της στον Όμιλο ήταν (άμεσα και έμμεσα) στις 07/01/2008 σε 84,4556% σύμφωνα με ενημέρωση που έλαβε η εταιρία βάσει του Ν. 3556/2007.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας και του Ομίλου, της χρήσης που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007, εγκρίθηκαν με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου τη 20 Μαρτίου 2007.

*Τυχόν διαφορές μονάδων στους πίνακες οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.*

### 2. Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν από τον Όμιλο για την περίοδο 1/1-31/12/2007 είναι ίδιες με αυτές που εφάρμοσε ο Όμιλος κατά την σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31/12/2006 με εξαίρεση τη μέθοδο αποτίμησης των συμμετοχών της σε θυγατρικές εταιρίες.

Συγκεκριμένα η Διοίκηση του Ομίλου αποφάσισε την αλλαγή της μεθόδου αποτίμησης των συμμετοχών σε θυγατρικές εταιρίες από τη μέθοδο του κόστους αγοράς, στη μέθοδο της εύλογης αξίας.

Η Διοίκηση πιστεύει ότι η αλλαγή αυτή συμβάλλει στη παροχή μιας ορθολογικότερης πληροφόρησης όσον αφορά την αξία των επενδύσεων της μητρικής εταιρίας.

Η συγκεκριμένη αλλαγή επηρεάζει ισόποσα το ύψος του λογαριασμού «Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρίες» καθώς και την καθαρή θέση της μητρικής εταιρίας ενώ δεν έχει επίδραση σε κανένα στοιχείο των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου. Επίσης δεν υπάρχει επίδραση στα αποτελέσματα της μητρικής εταιρίας και του Ομίλου.

Για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας, η εταιρία χρησιμοποίησε ανεξάρτητο εκτιμητή ο οποίος προσδιόρισε την εύλογη αξία των θυγατρικών εταιριών του Ομίλου.

Οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας είναι οι ακόλουθες:

α) Ο Όμιλος θα συνεχίσει να δραστηριοποιείται στις ίδιες γεωγραφικές περιοχές που δραστηριοποιείται την 31/12/2007.

β) Τα πλοία θα εκτελέσουν τον ίδιο αριθμό δρομολογίων.

γ) Η ωφέλιμη ζωή και η υπολειμματική αξία των πλοίων υπολογίζονται βάσει της ισχύουσας λογιστικής αρχής.

δ) Οι ετήσιες αυξήσεις των εσόδων και των εξόδων έχουν υπολογιστεί βάσει των ιστορικών στοιχείων του Ομίλου.

ε) Το μέσο σταθμισμένο επιτόκιο (WACC) προεξόφλησης των κερδών είναι 9,8%.

Η επίδραση της παραπάνω αλλαγής στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρίας εμφανίζεται στην Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης και στις παραγράφους:

5.12 Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες και συγγενείς εταιρίες.

5.32 Ανάλυση της επίδρασης της μεταβολής της λογιστικής πολιτικής, που αφορά την αποτίμηση συμμετοχών σε θυγατρικές εταιρίες, επί των οικονομικών καταστάσεων.

## 2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2.2. Ενοποίηση

### 2.2.1. Βάση ενοποίησης

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

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

### 2.2.2. Θυγατρικές εταιρίες

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

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

### 2.2.3. Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις

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

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

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

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

## 2.3. Υπεραξία

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

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

#### 2.4. Επενδύσεις σε εταιρίες

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

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

#### 2.5. Ενσώματα Πάγια

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

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

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

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

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται.

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

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

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

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

Για τα υπόλοιπα ενσώματα πάγια δεν υπολογίζεται υπολειμματική αξία. Η υπολειμματική αξία και η ωφέλιμη ζωή των παγίων επανεξετάζεται στο τέλος κάθε χρήσης.

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

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

## 2.6. Άυλα Πάγια

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

### α) Σήματα

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

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

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

### β) Λογισμικά προγράμματα

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

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

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

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

2.7. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

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

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

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

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

Οι ζημίες απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα όταν προκύπτουν.

2.8. Επενδύσεις σε ακίνητα

Η επένδυση σε ακίνητα αποτιμάται αρχικώς στο κόστος της.

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

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

2.9. Αποθέματα

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

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

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

## 2.10. Απαιτήσεις από πελάτες

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

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

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

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

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

Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται στα αποτελέσματα χρήσης.

## 2.11. Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα

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

## 2.12. Μετοχικό Κεφάλαιο

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

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

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

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

## 2.13. Διανομή μερισμάτων

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

## 2.14. Έσοδα

Τα έσοδα του Ομίλου προέρχονται από ναύλους επιβατών, ναύλους οχημάτων και από πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών επί των πλοίων. Επίσης, ο Όμιλος έχει έσοδα από τόκους και μερίσματα.

### 2.14.1. Έσοδα από ναύλους

Τα έσοδα από ναύλους αναγνωρίζονται :

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

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

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

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

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

### 2.14.3. Έσοδα από τόκους

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

### 2.14.4. Έσοδα από μερίσματα

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

## 2.15. Κρατικές Επιχορηγήσεις – Κρατική Υποστήριξη

### 2.15.1. Επιχορηγήσεις που αφορούν περιουσιακά στοιχεία

Επιχορηγήσεις που αφορούν περιουσιακά στοιχεία είναι κρατικές επιχορηγήσεις που έχουν ως βασικό όρο ότι η επιχείρηση που τις δικαιούται πρέπει να αγοράσει, ή να κατασκευάσει μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία. Οι κρατικές επιχορηγήσεις καταχωρούνται όταν υπάρχει εύλογη βεβαιότητα ότι:

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

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

## 2.15.2. Επιχορηγήσεις που αφορούν αποτελέσματα

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

## 2.16. Πληροφόρηση κατά τομέα

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

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

Ο Όμιλος έχει επιχειρηματικό τομέα την επιβατηγό ναυτιλία και δραστηριοποιείται σε διάφορες γεωγραφικές περιοχές.

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

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

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

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

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

## 2.17. Έξοδα

### 2.17.1. Κόστος Δανεισμού

Κόστος δανεισμού είναι οι τόκοι και άλλα συναφή έξοδα που αναλαμβάνει ο Όμιλος λόγω δανεισμού κεφαλαίων.

Στο κόστος αυτό συμπεριλαμβάνονται :

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

#### 2.17.1.1. Αναγνώριση του κόστους δανεισμού

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

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

Η κεφαλαιοποίηση του κόστους δανεισμού :

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

#### 2.17.2. Παροχές στο προσωπικό

##### 2.17.2.1. Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

##### 2.17.2.2. Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών

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

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

Τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

#### 2.17.3. Μισθώσεις

##### 2.17.3.1. Χρηματοδοτικές Μισθώσεις

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

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

### 2.17.3.2. Λειτουργικές Μισθώσεις

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

### 2.17.4. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν :

- α) Ο Όμιλος έχει μια παρούσα δέσμευση, νομική ή τεκμαιρόμενη, ως αποτέλεσμα ενός γεγονότος που συνέβη στο παρελθόν.
  - β) Πιθανολογείται ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη για το διακανονισμό της δέσμευσης.
  - γ) Είναι δυνατό να εκτιμηθεί αξιόπιστα η δέσμευση.
- Οι προβλέψεις επανεξετάζονται κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

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

### 2.17.5. Περιοδική κατανομή

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

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

#### 2.17.5.2. Περιοδική κατανομή εξόδων

Ο Όμιλος αναγνωρίζει τα έξοδα ασφαλιστρών των πλοίων και τα έξοδα της ετήσιας επιθεώρησης των πλοίων στη Κατάσταση Αποτελεσμάτων σε μηνιαία βάση επειδή τα παραπάνω έξοδα αφορούν όλο το οικονομικό έτος.

### 2.18. Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος

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

#### 2.18.1. Κέρδη από ναυτιλιακές δραστηριότητες

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

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

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

### 2.18.2. Κέρδη από αφορολόγητα μη ναυτιλιακά έσοδα

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

Εξαιρούνται :

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

### 2.18.3. Κέρδη από μη ναυτιλιακές δραστηριότητες

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

### 2.19. Επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές συναλλάγματος

Το νόμισμα λειτουργίας του Ομίλου είναι το Ευρώ.

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

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού :

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

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

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

### 2.20. Χρηματοοικονομικά μέσα

Τα βασικά χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου είναι :

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

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

- β) Χρεόγραφα

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

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

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

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

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

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

γ) Δάνεια τραπεζών

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

δ) Ομολογιακά Δάνεια

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

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

ε) Χρηματοοικονομικά μέσα αντιστάθμισης κινδύνου

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

2.21. Κέρδη ανά μετοχή

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και στην Εταιρία.

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

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

Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και στην Εταιρία.

2.22.4. Διερμηνεία 9, Επανεκτίμηση ενσωματωμένων παραγώγων

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

Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και στην Εταιρία.

2.22.5. Διερμηνεία 10, Ενδιάμεση Οικονομική Έκθεση και Απομείωση

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

Η Διερμηνεία δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

Συναλλαγές με ίδιες μετοχές και μεταξύ εταιριών του Ιδίου Ομίλου.

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

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

Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή προς το παρόν στον Όμιλο και στην Εταιρία.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Η Διερμηνεία 12 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και στην Εταιρία.

## 3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

### 3.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

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

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

### 3.1.1. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Το νόμισμα λειτουργίας του Ομίλου είναι το Ευρώ.

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

Ο Όμιλος σπάνια προαγοράζει συνάλλαγμα και συνάπτει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος.

### 3.1.2. Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος έχει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με σκοπό την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών.

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

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

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

Ο Όμιλος εκτιμά ότι δεν έχει σημαντική συγκέντρωση απαιτήσεων σε κάποιους πελάτες εκτός της ATTICA PREMIUM A.E. και της ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑΣ SUPERFAST DODEKA (HELLAS) INC & ΣΙΑ οι οποίες ενοποιούνται μαζί με τον Όμιλο BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ A.E. στις Οικονομικές Καταστάσεις της ATTICA A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ και ως εκ τούτου δεν υφίσταται θέμα πιστωτικού κινδύνου (βλ. παρ. 5.15).

### 3.1.3. Κίνδυνος ρευστότητας

Ο Όμιλος παρακολουθεί το κίνδυνο ρευστότητας μελετώντας προσεκτικά την ωρίμανση τόσο των απαιτήσεων όσο και των υποχρεώσεων.

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

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι μηδενικός λόγω της υψηλής ρευστότητας του Ομίλου σε σχέση με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Συγκεκριμένα το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων την 31/12/07 ανέρχεται σε € 34,7 εκατ. ενώ τα χρηματικά διαθέσιμα ανέρχονται σε € 51,2 εκατ.

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

### 3.1.4. Κίνδυνος Διακύμανσης Επιτοκίων

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

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

### 3.1.5. Διαχείριση Κεφαλαιουχικού κινδύνου

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

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

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

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

	31/12/2007	31/12/2006
Σύνολο δανεισμού	175.831	189.182
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	51.180	42.241
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση		
<b>Καθαρός δανεισμός</b>	124.651	146.941
Ίδια κεφάλαια	228.547	215.032
<b>Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια</b>	353.198	361.973
Συντελεστής μόχλευσης	35%	40%

### 3.1.6. Κίνδυνος Διακύμανσης Τιμών Καυσίμων

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

### 3.1.7. Ανταγωνισμός

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε γραμμές όπου υπάρχει έντονος ανταγωνισμός. Παρατίθεται πίνακας στον οποίο περιέχονται οι γραμμές με έντονο ανταγωνισμό στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος καθώς και οι σπουδαιότεροι ανταγωνιστές.

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

### 3.2. Προσδιορισμός των εύλογων αξιών

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

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

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

## 4. Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων μερών

### 4.1. Διεταιρικές συναλλαγές

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

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

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

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

- Η Εταιρία εισέπραξε από την κατά 100% θυγατρική της εταιρία BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH A.E. ποσό € 16.000 χιλ. ως μέρισμα χρήσης 2006.
- Η Εταιρία κατέβαλε στην μητρική της εταιρία ΑΤΤΙCΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ το ποσό των € 4.611 χιλ. ως μέρισμα χρήσης 2006.

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

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

Όμιλος	Πωλήσεις	Απαιτήσεις από	Υποχρεώσεις προς
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΣΟΥΠΕΡΦΑΣΤ ΔΩΔΕΚΑ (HELLAS) INC		6.574	
ΑΤΤΙCΑ PREMIUM A.E.	17	368	
ΓΕΥΣΙΠΛΟΪΑ Α.Ε.	3.978	320	
VIVARTIA			
	Αγορές	Απαιτήσεις από	Υποχρεώσεις προς
NENΔΟΣ Α.Ε.	36		8
HELLENIC CATERING	237		50
ΧΕΛΕΝΙΚ ΦΟΥΝΤΣΕΡΒΙΣ ΠΑΤΡΩΝ	136		15
ΑΤΤΙCΑ PREMIUM A.E.	1.070		

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

**Διεταιρικά υπόλοιπα Ομίλου BLUE STAR**

ΕΤΑΙΡΙΑ	THELMO MARINE S.A.		WATERFRONT NAVIGATION CO.		BLUE STAR FERRIES S.A.		STRINTZIS LINES SHIPPING LTD.	
	ΧΡΕΩΣΗ	ΠΙΣΤΩΣΗ	ΧΡΕΩΣΗ	ΠΙΣΤΩΣΗ	ΧΡΕΩΣΗ	ΠΙΣΤΩΣΗ	ΧΡΕΩΣΗ	ΠΙΣΤΩΣΗ
BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.		68		1	84.503	108.797	10.935	798
THELMO MARINE S.A.					8			
WATERFRONT NAVIGATION CO.								
STRINTZIS LINES SHIPPING LTD.					10.139	7		
BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.					149.442	90.018		10
BLUE STAR FERRIES S.A.		8					7	10.139
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ BLUE STAR FERRIES								
BLUE ISLAND SHIPPING INC.					28			
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>76</b>		<b>1</b>	<b>244.120</b>	<b>198.822</b>	<b>10.942</b>	<b>10.947</b>

ΕΤΑΙΡΙΑ	BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.		ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ BLUE STAR FERRIES		BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.		BLUE ISLAND SHIPPING INC.	
	ΧΡΕΩΣΗ	ΠΙΣΤΩΣΗ	ΧΡΕΩΣΗ	ΠΙΣΤΩΣΗ	ΧΡΕΩΣΗ	ΠΙΣΤΩΣΗ	ΧΡΕΩΣΗ	ΠΙΣΤΩΣΗ
BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.			75.564	129.424				
THELMO MARINE S.A.	68							
WATERFRONT NAVIGATION CO.	1							
STRINTZIS LINES SHIPPING LTD.	798	10.935			10			
BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.			268.753	194.076				
BLUE STAR FERRIES S.A.	108.797	84.503			90.018	149.442		28
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ BLUE STAR FERRIES	129.424	75.564			194.076	268.753		
BLUE ISLAND SHIPPING INC.								
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>239.088</b>	<b>171.002</b>	<b>344.317</b>	<b>323.500</b>	<b>284.104</b>	<b>418.195</b>		<b>28</b>

Συμφωνία διεταιρικών υπολοίπων

Σύνολα χρεώσεων :	1.122.571
Σύνολα πιστώσεων :	1.122.571
Υπόλοιπο	0

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

- α) Το μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Χαράλαμπος Πασχάλης συμμετέχει επίσης ως Πρόεδρος – μη εκτελεστικό μέλος στο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. και ως μη εκτελεστικό μέλος στο Διοικητικό Συμβούλιο της ΑΤΤΙΚΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ.
- β) Το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Μιχάλης Γιαλούρης συμμετέχει σε Διοικητικά Συμβούλια εταιριών του Ομίλου BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε., στα Διοικητικά Συμβούλια των πλοιοκτήτριων εταιριών του Ομίλου SUPERFAST και στην ΑΤΤΙΚΑ PREMIUM Α.Ε.
- γ) Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Μιχάλης Σακέλλης, Σπυρίδων Πασχάλης και Αντώνιος Στρίντζης συμμετέχουν σε Διοικητικά Συμβούλια εταιριών του Ομίλου BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.
- δ) Το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Περικλής Σ. Παναγόπουλος συμμετέχει σε όλα τα Διοικητικά Συμβούλια όλων των εταιριών του Ομίλου ΑΤΤΙΚΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ. Επιπρόσθετα ο κ. Περικλής Σ. Παναγόπουλος συμμετέχει στη διοίκηση διαφόρων αλλοδαπών, κατά κύριο λόγο ναυτιλιακών εταιριών, τις οποίες εκπροσωπεί η εταιρία Magna Marine Inc., η οποία είναι εγκατεστημένη στην Ελλάδα βάσει του Ν. 378/68.
- Μεταξύ των εταιριών αυτών και της εταιρίας BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. δεν υφίσταται επιχειρηματική ή άλλη σχέση.
- Εξαίρεση αποτελούν οι εταιρίες ODYSSEY MARITIME INC. και PELLUCID TRADE INC. ιδιοκτήτριες των ακινήτων επί των οδών Λεωφόρος Κ. Καραμανλή 157 και Β. Παύλου 139 στη Βούλα, όπου στεγάζονται τα γραφεία του Ομίλου. Το ενοίκιο που έχει πληρώσει ο Όμιλος στις εταιρίες ODYSSEY MARITIME INC. και PELLUCID TRADE INC. ανέρχεται στο ποσό των €178 χιλ. περίπου.
- ε) Το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Αλέξανδρος Π. Παναγόπουλος συμμετέχει στο Διοικητικό Συμβούλιο της ΑΤΤΙΚΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, στο Διοικητικό Συμβούλιο της SUPERFAST FERRIES S.A, καθώς και στα Διοικητικά Συμβούλια των εταιριών του Ομίλου BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.
- στ) Τα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου κ.κ. Γιώργος Καρυστινός και Εμμανουήλ Καλπαδάκης συμμετέχουν στο Διοικητικό Συμβούλιο της ΑΤΤΙΚΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ.
- ζ) Ο Οικονομικός Διευθυντής του Ομίλου κ. Νικόλαος Ταπίρης συμμετέχει σε Διοικητικά Συμβούλια θυγατρικών εταιριών του Ομίλου BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.

#### 4.3. Εγγυήσεις

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

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

##### Παροχές σε βασικά διευθυντικά στελέχη

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Μισθοί & άλλες βραχυπρόθεσμες εργασιακές παροχές	892	752
Αμοιβές Δ.Σ.	183	183
Αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία		
Λοιπές μακροπρόθεσμες παροχές		
Πληρωμές βασιζόμενες σε συμμετοχικούς τίτλους		
<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.075</u></b>	<b><u>935</u></b>
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Αριθμός Βασικών Διευθυντικών Στελεχών	6	6

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

#### 5. Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων

Τα μεγέθη της περιόδου 1/1-31/12/2007 δεν είναι απολύτως συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα μεγέθη της προηγούμενης περιόδου διότι:

- α) ο Όμιλος δρομολόγησε το πλοίο ΔΙΑΓΟΡΑΣ στις 12/8/2006 και όχι για όλη την περίοδο 1/1-31/12/2006.
- β) το πλοίο BLUE STAR 1 μεταδρομολογήθηκε από την Αδριατική θάλασσα στη Βόρεια θάλασσα.

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

Ο Όμιλος, έχει επιλέξει η πληροφόρηση κατά τομέα να πραγματοποιείται σύμφωνα με τον γεωγραφικό τομέα.

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

### Εποχικότητα Δραστηριοτήτων

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

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

Γεωγραφικός Τομέας	ΟΜΙΛΟΣ							
	1/1-31/12/2007				1/1-31/12/2006			
	Ελληνική Ακτοπλοία	Αδριατική Θάλασσα	Βόρεια Θάλασσα	Σύνολο	Ελληνική Ακτοπλοία	Αδριατική Θάλασσα	Βόρεια Θάλασσα	Σύνολο
Έσοδα από ναύλους	111.820	18.300	24.078	154.198	96.861	31.285		128.146
Έσοδα από πωλήσεις επί των πλοίων	8.990	3.051	1.893	13.934	7.575	5.439		13.014
Σύνολο κύκλου εργασιών	120.810	21.351	25.970	168.131	104.436	36.724		141.160
Μικτά αποτελέσματα	48.098	5.505	5.780	59.383	44.529	6.587		51.116
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	(5.328)	(487)	(2.424)	(8.239)	(4.820)	(2.354)		(7.174)
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	35.650	3.560	5.102	44.312	35.885	4.950		40.835
Κέρδη/(ζημίες) πρό φόρων	20.598	1.563	(576)	21.585	23.601	(1.634)		21.967
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους	20.536	1.527	(612)	21.451	23.490	(1.727)		21.763
Αξίες πλοίων αρχής περιόδου	228.139	109.896		338.035	217.972	114.168		332.140
Προσθήκες στην αξία πλοίων στη τρέχουσα περίοδο	2.180	71	1.346	3.596	21.992			21.992
Πωλήσεις πλοίων					(3.815)			(3.815)
Αλλαγή δρομολόγησης πλοίων		(88.620)	88.620					
Αποσβέσεις πλοίων περιόδου	(9.174)	(1.368)	(3.113)	(13.655)	(8.010)	(4.272)		(12.282)
Αναπόσβεστο υπόλοιπο πλοίων την 31/12	221.144	19.980	86.853	327.977	228.139	109.896		338.035
Ενυπόθηκα δάνεια	106.851	13.466	42.014	162.331	115.745	59.937		175.682

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

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

Στα έσοδα του Ομίλου από ναύλους εσωτερικού συμπεριλαμβάνονται οι επιδοτήσεις για εκτέλεση δρομολογίων γραμμών Δημόσιας Υπηρεσίας των Υπουργείων Εμπορικής Ναυτιλίας και Αιγαίου και Νησιωτικής Πολιτικής συνολικού ύψους € 4.329 χιλ. για την περίοδο 1/1-31/12/2007 και € 1.975 χιλ. για την περίοδο 1/1-31/12/2006.

Γεωγραφικός Τομέας

Έσοδα από ναύλους  
Έσοδα από πωλήσεις επί των πλοίων  
Σύνολο κύκλου εργασιών

Μικτά αποτελέσματα  
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα  
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών,  
επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων  
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων  
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους

Αξίες πλοίων αρχής περιόδου  
Προσθήκες στην αξία πλοίων στη τρέχουσα  
περίοδο  
Πωλήσεις πλοίων  
Αποσβέσεις πλοίων περιόδου  
Αναπόσβεστο υπόλοιπο πλοίων την 31/12

Ενυπόθηκα δάνεια

ΕΤΑΙΡΙΑ						
1/1-31/12/2007			1/1-31/12/2006			
Ελληνική Ακτοπλοΐα	Αδριατική Θάλασσα	Σύνολο	Ελληνική Ακτοπλοΐα	Αδριατική Θάλασσα	Σύνολο	
25.136	18.423	43.559	14.658	15.964	30.622	
2.473	3.051	5.524	1.307	2.585	3.892	
27.609	21.474	49.083	15.965	18.549	34.514	
7.462	5.628	13.090	3.232	4.823	8.055	
8.432	6.559	14.991	3.337	3.687	7.024	
3.949	3.683	7.632	1.632	2.590	4.222	
9.659	8.686	18.345	4.797	4.635	9.432	
9.607	8.650	18.257	4.768	4.588	9.356	
20.134	21.278	41.412	3.486	22.640	26.126	
556	71	627	21.762		21.762	
			(3.815)		(3.815)	
(2.219)	(1.368)	(3.588)	(1.299)	(1.361)	(2.660)	
18.470	19.981	38.451	20.134	21.279	41.413	
7.473		7.473	8.429		8.429	

Στα έσοδα της εταιρίας από ναύλους εσωτερικού συμπεριλαμβάνονται οι επιδοτήσεις για εκτέλεση δρομολογίων γραμμών Δημόσιας Υπηρεσίας των Υπουργείων Εμπορικής Ναυτιλίας και Αιγαίου και Νησιωτικής Πολιτικής συνολικού ύψους € 884 χιλ. για την περίοδο 1/1-31/12/2007.

Δεν υπάρχουν εμπορικές συναλλαγές μεταξύ των τομέων.

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

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

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

(ΣΤΑΚΟΔ 03)	611.0	"Θαλάσσιες και ακτοπλοϊκές μεταφορές"	154.198
(ΣΤΑΚΟΔ 03)	553.1	"Εστιατόρια επί των πλοίων"	2.735
(ΣΤΑΚΟΔ 03)	554.1	"Μπαρς επί των πλοίων"	9.440
(ΣΤΑΚΟΔ 03)	927.1	"Τυχερά παιχνίδια επί των πλοίων"	618
(ΣΤΑΚΟΔ 03)	521.4	"Καταστήματα γενικών πωλήσεων επί των πλοίων"	1.140
Σύνολο			<u>168.131</u>

## 5.2. Ανάλυση Κόστους Πωληθέντων

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006
Κόστος πληρώματος	27.756	23.225	10.678	7.558
Καύσιμα-Λιπαντικά	39.938	33.135	12.123	9.255
Ασφάλιστρα	1.944	2.142	577	525
Επισκευές-Συντηρήσεις & Ανταλλακτικά	15.814	11.245	5.232	3.282
Έξοδα Λιμένων	7.902	5.739	2.665	2.318
Κόστος πωληθέντων αγαθών επί των πλοίων	1.739	2.276	1.130	860
Αποσβέσεις πλοίων	13.655	12.282	3.588	2.660
<b>Σύνολο</b>	<b>108.748</b>	<b>90.044</b>	<b>35.993</b>	<b>26.458</b>

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

Αύξηση/(μείωση) της τιμής	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων
+/- € 10 / μετρικό τόνο	-/+ €1.360

Για την αντιστάθμιση του παραπάνω κινδύνου ο Όμιλος έχει σχεδιάσει ένα πλάνο ενεργειών βασισμένο στην τιμή των ναυτιλιακών καυσίμων ανά το μετρικό τόνο.

### 5.3. Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης

Τα «Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης» ποσού € 218 χιλ. για τον Όμιλο και ποσού € 89 χιλ. για την εταιρία, αφορούν κατά κύριο λόγο εισπράξεις από ασφαλιστές πλοίων.

### 5.4. Ανάλυση Διοικητικών Εξόδων

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006
Κόστος προσωπικού	5.605	4.896	2.281	1.827
Ενοίκια-Κοινόχρηστα	722	618	489	372
Έξοδα Τηλεπικοινωνιών	86	78	45	34
Έντυπα-Γραφική Ύλη	73	56	30	8
Επισκευές-συντηρήσεις γραφείου	550	353	176	100
Έξοδα και αμοιβές τρίτων	615	553	386	356
Αποσβέσεις Γραφείου	697	741	554	542
Λοιπά	697	963	365	427
<b>Σύνολο</b>	<b>9.045</b>	<b>8.258</b>	<b>4.326</b>	<b>3.666</b>

### 5.5. Ανάλυση Εξόδων Διάθεσης

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006
Έξοδα Διαφήμισης	3.812	1.892	1.166	466
Έξοδα Προώθησης πωλήσεων	74	47	43	20
Προμήθειες πωλήσεων	15.187	11.606	3.964	2.548
Λοιπά	1.524	1.838	191	487
<b>Σύνολο</b>	<b>20.597</b>	<b>15.383</b>	<b>5.364</b>	<b>3.521</b>

## 5.6 Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα

- α) Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων  
 Η μητρική εταιρία έχει εισπράξει μέρος χρήσης 2006 από την κατά 100% θυγατρική εταιρία BLUE STAR FERRIES NAYΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. ύψους € 16.000 χιλ.
- β) Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα  
 Ο Όμιλος επένδυσε τα διαθέσιμα του σε προθεσμιακές καταθέσεις με μέσο επιτόκιο 4% καθαρό από φόρους.
- γ) Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα  
 Αφορούν κατά κύριο λόγο τους τόκους των δανείων που έχει λάβει ο Όμιλος για την κατασκευή ή την αγορά πλοίων.
- δ) Συναλλαγματικές διαφορές

Οι συναλλαγματικές διαφορές δημιουργήθηκαν από την αποτίμηση την 31/12/2007 των υπολοίπων των διαθεσίμων, των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα.

Ακολουθεί ανάλυση χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006
Τόκοι μακροπροθέσμων τραπεζικών δανείων				
Τόκοι ομολογιακών δανείων	(9.425)	(8.331)	(606)	(1.018)
Τόκοι βραχυπροθέσμων τραπεζικών δανείων				
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	(394)	(195)	(332)	(70)
Έσοδα απο τόκους κεφαλαίων	1.883	1.105	16	40
Έσοδα συμμετοχών			16.000	7.827
Συναλλαγματικές διαφορές	(303)	247	(87)	245
<b>Σύνολο</b>	<b>(8.239)</b>	<b>(7.174)</b>	<b>14.991</b>	<b>7.024</b>

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

Από το χρηματοοικονομικό αυτό μέσο ο Όμιλος είχε το 2007 κέρδος ύψους € 863 χιλ. το οποίο συμπεριλαμβάνεται στους τόκους των Ομολογιακών δανείων.

5.7. Κέρδη (ζημίες) από πωλήσεις πάγιων περιουσιακών στοιχείων

Εντός του Σεπτεμβρίου 2007 η εταιρία επώλησε τα κτίρια που ευρίσκονται στις πόλεις της Ρόδου και του Πειραιά αξίας € 1.698 χιλ. και € 825 χιλ. αντίστοιχα τα οποία είχαν καταχωρηθεί σε προηγούμενες περιόδους ως "Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατατασσόμενα προς πώληση". Το συνολικό τίμημα εκ των ανωτέρω πωλήσεων ανήλθε στο ποσό των € 2.400 χιλ.

5.8. Φόροι Εισοδήματος

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

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2007
Φόρος διανομής κερδών	54	42
Φόρος Ν. 27/75	57	23
Φόρος μεγάλης ακίνητης περιουσίας	23	23
Πρόβλεψη φόρου εισοδήματος για τις ανέλεγκτες χρήσεις		
Σύνολο	134	88

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

Όλες οι εταιρίες του Ομίλου έχουν ελεγχθεί μέχρι και τη χρήση 2005.

Για τις ανέλεγκτες χρήσεις έχει σχηματισθεί πρόβλεψη φόρου εισοδήματος ύψους € 30 χιλ.

5.9. Ενσώματα Πάγια

Επί των πλοίων της Εταιρίας και του Ομίλου έχουν εγγραφεί υποθήκες αξίας Ευρώ 12 εκατ. περίπου και Ευρώ 212 εκατ. περίπου αντίστοιχα, για εξασφάλιση των ενυπόθηκων δανείων.

Δεν συνέτρεξε περίπτωση απομείωσης της αξίας των ενσώματων παγίων.

Η ανάλυση των αποσβέσεων εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006
Αποσβέσεις πλοίων	13.655	12.282	3.588	2.660
Αποσβέσεις κόστους διοίκησης	697	741	554	542
Σύνολο	14.352	13.023	4.142	3.202

## 5.9 Ενσώματα Πάγια

<u>Ενοποιημένα Στοιχεία</u>	Πλοία	Οικόπεδα	Κτίρια Ιδιότητα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	Μεταφορικά μέσα	Ακίνητοποιήσεις υπο εκτέλεση & προκαταβολές	Σύνολο
σε Αξία Κόστους κατά την 1.1.2007	395.968	274	765	1.999	387	31		399.424
Αγορές - Προσθήκες	3.596			145		29		3.771
Πωλήσεις/αποσύρσεις		(274)	(765)					(1.039)
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση								
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα								
Αξία Κόστους κατά την 31.12.2007	399.564	0	0	2.144	387	60		402.155
<b>Σωρευμένες Αποσβέσεις</b> κατά την 1.1.2007	57.933		205	1.810	282	2		60.231
Αποσβέσεις περιόδου	13.655		11	138	58	6		13.869
Πωλήσεις/αποσύρσεις			(216)					(216)
Σύνολο μειώσεων κατά την 31.12.2007	71.588		0	1.948	340	8		73.884
<b>Αναπόσβεση Αξία</b> κατά την 31.12.2007	327.977	0	0	196	47	52		328.271
σε Αξία Κόστους κατά την 1.1.2006	380.303	274	765	1.924	387			383.653
Αγορές - Προσθήκες	21.992			75		31		22.098
Πωλήσεις/αποσύρσεις	(6.327)							(6.327)
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση								
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα								
Αξία Κόστους κατά την 31.12.2006	395.968	274	765	1.999	387	31		399.424
<b>Σωρευμένες Αποσβέσεις</b> κατά την 1.1.2006	48.163		179	1.626	224			50.191
Αποσβέσεις περιόδου	12.282		26	184	58	2		12.552
Πωλήσεις/αποσύρσεις	(2.512)							(2.512)
Σύνολο μειώσεων κατά την 31.12.2006	57.933		205	1.810	282	2		60.231
<b>Αναπόσβεση Αξία</b> κατά την 31.12.2006	338.035	274	560	189	105	29		339.193

<u>Στοιχεία μητρικής</u>	Πλοία	Οικόπεδα	Κτίρια Ιδιότητα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	Μεταφορικά μέσα	Ακίνητοποιήσεις υπο εκτέλεση & προκαταβολές	Σύνολο
σε Αξία Κόστους κατά την 1.1.2007	58.475	274	765	1.341	387	31		61.273
Αγορές - Προσθήκες	627			135				762
Πωλήσεις/αποσύρσεις		(274)	(765)					(1.039)
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση								
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα								
Αξία Κόστους κατά την 31.12.2007	59.102	0	0	1.476	387	31		60.996
<b>Σωρευμένες Αποσβέσεις</b> κατά την 1.1.2007	17.063		205	1.202	282	2		18.754
Αποσβέσεις περιόδου	3.588		11	110	58	6		3.773
Πωλήσεις/αποσύρσεις			(216)					(216)
Σύνολο μειώσεων κατά την 31.12.2007	20.651		0	1.312	340	8		22.311
<b>Αναπόσβεστη Αξία</b> κατά την 31.12.2007	38.451	0	0	165	47	23		38.685
σε Αξία Κόστους κατά την 1.1.2006	43.040	274	765	1.281	387			45.747
Αγορές - Προσθήκες	21.762			60		31		21.853
Πωλήσεις/αποσύρσεις	(6.327)							(6.327)
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση								
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα								
Αξία Κόστους κατά την 31.12.2006	58.475	274	765	1.341	387	31		61.273
<b>Σωρευμένες Αποσβέσεις</b> κατά την 1.1.2006	16.914		179	1.114	224			18.431
Αποσβέσεις περιόδου	2.660		26	88	58	2		2.834
Πωλήσεις/αποσύρσεις	(2.511)							(2.511)
Σύνολο μειώσεων κατά την 31.12.2006	17.063		205	1.202	282	2		18.754
<b>Αναπόσβεστη Αξία</b> κατά την 31.12.2006	41.412	274	560	139	105	29		42.519

### 5.10. Άυλα Πάγια

Δεν συνέτρεξε περίπτωση απομείωσης της αξίας των άυλων παγίων.

<u>Ενοποιημένα Στοιχεία</u>	Σήματα	Λογισμικά Προγράμματα	Σύνολο
σε Αξία Κόστους κατά την 1.1.2007	141	4.646	4.787
Αγορές - Προσθήκες		218	218
Πωλήσεις/αποσύρσεις			
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση			
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα			
Αξία κόστους κατά την 31.12.2007	<u>141</u>	<u>4.864</u>	<u>5.005</u>
<b>Σωρευμένες Αποσβέσεις</b> κατά την 1.1.2007	70	3.114	3.184
Αποσβέσεις περιόδου	9	474	484
Πωλήσεις/αποσύρσεις			
Σύνολο μειώσεων κατά την 31.12.2007	<u>79</u>	<u>3.588</u>	<u>3.668</u>
<b>Αναπόσβεστη Αξία</b> κατά την 31.12.2007	<u>62</u>	<u>1.275</u>	<u>1.337</u>
σε Αξία Κόστους κατά την 1.1.2006	141	4.499	4.640
Αγορές - Προσθήκες		200	200
Πωλήσεις/αποσύρσεις			
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση			
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα		(53)	(53)
Αξία κόστους κατά την 31.12.2006	<u>141</u>	<u>4.646</u>	<u>4.787</u>
<b>Σωρευμένες Αποσβέσεις</b> κατά την 1.1.2006	60	2.664	2.724
Αποσβέσεις περιόδου	10	450	460
Πωλήσεις/αποσύρσεις			
Σύνολο μειώσεων κατά την 31.12.2006	<u>70</u>	<u>3.114</u>	<u>3.184</u>
<b>Αναπόσβεστη Αξία</b> κατά την 31.12.2006	<u>71</u>	<u>1.532</u>	<u>1.603</u>

Στοιχεία μητρικής	Σήματα	Λογισμικά Προγράμματα	Σύνολο
σε Αξία Κόστους κατά την 1.1.2007	141	2.769	2.910
Αγορές - Προσθήκες		157	157
Πωλήσεις/αποσύρσεις			
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση			
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα			
Αξία κόστους κατά την 31.12.2007	141	2.926	3.067
<b>Σωρευμένες Αποσβέσεις</b> κατά την 1.1.2007	70	1.751	1.822
Αποσβέσεις περιόδου	9	360	370
Πωλήσεις/αποσύρσεις			
Σύνολο μειώσεων κατά την 31.12.2007	79	2.111	2.192
<b>Αναπόσβεστη Αξία</b> κατά την 31.12.2007	62	815	875
σε Αξία Κόστους κατά την 1.1.2006	141	2.716	2.857
Αγορές - Προσθήκες		106	106
Πωλήσεις/αποσύρσεις			
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση			
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα		(53)	(53)
Αξία κόστους κατά την 31.12.2006	141	2.769	2.910
<b>Σωρευμένες Αποσβέσεις</b> κατά την 1.1.2006	60	1.405	1.466
Αποσβέσεις περιόδου	10	346	356
Πωλήσεις/αποσύρσεις			
Σύνολο μειώσεων κατά την 31.12.2006	70	1.751	1.822
<b>Αναπόσβεστη Αξία</b> κατά την 31.12.2006	71	1.018	1.088

- α) Στα άυλα πάγια του Ομίλου συμπεριλαμβάνονται:  
Τα σήματα, τα οποία αφορούν το κόστος μελετών και το κόστος καταχώρησης στην Ελλάδα και στο εξωτερικό των σημάτων της BLUE STAR FERRIES.
- β) Τα λογισμικά προγράμματα, στα οποία συμπεριλαμβάνεται το κόστος των συστημάτων κρατήσεων εισιτηρίων, καθώς και το κόστος της αγοράς και ανάπτυξης του Ολοκληρωμένο Πληροφοριακού Συστήματος του Ομίλου.

Κατωτέρω παρουσιάζεται η ανάλυση των ενσώματων και άυλων παγίων που κατέχονται με χρηματοδοτική μίσθωση και τα οποία συμπεριλαμβάνονται στον πίνακα 5.9 «Ενσώματα Πάγια» και στον πίνακα 5.10 «Άυλα Πάγια».

Πάγια με Χρηματοδοτική Μίσθωση	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2006	905	765
Προσθήκες 1/1-31/12/07	69	41
Αποσβέσεις 1/1-31/12/07	(314)	(209)
Αναπόσβεστη αξία 31/12/07	660	597

Οι σπουδαιότερες χρηματοδοτικές μισθώσεις που έχει συνάψει ο Όμιλος αφορούν: την αγορά κεραιών πλοίων €784 χιλ., την αγορά λογισμικών προγραμμάτων €571 χιλ. και την αγορά ηλεκτρονικού εξοπλισμού €243 χιλ.

5.11. Χρηματοοικονομικά περυσιακά στοιχεία

Στη κατηγορία αυτή περιλαμβάνεται η εύλογη αξία, την 31/12/2007, που αφορά το μέσο αντιστάθμισης του κινδύνου του επιτοκίου. Το ίδιο ποσό έχει καταχωρηθεί στη καθαρή θέση της εταιρίας και του ομίλου.

5.12. Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζεται η λογιστική εξέλιξη των Συμμετοχών.

	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ
σε Αξία Κόστους κατά την 1.1.2007	297.469	
Αγορές - Προσθήκες		
Πωλήσεις/αποσύρσεις		
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση		
Αναπροσαρμογή συμμετοχών στην εύλογη αξία*	19.920	
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα		
<b>Αξία</b> κατά την 31.12.2007	<b>317.389</b>	<b>0</b>
σε Αξία Κόστους κατά την 1.1.2006	228.738	
Αγορές - Προσθήκες		
Πωλήσεις/αποσύρσεις		
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση		
Αναπροσαρμογή συμμετοχών στην εύλογη αξία*	68.731	
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα		
<b>Αξία</b> κατά την 31.12.2006	<b>297.469</b>	<b>0</b>

\* Αφορά την απεικόνιση όλων των συμμετοχών της μητρικής εταιρίας λόγω αλλαγής της μεθόδου αποτίμησης (βλ. Παράγραφο 2 και 5.32).

**Αναπροσαρμογή συμμετοχών λόγω αλλαγής λογιστικής αρχής**

Εταιρία	31/12/2006	31/12/2007	
BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKHI A.E.	68.731	88.651	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>68.731</b>	<b>88.651</b>	<b>19.920</b>

Δεν συνέτρεξε λόγος απομείωσης των συμμετοχών.

Οι παρακάτω κατά 100% θυγατρικές εταιρίες ενοποιούνται με τη μέθοδο ολικής ενσωμάτωσης.

Επωνυμία	Αξία την 31/12/2006	Απομείωση	Αναπροσαρμογή Συμμετοχών στην εύλογη αξία	Τελική Αξία	Χώρα Εγκατάστασης	Ποσοστό Συμμετοχής
BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.	228.684		88.652	317.336	ΕΛΛΑΔΑ	100%
BLUE STAR FERRIES S.A.	1			1	ΛΙΒΕΡΙΑ	100%
STRINTZIS LINES SHIPPING LTD	50			50	ΚΥΠΡΟΣ	100%
WATERFRONT NAVIGATION COMPANY	1			1	ΛΙΒΕΡΙΑ	100%
THELMO MARINE S.A.	1			1	ΛΙΒΕΡΙΑ	100%
BLUE ISLAND SHIPPING INC.	1			1	ΠΑΝΑΜΑΣ	100%
Σύνολο	228.738		88.652	317.390		

Επίσης στον Όμιλο ενοποιείται με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης και η υπό ενιαία διεύθυνση ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ BLUE STAR FERRIES.

Οι εταιρίες STRINTZIS LINES SHIPPING LTD, WATERFRONT NAVIGATION COMPANY, THELMO MARINE S.A. και BLUE ISLAND SHIPPING INC. είναι σε αδράνεια. Για τις εταιρίες αυτές δεν έγινε μελέτη για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας.

### 5.13. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αφορούν:

α) Η μητρική εταιρία έχει εντάξει το επενδυτικό σχέδιό της, σχετικά με την παροχή καινοτομικών ηλεκτρονικών επικοινωνιακών και ευρυζωνικών υπηρεσιών ευρείας κλίμακος στο νομό Αττικής συνολικής δαπάνης € 3.600 χιλ., σε πρόγραμμα επιχορήγησης των ανωτέρω δαπανών από το Υπουργείο Οικονομικών.

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

β) Εγγυήσεις ενοικίων γραφείων και εγγυήσεις προς Δημόσιους Οργανισμούς όπως Δ.Ε.Η., Ο.Τ.Ε., κ.λ.π.

Παρατίθεται ανάλυση των Μακροπρόθεσμων απαιτήσεων.

Επιχορήγηση αγοράς παγίων	1.080
Εγγυήσεις	66
Σύνολο	<u>1.146</u>

### 5.14. Αποθέματα

Ο λογαριασμός «Αποθέματα» περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες :

	31/12/2007		31/12/2006	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Τρόφιμα-Ποτά-Τσιγάρα	237	137	262	153
Πετρέλαια-Λιπαντικά	1.243	296	805	301
Υλικά Ξενοδοχείου	452	211	517	197
Σύνολο	<u>1.932</u>	<u>644</u>	<u>1.584</u>	<u>651</u>

Για τα παραπάνω αποθέματα δεν συνέτρεξε περίπτωση απομείωσης.

### 5.15. Απαιτήσεις από πελάτες και προκαταβολές πιστωτών

	31/12/2007		31/12/2006	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Πελάτες	22.156	3.836	19.018	3.240
Μεταχρονολογημένες επιταγές	11.929		12.103	
Μείον: Προβλέψεις επισφαλειών - απομείωσης	3.977	170	3.838	170
Καθαρές εμπορικές απαιτήσεις πελατών	30.108	3.666	27.283	3.070
Προκαταβολές σε προμηθευτές - πιστωτές	1.152	4	1.444	
Σύνολο	<u>31.260</u>	<u>3.670</u>	<u>28.727</u>	<u>3.070</u>

Ο Όμιλος αναγνώρισε κατά την περίοδο 1/1-31/12/2007 ζημία € 140 χιλ. περίπου για πρόβλεψη επισφαλειών. Η ζημία έχει συμπεριληφθεί στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων της παρούσας περιόδου.

<b>Επισφαλείς Πελάτες</b>	<b>€</b>
Υπόλοιπο 31/12/2006	3.838
Πλέον: Νέες επισφάλειες	204
Μείον: Εισπραχθείσες επισφάλειες	<u>(65)</u>
<b>Υπόλοιπο 31/12/2007</b>	<b>3.977</b>

Η πιστωτική πολιτική του Ομίλου όσον αφορά τις απαιτήσεις από πελάτες έχει ως εξής:

#### Ελληνική Ακτοπλοΐα

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

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

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

#### Αδριατική

α) Τα εισιτήρια επιβατών και Ι.Χ. οχημάτων εξοφλούνται εντός 1,5 μήνα από τους πράκτορες του εξωτερικού και εντός 2 μηνών από τους πράκτορες του εσωτερικού από την ημέρα έκδοσης των παραστατικών (τελευταία ημερομηνία κάθε μήνα).

β) Τα εισιτήρια φορτηγών αυτοκινήτων εξοφλούνται εντός 1,5 μήνα από τους πράκτορες του εξωτερικού και εντός 3,5 μηνών από τους πράκτορες του εσωτερικού από την ημερομηνία έκδοσης των παραστατικών (τελευταία ημερομηνία κάθε μήνα).

#### Βόρεια Θάλασσα

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

	<b>Ωρίμανση Υπολοίπων Πελατών</b>				
	<b>Σύνολο</b>	<b>&lt;30 ημ.</b>	<b>30-60 ημ.</b>	<b>60-90 ημ.</b>	<b>πέραν των 90 ημ. *</b>
Υπόλοιπο πελατών 31/12/2007	30.108	4.128	7.600	16.285	2.095
Υπόλοιπο πελατών 31/12/2006	27.283	3.681	7.288	14.480	1.835

\* Τα υπόλοιπα πελατών πέραν των 90 ημερών αφορούν απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο ύψους € 2.095 χιλ. και € 1.835 για τα έτη 2007 και 2006 αντίστοιχα

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

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

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

<b>Μέγιστη έκθεση Ομίλου σε πιστωτικό κίνδυνο</b>		
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>Όμιλος</b>		
<b>Σύνολο απαιτήσεων</b>	22.156	19.018
<b>Πλέον:</b>		
Δοθείσες εγγυήσεις για κάλυψη υποχρεώσεων	595	829
Ποινικές ρήτρες σε περίπτωση αθέτησης συμφωνιών		
<b>Μείον:</b>		
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	3.977	3.838
Επιταγές τρίτων	11.929	12.103
Παράπλευρες εγγυήσεις		
Εγγυητικές επιστολές, υποθήκες, προσημειώσεις	2.018	1.502
Απαιτήσεις από εταιρίες Ομίλου		
	<u>4.828</u>	<u>2.404</u>
<b>Μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο</b>	<u><u>4.828</u></u>	<u><u>2.404</u></u>
<b>Μέγιστη έκθεση Εταιρία σε πιστωτικό κίνδυνο</b>		
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>Εταιρία</b>		
<b>Σύνολο απαιτήσεων</b>	3.836	3.240
<b>Πλέον:</b>		
Δοθείσες εγγυήσεις για κάλυψη υποχρεώσεων	224	292
Ποινικές ρήτρες σε περίπτωση αθέτησης συμφωνιών		
<b>Μείον:</b>		
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	170	170
Επιταγές τρίτων		
Παράπλευρες εγγυήσεις		
Εγγυητικές επιστολές, υποθήκες, προσημειώσεις		
Απαιτήσεις από εταιρίες Ομίλου	3.085	2.998
	<u>3.085</u>	<u>2.998</u>
<b>Μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο</b>	<u><u>805</u></u>	<u><u>364</u></u>

5.16. Απαιτήσεις από φόρους - τέλη

	31/12/2007		31/12/2006	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Προκαταβολή Φόρου Εισοδήματος	1		102	78
Παρακρατηθείς Φόρος επί των τόκων καταθέσεων	40		43	1
Συμφηφιστέος - Εισπρακτέος ΦΠΑ	96		7	
Επιστροφή Φόρου Εισοδήματος	92	70		
<b>Σύνολο</b>	<b>229</b>	<b>70</b>	<b>152</b>	<b>79</b>

5.17. Απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Οι απαιτήσεις της μητρικής εταιρίας από τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις ύψους € 171.003 χιλ. περίπου δεν αφορούν πωλήσεις και σε επίπεδο ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων απαλείφονται.

5.18. Λοιπές Απαιτήσεις

Για τις λοιπές απαιτήσεις δεν χρειάζεται προεξόφληση.

	31/12/2007		31/12/2006	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Προκαταβολές προσωπικού	145		156	
Απαιτήσεις από ασφαλιστές	268	143	243	23
Ταμείο πλοίων	64	25	60	22
Λοιπές απαιτήσεις*	2.377	120	1.219	128
<b>Σύνολο</b>	<b>2.854</b>	<b>288</b>	<b>1.678</b>	<b>173</b>

\* Συμπεριλαμβάνεται ποσό ύψους € 2.160 χιλ. που αφορά προκαταβολή αγοράς μηχανών πλοίου, από την θυγατρική BLUE STAR FERRIES N.A.E.

5.19. Ταμιακά Διαθέσιμα και Ταμιακά Ισοδύναμα

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται όλα τα διαθέσιμα τα οποία ο Όμιλος μπορεί να ρευστοποιήσει εντός 3 μηνών.

	31/12/2007		31/12/2006	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Διαθέσιμα στο ταμείο	36	5	34	3
Διαθέσιμα στις τράπεζες	4.263	541	4.689	904
Βραχυπρόθεσμες προθεσμιακές τραπεζικές καταθέσεις	46.881		37.518	
<b>Σύνολο</b>	<b>51.180</b>	<b>546</b>	<b>42.241</b>	<b>907</b>

Ο Όμιλος εντός της παρούσας περιόδου κατέβαλε το ποσό των € 13.500 χιλ. για την εξόφληση των δόσεων των μακροπρόθεσμων δανείων. Επίσης ο Όμιλος κατέβαλε το ποσό των € 466 χιλ. για την εξόφληση των χρηματοδοτικών μισθώσεων, καθώς και το ποσό των € 9.450 χιλ. ως μέρισμα χρήσης 2006.

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

#### ΑΞΙΕΣ ΣΕ ΞΕΝΟ ΝΟΜΙΣΜΑ

Ποσά σε χιλιάδες δολάρια Αμερικής	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Χρηματικά διαθέσιμα	1.112	2.859	199	199
Ισοτιμία Ευρώ με Δολάρια Αμερικής	1,4721	1,3173	1,4721	1,3173
Έκθεση στον συναλλαγματικό κίνδυνο λόγω μεταβολής της ισοτιμίας κατά +/- 10%				
Μεταβολή κατά +/- 10%	-/+ €69		-/+ €12	

#### ΑΞΙΕΣ ΣΕ ΞΕΝΟ ΝΟΜΙΣΜΑ

Ποσά σε χιλιάδες Λίρες Αγγλίας	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Χρηματικά διαθέσιμα	407	1	8	1
Ισοτιμία Ευρώ με Λίρα Αγγλίας	0,73335	0,67115	0,73335	0,67115
Έκθεση στον συναλλαγματικό κίνδυνο λόγω μεταβολής της ισοτιμίας κατά +/- 10%				
Μεταβολή κατά +/- 10%	-/+ € 50		-/+ € 1	

Δεν υφίσταται λόγος αποτίμησης των διαθεσίμων στην εύλογη αξία.

#### 5.20. Έξοδα επόμενων χρήσεων – Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα

	31/12/2007		31/12/2006	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Ασφάλιστρα	217	60	251	95
Έξοδα Δεξαμενισμού	6.088	2.148	4.002	1.492
Λοιπά	457	111	819	139
Σύνολο	6.762	2.319	5.072	1.726

Τα έσοδα χρήσης εισπρακτέα αφορούν πρόβλεψη τόκων προθεσμιακών καταθέσεων.

#### 5.21. Μετοχικό Κεφάλαιο – Αποθεματικά

##### α) Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των € 105.000.000 και διαιρείται σε 105.000.000 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας € 1 έκαστη.

##### β) Αποθεματικά

Ως πίνακας Κατάστασης Μεταβολών Καθαρής Θέσης.

## 5.22. Ενυπόθηκα Δάνεια

Ανάλυση υπολοίπων μακροπρόθεσμων ενυπόθηκων δανείων.

	31/12/2007		31/12/2006	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Δάνεια Τραπεζών				
Ομολογιακά δάνεια	162.331	7.473	175.682	8.429
Σύνολο	162.331	7.473	175.682	8.429

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

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

Το πραγματικό σταθμισμένο επιτόκιο δανεισμού των Ομολογιακών δανείων, είναι Euribor πλέον 1,31%.

Παρουσίαση της εξέλιξης των πληρωμών των Ομολογιακών δανείων του Ομίλου.

	31/12/2007	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Δάνεια		
Πληρωμές εντός διετίας	27.000	2.000
Πληρωμές από 3 έως 5 έτη	40.500	3.000
Πληρωμές πάνω από 5 έτη	109.750	3.500

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

## 5.23. Χρηματοδοτικές – Λειτουργικές Μισθώσεις

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

Παρουσίαση της εξέλιξης των πληρωμών Χρηματοδοτικής Μίσθωσης του Ομίλου.

	31/12/2007	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Χρηματοδοτικές Μισθώσεις		
Πληρωμές εντός 1 έτους	268	254
Πληρωμές από 2 έως 5 έτη	122	98
Πληρωμές πάνω από 5 έτη		

Το ύψος των χρηματοδοτικών μισθώσεων που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-31/12/2007 ανέρχεται στο ποσό των € 326 χιλ.

Το ύψος των λειτουργικών μισθώσεων που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα της παρούσας περιόδου ανέρχεται στο ποσό των € 424 χιλ.

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

5.24. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

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

	31/12/2007	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Αφορολόγητα αποθεματικά	19	4
Ειδικώς φορολογηθέντα		
Σύνολο	19	4

5.25. Προβλέψεις παροχών προσωπικού

Αφορούν προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.

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

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

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

Η ανάλυση της υποχρέωσης αυτής έχει ως εξής :

	31/12/2007		31/12/2006	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	502	214	438	178
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	54	13	43	27
Κόστος τόκων	14	4	21	9
Καταβληθείσες αποζημιώσεις				
Προβλέψεις πλέον της αναλογιστικής μελέτης				
Σύνολο	570	231	502	214

5.26. Προβλέψεις

Η εταιρία έχει σχηματίσει πρόβλεψη ύψους € 550 χιλ. η οποία αφορά απαίτηση για αποζημίωση της αγοράστριας εταιρίας του πλοίου BLUE AEGEAN. Η υπόθεση βρίσκεται σε διαιτησία.

### 5.27. Προμηθευτές - Λοιποί πιστωτές

	31/12/2007		31/12/2006	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Προμηθευτές - πιστωτές	13.953	3.687	10.850	3.232
Ίδρυμα Κοινωνικών Ασφαλίσεων	151	41	142	39
Ναυτικό Απομαχικό Ταμείο	581	238	492	225
Εισφορά NAT ασφάλισης επιβατών - οχημάτων	921		863	
Μεσίτες ασφαλειών			138	135
Αποδοχές προσωπικού πληρωτές	1.120	369	842	344
Λοιπά	587	346	687	511
Σύνολο	17.313	4.681	14.014	4.486

### 5.28. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Οι υποχρεώσεις της εταιρίας προς τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις ύψους € 239.088 χιλ. δεν αφορούν πωλήσεις και σε επίπεδο ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων απαλείφονται.

### 5.29. Φόροι - τέλη πληρωτέα

	31/12/2007		31/12/2006	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Φόρος προστιθέμενης αξίας	591	152	558	129
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	193	87	141	59
Φόρος εισοδήματος				
Φόροι - τέλη πληρωμάτων	207	70	404	117
Λοιποί	371	26	72	58
Σύνολο	1.362	335	1.175	363

### 5.30. Έξοδα χρήσης δουλευμένα και έσοδα επόμενης χρήσης

	31/12/2007		31/12/2006	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Προβλέψεις τόκων	86	4	294	37
Προβλέψεις προμηθειών πρακτόρων	944		776	
Πρόβλεψη φόρων προηγούμενων χρήσεων	30	10	30	10
Προβλέψεις εξόδων εκμετάλλευσης	368	102	436	239
Σύνολο	1.428	116	1.536	286

Τα έσοδα επόμενης χρήσης αφορούν την επιχορήγηση που έχει λάβει ο Όμιλος σχετικά με την παροχή καινοτομικών ηλεκτρονικών επικοινωνιών και ευρυζωνικών υπηρεσιών.

### 5.31. Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

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

	31/12/2007				ΣΥΝΟΛΟ
	Σε περίοδο μικρότερη των 3 μηνών	Από 3-12 μήνες	Από 1-5 χρόνια	Μετά από 5 χρόνια	
Δάνεια		13.500	54.000	109.750	177.250
Εμπορικές και άλλες υποχρεώσεις	13.564				13.564
Λοιπές υποχρεώσεις	4.721				4.721
Λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις		268	122		389

	31/12/2006				ΣΥΝΟΛΟ
	Σε περίοδο μικρότερη των 3 μηνών	Από 3-12 μήνες	Από 1-5 χρόνια	Μετά από 5 χρόνια	
Δάνεια		13.500	54.000	123.250	190.750
Εμπορικές και άλλες υποχρεώσεις	10.233				10.233
Λοιπές υποχρεώσεις	4.201				4.201
Λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις		451	304		755

Ο Όμιλος έχει ταμιακά διαθέσιμα για να καλύψει όλες τις υποχρεώσεις του.

### 5.32. Κατάσταση σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 1 παρ. 10 που αφορά την επίδραση στη καθαρή θέση της αλλαγής της λογιστικής πολιτικής

	Ως προηγούμενη λογιστική πολιτική	Αποθεματικά εύλογης αξίας συμμετοχών	Εφαρμογή νέας λογιστικής πολιτικής
Υπόλοιπο 31/12/2006	184.532	68.731	253.263
Υπόλοιπο 31/12/2007	194.856	88.651	283.507

#### 5.32.1. Ανάλυση της επίδρασης της μεταβολής, της λογιστικής πολιτικής, που αφορά την αποτίμηση των συμμετοχών σε θυγατρικές εταιρίες, επί των οικονομικών καταστάσεων

Κατωτέρω παρουσιάζεται η ανάλυση της επίδρασης στις επενδύσεις σε θυγατρικές καθώς και στα ίδια κεφάλαια λόγω της αλλαγής της λογιστικής αρχής όπως αυτή αναφέρεται στην παράγραφο 2.

**Επιδράσεις στα Αποτελέσματα Χρήσης 01.01 - 31.12.2007**

<u>Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ</u>	<u>Εφαρμογή νέας λογιστικής πολιτικής</u>	<u>Επίδραση νέας λογιστικής πολιτικής</u>	<u>Ως προηγούμενη λογιστική πολιτική</u>
Αποτελέσματα χωρίς επίδραση από την αλλαγή της λογιστικής πολιτικής			
<b>Κέρδη περιόδου προ φόρων</b>			
Φόρος εισοδήματος			
<b>Καθαρά κέρδη περιόδου μετά από φόρους</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Επιδράσεις στον Ισολογισμό της 31.12.2007**

<u>Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ</u>	<u>Εφαρμογή νέας λογιστικής πολιτικής</u>	<u>Επίδραση νέας λογιστικής πολιτικής</u>	<u>Ως προηγούμενη λογιστική πολιτική</u>
<b>Πάγιο Ενεργητικό</b>	<b>359.606</b>	<b>88.651</b>	<b>270.955</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>	<b>178.540</b>		<b>178.540</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>538.146</b>	<b>88.651</b>	<b>449.495</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>	<b>8.356</b>		<b>8.356</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>	<b>246.283</b>		<b>246.283</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>254.639</b>	<b>0</b>	<b>254.639</b>
<b>Καθαρή Θέση</b>	<b>283.507</b>	<b>88.651</b>	<b>194.856</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσης</b>	<b>538.146</b>	<b>88.651</b>	<b>449.495</b>

**Επιδράσεις στα Αποτελέσματα Χρήσης 01.01 - 31.12.2006**

<u>Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ</u>	<u>Εφαρμογή νέας λογιστικής πολιτικής</u>	<u>Επίδραση νέας λογιστικής πολιτικής</u>	<u>Ως προηγούμενη λογιστική πολιτική</u>
Αποτελέσματα χωρίς επίδραση από την αλλαγή της λογιστικής πολιτικής			
<b>Κέρδη περιόδου προ φόρων</b>			
Φόρος εισοδήματος			
<b>Καθαρά κέρδη περιόδου μετά από φόρους</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Επιδράσεις στον Ισολογισμό της 31.12.2006**

<u>Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ</u>	<u>Εφαρμογή νέας λογιστικής πολιτικής</u>	<u>Επίδραση νέας λογιστικής πολιτικής</u>	<u>Ως προηγούμενη λογιστική πολιτική</u>
<b>Πάγιο Ενεργητικό</b>	<b>342.825</b>	<b>68.731</b>	<b>274.094</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>	<b>104.987</b>	<b>0</b>	<b>104.987</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>447.812</b>	<b>68.731</b>	<b>379.081</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>	<b>9.201</b>		<b>321</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>	<b>185.348</b>		<b>185.348</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>194.549</b>	<b>0</b>	<b>185.669</b>
<b>Καθαρή Θέση</b>	<b>253.263</b>	<b>68.731</b>	<b>184.532</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσης</b>	<b>447.812</b>	<b>68.731</b>	<b>379.081</b>

## Επίδραση της αλλαγής της λογιστικής πολιτικής στις συμμετοχές

### 1. Επίδραση στις συμμετοχές για την περίοδο 1/1-31/12/2007

	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ
(προ μεταβολής)		
σε Αξία Κόστους κατά την 01.01.2007	228.738	
Αγορές - Προσθήκες		
Πωλήσεις/αποσύρσεις		
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση		
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα		
<b>Αξία</b> κατά την 31.12.2007	<b>228.738</b>	
(μετά τη μεταβολή)		
σε Αξία Κόστους κατά την 01.01.2007	228.738	
Αναπροσαρμογή συμμετοχών στην εύλογη αξία	68.731	
σε <b>Νέα</b> Αξία κατά την 01.01.2007	<b>297.469</b>	
Αγορές - Προσθήκες		
Πωλήσεις/αποσύρσεις		
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση		
Αναπροσαρμογή συμμετοχών στην εύλογη αξία	19.920	
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα		
<b>Αξία</b> κατά την 31.12.2007	<b>317.389</b>	

### Αναπροσαρμογή συμμετοχών λόγω αλλαγής λογιστικής αρχής

Περίοδο 1/1-30/09/2007

Εταιρίες	Προ μεταβολής	Μετά τη μεταβολή	
BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.	228.684	317.335	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>228.684</b>	<b>317.335</b>	<b>88.651</b>

## 2. Επίδραση στις συμμετοχές για την περίοδο 1/1-30/9/2007

	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ
(προ μεταβολής)		
σε Αξία Κόστους κατά την 01.01.2007	228.738	
Αγορές - Προσθήκες		
Πωλήσεις/αποσύρσεις		
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση		
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα		
<b>Αξία</b> κατά την 30.09.2007	<b>228.738</b>	
(μετά τη μεταβολή)		
σε Αξία Κόστους κατά την 01.01.2007	228.738	
Αναπροσαρμογή συμμετοχών στην εύλογη αξία	68.731	
σε <b>Νέα</b> Αξία κατά την 01.01.2007	<b>297.469</b>	
Αγορές - Προσθήκες		
Πωλήσεις/αποσύρσεις		
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση		
Αναπροσαρμογή συμμετοχών στην εύλογη αξία	19.920	
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα		
<b>Αξία</b> κατά την 30.09.2007	<b>317.389</b>	

### Αναπροσαρμογή συμμετοχών λόγω αλλαγής λογιστικής αρχής

Περίοδο 1/1-30/09/2007

Εταιρίες	Προ μεταβολής	Μετά τη μεταβολή	
BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.	228.684	317.335	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>228.684</b>	<b>317.335</b>	<b>88.651</b>

### 3. Επίδραση στις συμμετοχές για την περίοδο 1/1-30/6/2007

	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ
(προ μεταβολής)		
σε Αξία Κόστους κατά την 01.01.2007	228.738	
Αγορές - Προσθήκες		
Πωλήσεις/αποσύρσεις		
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση		
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα		
<b>Αξία</b> κατά την 30.06.2007	<u>228.738</u>	
(μετά τη μεταβολή)		
σε Αξία Κόστους κατά την 01.01.2007	228.738	
Αναπροσαρμογή συμμετοχών στην εύλογη αξία σε <b>Νέα</b> Αξία κατά την 01.01.2007	68.731	
Αγορές - Προσθήκες		
Πωλήσεις/αποσύρσεις		
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση		
Αναπροσαρμογή συμμετοχών στην εύλογη αξία	41.511	
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα		
<b>Αξία</b> κατά την 30.06.2007	<u>338.980</u>	

#### Αναπροσαρμογή συμμετοχών λόγω αλλαγής λογιστικής αρχής

Περίοδο 1/1-30/06/2007

Εταιρίες	Προ μεταβολής	Μετά τη μεταβολή	
BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH A.E.	228.684	338.926	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>228.684</b>	<b>338.926</b>	<b>110.242</b>

#### 4. Επίδραση στις συμμετοχές για την περίοδο 1/1-31/3/2007

	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ
(προ μεταβολής)		
σε Αξία Κόστους κατά την 01.01.2007	228.738	
Αγορές - Προσθήκες		
Πωλήσεις/αποσύρσεις		
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση		
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα		
<b>Αξία</b> κατά την 31.03.2007	<b>228.738</b>	
(μετά τη μεταβολή)		
σε Αξία Κόστους κατά την 01.01.2007	228.738	
Αναπροσαρμογή συμμετοχών στην εύλογη αξία	68.731	
σε <b>Νέα</b> Αξία κατά την 01.01.2007	<b>297.469</b>	
Αγορές - Προσθήκες		
Πωλήσεις/αποσύρσεις		
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση		
Αναπροσαρμογή συμμετοχών στην εύλογη αξία	4.910	
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα		
<b>Αξία</b> κατά την 31.03.2007	<b>302.379</b>	

#### Αναπροσαρμογή συμμετοχών λόγω αλλαγής λογιστικής αρχής

Περίοδο 1/1-31/03/2007

Εταιρίες	Προ μεταβολής	Μετά τη μεταβολή	
BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.	228.684	302.325	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>228.684</b>	<b>302.325</b>	<b>73.641</b>

## 5. Επίδραση στις συμμετοχές για την περίοδο 1/1-31/12/2006

	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ
(προ μεταβολής)		
σε Αξία Κόστους κατά την 01.01.2006	228.738	
Αγορές - Προσθήκες		
Πωλήσεις/αποσύρσεις		
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση		
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα		
<b>Αξία</b> κατά την 31.12.2006	<u>228.738</u>	
(μετά τη μεταβολή)		
σε Αξία Κόστους κατά την 01.01.2006	228.738	
Αγορές - Προσθήκες		
Πωλήσεις/αποσύρσεις		
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση		
Αναπροσαρμογή συμμετοχών στην εύλογη αξία	68.731	
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα		
<b>Αξία</b> κατά την 31.12.2006	<u>297.469</u>	

### Αναπροσαρμογή συμμετοχών λόγω αλλαγής λογιστικής αρχής

Περίοδο 1/1-31/12/2006

Εταιρίες	Προ μεταβολής	Μετά τη μεταβολή	
BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.	228.684	297.415	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<u>228.684</u>	<u>297.415</u>	68.731

## 6. Επίδραση στις συμμετοχές για την περίοδο 1/1-30/9/2006

	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ
(προ μεταβολής)		
σε Αξία Κόστους κατά την 01.01.2006	228.738	
Αγορές - Προσθήκες		
Πωλήσεις/αποσύρσεις		
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση		
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα		
<b>Αξία</b> κατά την 30.09.2006	<b>228.738</b>	
(μετά τη μεταβολή)		
σε Αξία Κόστους κατά την 01.01.2006	228.738	
Αγορές - Προσθήκες		
Πωλήσεις/αποσύρσεις		
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση		
Αναπροσαρμογή συμμετοχών στην εύλογη αξία	74.016	
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα		
<b>Αξία</b> κατά την 30.09.2006	<b>302.754</b>	

### Αναπροσαρμογή συμμετοχών λόγω αλλαγής λογιστικής αρχής

Περίοδο 1/1-30/09/2006

Εταιρίες	Προ μεταβολής	Μετά τη μεταβολή	
BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.	228.684	302.700	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>228.684</b>	<b>302.700</b>	<b>74.016</b>

## 7. Επίδραση στις συμμετοχές για την περίοδο 1/1-30/6/2006

	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ
(προ μεταβολής)		
σε Αξία Κόστους κατά την 01.01.2006	228.738	
Αγορές - Προσθήκες		
Πωλήσεις/αποσύρσεις		
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση		
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα		
<b>Αξία</b> κατά την 30.06.2006	<b>228.738</b>	
(μετά τη μεταβολή)		
σε Αξία Κόστους κατά την 01.01.2006	228.738	
Αγορές - Προσθήκες		
Πωλήσεις/αποσύρσεις		
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση		
Αναπροσαρμογή συμμετοχών στην εύλογη αξία	120.284	
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα		
<b>Αξία</b> κατά την 30.06.2006	<b>349.022</b>	

### Αναπροσαρμογή συμμετοχών λόγω αλλαγής λογιστικής αρχής

Περίοδο 1/1-30/06/2006

Εταιρίες	Προ μεταβολής	Μετά τη μεταβολή	
BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.	228.684	348.968	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>228.684</b>	<b>348.968</b>	<b>120.284</b>

## 8. Επίδραση στις συμμετοχές για την περίοδο 1/1-31/3/2006

	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ
(προ μεταβολής)		
σε Αξία Κόστους κατά την 01.01.2006	228.738	
Αγορές - Προσθήκες		
Πωλήσεις/αποσύρσεις		
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση		
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα		
<b>Αξία</b> κατά την 31.03.2006	<b>228.738</b>	<b>0</b>

(μετά τη μεταβολή)		
σε Αξία Κόστους κατά την 01.01.2006	228.738	
Αγορές - Προσθήκες		
Πωλήσεις/αποσύρσεις		
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση		
Αναπροσαρμογή συμμετοχών στην εύλογη αξία	91.338	
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα		
<b>Αξία</b> κατά την 31.03.2006	<b>320.076</b>	

### Αναπροσαρμογή συμμετοχών λόγω αλλαγής λογιστικής αρχής

Περίοδο 1/1-31/03/2006

Εταιρίες	Προ μεταβολής	Μετά τη μεταβολή	
BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH A.E.	228.684	320.022	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>228.684</b>	<b>320.022</b>	<b>91.338</b>

**1. Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης**

Για την περίοδο 1/1-31/12/07

**ΕΤΑΙΡΙΑ**

(προ μεταβολής)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποθεματικά Αντιστάθμισης εύλογης αξίας	Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) σε νέο	Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
<b>Υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2007</b>	<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(3.966)</b>		<b>10.008</b>	<b>184.532</b>		<b>184.532</b>
Μεταβολή Καθαρής Θέσης για την περίοδο 1/1-31/12/2007			(253)	1.523	247	1.517		1.517
Καθαρά Αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-31/12/2007			648		17.609	18.257		18.257
Μερίσματα					(9.450)	(9.450)		(9.450)
<b>Υπόλοιπο Καθαρής Θέσης την 31η Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(3.571)</b>	<b>1.523</b>	<b>18.414</b>	<b>194.856</b>		<b>194.856</b>

**ΕΤΑΙΡΙΑ**

(μετά τη μεταβολή)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποθεματικά Αντιστάθμισης εύλογης αξίας	Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) σε νέο	Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
<b>Υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2007</b>	<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(3.966)</b>		<b>10.008</b>	<b>184.532</b>		<b>184.532</b>
Αποθεματικά αναπροσαρμογής συμμετοχών στην εύλογη αξία			68.731			68.731		68.731
<b>Νέα υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2007</b>	<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>64.765</b>		<b>10.008</b>	<b>253.263</b>		<b>253.263</b>
Μεταβολή Καθαρής Θέσης για την περίοδο 1/1-31/12/2007			(253)	1.523	247	1.517		1.517
Αποθεματικά αναπροσαρμογής συμμετοχών στην εύλογη αξία			19.920			19.920		19.920
Καθαρά Αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-31/12/2007			648		17.609	18.257		18.257
Μερίσματα					(9.450)	(9.450)		(9.450)
<b>Υπόλοιπο Καθαρής Θέσης την 31η Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>85.080</b>	<b>1.523</b>	<b>18.414</b>	<b>283.507</b>		<b>283.507</b>

**Κατάσταση μεταβολής αποθεματικού αποτίμησης συμμετοχών λόγω αλλαγής λογιστικής αρχής**

Για την περίοδο 1/1-31/12/2007

Εταιρία	Προ μεταβολής	Μετά τη μεταβολή	
BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH A.E.	0	88.651	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>0</b>	<b>88.651</b>	<b>88.651</b>

Επίδραση της αλλαγής της λογιστικής πολιτικής στη Καθαρή Θέση



**1. Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης**

Για την περίοδο 1/1-30/9/07

**ΕΤΑΙΡΙΑ**

(προ μεταβολής)

**Υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2007**

Μεταβολή Καθαρής Θέσης για την περίοδο 1/1-30/9/2007

Καθαρά Αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-30/9/2007

Μερίσματα

**Υπόλοιπο Καθαρής Θέσης την 30η Σεπτεμβρίου 2007**

Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποθεματικά Αντιστάθμισης εύλογης αξίας	Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) σε νέο	Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(3.966)</b>		<b>10.008</b>	<b>184.532</b>		<b>184.532</b>
		(253)	1.645	247	1.639		1.639
				19.597	19.597		19.597
				(9.450)	(9.450)		(9.450)
<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(4.219)</b>	<b>1.645</b>	<b>20.402</b>	<b>196.318</b>		<b>196.318</b>

**ΕΤΑΙΡΙΑ**

(μετά τη μεταβολή)

**Υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2007**

Αποθεματικά αναπροσαρμογής συμμετοχών στην εύλογη αξία

**Νέα υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2007**

Μεταβολή Καθαρής Θέσης για την περίοδο 1/1-30/9/2007

Αποθεματικά αναπροσαρμογής συμμετοχών στην εύλογη αξία

Καθαρά Αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-30/9/2007

Μερίσματα

**Υπόλοιπο Καθαρής Θέσης την 30η Σεπτεμβρίου 2007**

Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποθεματικά Αντιστάθμισης εύλογης αξίας	Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) σε νέο	Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(3.966)</b>		<b>10.008</b>	<b>184.532</b>		<b>184.532</b>
		68.731			68.731		68.731
<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>64.765</b>		<b>10.008</b>	<b>253.263</b>		<b>253.263</b>
		(253)	1.645	247	1.639		1.639
		19.920			19.920		19.920
				19.597	19.597		19.597
				(9.450)	(9.450)		(9.450)
<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>84.432</b>	<b>1.645</b>	<b>20.402</b>	<b>284.970</b>		<b>284.970</b>

**Κατάσταση μεταβολής αποθεματικού αποτίμησης συμμετοχών λόγω αλλαγής λογιστικής αρχής**

Για την περίοδο 1/1-30/09/2007

Εταιρία	Προ μεταβολής	Μετά τη μεταβολή	
BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH A.E.	0	88.651	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>0</b>	<b>88.651</b>	<b>88.651</b>

## 2. Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης

Για την περίοδο 1/1-30/6/07

### ΕΤΑΙΡΙΑ

(προ μεταβολής)

#### Υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2007

Μεταβολή Καθαρής Θέσης για την περίοδο 1/1-30/6/2007

Καθαρά Αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-30/6/2007

Μερίσματα

#### Υπόλοιπο Καθαρής Θέσης την 30η Ιουνίου 2007

Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) σε νέο	Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(3.966)</b>	<b>10.008</b>	<b>184.532</b>		<b>184.532</b>
			(7)	(7)		(7)
			(41)	(41)		(41)
			(9.450)	(9.450)		(9.450)
<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(3.966)</b>	<b>510</b>	<b>175.034</b>		<b>175.034</b>

### ΕΤΑΙΡΙΑ

(μετά τη μεταβολή)

#### Υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2007

Αποθεματικά αναπροσαρμογής συμμετοχών στην εύλογη αξία

#### Νέα υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2007

Μεταβολή Καθαρής Θέσης για την περίοδο 1/1-30/6/2007

Αποθεματικά αναπροσαρμογής συμμετοχών στην εύλογη αξία

Καθαρά Αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-30/6/2007

Μερίσματα

#### Υπόλοιπο Καθαρής Θέσης την 30η Ιουνίου 2007

Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) σε νέο	Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(3.966)</b>	<b>10.008</b>	<b>184.532</b>		<b>184.532</b>
		68.731		68.731		68.731
<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>64.765</b>	<b>10.008</b>	<b>253.263</b>		<b>253.263</b>
			(7)	(7)		(7)
		41.511		41.511		41.511
			(41)	(41)		(41)
			(9.450)	(9.450)		(9.450)
<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>106.276</b>	<b>510</b>	<b>285.277</b>		<b>285.277</b>

### Κατάσταση μεταβολής αποθεματικού αποτίμησης συμμετοχών λόγω αλλαγής λογιστικής αρχής

Για την περίοδο 1/1-30/06/2007

	Προ μεταβολής	Μετά τη μεταβολή	
BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.	0	110.242	
ΣΥΝΟΛΟ	0	110.242	110.242

### 3. Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης

Για την περίοδο 1/1-31/03/07

#### ΕΤΑΙΡΙΑ

(προ μεταβολής)

#### Υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2007

Μεταβολή Καθαρής Θέσης για την περίοδο 1/1-31/03/2007

Καθαρά Αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-31/03/2007

Μερίσματα

#### Υπόλοιπο Καθαρής Θέσης την 31η Μαρτίου 2007

Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) σε νέο	Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(3.966)</b>	<b>10.008</b>	<b>184.532</b>		<b>184.532</b>
			(674)	(674)		(674)
<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(3.966)</b>	<b>9.334</b>	<b>183.858</b>		<b>183.858</b>

#### ΕΤΑΙΡΙΑ

(μετά τη μεταβολή)

#### Υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2007

Αποθεματικά αναπροσαρμογής συμμετοχών στην εύλογη αξία

#### Νέα υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2007

Μεταβολή Καθαρής Θέσης για την περίοδο 1/1-31/03/2007

Αποθεματικά αναπροσαρμογής συμμετοχών στην εύλογη αξία

Καθαρά Αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-31/03/2007

Μερίσματα

#### Υπόλοιπο Καθαρής Θέσης την 31η Μαρτίου 2007

Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) σε νέο	Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(3.966)</b>	<b>10.008</b>	<b>184.532</b>		<b>184.532</b>
		68.731		68.731		68.731
<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>64.765</b>	<b>10.008</b>	<b>253.263</b>		<b>253.263</b>
		4.910		4.910		4.910
			(674)	(674)		(674)
<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>69.675</b>	<b>9.334</b>	<b>257.499</b>		<b>257.499</b>

### Κατάσταση μεταβολής αποθεματικού αποτίμησης συμμετοχών λόγω αλλαγής λογιστικής αρχής

Για την περίοδο 1/1-31/03/2007

	Προ μεταβολής	Μετά τη μεταβολή	
BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH A.E.	0	73.641	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>0</b>	<b>73.641</b>	<b>73.641</b>

#### 4. Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης

Για τη χρήση 1/1-31/12/06

##### ΕΤΑΙΡΙΑ

(προ μεταβολής)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) σε νέο	Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
<b>Υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2006</b>	<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(4.298)</b>	<b>8.334</b>	<b>182.526</b>		<b>182.526</b>
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2006				(426)	(426)		(426)
Καθαρά Αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-31/12/2006			332	9.450	9.782		9.782
Μερίσματα				(7.350)	(7.350)		(7.350)
<b>Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων την 31η Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(3.966)</b>	<b>10.008</b>	<b>184.532</b>		<b>184.532</b>

##### ΕΤΑΙΡΙΑ

(μετά τη μεταβολή)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) σε νέο	Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
<b>Υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2006</b>	<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(4.298)</b>	<b>8.334</b>	<b>182.526</b>		<b>182.526</b>
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2006				(426)	(426)		(426)
Αποθεματικά αναπροσαρμογής συμμετοχών στην εύλογη αξία			68.731		68.731		68.731
Καθαρά Αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-31/12/2006			332	9.450	9.782		9.782
Μερίσματα				(7.350)	(7.350)		(7.350)
<b>Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων την 31η Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>64.765</b>	<b>10.008</b>	<b>253.263</b>		<b>253.263</b>

#### Κατάσταση μεταβολής αποθεματικού αποτίμησης συμμετοχών λόγω αλλαγής λογιστικής αρχής

Για την περίοδο 1/1-31/12/2006

	Προ μεταβολής	Μετά τη μεταβολή	
BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH A.E.	0	68.731	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>0</b>	<b>68.731</b>	<b>68.731</b>

### 5. Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Για την περίοδο 1/1-30/09/06

#### ΕΤΑΙΡΙΑ

(προ μεταβολής)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) σε νέο	Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
<b>Υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2006</b>	<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(4.298)</b>	<b>8.334</b>	<b>182.526</b>		<b>182.526</b>
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-30/09/2006							0
Καθαρά Αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-30/09/2006				9.816	9.816		9.816
Μερίσματα				(7.350)	(7.350)		(7.350)
<b>Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων την 30η Σεπτεμβρίου 2006</b>	<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(4.298)</b>	<b>10.800</b>	<b>184.992</b>		<b>184.992</b>

#### ΕΤΑΙΡΙΑ

(μετά τη μεταβολή)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) σε νέο	Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
<b>Υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2006</b>	<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(4.298)</b>	<b>8.334</b>	<b>182.526</b>		<b>182.526</b>
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-30/09/2006							
Αποθεματικά αναπροσαρμογής συμμετοχών στην εύλογη αξία			74.016		74.016		74.016
Καθαρά Αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-30/09/2006				9.816	9.816		9.816
Μερίσματα				(7.350)	(7.350)		(7.350)
<b>Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων την 30η Σεπτεμβρίου 2006</b>	<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>69.718</b>	<b>10.800</b>	<b>259.008</b>		<b>259.008</b>

### Κατάσταση μεταβολής αποθεματικού αποτίμησης συμμετοχών λόγω αλλαγής λογιστικής αρχής

Για την περίοδο 1/1-30/9/2006

	Προ μεταβολής	Μετά τη μεταβολή	
BLUE STAR FERRIES NAYΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.	0	74.016	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>0</b>	<b>74.016</b>	<b>74.016</b>

### 6. Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Για την περίοδο 1/1-30/06/06

**ΕΤΑΙΡΙΑ**  
(προ μεταβολής)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) σε νέο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2006</b>	<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(4.298)</b>	<b>8.334</b>		<b>182.526</b>
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-30/06/2006						
Καθαρά Αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-30/06/2006				6.703		6.703
Μερίσματα				(7.350)		(7.350)
<b>Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων την 30η Ιουνίου 2006</b>	<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(4.298)</b>	<b>7.687</b>		<b>181.879</b>

**ΕΤΑΙΡΙΑ**  
(μετά τη μεταβολή)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) σε νέο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2006</b>	<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(4.298)</b>	<b>8.334</b>		<b>182.526</b>
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-30/06/2006						
Αποθεματικά αναπροσαρμογής συμμετοχών στην εύλογη αξία			120.284			120.284
Καθαρά Αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-30/06/2006				6.703		6.703
Μερίσματα				(7.350)		(7.350)
<b>Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων την 30η Ιουνίου 2006</b>	<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>115.986</b>	<b>7.687</b>		<b>302.164</b>

### Κατάσταση μεταβολής αποθεματικού αποτίμησης συμμετοχών λόγω αλλαγής λογιστικής αρχής

Για την περίοδο 1/1-30/6/2006

	Προ μεταβολής	Μετά τη μεταβολή	
BLUE STAR FERRIES NAYΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.	0	120.284	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>0</b>	<b>120.284</b>	<b>120.284</b>

### 7. Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης

Για την περίοδο 1/1-31/03/2006

#### ΕΤΑΙΡΙΑ

(προ μεταβολής)

#### Υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2006

Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/03/2006

Καθαρά Αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-31/03/2006

Μερίσματα

#### Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων την 31η Μαρτίου 2006

Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) σε νέο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων
<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(4.298)</b>	<b>8.334</b>		<b>182.526</b>
			(666)		(666)
<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(4.298)</b>	<b>7.668</b>		<b>181.860</b>

#### ΕΤΑΙΡΙΑ

(μετά τη μεταβολή)

#### Υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2006

Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/03/2006

Αποθεματικά αναπροσαρμογής συμμετοχών στην εύλογη αξία

Καθαρά Αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-31/03/2006

Μερίσματα

#### Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων την 31η Μαρτίου 2006

Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) σε νέο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων
<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>(4.298)</b>	<b>8.334</b>		<b>182.526</b>
		91.338			91.338
			(666)		(666)
<b>105.000</b>	<b>73.490</b>	<b>87.040</b>	<b>7.668</b>		<b>273.199</b>

### Κατάσταση μεταβολής αποθεματικού αποτίμησης συμμετοχών λόγω αλλαγής λογιστικής αρχής

Για την περίοδο 1/1-31/3/2006

	Προ μεταβολής	Μετά τη μεταβολή	
BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH A.E.	0	91.338	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>0</b>	<b>91.338</b>	<b>91.338</b>

## 6. Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις

### α) Εμπράγματα βάρη

Όπως αναφέρεται και στη παράγραφο 5.9 επί των πλοίων του Ομίλου έχουν εγγραφεί υποθήκες αξίας € 212 εκατ. για εξασφάλιση των ενυπόθηκων δανείων.

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

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

### γ) Ανέλεγκτες Φορολογικές χρήσεις

Βλ. παρ. 5.8 «Φόρος Εισοδήματος»

### δ) Δοθείσες Εγγυήσεις

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

Ποσά σε χιλιάδες €

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Δοθείσες εγγυήσεις	595	829	224	292

### ε) Συμβάσεις αγορών και κεφαλαιουχικών δαπανών

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

Ποσά σε χιλιάδες €

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

### στ) Αναληφθείσες Δεσμεύσεις

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

Ποσά σε χιλιάδες €

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

**7. Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα**

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

β) Την 26<sup>η</sup> Φεβρουαρίου 2008 το Διοικητικό Συμβούλιο απεφάσισε την συγχώνευση δια απορροφήσεως της BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. από την μητρική εταιρία ΑΤΤΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 69-77α του κ.ν.2190/20 και των άρθρων 1 – 5 του ν.2166/93.

**8. Προτεινόμενο Μέρισμα**

Το Διοικητικό Συμβούλιο σύμφωνα με την από 20 Μαρτίου 2007 απόφασή του, θα προτείνει προς τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων το ύψος του μερίσματος ανά μετοχή να ανέρχεται στο ποσό των € 0,09.

Βούλα, 19 Μαρτίου 2008

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ  
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΜΙΧΑΛΗΣ ΣΑΚΕΛΛΗΣ  
Α.Δ.Τ. Χ 643597

ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΠΑΣΧΑΛΗΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΒ 215327

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