



ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.

Ετήσια Οικονομική Έκθεση **της χρήσης 1/1 – 31/12/2009**

Σύμφωνα με το άρθρο 4 του ν. 3556 / 2007

Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία
Αρ. Μητρώου Α.Ε 11314/06/Β/86/13
25^{ης} Αυγούστου 17-71202 Ηράκλειο Κρήτης

Πίνακας Περιεχομένων**Σελίδα**

Δηλώσεις των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	1
Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας	2
Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή	11
Ετήσιες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 1/1 – 31/12/2009	13
Στοιχεία και Πληροφορίες	50
Πληροφοριακό Έγγραφο άρθρον 10 ν. 3401 / 2005 για το έτος 2009	51

Δηλώσεις των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

(σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2 του ν. 3556 / 2007)

Οι κάτωθι υπογεγραμμένοι με την παρούσα δηλώνουμε ότι, εξ' όσων γνωρίζουμε:

1. Οι ετήσιες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.» για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2009 έως 31 Δεκεμβρίου 2009, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Α.Ν.Ε. ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 5 του άρθρου 4 του ν. 3556 / 2007 και
2. Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της Εταιρείας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Ηράκλειο, 26 Μαρτίου 2010

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Το Μέλος του Δ.Σ.

**Κωνσταντίνος
Μαμαλάκης
Α.Δ.Τ. ΑΑ 367050**

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

**Γεώργιος
Παπαγεωργίου
Α.Δ.Τ. Ρ 314734**

Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ΜΙΝΩΙΚΕΣ

ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε. για τη χρήση 1/1 – 31/12/2009

Η παρούσα έκθεση αναφέρεται στις ετήσιες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009, και συντάχθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του κ.ν. 2190 / 1920 και του ν.3556 / 2007.

Σημαντικά Γεγονότα κατά τη Χρήση του 2009 – Επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις

Το 2009 αποτέλεσε την πρώτη χρονιά κατά την οποία η παγκόσμια οικονομική κοινότητα, έπειτα από αρκετές δεκαετίες δυναμικής ανάπτυξης, δραστηριοποιήθηκε κάτω από συνθήκες σημαντικής επιβράδυνσης λόγω της χρηματοπιστωτικής κρίσης. Η διεθνής κατάσταση δεν άφησε ανεπηρέαστη και την Ελλάδα επιδρώντας αρνητικά σε όλους σχεδόν τους τομείς της οικονομίας.

Το γεγονός αυτό επηρέασε σημαντικά και τον κλάδο της επιβατηγού ναυτιλίας ιδιαίτερα στις διεθνείς γραμμές. Οι εταιρείες που δραστηριοποιούνται στις γραμμές αυτές αντιμετώπισαν τη συρρίκνωση του μεταφορικού τους έργου ιδιαίτερα στον τομέα των φορτίων. Ο περιορισμός του μεταφορικού έργου σε συνδυασμό με τον έντονο ανταγωνισμό που παρατηρήθηκε μεταξύ εταιρειών του κλάδου επηρέασε σε σημαντικό βαθμό τη πορεία των εσόδων τους. Το γεγονός αυτό επέδρασε σημαντικά και διαμόρφωσε την οικονομική επίδοση των περισσότερων εταιρειών του κλάδου κατά το 2009.

Η Εταιρεία μέσα σε αυτή την αρνητική συγκυρία και το έντονα ανταγωνιστικό περιβάλλον, διατήρησε την ισχυρή της θέση στις γραμμές όπου δραστηριοποιείται. Κράτησε τα υψηλά μερίδια που κατείχε στις γραμμές της Βόρειας Αδριατικής που δραστηριοποιείται, σε επίπεδα σημαντικά υψηλότερα από το ποσοστό των ταξιδιών που της αναλογεί ενώ στη γραμμή «Ηράκλειο – Πειραιάς» παρά την είσοδο και νέου ανταγωνιστή διατήρησε την κυρίαρχη θέση που κατέχει όλα αυτά τα χρόνια. Όμως οι παράγοντες που αναφέρθηκαν παραπάνω, η μείωση φορτίων λόγω κρίσης και ο ανταγωνισμός, επέδρασαν στα έσοδα της Εταιρείας τα οποία συμπίεστηκαν σημαντικά.

Το λειτουργικό κόστος της Εταιρείας παρουσίασε κάμψη γεγονός που οφείλεται κυρίως στη μείωση του κόστους των καυσίμων κατά 14,6% σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Η μείωση αυτή όμως δεν κατάφερε να αντισταθμίσει την απώλεια των εσόδων, γεγονός που αποτυπώθηκε στο λειτουργικό αποτέλεσμα της Εταιρείας το οποίο μειώθηκε σημαντικά σε σχέση με το 2008. Ένας επιπλέον παράγοντας που παρουσίασε σημαντική συρρίκνωση κατά το 2009 και επηρέασε το τελικό αποτέλεσμα της Εταιρείας ήταν το χρηματοοικονομικό κόστος, λόγω της συνεχιζόμενης από το τελευταίο τρίμηνο του 2008 κάθεται πτώσης των επιτοκίων.

Επιπλέον τον Μάρτιο του 2009 η Εταιρεία προχώρησε στην πώληση του πλοίου ΠΑΣΙΦΑΗ PALACE αντί καθαρού τιμήματος € 73,50 εκατ. Το κέρδος από την πώληση αυτή ανήλθε σε € 2,19 εκατ. ενώ με το προϊόν της πώλησης εξοφλήθηκε μέρος του ομολογιακού δανείου ποσού € 47,35 εκατ. Τέλος, τον Μάιο του 2009 η Εταιρεία υπέγραψε σύμβαση για την πώληση του συνόλου της συμμετοχής της στην εταιρεία Hellenic Seaways, έναντι συνολικού τιμήματος € 125 εκατ. Η συμφωνία προβλέπει ότι σύνολο του τιμήματος, θα καταβληθεί εντόκως τμηματικά μέχρι το 2012. Η Εταιρεία κατά την 31/12/2009 είχε εισπράξει έναντι του συνολικού τιμήματος πώλησης ποσό € 35,28 εκατ. ενώ μέχρι τον Φεβρουάριο του 2010 έλαβε και το υπόλοιπο ποσό της αρχικής προκαταβολής € 13,00 εκατ. Με τις κινήσεις αυτές η Εταιρεία πέτυχε να μειώσει τον δανεισμό της και να ενισχύσει σημαντικά τη ρευστότητά της.

Κίνηση

Η αγορά στις γραμμές της Βόρειας Αδριατικής (Αγκώνα και Βενετία) κατά το 2009 λόγω της αρνητικής οικονομικής συγκυρίας παρουσίασε μείωση στις δύο από τις τρεις κατηγορίες μεταφορικού έργου. Πιο συγκεκριμένα, παρουσιάστηκε οριακή μείωση στην κατηγορία των επιβατών (-0,1%) ενώ, λόγω της κρίσης η μείωση στην κατηγορία των φορτηγών ήταν σημαντικότερη (- 10,6%). Αντίθετα η κατηγορία των Ι.Χ. οχημάτων εμφάνισε μικρή αύξηση κατά 2,6%. Η Εταιρεία κατόρθωσε, μέσα σε μία άκρως ανταγωνιστική αγορά και παρά το αρνητικό κλίμα, να διατηρήσει την πρώτη θέση σε μερίδιο αγοράς τόσο στην κατηγορία των επιβατών όσο και σε αυτή των Ι.Χ. οχημάτων μειώνοντας παράλληλα τα δρομολόγιά της γεγονός που οδήγησε σε αύξηση της πληρότητας των δρομολογίων της. Η διακίνηση στην κατηγορία των φορτηγών αντίθετα, επηρεασμένη από την αντίστοιχη μείωση της συνολικής αγοράς, παρουσίασε σημαντική μείωση λόγω της οικονομικής κρίσης. Όμως παρά το γεγονός αυτό η Εταιρεία κατάφερε να διατηρήσει μερίδιο και στην συγκεκριμένη κατηγορία υψηλότερο από το μερίδιο ταξιδιών που της αντιστοιχεί. Πιο συγκεκριμένα, τα πλοία της Εταιρείας πραγματοποιώντας 42 λιγότερα ταξίδια μετέφεραν, 553 χιλ. επιβάτες έναντι 564 χιλ. του 2008, 145 χιλ. Ι.Χ. οχήματα έναντι 149 χιλ. και 77 χιλ. φορτηγά έναντι 87 χιλ. της προηγούμενης χρονιάς. Τα αντίστοιχα μερίδια αγοράς ήταν 36,8% στους επιβάτες, 37,4% στα Ι.Χ. οχήματα και 33,0% στα φορτηγά ξεπερνώντας σημαντικά,

ιδιαίτερα στις δύο πρώτες κατηγορίες διακίνησης, το μερίδιο ταξιδιών που της αντιστοιχεί το οποίο διαμορφώθηκε στο 32,4%.

Στη γραμμή «Ηράκλειο – Πειραιάς» και παρά την είσοδο νέου ανταγωνιστή από τον Μάρτιο, η Εταιρεία διατήρησε την ισχυρή θέση που κατέχει αυξάνοντας το μεταφορικό της έργο για πέμπτη συνεχόμενη χρονιά με εξαίρεση την κατηγορία των φορτηγών η οποία επηρεάστηκε, εκτός του έντονου ανταγωνισμού, και από την οικονομική κρίση. Πιο συγκεκριμένα τα πλοία της Εταιρείας μετέφεραν 1.020 χιλ. επιβάτες έναντι 1.010 χιλ. του 2008, 148 χιλ. Ι.Χ. οχήματα έναντι 134 χιλ. και 60 χιλ. φορτηγά έναντι 69 χιλ. της προηγούμενης χρονιάς. Τα αντίστοιχα μερίδια αγοράς της Εταιρείας παρέμειναν ηγετικά στις δύο πρώτες κατηγορίες διακίνησης και διαμορφώθηκαν σε 63,3% στους επιβάτες, 60,4% στα Ι.Χ. οχήματα ενώ και στην κατηγορία των φορτηγών το μερίδιο αγοράς διαμορφώθηκε στο 42,0% σημαντικά υψηλότερο από το αντίστοιχο μερίδιο ταξιδιών που της αναλογεί το οποίο ήταν 38,7%.

Τέλος στη γραμμή Ιονίου (Πάτρα – Κέρκυρα) η Εταιρεία το 2009 μετέφερε 26 χιλ. επιβάτες, 5 χιλ. Ι.Χ. οχήματα, και 2,7 χιλ. φορτηγά έναντι 46 χιλ. επιβατών, 8 χιλ. Ι.Χ. οχημάτων και 4,4 χιλ. φορτηγών του 2008 πραγματοποιώντας 106 λιγότερα ταξίδια σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

Ισολογισμός Εταιρείας – Οικονομικά Αποτελέσματα

Παρακάτω παρουσιάζονται και αναλύονται τα σημαντικότερα μεγέθη του Ισολογισμού και των Αποτελεσμάτων Χρήσης της Εταιρείας:

ποσά σε εκατ. €	2009	2008	Μεταβολή	
			€	%
<u>Ισολογισμός</u>				
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	528,07	601,34	- 73,27	- 12,2%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	119,66	79,69	+ 39,97	+ 50,2%
Ίδια Κεφάλαια	309,04	266,62	+ 42,42	+ 15,9%
Υποχρεώσεις	338,68	414,41	- 75,73	- 18,3%
<u>Αποτελέσματα Χρήσης</u>				
Κύκλος Εργασιών	171,12	213,63	- 42,51	- 19,9%
Κόστος Πωληθέντων *	-135,19	-145,28	- 10,10	- 6,9%
Έξοδα Διοίκησης – Διάθεσης *	-30,13	-27,39	+ 2,74	+ 10,0%
Λοιπά Λειτουργικά Αποτελέσματα	1,86	0,70	+ 1,16	+ 166,0%
Κέρδη προ Φόρων, Αποσβέσεων, Χρηματοδοτικών & Επενδυτικών Αποτελεσμάτων	7,67	41,66	- 33,99	- 81,6%
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	60,43	2,59	+ 57,84	
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	-10,43	-25,10	- 14,67	- 58,4%
Αποσβέσεις	-15,24	-17,16	- 1,92	- 11,2%
Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους	42,42	1,98	+ 40,44	

* προ αποσβέσεων

- Το Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό (πάγιο) διαμορφώθηκε σε € 528,07 εκατ. έναντι € 601,34 εκατ. την 31/12/2008 μειωμένο κατά € 73,27 εκατ. (- 12,2%), Οι παράγοντες που συντέλεσαν στην μείωση αυτή ήταν η πώληση του πλοίου ΠΑΣΙΦΑΗ PALACE, και οι αποσβέσεις της χρήσης ενώ παράλληλα μέρος αυτής της μείωσης αντισταθμίστηκε από την αποτίμηση της συμμετοχής στην εταιρεία Hellenic Seaways.
- Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό παρουσιάζει αύξηση κατά € 39,97 εκατ. (+ 50,2%) και διαμορφώθηκε σε € 119,66 εκατ., έναντι € 79,69 εκατ. την 31/12/2008. Η μεταβολή αυτή οφείλεται στην αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων της Εταιρείας καθώς και στην αύξηση των απαιτήσεων λόγω της καταγραφής του ανεξόφλητου υπόλοιπου της αρχικής προκαταβολής για την πώληση του συνόλου της συμμετοχής της στην εταιρεία Hellenic Seaways € 13,00 εκατ. το οποίο καταβλήθηκε μέχρι τον Φεβρουάριο του 2010.
- Τα Ίδια Κεφάλαια αυξήθηκαν κατά € 42,42 εκατ. (+ 15,9%) και διαμορφώθηκαν σε € 309,04 εκατ. έναντι € 266,62 εκατ. την 31/12/2008. Η αύξηση αυτή οφείλεται στα κέρδη της χρήσης.

- Οι Συνολικές Υποχρεώσεις της Εταιρείας μειώθηκαν σε € 338,68 εκατ. έναντι € 414,41 εκατ. την 31/12/2008 (- 18,3 %). Η παραπάνω μείωση οφείλεται κυρίως στη σημαντική μείωση του δανεισμού της Εταιρείας.

Σε επίπεδο αποτελεσμάτων, δύο είναι οι καθοριστικοί παράγοντες που επηρέασαν τα λειτουργικά αποτελέσματα της Εταιρείας κατά τη χρήση του 2009 σε σχέση με τα αποτελέσματα της προηγούμενης χρήσης. Πρώτο καθοριστικό παράγοντα αποτέλεσε η σημαντική μείωση των εσόδων, συνέπεια της αρνητικής οικονομικής συγκυρίας και της σημαντικής πτώσης των τιμών λόγω του έντονου ανταγωνισμού που αντιμετώπισε η Εταιρεία στις γραμμές που δραστηριοποιείται. Η μείωση του κόστους των καυσίμων αποτέλεσε τον δεύτερο παράγοντα, που περιορίσε σε κάποιο βαθμό τις απώλειες των εσόδων. Όμως ιδιαίτερα από τον Ιούνιο και έπειτα η μείωση αυτή περιορίστηκε σημαντικά και κατά το τελευταίο τρίμηνο αναστράφηκε με αποτέλεσμα τη μη επιβεβαίωση της αρχικά αναμενόμενης σημαντικής ωφέλειας που υπολογίζονταν ότι θα είχε στο λειτουργικό αποτέλεσμα της Εταιρείας.

Πιο αναλυτικά:

- Ο Κύκλος Εργασιών παρουσίασε σημαντική μείωση κατά € 42,51 εκατ. (- 19,9%) και διαμορφώθηκε σε € 171,12 εκατ. έναντι € 213,63 εκατ. της αντίστοιχης χρήσης του 2008.
- Το Κόστος Πωληθέντων προ αποσβέσεων, κυρίως λόγω της πτώσης της τιμής των καυσίμων, μειώθηκε κατά € 10,10 εκατ. (- 6,9%) και διαμορφώθηκε σε € 135,19 εκατ. έναντι € 145,28 εκατ. της αντίστοιχης προηγούμενης χρήσης.
- Τα Έξοδα Διοίκησης και Διάθεσης προ αποσβέσεων παρουσίασαν αύξηση κατά € 2,74 εκατ. (+ 10,0%) σε σχέση με την αντίστοιχη προηγούμενη χρήση και διαμορφώθηκαν σε € 30,13 εκατ. Στο γεγονός αυτό συντέλεσε κυρίως η αύξηση της διαφημιστικής προβολής στην οποία ήταν υποχρεωμένη η Εταιρεία να προχωρήσει για να μπορέσει να αντιμετωπίσει τον έντονο ανταγωνισμό.
- Η αύξηση που παρατηρείται στα Λοιπά Λειτουργικά Αποτελέσματα οφείλεται στην καταγραφή του κέρδους ποσού € 2,19 εκατ. από την πώληση του πλοίου ΠΑΣΙΦΑΗ PALACE.
- Τα Κέρδη προ Φόρων, Αποσβέσεων, Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων της χρήσης εμφανίζουν μείωση κατά € 33,99 εκατ. (- 81,6%) σε σχέση με την αντίστοιχη χρήση του 2008, και διαμορφώθηκαν σε € 7,67 εκατ. έναντι € 41,66 εκατ. Ανάλογα επηρεάστηκε και το αντίστοιχο περιθώριο κέρδους που διαμορφώθηκε σε 4,5% έναντι 19,5% της χρήσης του 2008.
- Τα Χρηματοοικονομικά Έξοδα, λόγω της πτώσης των επιτοκίων, παρουσιάζουν σημαντική μείωση σε σχέση με αυτά της αντίστοιχης χρήσης του 2008 και διαμορφώθηκαν σε € 10,43 εκατ. έναντι € 25,10 εκατ. (- 58,4%).
- Τα Χρηματοοικονομικά Έσοδα παρουσίασαν εντυπωσιακή αύξηση σε σχέση με την αντίστοιχη χρήση του 2008 και διαμορφώθηκαν σε € 60,43 εκατ. έναντι € 2,59 εκατ. Η μεταβολή αυτή οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι περιλαμβάνεται η διαφορά από την επιμέτρηση της συμμετοχής στην εταιρεία Hellenic Seaways που κατέγραψε η Εταιρεία έπειτα από την υπογραφή σύμβασης για την πώληση του συνόλου της συμμετοχής.
- Η μείωση των αποσβέσεων κατά € 1,92 εκατ. (- 11,2%) σε σχέση με την προηγούμενη χρήση οφείλεται στη διενέργεια μικρότερων αποσβέσεων λόγω της πώλησης του πλοίου ΠΑΣΙΦΑΗ PALACE.
- Τα Καθαρά μετά από φόρους Κέρδη διαμορφώθηκαν σε € 42,42 εκατ. έναντι € 1,98 εκατ. της περασμένης χρήσης.

Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Οι επιχειρηματικές κινήσεις στις οποίες προχώρησε η Εταιρεία το 2009 (πώληση ΠΑΣΙΦΑΗ PALACE, Hellenic Seaways) οδήγησαν σε σημαντική μείωση των δανειακών της υποχρεώσεων και παράλληλα σε εξίσου σημαντική βελτίωση της ρευστότητας γεγονός που εκτιμάται ότι θα τη βοηθήσει να αντεπεξέλθει χωρίς πρόβλημα στην παρούσα αρνητική οικονομική συγκυρία. Οι κινήσεις αυτές είχαν ως αποτέλεσμα τη βελτίωση όλων των δεικτών της Εταιρείας, με εξαίρεση τους δείκτες που σχετίζονται με την λειτουργική κερδοφορία της οι οποίοι επηρεάστηκαν από την τρέχουσα οικονομική συγκυρία σε συνδυασμό με τον έντονο ανταγωνισμό που αντιμετώπισε η Εταιρεία στις γραμμές που δραστηριοποιείται. Η Διοίκηση της Εταιρείας επεξεργάζεται κινήσεις στην υλοποίηση των οποίων, εφόσον οι συνθήκες το επιτρέψουν, θα προχωρήσει για να αντιμετωπίσει το θέμα αυτό.

