



## **ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.**

**ΑΡ. Μ.Α.Ε: 32603/06/Β/95/3  
ΒΙΛΤΑΝΙΩΤΗ 31 ΚΗΦΙΣΙΑ ΑΤΤΙΚΗΣ**

### **ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ περιόδου (1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2008 έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008)**

Σύμφωνα με το άρθρο 4 του ν. 3556/2007 και τις επ' αυτού εκτελεστικές  
Αποφάσεις του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	<b>Σελ.</b>
<b>A. Δηλώσεις των Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου</b>	<b>3</b>
<b>B. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητων Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών</b>	<b>4</b>
<b>Γ. Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου</b>	<b>6</b>
<b>Δ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις</b>	<b>18</b>
<b>Ε. Στοιχεία και Πληροφορίες</b>	<b>67</b>
<b>ΣΤ. Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων</b>	<b>68</b>
<b>Z. Πληροφορίες άρθρου 10 Ν. 3401/2005 που δημοσιεύτηκαν απο την εταιρία κατά την χρήση 2008</b>	<b>75</b>
<b>H. Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης</b>	<b>79</b>

## **A. Δηλώσεις των Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου**

Στις κατωτέρω δηλώσεις, οι οποίες λαμβάνουν χώρα σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2 Ν.3556/2007, όπως ισχύει σήμερα, προβαίνουν οι ακόλουθοι Εκπρόσωποι του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας:

1. Θεόδωρος Βασιλάκης του Ευτυχίου, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
2. Δημήτριος Γερογιάννης του Χριστοδούλου, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος
3. Ευύχιος Βασιλάκης του Θεοδώρου, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου.

Οι κάτωθι υπογράφοντες, υπό την ως άνω ιδιότητά μας, ειδικώς προς τούτο ορισθέντες από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία «ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», (εφεξής καλουμένης για λόγους συντομίας ως «Εταιρεία») δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι εξ όσων γνωρίζουμε:

(α) οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της περιόδου 1.1.2008-31.12.2008, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρείας και

(β) η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και την θέση της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριοτέρων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Κηφισιά, 10 Μαρτίου 2009

Οι δηλούντες

Θεόδωρος Βασιλάκης

Δημήτριος Γερογιάννης

Ευύχιος Βασιλάκης

Πρόεδρος  
του Διοικητικού Συμβουλίου  
Α.Δ.Τ. Ξ 458197

Διευθύνων  
Σύμβουλος  
Α.Δ.Τ. ΑΒ 642495

Αντιπρόεδρος  
του Διοικητικού Συμβουλίου  
Α.Δ.Τ. Ξ 679379

## **B. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητων Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών**

Προς τους Μετόχους της ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

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

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (η Εταιρεία), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

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

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

#### **Ευθύνη Ελεγκτή**

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

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

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

#### **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**Αναφορά επί άλλων νομικών 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 43<sup>α</sup> και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 10 Μαρτίου 2009

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Γεώργιος Δεληγιάννης  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 15791

Μάριος Λασσανιάνος  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 25101



**Grant Thornton**

**Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων**

Βασ. Κωνσταντίνου 44, 116 35, Αθήνα

Α.Μ.ΣΟΕΛ 127

## **Γ. Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου**

### **Ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για την χρήση 1.1.2008 - 31.12.2008 της Εταιρίας ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε**

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 άρθρο 43α παράγραφος 3 & 4. Επίσης σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3556/2007 άρθρα 2γ, 6, 7 & 8 καθώς και την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 7/448/11.10.2007 άρθρο 2 και το Καταστατικό της Εταιρίας, σας υποβάλλουμε για την κλειόμενη χρήση από 01/01/2008 έως 31/12/2008 την ετήσια έκθεση του διοικητικού συμβουλίου, η οποία περιλαμβάνει, τις ελεγμένες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, τις σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων και την έκθεση ελέγχου των ορκωτών ελεγκτών λογιστών.

Στην παρούσα έκθεση περιγράφονται συνοπτικά πληροφορίες της εταιρίας ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε., χρηματοοικονομικές πληροφορίες που στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση των μετόχων και του επενδυτικού κοινού για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα, τη συνολική πορεία και τις μεταβολές που επήλθαν κατά τη διάρκεια της κλειόμενης εταιρικής χρήσης (01/01/2008 – 31/12/2008), σημαντικά γεγονότα τα οποία έλαβαν χώρα και την επίδραση αυτών στις οικονομικές καταστάσεις της ίδιας περιόδου. Επίσης γίνεται περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που ενδέχεται να αντιμετωπίσει η Εταιρία στο μέλλον και παρατίθενται οι σημαντικότερες συναλλαγές που καταρτίστηκαν μεταξύ του εκδότη και των συνδεδεμένων με αυτόν προσώπων.

#### **1. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΚΑΙ ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΝΑΦΟΡΑΣ**

##### **1.1 ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ**

Το 2008 αποτέλεσε ένα ακόμα σημαντικό έτος προόδου και ανάπτυξης για την Εταιρία, καθώς συνεχίστηκε με επιτυχία η υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος που στόχο έχει την ανανέωση του στόλου ενώ παράλληλα επετεύχθη η διατήρηση της υγιούς οικονομικής θέσης και η ενίσχυση των ταμειακών ροών της Εταιρίας εν μέσω αντίξωρων συνθηκών για τον κλάδο και την οικονομία γενικότερα.

Ο κυριότερος παράγοντας που επηρέασε την πορεία των αποτελεσμάτων της ΑΕΡΟΠΟΡΙΑΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. το 2008 ήταν η τιμή του πετρελαίου, που εκτινάχθηκε σε επίπεδα άνω των 145 δολαρίων ανά βαρέλι τον Ιούλιο του 2008. Η ραγδαία αύξηση της τιμής του πετρελαίου ανάγκασε αρκετές αεροπορικές εταιρίες παγκοσμίως να διακόψουν την δραστηριότητά τους, αδυνατώντας να ανταποκριθούν στην δραματική αύξηση των λειτουργικών τους εξόδων ενώ αρκετές εταιρίες ακολούθησαν συντηρητικά μέτρα περιορισμού της χωρητικότητας. Η μέση τιμή του αργού πετρελαίου διαμορφώθηκε στα 99,8 δολάρια το βαρέλι το 2008, 38% υψηλότερα σε σχέση με το 2007 ενώ ανάλογη ήταν η αύξηση και του αεροπορικού καυσίμου. Στο τελευταίο τρίμηνο του έτους οι τιμές πετρελαίου υποχώρησαν σημαντικά, απόρροια της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης.

Η οικονομική ανάπτυξη περιορίστηκε στο 1% το 2008 στην Ευρωπαϊκή Ένωση με τις μεγαλύτερες οικονομίες να εισέρχονται σε περίοδο ύφεσης. Η επιδείνωση της οικονομίας άρχισε να γίνεται αισθητή το δεύτερο εξάμηνο του έτους σε ευρείς τομείς όπως ο τουρισμός και οι μεταφορές. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ένωσης Ευρωπαϊκών Αερομεταφορέων η επιβατική κίνηση αυξήθηκε κατά 2% το πρώτο εξάμηνο του 2008 ενώ υποχώρησε κατά 5% το δεύτερο εξάμηνο του 2008 με την ετήσια αρνητική μεταβολή να διαμορφώνεται σε 1,5% το 2008.

Η οικονομική ανάπτυξη στην Ελλάδα παρέμεινε σε επίπεδα υψηλότερα σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο όρο της ευρωζώνης τόσο το 2007 (+4%) όσο και το 2008 (+3%). Ωστόσο, ο ρυθμός ανάπτυξης επιβραδύνθηκε τα δύο τελευταία τρίμηνα του έτους, χωρίς η Ελλάδα να μπορεί να μείνει ανεπηρέαστη από τις διεθνείς εξελίξεις. Η επιβατική κίνηση στο μεγαλύτερο αεροδρόμιο της χώρας, τον Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών παρέμεινε οριακά στα ίδια επίπεδα με το 2007, με πτωτικές τάσεις ιδιαίτερα στις αγορές εξωτερικού κατά το τελευταίο τρίμηνο του έτους.

Εν μέσω ενός δύσκολου επιχειρηματικού περιβάλλοντος που δημιούργησαν η ραγδαία αύξηση του κόστους καυσίμων και η επιβράδυνση των οικονομιών, η ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. το 2008 κατέγραψε υψηλούς ρυθμούς αύξησης της επιβατικής κίνησης, απόρροια της επιτυχημένης εμπορικής πολιτικής και της περαιτέρω επέκτασης του δικτύου της. Συγκεκριμένα, η Εταιρία μετέφερε 6 εκατομμύρια επιβάτες την περίοδο Ιανουαρίου-Δεκεμβρίου 2008, καταγράφοντας 14% ετήσια αύξηση. Οι συνολικές πτήσεις ανήλθαν σε 57.635, σημειώνοντας

αύξηση 5% σε σχέση με το 2007. Ως εκ τούτου, ο μέσος αριθμός επιβατών ανά πτήση βελτιώθηκε σε 104 επιβάτες έναντι 96 το προηγούμενο έτος. Στο δίκτυο εσωτερικού η AEGEAN μετέφερε 3,7 εκατομμύρια επιβάτες το 2008, επιτυγχάνοντας αύξηση 9% σε σχέση με το 2007. Η Εταιρία κατέγραψε ετήσια αύξηση ύψους 24% στο δίκτυο εξωτερικού, μεταφέροντας 2,3 εκατομμύρια επιβάτες.

Ενισχύοντας περαιτέρω τη θέση της στην αγορά, η Εταιρία κατείχε το 2008 το 29% του συνολικού μεριδίου επιβατικής κίνησης μεταξύ των 65 και πλέον αεροπορικών εταιριών που δραστηριοποιήθηκαν στο «Ελ. Βενιζέλος», ενώ παράλληλα διατήρησε την ηγετική της θέση στα αεροδρόμια «Μακεδονία» της Θεσσαλονίκης και «Ν. Καζαντζάκης» του Ηρακλείου.

Το 2008 η Εταιρία υλοποίησε με συνέπεια την στρατηγική επέκτασης του δικτύου της, εγκαινιάζοντας πτήσεις προς Λονδίνο, Τίρανα, Λήμνο και Κεφαλονιά, ενώ το τελευταίο τρίμηνο του 2008 προστέθηκε ένας ακόμα δημοφιλής προορισμός εξωτερικού το Παρίσι καθώς και νέα απευθείας πτήση Αθήνα - Ντίσελντορφ. Στο τέλος του 2008, η Εταιρία πραγματοποιούσε 23 δρομολόγια εσωτερικού και 19 δρομολόγια εξωτερικού τακτικών πτήσεων, καλύπτοντας 17 και 13 προορισμούς εσωτερικού και εξωτερικού αντίστοιχα καθώς και σημαντικό αριθμό εποχικών πτήσεων charter για λογαριασμό tour operator.

Το 2008 η Εταιρία συνέχισε το πρόγραμμα ανανέωσης του στόλου της παραλαμβάνοντας σταδιακά 10 νέα αεροσκάφη της οικογένειας Airbus A320 ενώ επέστρεψε 4 Boeing 737/300 στους ιδιοκτήτες τους με τη λήξη των αντίστοιχων συμβάσεων μίσθωσης. Η ένταξη στον στόλο της Εταιρίας των 10 νέων αεροσκαφών συντέλεσε στην αύξηση της χωρητικότητας, στη μείωση της μέσης ηλικίας του στόλου και στην ενίσχυση της αξιοπιστίας των προσφερόμενων υπηρεσιών. Η ανανέωση του στόλου συνεπάγεται επίσης και υψηλότερα κόστη σε σχέση με το κόστος του παλαιότερου στόλου της Εταιρίας. Τέλος, η Εταιρία προέβη σε πώληση και επαναμίσθωση ενός αεροσκάφους τύπου Avro RJ 100 τον Δεκέμβριο του 2008. Στο τέλος του 2008, ο στόλος της Εταιρίας αριθμούσε 13 Airbus A320/321, 6 Avro RJ 100 και 10 Boeing 737/300-400.

## **1.2 ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ**

Η ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. το 2008 κατέγραψε βελτίωση του λειτουργικού αποτελέσματος, αύξηση των λειτουργικών ταμειακών ροών και περιορισμό της πτώσης των καθαρών κερδών, διαφυλάσσοντας την υγιή οικονομική της θέση και κατορθώνοντας να μετριάσει την αρνητική επίδραση της ραγδαίας αύξησης του κόστους καυσίμων αλλά και της επιβράδυνσης της ζήτησης κατά το τελευταίο τρίμηνο.

Πιο αναλυτικά, **τα συνολικά έσοδα** το 2008 έφτασαν τα €611,7εκ. έναντι €482,7εκ. το 2007 (αύξηση 27%), απόρροια της αύξησης που σημειώθηκε στην επιβατική κίνηση κυρίως στα δρομολόγια εξωτερικού όπου οι ονομαστικοί ναύλοι είναι υψηλότεροι, της αύξησης της μέσης χωρητικότητας ανά αεροσκάφος λόγω της παραλαβής των νέων Airbus A320/321 και τέλος της επιβολής επίναυλου καυσίμων.

Τα έσοδα από **τακτικές πτήσεις** ενισχύθηκαν κατά 26%, αντιπροσωπεύοντας το 84% των συνολικών εσόδων (εξαιρουμένων των επιβατικών χρεώσεων αεροδρομίων). Ο μέσος ναύλος σημείωσε αύξηση 11% η οποία οφείλεται κυρίως στην αυξημένη συνεισφορά της επιβατικής κίνησης του διεθνούς δικτύου. Η μέση πληρότητα των τακτικών πτήσεων διατηρήθηκε στο 70%, στα ίδια δηλαδή επίπεδα με το προηγούμενο έτος, γεγονός που καταδεικνύει την επιτυχημένη εμπορική εκμετάλλευση της επιπλέον χωρητικότητας.

Οι πτήσεις **charter** αποτέλεσαν το 11% των συνολικών εσόδων (εξαιρουμένων των επιβατικών χρεώσεων αεροδρομίων), και ανήλθαν στα €62,6εκ., 36% υψηλότερα σε σχέση με το 2007, λόγω της αύξησης του στόλου που χρησιμοποιήθηκε για την εκτέλεση ναυλωμένων πτήσεων από 4 σε 5 αεροσκάφη την καλοκαιρινή περίοδο του 2008.

Το σύνολο των λειτουργικών εξόδων ανήλθε σε €561,9εκ. από €438εκ. το 2007, λόγω της αύξησης του ιπτάμενου έργου και της σημαντικής ενίσχυσης της τιμής του πετρελαίου. Το κόστος καυσίμων ανήλθε σε €148εκ, αυξημένο κατά €52εκ. σε σχέση με το 2007, αντιπροσωπεύοντας το 24% των εσόδων και 26% των λειτουργικών εξόδων της εταιρίας. Παρά τη δραματική αύξηση του κόστους καυσίμων, **τα λειτουργικά αποτελέσματα προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)** ενισχύθηκαν κατά 22% και ανήλθαν σε €57,5εκ., γεγονός που οφείλεται:

α) στην ενίσχυση των εσόδων,

β) στις ωφέλειες που σταδιακά προκύπτουν από την ανανέωση του στόλου της Εταιρίας κυρίως στον τομέα συντήρησης αεροσκαφών και τέλος

γ) στις οικονομίες κλίμακος λόγω της ένταξης στο στόλο μεγαλύτερων αεροσκαφών, την αύξηση της μέσης απόστασης των δρομολογίων και την αύξηση του μέσου αριθμού επιβατών ανά πτήση.

Οι προαναφερόμενοι παράγοντες ενίσχυσης της κερδοφορίας συντέλεσαν στο να υπερκαλυφθεί η σημαντική αύξηση του κόστους καυσίμου καθώς και η αύξηση των μισθωμάτων αεροσκαφών που προήλθε από την απόκτηση νέων αεροσκαφών των οποίων το κόστος ιδιοκτησίας/μίσθωσης είναι υψηλότερο σε σχέση με τον παλαιότερο στόλο των Boeing 737-300/400. Το αντίστοιχο περιθώριο λειτουργικής κερδοφορίας **EBITDA** υποχώρησε κατά 0,3 ποσοστιαίες μονάδες στο 9,4% από 9,7% το 2007.

Οι αποσβέσεις ενισχύθηκαν κατά 76% στα €7,3εκ. γεγονός που οφείλεται στις δαπάνες απόσβεσης των 2 αεροσκαφών που αποκτήθηκαν το 2008 μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Οι πιστωτικοί τόκοι ανήλθαν σε €8,5εκ. από €3,5εκ., απόρροια των υψηλών διαθεσίμων και των υψηλότερων αποδόσεων στις καταθέσεις το τελευταίο τρίμηνο, ενώ οι τόκοι και έξοδα τραπεζικών υποχρεώσεων και χρηματοδοτικών μισθώσεων ανήλθαν σε €3,9εκ.

Τα λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα περιλαμβάνουν την καθαρή αρνητική επίδραση από το κλείσιμο θέσεων παράγωγων προϊόντων πετρελαίου και προθεσμιακών συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα ύψους €8εκ.. Επιπλέον η εταιρία επιβαρύνθηκε με καθαρές συναλλαγματικές διαφορές ύψους €8,7εκ. (ζημιές €20,5εκ. και κέρδη €11,8εκ.) που προκύπτουν κυρίως από την αποτίμηση δανειακών υποχρεώσεων (τραπεζικών και χρηματοδοτικής μίσθωσης) και επιστροφών προκαταβολών για την αγορά αεροσκαφών.

**Τα κέρδη προ φόρων υποχώρησαν** κατά 10% στα €39,9εκ., κυρίως λόγω της αύξησης των αποσβέσεων και των καθαρών χρηματοοικονομικών εξόδων. **Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους** διαμορφώθηκαν στα €29,5εκ., μειωμένα κατά 18% σε σχέση με το 2007, ενώ αντίστοιχα τα **κέρδη ανά μετοχή** διαμορφώθηκαν σε €0,41 από €0,57 την προηγούμενη χρήση.

Η διοίκηση της Εταιρίας προτείνει τη διανομή μερίσματος ύψους €0,25 ανά μετοχή που αντιπροσωπεύει το 61% των καθαρών κερδών της εταιρίας το 2008 και το οποίο τελεί υπό την έγκριση της Γενικής Συνέλευσης.

**Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων** ενισχύθηκε στα €212,8εκ. από €167,5εκ. το 2007, αύξηση που οφείλεται κατά κύριο λόγο στην κερδοφορία της εταιρίας.

Το σύνολο των **παγίων στοιχείων** αυξήθηκε στα €169,8εκ. από €124,3εκ. το 2007, κυρίως λόγω της απόκτησης δύο αεροσκαφών με χρηματοδοτική μίσθωση.

Το σύνολο των **βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων** (συμπεριλαμβανομένων και των υποχρεώσεων από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης) ανήλθε σε €86εκ. από €57,5εκ. το 2007. **Το σύνολο των ταμειακών διαθεσίμων** αυξήθηκε σε €182,8 εκ. από €158,3 εκ. με την Εταιρία να διατηρεί την υγιή κεφαλαιακή της διάρθρωση.

#### - **Βασικοί Δείκτες Μέτρησης Επιδόσεων**

Η Εταιρία έχει υιοθετήσει την πολιτική αξιολόγησης των αποτελεσμάτων και της απόδοσής της σε μηνιαία βάση εντοπίζοντας έγκαιρα και αποτελεσματικά τις αποκλίσεις από τους στόχους και λαμβάνοντας αντίστοιχα διορθωτικά μέτρα.

Η Εταιρία μετράει την αποδοτικότητα της κάνοντας μεταξύ άλλων χρήση των παρακάτω δεικτών απόδοσης που χρησιμοποιούνται διεθνώς στον χώρο των αερομεταφορών:

**RASK (Revenue per Available Seat Kilometer):** Ο δείκτης διαιρεί τα συνολικά έσοδα με τις συνολικές διαθέσιμες θέσεις προς πώληση πολλαπλασιαζόμενες επί τα συνολικά διανυόμενα χιλιόμετρα.

**CASK (Cost per Available Seat Kilometer):** Ο δείκτης διαιρεί τα συνολικά λειτουργικά έξοδα (εξαιρουμένων των εξόδων μίσθωσης αεροσκαφών) με τις συνολικές διαθέσιμες θέσεις προς πώληση πολλαπλασιαζόμενες επί τα συνολικά διανυόμενα χιλιόμετρα.



**Passenger yield:** Ο δείκτης διαιρεί το σύνολο των εσόδων από την μεταφορά επιβατών με το σύνολο των επιβατών πολλαπλασιαζόμενο επί τον συνολικό αριθμό των διανυομένων χιλιομέτρων.

Οι παραπάνω δείκτες το έτος 2008 σε σύγκριση με το 2007 διαμορφώθηκαν ως εξής :

(σε € λεπτά)	2008	2007
<b>RASK</b>	<b>9,8</b>	<b>9,4</b>
<b>CASK</b>	<b>8,2</b>	<b>7,8</b>
<b>Passenger yield</b>	<b>14,0</b>	<b>13,4</b>

Οι δείκτες RASK και passenger yield ενισχύθηκαν κατά 4% και 5%, αντίστοιχα, απόρροια της αποδοτικής διαχείρισης των εσόδων, της ικανοποιητικής εκμετάλλευσης της χωρητικότητας που προστέθηκε και την επιβολή επίναυλου καυσίμων. Η δραματική αύξηση των τιμών του πετρελαίου ήταν ο κυριότερος παράγοντας που οδήγησε τον δείκτη CASK 5% υψηλότερα σε σχέση με το 2007. Εξαιρουμένων των εξόδων αγοράς καυσίμων, ο δείκτης CASK μειώθηκε 2%.

## 2. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

### - Τροποποίηση Χρονοδιαγράμματος Χρήσης Αντληθέντων Κεφαλαίων

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας με την από 19.05.2008 απόφαση του, πρότεινε την τροποποίηση του χρονοδιαγράμματος διάθεσης του αδιάθετου υπολοίπου ύψους 104,3 εκ ευρώ ως ακολούθως:

- Στο πλαίσιο του προγράμματος ανανέωσης και αύξησης στόλου της η εταιρία έχει συνάψει συμφωνίες αγοράς και μίσθωσης που αφορούν συνολικά 27 νέα αεροσκάφη τύπου Airbus. Ειδικότερα, η εταιρία έχει συνάψει δεσμευτικές συμβάσεις με την κατασκευάστρια εταιρία για την αγορά 17 αεροσκαφών τύπου Airbus A320.

Ο αρχικός σχεδιασμός προέβλεπε την άμεση χρηματοδότηση των αεροσκαφών μέχρι το τέλος του α' εξαμήνου του 2009 όμως σύμφωνα με νεότερο σχεδιασμό η επένδυση από τα αντληθέντα κεφάλαια για τα αεροσκάφη αναμένεται να ολοκληρωθεί μέχρι το τέλος του α' εξαμήνου του 2010. Η διαφοροποίηση αυτή συνίσταται στην μεταβολή των χαρακτηριστικών της σχεδιαζόμενης άμεσης χρηματοδότησης ως προς την ημερομηνία έναρξης, το ποσοστό της προκαταβολής και την συνολική διάρκεια.

- Η Εταιρία έχει ήδη ξεκινήσει διαδικασίες για να κατασκευάσει και να διαθέτει πλέον το δικό της υπόστεγο αεροσκαφών στο Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών το οποίο θα αποτελεί τη βάση των εργασιών συντήρησης των αεροσκαφών. Ο αρχικός συνδυασμός της παραπάνω επένδυσης προέβλεπε την ολοκλήρωση της χρηματοδότησης από τα αντληθέντα κεφάλαια μέχρι το τέλος του β' εξαμήνου 2008, όμως σύμφωνα με το νεότερο σχεδιασμό, η χρηματοδότηση της επένδυσης αναμένεται να ολοκληρωθεί μέχρι το τέλος του α' εξαμήνου του 2009.

Η διαφοροποίηση στο χρονοδιάγραμμα διάθεσης των αντληθέντων κεφαλαίων αποσκοπεί στην προσαρμογή του επενδυτικού προγράμματος στην αναπτυξιακή στρατηγική που εφαρμόζει η Διοίκηση της Εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη την τρέχουσα οικονομική συγκυρία. Η χρονική μετατόπιση των παραπάνω ποσών δεν συνιστά ουσιαστική μεταβολή του επιχειρηματικού σχεδίου της Εταιρίας και δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση στα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας.

Μετά τα ανωτέρω ο σχετικός πίνακας διάθεσης των αντληθέντων κεφαλαίων που προτάθηκε και εγκρίθηκε από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας διαμορφώθηκε ως εξής:

#### ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΗΣ ΑΠΟ 12/6/2008 ΑΠΟΦΑΣΗΣ Τ.Γ.Σ.

Τρόπος Διαθέσεως Αντληθέντων Κεφαλαίων	Συνολικό Διατεθέν κεφάλαιο μέχρι 31/12/2007	Αδιάθετα κεφάλαια 31/12/2007	Τρόπος διαθέσεως αντληθέντων κεφαλαίων					Σύνολο Αντληθέντων Κεφαλαίων
			Ιαν - Ιουν 2008	Ιουλ - Δεκ 2008	Ιαν - Ιουν 2009	Ιουλ - Δεκ 2009	Ιαν - Ιουν 2010	
(Ποσά σε εκ ευρώ)								

Αεροσκάφη	9,8	61,2	14,3	15,4	8,2	5,5	17,8	61,2	71
Ανάπτυξη νέων δρομολογίων	5	15	5	5	5			15	20
Κατασκευή υπόστεγου αεροσκαφών στο ΔΑΑ		8	2,1	3,5	2,4			8	8
Γενικές επιχειρησιακές ανάγκες και κεφάλαιο κίνησης	7,5	20,1	7,5	7,1	5,5			20,1	27,6
Δαπάνες έκδοσης	8,6	0						0	8,6
<b>Σύνολο</b>	<b>30,9</b>	<b>104,3</b>	<b>28,9</b>	<b>31</b>	<b>21,1</b>	<b>5,5</b>	<b>17,8</b>	<b>104,3</b>	<b>135,2</b>

### - Μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των Ευρώ 60.704.535,00 προς συμψηφισμό ζημιών με μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 12.6.2008 αποφάσισε τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά το ποσό των εξήντα εκατομμυρίων επτακοσίων τεσσάρων χιλιάδων και πεντακοσίων τριάντα πέντε (60.704.535) ευρώ προς συμψηφισμό συσσωρευμένων ζημιών προηγούμενων χρήσεων με μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από ένα ευρώ και πενήντα λεπτά (1,50) ανά μετοχή σε εξήντα πέντε λεπτά του ευρώ (0,65) ανά μετοχή.

Μετά την ως άνω μείωση το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των σαράντα έξι εκατομμυρίων τετρακοσίων είκοσι μίας χιλιάδων εκατόν δέκα πέντε (46.421.115) ευρώ, διαιρούμενο σε εβδομήντα ένα εκατομμύρια τετρακόσιες δέκα επτά χιλιάδες εκατό (71.417.100) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εξήντα πέντε λεπτών του ευρώ (0,65) η κάθε μία.

Το Υπουργείο Ανάπτυξης με την αριθ. Πρωτ. Κ2 – 9014/10.7.2008 απόφασή του ενέκρινε την τροποποίηση του σχετικού άρθρου του Καταστατικού της Εταιρίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο του Χ.Α. στη συνεδρίασή του της 10.7.2008 ενημερώθηκε για τη μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρίας.

Κατόπιν των ανωτέρω, από την 16.7.2008 οι μετοχές της Εταιρίας είναι διαπραγματεύσιμες στο Χ.Α. με τη νέα ονομαστική αξία, 0,65 ευρώ ανά μετοχή.

Σκοπός της ανωτέρω μείωσης ήταν η εξάλειψη των ζημιών προηγούμενων χρήσεων και η εξυγίανση της εικόνας του ισολογισμού της Εταιρίας καθώς και η ύπαρξη δυνατότητας διανομής μερίσματος στους μετόχους για τη χρήση του 2008.

### - Τροποποίηση του Καταστατικού της Εταιρίας

Η Τακτική Γενική των μετόχων που συνήλθε την 12.06.2008, αποφάσισε την τροποποίηση και συμπλήρωση των διατάξεων του καταστατικού (άρθρου 3 παρ. 2 (ε), παρ. 4 και παρ. 5, του άρθρου 4 παρ. 2 και 3, του άρθρου 6 παρ. 1, του άρθρου 7 παρ. 3, των άρθρων 9, 13, 14, 17 παρ. 2, 4, 6 (γ), (δ) και (ε), των άρθρων 19, 24 και 26 (β)) με σκοπό την προσαρμογή του στις διατάξεις του Ν.3604/2007, σύμφωνα με τον οποίο αναμορφώθηκε ο Κ.Ν 2190/1920 καθώς και την τροποποίηση του άρθρου 10 παρ. 2 του Καταστατικού και εγκρίθηκε η κωδικοποίησή του σε ενιαίο κείμενο.

Η ανωτέρω τροποποίηση του Καταστατικού, εγκρίθηκε με την υπ'αριθμό Κ2-9014/10.07.2008 Απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης.

## 3. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

### Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ένα μεγάλο μέρος των εξόδων της Εταιρίας πραγματοποιείται σε δολάρια Η.Π.Α. όπως καύσιμα, έξοδα μίσθωσης αεροσκαφών, έξοδα διανομής, ανταλλακτικά, έξοδα συντήρησης, και ασφάλιστρα αεροσκαφών, ενώ το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων εισπράττεται σε ευρώ. Ανατιμήσεις του ευρώ έναντι του δολαρίου

επηρεάζουν θετικά τα κέρδη της Εταιρίας επειδή το ισόποσο σε ευρώ, λόγω μετατροπής, των λειτουργικών εξόδων σε δολάρια μειώνεται, ενώ η υποτίμηση του ευρώ έναντι του δολαρίου Η.Π.Α. επηρεάζει αρνητικά τα κέρδη. Την 31η Δεκεμβρίου 2008, η Εταιρεία είχε συνάψει συμφωνίες για να αντισταθμίσει τις εκτιμώμενες ανάγκες της σε δολ. Η.Π.Α. αναφορικά με το 61% κατά μέσο όρο των εκτιμώμενων αναγκών της για την περίοδο 2009-2010. Τα επίπεδα κάλυψης παρακολουθούνται και αναθεωρούνται με βάση τις εξελίξεις στην αγορά και τις επιχειρησιακές ανάγκες.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια λογική μεταβολή της ισοτιμίας του ευρώ έναντι του δολαρίου της τάξεως του -7%. Για το 2007 χρησιμοποιήθηκε η μεταβολή της ισοτιμίας του ευρώ έναντι του δολαρίου της τάξεως του -9%.

	2008	2007
Αποτέλεσμα χρήσης	4.439,76	(3.745,46)
Καθαρή Θέση	4.439,76	(3.745,46)

Αντίστοιχα αν η μεταβολή της ισοτιμίας του ευρώ έναντι του δολαρίου είναι της τάξεως του +7% και για το 2007 της τάξεως του +9%, τότε η ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων θα ήταν η ακόλουθη

	2008	2007
Αποτέλεσμα χρήσης	(3.834,40)	3.745,46
Καθαρή Θέση	(3.834,40)	3.745,46

### Κίνδυνος Επιτοκίων

Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη στον κίνδυνο των διακυμάνσεων των επιτοκίων λόγω του τραπεζικού δανεισμού και των χρηματοδοτικών μισθώσεων κυμαινόμενου επιτοκίου. Μειώσεις των επιτοκίων επηρεάζουν θετικά τα κέρδη της Εταιρίας, ενώ αυξήσεις των επιτοκίων επηρεάζουν αρνητικά τα κέρδη. Την 31η Δεκεμβρίου 2008, η Εταιρεία είχε συνάψει συμφωνίες για να αντισταθμίσει το 100% του κινδύνου που οφείλεται στις αλλαγές στα επιτόκια των χρηματοδοτικών μισθώσεων κυμαινόμενου επιτοκίου μέσω της χρήσης παραγώγων επιτοκίων.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια λογική μεταβολή του επιτοκίου της τάξεως του +1% ή -1%.

	2008	2007
Αποτέλεσμα χρήσης	775,31	294,31
Καθαρή Θέση	775,31	294,31

Η Εταιρία θεωρεί ότι σε ένα παγκόσμιο περιβάλλον παρατεταμένης οικονομικής επιβράδυνσης, ο κίνδυνος αύξησης των επιτοκίων παραμένει χαμηλός.

### Κίνδυνος τιμών καυσίμων αεροσκαφών

Η Εταιρία εκτίθεται σε κίνδυνο από τις διακυμάνσεις της τιμής του πετρελαίου, η οποία επηρεάζει άμεσα την τιμή των καυσίμων των αεροσκαφών. Για τη διαχείριση αυτού του κινδύνου η εταιρία εφαρμόζει επίπλο καυσίμων στις τιμές των εισιτηρίων εσωτερικού και εξωτερικού ενώ επίσης συνάπτει συμβόλαια αντιστάθμισης κινδύνου σε προϊόντα πετρελαίου που καλύπτουν ένα μέρος των εκτιμώμενων επιχειρησιακών αναγκών της.

Την 31η Δεκεμβρίου 2008, η Εταιρεία είχε συνάψει συμφωνίες για να αντισταθμίσει τις εκτιμώμενες ανάγκες της σε καύσιμα αεροσκαφών αναφορικά με το 29% κατά μέσο όρο των εκτιμώμενων αναγκών της για την περίοδο 2009-2010. Τα επίπεδα κάλυψης παρακολουθούνται και αναθεωρούνται με βάση τις εξελίξεις στην αγορά και τις επιχειρησιακές ανάγκες.

### Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρία δεν αντιμετωπίζει σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους. Οι απαιτήσεις από πελάτες προέρχονται κυρίως από μια μεγάλη και ευρεία πελατειακή βάση.

Η Εταιρία για να προστατευθεί από τον πιστωτικό κίνδυνο, παρακολουθεί σε σταθερή βάση, τις εμπορικές απαιτήσεις και όπου κριθεί απαραίτητο διερευνά τη διασφάλιση τους κυρίως μέσω συμβολαίων ασφάλισης της είσπραξης αυτών.

Δυνητικός πιστωτικός κίνδυνος υπάρχει και στα διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα και στα συμβόλαια χρηματοοικονομικών παραγώγων. Ο κίνδυνος μπορεί να προκύψει από αδυναμία του αντισυμβαλλόμενου να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του προς την Εταιρία. Για την ελαχιστοποίηση αυτού του πιστωτικού κινδύνου, η Εταιρία εξετάζει συνεχώς τα όρια στο βαθμό έκθεσης σε κάθε μεμονωμένο χρηματοοικονομικό ίδρυμα. Επίσης, όσον αφορά προϊόντα καταθέσεων, η Εταιρία συναλλάσσεται μόνο με αναγνωρισμένα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης.

#### **Κίνδυνος ρευστότητας**

Η συνετή διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας επιτυγχάνεται με τη διασφάλιση επαρκών ταμειακών διαθεσίμων. Η Εταιρία διαχειρίζεται τον κίνδυνο αυτό διατηρώντας επαρκή ταμειακά διαθέσιμα και επαρκή πιστωτικά όρια τόσο από τις τράπεζες όσο και από τους προμηθευτές, σε σχέση πάντα με τις λειτουργικές, επενδυτικές και χρηματοδοτικές ανάγκες της. Σημειώνεται ότι στις 31.12.2008 η εταιρία διέθετε ταμειακά διαθέσιμα ύψους €183εκ. καθώς και απαραίτητες εγκεκριμένες δανειακές γραμμές, γεγονός που διασφαλίζει την εξυπηρέτηση των βραχυπρόθεσμων και μεσοπρόθεσμων υποχρεώσεων.

#### **4. ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΚΑΙ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ**

Η διοίκηση της Εταιρίας παραμένει προσηλωμένη στην υλοποίηση των εξής στρατηγικών στόχων:

- α) επέκταση του διεθνούς δικτύου και βελτίωση των παρεχόμενων υπηρεσιών
- β) υλοποίηση του προγράμματος ανανέωσης του στόλου
- γ) αντιμετώπιση της δυσμενούς οικονομικής συγκυρίας.

Πιο αναλυτικά:

##### **Επέκταση Δικτύου**

Η Εταιρία με την έναρξη του θερινού της προγράμματος το 2009 ενισχύει το δίκτυό της προσθέτοντας επιπλέον Ευρωπαϊκούς προορισμούς από Αθήνα, με στόχο πάντα την πληρέστερη κάλυψη των αναγκών της αγοράς και την προσφορά ποιοτικών υπηρεσιών στο επιβατικό κοινό. Οι νέοι προορισμοί που προστίθενται στο δίκτυό της είναι οι εξής: Βρυξέλλες, Βερολίνο, Βαρκελώνη και Βενετία. Παράλληλα, προστίθεται δεύτερη καθημερινή πτήση προς Παρίσι από τον Μάρτιο του 2009.

Όλες οι πτήσεις των παραπάνω δρομολογίων θα εκτελούνται αποκλειστικά με τα νέα Airbus A320/321, των οποίων ο αριθμός μέχρι τον Μάιο του 2009 θα ανέλθει στα 21 αεροσκάφη.

Με την προσθήκη των 4 νέων προορισμών το δίκτυο της AEGEAN θα καλύπτει 46 δρομολόγια στο εξωτερικό και στο εσωτερικό πραγματοποιώντας πάνω από 200 συνολικά πτήσεις ημερησίως το καλοκαίρι του 2009.

Η προσθήκη των νέων προορισμών αναμένεται να συντελέσει θετικά στην περαιτέρω ενίσχυση της αναγνωρισιμότητας του ονόματος της AEGEAN και κυρίως στην εδραίωση στην συνείδηση του επιβατικού κοινού ως εταιρίας που προσφέρει αξιόπιστες και ποιοτικές υπηρεσίες μέσω ενός εκτεταμένου δικτύου διεθνών δρομολογίων. Παρόλα αυτά, η προσθήκη νέων προορισμών αναμένεται να επιβαρύνει την κερδοφορία της Εταιρίας καθώς τα περισσότερα νέα δρομολόγια της Εταιρείας είναι ιστορικά ζημιογόνα κατά τα πρώτα 2 έτη λειτουργίας τους λόγω της χαμηλής πληρότητας που παρουσιάζεται μέχρι την εδραίωση της εταιρίας στον εκάστοτε νέο προορισμό. Την περίοδο αυτή η Εταιρία επιβαρύνεται μεταξύ άλλων με έξοδα προσωπικού στον κάθε νέο σταθμό, καυσίμων, συντήρησης, υπέρπτησης, αεροδρομίων, τροφοδοσίας, διανομής, μίσθωσης αεροσκαφών καθώς και αυξημένα έξοδα προβολής και διαφήμισης. Τα έξοδα αυτά υπερβαίνουν σημαντικά τα έσοδα που επιτυγχάνει η Εταιρία στο κάθε νέο δρομολόγιο κατά την αρχική περίοδο εδραίωσης.

##### **Επενδυτικό Πρόγραμμα Ανανέωσης Στόλου**

Η Εταιρία υλοποιώντας το επενδυτικό της πρόγραμμα θα παραλάβει εντός του 2009 8 αεροσκάφη Airbus A320/321, πέραν των 13 που παρέλαβε συνολικά την περίοδο 2007-2008. Το 2009 προγραμματίζεται να αποχωρήσουν από τον στόλο της Εταιρίας 6 εκ των 10 Boeing 737-300/400 που είχε η εταιρία στο στόλο της το τέλος του 2008. Συνεπώς, η Εταιρία προγραμματίζει την εκτέλεση του θερινού της προγράμματος και των ναυλωμένων πτήσεων με έναν στόλο 31 αεροσκαφών αποτελούμενο από 21 Airbus A320/321, 6 Avro RJ 100 και 4 Boeing 737-400.

Παρά την τρέχουσα αρνητική συγκυρία που έχει πλήξει το παγκόσμιο χρηματοπιστωτικό σύστημα, η Εταιρία έχει μεριμνήσει έγκαιρα ούτως ώστε όλες οι χρηματοδοτήσεις του 2009 να είναι πλήρως διασφαλισμένες χωρίς να διατρέχει κίνδυνο στην εύρεση χρηματοδότησης των προβλεπόμενων επενδύσεων.

Τα νέα αεροσκάφη θα επιτρέψουν την επέκταση της Εταιρίας σε νέους διεθνείς προορισμούς αλλά και μία εξαιρετικά σημαντική ποιοτική αναβάθμιση των υπηρεσιών στο σύνολο σχεδόν του δικτύου εσωτερικού και εξωτερικού. Σημειώνεται ότι από το καλοκαίρι του 2009 ο στόλος της συνολικής δραστηριότητας τακτικών πτήσεων θα έχει αντικατασταθεί πλήρως με νέα αεροσκάφη, κατεβάζοντας το μέσο όρο ηλικίας στα 2 έτη, το χαμηλότερο στην ευρύτερη περιοχή. Παράλληλα, η ανανέωση του στόλου θα επιφέρει αύξηση της μέσης χωρητικότητας ανά πτήση, μείωση των λειτουργικών εξόδων ανά προσφερόμενη θέση και εξοικονόμηση στην κατανάλωση καυσίμων. Από την άλλη πλευρά, η Εταιρία αναμένεται να επιβαρυνθεί από το υψηλότερο ετήσιο κόστος μισθώσεων αεροσκαφών.

### Αντιμετώπιση της δυσμενούς οικονομικής συγκυρίας

Οι προοπτικές για το 2009 αναμένεται να επηρεαστούν από το δυσχερές επιχειρηματικό περιβάλλον, την επιβράδυνση της οικονομικής ανάπτυξης και συνεπώς της ζήτησης για μεταφορές. Η Εταιρία εκτιμά ότι η επίδραση στα οικονομικά της αποτελέσματα του επιδεινούμενου οικονομικού κλίματος δεν είναι δυνατό να ποσοτικοποιηθεί καθώς θα εξαρτηθεί από

- α) το βαθμό κάμψης της ζήτησης στην Ευρώπη,
- β) την πορεία των νέων δρομολογίων και
- γ) το ανταγωνιστικό περιβάλλον τόσο στο δίκτυο εσωτερικού όσο και εξωτερικού.

Επιπλέον, η έντονη εποχικότητα των αποτελεσμάτων της Εταιρίας, με το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων και της κερδοφορίας να καταγράφεται ιστορικά κατά το τρίτο τρίμηνο του έτους, καθιστά αδύνατη την παροχή ασφαλούς πρόβλεψης καθώς η ορατότητα για τις κρατήσεις την καλοκαιρινή περίοδο είναι συνήθως χαμηλή στις αρχές κάθε έτους.

Υπό τις παρούσες αβέβαιες συνθήκες η Εταιρία επικεντρώνει τις προσπάθειές της στην προστασία των κεφαλαίων και των ταμειακών ροών προς διατήρηση της εύρωστης κεφαλαιακής της δομής. Η διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι κατά τη διάρκεια της δεκαετούς ιστορίας της έχει αποκτήσει ισχυρά θεμέλια, ευέλικτη δομή και ανταγωνιστική διάρθρωση κόστους που της επιτρέπουν να αντιμετωπίσει κατά το δυνατόν τις αρνητικές συνέπειες της τρέχουσας οικονομικής συγκυρίας. Επιπλέον, η διοίκηση θα προβεί σε εκείνες τις ενέργειες που βελτιώνουν την ευελιξία στη διάρθρωση της Εταιρίας ούτως ώστε να μπορούν να γίνουν οι απαραίτητες προσαρμογές που απαιτεί η διεθνής αρνητική συγκυρία.

Η αρνητική εξέλιξη των παραπάνω αναφερομένων αβεβαιοτήτων ενδέχεται να επηρεάσει αρνητικά τα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας.

### 5. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Οι σημαντικότερες συναλλαγές της Εταιρίας με συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24, αφορούν συναλλαγές της Εταιρίας με τις συνδεδεμένες με αυτή επιχειρήσεις κατά την έννοια του άρθρου 42ε του Κ.Ν. 2190/20, γνωστοποιούνται στις σημειώσεις 12 και 13 της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης για την περίοδο 1 Ιανουαρίου 2008 έως 31 Δεκεμβρίου 2008 και εμφανίζονται στον κατωτέρω πίνακα :

	Φύση σχέσης	Συναλλαγές		Υπόλοιπα	
		Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
AUTOHELLAS HERTZ A.T.E.E.	Μέτοχος	93,85	321,57	31,47	78,65
ΤΕΧΝΟΚΑΡ Α.Β.Ε.Ε.	Λοιπό συνδεδεμένο μέρος	12,61	10,39	3,84	8,78
ΒΑΚΑΡ Α.Β.Ε.Ε.	Λοιπό συνδεδεμένο μέρος	5,32	1,24	16,35	0,41
ΒΕΛΜΑΡ Α.Ε.Β.Ε.	Λοιπό συνδεδεμένο μέρος	9,86	43,73	5,46	4,10
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	Μέτοχος	-	353,34	574,40	0,00

Τα υπόλοιπα λογαριασμών με την Τράπεζα Πειραιώς (Μέτοχος) στις 31.12.2008 σε χιλ. ευρώ ήταν τα ακόλουθα :

Καταθέσεις όψεως	1.620,12
Καταθέσεις προθεσμίας	70.185,46

Επίσης τα προθεσμιακά συμβόλαια παραγώγων με την Τράπεζα Πειραιώς (Μέτοχος) στις 31.12.2008 ήταν τα ακόλουθα:

- \$84.000,00 χιλ.
- 15.000 μετρικοί τόνοι καυσίμων αεροσκαφών

Οι εμπορικές συναλλαγές της Εταιρίας με τα συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα στην διάρκεια της χρήσης 2008 έχουν πραγματοποιηθεί υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς και δεν είχαν κάποια σημαντική μεταβολή σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

Τέλος, οι αμοιβές των διευθυντικών στελεχών και μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας ανήλθαν κατά την περίοδο 1/1-31/12/2008 σε € 3.795,94 χιλ ενώ κατά την 31/12/2008 οι υποχρεώσεις της Εταιρίας προς τα διευθυντικά στελέχη και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ανέρχονται στο ποσό των €399,59 χιλ. και οι αντίστοιχες απαιτήσεις της Εταιρίας από τα διευθυντικά στελέχη και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ανέρχονται στο ποσό των €11,15 χιλ.

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

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

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των σαράντα έξι εκατομμυρίων τετρακοσίων είκοσι μίας χιλιάδων εκατόν δέκα πέντε (46.421.115) ευρώ, διαιρούμενο σε εβδομήντα ένα εκατομμύρια τετρακόσιες δέκα επτά χιλιάδες εκατό (71.417.100) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εξήντα πέντε λεπτών του ευρώ (0,65) η κάθε μία. Οι μετοχές της Εταιρίας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (Κατηγορία «Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης»).

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

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος και δεν υφίσταται εκ του καταστατικού της περιορισμοί στη μεταβίβασή τους.

### **3. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9 έως 11 του ν. 3556/2007**

Την 31.12.2008 οι κατωτέρω μέτοχοι κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας: Θεόδωρος Βασιλάκης 21.7%, Transmarine 6.9%, Autohellas AE 6.9%, Αθανάσιος Λασκαριδής 11.4%, Παναγιώτης Λασκαριδής 7.6%, Cantel Participations 6.2% και Λεωνίδας Ιωάννου 6.1%.

### **4. Κάτοχοι κάθε είδους μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου**

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρίας οι οποίες παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου τους κατόχους τους.

### **5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου**

Δεν προβλέπονται στο καταστατικό της Εταιρίας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

### **6. Συμφωνίες μεταξύ μετόχων της Εταιρίας, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου**

Δεν έχει περιέλθει σε γνώση της Εταιρίας ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

### **7. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών ΔΣ και τροποποίησης καταστατικού**

Οι κανόνες που προβλέπει το καταστατικό της Εταιρίας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεών του δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920.

### **8. Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου ή ορισμένων μελών του για την έκδοση νέων μετοχών ή για την αγορά ιδίων μετοχών**

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 1 στοιχ. β) του Κ.Ν. 2190/1920, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας έχει το δικαίωμα, κατόπιν σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης που υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας με την έκδοση

νέων μετοχών, με απόφασή του που λαμβάνεται με πλειοψηφία τουλάχιστον των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του. Στην περίπτωση αυτή, το μετοχικό κεφάλαιο μπορεί να αυξάνεται μέχρι το ποσό του κεφαλαίου που είναι καταβλημένο κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο η εν λόγω εξουσία από τη Γενική Συνέλευση. Η ως άνω εξουσία του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να ανανεώνεται από τη Γενική Συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει την πενταετία για κάθε ανανέωση.

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

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

#### **10. Κάθε συμφωνία που η Εταιρία έχει συνάψει με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή με το προσωπικό της, η οποία προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας της δημόσιας πρότασης.**

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

#### **Επεξηγηματική έκθεση της παραγράφου 8 επί των πρόσθετων πληροφοριών του άρθρου 4 παρ. 7 του Ν. 3556/2007**

Αναφορικά με τις πληροφορίες της ενότητας 6 (Πληροφορίες της παραγράφου 7 του άρθρου 4 του Ν 3556/2007), σημειώνουμε τα παρακάτω γεγονότα που έγιναν από 1.1.2008 έως 31.12.2008.

#### **- Μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των Ευρώ 60.704.535,00 προς συμψηφισμό ζημιών με μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών**

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 12.6.2008 αποφάσισε τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά το ποσό των εξήντα εκατομμυρίων επτακοσίων τεσσάρων χιλιάδων και πεντακοσίων τριάντα πέντε (60.704.535) ευρώ προς συμψηφισμό συσσωρευμένων ζημιών προηγούμενων χρήσεων με μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από ένα ευρώ και πενήντα λεπτά (1,50) ανά μετοχή σε εξήντα πέντε λεπτά του ευρώ (0,65) ανά μετοχή.

Μετά την ως άνω μείωση το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των σαράντα έξι εκατομμυρίων τετρακοσίων είκοσι μίας χιλιάδων εκατόν δέκα πέντε (46.421.115) ευρώ, διαιρούμενο σε εβδομήντα ένα εκατομμύρια τετρακόσιες δέκα επτά χιλιάδες εκατό (71.417.100) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εξήντα πέντε λεπτών του ευρώ (0,65) η κάθε μία.

Το Υπουργείο Ανάπτυξης με την αριθ. Πρωτ. Κ2 – 9014/10.7.2008 απόφασή του ενέκρινε την τροποποίηση του σχετικού άρθρου του Καταστατικού της Εταιρίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο του Χ.Α. στη συνεδρίασή του της 10.7.2008 ενημερώθηκε για τη μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρίας.

Κατόπιν των ανωτέρω, από την 16.7.2008 οι μετοχές της Εταιρίας είναι διαπραγματεύσιμες στο Χ.Α. με τη νέα ονομαστική αξία, 0,65 ευρώ ανά μετοχή.

Σκοπός της ανωτέρω μείωσης ήταν η εξάλειψη των ζημιών προηγούμενων χρήσεων και η εξυγίανση της εικόνας του ισολογισμού της Εταιρίας καθώς και η ύπαρξη δυνατότητας διανομής μερίσματος στους μετόχους για τη χρήση του 2008.

#### **- Τροποποίηση του Καταστατικού της Εταιρίας**

Η Τακτική Γενική των μετόχων που συνήλθε την 12.06.2008, αποφάσισε την τροποποίηση και συμπλήρωση των διατάξεων του καταστατικού (άρθρου 3 παρ. 2 (ε), παρ. 4 και παρ. 5, του άρθρου 4 παρ. 2 και 3, του άρθρου 6 παρ. 1, του άρθρου 7 παρ. 3, των άρθρων 9, 13, 14, 17 παρ. 2, 4, 6 (γ), (δ) και (ε), των άρθρων 19, 24 και 26 (β)) με σκοπό την προσαρμογή του στις διατάξεις του Ν.3604/2007, σύμφωνα με τον οποίο αναμορφώθηκε ο Κ.Ν 2190/1920 καθώς και την τροποποίηση του άρθρου 10 παρ. 2 του Καταστατικού και εγκρίθηκε η κωδικοποίησή του σε ενιαίο κείμενο.

Η ανωτέρω τροποποίηση του Καταστατικού, εγκρίθηκε με την υπ'αριθμό Κ2-9014/10.07.2008 Απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης.

#### **- Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9 έως 11 του ν. 3556/2007**

Την 31.12.2008 οι κατωτέρω μέτοχοι κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου τους Εταιρίας: Θεόδωρος Βασιλάκης 21.7%, Transmarine 6.9%, Autohellas AE 6.9%, Αθανάσιος Λασκαρίδης 11.4%, Παναγιώτης Λασκαρίδης 7.6%, Cantel Participations 6.2% και Λεωνίδας Ιωάννου 6.1%.

Ο μόνος μέτοχος που μετέβαλε το ποσοστό συμμετοχής εντός της χρήσης του 2008, ήταν ο Θεόδωρος Βασιλάκης, ο οποίος αύξησε το ποσοστό συμμετοχής του στα δικαιώματα ψήφου τους Εταιρίας από 20.1% σε 21.7% (αύξηση 1.6%).

#### **- Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου ή ορισμένων μελών του για την έκδοση νέων μετοχών ή για την αγορά ιδίων μετοχών**

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 12.06.2008 αποφάσισε την παροχή δυνατότητας αγοράς ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/1920. Πιο συγκεκριμένα εγκρίθηκε η δυνατότητα αγοράς ιδίων μετοχών της Εταιρίας μέχρι ποσοστού 10% του εκάστοτε καταβεβλημένου μετοχικού της κεφαλαίου (δηλ. σήμερα 7.141.710 μετοχές), εντός της χρονικής περιόδου από 12.6.2008, έως και 11.6.2010, με κατώτατη τιμή αγοράς Ευρώ 3,5 ανά μετοχή και ανώτατη τιμή αγοράς Ευρώ 7,5 ανά μετοχή. Η απόκτηση των ιδίων μετοχών σύμφωνα με τα ανωτέρω θα γίνει με ευθύνη του Δ.Σ., και θα αφορά μετοχές που έχουν εξοφληθεί πλήρως. Η εταιρία δεν έχει προβεί μέχρι σήμερα σε αγορά ιδίων μετοχών.

#### **- Τροποποίηση Χρονοδιαγράμματος Χρήσης Αντληθέντων Κεφαλαίων**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας με την από 19.05.2008 απόφαση του, πρότεινε την τροποποίηση του χρονοδιαγράμματος διάθεσης του αδιάθετου υπολοίπου ύψους 104,3 εκ ευρώ όπως αναφέρεται στην παρ. 2 – Σημαντικά Γεγονότα και εγκρίθηκε από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας στις 12.06.2008.

#### **7. ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**

- Ο αριθμός προσωπικού την 31.12.2008 ήταν 2.142 ενώ την 31.12.2007 ήταν 1.923 άτομα.
- Οι προβλέψεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις ανέρχονται σε €1.000,00 χιλ. Η Εταιρία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη για επίδικες ή υπό διαίτησία διαφορές καθώς εκτιμά ότι κατά την επιδίκαση των εκκρεμών δικαστικών υποθέσεων δεν θα προκύψει σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της.
- Η Εταιρία δεν κατέχει ίδιες μετοχές.
- Στα πλαίσια της ευελιξίας στη διάρθρωση της Εταιρίας για την καλύτερη αντιμετώπιση της διεθνούς αρνητικής συγκυρίας, η Εταιρία τον Δεκέμβριο του 2008 συμφώνησε με την κατασκευάστρια εταιρία αεροσκαφών Airbus να μεταθέσει τους χρόνους παράδοσης για 2 αεροσκάφη ως ακολούθως

- Αρχικός προγραμματισμένος μήνας παράδοσης :	Ιούνιος 2010
- Νέος προγραμματισμένος μήνας παράδοσης :	Ιανουάριος 2013 & Φεβρουάριος 2013

#### **8. ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ**

Το Διοικητικό Συμβούλιο λαμβάνοντας υπόψη την κερδοφορία, τις προοπτικές και τα επενδυτικά πλάνα της Εταιρίας, προτείνει από τα κέρδη της χρήσης που έληξε την 31.12.2008 τη διανομή μερίσματος ίσου με €0,25 ανά μετοχή, ήτοι ποσού €17.854.280. Η απόφαση αυτή τελεί υπό την έγκριση της επόμενης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Η διαδικασία διανομής μερίσματος θα υλοποιηθεί μέσω τραπεζικού ιδρύματος εντός του προβλεπόμενου από το νόμο χρονικού διαστήματος από τη λήψη της σχετικής απόφασης από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.

#### **9. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΛΗΞΗ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ**

- Τον Ιανουάριο του 2009 η Εταιρία παρέλαβε δύο νέα αεροσκάφη τύπου Airbus A320 τα οποία χρηματοδοτήθηκαν με λειτουργική και χρηματοδοτική μίσθωση, αντίστοιχα. Το σημερινό υπόλοιπο της δανειακής υποχρέωσης για το αεροσκάφος που παρελήφθη με χρηματοδοτική μίσθωση ανέρχεται στο ποσό των \$33.406,44 χιλ. Επιπρόσθετα, τον Φεβρουάριο του 2009 η Εταιρία παρέλαβε δύο ακόμη αεροσκάφη τύπου Airbus A320 τα οποία χρηματοδοτήθηκαν με εκχώρηση του δικαιώματος αγοράς και λειτουργική επαναμίσθωση (sale & lease back). Τέλος τον Μάρτιο του 2009 η Εταιρία παρέλαβε ένα ακόμη αεροσκάφος τύπου Airbus A321 το οποίο χρηματοδοτήθηκε με λειτουργική μίσθωση. Οι παραλαβές των αεροσκαφών είναι σύμφωνες με το προβλεπόμενο επενδυτικό πρόγραμμα ανανέωσης του στόλου της Εταιρίας και εξυπηρετούν την επέκταση του διεθνούς δικτύου της Εταιρίας.



- Δυνάμει της από 13.10.2006 Σύμβασης περί Δικαιώματος Προαίρεσης μεταξύ της Εταιρίας και της εταιρίας NEWREST GROUP HOLDING SL, η Εταιρία άσκησε το εν λόγω δικαίωμα τον Ιανουάριο του 2009 και απέκτησε το 25% του μετοχικού κεφαλαίου των εταιριών Newrest Υπηρεσίες Αεροσκαφών Ελλάς Α.Ε., Μακεδονία Κέιτερινγκ Α.Ε. και Abela Ελλάς Υπηρεσίες Εστίασης Α.Ε. Οι μετοχές μεταβιβάστηκαν στην Εταιρία προς το συνολικό τίμημα των τριάντα ευρώ.
- Την 16.02.2009 ο κ. Αντώνιος Συμιγδαλάς, εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της ΑΕΡΟΠΟΡΙΑΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε., παραιτήθηκε από τη θέση αυτή και από το αξίωμά του. Για την αντικατάστασή του θα ακολουθηθούν οι προβλεπόμενες από το Καταστατικό της Εταιρίας διαδικασίες.

Πέραν των ανωτέρω δεν υπάρχουν άλλα μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα για τα οποία απαιτείται αναφορά σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ).

Ο Διευθύνων Σύμβουλος  
της εταιρείας «ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.»

Δημήτριος Γερογιάννης

**Δ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις****ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

1	Κατάσταση Ισολογισμού (Εταιρία) .....	20
2	Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων .....	21
3	Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων .....	22
4	Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων μητρικής .....	23
5	Κατάσταση Ταμειακών Ροών – Έμμεση μέθοδος .....	24
6	Επεξηγηματικές σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.....	25
6.1	Γενικές πληροφορίες.....	25
6.2	Αντικείμενο δραστηριότητας.....	25
6.3	Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.....	25
6.4	Αλλαγές σε Λογιστικές Πολιτικές (Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα έναρξης ισχύος 2008)	25
6.5	Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν εφαρμογή στην Εταιρία .....	26
6.6	Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ισχύοντα πρότυπα με μεταγενέστερη ημερομηνία εφαρμογής (και η Εταιρία δεν έχει προχωρήσει σε προαιρετική εφαρμογή) .....	27
6.7	Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις .....	30
6.8	Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών .....	32
6.9	Ενοποίηση .....	33
6.10	Μετατροπή στοιχείων σε ξένο νόμισμα .....	33
6.11	Αναγνώριση εσόδων και εξόδων .....	33
6.12	Άυλα περιουσιακά στοιχεία .....	34
6.13	Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	34
6.14	Απομείωση Αξίας υπεραξίας, ενσώματων ακινητοποιήσεων και άυλων στοιχείων ενεργητικού .....	34
6.15	Μισθώσεις .....	35
Η Εταιρία ως μισθωτής :		35
6.16	Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία .....	35
6.17	Αποθέματα .....	37
6.18	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων.....	37
6.19	Ίδια κεφάλαια .....	37
6.20	Παροχές λόγω συνταξιοδότησης και βραχυχρόνιες παροχές σε εργαζόμενους .....	38
6.21	Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις.....	38
6.22	Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος .....	39
6.23	Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Περιουσιακά στοιχεία.....	39
6.24	Εποχικότητα .....	40
6.25	Αναταξινόμηση κονδυλίων Οικονομικών Καταστάσεων.....	40
6.26	Πληροφόρηση κατά τομέα .....	40
6.27	Άυλα περιουσιακά στοιχεία .....	41
6.28	Ενσώματα πάγια στοιχεία .....	41
6.29	Προκαταβολές για αγορές παγίων στοιχείων .....	43
6.30	Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις/υποχρεώσεις.....	43
6.31	Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	44

6.32	Αποθέματα .....	44
6.33	Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις .....	45
6.34	Προκαταβολές .....	45
6.35	Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα .....	46
6.36	Μετοχικό κεφάλαιο .....	46
6.37	Υπέρ το Άρτιο .....	46
6.38	Λοιπά Αποθεματικά .....	47
6.39	Δανειακές Υποχρεώσεις .....	48
6.40	Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης .....	48
6.41	Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία .....	49
6.42	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις .....	50
6.43	Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις .....	51
6.44	Υποχρεώσεις από προεισπραχθέντα εισιτήρια .....	51
6.45	Δεδουλευμένα έξοδα .....	51
6.46	Υποχρεώσεις από συμβάσεις παραγώγων .....	52
6.47	Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις .....	54
6.48	Προβλέψεις .....	55
6.49	Πωλήσεις .....	55
6.50	Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης .....	55
6.51	Λοιπά Έξοδα εκμετάλλευσης .....	55
6.52	Κόστος Προσωπικού .....	56
6.53	Χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα .....	56
6.54	Εσοδα απο εκχώρηση δικαιώματος .....	57
6.55	Φόρος εισοδήματος .....	57
7	Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη .....	57
8	Δεσμεύσεις .....	57
9	Επίδικες ή υπό διαίτησία διαφορές .....	59
10	Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις .....	59
11	Λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις .....	59
12	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη .....	60
13	Συναλλαγές με μέλη Δ.Σ. & διευθυντικά στελέχη .....	61
14	Κέρδη ανά μετοχή .....	61
15	Μερισματική πολιτική .....	61
16	Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων .....	61
17	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού .....	66

**1 Κατάσταση Ισολογισμού (Εταιρία)**

Ποσα σε χιλιάδες ευρώ

	Σημ.	31/12/2008	31/12/2007
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6.27	598,10	301,31
Ενσώματα πάγια στοιχεία	6.28	72.217,44	27.413,82
Προκαταβολές για αγορές ενσωμάτων παγίων στοιχείων	6.29	76.661,04	77.820,93
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	6.30	3.039,42	12.885,47
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	6.31	17.292,04	5.922,27
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>169.808,03</b>	<b>124.343,79</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Αποθέματα	6.32	11.564,07	7.468,92
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	6.33	70.214,59	60.113,50
Προκαταβολές	6.34	4.658,14	2.945,28
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6.35	182.805,35	158.309,59
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>269.242,15</b>	<b>228.837,28</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>439.050,18</b>	<b>353.181,07</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Ίδια κεφάλαια</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	6.36	46.421,11	107.125,65
Υπέρ το άρτιο	6.37	144.774,41	144.774,41
Λοιπά αποθεματικά	6.38	(7.038,67)	(22.856,72)
Κέρδη / (ζημιές) εις νέον		28.618,32	(61.551,65)
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>212.775,16</b>	<b>167.491,69</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δανειακές υποχρεώσεις	6.39	0,00	30.814,89
Υποχρεώσεις από συμβάσεις παραγώγων	6.46	4.890,29	13.592,44
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	6.40	42.406,08	0,00
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	6.41	4.897,85	4.054,52
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>52.194,21</b>	<b>48.461,84</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	6.42	49.996,77	45.800,88
Δανειακές υποχρεώσεις	6.39	0,04	0,00
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	6.39	39.480,09	26.727,25
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης πληρωτέες στην επόμενη χρήση	6.39	4.087,20	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.43	10.755,48	5.006,95
Υποχρεώσεις από προεισπραχθέντα εισιτήρια	6.44	28.183,87	19.640,55
Δεδουλευμένα έξοδα	6.45	20.722,33	11.716,34
Υποχρεώσεις από συμβάσεις παραγώγων	6.46	5.111,51	17.661,80
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	6.47	15.343,53	10.373,77
Προβλέψεις	6.48	400,00	300,00
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>174.080,81</b>	<b>137.227,54</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>226.275,02</b>	<b>185.689,38</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>439.050,18</b>	<b>353.181,07</b>

## 2 Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων

	Σημ.	Όμιλος		Εταιρία	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Πωλήσεις	6.49	611.693,46	482.736,53	611.693,46	482.736,53
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	6.50	7.709,64	2.292,45	7.709,64	2.292,45
Κόστος Προσωπικού	6.52	(74.797,51)	(65.319,27)	(74.797,51)	(65.319,27)
Αποσβέσεις		(7.288,57)	(4.129,86)	(7.288,57)	(4.129,86)
<b>Λειτουργικά κέρδη</b>		<b>537.317,01</b>	<b>415.579,85</b>	<b>537.317,01</b>	<b>415.579,85</b>
Καύσιμα Αεροσκαφών		(147.920,00)	(95.889,57)	(147.920,00)	(95.889,57)
Συντήρηση αεροσκαφών		(66.770,00)	(56.100,75)	(66.770,00)	(56.100,75)
Τέλη υπέρπτωσης		(22.652,00)	(19.458,89)	(22.652,00)	(19.458,89)
Έξοδα επίγειας εξυπηρέτησης		(16.544,00)	(14.964,79)	(16.544,00)	(14.964,79)
Χρεώσεις αεροδρομίων		(82.849,00)	(68.197,55)	(82.849,00)	(68.197,55)
Έξοδα catering		(15.011,00)	(13.141,51)	(15.011,00)	(13.141,51)
Έξοδα διανομής		(42.026,00)	(31.603,15)	(42.026,00)	(31.603,15)
Έξοδα προβολής και διαφήμισης		(7.121,00)	(3.942,60)	(7.121,00)	(3.942,60)
Μισθώσεις αεροσκαφών		(44.686,00)	(36.084,99)	(44.686,00)	(36.084,99)
Αναλώσεις αποθεμάτων		(6.727,34)	(3.603,35)	(6.727,34)	(3.603,35)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	6.51	(34.800,48)	(29.661,82)	(34.800,48)	(29.644,50)
<b>Αναλώσεις υλικών &amp; υπηρεσιών</b>		<b>(487.106,82)</b>	<b>(372.648,97)</b>	<b>(487.106,82)</b>	<b>(372.632,59)</b>
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών &amp; επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>50.210,19</b>	<b>42.930,88</b>	<b>50.210,19</b>	<b>42.947,26</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	6.53	19.962,14	8.585,59	19.962,14	8.585,59
Χρηματοοικονομικά έξοδα	6.53	(32.316,58)	(6.915,32)	(32.316,58)	(6.915,32)
Κέρδη από πώληση θυγατρικών επιχειρήσεων		-	5,00	-	5,00
Εσόδα από εκχώρηση δικαιώματος	6.54	2.082,19	0,00	2.082,19	0,00
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>39.937,94</b>	<b>44.606,15</b>	<b>39.937,94</b>	<b>44.622,53</b>
Φόρος εισοδήματος	6.55	(10.472,52)	(8.840,26)	(10.472,52)	(8.840,26)
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>29.465,42</b>	<b>35.765,89</b>	<b>29.465,42</b>	<b>35.782,27</b>
<b>Κατανεμημένα σε:</b>					
Μετόχους μητρικής		29.465,42	35.765,89	29.465,42	35.782,27
Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	0,00	0,00	0,00
		<b>29.465,42</b>	<b>35.765,89</b>	<b>29.465,42</b>	<b>35.782,27</b>
Βασικά κέρδη ανά μετοχή σε €	14	0,4126	0,5742	0,4126	0,5742

### 3 Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Ποσα σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής				
		Εκδοθέν κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά (διάφορα)	Σωρευμένα κέρδη (ζημιές)	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπο κατά την 1 Ιανουαρίου 2007</b>		<b>80.344,23</b>	<b>42.272,52</b>	<b>(8.872,82)</b>	<b>(97.291,11)</b>	<b>16.452,82</b>
<b>Προσαρμογές καθαρής θέσης για την περίοδο 01/01-31/12/07</b>						
Λοιπά αποθεματικά				(18.632,46)		(18.632,46)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		26.781,42	108.911,11			135.692,53
Εξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου			(8.545,62)			(8.545,62)
Φόρος στοιχείων αναγνωρισμένων απευθείας στην καθαρή θέση			2.136,40			2.136,40
Αναβαλλόμενος φόρος στοιχείων αναγνωρισμένων απευθείας στα ίδια κεφάλαια				4.648,56		4.648,56
Καθαρό εισόδημα αναγνωρισμένο απευθείας στα ίδια κεφάλαια		<b>26.781,42</b>	<b>102.501,89</b>	<b>(13.983,90)</b>		<b>115.299,41</b>
Αποτέλεσμα από πώληση θυγατρικής					(26,44)	(26,44)
Καθαρά αποτελέσματα περιόδου 01/01 - 31/12/07					35.765,89	35.765,89
Σύνολο κερδών/Ζημιών αναγνωρισμένων για την περίοδο					<b>35.739,45</b>	<b>35.739,45</b>
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007</b>		<b>107.125,65</b>	<b>144.774,41</b>	<b>(22.856,72)</b>	<b>(61.551,65)</b>	<b>167.491,69</b>
<b>Υπόλοιπο κατά την 1 Ιανουαρίου 2008</b>		<b>107.125,65</b>	<b>144.774,41</b>	<b>(22.856,72)</b>	<b>(61.551,65)</b>	<b>167.491,69</b>
<b>Προσαρμογές καθαρής θέσης για την περίοδο 01/01-31/12/08</b>						
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	6.36	(60.704,54)				(60.704,54)
Συμφηφισμός ζημιών	6.36				60.704,54	60.704,54
Λοιπά αποθεματικά	6.38			21.252,45		
Αναβαλλόμενος φόρος στοιχείων αναγνωρισμένων απευθείας στην καθαρή θέση	6.38			(5.434,40)		
<b>Καθαρό εισόδημα αναγνωρισμένο απευθείας στην καθαρή θέση</b>		<b>(60.704,54)</b>		<b>15.818,05</b>	<b>60.704,54</b>	<b>15.818,05</b>
Καθαρά αποτελέσματα περιόδου 01/01 - 31/12/08					29.465,42	
Σύνολο κερδών/Ζημιών αναγνωρισμένων για την περίοδο					<b>29.465,42</b>	<b>29.465,42</b>
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2008</b>		<b>46.421,11</b>	<b>144.774,41</b>	<b>(7.038,67)</b>	<b>28.618,31</b>	<b>212.775,16</b>

#### 4 Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων μητρικής

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

	Σημείωση	Εκδοθέν κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά (διάφορα)	Σωρευμένα κέρδη (ζημιές)	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπο κατά την 1 Ιανουαρίου 2007</b>		<b>80.344,23</b>	<b>42.272,52</b>	<b>(8.872,82)</b>	<b>(97.333,92)</b>	<b>16.410,01</b>
<b>Προσαρμογές καθαρής θέσης για την περίοδο 01/01-31/12/07</b>						
Λοιπά αποθεματικά				(18.632,46)		(18.632,46)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		26.781,42	108.911,11			135.692,53
Εξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου			(8.545,62)			(8.545,62)
Φόρος στοιχείων αναγνωρισμένων απευθείας στην καθαρή θέση			2.136,40			2.136,40
Αναβαλλόμενος φόρος στοιχείων αναγνωρισμένων απευθείας στα ίδια κεφάλαια				4.648,56		4.648,56
Καθαρό εισόδημα αναγνωρισμένο απευθείας στα ίδια κεφάλαια		<b>26.781,42</b>	<b>102.501,89</b>	<b>(13.983,90)</b>		<b>115.299,41</b>
Καθαρά αποτελέσματα περιόδου 01/01 - 31/12/07					35.782,27	35.782,27
Σύνολο κερδών/Ζημιών αναγνωρισμένων για την περίοδο					<b>35.782,27</b>	<b>35.782,27</b>
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007</b>		<b>107.125,65</b>	<b>144.774,41</b>	<b>(22.856,72)</b>	<b>(61.551,65)</b>	<b>167.491,69</b>
<b>Υπόλοιπο κατά την 1 Ιανουαρίου 2008</b>		<b>107.125,65</b>	<b>144.774,41</b>	<b>(22.856,72)</b>	<b>(61.551,65)</b>	<b>167.491,69</b>
<b>Προσαρμογές καθαρής θέσης για την περίοδο 01/01-31/12/08</b>						
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	6.36	(60.704,54)				(60.704,54)
Συμψηφισμός ζημιών	6.36				60.704,54	60.704,54
Λοιπά αποθεματικά	6.38			21.252,45		
Αναβαλλόμενος φόρος στοιχείων αναγνωρισμένων απευθείας στην καθαρή θέση	6.38			(5.434,40)		
<b>Καθαρό εισόδημα αναγνωρισμένο απευθείας στην καθαρή θέση</b>		<b>(60.704,54)</b>		<b>15.818,05</b>	<b>60.704,54</b>	<b>15.818,05</b>
Καθαρά αποτελέσματα περιόδου 01/01 - 31/12/08					29.465,42	
Σύνολο κερδών/Ζημιών αναγνωρισμένων για την περίοδο					<b>29.465,42</b>	<b>29.465,42</b>
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2008</b>		<b>46.421,11</b>	<b>144.774,41</b>	<b>(7.038,67)</b>	<b>28.618,31</b>	<b>212.775,16</b>

**5 Κατάσταση Ταμειακών Ροών – Έμμεση μέθοδος**

Ποσα σε χιλιάδες ευρώ

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2008	31/12/2007	ΕΤΑΙΡΙΑ 31/12/2008	31/12/2007
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>					
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης προ φόρων		<b>39.937,94</b>	<b>44.606,15</b>	<b>39.937,94</b>	<b>44.622,53</b>
<b>Προσαρμογές για:</b>					
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	6.27 6.28	7.288,57	4.129,86	7.288,57	4.129,86
Αποτελέσματα από πωλήσεις παγίων στοιχείων		2.206,49	183,55	2.206,49	183,55
Κέρδη από πώληση θυγατρικών επιχειρήσεων		0,00	(5,00)	0,00	(5,00)
Τόκοι και συναφή έσοδα	6.53	(8.534,56)	(3.548,86)	(8.534,56)	(3.548,86)
Τόκοι και λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα		3.915,19	3.637,72	3.915,19	3.637,72
Ζημιά /(κέρδη) από παράγωγα		0,00	(113,45)	0,00	(113,45)
Συναλλαγματικές διαφορές (κέρδη)/ ζημιές		11.384,47	2.667,20	11.384,47	2.667,20
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		1.700,74	1.168,57	1.700,74	1.168,57
<b>Λειτουργικό κέρδος προ μεταβολών του κεφαλαίου κίνησης</b>		<b>57.898,85</b>	<b>52.725,74</b>	<b>57.898,85</b>	<b>52.742,12</b>
<b>Μεταβολές κεφαλαίου κίνησης</b>					
(Αύξηση)/μείωση αποθεμάτων		(4.095,15)	(1.596,24)	(4.095,15)	(1.596,24)
(Αύξηση)/μείωση απαιτήσεων		2.897,23	(30.354,42)	2.897,23	(30.353,39)
Αύξηση/(μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		24.312,62	15.873,26	24.312,62	15.855,86
Αύξηση/(μείωση) υποχρεώσεων χρηματοοικονομικών παραγώγων		(5.434,40)	4.805,01	(5.434,40)	4.805,01
Λοιπές μεταβολές κεφαλαίου κίνησης		(10.242,94)	(2.478,65)	(10.242,94)	(2.478,65)
<b>Σύνολο μεταβολών κεφαλαίου κίνησης</b>		<b>7.437,36</b>	<b>(13.751,02)</b>	<b>7.437,36</b>	<b>(13.767,40)</b>
Τόκοι και λοιπα χρηματοοικονομικά έξοδα πληρωθέντα		(3.375,60)	(3.102,39)	(3.375,60)	(3.102,39)
Φόρος εισοδήματος πληρωθείς		(7.176,67)	(6.643,72)	(7.176,67)	(6.643,72)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>54.783,94</b>	<b>29.228,60</b>	<b>54.783,94</b>	<b>29.228,60</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>					
Αγορές ενσώματων παγίων στοιχείων		(9.033,22)	(7.069,10)	(9.033,22)	(7.069,10)
Πωλήσεις ενσώματων παγίων στοιχείων		1.914,87	25.843,26	1.914,87	25.843,26
Προκαταβολές για αγορές παγίων στοιχείων		1.159,89	(43.620,59)	1.159,89	(43.620,59)
Πώληση θυγατρικών επιχειρήσεων		0,00	2.682,10	0,00	2.694,55
Τόκοι και συναφή έσοδα εισπραχθέντα		7.066,90	2.048,78	7.066,90	2.048,78
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>1.108,44</b>	<b>(20.115,55)</b>	<b>1.108,44</b>	<b>(20.103,10)</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>					
Εισπράξεις απο εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια		5.333,98	14.510,70	5.333,98	14.510,70
Εξοφλήσεις δανείων		(24.994,66)	0,00	(24.994,66)	0,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		0,00	135.237,42	0,00	135.237,42
Εξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου		0,00	(8.545,62)	0,00	(8.545,62)
Μεταβολές στο κεφάλαιο χρηματοδοτικών μισθώσεων		(11.735,95)	(16.361,07)	(11.735,95)	(16.361,07)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>(31.396,62)</b>	<b>124.841,42</b>	<b>(31.396,62)</b>	<b>124.841,42</b>
<b>Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>					
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου		158.309,59	24.355,11	158.309,59	24.342,66
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου</b>		<b>182.805,35</b>	<b>158.309,59</b>	<b>182.805,35</b>	<b>158.309,59</b>



## 6 Επεξηγηματικές σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

### 6.1 Γενικές πληροφορίες

Η Εταιρία ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. είναι Ανώνυμη Αεροπορική Εταιρεία, με το διακριτικό τίτλο AEGEAN AIRLINES, η οποία στις διεθνείς της συναλλαγές φέρει την επωνυμία AEGEAN AIRLINES S.A. Η διάρκεια της εταιρίας έχει οριστεί έως την 31/12/2044 και μπορεί να παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Η έδρα της εταιρίας βρίσκεται στο δήμο Κηφισιάς Αττικής (οδός Βιλτανιώτη 31 Τ.Κ 145 64).

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2008 έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς που έχουν εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 10<sup>η</sup> Μαρτίου 2009 και τελούν υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, η οποία θα συνέλθει εντός του πρώτου εξαμήνου του 2009. Σύμφωνα με τις διατάξεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, τροποποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις δεν επιτρέπονται μετά την έγκρισή τους

### 6.2 Αντικείμενο δραστηριότητας

Η εταιρία δραστηριοποιείται στον τομέα των αερομεταφορών παρέχοντας υπηρεσίες που αφορούν στην μεταφορά επιβατών και εμπορευμάτων στον τομέα των δημόσιων αεροπορικών μεταφορών, εντός και εκτός της Ελληνικής επικράτειας, με τακτικές ή έκτακτες πτήσεις. Παράλληλα προσφέρει υπηρεσίες αεροπορικών εφαρμογών, τεχνικής υποστήριξης και επίγειας εξυπηρέτησης αεροσκαφών. Στους σκοπούς της Εταιρίας ενδεικτικά εμπίπτουν και οι ακόλουθες εργασίες/δραστηριότητες:

- α. συμμετοχή σε οποιαδήποτε επιχείρηση ημεδαπή ή αλλοδαπή με παρεμφερή σκοπό
- β. ίδρυση υποκαταστημάτων, πρακτορείων
- γ. εισαγωγή, εμπορία, μίσθωση αεροσκαφών και ανταλλακτικών.

### 6.3 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση και χρηματοοικονομικών απαιτήσεων (συμπεριλαμβανομένων των παράγωγων χρηματοοικονομικών στοιχείων) σε εύλογες αξίες μέσω του αποτελέσματος.

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) απαιτεί τη χρήση λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης, απαιτεί την κρίση της διοίκησης κατά την εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών της Εταιρίας. Οι περιπτώσεις οι οποίες περιλαμβάνουν μεγαλύτερο βαθμό κρίσης και πολυπλοκότητας ή οι περιπτώσεις όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις οικονομικές καταστάσεις, περιλαμβάνονται στη σημείωση 6.7

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

### 6.4 Αλλαγές σε Λογιστικές Πολιτικές (Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα έναρξης ισχύος 2008)

Στην τρέχουσα χρήση η εταιρεία δεν προέβη σε αλλαγή λογιστικών πολιτικών και δεν υιοθετήθηκαν άλλα Πρότυπα και Διερμηνείες κατά την διάρκεια της τρέχουσας χρήσης.

Στη σημείωση 6.5 παρουσιάζονται τα πρότυπα τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ για το 2008 αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην εταιρεία και στη σημείωση 6.6 παρουσιάζονται συνοπτικά τα Πρότυπα και οι Διερμηνείες που θα υιοθετήσει η Εταιρεία σε μεταγενέστερες περιόδους.

## **6.5 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν εφαρμογή στην Εταιρεία**

Τα ακόλουθα πρότυπα, τροποποιήσεις και αναθεωρήσεις έχουν ισχύ στο 2008 αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην Εταιρεία:

### **Τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 39 και στο Δ.Π.Χ.Α. 7 – Επαναταξινόμηση Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων**

Για την κατάρτιση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων δεν έχουν υιοθετηθεί, καθώς αυτές δεν είχαν εφαρμογή, από την Εταιρεία οι τροποποιήσεις στο Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 39 και στο Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 7 «Επαναταξινόμηση Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων», οι οποίες εκδόθηκαν τον Οκτώβριο του 2008 με ισχύ από την 1 Ιουλίου 2008.

Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 39 επιτρέπουν, σε κάποιες περιπτώσεις, την επαναταξινόμηση από την κατηγορία επενδύσεων προς εμπορία σε άλλες κατηγορίες, μη παράγωγων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, καθώς και την επαναταξινόμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων από την κατηγορία διαθέσιμα προς πώληση στα δάνεια και απαιτήσεις. Οι τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Α. 7 απαιτούν επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις οργανισμών που εφαρμόζουν τις προαναφερθείσες τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 39.

### **Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 11 : Δ.Π.Χ.Α. 2 - Συναλλαγές Συμμετοχικών Τίτλων της Ίδιας Επιχείρησης ή Επιχειρήσεων του Ίδιου Ομίλου**

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 11 παρέχει οδηγίες για το εάν οι συμφωνίες παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών θα πρέπει να θεωρούνται πληρωμές με μετρητά ή με συμμετοχικούς τίτλους στις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης. Αυτή είναι μία σημαντική διάκριση καθώς υπάρχουν σημαντικές διαφορές στους απαιτούμενους λογιστικούς χειρισμούς.

Για παράδειγμα, οι πληρωμές με μετρητά αποτιμώνται στην εύλογη αξία σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Αντιθέτως, στις πληρωμές με συμμετοχικούς τίτλους η εύλογη αξία προσδιορίζεται κατά την ημερομηνία της παροχής και αναγνωρίζεται στην περίοδο που η σχετική υπηρεσία παρέχεται.

Παρόλο που η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 11 επικεντρώνεται σε πληρωμές στο προσωπικό βασιζόμενες σε συμμετοχικούς τίτλους η λογική της μπορεί να εφαρμοστεί και σε άλλες παρόμοιες συναλλαγές με προμηθευτές αγαθών και υπηρεσιών. Οι οντότητες οφείλουν να εφαρμόζουν την παρούσα Διερμηνεία για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Μαρτίου 2007, ή μεταγενέστερα. Επιτρέπεται η εφαρμογή πριν από την ημερομηνία αυτή. Εάν μία οντότητα εφαρμόζει την παρούσα διερμηνεία για μία περίοδο η οποία αρχίζει πριν από την 1η Μαρτίου 2008, πρέπει να το γνωστοποιήσει.

### **Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12: Συμφωνίες για Παραχώρηση Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών**

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12 παρέχει οδηγίες για τον λογιστικό χειρισμό συμφωνιών στις οποίες (i) μία οντότητα του δημοσίου τομέα (ο «παραχωρητής») χορηγεί συμβάσεις για την παροχή δημοσίων υπηρεσιών σε επιτηδευματίες του ιδιωτικού τομέα («διαχειριστές των παραχωρήσεων») και (ii) αυτές οι υπηρεσίες που παρέχονται προϋποθέτουν τη χρήση της υποδομής από τον διαχειριστή της παραχώρησης (ιδιωτική επιχείρηση). Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12 δεν καλύπτει όλα τα είδη υπηρεσιών παραχώρησης. Εφαρμόζεται μόνο για συμφωνίες μεταξύ δημοσίου και ιδιωτικού τομέα στις οποίες ο διαχειριστής χρησιμοποιεί την υποδομή. Δεν καλύπτει, λοιπόν, συμβάσεις εκχώρησης μεταξύ επιχειρήσεων του ιδιωτικού τομέα.

Ο Οδηγός Εφαρμογής της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12 ξεκαθαρίζει ότι αυτές οι ρυθμιστικές αρχές ή ο έλεγχος της υπηρεσίας δεν προϋποθέτουν ο παραχωρητής να έχει πλήρη έλεγχο της τιμολόγησης ή του τρόπου χρήσης της υποδομής. Γι αυτό τον λόγο υποκειμενική κρίση απαιτείται για ορισμένες περιπτώσεις προκειμένου να προσδιοριστεί αν εντάσσονται στον σκοπό της Διερμηνείας.

Συμφωνίες που δεν εντάσσονται στον σκοπό της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12 θα πρέπει να χειρίζονται σύμφωνα με τα υπόλοιπα Δ.Π.Χ.Α. Συμφωνίες στις οποίες ο διαχειριστής ελέγχει την υποδομή είναι πιθανό να οδηγούν σε αναγνώριση των περιουσιακών στοιχείων της σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 16 ή να αποτελούν μίσθωση (σύμφωνα με την Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 4).

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12 εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008. Νωρίτερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η αναδρομική εφαρμογή της απαιτείται κατά την μετάβαση αλλά υπάρχουν εξαιρέσεις σε αυτή την απαίτηση για την περίπτωση που η πλήρης αναδρομική εφαρμογή είναι ανέφικτη.

## **Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14: Δ.Λ.Π. 19 - Όριο Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστες Απαιτήσεις Χρηματοδότησης και η Αλληλεπίδρασή τους**

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 καλύπτει την αλληλεπίδραση μεταξύ των ελαχίστων απαιτήσεων χρηματοδότησης (οι οποίες συνήθως επιβάλλονται από νόμους και κανονισμούς) και της μέτρησης ενός περιουσιακού στοιχείου καθορισμένων παροχών. Το θέμα μελέτης της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 σχετίζεται μόνο με περιορισμένες περιπτώσεις προγραμμάτων καθορισμένων παροχών μετά την έξοδο από την υπηρεσία τα οποία βρίσκονται «σε πλεόνασμα» ή υπόκεινται σε ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης. Μεταξύ άλλων θεμάτων, ασχολείται ειδικά με την έννοια «διαθέσιμο» που χρησιμοποιείται στο Δ.Λ.Π. 19. Γενικά, η Διερμηνεία επεξηγεί ότι ένα οικονομικό όφελος είναι διαθέσιμο εάν η επιχείρηση έχει ένα ανεπιφύλακτο δικαίωμα να αναγνωρίσει το όφελος κατά την διάρκεια ή κατά τον διακανονισμό του προγράμματος καθορισμένων παροχών. Η αναγνώριση του στοιχείου δεν εξαρτάται από το εάν τα οικονομικά οφέλη είναι άμεσα αναγνωρίσιμα κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ή από το πώς προτίθεται να χρησιμοποιήσει το τυχόν πλεόνασμα. Η Διερμηνεία επιπλέον ασχολείται με τον λογιστικό χειρισμό μιας υποχρέωσης για τις ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης που προκύπτουν από υπηρεσίες που έχουν ήδη ληφθεί από την επιχείρηση. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 εφαρμόζεται για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008. Ως εξαίρεση, η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 δεν απαιτεί πλήρη αναδρομική εφαρμογή. Η εφαρμογή απαιτείται κατά την έναρξη της πρώτης περιόδου για την οποία η Διερμηνεία έχει εφαρμογή.

### **6.6 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ισχύοντα πρότυπα με μεταγενέστερη ημερομηνία εφαρμογής (και η Εταιρία δεν έχει προχωρήσει σε προαιρετική εφαρμογή)**

Η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων καθώς και η Επιτροπή Ερμηνειών έχουν ήδη εκδώσει μια σειρά νέων λογιστικών προτύπων και ερμηνειών τα οποία είναι υποχρεωτικό να εφαρμοστούν για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1η Ιανουαρίου 2009. Η Εταιρία δεν προτίθεται να εφαρμόσει προγενέστερα κάποιο πρότυπο ή διερμηνεία από αυτά που παρατίθενται παρακάτω. Η εκτίμηση της Εταιρίας σχετικά με την επίδραση αυτών των νέων προτύπων και ερμηνειών έχει ως εξής:

#### **ΔΠΧΑ 8, Λειτουργικοί Τομείς**

Το ΔΠΧΑ 8 διατηρεί τον γενικό σκοπό του ΔΛΠ 14. Απαιτεί οι οικονομικές οντότητες των οποίων οι μετοχές ή οι ομολογίες είναι δημόσια διαπραγματεύσιμες, καθώς και οι οικονομικές οντότητες που είναι στη διαδικασία έκδοσης μετοχών ή ομολογιών, να παρουσιάζουν οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα. Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009.

#### **Δ.Λ.Π. 23: Κόστος Δανεισμού**

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

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

Το αναθεωρημένο Πρότυπο εφαρμόζεται για κόστη δανεισμού σχετιζόμενα με πάγια περιουσιακά στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις και η ημερομηνία έναρξης ισχύος του είναι την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009. Επιτρέπεται η εφαρμογή του πριν την ημερομηνία έναρξης ισχύος του. Δεν αναμένεται να έχει επίδραση στην Εταιρία.

#### **Δ.Λ.Π. 1: Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων**

Οι βασικές αλλαγές αυτού του Προτύπου συνοψίζονται στην ξεχωριστή παρουσίαση των μεταβολών της καθαρής θέσης που προέρχονται από συναλλαγές με τους μετόχους με την ιδιότητά τους ως μέτοχοι (π.χ. μερίσματα, αυξήσεις κεφαλαίου) από τις λοιπές μεταβολές της καθαρής θέσης (π.χ. αποθεματικά μετατροπής). Επιπλέον, η βελτιωμένη έκδοση του Προτύπου επιφέρει αλλαγές στην ορολογία καθώς και στην παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων.

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

Η τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 1 είναι υποχρεωτική για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009 ενώ οι απαιτήσεις αυτές έχουν εφαρμογή και στο Δ.Λ.Π. 8 «Λογιστικές πολιτικές, αλλαγές στις λογιστικές

εκτιμήσεις και λάθη». Οι αλλαγές που προκαλούνται από την τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 1 εφαρμόζονται αναδρομικά (Δ.Λ.Π. 8.19 (β)). Νωρίτερη εφαρμογή ενθαρρύνεται, αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις επεξηγηματικές σημειώσεις που συνοδεύουν τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης.

### **Τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Α. 2 Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών**

Η IASB προχώρησε σε έκδοση τροποποίησης του Δ.Π.Χ.Α. 2 αναφορικά με τις συνθήκες επένδυσης του κεφαλαίου σύνταξης και της ακύρωσης του. Κανένα από τα τωρινά προγράμματα πληρωμών βασιζόμενων σε συμμετοχικούς τίτλους δεν επηρεάζεται από τις τροποποιήσεις αυτές. Η Διοίκηση εκτιμά ότι οι τροποποιήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 2 δε θα έχουν επίδραση στις λογιστικές πολιτικές της Εταιρίας.

### **Δ.Π.Χ.Α. 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων - Δ.Λ.Π. 27 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και λογιστικός χειρισμός για επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις**

Το αναθεωρημένο πρότυπο ΔΠΧΑ 3 εφαρμόζεται για συνενώσεις επιχειρήσεων που συμβαίνουν την 1 Ιουλίου 2009 ή μεταγενέστερα και εφαρμόζεται από την ημερομηνία αυτή και έπειτα. Το αναθεωρημένο πρότυπο επιφέρει αλλαγές στις λογιστικές απαιτήσεις για τις συνενώσεις επιχειρήσεων, αλλά συνεχίζει να απαιτεί την εφαρμογή της μεθόδου αγοράς (Purchase Method) και έχει σημαντική επίδραση στις συνενώσεις επιχειρήσεων οι οποίες θα συμβούν την 1 Ιουλίου 2009 ή μεταγενέστερα.

Το αναθεωρημένο πρότυπο ΔΛΠ 27 επιφέρει αλλαγές στις λογιστικές απαιτήσεις που αφορούν την απώλεια ελέγχου σε μια θυγατρική καθώς και αλλαγές που αφορούν το χρηματοοικονομικό κόστος στις θυγατρικές. Η διοίκηση εκτιμά ότι το αναθεωρημένο πρότυπο δεν θα έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

### **Δ.Λ.Π. 32 Χρηματοοικονομικά μέσα Γνωστοποίηση και Παρουσίαση και Δ.Λ.Π. 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων**

#### **Τροποποιήσεις στα Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο "puttable"**

Με βάση τη τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 32 απαιτείται, εφόσον εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια, ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο «puttable» και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μιας επιχειρηματικής οντότητας να καταταχθούν ως μέρος των Ιδίων Κεφαλαίων.

Η τροποποίηση στο Δ.Λ.Π. 1 αναφέρεται στη γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα ανωτέρω μέσα που έχουν καταταχθεί ως μέρος των Ιδίων Κεφαλαίων.

Η Εταιρία αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές του καταστάσεις.

Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 32 εφαρμόζονται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2009. Προγενέστερη εφαρμογή της Διερμηνείας ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων της επιχείρησης.

### **Δ.Λ.Π. 39. Αναγνώριση και Αποτίμηση**

#### **Τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 39 για στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις λογιστικής αντιστάθμισης**

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

Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 39 εφαρμόζονται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009.

### **Ετήσιες Βελτιώσεις 2008**

Η IASB προχώρησε μέσα στο 2008 στην έκδοση «Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 2008». Οι περισσότερες από τις τροποποιήσεις αυτές έχουν έναρξη ισχύος την 1 Ιανουαρίου 2009 ή μεταγενέστερα. Η Εταιρία εκτιμά ότι οι τροποποιήσεις του Δ.Λ.Π. 23 Κόστος Δανεισμού θα επηρεάσουν τις λογιστικές πολιτικές της Εταιρίας. Η τροποποίηση διευκρινίζει τον ορισμό του κόστους δανεισμού σε σχέση με τη μέθοδο του αποτελεσματικού επιτοκίου. Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται την 1 Ιανουαρίου 2009 ή μεταγενέστερα, παρ' όλα αυτά οι προβλέψεις της Διοίκησης δείχνουν ότι η επίδραση δε θα είναι σημαντική. Μικρότερες τροποποιήσεις έχουν γίνει σε αρκετά Πρότυπα αλλά η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι η επίδραση δε θα είναι σημαντική στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας.

### **Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 13: Προγράμματα Πιστότητας Πελατών**

Τα προγράμματα πιστότητας πελατών παρέχουν στους πελάτες κίνητρα να αγοράζουν προϊόντα ή υπηρεσίες μιας επιχείρησης. Εάν ο πελάτης αγοράσει προϊόντα ή υπηρεσίες, τότε η επιχείρηση του χορηγεί award credits «πόντους» τα οποία ο πελάτης μπορεί να εξαγοράσει στο μέλλον προς απόκτηση δωρεάν ή σε μειωμένη τιμή προϊόντων/υπηρεσιών. Τα προγράμματα αυτά δύνανται να εφαρμόζονται από την επιχείρηση την ίδια ή από τρίτο μέρος. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 13 μπορεί να εφαρμοστεί σε όλα τα award credits προγραμμάτων πιστότητας πελατών που μία επιχείρηση μπορεί να χορηγεί στους πελάτες της ως μέρος μίας συναλλαγής πώλησης. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 13 θα εφαρμόζεται υποχρεωτικά στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2008. Η αναδρομική εφαρμογή της Διερμηνείας απαιτείται ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις επεξηγηματικές σημειώσεις που συνοδεύουν τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης.

### **Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 15 Συμφωνίες Κατασκευής Ακινήτων**

Σκοπός της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 15 είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με τα ακόλουθα δύο ζητήματα:

- Αν οι συμφωνίες κατασκευής ακινήτων εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Λ.Π. 11 ή του Δ.Λ.Π. 18.
- Πότε θα πρέπει να αναγνωρίζεται το έσοδο που προκύπτει από τις συμφωνίες κατασκευής ακινήτων.

Η παρούσα Διερμηνεία εφαρμόζεται κατά την λογιστική αναγνώριση των εσόδων και των σχετιζόμενων με αυτά εξόδων, των επιχειρήσεων που αναλαμβάνουν την κατασκευή ακινήτων είτε απευθείας είτε μέσω υπεργολάβων. Οι συμφωνίες που εντάσσονται στο πεδίο εφαρμογής της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 15 είναι οι συμφωνίες κατασκευής ακινήτων. Επιπρόσθετα της κατασκευής ακινήτων, αυτού του είδους οι συμφωνίες μπορεί να περιλαμβάνουν την παράδοση και άλλων αγαθών ή υπηρεσιών. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 15 «Συμφωνίες Κατασκευής Ακινήτων» εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2009. Νωρίτερη εφαρμογή ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων. Αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές θα πρέπει να αναγνωρίζονται σύμφωνα με όσα ορίζονται στο Δ.Λ.Π. 8.

### **Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16: Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Επιχειρηματική Δραστηριότητα του Εξωτερικού**

Οι επενδύσεις σε επιχειρηματικές δραστηριότητες του εξωτερικού μπορεί να κατέχονται άμεσα από μία μητρική επιχείρηση ή έμμεσα από κάποια θυγατρική της. Σκοπός της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16 είναι η παροχή καθοδήγησης σχετικά με τη φύση των αντισταθμιζόμενων κινδύνων και το ποσό που έχει αναγνωριστεί στο αντισταθμιζόμενο στοιχείο για το οποίο έχει προσδιοριστεί σε μία σχέση αντιστάθμισης, και το ποια ποσά πρέπει να ανακατατάσσονται από ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα ως προσαρμογές ανακατάταξης, με τη διάθεση της επιχειρηματικής δραστηριότητας του εξωτερικού. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16 εφαρμόζεται από μία επιχείρηση, η οποία αντισταθμίζει τον συναλλαγματικό κίνδυνο που προέρχεται από μία καθαρή επένδυση σε επιχειρηματική δραστηριότητα του εξωτερικού και επιδιώκει να καλύψει τις προϋποθέσεις της λογιστική αντιστάθμισης, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39. Η παρούσα Διερμηνεία εφαρμόζεται μόνο σε αντισταθμίσεις καθαρών επενδύσεων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες στο εξωτερικό, ενώ δεν έχει εφαρμογή σε άλλους τύπους λογιστικής αντιστάθμισης, όπως για παράδειγμα για αντισταθμίσεις εύλογης αξίας ή ταμειακών ροών. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16 «Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Επιχειρηματική Δραστηριότητα του Εξωτερικού» εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/10/2008. Προγενέστερη εφαρμογή της Διερμηνείας ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων της επιχείρησης.

### **Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 17. Διανομές μη ταμειακών στοιχείων του ενεργητικού στους Ιδιοκτήτες**

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

Σκοπός της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 17 είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με το πότε θα πρέπει μία επιχείρηση να αναγνωρίζει τα μερίσματα πληρωτέα το πώς θα πρέπει να τα μετρά καθώς και, το πώς θα πρέπει

λογιστικοποιεί τις διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού που διανέμονται και της λογιστικής αξία των πληρωτέων μερισμάτων όταν η επιχείρηση εξοφλεί τα μερίσματα πληρωτέα. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 17 «Διανομές μη Ταμειακών Στοιχείων του Ενεργητικού στους Ιδιοκτήτες» εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις μελλοντικά για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009. Προγενέστερη εφαρμογή της Διερμηνείας επιτρέπεται αρκεί η επιχείρηση να γνωστοποιεί το γεγονός αυτό στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων και ταυτόχρονα να εφαρμόζει το Δ.Π.Χ.Α. 3 (όπως αναθεωρήθηκε το 2008), το Δ.Λ.Π. 27 (όπως τροποποιήθηκε τον Μάιο του 2008) και το Δ.Π.Χ.Α. 5 (όπως τροποποιήθηκε από την παρούσα Διερμηνεία). Η αναδρομική εφαρμογή της Διερμηνείας δεν επιτρέπεται.

### **Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 18. Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από Πελάτες**

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

Σε ορισμένες περιπτώσεις, μια επιχείρηση λαμβάνει μετρητά από τους πελάτες της τα οποία θα πρέπει να χρησιμοποιηθούν για την απόκτηση ή τη κατασκευή κάποιας εγκατάστασης με σκοπό τη διασύνδεση του πελάτη με το δίκτυο ή τη παροχή αδιάλειπτης πρόσβασης στο δίκτυο αγαθών ή υπηρεσιών (ή και στα δύο ταυτόχρονα).

Η ΕΔΔΠΧΑ αποσαφηνίζει τις περιπτώσεις κατά τις οποίες πληρείται ο ορισμός του ενσώματου παγίου, την αναγνώριση και επιμέτρηση του αρχικού κόστους. Επιπλέον προσδιορίζει τον τρόπο με τον οποίο μπορεί να γίνει η εξακρίβωση της υποχρέωσης για τη παροχή των ανωτέρω υπηρεσιών με αντάλλαγμα το ενσώματο πάγιο καθώς και τον τρόπο αναγνώρισης του εσόδου και τη λογιστική αντιμετώπιση των μετρητών που λαμβάνονται από τους πελάτες.

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 18 «Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από Πελάτες» εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις μελλοντικά για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009.

### **6.7 Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις.**

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) απαιτεί από τη διοίκηση το σχηματισμό κρίσεων, εκτιμήσεων και υποθέσεων οι οποίες επηρεάζουν τα δημοσιευμένα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων. Επηρεάζουν επίσης τις γνωστοποιήσεις των ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων καθώς και τα δημοσιευμένα ποσά εσόδων και εξόδων κατά τη διάρκεια της περιόδου. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί. Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις βασίζονται στην εμπειρία του παρελθόντος και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων και των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα τα οποία θεωρούνται λογικά στις συγκεκριμένες συνθήκες, ενώ επαναξιολογούνται συνεχώς με την χρησιμοποίηση όλων των διαθέσιμων πληροφοριών.

#### **Κρίσεις**

Κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών πολιτικών η διοίκηση της Εταιρείας χρησιμοποιώντας ως βάση την πληρέστερη πληροφόρηση που έχει στη διάθεσή της εφαρμόζει την κρίση της με γνώμονα τη γνώση της για την εταιρεία αλλά και της αγοράς στην οποία δραστηριοποιείται. Μεταγενέστερες πιθανές αλλαγές στις υπάρχουσες συνθήκες λαμβάνονται υπόψη προκειμένου να εφαρμοστεί η κατάλληλη λογιστική πολιτική. Οι κρίσεις της διοίκησης αναφορικά με τη διενέργεια εκτιμήσεων σε ότι αφορά τις λογιστικές πολιτικές συνοψίζονται στις ακόλουθες κατηγορίες στοιχείων:

#### **Κατηγοριοποίηση των επενδύσεων**

Η διοίκηση αποφασίζει κατά την απόκτηση μιας επένδυσης, εάν αυτή θα κατηγοριοποιηθεί ως διακρατούμενη ως τη λήξη, κατεχόμενη για εμπορικούς σκοπούς, αποτιμώμενη στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, ή διαθέσιμη προς πώληση. Η κατηγοριοποίηση των επενδύσεων ως αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων εξαρτάται από τον τρόπο με τον οποίο η διοίκηση παρακολουθεί την απόδοση αυτών των επενδύσεων. Όταν δεν κατηγοριοποιούνται ως κατεχόμενες για εμπορικούς σκοπούς αλλά υπάρχουν

διαθέσιμες και αξιόπιστες εύλογες αξίες και οι μεταβολές στις εύλογες αξίες περιλαμβάνονται στο κέρδος ή στη ζημιά στους λογαριασμούς της διοίκησης, κατηγοριοποιούνται ως αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Όλες οι άλλες επενδύσεις κατηγοριοποιούνται ως διαθέσιμες προς πώληση εκτός από αυτές που χαρακτηρίζονται ως αντισταθμιστικά στοιχεία στη λογιστική αντιστάθμιση κινδύνων της Εταιρείας.

### **Ανακτησιμότητα των απαιτήσεων**

η κρίση της διοίκησης αναφορικά με την εκτίμηση για ανακτησιμότητα των απαιτήσεων αποτελεί σημαντικό στοιχείο για την αξιολόγηση των υπολοίπων ως επισφαλή ή μη και την επιμέτρηση τυχόν απομείωσης της αξίας τους.

### **Απαξίωση των αποθεμάτων**

Οι κρίσεις και οι γνώσεις της διοίκησης αναφορικά με την απαξίωση ή όχι του υπολοίπου των αποθεμάτων υπόκειται τόσο σε υποκειμενικά (κρίση σε ότι αφορά τη χρήση του αποθέματος) όσο και σε αντικειμενικά κριτήρια (φυσική καταλληλότητα του αποθέματος).

### **Κατά πόσο μια μίσθωση που συνάπτεται με έναν εκμισθωτή κατατάσσεται ως λειτουργική ή χρηματοδοτική**

Η αξιολόγηση τέτοιων συμβάσεων δεν εναπόκειται μόνο στον έλεγχο του τύπου που τη διέπει αλλά κυρίως στην αξιολόγηση της ουσίας της συναλλαγής. Για την αξιολόγηση της ουσίας της συναλλαγής λαμβάνονται υπόψη γεγονότα όπως ο χρόνος της μίσθωσης, η υπολειπόμενη εύλογη αξία του παγίου, η παρούσα αξία του παγίου σε συνδυασμό με την αξία των ελαχίστων μισθωμάτων, η εξειδικευμένη χρήση των παγίων και διάφοροι άλλοι παράγοντες.

### **Λογιστικοποίηση υποχρεώσεων / απαιτήσεων συντήρησης αεροσκαφών**

Η λογιστικοποίηση και επιμέτρηση των εν λόγω απαιτήσεων/υποχρεώσεων βασίζεται σε κρίσεις και υποθέσεις της διοίκησης αναφορικά με τη χρήση των αεροσκαφών και των προγραμματισμών συντήρησης αεροσκαφών καθώς και των όρων σχετικών συμβάσεων με τους εκμισθωτές.

### **Εκτιμήσεις και υποθέσεις**

Συγκεκριμένα ποσά τα οποία περιλαμβάνονται ή επηρεάζουν τις οικονομικές μας καταστάσεις καθώς και τις σχετικές γνωστοποιήσεις εκτιμώνται, απαιτώντας από εμάς να σχηματίζουμε υποθέσεις σχετικά με αξίες ή συνθήκες οι οποίες δεν είναι δυνατόν να είναι γνωστές με βεβαιότητα κατά την περίοδο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Μία λογιστική εκτίμηση θεωρείται σημαντική όταν είναι σημαντική για την εικόνα της οικονομικής κατάστασης της Εταιρείας και τα αποτελέσματα και απαιτεί δύσκολες, υποκειμενικές ή περίπλοκες κρίσεις της διοίκησης, συχνά ως αποτέλεσμα της ανάγκης για σχηματισμό εκτιμήσεων σχετικά με την επίδραση υποθέσεων οι οποίες είναι αβέβαιες. Η Εταιρεία αξιολογεί τέτοιες εκτιμήσεις σε συνεχή βάση, βασιζόμενος στα αποτελέσματα του παρελθόντος και στην εμπειρία, σε συσκέψεις με ειδικούς, σε τάσεις και σε άλλες μεθόδους οι οποίες θεωρούνται λογικές στις συγκεκριμένες συνθήκες, όπως επίσης και τις προβλέψεις μας σχετικά με το πώς αυτά ενδέχεται να αλλάξουν στο μέλλον.

### **Φόρος εισοδήματος**

Για τον καθορισμό των προβλέψεων για φόρο εισοδήματος απαιτούνται σημαντικές εκτιμήσεις. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο ακριβής καθορισμός του φόρου είναι αβέβαιος κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών της επιχείρησης. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις για αναμενόμενα θέματα φορολογικού ελέγχου βασιζόμενη σε εκτιμήσεις για το ποσό των επιπλέον φόρων που ενδεχομένως θα οφείλονται. Όταν το τελικό αποτέλεσμα από τους φόρους των υποθέσεων αυτών, διαφέρει από το ποσό το οποίο είχε αρχικά αναγνωρισθεί στις οικονομικές καταστάσεις, οι διαφορές επιδρούν στο φόρο εισοδήματος και στις προβλέψεις για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου κατά την οποία τα ποσά αυτά οριστικοποιούνται. Οι επιδράσεις από την αλλαγή των συντελεστών βάσει του Ν. 3697/25.09.2008 έχουν συμπεριληφθεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης του 2008. Επίσης τυχόν επιδράσεις από τον φορολογικό έλεγχο ανέλεγκτων χρήσεων περιλαμβάνονται στην σημείωση 10.

## Εύλογη αξία παραγώγων και άλλων χρηματοοικονομικών μέσων

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί τα παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία για τη διαχείριση μιας σειράς κινδύνων στους οποίους περιλαμβάνονται κίνδυνοι που σχετίζονται με τα επιτόκια, το συνάλλαγμα και τα καύσιμα αεροσκαφών. Η λογιστική των παραγώγων όπως η λογιστική της αντιστάθμισης, απαιτεί κατά την έναρξη και σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης, το αντισταθμιζόμενο στοιχείο και σχετικό παράγωγο να ικανοποιούν τις διατάξεις για την εφαρμογή της λογιστικής αντιστάθμισης. Η λογιστική που σχετίζεται με τα παράγωγα είναι πολύπλοκη. Σε περίπτωση που οι λογιστικές πολιτικές δεν εφαρμοσθούν σωστά οι μεταβολές στην εύλογη αξία του παραγώγου απεικονίζονται στα κέρδη, ενώ ο συμψηφισμός των μεταβολών της εύλογης αξίας απεικονίζονται στα κέρδη μόνο κατά την πραγματοποίησή τους, ανεξάρτητα από το εάν η αντισταθμιστική σχέση είναι αποτελεσματική.

Κατά την αξιολόγηση εάν μια συγκεκριμένη σχέση υπάγεται στα κριτήρια για την εφαρμογή της λογιστικής αντιστάθμισης, αρχικά προσδιορίζεται το κατά πόσο η σχέση πληροί τα αυστηρά κριτήρια για εξαίρεση από το συνεχιζόμενο έλεγχο αποτελεσματικότητας. Για μια σχέση η οποία δεν πληροί τα κριτήρια εξαίρεσης, ελέγχουμε την αποτελεσματικότητα στην έναρξη και για κάθε τρίμηνο που ακολουθεί, καθορίζοντας κατά πόσο αλλαγές στην εύλογη αξία του παραγώγου, σε συγκριμένο εύρος τιμών, αντισταθμίζει τις μεταβολές στην εύλογη αξία του αντισταθμιζόμενου στοιχείου. Αυτός ο έλεγχος πραγματοποιείται σωρευτικά σε κάθε περίοδο αναφοράς. Στις περιπτώσεις που η αντιστάθμιση κριθεί μη αποτελεσματική, διακόπτουμε μελλοντικά την εφαρμογή της λογιστικής αντιστάθμισης σε αυτή τη σχέση. Οι εύλογες αξίες του παραγώγου χρηματοοικονομικού στοιχείου και του αντισταθμιζόμενου στοιχείου υπολογίζονται χρησιμοποιώντας εσωτερικά μοντέλα αποτίμησης ενσωματώνοντας υποθέσεις βασισμένες στην αγορά, που επιβεβαιώνονται από ανεξάρτητες πηγές.

Πληροφόρηση σχετικά με τη χρήση των παραγώγων παρέχεται στη σημείωση 6.46.

## Επισφαλείς απαιτήσεις

Οι επισφαλείς λογαριασμοί απεικονίζονται με τα ποσά τα οποία είναι πιθανόν να ανακτηθούν. Οι εκτιμήσεις για τα ποσά που αναμένεται να ανακτηθούν προκύπτουν κατόπιν ανάλυσης καθώς και από την εμπειρία της Εταιρείας σχετικά με την πιθανότητα επισφαλειών των πελατών. Μόλις γίνει γνωστό ότι ένας συγκεκριμένος λογαριασμός υπόκειται σε μεγαλύτερο κίνδυνο του συνήθους πιστωτικού κινδύνου (π.χ, χαμηλή πιστοληπτική ικανότητα του πελάτη, διαφωνία σχετικά με την ύπαρξη ή το ποσό της απαίτησης, κτλ.), ο λογαριασμός αναλύεται και κατόπιν καταγράφεται ως επισφάλεια εάν οι συνθήκες υποδηλώνουν ότι η απαίτηση είναι ανείσπρακτη.

## Ενδεχόμενα γεγονότα

Η Εταιρεία εμπλέκεται σε δικαστικές διεκδικήσεις και αποζημιώσεις κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών της. Η διοίκηση της Εταιρείας, στηριζόμενη σε προηγούμενα δεδουλευμένα καθώς και ότι οι συγκεκριμένες υποθέσεις δεν έχουν εκδικασθεί θεωρεί ότι η έκβασή τους δεν θα έχει αξιοσημείωτο αντίκτυπο στην οικονομική κατάσταση και λειτουργία της. Παρόλα αυτά, ο καθορισμός των ενδεχόμενων υποχρεώσεων που σχετίζονται με τις δικαστικές διεκδικήσεις και τις απαιτήσεις είναι μια πολύπλοκη διαδικασία που περιλαμβάνει κρίσεις σχετικά με τις πιθανές συνέπειες και τις διερμηνείες σχετικά με τους νόμους και τους κανονισμούς. Μεταβολές στις κρίσεις ή στις διερμηνείες είναι πιθανό να οδηγήσουν σε μια αύξηση ή μια μείωση των ενδεχόμενων υποχρεώσεων της Εταιρείας στο μέλλον. Τα σύνολα των ενδεχόμενων απαιτήσεων / υποχρεώσεων της Εταιρείας αναλύονται στη σημείωση 11.

## Ωφέλιμη ζωή αποσβέσιμων στοιχείων

Η διοίκηση της Εταιρείας εξετάζει τις ωφέλιμες ζωές των αποσβέσιμων στοιχείων σε κάθε χρήση. Την 31η Δεκεμβρίου 2008 η διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι οι ωφέλιμες ζωές αντιπροσωπεύουν την αναμενόμενη χρησιμότητα των στοιχείων του ενεργητικού. Τα αναπόσβεστα υπόλοιπα αναλύονται στις σημειώσεις 6.27 και 6.28. Τα πραγματοποιηθέντα αποτελέσματα, ωστόσο, είναι πιθανό να διαφέρουν λόγω τεχνικής βαθμιαίας απαξίωσης, κυρίως όσον αφορά το λογισμικό και το μηχανογραφικό εξοπλισμό.

## 6.8 Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών

### Βάση προετοιμασίας οικονομικών καταστάσεων

Οι λογιστικές πολιτικές οι οποίες έχουν χρησιμοποιηθεί στην σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2008, έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια για όλες τις χρήσεις που παρουσιάζονται και συνοψίζονται κατωτέρω. Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε χιλιάδες ευρώ. Σημειώνεται ότι τυχόν μικρές αποκλίσεις σε δεκαδικά οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.



## 6.9 Ενοποίηση

Για τη χρήση 2008 δεν υπάρχει Όμιλος καθώς η Εταιρεία προέβη στην πώληση του συνόλου των συμμετοχών της έως την 31/3/2007. Τυχόν αναφορά στις τρέχουσες οικονομικές καταστάσεις σε Όμιλο ή ενοποίηση αφορά μόνο τη χρήση 2007. Βάση των ανωτέρω οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007 περιλαμβάνουν, εκτός της μητρικής εταιρείας τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας ΑΕΡΟΓΡΑΜΜΕΣ ΕΛΛΑΔΟΣ – ΑΕΡΟΔΡΟΜΗΣΙΣ ΑΞΤΕ (διακριτικός τίτλος AIR GREECE) έως το Μάρτιο του 2007, η οποία αποτελούσε θυγατρική εταιρία και ενοποιούνταν ολικά. Η επίδραση στην ενοποίηση αφορά μόνο την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης, όπου έχει συμπεριληφθεί η επίδραση από την πώληση της θυγατρικής εταιρίας.

Η Εταιρία το Μάρτιο του 2007 πραγματοποίησε την πώληση του συνόλου των μετοχών της θυγατρικής εταιρίας ΑΕΡΟΓΡΑΜΜΕΣ ΕΛΛΑΔΟΣ – ΑΕΡΟΔΡΟΜΗΣΙΣ Α.Ξ.Τ.Ε. (τεμάχια 496.962) σε τρίτο ανεξάρτητο επενδυτή έναντι του ποσού € 5 χιλ. Από τη συναλλαγή αυτή προέκυψε ισόποσο κέρδος εξαιτίας της πλήρους απομείωσης της συμμετοχής κατά το έτος μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Α. (01/01/04).

## 6.10 Μετατροπή στοιχείων σε ξένο νόμισμα

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας παρουσιάζονται σε ευρώ (€), το οποίο είναι το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρίας.

Οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται σε ευρώ χρησιμοποιώντας τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν στις ημερομηνίες των συναλλαγών. Συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές οι οποίες προκύπτουν από τέτοιες συναλλαγές και από τη μετατροπή των υπολοίπων λογαριασμών με συναλλαγματικές ισοτιμίες τέλους χρήσης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα στα κονδύλια "Χρηματοοικονομικά έσοδα & έξοδα", αντίστοιχα εκτός από το σκέλος του κέρδους ή της ζημίας του αντισταθμιστικού μέσου που τεκμηριώνεται ως αποτελεσματική αντιστάθμιση και αναγνωρίζεται απευθείας στα ίδια κεφάλαια μέσω της κατάστασης μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων. Διαφορές από τη μετατροπή που σχετίζονται με μεταβολές στο αποσβεσμένο κόστος αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα, και άλλες μεταβολές στη λογιστική αξία αναγνωρίζονται στα ίδια κεφάλαια.

Διαφορές από τη μετατροπή μη νομισματικών στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων τα οποία επιμετρούνται σε ιστορικό κόστος αποτιμώνται με την ισοτιμία της συναλλαγής. Έσοδα και δαπάνες έχουν μετατραπεί στο νόμισμα παρουσίασης της Εταιρίας με τις μέσες ισοτιμίες κατά την περίοδο αναφοράς, εκτός κι αν υπάρχουν σημαντικές διακυμάνσεις στις ισοτιμίες οπότε τα έσοδα και οι δαπάνες μετατρέπονται με την ισοτιμία κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών.

## 6.11 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

Τα έσοδα αναγνωρίζονται, όταν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στην Εταιρία και αυτά τα οφέλη μπορεί να επιμετρηθούν με αξιοπιστία.

Το έσοδο επιμετράται στην εύλογη αξία του εισπραχθέντος ανταλλάγματος (συμπεριλαμβανομένων επιβατικών χρεώσεων αεροδρομίων και επίναυλου καυσίμου) και είναι καθαρό από φόρο προστιθέμενης αξίας, επιστροφές, κάθε είδους εκπτώσεις.

Το ποσό του εσόδου θεωρείται ότι μπορεί να μετρηθεί αξιόπιστα όταν όλες οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις που σχετίζονται με την πώληση έχουν επιλυθεί.

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

**Παροχή υπηρεσιών:** Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας. