



**Blue Star Ferries®**

A PREMIUM ALLIANCE MEMBER



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

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

για την περίοδο από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012

(ποσά σε χιλιάδες €)

BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH A.E.

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 29508/04/Β/93/116

Α.Φ.Μ. 094385614, ΔΟΥ ΠΛΟΙΩΝ

Λεωφ. Συγγρού 123-125 & Τορβά 3, 11745, Αθήνα

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

|                                                                                                                                           |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή Προς τους Μετόχους της Εταιρείας BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. ....                | 03 |
| ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1.1.2012-31.12.2012 ..... | 05 |
| Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος για την περίοδο που έληξε την 31/12 2012 και 2011 .....                                                   | 12 |
| Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2012 και 2011 .....                                                                       | 13 |
| Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων 1/1 -31/12/2012 .....                                                                                 | 14 |
| Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων 1/1 -31/12/2011 .....                                                                                 | 15 |
| Κατάσταση Ταμειακών Ροών χρήσης 1/1 -31/12 2012 και 2011.....                                                                             | 16 |
| Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων .....                                                                                          | 17 |
| 1. Γενικές Πληροφορίες.....                                                                                                               | 17 |
| 2. Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί η Εταιρεία.....                                                                        | 17 |
| 2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων .....                                                                                 | 17 |
| 2.1.1. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις και κύριες πηγές αβεβαιότητας λογιστικών εκτιμήσεων                                                  | 18 |
| 2.2. Ενσώματα Πάγια.....                                                                                                                  | 19 |
| 2.3. Άυλα Πάγια.....                                                                                                                      | 20 |
| 2.4. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων .....                                                                                         | 20 |
| 2.5. Αποθέματα .....                                                                                                                      | 21 |
| 2.6. Απαιτήσεις από πελάτες .....                                                                                                         | 21 |
| 2.7. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα .....                                                                                      | 21 |
| 2.8. Μετοχικό Κεφάλαιο.....                                                                                                               | 21 |
| 2.9. Διανομή μερισμάτων .....                                                                                                             | 22 |
| 2.10. Έσοδα.....                                                                                                                          | 22 |
| 2.10.1. Έσοδα από ναύλους .....                                                                                                           | 22 |
| 2.10.2. Έσοδα από πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών επί των πλοίων .....                                                                      | 22 |
| 2.10.3. Έσοδα από πωλήσεις αεροπορικών εισιτηρίων και τουριστικών πακέτων.....                                                            | 22 |
| 2.10.4. Έσοδα από τόκους .....                                                                                                            | 22 |
| 2.10.5. Έσοδα από μερίσματα .....                                                                                                         | 22 |
| 2.11. Κρατικές Επιχορηγήσεις – Κρατική Υποστήριξη .....                                                                                   | 22 |
| 2.11.1. Επιχορηγήσεις που αφορούν περιουσιακά στοιχεία.....                                                                               | 22 |
| 2.11.2. Επιχορηγήσεις που αφορούν αποτελέσματα .....                                                                                      | 23 |
| 2.12. Πληροφόρηση κατά τομέα .....                                                                                                        | 23 |
| 2.13. Έξοδα.....                                                                                                                          | 23 |
| 2.13.1. Κόστος Δανεισμού.....                                                                                                             | 23 |
| 2.13.2. Παροχές στο προσωπικό.....                                                                                                        | 24 |
| 2.13.2.1. Βραχυπρόθεσμες παροχές.....                                                                                                     | 24 |
| 2.13.2.2. Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών.....                                                                                             | 24 |
| 2.13.3. Μισθώσεις.....                                                                                                                    | 24 |
| 2.13.3.1. Χρηματοδοτικές Μισθώσεις .....                                                                                                  | 24 |
| 2.13.3.2. Λειτουργικές Μισθώσεις .....                                                                                                    | 24 |
| 2.13.4. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις .....                                                                          | 24 |
| 2.13.5. Περιοδική κατανομή .....                                                                                                          | 25 |
| 2.13.5.1. Επιμερισμός των κοινών εσόδων και εξόδων.....                                                                                   | 25 |
| 2.13.5.2. Περιοδική κατανομή εξόδων .....                                                                                                 | 25 |
| 2.14. Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος.....                                                                                | 25 |
| 2.14.1. Κέρδη από ναυτιλιακές δραστηριότητες .....                                                                                        | 25 |
| 2.14.2. Κέρδη από αφορολόγητα μη ναυτιλιακά έσοδα .....                                                                                   | 25 |
| 2.14.3. Κέρδη από μη ναυτιλιακές δραστηριότητες .....                                                                                     | 25 |
| 2.15. Επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές συναλλάγματος.....                                                                              | 26 |
| 2.16. Χρηματοοικονομικά μέσα.....                                                                                                         | 26 |

|         |                                                                                                                                                                               |    |
|---------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 2.17.   | Κέρδη ανά μετοχή.....                                                                                                                                                         | 27 |
| 2.18.   | Αλλαγές σε λογιστικές πολιτικές.....                                                                                                                                          | 27 |
| 2.18.1. | Νέα Πρότυπα, Διερμηνείες, αναθεωρήσεις και τροποποιήσεις υφιστάμενων<br>Προτύπων τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.....               | 27 |
| 2.18.2  | Νέα Πρότυπα, Διερμηνείες, αναθεωρήσεις και τροποποιήσεις υφιστάμενων<br>Προτύπων τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ ή δεν έχουν εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή<br>Ένωση ..... | 28 |
| 3.      | Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου .....                                                                                                                                  | 32 |
| 3.1.    | Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου.....                                                                                                                                   | 32 |
| 3.1.1.  | Συναλλαγματικός κίνδυνος.....                                                                                                                                                 | 32 |
| 3.1.2.  | Πιστωτικός κίνδυνος.....                                                                                                                                                      | 33 |
| 3.1.3.  | Κίνδυνος ρευστότητας .....                                                                                                                                                    | 34 |
| 3.1.4.  | Κίνδυνος Διακύμανσης Επιτοκίων .....                                                                                                                                          | 35 |
| 3.1.5.  | Διαχείριση Κεφαλαιουχικού κινδύνου .....                                                                                                                                      | 35 |
| 3.1.6.  | Κίνδυνος Διακύμανσης Τιμών Καυσίμων .....                                                                                                                                     | 36 |
| 3.1.7.  | Ανταγωνισμός.....                                                                                                                                                             | 36 |
| 3.2.    | Προσδιορισμός των εύλογων αξιών .....                                                                                                                                         | 37 |
| 4.      | Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων μερών .....                                                                                                                                       | 37 |
| 4.1.    | Διεταιρικές συναλλαγές.....                                                                                                                                                   | 37 |
| 4.1.1.  | Διεταιρικές συναλλαγές με τις άλλες εταιρείες του Ομίλου MARFIN<br>INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ .....                                                                     | 37 |
| 4.1.2.  | Συμμετοχές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της BLUE STAR FERRIES<br>ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. στο Διοικητικό Συμβούλιο άλλων εταιρειών .....                                       | 38 |
| 4.2.    | Εγγυήσεις.....                                                                                                                                                                | 38 |
| 4.3.    | Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών και Μελών Διοικητικού Συμβουλίου.....                                                                                                           | 38 |
| 5.      | Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων .....                                                                                                                                         | 38 |
| 5.1.    | Ανάλυση εσόδων και παρουσίαση Γεωγραφικών τομέων .....                                                                                                                        | 38 |
| 5.2.    | Κόστος Πωληθέντων – Έξοδα Διοίκησης – Έξοδα Διάθεσης .....                                                                                                                    | 42 |
| 5.3.    | Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης .....                                                                                                                                                | 42 |
| 5.4.    | Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα .....                                                                                                                                    | 42 |
| 5.5.    | Χρηματοοικονομικά έξοδα .....                                                                                                                                                 | 43 |
| 5.6.    | Χρηματοοικονομικά έσοδα.....                                                                                                                                                  | 43 |
| 5.7.    | Απομείωση στοιχείων ενεργητικού .....                                                                                                                                         | 43 |
| 5.8.    | Φόροι εισοδήματος .....                                                                                                                                                       | 43 |
| 5.9.    | Ενσώματα πάγια .....                                                                                                                                                          | 44 |
| 5.10.   | Άυλα Πάγια.....                                                                                                                                                               | 46 |
| 5.11.   | Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού .....                                                                                                                         | 47 |
| 5.12.   | Αποθέματα .....                                                                                                                                                               | 47 |
| 5.13.   | Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις.....                                                                                                                                  | 47 |
| 5.14.   | Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού .....                                                                                                                                | 48 |
| 5.15.   | Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα .....                                                                                                                               | 48 |
| 5.16.   | Μετοχικό Κεφάλαιο – Αποθεματικά .....                                                                                                                                         | 49 |
| 5.17.   | Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις.....                                                                                                                                    | 49 |
| 5.18.   | Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.....                                                                                                              | 49 |
| 5.19.   | Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις.....                                                                                                                                                | 51 |
| 5.20.   | Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις .....                                                                                                                                      | 51 |
| 5.21.   | Δανειακές υποχρεώσεις .....                                                                                                                                                   | 51 |
| 5.22.   | Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....                                                                                                                                        | 52 |
| 6.      | Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις.....                                                                                                                                   | 53 |
| 7.      | Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα.....                                                                                                                                   | 53 |
| 8.      | Μη διανομή Μερίσματος.....                                                                                                                                                    | 53 |

## **Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**

### **Προς τους Μετόχους της Εταιρείας BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH ANΩNYMOS ETAIPEIA**

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

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH ANΩNYMOS ETAIPEIA, οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2012, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

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

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

#### **Ευθύνη του Ελεγκτή**

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

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

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

## Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

## Έμφαση Θέματος

Εφιστούμε την προσοχή σας στη σημείωση 3.1.3 των οικονομικών καταστάσεων, όπου περιγράφεται το θέμα ότι η Εταιρεία λόγω μη συμμόρφωσης με τις καθορισμένες ρήτρες υφιστάμενων τραπεζικών υποχρεώσεων συνολικού ποσού € 127.507 χιλ., βρίσκεται σε διαδικασία διαπραγμάτευσης με τα πιστωτικά ιδρύματα με σκοπό τον επανακαθορισμό των όρων των εν λόγω δανειακών υποχρεώσεων. Σε σχέση με το γεγονός αυτό επισημαίνεται η αβεβαιότητα αναφορικά με υποχρεώσεις που ενδεχομένως να προκύψουν για την Εταιρεία από τον επανακαθορισμό των σχετικών όρων δανεισμού. Παράλληλα, στην επεξηγηματική σημείωση 3.1.3 γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της Εταιρείας υπερβαίνει το σύνολο των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού κατά ποσό € 25.412 χιλ., γεγονός το οποίο ενδεχομένως να υποδηλώνει την ύπαρξη αβεβαιότητας σχετικής με την απρόσκοπτη συνέχιση της δραστηριότητας της Εταιρείας, η οποία εξαρτάται από την αναχρηματοδότηση του υφιστάμενου δανεισμού της. Όπως αναφέρεται στη σημείωση 3.1.3 η Διοίκηση της Εταιρείας έχει σχεδιάσει την λήψη κατάλληλων μέτρων για την βελτίωση της χρηματοοικονομικής της θέσης και την ομαλή συνέχιση των δραστηριοτήτων της. Στην Γνώμη μας δεν διατυπώνεται επιφύλαξη σε σχέση με το θέμα αυτό.

## Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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

Αθήνα, 26 Απριλίου 2013

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Μανόλης Μιχαλίδης

A.M.Σ.Ο.Ε.Λ 25131



Grant Thornton

An instinct for growth™

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

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**  
**ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.**  
**ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1.1.2012 – 31.12.2012**

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Στη χρήση 2012 η Εταιρία δραστηριοποιήθηκε στην Ελληνική Ακτοπλοΐα, στις γραμμές των Κυκλάδων και της Δωδεκανήσου. Ειδικότερα, στις γραμμές των Κυκλάδων εκτέλεσαν δρομολόγια τα πλοία Blue Star Paros, Blue Star Naxos και Blue Star Ithaki ενώ στη γραμμή της Δωδεκανήσου εκτέλεσαν δρομολόγια τα πλοία Blue Star 1, Blue Star 2 και Διαγόρας.

Συγκριτικά με την προηγούμενη χρήση 2011 προέκυψαν διαφοροποιήσεις που επηρέασαν τον κύκλο εργασιών της Εταιρίας και αφορούν τη μείωση των δρομολογίων των πλοίων σε ποσοστό 7,5%.

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

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

**Οικονομικά αποτελέσματα**

Ο συνολικός κύκλος εργασιών στη χρήση 2012, ανήλθε σε Ευρώ 112,5 εκατ. και τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων έφθασαν τα Ευρώ 15,3 εκατ. έναντι κύκλου εργασιών Ευρώ 124,4 εκατ. και κερδών προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων Ευρώ 10,1 εκατ. της χρήσης 2011.

Στον προαναφερόμενο κύκλο εργασιών συμπεριλαμβάνονται οι επιδοτήσεις για εκτέλεση δρομολογίων γραμμών δημόσιας υπηρεσίας του αρμόδιου Υπουργείου συνολικού ύψους Ευρώ 11,5 εκατ. έναντι Ευρώ 10,0 εκατ. στη χρήση 2011.

Τα έξοδα διοίκησης στη χρήση 2012, μειώθηκαν σημαντικά σε Ευρώ 8,5 εκατ., από Ευρώ 10,6 εκατ. στη χρήση 2011. Επίσης σημειώθηκε σημαντική μείωση των εξόδων διάθεσης που ανήλθαν σε Ευρώ 8,9 εκατ. έναντι Ευρώ 12,9 εκατ. στη χρήση 2011.

Τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης παρέμειναν στα ίδια περίπου επίπεδα (Ευρώ 1,3 εκατ. στη χρήση 2012 έναντι Ευρώ 1,5 εκατ. στη χρήση 2011).

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα της Εταιρίας στη χρήση 2012 μειώθηκαν σε Ευρώ 4,5 εκατ. από Ευρώ 6,3 εκατ. στη χρήση 2011.

Στη χρήση 2012 η Εταιρία παρουσίασε ζημίες μετά από φόρους Ευρώ 1,5 εκατ. έναντι ζημιών Ευρώ 22,9 εκατ. στη χρήση 2011. Η σημαντική απόκλιση οφείλεται στο γεγονός ότι τα αποτελέσματα της χρήσης 2011 επιβαρύνθηκαν κατά Ευρώ 17,3 εκατ. από απομείωση

ενσώματων στοιχείων (πλοίων) του ενεργητικού της Εταιρίας (έναντι αντίστοιχης επιβάρυνσης Ευρώ 0,7 εκατ. στη χρήση 2012) και ενισχύθηκαν το 2011 κατά Ευρώ 3,9 εκατ. λόγω λογιστικού κέρδους που προέκυψε από την πώληση ενσώματων παγίων (Superferry II).

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

#### Στοιχεία Ισολογισμού και Ταμειακών Ροών

Η Εταιρία διαθέτει ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στις 31/12/2012 ύψους Ευρώ 4,6 εκατ. έναντι Ευρώ 1,6 εκατ. στις 31/12/2011.

Στις λειτουργικές ταμειακές ροές της Εταιρίας στη χρήση 2012 υπάρχουν εισροές Ευρώ 5,6 εκατ. έναντι αντίστοιχων εισροών Ευρώ 0,3 εκατ. στη χρήση 2011.

Από τις επενδυτικές δραστηριότητες η Εταιρία στη χρήση 2011 είχε εκροές Ευρώ 0,3 εκατ. έναντι εισροών Ευρώ 4,2 εκατ. στη χρήση 2011.

Από τις χρηματοδοτικές δραστηριότητες η Εταιρία στη χρήση 2012 είχε εκροές Ευρώ 2,3 εκατ. έναντι εκροών Ευρώ 13,4 εκατ. στη χρήση 2011.

Τα ενσώματα πάγια της Εταιρίας περιλαμβάνουν τα πλοία Blue Star.

Τα ίδια κεφάλαια ανέρχονται σε Ευρώ 223,5 εκατ. έναντι Ευρώ 225,1 εκατ. στη χρήση 2011.

Λόγω της αναταξινόμησης των δανείων, όλες οι δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρίας ύψους Ευρώ 125,6 εκατ. είναι βραχυπρόθεσμες, έναντι αντίστοιχων υποχρεώσεων Ευρώ 127,5 εκατ. στη χρήση 2011.

Ο λογαριασμός «προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις» ανήλθε σε Ευρώ 7,8 εκατ. από Ευρώ 5,3 εκατ. στις 31.12.2011.

Ο λογαριασμός «λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις» μειώθηκε σε Ευρώ 7,1 εκατ. από Ευρώ 13,1 εκατ. στις 31.12.2011.

Η Εταιρία δεν θα διανείμει μέρισμα για τη χρήση 2012, λόγω ζημιών χρήσεως.

#### Σημαντικά γεγονότα

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

Η Τακτική Γενική Συνέλευση της 28 Ιουνίου 2012 εξέλεξε Διοικητικό Συμβούλιο για την επόμενη διετία και το Διοικητικό Συμβούλιο της 28.6.2012 καθόρισε τις αρμοδιότητες των μελών ως ακολούθως: Πέτρος Βέττας, Πρόεδρος, Μη εκτελεστικό μέλος- Σπύρος Πασχάλης, Αντιπρόεδρος, - Μιχάλης Σακέλλης, Διευθύνων Σύμβουλος- Κυριάκος Μάγειρας, Εντεταλμένος Σύμβουλος- Ιωάννης Σκούτας, Σύμβουλος.

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

### **Προβλεπόμενη πορεία και εξέλιξη της Εταιρίας για τη χρήση 2013**

Η συνεχιζόμενη οικονομική ύφεση της Ελληνικής Οικονομίας σε συνδυασμό με την μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος σημαντικής μερίδας πληθυσμού αναμένεται να περιορίσει για το έτος 2013 τη διακίνηση επιβατών, Ι.Χ. οχημάτων και φορτηγών οχημάτων, στις γραμμές που εξυπηρετούν τα πλοία της Εταιρίας μας. Επίσης πρέπει να αναφερθεί ότι η Ελληνική Ακτοπλοΐα, η οποία εξαρτάται κυρίως από τον εσωτερικό τουρισμό, ενδέχεται να επηρεαστεί θετικά από την εφαρμογή του πολυνομοσχεδίου του υπουργείου Ναυτιλίας «ανασυγκρότηση και άλλες διατάξεις», η εφαρμογή του οποίου θα δημιουργήσει μεγαλύτερη ευελιξία στον κλάδο.

Γενικότερα, για τη χρήση 2013, αναμένεται μικρή μείωση του μεταφορικού του έργου στην Ελληνική Ακτοπλοΐα. Τυχόν απόκλιση από την εκτίμηση αυτή πιθανόν να προέλθει από μείωση δρομολογίων πλοίων ανταγωνιστριών εταιριών από τις γραμμές που δραστηριοποιούνται τα πλοία της Εταιρίας.

Στη διαμόρφωση των αποτελεσμάτων των ναυτιλιακών εταιριών σημαντικό ρόλο παίζει επίσης η διεθνής τιμή του πετρελαίου σε συνδυασμό με την ισοτιμία Ευρώ / Δολ. ΗΠΑ, από όπου ορίζεται η τιμή των ναυτιλιακών καυσίμων που καταναλώνουν τα πλοία. Ειδικότερα, στη χρήση 2012 η μέση τιμή των καυσίμων (καύσιμα τύπου cst 380) αυξήθηκε σε ποσοστό 16% περίπου σε σχέση με τη χρήση 2011. Για περαιτέρω διαχρονική συγκρισιμότητα αναφέρεται ότι η μέση τιμή των καυσίμων το 2011 ήταν υψηλότερη σε ποσοστό 28% σε σχέση με τη μέση τιμή του έτους 2010.

Επισημαίνεται επίσης ότι το κόστος καυσίμων και λιπαντικών της Εταιρίας στη χρήση 2012 υπερβαίνει το 51% του συνολικού λειτουργικού κόστους των πλοίων.

Από τα προαναφερόμενα προκύπτει ότι τυχόν διατήρηση των τιμών των καυσίμων σε επίπεδα τιμών όμοια με αυτά της χρήσης 2012 ή υψηλότερα, επιβαρύνει σημαντικά το κόστος λειτουργίας των πλοίων και κατά συνέπεια τα αποτελέσματα της Εταιρίας.

Κατά τους πρώτους δύο μήνες του 2013 παρατηρείται μικρή μείωση της τάξεως του 7% στην τιμή των καυσίμων σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.

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



Σχετικά με την κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρείας επισημαίνονται τα ακόλουθα:

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

### **Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες**

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

Η παρατεταμένη οικονομική ύφεση που διέρχεται η χώρα μας σε συνδυασμό με την κρίση χρέους σε σημαντικές χώρες του Ευρωπαϊκού Νότου επιδρά αρνητικά στη δυνατότητα της Εταιρείας να αντλήσει κεφάλαια

Η δυνατότητα άντλησης πρόσθετων κεφαλαίων μέσω δανεισμού ή άλλων πηγών επηρεάζεται σημαντικά από την οικονομική κρίση που διέρχεται η χώρα μας και γενικότερα από την κρίση χρέους που ανέκυψε σε σημαντικές χώρες της Ευρωζώνης. Συνεπώς, η συνεχώς εντεινόμενη οικονομική ύφεση επηρεάζει αρνητικά τη δυνατότητα της Εταιρείας να αντλήσει πρόσθετα κεφάλαια και πιθανόν να αυξήσει σημαντικά το κόστος δανεισμού της γεγονός που θα μπορούσε να έχει αρνητική επίδραση στην οικονομική κατάσταση και στα αποτελέσματα της Εταιρείας.

Η συνεχιζόμενη οικονομική ύφεση επηρεάζει αρνητικά τη διακίνηση επιβατών και οχημάτων και οδηγεί σε μείωση του μεταφορικού έργου

Η συνεχιζόμενη οικονομική ύφεση της Ελληνικής οικονομίας σε συνδυασμό με τη μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος σημαντικής μερίδας πληθυσμού, είναι πιθανόν να επηρεάζει αρνητικά τη διακίνηση επιβατών και οχημάτων. Ο περιορισμός στη διακίνηση επιβατών και οχημάτων στις αγορές που δραστηριοποιείται η Εταιρία οδηγεί σε μείωση του μεταφορικού της έργου και επηρεάζει αρνητικά τα αποτελέσματα της Εταιρείας.

### **Κίνδυνος ρευστότητας**

Από τη λήξη της χρήσης 2011, δεδομένου ότι δεν πληρούνταν οι χρηματοοικονομικοί όροι (covenants) που ρυθμίζουν σχετικές τραπεζικές υποχρεώσεις και παράλληλα προβλέπεται δικαίωμα καταγγελίας εκ μέρους των δανειστών για την περίπτωση αυτή, που θα καθιστούσε τις δανειακές υποχρεώσεις άμεσα εξοφλητές, η Εταιρία αναταξινόμησε το μακροπρόθεσμο μέρος δανείων από τη γραμμή της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης «Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις» στην γραμμή «Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις». Την 31/12/2012, το ποσό των μακροπρόθεσμων δανείων που έχει αναταξινομηθεί στις «Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις» ανέρχεται σε ποσό €

92.371 χιλ. Επίσης, σε σχέση με τις προαναφερθείσες δανειακές υποχρεώσεις στις “Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις” περιλαμβάνεται επιπλέον ποσό € 18.474 χιλ. που έχει καταστεί απαιτητό και ποσό € 12.316 χιλ. που αφορά μέρος το οποίο συμβατικά λήγει εντός του 2013.

Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, η Εταιρεία κατά την 31/12/2012 είχε αρνητικό κεφάλαιο κίνησης ποσού € 25.411 χιλ. καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του υπερβαίνουν τα κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού. (με το σημαντικότερο μέρος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων -89,4%- να αφορά σε βραχυπρόθεσμο δανεισμό).

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

#### Κίνδυνος διακύμανσης τιμών καυσίμων

Η Εταιρία, όπως το σύνολο των εταιριών που δραστηριοποιούνται στο ναυτιλιακό κλάδο, επηρεάζονται σημαντικά από τη διακύμανση των τιμών των καυσίμων. Επισημαίνεται ότι το κόστος των ναυτιλιακών καυσίμων και λιπαντικών είναι, με μεγάλη διαφορά, το σημαντικότερο λειτουργικό κόστος, αντιπροσωπεύει δε για τη χρήση 2012 το 51% περίπου των λειτουργικών εξόδων των πλοίων.

Μία αύξηση ή μείωση στην τιμή των καυσίμων κατά Ευρώ 10 ανά μετρικό τόνο, σε ετήσια βάση, θα είχε επίδραση στα αποτελέσματα και στην καθαρή θέση της Εταιρίας κατά Ευρώ 0,8 εκατ. περίπου.

#### Κίνδυνος διακύμανσης επιτοκίων

Το σύνολο των δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρίας είναι σε Ευρώ με κυμαινόμενο επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου. Συνεπώς η Εταιρία είναι εκτεθειμένη σε κίνδυνο επιτοκίου αφού σε περίπτωση ανόδου του Euribor θα επιβαρυνθεί με παραπάνω χρεωστικούς τόκους. Για παράδειγμα, μία μεταβολή σε ετήσια βάση κατά 1% στο επιτόκιο θα είχε επίδραση στα αποτελέσματα και την καθαρή θέση της Εταιρίας κατά Ευρώ 1,2 εκατ. περίπου.

#### Πιστωτικός κίνδυνος

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

ενδεχομένως να επηρεάσει τα αποτελέσματα της Εταιρίας μέσω δημιουργίας αντίστοιχων προβλέψεων.

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

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

Ειδικότερα, οι δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρίας στις 31.12.2012 ανέρχονται σε Ευρώ 125,6 εκατ. και είναι στο σύνολό τους βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

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

Ο συντελεστής μόχλευσης στις 31.12.2012 ανέρχεται σε 35% έναντι 36% στην προηγούμενη χρήση.

#### Πληροφορίες για εργασιακά και περιβαλλοντικά θέματα

Η Εταιρία στις 31.12.2012 απασχολούσε 390 άτομα.

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

#### Περιβαλλοντικά θέματα

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

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

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

#### Λοιπές πληροφορίες

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

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

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Από τα στοιχεία που αναλυτικά σας εκθέσαμε παραπάνω καθώς και από τις οικονομικές καταστάσεις που σας παρεδόθησαν για τη χρήση 2012, μπορείτε να διαμορφώσετε πλήρη εικόνα σε ότι αφορά τις εργασίες και τα πεπραγμένα του Διοικητικού Συμβουλίου κατά την υπό κρίση περίοδο και να αποφασίσετε την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας.

Ευχαριστώ,

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2013

Για το Διοικητικό Συμβούλιο  
Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Μιχάλης Σακέλλης

### **ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ**

Για την περίοδο που έληξε την 31/12 2012 και 2011

|                                                                                 |     | <b>1.01-31.12.2012</b> | <b>1.01-31.12.2011</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----|------------------------|------------------------|
| Πωλήσεις                                                                        | 5.1 | 112.516                | 124.432                |
| Κόστος πωληθέντων                                                               | 5.2 | -92.684                | -105.774               |
| <b>Μικτό Κέρδος</b>                                                             |     | <b>19.832</b>          | <b>18.658</b>          |
| Έξοδα διοίκησης                                                                 | 5.2 | -8.470                 | -10.611                |
| Έξοδα διάθεσης                                                                  | 5.2 | -8.893                 | -12.954                |
| Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης                                                       | 5.3 | 1.258                  | 1.537                  |
| Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης                                                       |     |                        | 0                      |
| <b>Κέρδη / (ζημιές) πρό φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b> |     | <b>3.727</b>           | <b>-3.370</b>          |
| Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα                                            | 5.4 | -42                    | 0                      |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα                                                         | 5.5 | -4.541                 | -6.256                 |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα                                                         | 5.6 | 47                     | 64                     |
| Απομείωση στοιχείων ενεργητικού                                                 | 5.7 | -705                   | -17.308                |
| Κέρδη / (ζημιές) από την πώληση ενσώματων παγίων                                |     |                        | 3.974                  |
| <b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων</b>                                               |     | <b>-1.514</b>          | <b>-22.896</b>         |
| Φόρος εισοδήματος                                                               | 5.8 | -31                    | -35                    |
| <b>Κέρδη / (ζημιές) περιόδου μετά από φόρους</b>                                |     | <b>-1.545</b>          | <b>-22.931</b>         |
| <b>Κατανεμημένα σε:</b>                                                         |     |                        |                        |
| Μετόχους της εταιρείας                                                          |     | -1.545                 | -22.931                |
| Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)                       |     | -0,0197                | -0,2930                |
| Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)                                          |     |                        |                        |
| <b>Κέρδη περιόδου μετά από φόρους</b>                                           |     | <b>-1.545</b>          | <b>-22.931</b>         |
| <b>Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου πρό φόρων</b>                                  |     | <b>0</b>               | <b>0</b>               |
| <b>Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου, καθαρά από φόρους</b>                         |     | <b>0</b>               | <b>0</b>               |
| <b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου μετά φόρων</b>                         |     | <b>-1.545</b>          | <b>-22.931</b>         |
| <b>Κατανεμημένα σε:</b>                                                         |     |                        |                        |
| Μετόχους της εταιρείας                                                          |     | -1.545                 | -22.931                |
| Μη ελέγχουσες συμμετοχές                                                        |     |                        |                        |

Οι σημειώσεις από τη σελίδα 17 έως 53 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ**  
Της 31ης Δεκεμβρίου 2012 και 2011

|                                                                                               | Σημ.  | 31/12/2012     | 31/12/2011     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------|----------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                                                             |       |                |                |
| <b>Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού</b>                                              |       |                |                |
| Ενσώματα Πάγια                                                                                | 5.9   | 248.562        | 260.493        |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία                                                                     | 5.10. | 778            | 786            |
| Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού                                               | 5.11. | 540            | 540            |
| <b>Σύνολο</b>                                                                                 |       | <b>249.880</b> | <b>261.819</b> |
| <b>Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού</b>                                                 |       |                |                |
| Αποθέματα                                                                                     | 5.12  | 2.247          | 5.384          |
| Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις                                                       | 5.13. | 5.267          | 3.576          |
| Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού                                                      | 5.14. | 102.973        | 99.687         |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα                                                              | 5.15. | 4.550          | 1.645          |
| <b>Σύνολο</b>                                                                                 |       | <b>115.037</b> | <b>110.292</b> |
| Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση                                |       |                |                |
| <b>Σύνολο Ενεργητικού</b>                                                                     |       | <b>364.917</b> | <b>372.111</b> |
| <b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>                                                        |       |                |                |
| <b>Ίδια Κεφάλαια</b>                                                                          |       |                |                |
| Μετοχικό κεφάλαιο                                                                             | 5.16. | 229.325        | 229.325        |
| Λοιπά αποθεματικά                                                                             | 5.16. | 5.158          | 5.158          |
| Αποτελέσματα εις νέον                                                                         |       | -10.972        | -9.427         |
| <b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής</b>                                  |       | <b>223.511</b> | <b>225.056</b> |
| Δικαιώματα Μειοψηφίας                                                                         |       |                |                |
| <b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>                                                                 |       | <b>223.511</b> | <b>225.056</b> |
| <b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>                                                             |       |                |                |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις                                                         | 5.17. | 15             | 15             |
| Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία                                   | 5.18. | 291            | 549            |
| Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις                                                          |       |                |                |
| Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις                                                                     | 5.19. | 652            | 652            |
| <b>Σύνολο</b>                                                                                 |       | <b>958</b>     | <b>1.216</b>   |
| <b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>                                                             |       |                |                |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις                                                            | 5.20. | 7.755          | 5.268          |
| Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι                                                                   |       |                | 4              |
| Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις                                                          | 5.21. | 125.586        | 127.507        |
| Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις                                                             | 5.22. | 7.107          | 13.060         |
| <b>Σύνολο</b>                                                                                 |       | <b>140.448</b> | <b>145.839</b> |
| Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση |       |                |                |
| <b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>                                                                     |       | <b>141.406</b> | <b>147.055</b> |
| <b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>                                                 |       | <b>364.917</b> | <b>372.111</b> |

Οι σημειώσεις από τη σελίδα 17 έως 53 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.

# Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

|                                                                                                                                                                                                                               | Αριθμός<br>Μετοχών | Μετοχικό<br>κεφάλαιο | Λοιπά<br>αποθεματικά | Κέρδη εις<br>Νέον | Σύνολο ιδίων<br>κεφαλαίων |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|----------------------|-------------------|---------------------------|
| Υπόλοιπο την 1/1/2012                                                                                                                                                                                                         | 78.267.985         | 229.325              | 5.158                | -9.427            | 225.056                   |
| <b>Αποτέλεσμα χρήσης</b>                                                                                                                                                                                                      |                    |                      |                      | -1.545            | -1.545                    |
| Κέρδη /(ζημιές) αποτίμησης μεταφερόμενα στα<br>ίδια κεφάλαια<br>Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής<br>ισολογισμών                                                                                                            |                    |                      |                      |                   |                           |
| <b>Σύνολο αναγνωρισμένων εσόδων και εξόδων<br/>για τη χρήση</b>                                                                                                                                                               |                    |                      |                      | -1.545            | -1.545                    |
| Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή<br>μετρητών στους μετόχους<br>Κεφαλαιοποίηση αποθεματικού υπέρ το άρτιο<br>Μερίσματα πληρωτέα<br>Μεταφορά μεταξύ αποθ/κών και αποτελεσμάτων<br>εις νέον<br>Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου |                    |                      |                      |                   |                           |
| <b>Υπόλοιπο την 31/12/2012</b>                                                                                                                                                                                                | <b>78.267.985</b>  | <b>229.325</b>       | <b>5.158</b>         | <b>-10.972</b>    | <b>223.511</b>            |

## Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

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



### ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Για τις χρήσεις που έληξαν 31 Δεκεμβρίου 2012 και 2011

|                                                                                                                                    | <u>1/1-31/12/2012</u> | <u>1/1-31/12/2011</u> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b><u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u></b>                                                                                          |                       |                       |
| Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων                                                                                                         | -1.514                | -22.896               |
| <b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>                                                                                              |                       |                       |
| Αποσβέσεις                                                                                                                         | 11.616                | 13.514                |
| Απομειώσεις ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων                                                                      | 705                   | 17.308                |
| Προβλέψεις                                                                                                                         | 708                   | 1.222                 |
| Συναλλαγματικές διαφορές                                                                                                           | 42                    |                       |
| Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημίες) επενδυτικής δραστηριότητας                                                           | -363                  | -4.679                |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα                                                                                                  | 4.481                 | 6.196                 |
| <b>Πλέον / (μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b> |                       |                       |
| Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων                                                                                                       | 3.136                 | 3.409                 |
| Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων                                                                                                       | -5.598                | -4.425                |
| (Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)                                                                                     | -1.663                | -3.474                |
| Μείον :                                                                                                                            |                       |                       |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα                                                                                    | -4.925                | -5.868                |
| Καταβεβλημένοι φόροι                                                                                                               | -6                    | -11                   |
| <b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>                                                               | <b>6.619</b>          | <b>296</b>            |
| <b><u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u></b>                                                                                           |                       |                       |
| Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων                                                                                         | -381                  | -462                  |
| Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων                                                                       |                       | 4.650                 |
| Τόκοι εισπραχθέντες                                                                                                                | 47                    | 64                    |
| <b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>                                                                  | <b>-334</b>           | <b>4.252</b>          |
| <b><u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u></b>                                                                                        |                       |                       |
| Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια                                                                                      |                       |                       |
| Εξοφλήσεις δανείων                                                                                                                 | -1.069                | -10.595               |
| Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)                                                                    |                       | -263                  |
| Μερίσματα πληρωθέντα                                                                                                               | -2.280                | -2.500                |
| <b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>                                                               | <b>-3.349</b>         | <b>-13.358</b>        |
| <b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)</b>                                        | <b>2.936</b>          | <b>-8.810</b>         |
| <b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>                                                                             | <b>1.645</b>          | <b>10.465</b>         |
| Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα                                                                      | -31                   | -10                   |
| <b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>                                                                               | <b>4.550</b>          | <b>1.645</b>          |

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

Η ανάλυση των Ταμειακών διαθεσίμων παρουσιάζεται στην παράγραφο 5.16.

Οι σημειώσεις από τη σελίδα 17 έως 53 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

## **Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

### **1. Γενικές Πληροφορίες**

Η εταιρεία BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH A.E. είναι αμιγώς Ναυτιλιακή Εταιρεία. Είναι πλοιοκτήτρια των παρακάτω υπό Ελληνική σημαία πλοίων :

BLUE STAR 1, BLUE STAR 2, BLUE STAR ITHAKI, BLUE STAR PAROS, BLUE STAR NAXOS, BLUE HORIZON και DIAGORAS.

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

Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου είναι 390 άτομα ενώ στις 31/12/2011 ήταν 427.

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

Η εταιρεία ενοποιείται άμεσα στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ATTICA ANONYMOS ETAIRIA SYMMETOXON με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης. Η ATTICA ANONYMOS ETAIRIA SYMMETOXON ενοποιείται άμεσα στις οικονομικές καταστάσεις της MARFIN INVESTMENT GROUP ANONYMOS ETAIRIA SYMMETOXON της οποίας το συνολικό ποσοστό συμμετοχής στην εταιρεία (άμεσα και έμμεσα) ανέρχεται σε 89,38%.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας της περιόδου που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2012, εγκρίθηκαν με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου την 27<sup>η</sup> Μαρτίου, 2013.

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

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

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν από την Εταιρεία για την περίοδο 1/1-31/12/2012 είναι ίδιες με αυτές που εφαρμόσε η Εταιρεία κατά την σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31/12/2011.

#### **2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων**

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

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

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

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

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

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

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

Η Εταιρεία κατά την σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου που έληξε την 31/12/2012 έχει επιλέξει και εφαρμόζει λογιστικές πολιτικές που εξασφαλίζουν ότι οι οικονομικές καταστάσεις συμμορφώνονται με όλες τις απαιτήσεις κάθε εφαρμοστέου Προτύπου ή Διερμηνείας.

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

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

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

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

Η Διοίκηση εξετάζει σε ετήσια βάση εάν υφίσταται ένδειξη απομείωσης της αξίας των συμμετοχών σε θυγατρικές και εφόσον υφίσταται εκτιμά το ύψος της, σύμφωνα με τη λογιστική πολιτική της Εταιρείας για το θέμα αυτό.

Το ανακτήσιμο ποσό της εξεταζόμενης μονάδας παραγωγής ταμειακών εισροών προσδιορίζεται στη βάση της αξίας χρήσεως (value in use). Ο εν λόγω προσδιορισμός βασίζεται σε εκτιμήσεις και υποκείμενες υποθέσεις.

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

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

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

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

Η Διοίκηση προέβη στις παραπάνω εκτιμήσεις στη βάση της αρχής της συντηρητικότητας και με βάση τις γνώσεις και τις πληροφορίες που είχε η Διοίκηση της Εταιρείας μέχρι την έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου που έληξε την 31/12/2012.

## 2.2. Ενσώματα Πάγια

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

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

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

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

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται.

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

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

|                            |        |
|----------------------------|--------|
| 1. Πλοία συμβατικά         | 30 έτη |
| 2. Κτίρια                  | 60 έτη |
| 3. Λιμενικές εγκαταστάσεις | 10 έτη |
| 4. Οχήματα                 | 5 έτη  |
| 5. Έπιπλα – Σκεύη          | 5 έτη  |
| 6. Ηλεκτρονικός εξοπλισμός | 3 έτη  |

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

Για τα υπόλοιπα ενσώματα πάγια δεν υπολογίζεται υπολειμματική αξία.

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

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

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

### 2.3. Άυλα Πάγια

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

#### α) Σήματα

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

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

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

#### β) Λογισμικά προγράμματα

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

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

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

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

### 2.4. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

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

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

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

Οι ζημίες απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα όταν προκύπτουν.

#### 2.5. Αποθέματα

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

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

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

#### 2.6. Απαιτήσεις από πελάτες

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

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

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

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

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

Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται στα αποτελέσματα χρήσης.

#### 2.7. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

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

#### 2.8. Μετοχικό Κεφάλαιο

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

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

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

- 2.9. Διανομή μερισμάτων  
Τα πληρωτέα μερίσματα εμφανίζονται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας και της Εταιρείας όταν εγκριθούν από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.
- 2.10. Έσοδα  
Τα έσοδα της Εταιρείας προέρχονται από ναύλους επιβατών, ναύλους οχημάτων, από πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών επί των πλοίων καθώς και από τις παροχές τουριστικών υπηρεσιών. Επίσης, η Εταιρεία έχει έσοδα από τόκους και μερίσματα.
- 2.10.1. Έσοδα από ναύλους  
Τα έσοδα από ναύλους αναγνωρίζονται όταν ο πελάτης πραγματοποιήσει το ταξίδι.
- 2.10.2. Έσοδα από πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών επί των πλοίων  
Για τις υπηρεσίες που προσφέρει η Εταιρεία απ' ευθείας στον πελάτη τα έσοδα αναγνωρίζονται με την έκδοση της απόδειξης παροχής υπηρεσιών προς τον πελάτη.  
Για τις υπηρεσίες που προσφέρει η Εταιρεία μέσω αναδόχων τα έσοδα αναγνωρίζονται με την έκδοση Τιμολογίων Παροχής Υπηρεσιών προς τον ανάδοχο, και αφορούν δεδουλευμένα έσοδα.
- 2.10.3. Έσοδα από πωλήσεις αεροπορικών εισιτηρίων και τουριστικών πακέτων  
Τα έσοδα από πωλήσεις αεροπορικών εισιτηρίων αφορούν προμήθειες που λαμβάνει η Εταιρεία από τις αεροπορικές εταιρείες για πωλήσεις αεροπορικών εισιτηρίων και αναγνωρίζονται με την έκδοση του Τιμολογίου Παροχής Υπηρεσιών προς αυτές και αφορούν δεδουλευμένα έσοδα.  
Τα έσοδα από τουριστικά πακέτα αναγνωρίζονται με την έκδοση του κατάλληλου φορολογικού στοιχείου προς τον πελάτη και αφορούν δεδουλευμένα έσοδα.  
Όλα τα παραπάνω έσοδα αναγνωρίζονται όταν η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.
- 2.10.4. Έσοδα από τόκους  
Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονολογικής αναλογίας με τη χρήση του πραγματικού συμφωνημένου επιτοκίου χωρίς να συμψηφίζεται τυχόν παρακρατούμενος φόρος εισοδήματος.
- 2.10.5. Έσοδα από μερίσματα  
Τα μερίσματα αναγνωρίζονται ως έσοδα όταν εγκρίνονται από το αρμόδιο όργανο της εταιρείας που τα χορηγεί.
- 2.11. Κρατικές Επιχορηγήσεις – Κρατική Υποστήριξη
- 2.11.1. Επιχορηγήσεις που αφορούν περιουσιακά στοιχεία  
Επιχορηγήσεις που αφορούν περιουσιακά στοιχεία είναι κρατικές επιχορηγήσεις που έχουν ως βασικό όρο ότι η επιχείρηση που τις δικαιούται πρέπει να αγοράσει, ή να κατασκευάσει μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία.  
Οι κρατικές επιχορηγήσεις καταχωρούνται όταν υπάρχει εύλογη βεβαιότητα ότι:
- α) Η επιχείρηση θα συμμορφωθεί με τους όρους που τις διέπουν.
  - β) Οι επιχορηγήσεις θα εισπραχθούν.
- Οι κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν περιουσιακά στοιχεία απεικονίζονται ως έσοδο επόμενων χρήσεων και καταχωρούνται με συστηματική βάση στα έσοδα κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του παγίου στοιχείου του ενεργητικού.

### 2.11.2. Επιχορηγήσεις που αφορούν αποτελέσματα

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

### 2.12. Πληροφόρηση κατά τομέα

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

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

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

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

Η γεωγραφική κατάτμηση της δραστηριότητας της Εταιρείας για τη χρήση 2011 γίνεται ως εξής :

- α) Ελληνικές Ακτοπλοϊκές Γραμμές
- β) Αδριατική Θάλασσα

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

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

### 2.13. Έξοδα

#### 2.13.1. Κόστος Δανεισμού

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

Στο κόστος αυτό συμπεριλαμβάνονται :

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



## 2.13.2. Παροχές στο προσωπικό

### 2.13.2.1. Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

### 2.13.2.2. Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών

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

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

Τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

## 2.13.3. Μισθώσεις

### 2.13.3.1. Χρηματοδοτικές Μισθώσεις

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

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

### 2.13.3.2. Λειτουργικές Μισθώσεις

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

## 2.13.4. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν :

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

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

#### 2.13.5. Περιοδική κατανομή

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

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

##### 2.13.5.2. Περιοδική κατανομή εξόδων

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

#### 2.14. Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος

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

##### 2.14.1. Κέρδη από ναυτιλιακές δραστηριότητες

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

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

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

##### 2.14.2. Κέρδη από αφορολόγητα μη ναυτιλιακά έσοδα

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

Εξαιρούνται :

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

##### 2.14.3. Κέρδη από μη ναυτιλιακές δραστηριότητες

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

## 2.15. Επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές συναλλάγματος

Το νόμισμα λειτουργίας της Εταιρείας είναι το Ευρώ.

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

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού :

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

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

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

## 2.16. Χρηματοοικονομικά μέσα

Τα βασικά χρηματοοικονομικά μέσα της Εταιρείας είναι :

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

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

### β) Δάνεια τραπεζών

Η Εταιρεία σε περιόδους σταθερής πορείας των επιτοκίων θεωρεί ότι τα συμφωνηθέντα επιτόκια των αντληθέντων δανείων ισοδυναμούν με τα τρέχοντα εύλογα επιτόκια της αγοράς και ως εκ τούτου δεν υπάρχουν οι προϋποθέσεις οποιασδήποτε προσαρμογής της αξίας στην οποία εμφανίζονται οι υποχρεώσεις αυτές στα βιβλία της Εταιρείας.

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

### γ) Ομολογιακά Δάνεια

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

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

### δ) Χρηματοοικονομικά μέσα αντιστάθμισης κινδύνου

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

## 2.17. Κέρδη ανά μετοχή

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

## 2.18. Αλλαγές σε λογιστικές πολιτικές

### 2.18.1. Νέα Πρότυπα, Διερμηνείες, αναθεωρήσεις και τροποποιήσεις υφιστάμενων Προτύπων τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Οι ακόλουθες τροποποιήσεις και Διερμηνείες των ΔΠΧΑ εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) και η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική από την 01/01/2012 ή μεταγενέστερα. Τα σημαντικότερα Πρότυπα και Διερμηνείες αναφέρονται ακολούθως:

- **Τροποποιήσεις ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις αναφορικά με τις γνωστοποιήσεις μεταφοράς χρηματοοικονομικών μέσων (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011)**

Σκοπός της τροποποίησης είναι να επιτρέψει στους χρήστες των Οικονομικών Καταστάσεων να βελτιώσουν την κατανόησή τους αναφορικά με τις συναλλαγές μεταφοράς χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, καθώς και των πιθανών επιπτώσεων των οποιονδήποτε κινδύνων που μπορεί να παραμείνουν στην οντότητα που έχει πραγματοποιήσει τη μεταφορά των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Επίσης, η τροποποίηση απαιτεί πρόσθετες γνωστοποιήσεις στην περίπτωση που ένα δυσανάλογο ποσό των συναλλαγών μεταφοράς έχει πραγματοποιηθεί προς το τέλος της περιόδου αναφοράς. Η Εταιρεία δεν αναμένει η τροποποίηση αυτή να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Νοέμβριο του 2011.

- **Τροποποίηση του ΔΛΠ 12 «Αναβαλλόμενος Φόρος: Ανάκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2012)**

Τον Δεκέμβριο του 2010 εκδόθηκε η παρούσα τροποποίηση του ΔΛΠ 12 «Φόροι Εισοδήματος». Η τροποποίηση αυτή παρέχει χρήσιμες οδηγίες αναφορικά με τις περιπτώσεις στοιχείων του ενεργητικού αποτιμώμενα στις εύλογες αξίες σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 40 «Επενδυτικά ακίνητα» τα οποία ανακτώνται μέσω της χρήσης ή μέσω της πώλησής τους. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2012. Προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται. Η Εταιρεία δεν αναμένει η τροποποίηση αυτή να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Δεκέμβριο του 2012.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς» - Έντονος υπερπληθωρισμός / Αφαίρεση των σταθερών ημερομηνιών αναφορικά με τους υιοθετούντες για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011)**

Οι σχετικές τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς» εκδόθηκαν τον Δεκέμβριο του 2010.

Οι τροποποιήσεις αντικαθιστούν αναφορές σε σταθερές ημερομηνίες αναφορικά με τους υιοθετούντες για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ με τον ορισμό της «ημερομηνίας μετάβασης στα ΔΠΧΑ». Ορίζει τις προϋποθέσεις αναφορικά με το πώς μία επιχείρηση παρουσιάζει τις Οικονομικές της Καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ μετά από μία περίοδο, που η επιχείρηση δεν μπορούσε να συμμορφωθεί με τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ γιατί το λειτουργικό της νόμισμα υπόκειντο σε σοβαρό υπερπληθωρισμό. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται από την 01/07/2011. Προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται. Η Εταιρεία δεν αναμένει η τροποποίηση αυτή να έχει επίδραση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Δεκέμβριο του 2012.

#### 2.18.2 Νέα Πρότυπα, Διερμηνείες, αναθεωρήσεις και τροποποιήσεις υφιστάμενων Προτύπων τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ ή δεν έχουν εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Τα ακόλουθα νέα Πρότυπα και Αναθεωρήσεις Προτύπων, αλλά και οι ακόλουθες Διερμηνείες για τα υπάρχοντα Πρότυπα, έχουν δημοσιευθεί αλλά είτε δεν έχουν ακόμη τεθεί σε ισχύ, είτε δεν έχουν εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Συγκεκριμένα:

- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» – Παρουσίαση στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2012)**

Τον Ιούνιο του 2011, το IASB προέβη στην έκδοση των τροποποιήσεων του ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων». Οι τροποποιήσεις αυτές αναφέρονται στον τρόπο παρουσίασης στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων. Οι ανωτέρω τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2012. Η Εταιρεία δεν αναμένει η τροποποίηση αυτή να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Ιούνιο του 2012.

- **ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2015)**

Το IASB προχώρησε στις 12/11/2009 στην έκδοση νέου Προτύπου, του αναθεωρημένου ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα» το οποίο και σταδιακά θα αντικαταστήσει το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση».

Σημειώνεται ότι τον Οκτώβριο του 2010 το IASB προέβη στην έκδοση προσθηκών αναφορικά με τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που η οικονομική οντότητα έχει επιλέξει να αποτιμά σε εύλογες αξίες. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού αποτιμώνται αρχικά στην εύλογη αξία πλέον συγκεκριμένα κόσθη συναλλαγών.

Η μεταγενέστερη αποτίμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού γίνεται είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία και εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της επιχείρησης σχετικά με τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και των συμβατικών ταμειακών ροών του στοιχείου αυτού. Το ΔΠΧΑ 9 απαγορεύει αναταξινομήσεις, εκτός από τις περιπτώσεις που το επιχειρηματικό μοντέλο της επιχείρησης αλλάξει, και στην προκειμένη περίπτωση απαιτείται να αναταξινομήσει μελλοντικά τα επηρεαζόμενα χρηματοοικονομικά μέσα. Σύμφωνα με τις αρχές του ΔΠΧΑ 9 όλες οι επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους πρέπει να αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Εντούτοις, η Διοίκηση έχει την επιλογή να παρουσιάζει στα λοιπά συνολικά έσοδα τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές εύλογης αξίας συμμετοχικών τίτλων που δεν κατέχονται προς εμπορική εκμετάλλευση. Η Εταιρεία δεν αναμένει η τροποποίηση αυτή να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις. Το παρόν Πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

• **ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις», ΔΠΧΑ 11 «Κοινοί Διακανονισμοί» (Joint Arrangements), ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποιήσεις Συμμετοχών σε άλλες Επιχειρήσεις», ΔΛΠ 27 «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» και ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς και Κοινοπραξίες» (εφαρμόζονται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Μάιο του 2011 το IASB εξέδωσε τρία νέα Πρότυπα και συγκεκριμένα τα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12. Το ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις» αναφέρει ένα μοντέλο ενοποίησης που καθορίζει τον έλεγχο ως τη βάση για την ενοποίηση όλων των τύπων επιχειρήσεων. Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά το ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» και την ΜΕΔ 12 «Ενοποίηση – Οικονομικές Μονάδες Ειδικού Σκοπού». Το ΔΠΧΑ 11 «Κοινοί Διακανονισμοί» καθορίζει τις αρχές αναφορικά την χρηματοοικονομική πληροφόρηση των μελών που συμμετέχουν σε έναν κοινό διακανονισμό (joint arrangement). Το ΔΠΧΑ 11 αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες» και τη ΜΕΔ 13 «Από Κοινού Ελεγχόμενες Οικονομικές Μονάδες – Μη Νομισματικές Συνεισφορές από Μέλη μίας Κοινοπραξίας». Το ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποιήσεις Συμμετοχών σε Άλλες Επιχειρήσεις» συνενώνει, εμπλουτίζει και αντικαθιστά τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για τις θυγατρικές, τις από κοινού ελεγχόμενες επιχειρήσεις, τις συγγενείς επιχειρήσεις και τις μη ενοποιούμενες επιχειρήσεις.

Ως συνέπεια των ανωτέρω νέων Προτύπων, το IASB εξέδωσε επίσης το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 με τίτλο ΔΛΠ 27 «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» και το τροποποιημένο ΔΛΠ 28 με τίτλο ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς και Κοινοπραξίες». Τα νέα Πρότυπα έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται. Η Εταιρεία δεν αναμένει η τροποποίηση αυτή να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις. Τα προαναφερθέντα Πρότυπα εγκρίθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Δεκέμβριο του 2012.

- **ΔΠΧΑ 13 «Αποτίμηση σε Εύλογες Αξίες» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Μάιο του 2011 το IASB προέβη στην έκδοση του ΔΠΧΑ 13 «Αποτίμηση σε Εύλογες Αξίες». Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει τον ορισμό της εύλογης αξίας και παρουσιάζει σε ένα ενιαίο πρότυπο το πλαίσιο αναφορικά με τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας και τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις αναφορικά με τον υπολογισμό της εύλογης αξίας. Το ΔΠΧΑ 13 εφαρμόζεται στις περιπτώσεις που άλλα ΔΠΧΑ απαιτούν ή επιτρέπουν την αποτίμηση στοιχείων σε εύλογες αξίες. Το ΔΠΧΑ 13 δεν εισάγει νέες απαιτήσεις αναφορικά με τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας ενός στοιχείου του ενεργητικού ή μίας υποχρέωσης. Επιπλέον, δεν αλλάζει το τι ορίζουν άλλα Πρότυπα αναφορικά με τα ποια στοιχεία αποτιμώνται σε εύλογες αξίες και δεν αναφέρεται στον τρόπο παρουσίασης των μεταβολών της εύλογης αξίας στις Οικονομικές Καταστάσεις. Το νέο Πρότυπο έχει εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται. Η Εταιρεία θα εξετάσει την επίδραση των ανωτέρω στις Οικονομικές Καταστάσεις. Το προαναφερθέν Πρότυπο εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Δεκέμβριο του 2012.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 19 «Παροχές σε Εργαζόμενους» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Ιούνιο του 2011, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποιήσεων του ΔΛΠ 19 «Παροχές σε Εργαζόμενους». Οι τροποποιήσεις αυτές σκοπό έχουν να βελτιώσουν θέματα αναγνώρισης και γνωστοποίησης απαιτήσεων αναφορικά με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών. Οι νέες τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013 με προγενέστερη εφαρμογή να επιτρέπεται. Η Εταιρεία θα εξετάσει την επίδραση των ανωτέρω στις Οικονομικές Καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Ιούνιο του 2012.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση» – Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2014)**

Τον Δεκέμβριο του 2011, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποιήσεων του ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση» προκειμένου να παράσχει διευκρινήσεις αναφορικά με τις απαιτήσεις του Προτύπου αναφορικά με τις περιπτώσεις συμψηφισμού. Οι τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2014, με προγενέστερη εφαρμογή να επιτρέπεται. Η Εταιρεία δεν αναμένει η τροποποίηση αυτή να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Δεκέμβριο του 2012.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 7 «Γνωστοποιήσεις» – Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Δεκέμβριο του 2011, το IASB δημοσίευσε νέες απαιτήσεις για γνωστοποιήσεις που επιτρέπουν στους χρήστες των Οικονομικών Καταστάσεων, να διενεργούν με καλύτερο τρόπο συγκρίσεις μεταξύ οικονομικών καταστάσεων που δημοσιεύονται βάσει των ΔΠΧΑ και αυτών που δημοσιεύονται βάσει των US GAAP. Οι εν λόγω τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013. Η Εταιρεία δεν αναμένει η τροποποίηση αυτή να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Δεκέμβριο του 2012.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς» - Κρατικά δάνεια (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Μάρτιο του 2012, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποίησης του ΔΠΧΑ 1 σύμφωνα με την οποία οι υιοθετούντες για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ που έχουν λάβει κρατικά δάνεια με προνομιακό επιτόκιο, έχουν την δυνατότητα της μη αναδρομικής εφαρμογής των ΔΠΧΑ στην απεικόνιση αυτών των δανείων κατά την μετάβαση. Η Εταιρεία δεν αναμένει η τροποποίηση αυτή να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Ετήσιες Βελτιώσεις Προτύπων Κύκλος 2009 - 2011 (έκδοση τον Μάιο του 2012 – οι τροποποιήσεις ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Το IASB προχώρησε τον Μάιο του 2012 στην έκδοση «Ετήσιες Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς Κύκλος 2009 - 2011», το οποίο αποτελείται από μία σειρά προσαρμογών σε 5 Πρότυπα και αποτελεί μέρος του προγράμματος για τις ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν είναι ιδιαίτερα σημαντικές και δεν έχουν ουσιαστική επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Οι παρούσες τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Οδηγός Μετάβασης: Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, Κοινοί Διακανονισμοί, Γνωστοποιήσεις Συμμετοχών σε άλλες Επιχειρήσεις (Τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12) (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Ιούνιο του 2012, το IASB προέβη στην εν λόγω έκδοση η οποία παρέχει διευκρινίσεις αναφορικά με τις μεταβατικές διατάξεις του ΔΠΧΑ 10.

Οι τροποποιήσεις παρέχουν επιπλέον πρόσθετες διευκολύνσεις κατά την μετάβαση στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12 μειώνοντας τις απαιτήσεις παροχής προσαρμοσμένων συγκριτικών πληροφοριών μόνο κατά την προηγούμενη συγκριτική περίοδο. Επιπλέον, αναφορικά με τις γνωστοποιήσεις για μη ενοποιούμενες επιχειρήσεις, οι τροποποιήσεις αφαιρούν την απαίτηση παρουσίασης συγκριτικής πληροφόρησης για τις περιόδους πριν την πρώτη εφαρμογή του ΔΠΧΑ 12. Οι εν λόγω τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013. Η Εταιρεία δεν αναμένει η τροποποίηση αυτή να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις. Οι παρούσες τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.



- **Επενδυτικές Οντότητες (Τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 ΚΑΙ ΔΛΠ 27) (εφαρμόζεται για της ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2014)**

Τον Οκτώβριο του 2012, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποιήσεων στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΛΠ 27. Οι τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή στην κατηγορία «επενδυτικές οντότητες». Το IASB χρησιμοποιεί τον όρο «Επενδυτικές Οντότητες» για να αναφερθεί σε όσες δραστηριοποιούνται αποκλειστικά στην επένδυση κεφαλαίων για τις αποδόσεις από την υπεραξία του κεφαλαίου, για εισόδημα από επενδύσεις ή και τα δύο. Οι επενδυτικές οντότητες θα πρέπει να αξιολογούν την απόδοση των επενδύσεών τους με βάση την εύλογη αξία. Στην εν λόγω κατηγορία μπορούν να συμπεριληφθούν εταιρίες ιδιωτικών επενδυτικών κεφαλαίων, οργανισμοί διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων, ιδιωτικά συνταξιοδοτικά ταμεία, κρατικά επενδυτικά κεφάλαια και λοιπά επενδυτικά κεφάλαια. Ορίζεται, ως εξαίρεση στις απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 10 σχετικά με την ενοποίηση, ότι οι επενδυτικές οντότητες θα επιμετρούν συγκεκριμένες θυγατρικές στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και δεν θα τις ενοποιούν, παραθέτοντας τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις. Οι εν λόγω τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2014, ενώ προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται. Η Εταιρεία δεν αναμένει η τροποποίηση αυτή να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις. Οι παρούσες τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### 3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

#### 3.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

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

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

#### 3.1.1. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Το νόμισμα λειτουργίας της Εταιρείας είναι το Ευρώ.

#### ΠΙΝΑΚΑΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

|                                          | 31/12/2012   |          |     |       | 31/12/2011   |           |          |           |
|------------------------------------------|--------------|----------|-----|-------|--------------|-----------|----------|-----------|
|                                          | EUR          | USD      | GBP | Λοιπά | EUR          | USD       | GBP      | Λοιπά     |
| <b>Ονομαστικά ποσά</b>                   |              |          |     |       |              |           |          |           |
| Χρημ/κά περιουσιακά στοιχεία (σε χιλ. €) | 4.549        | 1        |     |       | 1.619        | 11        | 2        | 13        |
| Χρημ/κές υποχρεώσεις (σε χιλ. €)         |              |          |     |       |              |           |          |           |
| <b>Βραχυχρόνια έκθεση</b>                | <b>4.549</b> | <b>1</b> |     |       | <b>1.619</b> | <b>11</b> | <b>2</b> | <b>13</b> |

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

|                                           | Μεταβλητή<br>10%    -10% |     | Μεταβλητή<br>10%    -10% |     | Μεταβλητή<br>10%    -10% |     | Μεταβλητή<br>10%    -10% |     |
|-------------------------------------------|--------------------------|-----|--------------------------|-----|--------------------------|-----|--------------------------|-----|
|                                           | 31/12/2012               |     | 31/12/2012               |     | 31/12/2011               |     | 31/12/2011               |     |
|                                           | USD                      | GBP | USD                      | GBP | USD                      | GBP | USD                      | GBP |
| Αποτέλεσμα χρήσης (προ φόρων) (σε χιλ. €) | -                        | -   | -                        | -   | 2                        | -2  | -                        | -   |
| Καθαρή Θέση (σε χιλ. €)                   | -                        | -   | -                        | -   | 2                        | -2  | -                        | -   |

### 3.1.2. Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

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

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

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

|                                         | 31/12/2012   | 31/12/2011   |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|
| Εμπορικό χαρτοφυλάκιο                   | -            | -            |
| Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα | 4.550        | 1.645        |
| Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις         | 5.267        | 3.576        |
| <b>Σύνολο</b>                           | <b>9.817</b> | <b>5.221</b> |

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

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

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

|                  | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
|------------------|------------|------------|
| 91 - 180 ημέρες  |            |            |
| 181 - 360 ημέρες |            | 746        |
| > 360 ημέρες     |            |            |
| <b>Σύνολο</b>    |            | <b>746</b> |

### 3.1.3. Κίνδυνος ρευστότητας

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

Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της Εταιρείας κατά την 31/12/2012 και 31/12/2011 αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ**

|                                   | 31/12/2012     |                |                |                |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                   | Βραχυπρόθεσμες |                | Μακροπρόθεσμες |                |
|                                   | Εντός 6 μηνών  | 6 έως 12 μήνες | 1 έως 5 έτη    | Πάνω από 5 έτη |
| Εμπορικές υποχρεώσεις             | 7.755          | -              | -              | -              |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 7.108          | -              | -              | -              |
| Βραχυπρόθεσμος δανεισμός          | 125.586        | -              | -              | -              |
| <b>Σύνολο</b>                     | <b>140.449</b> |                |                |                |
|                                   | 31/12/2011     |                |                |                |
|                                   | Βραχυπρόθεσμες |                | Μακροπρόθεσμες |                |
|                                   | Εντός 6 μηνών  | 6 έως 12 μήνες | 1 έως 5 έτη    | Πάνω από 5 έτη |
| Εμπορικές υποχρεώσεις             | 5.269          | -              | -              | -              |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 13.064         | -              | -              | -              |
| Βραχυπρόθεσμος δανεισμός          | 127.507        | -              | -              | -              |
| <b>Σύνολο</b>                     | <b>145.840</b> |                |                |                |

Όπως παρουσιάζεται και στον παραπάνω πίνακα ο συνολικός δανεισμός της Εταιρείας κατά την 31/12/2012 ανήλθε σε € 125.586 χιλ.

Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, η Εταιρεία κατά την 31/12/2012 είχε αρνητικό κεφάλαιο κίνησης ποσού € 25.411 χιλ. καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του υπερβαίνουν τα κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού. (με το σημαντικότερο μέρος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων -89,4%- να αφορά σε βραχυπρόθεσμο δανεισμό).

Από τη λήξη της χρήσης 2011, δεδομένου ότι δεν πληρούνταν οι χρηματοοικονομικοί όροι (covenants) που ρυθμίζουν σχετικές τραπεζικές υποχρεώσεις και παράλληλα προβλέπεται δικαίωμα καταγγελίας εκ μέρους των δανειστών για την περίπτωση αυτή, που θα καθιστούσε τις δανειακές υποχρεώσεις άμεσα εξοφλητές, η Εταιρεία αναταξινόμησε το μακροπρόθεσμο μέρος δανείων από τη γραμμή της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης «Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις» στην γραμμή «Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις». Την 31/12/2012, το ποσό των μακροπρόθεσμων δανείων που έχει αναταξινομηθεί στις «Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις» ανέρχεται σε ποσό € 92.371 χιλ. Επίσης, σε σχέση με τις προαναφερθείσες δανειακές υποχρεώσεις στις «Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις» περιλαμβάνεται επιπλέον ποσό € 18.474 χιλ. που έχει καταστεί απαιτητό και ποσό € 12.316 χιλ. που αφορά μέρος το οποίο συμβατικά λήγει εντός του 2013.

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

#### 3.1.4. Κίνδυνος Διακύμανσης Επιτοκίων

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

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

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

##### Ανάλυση ευαισθησίας

|                               | Μεταβλητή  |       | Μεταβλητή  |       |
|-------------------------------|------------|-------|------------|-------|
|                               | 1%         | -1%   | 1%         | -1%   |
|                               | 31/12/2012 |       | 31/12/2011 |       |
| Αποτέλεσμα χρήσης (προ φόρων) | -1.231     | 1.231 | -1.275     | 1.275 |
| Καθαρή Θέση                   | -1.231     | 1.231 | -1.275     | 1.275 |

#### 3.1.5. Διαχείριση Κεφαλαιουχικού κινδύνου

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

Για να διασφαλίσει ή να προσαρμόσει τη σωστή διαχείριση κεφαλαίου, η Εταιρεία, κατόπιν αποφάσεων των αρμοδίων οργάνων, μπορεί να μεταβάλει την μερισματική πολιτική, να εκδώσει νέες μετοχές ή να προβεί σε πώληση περιουσιακών στοιχείων. Καμία αλλαγή δεν έγινε στους στόχους, τις πολιτικές ή διαδικασίες κατά την διάρκεια των ετών που έληξαν 31/12/2012 και 31/12/2011.

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

Οι συντελεστές μόχλευσης στις 31 Δεκεμβρίου 2012 και 2011 αντίστοιχα είχαν ως εξής:

|                                                  | 31/12/2012     | 31/12/2011     |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Σύνολο δανεισμού                                 | 125.586        | 127.507        |
| Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα | 4.550          | 1.645          |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση |                |                |
| <b>Καθαρός δανεισμός</b>                         | <b>121.036</b> | <b>125.862</b> |
| Ίδια κεφάλαια                                    | 223.511        | 225.055        |
| <b>Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια</b>           | <b>344.547</b> | <b>350.917</b> |
| Συντελεστής μόχλευσης                            | 35%            | 36%            |

### 3.1.6. Κίνδυνος Διακύμανσης Τιμών Καυσίμων

Η Εταιρεία, καθώς και το σύνολο των εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον ναυτιλιακό κλάδο, επηρεάζονται σημαντικά από τη διακύμανση των τιμών των καυσίμων. Επισημαίνεται ότι το κόστος των ναυτιλιακών καυσίμων και λιπαντικών είναι το σημαντικότερο λειτουργικό κόστος, αντιπροσωπεύει δε για τη χρήση 2012 το 51% περίπου των λειτουργικών εξόδων.

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

| Αύξηση/(μείωση)<br>της τιμής | Επίδραση στα<br>κέρδη προ φόρων | Επίδραση στη<br>καθαρή θέση |
|------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|
| +/- €10 / μετρικό τόνο       | -/+ 775                         | -/+ 775                     |

### 3.1.7. Ανταγωνισμός

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται σε γραμμές όπου υπάρχει έντονος ανταγωνισμός. Παρατίθεται πίνακας στον οποίο περιέχονται οι γραμμές με έντονο ανταγωνισμό στις οποίες δραστηριοποιήθηκε η Εταιρεία το 2012 καθώς και οι σπουδαιότεροι ανταγωνιστές.

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

### 3.2. Προσδιορισμός των εύλογων αξιών

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

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

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

## 4. Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων μερών

### 4.1. Διεταιρικές συναλλαγές

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

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

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

Η εταιρεία έχει υποχρέωση από μέρισμα χρήσης 2009 ύψους € 698 χιλ. προς τη μητρική εταιρεία. Το ανωτέρω μέρισμα στις ενοποιημένες καταστάσεις του Ομίλου απαλείφεται.

Τα διεταιρικά υπόλοιπα την 31/12/2012 της Εταιρείας με τις υπόλοιπες εταιρείες του Ομίλου έχουν ως εξής:

| ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ                                        | ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ     | ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ  |
|--------------------------------------------------|----------------|--------------|
| BLUE STAR FERRIES S.A.                           |                | 1.622        |
| STRINTZIS LINES SHIPPING LTD                     |                | 10           |
| ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ BLUE STAR FERRIES                    | 6              |              |
| ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΣΟΥΠΕΡΦΑΣΤ ΔΩΔΕΚΑ (ΕΛΛΑΣ) ΙΝΚ. & ΣΙΑ |                |              |
| ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ BLUE STAR FERRIES NAE & ΣΙΑ          | 98.764         |              |
| ΜΠΛΟΥ ΣΤΑΡ ΦΕΡΡΙΣ Ν.Ε.                           | 4.182          |              |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                                    | <b>102.952</b> | <b>1.632</b> |

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

| ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ                       | Πωλήσεις     | Αγορές       | Απαιτήσεις από | Υποχρεώσεις προς |
|---------------------------------|--------------|--------------|----------------|------------------|
| ΓΕΥΣΙΠΛΟΪΑ Α.Ε.                 | 5.011        | 804          | 6              | 132              |
| ΝΕΝΔΟΣ ΣΤΑΥΡΟΣ Α.Ε.             |              |              |                |                  |
| HELLENIC CATERING A.E.          |              | 17           |                | 10               |
| ΧΕΛΕΝΙΚ ΦΟΥΝΤΣΕΡΒΙΣ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε. |              |              |                |                  |
| SINGULARLOGIC INTEGRATOR A.E.   |              | 9            |                |                  |
| SINGULARLOGIC A.E.              |              | 119          |                | 132              |
| Y-LOGIMED                       |              | 227          |                | 11               |
|                                 | <u>5.011</u> | <u>1.176</u> | <u>6</u>       | <u>285</u>       |

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

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

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

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

#### 4.2. Εγγυήσεις

Η μητρική εταιρεία ΑΤΤΙΚΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ έχει δώσει εγγυήσεις προς τις δανειστικές τράπεζες για την αποληρωμή των δανείων των πλοίων της BLUE STAR FERRIES Ν.Α.Ε. ύψους € 123.161 χιλ.

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

|                                                  | 31/12/2012   | 31/12/2011   |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Μισθοί & άλλες βραχυπρόθεσμες εργασιακές παροχές | 1.275        | 1.498        |
| Κόστος Κοινωνικής Ασφάλισης                      | 136          | 137          |
| Αμοιβές Δ.Σ.                                     |              |              |
| Αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία        |              |              |
| Πληρωμές βασιζόμενες σε συμμετοχικούς τίτλους    |              |              |
| <b>Σύνολο</b>                                    | <b>1.411</b> | <b>1.635</b> |
|                                                  |              |              |
|                                                  | 31/12/2012   | 31/12/2011   |
| 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 1/1-31/12/2012 είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα μεγέθη της προηγούμενης περιόδου.

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

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

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

### Εποχικότητα Δραστηριοτήτων

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

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

| Γεωγραφικός Τομέας                                                                           | 1/1-31/12/2012     |                   |         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|---------|
|                                                                                              | Ελληνική Ακτοπλοΐα | Αδριατική Θάλασσα | Σύνολο  |
| <b>Στοιχεία Αποτελεσμάτων</b>                                                                |                    |                   |         |
| Έσοδα από ναύλους                                                                            | 106.940            |                   | 106.940 |
| Έσοδα από πωλήσεις επί των πλοίων                                                            | 5.576              |                   | 5.576   |
| Έσοδα από τουριστικές υπηρεσίες                                                              |                    |                   |         |
| Σύνολο κύκλου εργασιών                                                                       | 112.516            |                   | 112.516 |
| Λειτουργικά έξοδα                                                                            | -92.684            |                   | -92.684 |
| Έξοδα Διοίκησης & Διάθεσης                                                                   | -17.363            |                   | -17.363 |
| Άλλα έσοδα/ έξοδα                                                                            | 1.258              |                   | 1.258   |
| Λειτουργικά Αποτελέσματα                                                                     | 3.727              |                   | 3.727   |
| Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα                                                               | -4.537             |                   | -4.537  |
| Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων | 15.343             |                   | 15.343  |
| Απομείωση παγίων περιουσιακών στοιχείων                                                      | -705               |                   | -705    |
| Κέρδη/(ζημίες) πρό φόρων                                                                     | -1.514             |                   | -1.514  |
| Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους                                                               | -1.545             |                   | -1.545  |
| <b>Γεωγραφική κατανομή πελατών</b>                                                           |                    |                   |         |
| Ελλάδα                                                                                       | 111.391            |                   |         |
| Ευρώπη                                                                                       | 1.084              |                   |         |
| Τρίτες Χώρες                                                                                 | 41                 |                   |         |
| Σύνολο ναύλων & τουριστικών υπηρεσιών                                                        | 112.516            |                   |         |

| Γεωγραφικός Τομέας                              | 1/1-31/12/2012     |       |         |
|-------------------------------------------------|--------------------|-------|---------|
|                                                 | Ελληνική Ακτοπλοΐα | Λοιπά | Σύνολο  |
| Αξίες πλοίων αρχής περιόδου                     | 258.830            |       | 258.830 |
| Προσθήκες στην αξία πλοίων στη τρέχουσα περίοδο |                    |       |         |
| Αλλαγή δρομολόγησης πλοίων                      |                    |       |         |
| Πωλήσεις πλοίων                                 |                    |       |         |
| Απομείωση παγίων περιουσιακών στοιχείων         | -705               |       | -705    |
| Αποσβέσεις πλοίων περιόδου                      | -11.070            |       | -11.070 |
| Αναπόσβεστο υπόλοιπο πλοίων τη 31/12            | 247.055            |       | 247.055 |
| Λοιπές αναπόσβεστες ενσώματες ακινητοποιήσεις   |                    | 1.507 | 1.507   |
| Σύνολο περιουσιακών στοιχείων ομίλου            |                    |       | 248.562 |
| Μακροπρόθεσμες και Βραχυπρόθεσμες δανειακές     | 123.161            | 2.425 | 125.586 |



Πίνακας συμφωνίας Συνόλου Ενεργητικού και Συνόλου Υποχρεώσεων της Εταιρείας της 31/12/2012

|                                                         |                  |                 |
|---------------------------------------------------------|------------------|-----------------|
| Αναπόσβεστη αξία ενσωμάτων παγίων                       | € 248.562        |                 |
| Μη κατανεμηθέντα λοιπά στοιχεία ενεργητικού             | <u>€ 116.355</u> |                 |
| Σύνολο ενεργητικού                                      | € 364.917        |                 |
| Μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις |                  | € 125.586       |
| Μη κατανεμηθέντα λοιπά στοιχεία παθητικού               |                  | <u>€ 15.820</u> |
| Σύνολο υποχρεώσεων                                      |                  | € 141.406       |

Στα έσοδα από ναύλους εσωτερικού συμπεριλαμβάνονται οι επιδοτήσεις για εκτέλεση δρομολογίων γραμμών Δημόσιας Υπηρεσίας του Υπουργείου Θαλάσσιων Υποθέσεων, Νήσων και Αλιείας συνολικού ύψους € 11.475 χιλ. για την περίοδο 1/1-31/12/2012 και € 10.039 χιλ. για την περίοδο 1/1-31/12/2011.

Δεν υπάρχουν εμπορικές συναλλαγές μεταξύ των τομέων.

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

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

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

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

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

|                                                         |           |  |
|---------------------------------------------------------|-----------|--|
| Αναπόσβεστη αξία ενσώματων παγίων                       | € 260.493 |  |
| Μη κατανεμηθέντα λοιπά στοιχεία ενεργητικού             | € 111.618 |  |
| Σύνολο ενεργητικού                                      | € 372.111 |  |
| Μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις | € 127.507 |  |
| Μη κατανεμηθέντα λοιπά στοιχεία παθητικού               | € 19.548  |  |
| Σύνολο υποχρεώσεων                                      | € 147.055 |  |

## 5.2. Κόστος Πωληθέντων – Έξοδα Διοίκησης – Έξοδα Διάθεσης

Κατωτέρω παρουσιάζεται η ανάλυση του κόστους πωληθέντων των εξόδων διοίκησης και των εσόδων διάθεσης ανά κατηγορία εξόδου όπως αυτά εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης που έληξε την 31/12 2012 και 2011.

|                                            | 31/12/2012           |                    |                   | 31/12/2011 |                      |                    |                   |         |
|--------------------------------------------|----------------------|--------------------|-------------------|------------|----------------------|--------------------|-------------------|---------|
|                                            | Κόστος<br>Πωληθέντων | Έξοδα<br>διοίκησης | Έξοδα<br>διάθεσης | Σύνολο     | Κόστος<br>Πωληθέντων | Έξοδα<br>διοίκησης | Έξοδα<br>διάθεσης | Σύνολο  |
| Συνταξιοδοτικές παροχές                    |                      | 17                 |                   | 17         |                      | 154                |                   | 154     |
| Αμοιβές και λοιπές παροχές σε εργαζομένους | 22.134               | 5.974              |                   | 28.108     | 24.617               | 7.922              |                   | 32.539  |
| Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο   |                      |                    |                   | 0          | 118                  |                    |                   | 118     |
| Αποσβέσεις ενσώματων παγίων                | 11.070               | 303                |                   | 11.373     | 12.973               | 322                |                   | 13.295  |
| Αποσβέσεις ασώματων παγίων                 |                      | 243                |                   | 243        |                      | 219                |                   | 219     |
| Αμοιβές και έξοδα τρίτων                   |                      | 441                |                   | 441        |                      | 288                |                   | 288     |
| Παροχές τρίτων                             |                      | 117                |                   | 117        |                      | 128                |                   | 128     |
| Έξοδα τηλεπικοινωνιών                      |                      | 4                  |                   | 4          |                      | 12                 |                   | 12      |
| Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων             |                      | 392                |                   | 392        |                      | 727                |                   | 727     |
| Φόροι - τέλη                               |                      | 2                  |                   | 2          |                      | 6                  |                   | 6       |
| Καύσιμα - Λιπαντικά                        | 47.297               |                    |                   | 47.297     | 49.784               |                    |                   | 49.784  |
| Προβλέψεις                                 |                      |                    | 631               | 631        |                      |                    | 794               | 794     |
| Απομείωση περιουσιακών στοιχείων           |                      |                    |                   | 0          |                      |                    |                   | 0       |
| Ασφάλιστρα                                 | 1.695                | 9                  |                   | 1.704      | 1.779                | 10                 |                   | 1.789   |
| Έπισκευές και συντηρήσεις                  | 6.599                | 390                |                   | 6.989      | 11.267               | 426                |                   | 11.693  |
| Έξοδα διαφήμισης και προώθησης             |                      |                    | 651               | 651        |                      |                    | 1.483             | 1.483   |
| Προμήθειες πωλήσεων                        |                      |                    | 7.519             | 7.519      |                      |                    | 10.677            | 10.677  |
| Έξοδα λιμένων                              | 2.834                |                    |                   | 2.834      | 3.637                |                    |                   | 3.637   |
| Δωρεές                                     |                      | 8                  |                   | 8          |                      | 11                 |                   | 11      |
| Λοιπά έξοδα                                |                      | 530                | 92                | 622        |                      | 343                |                   | 343     |
| Έξοδα μεταφοράς                            |                      | 18                 |                   | 18         |                      | 24                 |                   | 24      |
| Αναλώσιμα                                  | 1.055                | 22                 |                   | 1.077      | 1.599                | 19                 |                   | 1.618   |
| Σύνολο                                     | 92.684               | 8.470              | 8.893             | 110.047    | 105.774              | 10.611             | 12.954            | 129.339 |

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

## 5.3. Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης

Κατωτέρω παρουσιάζεται η ανάλυση για τα άλλα έσοδα εκμετάλλευσης ανά κατηγορία εσόδου όπως αυτά εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης που έληξε 31/12 2012 και 2011

|                                           | 31/12/2012   | 31/12/2011   |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|
| Έσοδα από Επιδότησεις                     | 111          | 420          |
| Αποζημιώσεις                              | 182          | 237          |
| Έσοδα από αχρησιμοποίητες Προβλέψεις      | 316          | 687          |
| Έσοδα από παροχή υπηρεσιών                | 272          |              |
| Λοιπά έσοδα                               | 377          | 193          |
| <b>Σύνολο λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης</b> | <b>1.258</b> | <b>1.537</b> |

## 5.4. Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα

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

|                                                       | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
|-------------------------------------------------------|------------|------------|
| Κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές                    | 55         | 28         |
| Ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές                   | -97        | -28        |
| <b>Σύνολο λοιπών χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων</b> | <b>-42</b> | <b>0</b>   |

Οι συναλλαγματικές διαφορές δημιουργήθηκαν από την αποτίμηση, την 31/12/2012, των υπολοίπων των διαθεσίμων, των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα.

#### 5.5. Χρηματοοικονομικά έξοδα

|                                                                                                   | <b>31/12/2012</b> | <b>31/12/2011</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Τόκοι Ομολογιακού Δανείου δανείου                                                                 | 3.764             | 5.494             |
| Τόκοι βραχυπρόθεσμων δανείων                                                                      | 613               | 268               |
| Τόκοι προεξοφλητικού επιτοκίου δανείων                                                            |                   | 329               |
| Τόκοι χρηματοοικονομικών μισθώσεων                                                                |                   |                   |
| Χρηματοοικονομικό κόστος προεξόφλησης υποχρεώσεων παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 60                | 60                |
| Προμήθειες Εγγυητικών Επιστολών                                                                   | 35                | 41                |
| Λοιποί τόκοι έξοδα                                                                                | 69                | 64                |
| <b>Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων</b>                                                           | <b>4.541</b>      | <b>6.256</b>      |

#### 5.6. Χρηματοοικονομικά έσοδα

|                                         | <b>31/12/2012</b> | <b>31/12/2011</b> |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Έσοδα από τόκους καταθέσεων             | 47                | 64                |
| <b>Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων</b> | <b>47</b>         | <b>64</b>         |

#### 5.7. Απομείωση στοιχείων ενεργητικού

|                                                | <b>31/12/2012</b> | <b>31/12/2011</b> |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Απομείωση άυλων περιουσιακών στοιχείων         |                   |                   |
| Απομείωση υπεραξίας                            |                   |                   |
| Απομείωσης ενσώματων περιουσιακών στοιχείων    | 705               | 17.308            |
| <b>Σύνολο απομείωσης στοιχείων ενεργητικού</b> | <b>705</b>        | <b>17.308</b>     |

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

#### 5.8. Φόροι εισοδήματος

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

|                              | <b>31/12/2012</b> | <b>31/12/2011</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Διαφορές φορολογικού ελέγχου |                   | 2                 |
| Φόρος διανομής κερδών        |                   |                   |
| Φόρος Ν. 27/75               | 31                | 33                |
| Έκτακτη εισφορά Ν.3845/2010  |                   |                   |
| <b>Σύνολο</b>                | <b>31</b>         | <b>35</b>         |

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

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί διαφορετικούς συντελεστές απόσβεσης από εκείνους που ορίζει η φορολογική νομοθεσία. Η διαφοροποίηση αυτή δεν δημιουργεί αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ή υποχρέωση λόγω του γεγονότος ότι η εταιρεία είναι αμιγώς ναυτιλιακή.

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

#### Έκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης

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

Με βάση την Υπουργική Απόφαση ΠΟΛ.1159/2011 υπόκειται σε έλεγχο η BLUE STAR FERRIES Ν.Α.Ε. Στην εν λόγω εταιρεία ο φορολογικός έλεγχος διενεργείται ήδη από τους νόμιμους ελεγκτές τους για τη χρήση 2012 και δεν αναμένεται να επιφέρει σημαντική διαφοροποίηση στις φορολογικές υποχρεώσεις που έχουν ενσωματωθεί στις Οικονομικές Καταστάσεις.

#### 5.9. Ενσώματα πάγια

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

Η Εταιρεία απομείωσε την αξία του πλοίου Blue Horizon κατά το ποσό € 705 χιλ. με βάση την αποτίμηση που πραγματοποιήθηκε από ανεξάρτητο εκτιμητή.

Η ανάλυση των αποσβέσεων εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα.

|                              | <b>31/12/2012</b> | <b>31/12/2011</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Αποσβέσεις πλοίων            | 11.070            | 12.973            |
| Αποσβέσεις κόστους διοίκησης | 546               | 541               |
| <b>Σύνολο</b>                | <b>11.616</b>     | <b>13.514</b>     |

# ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

|                                                               | Πλοία          | Κτίρια και εγκαταστάσεις | Μεταφορικά Μέσα | Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός | Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση | Σύνολο         |
|---------------------------------------------------------------|----------------|--------------------------|-----------------|------------------------------|------------------------------|----------------|
| Λογιστική Αξία την 1/1/2011                                   | 372.065        | 1.040                    | 37              | 1.477                        | 616                          | 375.235        |
| Συσσωρευμένες Αποσβέσεις                                      | -83.020        | -336                     | -33             | -1.060                       | 0                            | -84.449        |
| <b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 1/1/2011</b>                     | <b>289.045</b> | <b>704</b>               | <b>4</b>        | <b>417</b>                   | <b>616</b>                   | <b>290.786</b> |
| Προσθήκες                                                     | 67             |                          |                 | 15                           | 227                          | 309            |
| Πωλήσεις /αποσύρσεις                                          |                |                          |                 |                              |                              | 0              |
| Ζημιές απομείωσης αναγνωρισμένες στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων | -17.308        |                          |                 |                              |                              | -17.308        |
| Αποσβέσεις περιόδου                                           | -12.973        | -153                     | -4              | -164                         |                              | -13.294        |
| Αποσβέσεις πωληθέντων /αποσυρθέντων                           |                |                          |                 |                              |                              | 0              |
| Λογιστική Αξία την 31/12/2011                                 | 354.824        | 1.040                    | 37              | 1.492                        | 843                          | 358.236        |
| Συσσωρευμένες Αποσβέσεις                                      | -95.993        | -489                     | -37             | -1.224                       | 0                            | -97.743        |
| <b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2011</b>                   | <b>258.831</b> | <b>551</b>               | <b>0</b>        | <b>268</b>                   | <b>843</b>                   | <b>260.493</b> |
|                                                               | Πλοία          | Κτίρια και εγκαταστάσεις | Μεταφορικά Μέσα | Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός | Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση | Σύνολο         |
| Λογιστική Αξία την 1/1/2012                                   | 354.824        | 1.040                    | 37              | 1.492                        | 843                          | 358.236        |
| Συσσωρευμένες Αποσβέσεις                                      | -95.993        | -489                     | -37             | -1.224                       | 0                            | -97.743        |
| <b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 1/1/2012</b>                     | <b>258.831</b> | <b>551</b>               | <b>0</b>        | <b>268</b>                   | <b>843</b>                   | <b>260.493</b> |
| Προσθήκες                                                     |                |                          |                 | 12                           | 135                          | 147            |
| Πωλήσεις /αποσύρσεις                                          |                |                          |                 |                              |                              |                |
| Ζημιές απομείωσης αναγνωρισμένες στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων | -705           |                          |                 |                              |                              | -705           |
| Αποσβέσεις περιόδου                                           | -11.070        | -153                     |                 | -149                         |                              | -11.372        |
| Αποσβέσεις πωληθέντων /αποσυρθέντων                           |                |                          |                 |                              |                              |                |
| Λογιστική Αξία την 31/12/2012                                 | 354.119        | 1.040                    | 37              | 1.504                        | 978                          | 357.678        |
| Συσσωρευμένες Αποσβέσεις                                      | -107.063       | -642                     | -37             | -1.373                       | 0                            | -109.115       |
| <b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2012</b>                   | <b>247.056</b> | <b>398</b>               | <b>0</b>        | <b>131</b>                   | <b>978</b>                   | <b>248.563</b> |

## 5.10. Άϋλα Πάγια

Δεν συνέτρεξε περίπτωση απομείωσης της αξίας των Άϋλων Παγίων.

### Άϋλα περιουσιακά στοιχεία

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

|                                             | Λογισμικά<br>Προγράμματα | Σύνολα     |
|---------------------------------------------|--------------------------|------------|
| Λογιστική Αξία την 1/1/2012                 | 3.177                    | 3.177      |
| Συσσωρευμένες Αποσβέσεις                    | -2.390                   | -2.390     |
| <b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 1/1/2012</b>   | <b>786</b>               | <b>786</b> |
| Προσθήκες                                   | 234                      | 234        |
| Πωλήσεις /αποσύρσεις                        |                          |            |
| Αποσβέσεις περιόδου                         | -243                     | -243       |
| Αποσβέσεις πωληθέντων /αποσυρθέντων         |                          |            |
| Λογιστική Αξία την 31/12/2012               | 3.412                    | 3.412      |
| Συσσωρευμένες Αποσβέσεις                    | -2.633                   | -2.633     |
| <b>Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2012</b> | <b>778</b>               | <b>778</b> |

Στα άϋλα πάγια της Εταιρείας συμπεριλαμβάνονται :

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

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

#### 5.11. Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού

|                                  | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
|----------------------------------|------------|------------|
| Εγγυήσεις                        |            |            |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 540        | 540        |
| Λοιπά                            |            |            |
| <b>Καθαρή Λογιστική Αξία</b>     | <b>540</b> | <b>540</b> |

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

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

#### 5.12. Αποθέματα

Ο λογαριασμός «Αποθέματα» περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες:

|                                 | 31/12/2012   | 31/12/2011   |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Εμπορεύματα                     | 33           | 40           |
| Πρώτες Ύλες και λοιπά αναλώσιμα | 423          | 470          |
| Κάυσιμα και λιπαντικά           | 1.791        | 1.476        |
| Ανταλλακτικά Πάγιων Στοιχείων   |              | 3.398        |
| <b>Καθαρή Λογιστική Αξία</b>    | <b>2.247</b> | <b>5.384</b> |

Για τα παραπάνω αποθέματα δεν συνέτρεξε περίπτωση απομείωσης.

#### 5.13. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

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

|                                     | 31/12/2012   | 31/12/2011   |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Εμπορικές Απαιτήσεις από τρίτους    | 9.122        | 5.526        |
| Επιταγές Εισπρακτές                 | 0            | 1.784        |
| Μείον: Προβλέψεις απομείωσης        | 4.024        | 4.019        |
| <b>Καθαρές Εμπορικές Απαιτήσεις</b> | <b>5.098</b> | <b>3.291</b> |
| Προκαταβολές σε προμηθευτές         | 169          | 285          |
| <b>Σύνολα</b>                       | <b>5.267</b> | <b>3.576</b> |



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

#### Ελληνική Ακτοπλοΐα

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

β) Τα εισιτήρια που αφορούν φορτηγά αυτοκίνητα εξοφλούνται εντός 2 ή 4 μηνών από την ημέρα έκδοσης των παραστατικών (τελευταία ημερομηνία κάθε μήνα).

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

Για τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις δεν απαιτείται προεξόφληση κατά την λήξη της περιόδου. Η εταιρεία έχει μεγάλο αριθμό πελατών τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό και για το λόγο αυτό ο πιστωτικός κίνδυνος είναι πολύ μικρός. Οι διαδικασίες για την αντιμετώπιση του πιστωτικού κινδύνου αναφέρονται στην παράγραφο 3.1.2.

#### 5.14. Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

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

|                                        | 31/12/2012     | 31/12/2011    |
|----------------------------------------|----------------|---------------|
| Χρεώστες Διάφοροι                      | 1.348          | 2.199         |
| Απαιτήσεις Από Δημόσιες Αρχές          | 45             | 27            |
| Λοιπές Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη | 98.770         | 94.847        |
| Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα               | 7              | 0             |
| Προπληρωθέντα έξοδα*                   | 2.713          | 2.432         |
| Απαιτήσεις από ασφαλιστές              | 72             | 167           |
| Λοιπές Απαιτήσεις                      | 18             | 15            |
| <b>Καθαρές απαιτήσεις Χρεωστών</b>     | <b>102.973</b> | <b>99.687</b> |

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

#### 5.15. Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα

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

|                                                   | 31/12/2012   | 31/12/2011   |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Μετρητά στο ταμείο                                | 15           | 9            |
| Ταμειακά διαθέσιμα στην τράπεζα                   | 1.159        | 1.636        |
| Βραχυπρόθεσμες προθεσμιακές τραπεζικές καταθέσεις | 3.000        |              |
| Δεσμευμένες καταθέσεις                            | 376          |              |
| <b>Σύνολο Ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμα</b>  | <b>4.550</b> | <b>1.645</b> |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα σε €             | 4.549        | 1.619        |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα σε ξένο νόμισμα  | 1            | 26           |
| <b>Σύνολο Ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμα</b>  | <b>4.550</b> | <b>1.645</b> |

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

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

Η Εταιρεία κατέβαλε εντός της παρούσας περιόδου το ποσό των € 1.069 χιλ. για την εξόφληση του αλληλόχρεου τραπεζικού δανεισμού.

Δεν υφίσταται λόγος αποτίμησης των διαθεσίμων στην εύλογη αξία.

#### 5.16. Μετοχικό Κεφάλαιο – Αποθεματικά

##### α) Μετοχικό Κεφάλαιο

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

##### **Υπόλοιπα την 01/01/2011**

Κεφαλαιοποίηση αποθεματικού υπέρ το άρτιο  
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου

##### **Υπόλοιπα την 31/12/2011**

Κεφαλαιοποίηση αποθεματικού υπέρ το άρτιο

##### **Υπόλοιπα την 31/12/2012**

| Αριθμός<br>μετοχών | Ονομαστική<br>αξία | Σύνολο         |
|--------------------|--------------------|----------------|
| <b>78.267.985</b>  | <b>2,93</b>        | <b>229.325</b> |
| <b>78.267.985</b>  | <b>2,93</b>        | <b>229.325</b> |
| 0                  | 0                  | 0              |
| <b>78.267.985</b>  | <b>2,93</b>        | <b>229.325</b> |

##### β) Αποθεματικά

##### Ως πίνακας Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

##### **Υπόλοιπο ανοίγματος την 1/1/2011**

Μεταφορά μεταξύ αποθ/κών και αποτελεσμάτων εις νέον  
**Υπόλοιπο κλεισίματος την 31/12/2011**

| Τακτικό<br>αποθεματικό | Λοιπά<br>αποθεματικά | Σύνολα       |
|------------------------|----------------------|--------------|
| <b>3.617</b>           | <b>1.541</b>         | <b>5.158</b> |
| <b>3.617</b>           | <b>1.541</b>         | <b>5.158</b> |

##### **Υπόλοιπο ανοίγματος την 1/1/2012**

Μεταφορά μεταξύ αποθ/κών και αποτελεσμάτων εις νέον  
**Υπόλοιπο κλεισίματος την 31/12/2012**

| Τακτικό<br>αποθεματικό | Λοιπά<br>αποθεματικά | Σύνολα       |
|------------------------|----------------------|--------------|
| <b>3.617</b>           | <b>1.541</b>         | <b>5.158</b> |
| <b>3.617</b>           | <b>1.541</b>         | <b>5.158</b> |

#### 5.17. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

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

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

Αφορούν προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.

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

Η ανωτέρω υποχρέωση είναι πρόγραμμα καθορισμένων παροχών σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 19. Οι παραδοχές οι οποίες χρησιμοποιήθηκαν για την πρόβλεψη παροχών προσωπικού είναι οι ακόλουθες:

|                                                                                                                               | <b>2012</b> | <b>2011</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Επιτόκιο προεξόφλησης                                                                                                         | 4,20%       | 4,20%       |
| Αναμενόμενη απόδοση περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος για τις περιόδους που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις | 3,50%       | 4,00%       |
| Αναμενόμενο ποσοστό μισθολογικών αυξήσεων                                                                                     | 3,50%       | 4,00%       |
| Αναλογία εργαζομένων που επιλέγουν πρόωρη συνταξιοδότηση                                                                      | -           | -           |

Η ανάλυση της υποχρέωσης αυτής έχει ως εξής:

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

|                                            | <b>31/12/2012</b> | <b>31/12/2011</b> |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις συνταξιοδότησης | 291               | 549               |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις συνταξιοδότησης | -                 | -                 |
| <b>Σύνολο</b>                              | <b>291</b>        | <b>549</b>        |

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων είναι :

|                                                                     | <b>31/12/2012</b>                       |               | <b>31/12/2011</b>                       |               |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------|-----------------------------------------|---------------|
|                                                                     | <b>Προγράμματα καθορισμένων παροχών</b> | <b>Σύνολο</b> | <b>Προγράμματα καθορισμένων παροχών</b> | <b>Σύνολο</b> |
| Κόστος τρέχουσας απασχόλησης                                        | -18                                     | -18           | 114                                     | 114           |
| Κόστος τόκων πάνω στην υποχρέωση παροχών                            | 46                                      | 46            | 45                                      | 45            |
| Ζημιές (κέρδη) από περικοπές και τακτοποιήσεις                      | -286                                    | -286          | -313                                    | -313          |
| <b>Έξοδο αναγνωρισμένο στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων</b> | <b>-258</b>                             | <b>-258</b>   | <b>-154</b>                             | <b>-154</b>   |

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στον ισολογισμό είναι:

|                                                                                         | <b>31/12/2012</b>                       |               | <b>31/12/2011</b>                       |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------|-----------------------------------------|---------------|
|                                                                                         | <b>Προγράμματα καθορισμένων παροχών</b> | <b>Σύνολο</b> | <b>Προγράμματα καθορισμένων παροχών</b> | <b>Σύνολο</b> |
| Παρούσα αξία των υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών που είναι πλήρως μη χρηματοδοτούμενες | 291                                     | 291           | 549                                     | 549           |
| <b>Καθαρή υποχρέωση για συντάξεις στον ισολογισμό</b>                                   | <b>291</b>                              | <b>291</b>    | <b>549</b>                              | <b>549</b>    |

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

|                               | <b>31/12/2012</b>                       |               | <b>31/12/2011</b>                       |               |
|-------------------------------|-----------------------------------------|---------------|-----------------------------------------|---------------|
|                               | <b>Προγράμματα καθορισμένων παροχών</b> | <b>Σύνολο</b> | <b>Προγράμματα καθορισμένων παροχών</b> | <b>Σύνολο</b> |
| <b>Υπόλοιπο αρχής χρήσης</b>  | <b>549</b>                              | <b>549</b>    | <b>703</b>                              | <b>703</b>    |
| Κόστος απασχόλησης            | -18                                     | -18           | 114                                     | 114           |
| Κόστος τόκων                  | 46                                      | 46            | 45                                      | 45            |
| Αναλογιστικά ζημιές / (κέρδη) | -286                                    | -286          | -313                                    | -313          |
| <b>Υπόλοιπο τέλους χρήσης</b> | <b>291</b>                              | <b>291</b>    | <b>549</b>                              | <b>549</b>    |

5.19. Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις  
Οι μακροπρόθεσμες προβλέψεις αφορούν:

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

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

|                      | 31/12/2012   | 31/12/2011   |
|----------------------|--------------|--------------|
| Προμηθευτές          | 7.745        | 4.983        |
| Προκαταβολές πελατών | 10           | 285          |
| <b>Σύνολο</b>        | <b>7.755</b> | <b>5.268</b> |

5.21. Δανειακές υποχρεώσεις  
Ανάλυση υπολοίπων δανειακών υποχρεώσεων.

**Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις**  
**Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις**

| Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις                   | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
|--------------------------------------------------------|------------|------------|
| Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης                    |            | 0          |
| Δάνεια με εξασφαλίσεις                                 |            |            |
| Ομολογιακά δάνεια                                      | 123.161    | 124.013    |
| Μείον: Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα την επόμενη χρήση | -123.161   | -124.013   |
| <b>Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων</b>                   | <b>0</b>   | <b>0</b>   |

| Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις                   | 31/12/2012     | 31/12/2011     |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης                    | 0              | 0              |
| Δάνεια με εξασφαλίσεις                                 | 0              | 1.069          |
| Τραπεζικός Δανεισμός                                   | 2.425          | 2.425          |
| Πλέον: Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα την επόμενη χρήση | 123.161        | 124.013        |
| <b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων</b>                   | <b>125.586</b> | <b>127.507</b> |

| Δανειακές υποχρεώσεις την 31/12/2012 | Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης | Τραπεζικός Δανεισμός | Δάνεια με εξασφαλίσεις | Ομολογιακά δάνεια | Δανειακές Υποχρεώσεις |
|--------------------------------------|-------------------------------------|----------------------|------------------------|-------------------|-----------------------|
| Εως 1 έτους                          | 0                                   | 2.425                | 0                      | 123.161           | 125.586               |
| Μεταξύ 1 έτους και 5 ετών            |                                     |                      |                        |                   |                       |
| Ανω των 5 ετών                       |                                     |                      |                        |                   |                       |
|                                      | <b>0</b>                            | <b>2.425</b>         | <b>0</b>               | <b>123.161</b>    | <b>125.586</b>        |

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

| 31/12/2012                           | €        |
|--------------------------------------|----------|
| Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις | -        |
| Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις | 3,37%    |
| <b>31/12/2011</b>                    | <b>€</b> |
| Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις | 4,10%    |
| Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις | 6,47%    |

Από τη λήξη της χρήσης 2011, δεδομένου ότι δεν πληρούνταν οι χρηματοοικονομικοί όροι (covenants) που ρυθμίζουν σχετικές τραπεζικές υποχρεώσεις και παράλληλα προβλέπεται δικαίωμα καταγγελίας εκ μέρους των δανειστών για την περίπτωση αυτή, που θα καθιστούσε τις δανειακές υποχρεώσεις άμεσα εξοφλητέες, η Εταιρεία αναταξινόμησε το μακροπρόθεσμο μέρος δανείων από τη γραμμή της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης «Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις» στην γραμμή «Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις». Την 31/12/2012, το ποσό των μακροπρόθεσμων δανείων που έχει αναταξινομηθεί στις «Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις» ανέρχεται σε ποσό € 92.371 χιλ. Επίσης, σε σχέση με τις προαναφερθείσες δανειακές υποχρεώσεις στις «Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις» περιλαμβάνεται επιπλέον ποσό € 18.474 χιλ. που έχει καταστεί απαιτητό και ποσό € 12.316 χιλ. που αφορά μέρος το οποίο συμβατικά λήγει εντός του 2013.

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

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

Η Εταιρεία κατέβαλε εντός της παρούσας περιόδου το ποσό των € 1.069 χιλ. για την εξόφληση του αλληλόχρεου τραπεζικού δανεισμού.

Το ύψος των λειτουργικών μισθώσεων που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα της παρούσας περιόδου ανέρχεται στο ποσό των € 392 χιλ.

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

## 5.22. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

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

|                                         | 31/12/2012   | 31/12/2011    |
|-----------------------------------------|--------------|---------------|
| Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη     | 1.632        | 5.369         |
| Έσοδα επόμενης περιόδου - Επιχορηγήσεις | 625          | 660           |
| Ασφαλιστικοί οργανισμοί                 | 720          | 519           |
| Λοιπές υποχρεώσεις από φόρους           | 2.217        | 2.446         |
| Μερίσματα πληρωτέα                      | 699          | 2.979         |
| Υποχρεώσεις προς το προσωπικό           | 812          | 728           |
| Δεδουλευμένα έξοδα                      | 396          | 342           |
| Λοιπές υποχρεώσεις                      | 7            | 17            |
| <b>Σύνολο</b>                           | <b>7.108</b> | <b>13.060</b> |

## 6. Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις

α) Εμπράγματα βάρη

Όπως αναφέρεται και στη παράγραφο 5.9. επί των πλοίων της Εταιρείας έχουν εγγραφεί υποθήκες αξίας € 200.000 χιλ. για εξασφάλιση των ενυπόθηκων δανείων.

β) Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές

Στις 31 Δεκεμβρίου 2012 εκκρεμούν αγωγές έναντι της Εταιρείας που αφορούν εργατικά, αστικά, ναυτιλιακά θέματα τα οποία αναμένεται ότι δεν θα έχουν σημαντική επίδραση αφενός διότι η πλειοψηφία των υποθέσεων αυτών καλύπτεται από ασφαλιστικές εταιρίες αφετέρου έχουν γίνει οι αντίστοιχες προβλέψεις.

γ) Ανέλεγκτες Φορολογικές χρήσεις (βλ. παρ. 5.8 «Φόρος Εισοδήματος»).

δ) Δοθείσες Εγγυήσεις

Οι εγγυητικές επιστολές που δόθηκαν ως εξασφάλιση για υποχρεώσεις της Εταιρείας και ήταν σε ισχύ στις 31/12/2012 και στις 31/12/2011.

|                                                                  | 31/12/2012   | 31/12/2011   |
|------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Εγγυήσεις</b>                                                 |              |              |
| Εγγυήσεις καλής εκτέλεσης                                        | 681          | 993          |
| Εγγυήσεις για την αποπληρωμή εμπορικών υποχρεώσεων               | 15           | 91           |
| Εγγυήσεις καλής εκτέλεσης επιδοτούμενων επενδυτικών προγραμμάτων |              |              |
| Εγγυήσεις για την συμμετοχή σε διάφορους διαγωνισμούς            | 359          | 365          |
| Άλλες εγγυήσεις                                                  |              |              |
| <b>Σύνολο εγγυήσεων</b>                                          | <b>1.055</b> | <b>1.449</b> |

## 7. Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα

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

## 8. Μη διανομή Μερίσματος

Η Εταιρεία δεν θα διανείμει μέρισμα για τη χρήση 2012 λόγω ζημιών χρήσεως.

Αθήνα, 27 Μαρτίου, 2013

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ  
ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ  
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ  
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΠΡΟΣΤΑΜΕΝΟΣ  
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΠΕΤΡΟΣ Μ.  
ΒΕΤΤΑΣ

ΣΠΥΡΟΣ Χ.  
ΠΑΣΧΑΛΗΣ

ΜΙΧΑΗΛ Γ.  
ΣΑΚΕΛΛΗΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Ι.  
ΤΑΠΙΡΗΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Β.  
ΛΑΧΑΝΟΠΟΥΛΟΣ

Α.Δ.Τ. ΑΚ 633058

Α.Δ.Τ. ΑΒ 215327

Α.Δ.Τ. Χ643597

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

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