Ορισμένοι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρείας παρουσιάζονται στο παρακάτω πίνακα:

	31/12/2009	31/12/2008
Γενική Ρευστότητα <u>Σύνολο Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων</u> Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	2,11	1,12
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας (ημέρες) <u>Σύνολο Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων - Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις</u> Σύνολο Λειτουργικού Κόστους (Κόστος πωληθέντων + Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας + Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης) προ Αποσβέσεων	252	118
Σχέση Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια <u>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</u> Σύνολο Υποχρεώσεων	0,91	0,6
Δανειακή Επιβάρυνση * <u>Σύνολο Υποχρεώσεων</u> Σύνολο Ενεργητικού	0,51	0,56
Κάλυψη Χρηματοοικονομικών Δαπανών * <u>Λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων</u> Καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	0,6	2,0
Απόδοση Ενεργητικού (R.O.A.) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από Φόρους</u> Σύνολο Ενεργητικού	6,5%	0,3%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (R.O.E.) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από Φόρους</u> Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	13,7%	0,7%

* δείκτης υπολογισμένος σύμφωνα με τα οριζόμενα στην δανειακή σύμβαση της Εταιρείας

Στις 31/12/2009, η Εταιρεία λόγω των αιτιών που έχουν περιγραφεί ήδη δεν τηρούσε, σύμφωνα με τη δανειακή της σύμβαση, έναν χρηματοοικονομικό όρο που αφορά το δείκτη κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων προς καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα. Η Διοίκηση της Εταιρείας βρίσκεται σε διαπραγματεύσεις με τις δανείστριες τράπεζες για χορήγηση της έγκρισής τους (waiver) λόγω μη τήρησης του όρου αυτού. Μέχρι την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας έκθεσης, η Διοίκηση της Εταιρείας δεν έχει καμία ένδειξη από τις δανείστριες τράπεζες ότι θα απαιτηθεί η άμεση αποπληρωμή των δανείων και για το λόγο αυτό δεν συμπεριέλαβε ποσό δανείου € 276,40 εκατομμύρια στους δείκτες ρευστότητας διότι θεωρεί ότι θα το αποπληρώσει μακροπρόθεσμα.

Η Διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι για την αντιμετώπιση του θέματος αυτού θα ληφθούν σοβαρά υπόψη από τις τράπεζες τόσο η αρνητική συγκυρία όσο και η ισχυρή κεφαλαιακή διάρθρωση και ταμειακή κατάσταση της Εταιρείας. Βέβαια οι αντίξοες οικονομικές συνθήκες που επικρατούν, ιδιαίτερα από την αρχή του 2010 στην Ελλάδα, έχουν επηρεάσει σε σημαντικό βαθμό και το τραπεζικό σύστημα της χώρας. Όμως η άριστη και χωρίς προβλήματα συνεργασία η οποία έχει οικοδομηθεί όλα αυτά τα χρόνια μεταξύ της Εταιρείας και των τραπεζών εκτιμάται ότι θα οδηγήσει στην, κατά το δυνατόν υπό τις τρέχουσες συνθήκες, εννοϊκή αντιμετώπιση της Εταιρείας.

Μέρισμα Χρήσης 2009

Η Διοίκηση, επιθυμώντας να εκτιμήσει περαιτέρω την εξέλιξη των οικονομικών συνθηκών καθώς και την πορεία της Εταιρείας κατά την τρέχουσα χρήση, μέχρι την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας έκθεσης δεν είχε λάβει απόφαση για διανομή μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2009. Σε κάθε περίπτωση η τελική απόφαση για διανομή μερίσματος θα ληφθεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

Ενοποιημένος Ισολογισμός – Οικονομικά Αποτελέσματα

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι εταιρείες, οι οποίες μαζί με την μητρική εταιρεία περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις καθώς και η μέθοδος ενοποίησης με την οποία ενσωματώθηκαν:

Επωνυμία	Μέθοδος ενοποίησης	Έδρα	% Συμμετοχής	
			2009	2008
Κρητική Φιλοξενία Α.Ε.	Ολική	Ηράκλειο Κρήτης	100,00%	99,99%
Αθηνά Α.Β.Ε.Ε.	Ολική	Ηράκλειο Κρήτης	100,00%	99,99%
Minoan Italia S.p.A.	Ολική	Παλέρμο Ιταλίας	100,00%	-

Μινωικές Αποδράσεις Α.Ε.	Ολική	Ηράκλειο Κρήτης	99,95%	99,95%
Μινωικές Κρουαζιέρες Α.Ν.Ε.	Ολική	Ηράκλειο Κρήτης	80,28%	80,28%
European Thalassic Agencies shipping management & consultants S.A.*	Ολική	Παναμάς	100,00%	100,00%
Mediterranean Ferries S.r.l.*	Καθαρή θέση	Γένοβα Ιταλίας	50,00%	50,00%
Hellenic Seaways Α.Ν.Ε. **	Καθαρή θέση	Πειραιάς	33,35%	33,35%

* υπό εκκαθάριση

** μέχρι 30/6/2009

Σε επίπεδο Ομίλου, η διαφοροποίηση που παρατηρείται στα βασικά μεγέθη του ενοποιημένου ισολογισμού καθώς και των αποτελεσμάτων χρήσης σε σχέση με αυτά της Εταιρείας, οφείλεται κυρίως στη συμμετοχή στην εταιρεία Hellenic Seaways.

Πιο συγκεκριμένα το ποσό που περιλήφθηκε στα ενοποιημένα αποτελέσματα και αφορά τα αποτελέσματα της Hellenic Seaways έως την 30/6/2009, περίοδο μέχρι την οποία η Εταιρεία ασκούσε ουσιώδη επιρροή, ανήλθε σε ζημία € 2,50 εκατ. και είναι ανάλογο του ποσοστού συμμετοχής της Εταιρείας. Το κέρδος που αφορούσε τη χρήση του 2008 και είχε καταγραφεί ήταν € 3,57 εκατ. Παράλληλα το 2008 απαλείφθηκε το μέρος που έλαβε η Εταιρεία και αφορούσε τη χρήση του 2007 ποσού € 2,07 εκατ., το οποίο περιλαμβάνονταν στα ατομικά αποτελέσματα της χρήσης του 2008. Επιπλέον η διαφορά από την επιμέτρηση της συμμετοχής στην Hellenic Seaways στην εύλογη αξία που καταγράφηκε στα ενοποιημένα αποτελέσματα ανήλθε σε € 51,41 εκατ. έναντι € 58,81 εκατ. που καταγράφηκε στα ατομικά αποτελέσματα της Εταιρείας.

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

ποσά σε εκατ. €	2009	2008	Μεταβολή	
			€	%
Ισολογισμός				
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	524,38	607,46	- 83,08	- 13,7%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	125,41	85,40	+ 40,01	+ 46,9%
Ίδια Κεφάλαια	310,78	278,42	+ 32,36	+ 11,6%
Υποχρεώσεις	339,01	414,44	- 75,43	- 18,2%
Αποτελέσματα Χρήσης				
Κύκλος Εργασιών	171,28	213,78	- 42,50	- 19,9%
Κόστος Πωληθέντων *	-135,25	-145,34	- 10,09	- 6,9%
Έξοδα Διοίκησης – Διάθεσης *	-30,20	-27,40	+ 2,81	+ 10,3%
Κέρδη προ Φόρων, Αποσβέσεων, Χρηματοδοτικών & Επενδυτικών Αποτελεσμάτων	7,33	41,50	- 34,18	- 82,3%
Καθαρά Χρηματοοικονομικά και Επενδυτικά Αποτελέσματα	40,30	-21,03	+ 61,33	
Αποσβέσεις	-15,24	-17,16	- 1,92	- 11,2%
Καθαρά Ενοποιημένα Αποτελέσματα Ομίλου	32,42	3,31	+ 29,11	

* προ αποσβέσεων

Πορεία Μετοχής

Η μετοχή της Εταιρείας, για μία ακόμη χρονιά, είχε την καλύτερη συμπεριφορά από όλες τις μετοχές των εισηγμένων στο Χ.Α.Α. εταιρειών του κλάδου παρουσιάζοντας, σε σχέση με το προηγούμενο έτος, τις μικρότερες απώλειες παρά το αρνητικό κλίμα, λόγω της οικονομικής κρίσης, το οποίο είχε ιδιαίτερη επίδραση στον κλάδο και κατ' επέκταση στη πορεία των μετοχών των ναυτιλιακών εταιρειών.

Η τιμή της μετοχής της Εταιρείας το 2009 υποχώρησε κατά 12,9% κλείνοντας στα € 4,11 ενώ ο Κλαδικός Δείκτης (ταξίδια & αναψυχή) υποχώρησε κατά 21,8% ενώ ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α.Α. παρουσίασε αύξηση κατά 22,9%.

Το πληροφοριακό έγγραφο του άρθρου 10 του ν. 3401 / 2005, που περιλαμβάνει το σύνολο των χρηματιστηριακών ανακοινώσεων στις οποίες προέβη η Εταιρεία κατά τη διάρκεια του 2009, έχει συμπεριληφθεί με τη μορφή πίνακα στην Ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσης 2009 σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην παράγραφο (α) του άρθρου 1 της απόφασης 7 / 448 / 11-10-2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Σημαντικά Γεγονότα μετά τη λήξη της Χρήσης του 2009

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα που συνέβησαν μετά τη λήξη της χρήσης του 2009 και μέχρι την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας έκθεσης, για τα οποία απαιτείται να γίνει σχετική αναφορά.

Προοπτικές για το 2010

Η εξαιρετικά δύσκολη θέση στην οποία βρέθηκε η Ελλάδα κατά το πρώτο δίμηνο του 2010, λόγω του υπέρογκου εξωτερικού της χρέους και τα μέτρα που πήρε η Κυβέρνηση για να κατορθώσει να αναστρέψει το αρνητικό κλίμα που δημιουργήθηκε, εκτιμάται ότι θα οδηγήσουν σε βαθιά ύφεση την Ελληνική οικονομία. Επιπλέον τα αρνητικά δημοσιεύματα από μεγάλα ευρωπαϊκά μέσα που ακολούθησαν ενδέχεται να έχουν αρνητική επίδραση στον τουριστικό τομέα της χώρας. Οι εκτιμήσεις αυτές, εφόσον τελικά επιβεβαιωθούν, θα επηρεάσουν άμεσα και τον κλάδο της επιβατηγού ναυτιλίας. Οι πρόσφατες ενδείξεις όμως που εμφανίστηκαν για ανάκαμψη, έστω και αργή, των μεγάλων ευρωπαϊκών οικονομιών, καθώς και η σημαντική βελτίωση στη μεταφορά φορτίων που παρατηρείται κατά τους πρώτους μήνες του 2010 δημιουργεί την αισιοδοξία ότι τουλάχιστον θα αντισταθμιστούν οι πιθανές απώλειες από τον τουρισμό.

Στην τρέχουσα οικονομική συγκυρία ένας επιπλέον καθοριστικός παράγοντας που αναμένεται να επηρεάσει την πορεία των εταιρειών του κλάδου είναι ο συνεχώς εντεινόμενος, ανταγωνισμός μεταξύ τους.

Η Διοίκηση παρατηρεί συνεχώς τις κινήσεις των ανταγωνιστών και επεξεργάζεται στρατηγικές στις οποίες, εφόσον οι συνθήκες το επιτρέψουν, θα προχωρήσει για να ισχυροποιήσει περαιτέρω τη θέση της Εταιρείας. Παράλληλα, ακολουθώντας τη στρατηγική την οποία είχε χαράξει προχωρά στην αντικατάσταση πλοίων του στόλου της με νέα μεγαλύτερης χωρητικότητας. Ήδη από τον Οκτώβριο του 2009 η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην γραμμή της Αγκώνας με το νεότευκτο CRUISE EUROPA το οποίο έχει ναυλώσει από τον Όμιλο GRIMALDI. Η κίνηση αυτή έως τώρα ενισχύει τη θέση της Εταιρείας στη συγκεκριμένη γραμμή και πιστεύουμε ότι με την παραλαβή και του αδελφού του πλοίου CRUISE OLYMPIA από τον Ιούνιο, θα αυξηθεί σημαντικά η αποδοτικότητα της Εταιρείας στη γραμμή, γεγονός που θα τη βοηθήσει να ανταπεξέλθει με ευκολία στη τρέχουσα δύσκολη συγκυρία.

Κίνδυνοι – Αβεβαιότητες

Τιμές καυσίμων

Η αύξηση της τιμής των καυσίμων, λόγω της φύσης των υπηρεσιών που προσφέρει η Εταιρεία, αποτελεί τον βασικότερο κίνδυνο έκθεσης της Εταιρείας, αφού το κόστος των καυσίμων πλησίασε για μία ακόμη χρονιά το 50% του συνολικού κόστους εκμετάλλευσης των πλοίων.

Η Εταιρεία επεξεργάζεται συνεχώς διάφορα προϊόντα αντιστάθμισης του κινδύνου από την άνοδο της τιμής των καυσίμων, έτσι ώστε μόλις οι συνθήκες της αγοράς το επιτρέψουν, να προχωρήσει στη χρήση τους.

Επιτόκια

Η οικονομική κρίση, σε συνδυασμό με έντονα φαινόμενα ύφεσης τα οποία εμφανίστηκαν στις οικονομίες όλων σχεδόν των ευρωπαϊκών κρατών, υποχρέωσαν την Ε.Κ.Τ. να προχωρήσει σε σημαντική μείωση των επιτοκίων η οποία ξεκίνησε το τελευταίο τρίμηνο του 2008 και επεκτάθηκε σε ολόκληρο το 2009. Η εξαιρετικά βραδεία ανάκαμψη των οικονομιών από την κρίση που παρατηρείται εκτιμάται ότι θα διατηρήσει σε χαμηλά επίπεδα τα επιτόκια και το 2010, περιορίζοντας έτσι σημαντικά και τον κίνδυνο στον οποίο είναι εκτεθειμένη η Εταιρεία.

Η έκθεση στον κίνδυνο επιτοκίων των δανειακών υποχρεώσεων παρακολουθείται συνεχώς και η Εταιρεία προκειμένου να τον αντιμετωπίσει, ελέγχει την επίδρασή του στην λειτουργία της και προχωρά, όταν οι συνθήκες της αγοράς το επιτρέπουν, σε χρήση χρηματοοικονομικών μέσων (παραγώγων), ώστε να διαχειριστεί αποτελεσματικά τον συγκεκριμένο κίνδυνο και να βελτιστοποιήσει παράλληλα την χρηματοοικονομική της απόδοση.

Στον πίνακα που ακολουθεί εμφανίζεται η επίπτωση που θα είχε στα αποτελέσματα της χρήσης καθώς και στις ταμειακές ροές του 2009 καθώς και στα αντίστοιχα του 2008 μία μεταβολή του επιτοκίου κατά μισή ποσοστιαία μονάδα:

Μεταβολή Επιτοκίου (%)	Επίδραση στα αποτελέσματα χρήσης (ποσά σε εκατ. €)	
	2009	2008
- 0,5%	+ 1,59	+ 1,86
+ 0,5%	- 1,59	- 1,86

Ρευστότητα

Για την αντιμετώπιση του κινδύνου ρευστότητας, και προκειμένου η Εταιρεία να εξυπηρετήσει τις υποχρεώσεις της όταν αυτές λήγουν, κάτω από οποιεσδήποτε συνθήκες της αγοράς, έχει εξασφαλίσει κατάλληλο συνδυασμό ρευστών διαθεσίμων και εγκεκριμένων τραπεζικών πιστώσεων.

Η Εταιρεία διαθέτει μία πολύ ισχυρή ταμειακή θέση. Κατά την 31/12/2009 τα ταμειακά διαθέσιμά της ανέρχονταν σε € 46,94 εκατ. Επιπλέον διατηρεί και γραμμές πίστωσης με συνεργαζόμενες τράπεζες συνολικού ορίου χορήγησης € 35,0 εκατ. από τις οποίες είχε εκταμιευθεί, κατά την 31/12/2009, ποσό € 4,96 εκατ. το οποίο καλύπτονταν με μεταχρονολογημένες επιταγές.

Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Μετά την υιοθέτηση από την Ελλάδα του ευρώ, η Εταιρεία εξάλειψε σε μεγάλο βαθμό το συναλλαγματικό της κίνδυνο, δεδομένου ότι το σύνολο σχεδόν των συναλλαγών της διενεργείται με βάση το ευρώ.

Επιπρόσθετα η Εταιρεία δεν υπόκειται σε συναλλαγματικό κίνδυνο όσο αφορά τις δανειακές της υποχρεώσεις, δεδομένου ότι όλα τα δάνεια είναι σε ευρώ. Έμμεσα η Εταιρεία υφίσταται συναλλαγματικό κίνδυνο από την προμήθεια των καυσίμων.

Συνθήκες Αγοράς

Οι γραμμές στις οποίες δραστηριοποιείται η Εταιρεία είναι πλήρως απελευθερωμένες, με αποτέλεσμα ο ανταγωνισμός μεταξύ των εταιρειών σε αυτές τις αγορές να είναι έντονος. Η Εταιρεία παρακολουθεί τις κινήσεις των ανταγωνιστών και ενεργεί ανάλογα προκειμένου να τους αντιμετωπίσει.

Σημαντικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και συνδεδεμένων προσώπων

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται οι σημαντικότερες συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων προσώπων κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24 στη διάρκεια της χρήσης 2009, καθώς και τα διεταιρικά υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων κατά την 31/12/2009:

Πωλήσεις Αναλωσίμων και Υπηρεσιών της Εταιρείας προς	Σχέση με Εταιρεία	Ποσά σε €	Είδος Συναλλαγής
Grimaldi Compagnia di Navigazione S.p.a.	Υπερκείμενη μητρική	105.530,76	Αναλογία 50% εσόδων από εμπορική εκμετάλλευση ναυλωμένου πλοίου βάσει ναυλοσυμφώνου
Industria Armamento Meridionale S.p.a. (Inarme)	Εταιρεία Ομίλου υπερκείμενης μητρικής	481.384,87	Πώληση αποθέματος καυσίμων ναυλωμένου πλοίου κατά την ημερομηνία παράδοσής του βάσει ναυλοσυμφώνου

Αγορές Αναλωσίμων και Υπηρεσιών της Εταιρείας από	Σχέση με Εταιρεία	Ποσά σε €	Είδος Συναλλαγής
Grimaldi Compagnia di Navigazione S.p.a.	Υπερκείμενη μητρική	1.327.629,82	Κόστος ναύλωσης πλοίου βάσει ναυλοσυμφώνου
Grimaldi Compagnia di Navigazione S.p.a.	Υπερκείμενη μητρική	144.285,06	Αγορά αποθέματος καυσίμων ναυλωμένου πλοίου κατά την ημερομηνία παραλαβής του βάσει ναυλοσυμφώνου
Industria Armamento Meridionale S.p.a. (Inarme)	Εταιρεία Ομίλου υπερκείμενης μητρικής	4.047.725,00	Κόστος ναύλωσης πλοίου βάσει ναυλοσυμφώνου
Industria Armamento Meridionale S.p.a. (Inarme)	Εταιρεία Ομίλου υπερκείμενης μητρικής	900.600,19	Κόστος μισθοδοσίας πληρωμάτων βάσει ναυλοσυμφώνου

Διευκρινίζεται ότι οι παραπάνω συναλλαγές της Εταιρείας με τα συνδεδεμένα με αυτήν πρόσωπα, έχουν πραγματοποιηθεί υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς.

Παρατίθενται τα σημαντικότερα υπόλοιπα λογαριασμών της Εταιρείας κατά την 31/12/2009 με τα συνδεδεμένα πρόσωπα τα οποία προέρχονται από τις συναλλαγές που περιγράφονται ανωτέρω.

Απαίτηση της Εταιρείας από	Ποσά σε €
Grimaldi Compagnia di Navigazione S.p.a	114.456,84

Παροχές στα μέλη του Δ.Σ. και Διοίκησης της Εταιρείας

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα Διευθυντικά Στελέχη ανήλθαν σε:

	Ποσά σε €
Εκτελεστικά μέλη Δ.Σ.	470.799,80
Μη εκτελεστικά μέλη Δ.Σ.	204.305,76
Διευθυντικά Στελέχη	1.122.304,54
Σύνολα	1.797.410,10

Οι παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης διευθυντικών στελεχών ανήλθαν κατά το 2009 σε ποσό € 242.291,36.

Επεξηγηματική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου (άρθρο 4 παράγραφοι 7 & 8 ν. 3556 / 2007)

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας περιέχει πρόσθετες αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τα θέματα των παραγράφων 7 & 8 του άρθρου 4 του ν. 3556 / 2007.

Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας

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

Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας

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

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

Η εταιρεία «GRIMALDI COMPAGNIA DI NAVIGAZIONE» την 31/12/2009 κατείχε το 85,89% του συνολικού αριθμού μετοχών της Εταιρείας.

Μετοχές οι οποίες παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

Περιορισμοί στα δικαιώματα ψήφου

Δεν υπάρχουν περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

Συμφωνίες μετόχων της Εταιρείας

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

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

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

Ειδικότερα, αναφορικά με τη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας το άρθρο 15 του καταστατικού της Εταιρείας ορίζει ότι: « 1. Η Εταιρεία διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο αποτελούμενο από επτά (7) έως εννέα (9) εκτελεστικά και μη εκτελεστικά μέλη σύμφωνα με το ν. 3016 / 2002 όπως εκάστοτε ισχύει, μετόχους ή μη.

2. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι πάντοτε επανεκλέξιμα και ελευθέρως ανακλητά.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου που εξέλεξε η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 19/6/2009 είναι 8.

Όσον αφορά την θητεία και την εκλογή του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με το άρθρο 17 του καταστατικού της Εταιρείας ισχύει ότι : « Με εξαίρεση τα αναφερόμενα στο άρθρο 21 του καταστατικού της εταιρείας, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας για τετραετή θητεία, που παρατείνεται αυτόματα μέχρι την πραγματοποίηση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που συνέρχεται μετά τη λήξη της θητείας τους ».

Τέλος αναφορικά με την αντικατάσταση μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ισχύει η ρύθμιση του άρθρου 21 του καταστατικού της που έχει ως ακολούθως « 1. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να εκλέγει μέλη αυτού σε αντικατάσταση μελών που παραιτήθηκαν, απέθαναν ή απόλεσαν την ιδιότητά τους με οποιοδήποτε άλλο τρόπο. Η ανωτέρω εκλογή από το Διοικητικό Συμβούλιο γίνεται με απόφαση των απομενόντων μελών, εάν είναι τουλάχιστον τρία (3), και ισχύει για το υπόλοιπο της θητείας του μέλους που αντικαθίσταται. Η απόφαση της εκλογής υποβάλλεται στη δημοσιότητα του άρθρου 7β του ν. 2190/1920 και ανακοινώνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο στην αμέσως προσηχή Γενική Συνέλευση, η οποία μπορεί να αντικαταστήσει τους εκλεγέντες, ακόμη και αν δεν έχει αναγραφεί σχετικό θέμα στην ημερήσια διάταξη.

2. Σε περίπτωση παραίτησης, θανάτου ή με οποιονδήποτε άλλο τρόπο απώλειας της ιδιότητας μέλους ή μελών του διοικητικού συμβουλίου, τα υπόλοιπα μέλη μπορούν να συνεχίσουν τη διαχείριση και την εκπροσώπηση της εταιρείας, χωρίς την αντικατάσταση των ελλειπόντων μελών, σύμφωνα με την προηγούμενη παράγραφο, με την προϋπόθεση ότι ο αριθμός αυτών υπερβαίνει το ήμισυ των μελών, όπως είχαν πριν την επέλευση των ανωτέρω γεγονότων. Σε κάθε περίπτωση τα μέλη αυτά δεν επιτρέπεται να είναι λιγότερα των τριών (3).

3. Σε κάθε περίπτωση, τα απομένοντα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, ανεξάρτητα από τον αριθμό τους (ακόμη και ένα), μπορούν να προβούν σε σύγκληση Γενικής Συνέλευσης με αποκλειστικό σκοπό την εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου ».

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

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

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

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρείας, οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης με εξαίρεση τη σύμβαση του ομολογιακού δανείου της Εταιρείας που αναφέρει ότι τυχόν μεταβολή στη μετοχική σύνθεση της Εταιρείας που επιφέρει αλλαγή του ελέγχου της αποτελεί λόγο υπερημερίας.

Σημαντικές συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρείας

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

Ηράκλειο, 26 Μαρτίου 2010

Εκ μέρους του Δ.Σ.

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

**Κωνσταντίνος
Μαμαλάκης**

**Αντώνιος
Μανιαδάκης**

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τους Μετόχους της
ΜΙΝΩΪΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ – Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες ατομικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΜΙΝΩΪΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ – Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία (η «Εταιρεία») που αποτελούνται από την ατομική και ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2009 και τις ατομικές και ενοποιημένες Καταστάσεις Συνολικών Εσόδων, Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων και Ταμειακών Ροών για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με κανόνες ηθικής δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την αποκόμιση εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες.

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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι Οικονομικές Καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την ατομική και ενοποιημένη οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009 και την ατομική και ενοποιημένη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ατομικές και ενοποιημένες ταμειακές ροές της για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 37, 43^α και 107 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2010

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε
Στρατηγού Τόμπρα 3
153 42 Αγία Παρασκευή
Ελλάς
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Νικόλαος Βουνισέας, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 18701

**Ετήσιες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές
καταστάσεις
της χρήσης 1/1 – 31/12/2009**

(Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς)

Οι ετήσιες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις από σελίδα 17 έως και τη σελίδα 49 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στη συνεδρίαση της 26/3/2010 και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο στη διεύθυνση www.minoan.gr.

	Αριθμός σημείωσης		Σελίδα
	3.13.4	Έσοδα από μερίσματα	29
	3.13.5	Κρατικές επιχορηγήσεις	29
	3.14	Καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	29
	3.15	Φόρος εισοδήματος	29
	3.16	Αποτελέσματα ανά μετοχή	30
	3.17	Λειτουργικοί τομείς	30
	3.18	Νέα πρότυπα και διερμηνείες που δεν έχουν υιοθετηθεί από την Εταιρεία	30
Αποτελέσματα	4	Έσοδα πωλήσεων	30
	5	Κόστος πωληθέντων	31
	6	Λοιπά λειτουργικά έσοδα	31
	7	Λοιπά λειτουργικά έξοδα	31
	8	Χρηματοοικονομικά έσοδα	31
	9	Χρηματοοικονομικά έξοδα	32
	10	Παροχές σε εργαζόμενους	32
Ενεργητικό	11	Φόροι εισοδήματος	32
	12	Πάγια περιουσιακά στοιχεία	32
	13	Επενδύσεις σε ακίνητα	34
	14	Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	34
	15	Λοιπές επενδύσεις	34
	16	Αποθέματα	36
	17	Απαιτήσεις και λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	36
Καθαρή θέση & Υποχρεώσεις	18	Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	36
	19	Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση	36
	20	Μετοχικό κεφάλαιο	37
	21	Λοιπά αποθεματικά	37
	22	Μερίσματα	37
	23	Δάνεια – Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	37
	24	Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών προσωπικού	38
	25	Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	39
	26	Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	40
	27	Διαχείριση Χρηματοοικονομικού κινδύνου	40
	27.1	Γενικά	40
	27.2	Πιστωτικός κίνδυνος	40
	27.2.1	Έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο	40
	27.2.2	Ζημίες απομείωσης	41
	27.3	Κίνδυνος ρευστότητας	41
	27.4	Κίνδυνος συνθηκών αγοράς	42
	27.4.1	Συναλλαγματικός κίνδυνος	42
	27.4.2	Κίνδυνος επιτοκίων	43
	27.4.2.α	Ανάλυση ευαισθησίας ταμιακών ροών για χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις κυμαινόμενου επιτοκίου	43

	Αριθμός σημείωσης		Σελίδα
	27.5	Διαχείριση κεφαλαίου	43
	28	Εύλογες αξίες	44
	29	Λειτουργικοί τομείς	44
	30	Αποτελέσματα ανά μετοχή	45
	31	Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών	45
	31.1	Όμιλος υπερκείμενης μητρικής	46
	31.2	Θυγατρικές εταιρείες	47
	31.3	Συγγενείς εταιρείες	48
	31.4	Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντικά Στελέχη	48
	32	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	48
	33	Αμοιβές Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών	49
	34	Γεγονότα μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων	49

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2008
Έσοδα πωλήσεων	4	171.278.042,22	213.782.326,18	171.117.525,27	213.629.400,19
Κόστος πωληθέντων	5	-149.833.570,36	-161.821.843,96	-149.774.376,20	-161.764.241,24
Μικτά κέρδη		21.444.471,86	51.960.482,22	21.343.149,07	51.865.158,95
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	6	2.485.222,43	583.369,60	2.554.484,58	775.779,70
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης		-22.480.357,91	-19.451.317,39	-22.477.838,50	-19.505.007,07
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		-8.377.598,43	-8.621.580,97	-8.300.776,44	-8.560.678,02
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	7	-984.846,41	-126.430,90	-692.578,88	-75.494,05
(Ζημίες)/Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων		-7.913.108,46	24.344.522,56	-7.573.560,17	24.499.759,51
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8	53.022.641,64	515.033,13	60.425.045,32	2.586.742,83
Χρηματοοικονομικά έξοδα	9	-10.227.554,11	-25.117.575,98	-10.431.169,92	-25.102.713,58
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)		42.795.087,53	-24.602.542,85	49.993.875,40	-22.515.970,75
(Ζημίες)/Κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις	15	-2.497.366,05	3.574.632,68	-	-
Κέρδη προ φόρου εισοδήματος		32.384.613,02	3.316.612,39	42.420.315,23	1.983.788,76
Φόρος εισοδήματος	11	-27.223,77	-16.945,61	-	-
Κέρδη της χρήσης		32.357.389,25	3.299.666,78	42.420.315,23	1.983.788,76
Λοιπά συνολικά έσοδα					
Κέρδη/(Ζημίες) αποτίμησης στην εύλογη αξία αζιογράφων διαθεσίμων προς πώληση		2.675,43	-1.498.780,30	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης μετά από φόρους		32.360.064,68	1.800.886,48	42.420.315,23	1.983.788,76
Τα κέρδη χρήσης κατανέμονται σε:					
Ιδιοκτήτες μητρικής		32.418.175,82	3.308.751,20	42.420.315,23	1.983.788,76
Δικαιώματα μειοψηφίας		-60.786,57	-9.084,42	-	-
Κέρδη χρήσης		32.357.389,25	3.299.666,78	42.420.315,23	1.983.788,76
Τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης κατανέμονται σε:					
Ιδιοκτήτες μητρικής		32.420.851,25	1.809.970,90	42.420.315,23	1.983.788,76
Δικαιώματα μειοψηφίας		-60.786,57	-9.084,42	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης μετά από φόρους		32.360.064,68	1.800.886,48	42.420.315,23	1.983.788,76
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή – βασικά & προσαρμοσμένα	30	0,46	0,05	0,60	0,03

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 22 – 49 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Ενεργητικό					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Πάγια περιουσιακά στοιχεία	12	445.342.066,73	529.795.360,04	445.341.826,64	529.795.016,63
Επενδύσεις σε ακίνητα	13	1.504.443,07	1.545.643,12	1.504.443,07	1.545.643,12
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες	14	-	-	3.683.028,19	3.777.871,47
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	15	-	76.085.927,89	-	66.185.097,17
Λοιπές επενδύσεις	15	77.500.000,00	-	77.500.000,00	-
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		35.712,00	35.520,55	35.712,00	35.520,55
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		524.382.221,80	607.462.451,60	528.065.009,90	601.339.148,94
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	16	6.113.772,18	5.507.057,78	6.113.772,18	5.507.057,78
Απαιτήσεις	17	60.716.446,20	47.185.128,23	60.709.263,01	47.201.610,42
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση		132.546,03	82.545,30	132.546,03	82.545,30
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	17	5.389.004,89	6.413.232,42	5.372.101,00	6.402.792,58
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18	47.475.852,31	21.008.991,58	46.943.386,98	20.497.128,64
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση	19	5.585.311,13	5.200.000,05	385.311,08	-
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		125.412.932,74	85.396.955,36	119.656.380,28	79.691.134,72
Σύνολο Ενεργητικού		649.795.154,54	692.859.406,96	647.721.390,18	681.030.283,66
Ίδια κεφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	20	159.583.500,00	159.583.500,00	159.583.500,00	159.583.500,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		26.942.576,38	26.942.576,38	26.942.576,38	26.942.576,38
Αποθεματικά εύλογης αξίας		-	-2.675,43	-	-
Λοιπά αποθεματικά	21	58.401.903,70	58.382.529,35	58.361.495,73	58.361.495,73
Αποτελέσματα εις νέο		65.861.918,85	33.461.405,13	64.151.181,05	21.730.865,82
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής		310.789.898,93	278.367.335,43	309.038.753,16	266.618.437,93
Δικαιώματα μειοψηφίας		-6.280,17	56.230,00	-	-
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων		310.783.618,76	278.423.565,43	309.038.753,16	266.618.437,93
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	23	-	335.811.729,93	-	335.811.729,93
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών προσωπικού	24	2.415.529,30	2.402.123,32	2.415.529,30	2.402.123,32
Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	25	4.609.988,88	4.803.136,03	4.609.988,88	4.803.136,03
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		7.025.518,18	343.016.989,28	7.025.518,18	343.016.989,28
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	23	4.956.992,61	23.894.508,97	4.956.992,61	23.894.508,97
Δάνεια	23	291.311.316,31	18.750.000,00	291.311.316,31	18.750.000,00
Υποχρεώσεις σχετιζόμενες με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση	19	150.000,00	-	150.000,00	-
Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	35.567.708,68	28.774.343,28	35.238.809,92	28.750.347,48
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		331.986.017,60	71.418.852,25	331.657.118,84	71.394.856,45
Σύνολο Υποχρεώσεων		339.011.535,78	414.435.841,53	338.682.637,02	414.411.845,73
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων & Υποχρεώσεων		649.795.154,54	692.859.406,96	647.721.390,18	681.030.283,66

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 22 – 49 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

	<u>Μετοχικό</u> <u>κεφάλαιο</u>	<u>Διαφορά από</u> <u>έκδοση</u> <u>μετοχών υπέρ</u> <u>το άρτιο</u>	<u>Λοιπά</u> <u>αποθεματικά</u>	<u>Αποτελέσματα</u> <u>εις νέο</u>	<u>Σύνολο ιδίων</u> <u>κεφαλαίων</u>
Υπόλοιπα κατά την 1/1/2008	159.583.500,00	26.942.576,38	58.262.295,73	23.392.577,06	268.180.949,17
<u>Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων</u> <u>1/1 – 31/12/2008</u>					
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους 1/1 – 31/12/2008	-	-	-	1.983.788,76	1.983.788,76
Τακτικό αποθεματικό	-	-	99.200,00	-99.200,00	-
Διανομή μερισμάτων	-	-	-	-3.546.300,00	-3.546.300,00
Υπόλοιπα των ιδίων κεφαλαίων κατά την 31/12/2008	159.583.500,00	26.942.576,38	58.361.495,73	21.730.865,82	266.618.437,93
Υπόλοιπα κατά την 1/1/2009	159.583.500,00	26.942.576,38	58.361.495,73	21.730.865,82	266.618.437,93
<u>Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων</u> <u>1/1 – 31/12/2009</u>					
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους 1/1 – 31/12/2009	-	-	-	42.420.315,23	42.420.315,23
Υπόλοιπα των ιδίων κεφαλαίων κατά την 31/12/2009	159.583.500,00	26.942.576,38	58.361.495,73	64.151.181,05	309.038.753,16

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 22 – 49 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	<u>Μετοχικό</u> <u>Κεφάλαιο</u>	<u>Διαφορά από</u> <u>έκδοση</u> <u>μετοχών υπέρ</u> <u>το άρτιο</u>	<u>Αποθεματικά</u> <u>εύλογης αξίας</u>	<u>Λοιπά</u> <u>Αποθεματικά</u>	<u>Αποτελέσματα</u> <u>εις νέο</u>	<u>Σύνολο ιδίων</u> <u>Κεφαλαίων Μετόχων</u> <u>Μητρικής</u>	<u>Δικαιώματα</u> <u>Μειοψηφίας</u>	<u>Σύνολο Ιδίων</u> <u>Κεφαλαίων</u>
Υπόλοιπα κατά την 1/1/2008	159.583.500,00	26.942.576,38	1.492.396,35	58.282.934,49	33.802.257,31	280.103.664,53	65.164,42	280.168.828,95
Μεταβολή ενοποιημένων ιδίων κεφαλαίων 1/1 – 31/12/2008								
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους 1/1 – 31/12/2008	-	-	-1.495.071,78	-	3.305.042,68	1.809.970,90	-9.084,42	1.800.886,48
Τακτικό Αποθεματικό	-	-	-	99.594,86	-99.594,86	-	-	-
Διανομή μερισματος	-	-	-	-	-3.546.300,00	-3.546.300,00	-	-3.546.300,00
Δικαιώματα μειοψηφίας στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής εταιρείας	-	-	-	-	-	-	150,00	150,00
Υπόλοιπα των ενοποιημένων ιδίων κεφαλαίων κατά την 31/12/2008	159.583.500,00	26.942.576,38	-2.675,43	58.382.529,35	33.461.405,13	278.367.335,43	56.230,00	278.423.565,43
Υπόλοιπα κατά την 1/1/2009	159.583.500,00	26.942.576,38	-2.675,43	58.382.529,35	33.461.405,13	278.367.335,43	56.230,00	278.423.565,43
Μεταβολή ενοποιημένων ιδίων κεφαλαίων 1/1 – 31/12/2009								
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους 1/1 – 31/12/2009	-	-	2.675,43	-	32.418.175,82	32.420.851,25	-60.786,57	32.360.064,68
Τακτικό Αποθεματικό	-	-	-	20,00	-20,00	-	-	-
Αγορά ποσοστού συμμετοχής μειοψηφίας σε θυγατρική εταιρεία	-	-	-	19.354,35	-17.642,10	1.712,25	-1.723,60	-11,35
Υπόλοιπα των ενοποιημένων ιδίων κεφαλαίων κατά την 31/12/2009	159.583.500,00	26.942.576,38	-	58.401.903,70	65.861.918,85	310.789.898,93	-6.280,17	310.783.618,76

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 22 – 49 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>1/1 – 31/12/2009</u>	<u>1/1 – 31/12/2008</u>	<u>1/1 – 31/12/2009</u>	<u>1/1 – 31/12/2008</u>
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>				
Κέρδη προ φόρων	32.384.613,02	3.316.612,39	42.420.315,23	1.983.788,76
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Καθαρές αποσβέσεις	15.047.167,86	16.964.824,72	15.047.064,54	16.964.297,68
Απομειώσεις συμμετοχών	-	-	214.854,63	-
Προβλέψεις	-1.175.517,41	423.471,98	-1.466.512,34	372.535,13
Συναλλαγματικές διαφορές	-5.313,12	-2.062,98	-5.313,12	-2.062,98
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-51.065.084,83	-3.597.871,06	-60.968.579,66	-2.104.492,84
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	10.227.554,11	25.069.683,64	10.216.315,29	25.054.821,24
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
(Αύξηση) αποθεμάτων	-606.714,40	-954.479,78	-606.714,40	-954.479,78
Μείωση/ (Αύξηση) απαιτήσεων	2.294.559,77	-9.694.375,25	2.324.689,20	-9.700.387,72
Αύξηση/ (Μείωση) υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	5.551.258,17	-7.385.318,76	5.516.921,33	-7.358.034,08
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-9.856.269,02	-23.699.518,74	-9.845.030,20	-23.684.656,34
Καταβεβλημένοι φόροι	-47.652,58	-84.886,71	-	-66.474,05
Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	2.748.601,57	356.079,45	2.848.010,50	504.855,02
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-50.000,73	-	-170.012,08	-299.850,00
Αγορά ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	-2.537.237,80	-1.125.084,76	-2.537.237,77	-1.118.158,87
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων πάγιων	73.504.000,00	163.643,51	73.504.000,00	156.910,00
Προκαταβολές για πωλήσεις συμμετοχών και ενσώματων πάγιων	35.426.573,25	-	35.426.573,25	-
Μερίσματα εισπραχθέντα	6.509,00	2.075.794,46	6.509,00	2.088.512,70
Σύνολο εισροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	106.349.843,72	1.114.353,21	106.229.832,40	827.413,83
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	-	375.780.111,57	-	375.780.111,57
Εξοφλήσεις δανείων	-82.531.201,36	-358.585.685,36	-82.531.201,36	-358.585.685,36
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-90.595,92	-70.088,32	-90.595,92	-70.088,32
Μερίσματα πληρωθέντα	-9.787,28	-3.547.027,67	-9.787,28	-3.547.027,67
Σύνολο (εκροών) /εισροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-82.631.584,56	13.577.310,22	-82.631.584,56	13.577.310,22
Καθαρή αύξηση στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	26.466.860,73	15.047.742,88	26.446.258,34	14.909.579,07
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	21.008.991,58	5.961.248,70	20.497.128,64	5.587.549,57
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	47.475.852,31	21.008.991,58	46.943.386,98	20.497.128,64

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 22 – 49 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 1/1 – 31/12/2009

1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία

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

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

Το σύνολο των μετοχών που διαιρείται το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, καθώς και ο μέσος σταθμισμένος αριθμός τους, ανέρχεται σε 70.926.000 κοινές ονομαστικές μετοχές. Κάθε μετοχή έχει δικαίωμα μίας ψήφου. Η συνολική κεφαλαιοποίηση της Εταιρείας την 31/12/2009 ανερχόταν στο ποσό € 291.505.860,00.

Το ανώτατο όργανο της Εταιρείας είναι η Γενική Συνέλευση των μετόχων η οποία εκλέγει το Διοικητικό Συμβούλιο που απαρτίζεται από 7-9 μέλη. Την 19/6/2009 η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων εξέλεξε 8 μελές Διοικητικό Συμβούλιο. Από τα οκτώ μέλη (8) του Διοικητικού Συμβουλίου την 31/12/2009, τρία (3) ήταν εκτελεστικά, τρία (3) μη εκτελεστικά και δύο (2) ανεξάρτητα-μη εκτελεστικά.

Οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009 περιλαμβάνουν τις ατομικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (οι «οικονομικές καταστάσεις»), οι οποίες εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στη συνεδρίαση της 26/03/2010. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν την Εταιρεία και τις θυγατρικές της (Ομίλος), καθώς και τη συμμετοχή του Ομίλου σε συγγενείς εταιρείες.

Οι θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και τα ποσοστά συμμετοχής που κατέχει η μητρική εταιρεία είτε άμεσα είτε έμμεσα, παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

<u>Επωνυμία</u>	<u>Μέθοδος</u>		<u>% Συμμετοχής</u>	
	<u>ενοποίησης</u>	<u>Έδρα</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Κρητική Φιλοξενία Α.Ε.	Ολική	Ηράκλειο Κρήτης	100,00%	99,99%
Αθηνά Α.Β.Ε.Ε.	Ολική	Ηράκλειο Κρήτης	100,00%	99,99%
Minoan Italia S.p.A	Ολική	Παλέρμο Ιταλίας	100,00%	-
Μινωικές Αποδράσεις Α.Ε.	Ολική	Ηράκλειο Κρήτης	99,95%	99,95%
Μινωικές Κρουαζιέρες Α.Ν.Ε.	Ολική	Ηράκλειο Κρήτης	80,28%	80,28%
Χελλένικ Σήγουεϊς Α.Ν.Ε.*	Καθαρή θέση	Πειραιάς	33,35%	33,35%
European Thalassic Agencies shipping management & consultants S.A.**	Ολική	Παναμάς	100,00%	100,00%
Mediterranean Ferries S.r.l.**	Καθαρή θέση	Γένοβα Ιταλίας	50,00%	50,00%

* Αφορά ενσωμάτωση μέχρι 30/6/2009 (σημ.15).

** Οι εταιρείες έχουν τεθεί υπό εκκαθάριση.

2. Βάση κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

2.1 Σημείωση συμμόρφωσης

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

2.2 Βάση παρουσίασης

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

Όπως αναφέρεται στη σημείωση 23, η Διοίκηση της Εταιρείας βρίσκεται σε διαπραγματεύσεις με τις δανείστριες τράπεζες για τη χορήγηση έγκρισής τους (waiver) λόγω μη τήρησης χρηματοοικονομικού όρου των δανείων και ταξινόμησε το ομολογιακό δάνειο στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι η σχετική έγκριση θα δοθεί από τις δανείστριες τράπεζες και ότι η αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας που χρησιμοποιήθηκε για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων είναι κατάλληλη.

2.3 Χρήση εκτιμήσεων

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

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

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

- Σημείωση 3.4 Πάγια περιουσιακά στοιχεία (αποσβέσεις)
- Σημείωση 24 Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών προσωπικού
- Σημείωση 15 Λοιπές επενδύσεις
- Σημείωση 27 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (27.2.2 Ζημίες απομείωσης)
- Σημείωση 32 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

3. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές

Οι λογιστικές πολιτικές που παρουσιάζονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια από όλες τις εταιρείες του Ομίλου και σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις, λαμβάνοντας υπόψη τα παρακάτω.

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει από 1/1/2009 το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 1 «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων» επιλέγοντας να παρουσιάσει τα στοιχεία εσόδων και εξόδων που δεν αποτελούν συναλλαγές με ιδιοκτήτες της Εταιρείας, σε μία κατάσταση, την κατάσταση συνολικών εσόδων χωρίς να υφίσταται μεταβολή στα αποτελέσματα ανά μετοχή. Η πληροφόρηση για τη συγκριτική χρήση, προσαρμόστηκε επίσης για σκοπούς συμβατότητας με το αναθεωρημένο πρότυπο.

Ο Όμιλος από 1/1/2009 έχει υιοθετήσει το Δ.Π.Χ.Α 8- Λειτουργικοί τομείς Δραστηριότητας το οποίο δεν έχει καμία επίδραση στην τρέχουσα ή στην προηγούμενη χρήση.

Ο Όμιλος έχει υιοθετήσει από 1/1/2009 το τροποποιημένο Δ.Λ.Π.28 Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες, σύμφωνα με το οποίο κατά την απώλεια της ουσιαστικής επιρροής σε συγγενή εταιρεία παύει την ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και αποτιμά τη συμμετοχή του σύμφωνα με το Δ.Λ.Π.39 στην εύλογη αξία της μεταφέροντας τη διαφορά με τη λογιστική αξία στα αποτελέσματα.

3.1 Βάση ενοποίησης

3.1.1 Θυγατρικές

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

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

3.1.2 Συγγενείς

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

Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας οι επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες αποτιμώνται στο κόστος κτήσης, μειούμενο με τυχόν απομείωση της αξίας τους, εκτός από τις περιπτώσεις που οι επενδύσεις αυτές αντιμετωπίζονται λογιστικά σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39 στις ενοποιημένες λογιστικές καταστάσεις.

3.1.3 Συναλλαγές απαλειφόμενες κατά την ενοποίηση

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

3.2 Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα και λειτουργικό νόμισμα

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

3.3 Χρηματοοικονομικά μέσα

3.3.1 Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αποτελούν τα χρηματοοικονομικά μέσα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, τα αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση, οι απαιτήσεις, τα διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα, τα δάνεια, οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.

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

Τα μη παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις όταν η Εταιρεία και ο Όμιλος γίνονται συμβαλλόμενα μέρη σε συναλλαγή με αντικείμενο τα μέσα αυτά. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού παύουν να αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις όταν τα συμβατικά δικαιώματα των εταιρειών του Ομίλου επί των ταμειακών εισροών του στοιχείου αυτού λήξουν ή όταν μεταβιβασθεί το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού

σε τρίτο χωρίς να διατηρήσουν τον έλεγχο ή όλα τα ουσιώδη οφέλη ή τους κινδύνους που συνδέονται με αυτό. Οι αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που πραγματοποιούνται κατά τη συνθήκη δραστηριότητα των εταιρειών του Ομίλου καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις κατά την ημερομηνία της συναλλαγής, δηλαδή κατά την ημερομηνία που δεσμεύονται να αγοράσουν ή να πωλήσουν το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού. Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις παύουν να αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις όταν οι συμβατικές υποχρεώσεις των εταιρειών του Ομίλου επί αυτών λήξουν ή ακυρωθούν.

3.3.1.α Απαιτήσεις

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

3.3.1.β Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση

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

Τα αξιόγραφα που έχουν χρηματιστηριακή τιμή σε ενεργό αγορά, αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, η οποία είναι η χρηματιστηριακή τιμή κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Τα κέρδη ή οι ζημίες αποτίμησης αναγνωρίζονται απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια, έως ότου εκποιηθούν ή διαπιστωθεί ότι υπάρχει μόνιμη απομείωση της αξίας τους, οπότε και μεταφέρονται στα αποτελέσματα (λογιστική πολιτική 3.8.1).

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

3.3.1.γ Χρηματοοικονομικά μέσα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Η Εταιρεία κατατάσσει στα χρηματοοικονομικά μέσα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία για τα οποία κατά την αρχική αναγνώρισή τους η κατάταξη αυτή παρέχει περισσότερο σχετική πληροφόρηση διότι απαλείφει τυχόν ασυμφωνίες που θα προέκυπταν αν αυτά αποτιμούνταν σε διαφορετική βάση. Τα χρηματοοικονομικά μέσα της κατηγορίας αυτής αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία του ισολογισμού και τα κέρδη ή οι ζημίες αποτίμησης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

3.3.1.δ Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα

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

3.3.1.ε Δάνεια

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

3.3.1.στ Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι προμηθευτές και οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναγνωρίζονται στο κόστος.

3.3.2 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

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

3.3.3 Κόστος αύξησης μετοχικού κεφαλαίου

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

3.4 Πάγια περιουσιακά στοιχεία

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

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

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

Τα αποτελέσματα από την πώληση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων προσδιορίζονται από το καθαρό τίμημα πώλησης μειωμένο κατά τη λογιστική αξία τους και αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων στα λοιπά λειτουργικά έσοδα ή έξοδα.

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

Οι αποσβέσεις των πλοίων διενεργούνται στο κόστος μείον την υπολειμματική τους αξία η οποία εκτιμάται σε 15% του κόστους κτήσης τους. Οι εκτιμήσεις της Διοίκησης της μητρικής εταιρείας που ενδεχομένως θα επηρεάσουν στο μέλλον τις οικονομικές καταστάσεις, αφορούν την ωφέλιμη ζωή και την υπολειμματική αξία των πλοίων, οι οποίες έχουν προσδιοριστεί με βάση ιστορικά δεδομένα και υποθέσεις που με τις παρούσες συνθήκες κρίνονται λογικές. Οι εκτιμήσεις αυτές, δεν αναμένεται να διαφοροποιηθούν στους επόμενους 12 μήνες.

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

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

3.5 Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι «Επενδύσεις σε ακίνητα» αφορούν ακίνητα που δεν ιδιοχρησιμοποιούνται από τις εταιρείες του Ομίλου. Αποτιμούνται κατά την αρχική αναγνώριση και μεταγενέστερα, στο κόστος κτήσης μειωμένο με τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν απομειώσεις της αξίας τους και αυξημένο με τις μεταγενέστερες προσθήκες. Οι αποσβέσεις τους διενεργούνται με βάση τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους η οποία εκτιμάται σε 33 χρόνια.

3.6 Μισθώσεις

Οι μισθώσεις κατά τις οποίες η Εταιρεία και ο Όμιλος αναλαμβάνουν όλα τα οφέλη και τους κινδύνους του μισθωμένου παγίου λογίζονται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Τα πάγια τα οποία κατέχονται με χρηματοδοτική μίσθωση αναγνωρίζονται αρχικά στη μικρότερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας των πάγιων και της παρούσας αξίας των ελάχιστων υποχρεωτικών μισθωμάτων που έχουν συμφωνηθεί να καταβληθούν στον εκμισθωτή κατά την έναρξη της μίσθωσης. Η παρούσα αξία των μισθωμάτων υπολογίζεται με το επιτόκιο προεξόφλησης που αναφέρεται στη σύμβαση μισθώσεως.

Μετά την αρχική καταχώριση, τα πάγια αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της διάρκειας της μισθώσεως και της ωφέλιμης ζωής τους. Τα μισθώματα που καταβάλλονται στον εκμισθωτή, κατανέμονται σε μείωση της υποχρέωσης και επιβαρύνουν τα χρηματοοικονομικά έξοδα, με βάση τη μέθοδο του συνολικού αθροίσματος των αριθμών των ετών διάρκειας της μίσθωσης.

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

3.7 Αποθέματα

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

3.8 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

3.8.1 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, εκτός αυτών που αποτιμούνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, εξετάζονται σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, ώστε να προσδιοριστεί εάν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης της αξίας τους. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού θεωρούνται ότι έχουν απομειωθεί, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι κάποιο γεγονός όπως καθυστερήσεις εισπράξεων πελατών, παρατεταμένη μείωση εύλογης αξίας αξιόγραφου επέδρασε αρνητικά στις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές του στοιχείου.

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

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

3.8.2 Μη χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

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

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

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

3.9 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση

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

3.10 Μερίσματα

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

3.11 Παροχές στο προσωπικό

3.11.1 Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

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

3.11.2 Προγράμματα καθορισμένων παροχών

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

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

3.11.3 Παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης

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

3.11.4 Βραχυπρόθεσμες παροχές στο προσωπικό

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

3.12 Προβλέψεις

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

3.13 Έσοδα

Το σύνολο των εσόδων διαμορφώνεται από τα παρακάτω:

3.13.1 Έσοδα από παροχή υπηρεσιών (ναύλοι)

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

Η Εταιρεία εφαρμόζει το πρόγραμμα πιστότητας πελατών «MINOAN εν πλώ», βάσει του οποίου τα μέλη με κάθε αγορά υπηρεσιών της Εταιρείας, κερδίζουν πόντους τους οποίους μελλοντικά έχουν τη δυνατότητα να εξαργυρώσουν σε δωρεάν εισιτήρια της Εταιρείας. Ο επιμερισμός των ναύλων κάθε πώλησης σε πραγματοποιημένη και μελλοντική υπηρεσία, γίνεται βάσει της εύλογης αξίας των κερδισμένων πόντων η οποία υπολογίζεται βάσει του εκτιμώμενου ποσοστού εξαργύρωσής τους που στηρίζεται σε ιστορικά στοιχεία. Το ποσό της εύλογης αξίας καταχωρείται ως έσοδο επόμενων χρήσεων και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα με την εξαργύρωση των σχετικών πόντων.

3.13.2 Έσοδα από πωλήσεις αγαθών επί των πλοίων

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

3.13.3 Λοιπά έσοδα

Τα λοιπά έσοδα αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων όταν καταστούν δεδουλευμένα. Ειδικά τα έσοδα από τυχερά παιχνίδια αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων με την είσπραξή τους.

3.13.4 Έσοδα από μερίσματα

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

3.13.5 Κρατικές επιχορηγήσεις

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

3.14 Καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος διαμορφώνεται από τους δεδουλευμένους χρεωστικούς τόκους, που καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου, τους πιστωτικούς τόκους από βραχυπρόθεσμες επενδύσεις των διαθέσιμων, τις χρεωστικές και πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές, τα έσοδα από μερίσματα, τα κέρδη και ζημίες από πώληση συμμετοχών και χρεογράφων, τα κέρδη και τις ζημίες που προκύπτουν από μέσα αντιστάθμισης που αφορούν συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων, καθώς και τα κέρδη και ζημίες από την αποτίμηση χρηματοοικονομικών μέσων στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

3.15 Φόρος εισοδήματος

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

Η μητρική εταιρεία είναι αμιγώς ναυτιλιακή εταιρεία και εκμεταλλεύεται κυρίως ιδιότητα πλοία υπό Ελληνική σημαία. Τα εισοδήματα που προέρχονται από την εκμετάλλευση των ιδιόκτητων πλοίων της, απαλλάσσονται του φόρου εισοδήματος βάσει του άρθρου 6 του ν.2238/1994 και υπόκεινται στον ειδικό φόρο για τα πλοία σύμφωνα με το ν.27/1975. Η παραπάνω απαλλαγή ισχύει και για τα διανεμηθέντα μερίσματα. Για τα εισοδήματα που αποκτά πέραν αυτών της εκμετάλλευσης των ιδιόκτητων πλοίων της (π.χ. από ναυλωμένα πλοία, ενοίκια, τόκους καταθέσεων κ.λ.π) , εφαρμόζονται οι διατάξεις της παραγράφου 3 του άρθρου 2 του νόμου 27/1975, οι οποίες αναφέρουν ότι, σε περίπτωση που ημεδαπή ή αλλοδαπή εταιρεία πλοιοκτήτρια πλοίων με ελληνική σημαία, ασκεί εκτός από την εκμετάλλευση των πλοίων και άλλες επιχειρήσεις, απαλλάσσεται από το φόρο εισοδήματος ποσό από τα καθαρά κέρδη ή τα μερίσματα, ίσο προς την σχέση που προκύπτει μεταξύ των ακαθάριστων εσόδων από τα πλοία και των συνολικών ακαθάριστων εσόδων της.

Για να προσδιορισθεί η φορολογική υποχρέωση επί των κερδών πέραν της εκμετάλλευσης των ιδιόκτητων πλοίων της, τα οποία εξευρίσκονται με τον παραπάνω τρόπο, εφαρμόζεται ο φορολογικός συντελεστής που προβλέπεται από τις γενικές διατάξεις φορολογίας εισοδήματος (παράγραφος 1, άρθρου 109 ν. 2238/1994), ο οποίος από τις χρήσεις 2008 έως και 2009 ανέρχεται σε 25%. Από τις χρήσεις 2010 έως 2014 θα μειώνεται ετησίως κατά μία μονάδα ώστε από τη χρήση 2014 και μετά να διαμορφωθεί σε 20% . Επί των διανεμηθέντων κερδών που προέρχονται από εισοδήματα πέραν της εκμετάλλευσης των ιδιόκτητων πλοίων και εξευρίσκονται όπως προαναφέρθηκε, παρακρατείται φόρος με συντελεστή 10% , εκτός εάν, ο δικαιούχος του μερίσματος είναι μητρική εταιρεία που έχει την έδρα της σε άλλο κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης και έχει ποσοστό συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο πάνω από 10% το οποίο διατηρεί επί δύο τουλάχιστον συνεχή έτη, οπότε δεν διενεργείται παρακράτηση φόρου.

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

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

3.16 Αποτελέσματα ανά μετοχή

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

3.17 Λειτουργικοί τομείς

Τομέας ή τμήμα των δραστηριοτήτων του Ομίλου είναι κάθε διακεκριμένη επιχειρηματική δραστηριότητα με ιδιάζοντα χαρακτηριστικά ως προς τη φύση της δραστηριότητας και τους επιχειρηματικούς κινδύνους που συνεπάγεται. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως στον κλάδο της επιβατηγού ναυτιλίας και η γεωγραφική κατάτμηση γίνεται με βάση την εκμετάλλευση των πλοίων της μητρικής που έχουν δρομολογηθεί στην Ελλάδα και στην Αδριατική. Για κάθε έναν από τους τομείς αυτούς, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας εξετάζει περιοδικά οικονομικές αναφορές για τα αποτελέσματά τους. Τα αποτελέσματα, τα στοιχεία ενεργητικού και οι υποχρεώσεις κάθε γεωγραφικού τομέα που γνωστοποιείται, περιλαμβάνουν στοιχεία που αφορούν άμεσα τον κάθε τομέα καθώς και αυτά που μπορούν εύλογα να κατανεμηθούν.

3.18 Νέα πρότυπα και διερμηνείες που δεν έχουν υιοθετηθεί από την Εταιρεία

Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, καθώς και η Επιτροπή Διερμηνειών, έχουν εκδώσει μια σειρά νέων λογιστικών προτύπων και διερμηνειών, καθώς και τροποποιήσεων των υφιστάμενων προτύπων, των οποίων η εφαρμογή δεν είναι υποχρεωτική για την περίοδο που έληξε την 31/12/2009 και τα οποία δεν έχουν εφαρμοστεί και δεν έχουν επίδραση στη σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων εκτός των παρακάτω:

- Το Δ.Π.Χ.Α 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα», το οποίο δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1/1/2013 και αφορά την ταξινόμηση και αποτίμηση των χρηματοοικονομικών μέσων. Σύμφωνα με το πρότυπο αυτό, τα χρηματοοικονομικά μέσα πρέπει κατά την αρχική αναγνώριση να ταξινομούνται σε δύο μόνο κατηγορίες: σε εκείνη που η αποτίμηση γίνεται στο αναπόσβεστο κόστος και σε εκείνη που η αποτίμηση γίνεται στην εύλογη αξία βάσει καθορισμένων κριτηρίων. Η Εταιρεία και ο Όμιλος εξετάζουν την επίδραση που θα έχει η υιοθέτηση του προτύπου αυτού στις οικονομικές καταστάσεις.
- Το τροποποιημένο Δ.Λ.Π.24 «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών», το οποίο δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1/1/2011 και τροποποιεί τον ορισμό των συνδεδεμένων μερών. Η Εταιρεία και ο Όμιλος εξετάζουν την επίδραση που θα έχει η υιοθέτηση του προτύπου αυτού στις οικονομικές καταστάσεις.

4. Έσοδα πωλήσεων

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Έσοδα από θαλάσσιες & ακτοπλοϊκές μεταφορές	140.310.391,69	177.137.957,90	140.338.649,69	177.183.698,73
Έσοδα από εστιατόρια – bars	17.806.994,28	20.181.264,67	17.806.994,28	20.181.264,67
Έσοδα από καταστήματα γενικών πωλήσεων	11.197.983,12	13.476.175,25	11.197.983,12	13.476.175,25
Έσοδα από τυχερά παιχνίδια	1.773.898,18	2.788.261,54	1.773.898,18	2.788.261,54
Δραστηριότητες ταξιδιωτικών πρακτορείων	105.357,27	128.772,68	-	-
Έσοδα από εκμίσθωση ιδιόκτητων ακινήτων	83.417,68	69.894,14	-	-
Σύνολα	171.278.042,22	213.782.326,18	171.117.525,27	213.629.400,19

Τα έσοδα από θαλάσσιες & ακτοπλοϊκές μεταφορές παρουσιάζονται μειωμένα κατά € 750 χιλιάδες περίπου, όσον αφορά το πρόγραμμα πιστότητας πελατών της Εταιρείας. Αντίστοιχο ποσό εμφανίζεται στο κονδύλι «Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις» ως έσοδο επόμενων χρήσεων.

5. Κόστος πωληθέντων

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Μισθοί, εργοδοτικές εισφορές και λοιπές παροχές πληρωμάτων	29.402.936,82	30.800.024,37	29.402.936,82	30.800.024,37
Καύσιμα – Λιπαντικά	65.604.868,40	76.835.418,99	65.604.868,40	76.835.418,99
Συντηρήσεις – Επισκευές – Αναλώσιμα υλικά – Αμοιβές & έξοδα τεχνιτών	8.972.182,95	6.469.645,98	8.972.182,95	6.469.645,98
Τρόφιμα – Ποτά – Εμπορεύματα καταστημάτων	12.328.343,03	14.101.749,86	12.328.343,03	14.101.749,86
Λοιπά έξοδα	13.755.795,55	14.402.635,83	13.696.601,39	14.345.033,11
Κόστος ναύλωσης πλοίων	5.375.354,82	2.924.638,86	5.375.354,82	2.924.638,86
Αποσβέσεις	14.587.235,94	16.480.859,21	14.587.235,94	16.480.859,21
Αναλογούσα στη χρήση επιχορήγηση αγοράς πλοίου	-193.147,15	-193.129,14	-193.147,15	-193.129,14
Σύνολα	149.833.570,36	161.821.843,96	149.774.376,20	161.764.241,24

6. Λοιπά λειτουργικά έσοδα

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Κέρδη από πώληση πλοίου (σημ.12)	2.192.056,72	-	2.192.056,72	-
Κέρδη από πώληση επίπλων	3.999,98	71.050,83	3.999,98	71.050,83
Προμήθειες από δικ/τα τρίτων επί των εισιτηρίων	150.099,96	185.849,64	150.099,96	185.849,64
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών σε τρίτους	1.801,41	3.811,63	65.382,72	186.292,34
Έσοδα από εκμίσθωση ακινήτων	97.688,67	47.117,21	103.369,51	67.904,11
Έσοδα από επιχορηγήσεις	38.205,57	89.664,44	38.205,57	89.664,44
Έσοδα από προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	-	26.145,00	-	26.145,00
Εκκαθάριση NAT πληρωμάτων	-	77.409,42	-	66.867,50
Λοιπά έσοδα	1.370,12	82.321,43	1.370,12	82.005,84
Σύνολα	2.485.222,43	583.369,60	2.554.484,58	775.779,70

7. Λοιπά λειτουργικά έξοδα

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Απομείωση απαιτήσεων	505.163,09	-	505.163,09	-
Διαγραφή απαιτήσεων	104.481,62	58.763,67	103.519,82	7.826,82
Πρόβλεψη οφειλής σε Ν.Α.Τ	290.994,93	-	-	-
Αποζημίωση λόγω αποχώρησης από μίσθιο	-	32.967,04	-	32.967,04
Διάφορα έξοδα	84.206,77	34.700,19	83.895,97	34.700,19
Σύνολα	984.846,41	126.430,90	692.578,88	75.494,05

8. Χρηματοοικονομικά έσοδα

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Διαφορά από επιμέτρηση λοιπών επενδύσεων σε εύλογη αξία (σημ.15)	51.408.762,73	-	58.814.902,83	-
Έσοδα από προθεσμιακές καταθέσεις	651.475,77	-	651.475,77	-
Έσοδα από μερίσματα συμμετοχών & αξιογράφων	6.509,00	4.932,46	6.509,00	2.088.512,70
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	44.358,50	147.731,34	44.358,50	147.731,34
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	911.535,64	362.369,33	907.799,22	350.498,79
Σύνολα	53.022.641,64	515.033,13	60.425.045,32	2.586.742,83

9. Χρηματοοικονομικά έξοδα

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Χρεωστικοί τόκοι τραπεζών	9.418.396,12	23.136.890,05	9.418.396,12	23.136.890,05
Προμήθειες τραπεζών-λοιποί τόκοι	259.031,61	369.762,67	259.014,07	369.705,35
Έξοδα & ζημίες συμμετοχών & χρεογράφων	-	54.976,67	214.854,63	54.976,67
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	12.489,04	13.094,62	1.812,30	2.862,61
Προμήθειες πιστωτικών καρτών	174.514,55	200.920,11	173.970,01	196.347,04
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	19.851,41	88.749,54	19.851,41	88.749,54
Απόσβεση κόστους αναδιοργάνωσης δανείων	343.271,38	1.253.182,32	343.271,38	1.253.182,32
Σύνολα	10.227.554,11	25.117.575,98	10.431.169,92	25.102.713,58

10. Παροχές σε εργαζόμενους

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στη λήξη των χρήσεων 2009 και 2008, ανερχόταν σε 614 και σε 752 άτομα αντίστοιχα.

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Μισθοί	34.179.837,46	36.175.322,06	34.179.837,46	36.175.322,06
Εργοδοτικές εισφορές	4.059.127,32	4.295.760,82	4.059.127,32	4.295.760,82
Παρεπόμενες παροχές	362.285,43	437.032,20	362.285,43	437.032,20
Καθορισμένες παροχές προσωπικού (σημ. 24)	1.368.723,53	850.938,07	1.368.723,53	850.938,07
Σύνολα	39.969.973,74	41.759.053,15	39.969.973,74	41.759.053,15

11. Φόροι εισοδήματος

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Φόρος χρήσης	19.243,77	16.945,61	-	-
Φόρος εισοδήματος ν. 3697/2008	7.980,00	-	-	-
Σύνολα	27.223,77	16.945,61	-	-

12. Πάγια περιουσιακά στοιχεία

	Ο Όμιλος						Σύνολα
	Γήπεδα - Οικόπεδα	Κτίρια - Τεχνικά έργα	Μεταφορικά μέσα	Πλοία	Επιπλα - Λοιπός εξοπλισμός	Λογισμικά προγράμματα Η/Υ	
Αξία κτήσης 1/1/2008	2.515.742,00	7.296.558,05	159.714,00	604.267.130,97	4.289.083,02	2.448.974,21	620.977.202,25
Αγορές – Προσθήκες 1/1 – 31/12/2008	-	169.895,07	44.594,82	591.319,56	249.420,31	69.855,00	1.125.084,76
Μείον: Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα	556.842,00	1.194.801,36	-	-	-	-	1.751.643,36
Μείον: Πωλήσεις – Αποσύρσεις 1/1– 31/12/2008	-	-	26.848,89	219.972,83	611.505,49	57.972,00	916.299,21
Αξία κτήσης την 31/12/2008	1.958.900,00	6.271.651,76	177.459,93	604.638.477,70	3.926.997,84	2.460.857,21	619.434.344,44
Αξία κτήσης 1/1/2009	1.958.900,00	6.271.651,76	177.459,93	604.638.477,70	3.926.997,84	2.460.857,21	619.434.344,44
Αγορές – Προσθήκες 1/1 – 31/12/2009	-	-	-	2.285.193,43	216.429,66	35.614,71	2.537.237,80
Μείον: Μεταφορά σε μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	160.987,00	493.513,00	-	-	-	-	654.500,00
Μείον: Πωλήσεις – Αποσύρσεις 1/1– 31/12/2009	-	-	26.439,50	83.976.690,38	438.441,93	-	84.441.571,81
Αξία κτήσης την 31/12/2009	1.797.913,00	5.778.138,76	151.020,43	522.946.980,75	3.704.985,57	2.496.471,92	536.875.510,43
Υπόλοιπο αποσβέσεων 1/1/2008	-	1.241.578,47	133.111,94	66.406.714,64	3.473.541,85	2.223.543,61	73.478.490,51
Αποσβέσεις 1/1 – 31/12/2008	-	280.673,98	12.028,93	16.480.859,21	249.492,03	93.699,66	17.116.753,81
Μείον: Αποσβέσεις μεταφερόμενων σε επενδύσεις σε ακίνητα	-	164.800,19	-	-	-	-	164.800,19
Μείον: Αποσβέσεις πωληθέντων – αποσυρθέντων πάγιων 1/1-31/12/2008	-	-	23.377,29	202.731,79	565.350,65	-	791.459,73
Σύνολο αποσβέσεων 31/12/2008	-	1.357.452,26	121.763,58	82.684.842,06	3.157.683,23	2.317.243,27	89.638.984,40
Υπόλοιπο αποσβέσεων 1/1/2009	-	1.357.452,26	121.763,58	82.684.842,06	3.154.721,30	2.320.205,20	89.638.984,40

ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε. – Ετήσιες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της γοήσης 2009 (1/1 /2009– 31/12/2009)
Ποσά σε Ευρώ

Αποσβέσεις 1/1 – 31/12/2009	-	238.105,03	12.198,39	14.578.869,37	259.815,62	65.261,73	15.154.250,14
Μειών: Αποσβέσεις μεταφερόμενων σε μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	-	224.324,10	-	-	-	-	224.324,10
Μειών: Αποσβέσεις πωληθέντων – αποσυρθέντων πάγων 1/1-31/12/2009	-	-	26.439,48	12.627.092,89	381.934,37	-	13.035.466,74
Σύνολο αποσβέσεων 31/12/2009	-	1.371.233,19	107.522,49	84.636.618,54	3.032.602,55	2.385.466,93	91.533.443,70
Αναπόσβεστο υπόλοιπο							
Κατά την 1/1/2008	2.515.742,00	6.054.979,58	26.602,06	537.860.416,33	815.541,17	225.430,60	547.498.711,74
Κατά την 31/12/2008	1.958.900,00	4.914.199,50	55.696,35	521.953.635,64	769.314,61	143.613,94	529.795.360,04
Κατά την 31/12/2009	1.797.913,00	4.406.905,57	43.497,94	438.310.362,21	672.383,02	111.004,99	445.342.066,73
Η Εταιρεία							
	Γήπεδα - Οικόπεδα	Κτίρια - Τεχνικά έργα	Μεταφορικά μέσα	Πλοία	Έπιπλα - Λοιπός εξοπλισμός	Λογισμικά προγράμματα Η/Υ	Σύνολα
Αξία κτήσης 1/1/2008	2.515.742,00	7.296.558,05	159.714,00	604.267.130,97	4.281.096,65	2.448.974,21	620.969.215,88
Αγορές – Προσθήκες 1/1 – 31/12/2008	-	169.895,07	44.594,82	591.319,56	242.494,42	69.855,00	1.118.158,87
Μειών: Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα	556.842,00	1.194.801,36	-	-	-	-	1.751.643,36
Μειών: Πωλήσεις – Αποσύρσεις 1/1 – 31/12/2008	-	-	26.848,89	219.972,83	604.771,98	57.972,00	909.565,70
Αξία κτήσης την 31/12/2008	1.958.900,00	6.271.651,76	177.459,93	604.638.477,70	3.918.819,09	2.460.857,21	619.426.165,69
Αξία κτήσης 1/1/2009	1.958.900,00	6.271.651,76	177.459,93	604.638.477,70	3.918.819,09	2.460.857,21	619.426.165,69
Αγορές – Προσθήκες 1/1 – 31/12/2009	-	-	-	2.285.193,43	216.429,66	35.614,68	2.537.237,77
Μειών: Μεταφορά σε μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	160.987,00	493.513,00	-	-	-	-	654.500,00
Μειών: Πωλήσεις – Αποσύρσεις 1/1 – 31/12/2009	-	-	26.439,50	83.976.690,38	430.760,86	-	84.433.890,74
Αξία κτήσης την 31/12/2009	1.797.913,00	5.778.138,76	151.020,43	522.946.980,75	3.704.487,89	2.496.471,89	536.875.012,72
Υπόλοιπο αποσβέσεων 1/1/2008	-	1.241.578,47	133.111,94	66.406.714,64	3.465.997,98	2.223.543,61	73.470.946,64
Αποσβέσεις 1/1 – 31/12/2008	-	280.673,98	12.028,93	16.480.859,21	248.964,99	93.699,66	17.116.226,77
Μειών: Αποσβέσεις μεταφερόμενων σε επενδύσεις σε ακίνητα	-	164.800,19	-	-	-	-	164.800,19
Μειών: Αποσβέσεις πωληθέντων – αποσυρθέντων πάγων 1/1-31/12/2008	-	-	23.377,29	202.731,79	565.115,08	-	791.224,16
Σύνολο αποσβέσεων 31/12/2008	-	1.357.452,26	121.763,58	82.684.842,06	3.149.847,89	2.317.243,27	89.631.149,06
Υπόλοιπο αποσβέσεων 1/1/2009	-	1.357.452,26	121.763,58	82.684.842,06	3.146.885,96	2.320.205,20	89.631.149,06
Αποσβέσεις 1/1 – 31/12/2009	-	238.105,03	12.198,39	14.578.869,37	259.712,30	65.261,73	15.154.146,82
Μειών: Αποσβέσεις μεταφερόμενων σε μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	-	224.324,10	-	-	-	-	224.324,10
Μειών: Αποσβέσεις πωληθέντων – αποσυρθέντων πάγων 1/1-31/12/2009	-	-	26.439,48	12.627.092,89	374.253,33	-	13.027.785,70
Σύνολο αποσβέσεων 31/12/2009	-	1.371.233,19	107.522,49	84.636.618,54	3.032.344,93	2.385.466,93	91.533.186,08
Αναπόσβεστο υπόλοιπο							
Κατά την 1/1/2008	2.515.742,00	6.054.979,58	26.602,06	537.860.416,33	815.098,67	225.430,60	547.498.269,24
Κατά την 31/12/2008	1.958.900,00	4.914.199,50	55.696,35	521.953.635,64	768.971,20	143.613,94	529.795.016,63
Κατά την 31/12/2009	1.797.913,00	4.406.905,57	43.497,94	438.310.362,21	672.142,96	111.004,96	445.341.826,64

Στις 19/3/2009, η μητρική εταιρεία πώλησε το πλοίο ΠΑΣΙΦΑΗ ΠΑΛΑΣ, αναπόσβεστης αξίας € 71.307.943,28 έναντι καθαρού τιμήματος € 73.500.000,00. Το κέρδος από την πώληση ποσού € 2.192.056,72, περιλαμβάνεται στα «Λοιπά λειτουργικά έσοδα» (σημείωση 6).

Η εύλογη αξία των πλοίων της Εταιρείας κατά την 31/12/2009 ανέρχεται συνολικά σε ποσό € 446,50 εκατομμύρια περίπου σύμφωνα με ανεξάρτητους εκτιμητές. Η Εταιρεία εξέτασε τυχόν ενδείξεις απομείωσης της αξίας τους και κατέληξε ότι δεν συντρέχει λόγος απομείωσής τους.

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

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Κόστος πωληθέντων	14.587.235,94	16.480.859,21	14.587.235,94	16.480.859,21
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	93.639,97	127.492,05	93.639,97	127.492,05
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	473.374,23	508.402,55	473.270,91	507.875,51
Σύνολα	15.154.250,14	17.116.753,81	15.154.146,82	17.116.226,77

13. Επενδύσεις σε ακίνητα

Η κίνηση των επενδύσεων σε ακίνητα παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

	<u>Η Εταιρεία</u>		
	<u>Γήπεδα - Οικόπεδα</u>	<u>Κτίρια</u>	<u>Σύνολο</u>
Αξία κτήσης 1/1/2008	-	-	-
Μεταφορά από ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια	556.842,00	1.194.801,36	1.751.643,36
Αξία κτήσης την 31/12/2008	556.842,00	1.194.801,36	1.751.643,36
Αξία κτήσης 1/1/2009	556.842,00	1.194.801,36	1.751.643,36
Αγορές – Προσθήκες 1/1 – 31/12/2009	-	-	-
Αξία κτήσης την 31/12/2009	556.842,00	1.194.801,36	1.751.643,36
Υπόλοιπο αποσβέσεων 1/1/2008	-	-	-
Μεταφορά από ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια	-	164.800,19	164.800,19
Αποσβέσεις 1/1– 31/12/2008	-	41.200,05	41.200,05
Σύνολο αποσβέσεων 31/12/2008	-	206.000,24	206.000,24
Υπόλοιπο αποσβέσεων 1/1/2009	-	206.000,24	206.000,24
Αποσβέσεις 1/1– 31/12/2009	-	41.200,05	41.200,05
Σύνολο αποσβέσεων 31/12/2009	-	247.200,29	247.200,29
Αναπόσβεστο υπόλοιπο			
Κατά την 1/1/2008	-	-	-
Κατά την 31/12/2008	556.842,00	988.801,12	1.545.643,12
Κατά την 31/12/2009	556.842,00	947.601,07	1.504.443,07

Η εύλογη αξία του παραπάνω ακινήτου (οικοπέδου και κτιρίου), όπως προσδιορίστηκε από ανεξάρτητους αναγνωρισμένους εκτιμητές ανέρχεται κατά την 31/12/2009 σε ποσό € 1.505.783,00. Η μέθοδος που χρησιμοποιήθηκε για τον υπολογισμό της εύλογης αξίας είναι η συγκριτική με δεδομένο ότι βρέθηκαν αρκετά και αξιόπιστα στοιχεία στην περιοχή που βρίσκεται το ακίνητο.

14. Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες είναι οι παρακάτω.

<u>Επωνυμία</u>	<u>Αξία συμμετοχής</u>	
	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Κρητική Φιλοξενία Α.Ε.	3.203.208,19	3.203.196,84
Μινωικές Αποδράσεις Α.Ε.	359.820,00	359.820,00
Μινωικές Κρουαζιέρες Α.Ν.Ε.	-	214.854,63
Minoan Italia S.p.a.	120.000,00	-
Σύνολα	3.683.028,19	3.777.871,47

Τον Αύγουστο 2009, η Εταιρεία προέβη σε σύσταση θυγατρικής εταιρείας στην Ιταλία με επωνυμία MINOAN ITALIA S.p.a. με σκοπό την εκτέλεση ναυτιλιακών και συναφών εργασιών και αρχικό μετοχικό κεφάλαιο 120 χιλιάδες ευρώ.

Στην τρέχουσα χρήση η Εταιρεία προέβη σε πλήρη απομείωση της συμμετοχής της στη θυγατρική εταιρεία Μινωϊκές Κρουαζιέρες Α.Ν.Ε, λόγω αναγνώρισης οφειλών προηγούμενων χρήσεων της θυγατρικής προς το NAT. Για τις άλλες θυγατρικές δεν συνέτρεξε λόγος απομείωσης.

15. Λοιπές επενδύσεις

Στις οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2009, οι λοιπές επενδύσεις, αφορούν την εύλογη αξία της συμμετοχής της Εταιρείας στην εταιρεία Χελλένικ Σήγουεις Α.Ν.Ε. όπως αποτιμήθηκε στην εύλογη αξία της κατόπιν σύμβασης που υπέγραψε η Εταιρεία στις 18/5/2009 για την πώληση του συνόλου της συμμετοχής της (33,35% επί του μετοχικού κεφαλαίου) στην εταιρεία «Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Κρήτης Α.Ε.» έναντι συνολικού τιμήματος € 125 εκατομμυρίων. Η συμφωνία προβλέπει ότι μέχρι το τέλος του έτους 2009, θα έχει εισπραχθεί προκαταβολή ποσού € 47,50 εκατ. η οποία είναι μη επιστρεψίμη και το υπόλοιπο του τιμήματος, θα καταβληθεί εντόκως τμηματικά μέχρι το τέταρτο τρίμηνο του 2012 οπότε και θα ολοκληρωθεί η πώληση. Επίσης τυχόν διανεμόμενα μερίσματα από την εταιρεία Χελλένικ Σήγουεις Α.Ν.Ε. θα εισπράττονται από τη

Εταιρεία και θα συμψηφίζουν το υπόλοιπο των δόσεων του τιμήματος. Παράλληλα τα μέρη έχουν συμφωνήσει όρους και υποχρεώσεις που κρίθηκαν απαραίτητες για τη διασφάλιση της αξίας της επένδυσης μέχρι την ολοσχερή αποπληρωμή του συμφωνηθέντος τιμήματος. Η Εταιρεία θα παρακρατήσει την κυριότητα των μετοχών της στην Εταιρεία Χελλένικ Σήγουεις Α.Ν.Ε. μέχρι την ολοσχερή εξόφληση του τιμήματος.

Η συμφωνία τελούσε υπό την αίρεση της προηγούμενης εγκρίσεως της από την Επιτροπή Ανταγωνισμού καθώς και όσον αφορούσε στην Εταιρεία και της προηγούμενης εγκρίσεως της από τους ομολογιούχους δανειστές της. Η έγκριση από τους ομολογιούχους δανειστές λήφθηκε στις 30/6/2009 ενώ η Επιτροπή Ανταγωνισμού ενέκρινε τη συναλλαγή στις 10/7/2009.

Από την 10/7/2009 και μετέπειτα, η Εταιρεία θεωρεί ότι έχασε την ουσιώδη επιρροή που ασκούσε στην Χελλένικ Σήγουεις Α.Ν.Ε ως συγγενή εταιρεία, παύει να την ενοποιεί με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και τη μετέφερε από το κονδύλι «Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες» στο κονδύλι «Λοιπές επενδύσεις». Η Εταιρεία θεωρεί ότι έχασε την ουσιώδη επιρροή της, ως αποτέλεσμα της ενεργοποίησης της παραπάνω σύμβασης η οποία συνοδεύεται από τη μη συμμετοχή της στα όργανα Διοίκησης και κατ' επέκταση στη χάραξη της πολιτικής της Χελλένικ Σήγουεις Α.Ν.Ε, την έλλειψη συμβατικής πρόβλεψης στη σχετική συμφωνία περί άσκησης επιρροής στη διαδικασία χάραξης της επιχειρηματικής πολιτικής της και την έλλειψη οποιονδήποτε συναλλαγών με την παραπάνω εταιρεία. Η παρακράτηση της κυριότητας των μετοχών της Χελλένικ Σήγουεις Α.Ν.Ε από την Εταιρεία αποσκοπεί μόνο στην εξασφάλιση της Εταιρείας μέχρι την ολοσχερή εξόφληση του τιμήματος πώλησης.

Η Εταιρεία υιοθέτησε από 1/1/2009 το τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 28 «Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες» σύμφωνα με το οποίο, κατά την απώλεια της ουσιώδους επιρροής στην παραπάνω συγγενή εταιρεία την 10/7/2009, αποτίμησε τη συμμετοχή της σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39 στην εύλογη αξία της. Η απώλεια της ουσιώδους επιρροής είχε ως αποτέλεσμα την μερική απεμπλοκή της Εταιρείας από τους ουσιώδεις κινδύνους και τις ωφέλειες από τη συμμετοχή αυτή, διατηρώντας όμως την κυριότητα των μετοχών. Για το λόγο αυτό σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39, η Εταιρεία επιμέρισε το συμφωνηθέν τίμημα πώλησης των € 125 εκατομμυρίων στο μέρος που αφορά τις μετοχές των οποίων την κυριότητα διακρατεί και στο μέρος που αφορά το δικαίωμα ουσιώδους επιρροής (control premium) που απεμπολήθηκε. Ως εύλογη αξία του δικαιώματος ουσιώδους επιρροής θεωρήθηκε το ποσό της μη επιστρεψίμης προκαταβολής ποσού € 47,50 εκατομμυρίων, διότι το ποσό αυτό θα παραμείνει στην Εταιρεία ακόμα και σε περίπτωση λύσης της σύμβασης πώλησης προ της ολοκλήρωσης της. Ως εύλογη αξία της συμμετοχής κατά την 31/12/2009, θεωρήθηκε το υπόλοιπο ποσό του τιμήματος ποσού € 77,50 εκατομμυρίων. Η διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας και της λογιστικής αξίας ποσού € 51.408.762,73 αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα και συγκεκριμένα στο κονδύλι «Χρηματοοικονομικά έσοδα» των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της 31/12/2009, εκ του οποίου ποσό € 47,50 εκατομμυρίων θεωρείται πραγματοποιημένο κέρδος από την πώληση δικαιώματος ουσιώδους επιρροής (control premium) και ποσό € 3,91 εκατομμυρίων θεωρείται μη πραγματοποιημένο κέρδος από την αποτίμηση της συμμετοχής στην εύλογη αξία. Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις η συμμετοχή αυτή επιμετρήθηκε βάσει του Δ.Λ.Π. 39 λόγω ανάλογης αποτίμησής της στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και κατατάχθηκε στα χρηματοοικονομικά μέσα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. Το ποσό που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα των ατομικών οικονομικών καταστάσεων ανέρχεται σε € 58.814.902,83 (σημ.8), εκ του οποίου ποσό € 47,50 εκατομμυρίων θεωρείται πραγματοποιημένο κέρδος από την πώληση δικαιώματος ουσιώδους επιρροής (control premium) και ποσό € 11,31 εκατομμυρίων θεωρείται μη πραγματοποιημένο κέρδος από την αποτίμηση της συμμετοχής στην εύλογη αξία.

Κατά την 31/12/2009, η Εταιρεία είχε εισπράξει ποσό € 34,50 εκατομμυρίων ως μέρος της μη επιστρεψίμης προκαταβολής και εισέπραξε το υπόλοιπο ποσό της προκαταβολής ποσού € 13,00 εκατομμυρίων μέχρι το Φεβρουάριο 2010, το οποίο καταχωρήθηκε ως απαίτηση από τον αντισυμβαλλόμενο κατά την 31/12/2009 και περιλαμβάνεται στο κονδύλι «Λοιπές Απαιτήσεις». Επίσης, κατά την 31/12/2009, η Εταιρεία είχε εισπράξει ποσό μερίσματος από την Χελλένικ Σήγουεις Α.Ν.Ε. ύψους € 776.573,25, το οποίο περιλαμβάνεται στο κονδύλι «Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις», διότι θα συμψηφίσει μελλοντικές δόσεις του τιμήματος πώλησης.

Τα βασικά κονδύλια των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της συγγενούς εταιρείας Χελλένικ Σήγουεις Α.Ν.Ε σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. τα οποία συμπεριλήφθηκαν στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της τρέχουσας χρήσης, αφορούν την περίοδο από 1/1 – 30/6/2009 που η Εταιρεία ασκούσε

ουσιώδη επιρροή και είναι τα παρακάτω:

	<u>30/6/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Σύνολο Ενεργητικού	431.550.253,29	408.034.134,75
Σύνολο Υποχρεώσεων	213.236.668,45	179.904.195,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	218.313.584,84	228.129.939,75
	<u>1/1 – 30/6/2009</u>	<u>1/1 – 31/12/2008</u>
Κύκλος εργασιών	66.721.773,17	221.170.876,13
Καθαρά ενοποιημένα αποτελέσματα περιόδου	-7.487.904,91	10.717.896,01

Η αναλογία του Ομίλου στα μετά φόρων αποτελέσματα της συγγενούς εταιρείας ανερχόταν κατά την 30/6/2009 και 31/12/2008 σε ποσό € -2.497.366,05 και € 3.574.632,68 αντίστοιχα. Επιπρόσθετα η αναλογία του Ομίλου στα κέρδη / ζημιές που αναγνωρίστηκαν στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα της συγγενούς εταιρείας, κατά την 31/12/2008 ανερχόταν σε ποσό € -1.498.780,30.

16. Αποθέματα

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Εμπορεύματα	2.546.404,98	3.092.122,03	2.546.404,98	3.092.122,03
Αναλώσιμα υλικά	3.567.367,20	2.414.935,75	3.567.367,20	2.414.935,75
Σύνολα	<u>6.113.772,18</u>	<u>5.507.057,78</u>	<u>6.113.772,18</u>	<u>5.507.057,78</u>

17. Απαιτήσεις και λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού

	<u>Απαιτήσεις</u>			
	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Πελάτες – επιταγές εισπρακτέες – γραμμάτια	45.646.919,34	45.608.944,71	45.679.056,14	45.646.759,90
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις από θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες	46.454,03	158.954,03	113.888,23	232.101,31
Λοιπές απαιτήσεις	15.023.072,83	1.417.229,49	14.916.318,64	1.322.749,21
Σύνολα	<u>60.716.446,20</u>	<u>47.185.128,23</u>	<u>60.709.263,01</u>	<u>47.201.610,42</u>
	<u>Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού</u>			
	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Έξοδα επόμενων χρήσεων	5.014.533,03	6.368.272,28	5.013.724,04	6.367.427,54
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	374.471,86	44.960,14	358.376,96	35.365,04
Σύνολα	<u>5.389.004,89</u>	<u>6.413.232,42</u>	<u>5.372.101,00</u>	<u>6.402.792,58</u>

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

18. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Ταμείο	159.465,73	167.059,91	158.527,22	164.202,96
Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	47.316.386,58	20.841.931,67	46.784.859,76	20.332.925,68
Σύνολα	<u>47.475.852,31</u>	<u>21.008.991,58</u>	<u>46.943.386,98</u>	<u>20.497.128,64</u>

19. Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση

Στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση των ατομικών οικονομικών καταστάσεων της 31/12/2009, περιλαμβάνεται ακίνητο της Εταιρείας για το οποίο στις 22 Δεκεμβρίου 2009 υπογράφηκε προσύμφωνο πώλησής του έναντι συνολικού τιμήματος € 950 χιλιάδων και εισπράχθηκε από την Εταιρεία ως αρραβώνας, το ποσό των 150 χιλιάδων ευρώ και εμφανίζεται στο κονδύλι «υποχρεώσεις σχετιζόμενες με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

που κατέχονται προς πώληση». Το υπόλοιπο τίμημα θα εισπραχθεί με την υπογραφή του οριστικού συμβολαίου το οποίο θα υπογραφεί το αργότερο μέχρι τις 30/7/2010. Η αναπόσβεστη αξία του παραπάνω ακινήτου κατά την 31/12/2009 ανέρχεται σε € 385.311,08. Οι αποσβέσεις που πραγματοποιήθηκαν στο ακίνητο στη διάρκεια της τρέχουσας χρήσης ανέρχονται σε ποσό € 44.864,82 και εμφανίζονται στο κονδύλι «Έξοδα λειτουργίας διάθεσης».

Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, εκτός του παραπάνω ακινήτου της μητρικής εταιρείας, περιλαμβάνεται και ακίνητο θυγατρικής εταιρείας αναπόσβεστης αξίας κατά την 31/12/2009 ποσού € 5.200.000,05 για το οποίο έχει ληφθεί σχετική απόφαση πώλησής του από τη Διοίκηση της Εταιρείας. Η εύλογη αξία του ακινήτου της θυγατρικής εταιρείας κατά την 31/12/2009, όπως προσδιορίστηκε από ανεξάρτητους αναγνωρισμένους εκτιμητές ανέρχεται, σε ποσό € 5.524.011,00.

20. Μετοχικό κεφάλαιο

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

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

21. Λοιπά αποθεματικά

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Τακτικό αποθεματικό	11.261.873,93	11.242.499,83	11.223.924,97	11.223.924,97
Λοιπά αποθεματικά	47.140.029,77	47.140.029,52	47.137.570,76	47.137.570,76
Σύνολα	58.401.903,70	58.382.529,35	58.361.495,73	58.361.495,73

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

Λοιπά αποθεματικά: Σχηματίζονται όπως προβλέπουν τα καταστατικά των εταιρειών, από το υπόλοιπο των ετήσιων κερδών που απομένει μετά την αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού και του μερίσματος.

22. Μερίσματα

Σύμφωνα με την Ελληνική εταιρική νομοθεσία θα πρέπει να διανέμεται στους μετόχους της Εταιρείας ως μερίσμα, το 35% των πραγματοποιημένων κερδών κάθε χρήσης μετά την κράτηση για Τακτικό Αποθεματικό. Μη διανομή μερίσματος μπορεί να εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων που αντιπροσωπεύουν το 70% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Κατά την προηγούμενη χρήση, η Γενική Συνέλευση των Μετόχων της μητρικής εταιρείας, ενέκρινε προς διανομή μερίσμα από τα κέρδη της χρήσης 2007 ποσού € 3.546.300,00 (0,05 ευρώ ανά μετοχή) και η καταβολή του πραγματοποιήθηκε στις 4/8/2008.

23. Δάνεια – Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις

Τα δάνεια της μητρικής εταιρείας που εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως εξής:

	<u>Μέσα</u> <u>πραγματικά</u> <u>επιτόκια</u>		<u>Μέσα</u> <u>πραγματικά</u> <u>επιτόκια 2008</u>	
	<u>2009</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Ομολογιακό δάνειο-Διαχειρίστρια Τράπεζα Εθνική	2,79%	292.656.315,00	6,15%	356.250.000,00
Μείον:Αναπόσβεστο κόστος αναδιοργάνωσης δανείων		-1.344.998,69		-1.688.270,07
Υπόλοιπο Δανείων		291.311.316,31		354.561.729,93
Μείον:Δάνεια-Βραχυπρόθεσμο μέρος		-291.311.316,31		-18.750.000,00
Δάνεια-Μακροπρόθεσμο μέρος		-		335.811.729,93

Το ομολογιακό δάνειο της μητρικής εταιρείας έχει συναφθεί σε Ευρώ και επιβαρύνεται με κυμαινόμενο επιτόκιο (euribor), πλέον περιθωρίου κέρδους τραπεζίς. Η αποπληρωμή του προβλέπεται μέχρι το 2019. Ωστόσο προγενέστερη μερική ή ολοσχερής εξόφληση είναι επιτρεπτή.

Οι όροι του δανείου προβλέπουν μεταξύ άλλων περιορισμούς (απαιτείται συναίνεση των τραπεζών) όσον αφορά, τυχόν αλλαγή δραστηριότητας της Εταιρείας, συγχώνευση της με άλλες εταιρείες, δημιουργία εμπράγματων ασφαλειών, έκθεση σε ή εγγύηση επιπλέον οφειλών, πραγματοποίηση επενδύσεων ή σημαντικών πωλήσεων περιουσιακών στοιχείων, πληρωμή μερισμάτων (πέραν των υποχρεωτικών), διανομή ή επαναγορά μετοχών της Εταιρείας. Σε περίπτωση αθέτησης όρου της συμφωνίας των δανείων, οι αντισυμβαλλόμενες τράπεζες μπορούν να απαιτήσουν όπως το κεφάλαιο του δανείου και οι τόκοι που δεν έχουν εισπραχθεί καταστούν πληρωτέα από την Εταιρεία. Επιπλέον των παραπάνω περιορισμών, η σύμβαση του δανείου προβλέπει και την τήρηση χρηματοοικονομικών όρων κατά το τέλος κάθε χρήσης που συνίστανται στη διατήρηση του ποσοστού των συνολικών ενοποιημένων υποχρεώσεων μη συμπεριλαμβανομένων των κρατικών επιχορηγήσεων προς τα συνολικά ενοποιημένα στοιχεία ενεργητικού (προσαρμοσμένα με τις αγοραίες αξίες των πλοίων) κάτω του 65% και τη διατήρηση του δείκτη ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων προς καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα μέχρι 2.0:1.0 και τέλος, διατήρηση χρηματικών διαθεσίμων άνω των € 15 εκατομμυρίων. Στις 31/12/2009, η Εταιρεία δεν τηρούσε τον όρο σχετικά με το δείκτη ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων προς καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα, με αποτέλεσμα την ταξινόμηση των δανείων στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 1. Η Διοίκηση της Εταιρείας βρίσκεται σε διαπραγματεύσεις με τις δανείστριες τράπεζες για χορήγηση της έγκρισής τους (waiver) λόγω μη τήρησης του όρου αυτού. Κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, η Διοίκηση της Εταιρείας δεν είχε καμία ένδειξη από τις δανείστριες τράπεζες ότι θα απαιτηθεί η άμεση αποπληρωμή των δανείων.

Στις 19/3/2009, η Εταιρεία πώλησε το πλοίο ΠΑΣΙΦΑΗ ΠΑΛΑΣ έναντι καθαρού τιμήματος € 73.500.000,00 και με το προϊόν της πώλησης, εξοφλήθηκε μέρος του ομολογιακού δανείου ποσού € 47.335.000,00.

Οι τόκοι του ομολογιακού δανείου της χρήσης από 1/1/2009-31/12/2009 ανέρχονται σε ποσό € 8.996.763,46 έναντι € 22.700.091,28 της προηγούμενης χρήσης.

Για την εξασφάλιση του παραπάνω ομολογιακού δανείου, έχουν εγγραφεί ναυτικές υποθήκες σε όλα τα πλοία της Εταιρείας (λογιστικής αξίας € 438.310.362,21) ποσού € 375.000.000,00.

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις κατά την 31/12/2009 και κατά την 31/12/2008 ποσού € 4.956.992,61 και € 23.894.508,97, καλύπτονται με μεταχρονολογημένες επιταγές εισπρακτέες. Τα μέσα πραγματικά επιτόκια το 2009 ανήλθαν σε 4,52% ενώ το 2008 σε 5,15%.

Πληροφορίες σχετικές με την έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο επιτοκίων και ρευστότητας περιλαμβάνονται στη σημείωση 27.

24. Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών προσωπικού

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

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

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Παρούσα αξία καθορισμένων παροχών	2.407.261,93	2.378.322,68
Μη καταχωρημένα αναλογιστικά (κέρδη)/ ζημίες	(8.267,37)	(23.800,64)
Υποχρέωση στον Ισολογισμό	<u>2.415.529,30</u>	<u>2.402.123,32</u>

Οι μεταβολές της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών αναλύεται όπως παρακάτω.

	<u>Ο Όμιλος</u>	<u>Η Εταιρεία</u>
Υπόλοιπα έναρξης 1/1/2008	2.462.945,19	2.462.945,19
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	170.259,62	170.259,62
Κόστος τόκων	115.485,64	115.485,64
Καταβληθείσες αποζημιώσεις	-911.759,94	-911.759,94
Επίδραση διακανονισμού	565.192,81	565.192,81
Υπόλοιπα την 31/12/2008	2.402.123,32	2.402.123,32
Υπόλοιπα έναρξης 1/1/2009	2.402.123,32	2.402.123,32
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	287.670,75	287.670,75
Κόστος τόκων	130.807,75	130.807,75
Καταβληθείσες αποζημιώσεις	-1.355.317,55	-1.355.317,55
Επίδραση διακανονισμού	950.245,03	950.245,03
Υπόλοιπα την 31/12/2009	2.415.529,30	2.415.529,30

Τα ποσά που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα των χρήσεων που έληξαν την 31/12/2009 και 31/12/2008 αντίστοιχα, αναλύονται ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	287.670,75	170.259,62	287.670,75	170.259,62
Κόστος τόκων	130.807,75	115.485,64	130.807,75	115.485,64
Κόστος διακανονισμού	950.245,03	565.192,81	950.245,03	565.192,81
Σύνολα	1.368.723,53	850.938,07	1.368.723,53	850.938,07

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

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	710.895,30	327.897,11	710.895,30	327.897,11
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	505.129,65	523.040,96	505.129,65	523.040,96
Κόστος πωληθέντων	152.698,58	-	152.698,58	-
Σύνολα	1.368.723,53	850.938,07	1.368.723,53	850.938,07

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

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
Υποχρέωση καθορισμένων παροχών	2.415.529,30	2.402.123,32	2.462.945,19	2.321.825,80	2.130.389,35

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

- Το προεξοφλητικό επιτόκιο κατά την 31/12/2009 και 31/12/2008 ανέρχεται σε 6,10% και 5,50% αντίστοιχα.
- Η μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση μισθολογίου ανέρχεται τόσο κατά την 31/12/2009 όσο και την 31/12/2008 σε 5%.
- Ο μέσος όρος της μελλοντικής υπηρεσίας των μισθωτών του Ομίλου είναι 18 έτη.

25. Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων

Τα μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων αφορούν υπόλοιπο της επιχορήγησης που εισέπραξε η Εταιρεία από το Νορβηγικό Κράτος για το πλοίο ΙΚΑΡΟΣ ΠΑΛΑΣ κατά την περίοδο της ναυπήγησής του. Καταχωρείται σταδιακά στον λογαριασμό αποτελεσμάτων ως έσοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του πλοίου. Το έσοδο αυτό, ποσού € 193 χιλιάδες περίπου, περιλαμβάνεται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης και συγκεκριμένα σε μείωση του κόστους πωληθέντων της 31/12/2009 και 31/12/2008.

26. Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Προμηθευτές – επιταγές πληρωτέες	23.018.978,05	16.861.339,13	23.014.057,19	16.861.279,13
Υποχρεώσεις από φόρους εισοδήματος	19.243,77	16.945,61	-	-
Υποχρεώσεις από φόρους – τέλη – Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	2.628.821,01	3.914.816,94	2.625.428,93	3.910.774,36
Μερίσματα πληρωτέα	552.743,27	562.530,55	552.743,27	562.530,55
Πιστωτές διάφοροι	4.664.981,94	4.305.855,60	4.654.831,82	4.296.233,24
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	1.748.184,68	420.896,74	1.456.992,75	420.896,74
Προκαταβολές πελατών	300.444,94	645.698,40	300.444,94	645.464,40
Έσοδα επόμενων χρήσεων	2.634.311,02	2.046.260,31	2.634.311,02	2.046.260,31
Υποχρεώσεις προς θυγατρικές εταιρείες	-	-	-	6.908,75
Σύνολα	35.567.708,68	28.774.343,28	35.238.809,92	28.750.347,48

27. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

27.1 Γενικά

Η Εταιρεία και ο Όμιλος εκτίθενται στους παρακάτω χρηματοοικονομικούς κινδύνους

- Πιστωτικός κίνδυνος
- Κίνδυνος ρευστότητας
- Κίνδυνος συνθηκών αγοράς

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

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

27.2 Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

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

27.2.1 Έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο

Η λογιστική αξία των απαιτήσεων και των λοιπών επενδύσεων, αντιπροσωπεύει τη μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο. Για την εξασφάλιση των απαιτήσεων, η Εταιρεία λαμβάνει εγγυητικές επιστολές, ενέχυρα επί αξιολογίων και προσημειώσεις επί ακινήτων από τους πελάτες της και για την εξασφάλιση των λοιπών επενδύσεων και της απαίτησης

από σύμβαση πώλησης της Χελλένικ Σήγουεις Α.Ν.Ε., έλαβε μη επιστρέψιμη προκαταβολή και διατηρεί την κυριότητα των μετοχών (σημ. 15) . Η λογιστική αξία των απαιτήσεων καθώς και οι ληφθείσες εγγυήσεις παρουσιάζονται πιο κάτω:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Απαιτήσεις	60.716.446,20	47.185.128,23	60.709.263,01	47.201.610,42
Ληφθείσες εγγυήσεις	-4.845.244,47	-4.528.664,36	-4.845.244,47	-4.528.664,36

Επιπλέον η Εταιρεία για εξασφάλιση απαιτήσής της ποσού € 2 εκατομμυρίων περίπου έχει λάβει ενέχυρα επί μετοχών μη εισηγμένων εταιρειών.

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

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Λιμενικοί Πράκτορες	20.354.280,62	17.506.041,10	20.354.280,62	17.506.041,10
Πρακτορεία	5.974.817,54	7.271.713,37	5.974.817,54	7.318.360,87
Πελάτες διακίνησης Φορτηγών	18.231.625,45	20.388.193,86	18.231.625,45	20.388.193,86
Λοιπές απαιτήσεις	16.155.722,59	2.019.179,90	16.148.539,40	1.989.014,59
Σύνολα	60.716.446,20	47.185.128,23	60.709.263,01	47.201.610,42

Κατά την 31/12/2009 και κατά την 31/12/2008, τα υπόλοιπα δύο λιμενικών πρακτόρων της Εταιρείας, αντιπροσώπευαν περίπου το 40% και 39% των συνολικών απαιτήσεων αντίστοιχα.

27.2.2 Ζημίες απομείωσης

Η ενηλικίωση υπολοίπων καθαρών απαιτήσεων (μετά από προβλέψεις απομείωσης) κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ήταν:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Μη λήξαντα	55.077.943,63	41.582.259,48	55.046.806,68	41.563.441,04
Λήξαντα 1 – 30 ημέρες	1.088.174,22	1.829.686,80	1.088.174,22	1.829.686,80
Λήξαντα 31 – 120 ημέρες	2.009.637,97	1.583.009,33	2.009.637,97	1.583.009,33
Λήξαντα 121 – 365 ημέρες	684.337,11	435.303,18	684.337,11	435.303,18
Λήξαντα άνω του έτους*	1.856.353,27	1.754.869,44	1.880.307,03	1.790.170,07
Σύνολα	60.716.446,20	47.185.128,23	60.709.263,01	47.201.610,42

* Συμπεριλαμβάνονται επίδικες απαιτήσεις και διακανονισμοί με πελάτες.

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

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

Η πρόβλεψη απομείωσης πελατών, η οποία έχει μειώσει το κονδύλι «Απαιτήσεις» των οικονομικών καταστάσεων, αφορά τα λήξαντα άνω του έτους και η κίνησή της κατά τις χρήσεις 2009 και 2008 ήταν:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Υπόλοιπο (1/1/2009 και 1/1/2008 αντίστοιχα)	1.353.634,74	1.328.842,89	1.302.697,89	1.328.842,89
Μείον: Εισπράξεις (σημ. 6)	-	-26.145,00	-	-26.145,00
Πλέον: Ζημία απομείωσης	505.163,09	50.936,85	505.163,09	-
Υπόλοιπο την 31/12/2009 και 31/12/2008 αντίστοιχα	1.858.797,83	1.353.634,74	1.807.860,98	1.302.697,89

Οι λογαριασμοί πρόβλεψης απομείωσης απαιτήσεων χρησιμοποιούνται για την καταχώρηση ζημιών απομείωσης εκτός αν η Εταιρεία εκτιμήσει ότι δεν αναμένεται ανάκτηση του ποσού που οφείλεται, οπότε τα μη ανακτήσιμα ποσά διαγράφονται απ' ευθείας έναντι του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού. Στην τρέχουσα χρήση διαγράφηκαν από τον ενοποιημένο και τον ατομικό ισολογισμό απαιτήσεις ποσού € 104.481,62 και € 103.519,82 αντίστοιχα (σημ.7).

27.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στην αδυναμία της Εταιρείας και του Ομίλου να εκπληρώσουν τις χρηματοοικονομικές τους υποχρεώσεις όταν αυτές λήγουν. Η προσέγγιση που υιοθετεί η Εταιρεία και ο Όμιλος για τη διαχείριση της ρευστότητας είναι να διασφαλίζουν, όσο γίνεται περισσότερο, ότι πάντα θα έχουν αρκετή ρευστότητα για

να εκπληρώνουν τις υποχρεώσεις τους όταν αυτές λήγουν, κάτω από συνήθεις αλλά και δύσκολες συνθήκες, χωρίς να υφίστανται μη αποδεκτές ζημιές ή να διακινδυνεύει η φήμη της Εταιρείας και του Ομίλου.

Η Εταιρεία εξασφαλίζει ότι διαθέτει αρκετά ταμιακά διαθέσιμα, με κατάλληλο συνδυασμό ρευστών διαθεσίμων και εγκεκριμένων τραπεζικών πιστώσεων, για να καλύψει τις υποχρεώσεις της για περίοδο ενός έτους. Διατηρεί γραμμές πίστωσης με συνεργαζόμενες τράπεζες, συνολικού ορίου χορήγησης ΕΥΡΩ 35 εκατομμύρια κατά την 31/12/2009 και ΕΥΡΩ 30 εκατομμύρια κατά την 31/12/2008, από τις οποίες τα μη αναληφθέντα ποσά κατά την 31/12/2009 και την 31/12/2008 ανέρχονται σε ΕΥΡΩ 30,04 εκατομμύρια και σε ΕΥΡΩ 6,11 εκατομμύρια αντίστοιχα. Οι παραπάνω γραμμές πίστωσης, επιβαρύνονται με κυμαινόμενα επιτόκια, πλέον του περιθωρίου κέρδους των τραπεζών και καλύπτονται με μεταχρονολογημένες επιταγές.

Παρατίθενται οι εκτιμώμενες συμβατικές λήξεις των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της Εταιρείας, βάσει των συμβάσεων και συμφωνιών που ίσχυαν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού και διαπραγματεύσεων της Εταιρείας με τις δανειστριες τράπεζες (σημ. 23):

<u>31/12/2009</u>	<u>Σύνολο</u>	<u>Μέχρι</u> <u>ένα έτος</u>	<u>2-3 έτη</u>	<u>4-5 έτη</u>	<u>Περισσότερο από</u> <u>5 έτη</u>
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	4.956.992,61	4.956.992,61	-	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	35.238.809,92	35.238.809,92	-	-	-
Δάνεια*	292.656.315,00	16.258.685,00	32.517.370,00	32.517.370,00	211.362.890,00
<u>31/12/2008</u>	<u>Σύνολο</u>	<u>Μέχρι</u> <u>ένα έτος</u>	<u>2-3 έτη</u>	<u>4-5 έτη</u>	<u>Περισσότερο από</u> <u>5 έτη</u>
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	23.894.508,97	23.894.508,97	-	-	--
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	28.750.347,48	28.750.347,48	-	-	-
Δάνεια*	356.250.000,00	18.750.000,00	37.500.000,00	37.500.000,00	262.500.000,00

*Δεν περιλαμβάνονται μελλοντικές υποχρεώσεις για πληρωμή τόκων.

Παραθέτονται επίσης οι εκτιμώμενες λήξεις των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων συμπεριλαμβανομένων των τόκων οι οποίοι υπολογίστηκαν με το euribor τριών μηνών της 31/12/2009 για όλη τη διάρκεια του δανείου που η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι θα ισχύουν από το 2010 και μετά.

	<u>Σύνολο</u>	<u>Μέχρι</u> <u>ένα έτος</u>	<u>2-3 έτη</u>	<u>4-5 έτη</u>	<u>Περισσότερο από</u> <u>5 έτη</u>
Δάνεια	335.525.464,62	21.989.648,94	43.029.045,49	41.729.163,63	228.777.606,56

27.4 Κίνδυνος συνθηκών αγοράς

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

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

27.4.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

27.4.2 Κίνδυνος επιτοκίων

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

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Χρηματοοικονομικά μέσα σταθερού επιτοκίου				
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	47.475.852,31	21.008.991,58	46.943.386,98	20.497.128,64
Χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου				
Δανειακές υποχρεώσεις	296.268.308,92	378.456.238,90	296.268.308,92	378.456.238,90

27.4.2.α Ανάλυση ευαισθησίας ταμιακών ροών για χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις κυμαινόμενου επιτοκίου

Μία μεταβολή κατά 0,5% των επιτοκίων κατά την ημερομηνία του ισολογισμού θα επηρέαζε ανάλογα θετικά ή αρνητικά τα αποτελέσματα της Εταιρείας, κατά τα ποσά που παρουσιάζονται παρακάτω. Η ανάλυση έγινε κατά τον ίδιο τρόπο για το 2008.

	<u>Αποτελέσματα</u>	
	<u>0,5% αύξηση</u>	<u>0,5% μείωση</u>
31/12/2009		
Δανειακές υποχρεώσεις	-1.588.811,10	1.588.811,10
Ευαισθησία ταμιακών ροών	<u>-1.588.811,10</u>	<u>1.588.811,10</u>
31/12/2008		
Δανειακές υποχρεώσεις	-1.861.199,23	1.861.199,23
Ευαισθησία ταμιακών ροών	<u>-1.861.199,23</u>	<u>1.861.199,23</u>

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

27.5 Διαχείριση κεφαλαίου

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

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

Η εξυπηρέτηση των δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας και η σχέση τους με το λειτουργικό αποτέλεσμα, παρακολουθούνται σύμφωνα με τη δανειακή σύμβαση της Εταιρείας με τους δείκτες, Συνολικές Υποχρεώσεις / Σύνολο Ενεργητικού και Λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων / Καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα σε ενοποιημένη βάση.

	<u>Ο Όμιλος</u>	
	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Συνολικές προσαρμοσμένες υποχρεώσεις	334.401.546,90	409.632.705,50
Σύνολο προσαρμοσμένου Ενεργητικού	658.409.869,75	735.715.087,40
Συνολικές προσαρμοσμένες υποχρεώσεις/Σύνολο προσαρμοσμένου Ενεργητικού (Leverage)	0,51	0,56

Το σύνολο του Ενεργητικού έχει προσαρμοστεί με τις αγοραίες αξίες των πλοίων και στις συνολικές υποχρεώσεις δεν περιλαμβάνονται οι κρατικές επιχορηγήσεις και οι λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

	<u>Ο Όμιλος</u>	
	<u>1/1-31/12/2009</u>	<u>1/1-31/12/2008</u>
Λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων	5.135.149,83	41.461.276,37
Καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	8.107.907,32	21.068.488,93
Λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων / Καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	0,6	2,0

Στα καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του 2009, δεν περιλαμβάνονται ποσά από επιμέτρηση χρηματοοικονομικών μέσων στην εύλογη αξία και πώληση δικαιώματος ουσιώδους επιρροής συμμετοχής (σημ.8) και στα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων δεν περιλαμβάνεται το κέρδος από πώληση πλοίου (σημ.6).

28. Εύλογες αξίες

Οι μέθοδοι αποτίμησης της εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών μέσων, ιεραρχούνται σε τρία επίπεδα:

- Επίπεδο 1: Χρηματιστηριακές αξίες από ενεργές χρηματαγορές για ακριβώς ίδια χρηματοοικονομικά μέσα,
- Επίπεδο 2: Αξίες που δεν είναι επιπέδου 1 αλλά μπορεί να εντοπισθούν ή να προσδιορισθούν άμεσα ή έμμεσα μέσω χρηματιστηριακών τιμών από ενεργές χρηματαγορές,
- Επίπεδο 3: Αξίες για περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις που δεν βασίζονται σε χρηματιστηριακές τιμές από ενεργές χρηματαγορές.

Οι παρακάτω μέθοδοι και παραδοχές χρησιμοποιήθηκαν για την εκτίμηση της εύλογης αξίας για κάθε κατηγορία χρηματοοικονομικού μέσου της Εταιρείας κατά την 31/12/2009 και κατά την 31/12/2008:

- Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, απαιτήσεις, προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις: Η λογιστική αξία είναι σχεδόν ίδια με την εύλογη αξία, επειδή η λήξη αυτών των χρηματοοικονομικών μέσων είναι βραχυπρόθεσμη.
- Δάνεια: Η λογιστική αξία είναι σχεδόν ίδια με την εύλογη επειδή τα δάνεια αυτά είναι έντοκα με κυμαινόμενο επιτόκιο.
- Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα: Η μέθοδος αποτίμησης προσδιορίζεται λαμβάνοντας υπόψη την μελλοντική πορεία του επιτοκίου αναφοράς (Euribor) και είναι επιπέδου 2.
- Χρηματοοικονομικά μέσα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων: Η εύλογη αξία προκύπτει από σύμβαση πώλησης σε τρίτο και είναι επιπέδου 3.

29. Λειτουργικοί τομείς

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

Η Εταιρεία λόγω της φύσης των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της παρουσιάζει εποχικότητα, στους ναύλους που προέρχονται από τη μεταφορά των επιβατών και των ιδιωτικής χρήσης αυτοκινήτων που αποτελούν το 43,0% του συνολικού ετήσιου κύκλου εργασιών, καθώς και στα έσοδα από τις καταναλώσεις των επιβατών στα εστιατόρια – bars και καταστήματα επί των πλοίων που αποτελούν το 19,0%. Αντίθετα τα έσοδα που προέρχονται από τη μεταφορά των φορτηγών αυτοκινήτων και αντιστοιχούν στο 38,0% του συνολικού ετήσιου κύκλου εργασιών, δεν παρουσιάζουν εποχικότητα.

Ο Όμιλος

	<u>31/12/2009</u>	<u>Μη</u>			<u>Σύνολο</u>
		<u>Γραμμές</u> <u>Ελλάδας</u>	<u>Γραμμές</u> <u>Αδριατικής</u>	<u>καταναμημένα</u> <u>στοιχεία</u>	
Έσοδα πωλήσεων	58.192.215,77	112.925.309,50	160.516,95	171.278.042,22	
Μικτά κέρδη	12.411.328,25	8.931.820,82	101.322,79	21.444.471,86	
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και καθαρών αποσβέσεων	16.399.233,13	9.929.961,22	-19.195.134,95	7.134.059,40	
Καθαρές αποσβέσεις	-6.384.266,26	-8.009.822,53	-653.079,07	-15.047.167,86	
Κέρδη /(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	10.014.966,88	1.920.138,68	-19.848.214,02	-7.913.108,46	
Χρηματοοικονομικά έσοδα	-	-	53.022.641,64	53.022.641,64	
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-3.080.904,29	-4.273.974,18	-2.872.675,64	-10.227.554,11	
Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	-	-	-2.497.366,05	-2.497.366,05	
Κέρδη προ φόρων	6.934.062,59	-2.353.835,50	27.804.385,93	32.384.613,02	
Φόροι εισοδήματος	-	-	-27.223,77	-27.223,77	
Κέρδη μετά από φόρους	6.934.062,59	-2.353.835,50	27.777.162,16	32.357.389,25	
Σύνολο ενεργητικού	194.045.009,95	244.265.352,26	211.484.792,33	649.795.154,54	
Σύνολο υποχρεώσεων	97.118.179,14	132.608.400,70	109.284.955,94	339.011.535,78	
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	250.611,13	2.034.582,30	252.044,37	2.537.237,80	

	<u>31/12/2008</u>	<u>Μη</u>		
		<u>Γραμμές</u> <u>Ελλάδας</u>	<u>Γραμμές</u> <u>Αδριατικής</u>	<u>κατανεμημένα</u> <u>στοιχεία</u>
Έσοδα πωλήσεων	71.040.357,98	142.589.042,21	152.925,99	213.782.326,18
Μικτά κέρδη	26.928.308,08	24.936.850,87	95.323,27	51.960.482,22
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και καθαρών αποσβέσεων	31.367.702,40	25.454.916,58	-15.513.271,70	41.309.347,28
Καθαρές αποσβέσεις	-6.376.239,98	-9.911.490,09	-677.094,65	-16.964.824,72
Κέρδη /(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	24.991.462,42	15.543.426,49	-16.190.366,35	24.344.522,56
Χρηματοοικονομικά έσοδα	-	-	515.033,13	515.033,13
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-6.711.962,52	-10.919.069,06	-7.486.544,40	-25.117.575,98
Κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις	-	-	3.574.632,68	3.574.632,68
Κέρδη προ φόρων	18.279.499,90	4.624.357,43	-19.587.244,94	3.316.612,39
Φόροι εισοδήματος	-	-	-16.945,61	-16.945,61
Κέρδη μετά από φόρους	18.279.499,90	4.624.357,43	-19.604.190,55	3.299.666,78
Σύνολο ενεργητικού	199.996.524,66	321.957.110,98	170.905.771,32	692.859.406,96
Σύνολο υποχρεώσεων	101.762.456,24	175.303.650,70	137.369.734,59	414.435.841,53
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	296.489,75	294.829,81	533.765,20	1.125.084,76

Τα μη κατανεμημένα στοιχεία, τα οποία παρακολουθούνται στο σύνολό τους από τη Διοίκηση της Εταιρείας, αναλύονται ως εξής :

- Του συνόλου «Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και καθαρών αποσβέσεων» αφορούν κυρίως λοιπά έξοδα λειτουργίας διοίκησης και διάθεσης τα οποία δεν μπορούν να επιμεριστούν εύλογα.
- Του συνόλου «Χρηματοοικονομικά έξοδα» αφορούν τόκους και έξοδα δανείων που δεν συνδέονται με συγκεκριμένα πλοία.
- Του συνόλου Ενεργητικού αφορούν όλα τα στοιχεία ενεργητικού, εκτός από τα πλοία.
- Του συνόλου Υποχρεώσεων αφορούν όλες τις υποχρεώσεις, εκτός από τα δάνεια που συνδέονται με συγκεκριμένα πλοία.

30. Αποτελέσματα ανά μετοχή

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής εταιρείας	32.418.175,82	3.308.751,20	42.420.315,23	1.983.788,76
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών	70.926.000	70.926.000	70.926.000	70.926.000
Βασικά & προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή	0,46	0,05	0,60	0,03

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

31. Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Η πλειοψηφία των μετοχών της Εταιρείας κατέχεται από το 2008, από την εταιρεία GRIMALDI COMPAGNIA DI NAVIGAZIONE S.p.a. με έδρα το Παλέρμο της Ιταλίας η οποία κατέστη υπερκείμενη μητρική εταιρεία που ασκεί έλεγχο στην Εταιρεία και τον Όμιλο.

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

Στους παρακάτω πίνακες, παρουσιάζονται τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων μεταξύ των συνδεδεμένων μερών κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009 και 31 Δεκεμβρίου 2008 καθώς και το σύνολο των αγορών (λήψη υπηρεσιών) και πωλήσεων (παροχή υπηρεσιών) κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2009 και 2008.

31.1 Όμιλος υπερκείμενης μητρικής

31/12/2009

<u>Εταιρεία</u>	<u>Grimaldi Compagnia di Navigazione S.p.a.</u>	<u>Industria Armamento Meridionale S.p.a. (Inarme)</u>	<u>Atlantica S.p.a. di Navigazione</u>	<u>Σύνολα</u>
Μινωϊκές Γραμμές Α.Ν.Ε (απαίτηση από)	114.456,84	-	-	114.456,84
Μινωϊκές Γραμμές Α.Ν.Ε (υποχρέωση σε)	-	5.910,36	55.906,10	61.816,46

1/1 – 31/12/2009

<u>Εταιρεία</u>	<u>Grimaldi Compagnia di Navigazione S.p.a.</u>	<u>Industria Armamento Meridionale S.p.a. (Inarme)</u>	<u>Atlantica di Navigazione S.p.a.</u>	<u>Finnlines</u>	<u>Grimaldi Germany GMBH</u>	<u>Σύνολα</u>
Μινωϊκές Γραμμές Α.Ν.Ε.						
Κόστος ναύλωσης πλοίων	1.327.629,82	4.047.725,00	-	-	-	5.375.354,82
Κόστος μισθοδοσίας πληρωμάτων ναυλωμένων πλοίων	27.588,14	900.600,19	-	-	-	928.188,33
Κόστος αγοράς καυσίμων ναυλωμένων πλοίων	144.285,06	89.427,75	-	-	-	233.712,81
Διάφορα έξοδα	41.073,09	-	5.180,00	23.136,58	790,00	70.179,67
Σύνολα	1.540.576,11	5.037.752,94	5.180,00	23.136,58	790,00	6.607.435,63
Έσοδα από πώληση καυσίμων ναυλωμένων πλοίων και λοιπά έσοδα	-	481.384,87	1.800,00	-	-	483.184,87
Αναλογία 50% εσόδων από εμπορική εκμετάλλευση ναυλωμένου πλοίου	105.530,76	-	-	-	-	105.530,76
Σύνολα	105.530,76	481.384,87	1.800,00	-	-	588.715,63

31/12/2008

<u>Εταιρεία</u>	<u>Industria Armamento Meridionale S.p.a. (Inarme)</u>	<u>Atlantica S.p.a. di Navigazione</u>	<u>Σύνολα</u>
Μινωϊκές Γραμμές Α.Ν.Ε.(απαίτηση από)	142.651,88	5.509,00	148.160,88
Σύνολα	142.651,88	5.509,00	148.160,88

1/1 – 31/12/2008

<u>Εταιρεία</u>	<u>Industria Armamento Meridionale S.p.a. (Inarme)</u>
Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε.	
Κόστος ναύλωσης πλοίου	1.977.379,41
Σύνολα	1.977.379,41

31.2 Θυγατρικές εταιρείες

31/12/2009

<u>Εταιρεία</u>	<u>Μινωικές Αποδράσεις Α.Ε.</u>	<u>Κρητική Φιλοξενία Α.Ε.</u>	<u>Σύνολα</u>
Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε.(απαίτηση από)	15.743,11	51.690,79	67.433,90
Αθηνά Α.Β.Ε.Ε.(απαίτηση από)	-	33.875,08	33.875,08

1/1 – 31/12/2009

<u>Εταιρεία</u>	<u>Μινωικές Αποδράσεις Α.Ε.</u>	<u>Μινωικές Κρουαζιέρες Α.Ν.Ε.</u>	<u>Κρητική Φιλοξενία Α.Ε.</u>	<u>Σύνολα</u>
Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε.				
Έσοδα από ναύλους	28.258,00	-	-	28.258,00
Έσοδα από μισθώματα και λοιπά	66.901,31	600,00	1.760,84	69.262,15
Σύνολα	95.159,31	600,00	1.760,84	97.520,15

Επιπροσθέτως εντός του 2009, η εταιρεία Κρητική Φιλοξενία Α.Ε. εισέπραξε από τη θυγατρική της εταιρεία Αθηνά Α.Β.Ε.Ε μέρος από τα κέρδη της χρήσης 2008, ποσού € 7.502,30.

31/12/2008

<u>Εταιρεία</u>	<u>Μινωικές Αποδράσεις Α.Ε.</u>	<u>Κρητική Φιλοξενία Α.Ε.</u>	<u>Μινωικές Κρουαζιέρες Α.Ν.Ε.</u>	<u>Σύνολα</u>
Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε.(απαίτηση από)	31.107,43	42.039,85	-	73.147,28
Αθηνά Α.Β.Ε.Ε.(απαίτηση από)	-	40.627,15	-	40.627,15
Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε. (υποχρέωση σε)	-	-	6.908,75	6.908,75

1/1 – 31/12/2008

<u>Εταιρεία</u>	<u>Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε.</u>	<u>Μινωικές Αποδράσεις Α.Ε.</u>	<u>Μινωικές Κρουαζιέρες Α.Ν.Ε.</u>	<u>Κρητική Φιλοξενία Α.Ε.</u>	<u>Σύνολα</u>
Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε.					
Έσοδα από ναύλους	-	45.740,83	-	-	45.740,83
Έσοδα από μισθώματα και λοιπά	-	203.146,98	600,00	1.760,84	205.507,82
Έσοδα από μερίσματα	-	-	-	12.718,24	12.718,24
Σύνολα	-	248.887,81	600,00	14.479,08	263.966,89

Μινωικές Αποδράσεις Α.Ε.

Έσοδα από προμήθειες	74.681,53	-	-	-	74.681,53
Σύνολα	74.681,53	-	-	-	74.681,53

31.3 Συγγενείς εταιρείες

31/12/2009

<u>Εταιρεία</u>	<u>Mediterranean Ferries S.r.l.</u>
Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε. (απαίτηση από)	46.454,03
Σύνολα	46.454,03

31/12/2008

<u>Εταιρεία</u>	<u>Mediterranean Ferries S.r.l.</u>
Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε. (απαίτηση από)	158.954,03
Σύνολα	158.954,03

Επιπροσθέτως κατά τη διάρκεια της προηγούμενης χρήσης, η μητρική εταιρεία κατέβαλε στην μέχρι 10/7/2009 συγγενή εταιρεία Χελλένικ Σήγουεις Α.Ν.Ε. αντίτιμο ναύλωσης πλοίου, βάσει ναυλοσυμφώνου, ύψους € 1.213.359,00, και εισέπραξε μέρισμα από τα κέρδη της χρήσης 2007 ποσού € 2.070.862,00. Η θυγατρική εταιρεία Μινωικές Αποδράσεις Α.Ε. εισέπραξε από την παραπάνω συγγενή, προμήθειες από πώληση εισιτηρίων ποσού € 4.506,22 .

Οι παραπάνω συναλλαγές (σημ.31.1 και 31.2) τιμολογούνται με τους συνήθεις όρους της αγοράς.

31.4 Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντικά Στελέχη

Οι παροχές προς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα Διευθυντικά Στελέχη συνίστανται μόνο σε βραχυπρόθεσμες παροχές και εμφανίζονται παρακάτω:

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Εκτελεστικά μέλη Δ.Σ.	470.799,80	398.111,03
Μη εκτελεστικά μέλη Δ.Σ.	204.305,76	217.680,21
Διευθυντικά Στελέχη	1.122.304,54	1.123.270,42
Σύνολα	1.797.410,10	1.739.061,66

Οι παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης διευθυντικών στελεχών ανήλθαν κατά το 2009 σε ποσό € 242.291,36.

32. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις έχουν ως εξής:

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

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

<u>Επωνυμία</u>	<u>Ανέλεγκτες γρήσεις</u>
Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε.	2006 – 2009
Μινωικές Αποδράσεις Α.Ε.	2006 – 2009
Μινωικές Κρουαζιέρες Α.Ν.Ε.	2000 – 2009
Κρητική Φιλοξενία Α.Ε.	2007 – 2009
Αθηνά Α.Β.Ε.Ε.	2007 – 2009
Mediterranean Ferries S.r.l.	2002 – 2009
Χελλένικ Σήγουεις Α.Ν.Ε.	2007 – 2009

Η Εταιρεία δεν σχημάτισε σχετική πρόβλεψη λόγω του ισχύοντος ειδικού φορολογικού καθεστώτος.

33.Αμοιβές Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών

Οι συνολικές αμοιβές που χρέωσε το 2009 το νόμιμο ελεγκτικό γραφείο για τον υποχρεωτικό έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων ανέρχονται σε € 86 χιλιάδες.

34. Γεγονότα μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα του Ισολογισμού της 31/12/2009 γεγονότα, που να αφορούν είτε τη μητρική εταιρεία είτε τον Όμιλο, στα οποία επιβάλλεται αναφορά σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.).

Ηράκλειο, 26 Μαρτίου 2010

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.

**Κωνσταντίνος
Μαμαλάκης**

Α.Δ.Τ. ΑΑ 367050

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

**Αντώνιος
Μανιαδάκης**

Α.Δ.Τ. Χ 850531

Η Προϊσταμένη Λογιστηρίου

**Δήμητρα
Μπατσή**

**Α.Δ.Τ. ΑΙ 438159
Α.Μ. Ο.Ε.Ε. 23944 Α' Τάξης**

Θέμα	Τόπος Καταχώρησης	Ημερομηνία
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	11/08/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	10/08/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	07/08/2009
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων	www.minoan.gr, www.ase.gr	05/08/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	04/08/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	31/07/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν.3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	28/07/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	23/07/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	21/07/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	20/07/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	17/07/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	16/07/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	13/07/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	10/07/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	08/07/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	06/07/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	06/07/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	02/07/2009
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων	www.minoan.gr, www.ase.gr	30/06/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	29/06/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	26/06/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	25/06/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	23/06/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	22/06/2009
Συγκρότηση Δ.Σ. σε Σώμα	www.minoan.gr, www.ase.gr	19/06/2009
Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης	www.minoan.gr, www.ase.gr	19/06/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	01/06/2009
Σχολιασμός Οικονομικών Αποτελεσμάτων Α Τριμήνου 2009	www.minoan.gr, www.ase.gr	29/05/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν.3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	28/05/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	26/05/2009
Προαναγγελία Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	www.minoan.gr, www.ase.gr	25/05/2009
Ανακοίνωση για επιχειρηματικές εξελίξεις στην εταιρία	www.minoan.gr, www.ase.gr	18/05/2009
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων	www.minoan.gr, www.ase.gr	13/05/2009
Επιβεβαίωση - Διευκρινήσεις επί δημοσιευμάτων	www.minoan.gr, www.ase.gr	11/05/2009
Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης.	www.minoan.gr, www.ase.gr	30/04/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	15/04/2009
Ανακοίνωση Σχεδίου Τροποποίησης του Καταστατικού της Εταιρείας	www.minoan.gr, www.ase.gr	10/04/2009
Ανακοίνωση γνωστοποίησης συναλλαγών με βάση το άρθρο 13 του Ν.3340/2005	www.minoan.gr, www.ase.gr	10/04/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	08/04/2009
Προαναγγελία Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης	www.minoan.gr, www.ase.gr	06/04/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	03/04/2009
Ετήσια Ενημέρωση Αναλυτών	www.minoan.gr, www.ase.gr	03/04/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	01/04/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	30/03/2009
Σχολιασμός Αποτελεσμάτων 2008	www.minoan.gr, www.ase.gr	30/03/2009
Οικονομικό Ημερολόγιο 2009	www.minoan.gr, www.ase.gr	26/03/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	24/03/2009
Ανακοίνωση	www.minoan.gr, www.ase.gr	20/03/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	18/03/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	13/03/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007.	www.minoan.gr, www.ase.gr	11/03/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	09/03/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	03/03/2009

Θέμα	Τόπος Καταχώρησης	Ημερομηνία
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	27/02/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	25/02/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	23/02/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	20/02/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	19/02/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	18/02/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	16/02/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	13/02/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	11/02/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	10/02/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	05/02/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	02/02/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	21/01/2009
Ανακοίνωση	www.minoan.gr, www.ase.gr	21/01/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	15/01/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	08/01/2009
Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007	www.minoan.gr, www.ase.gr	05/01/2009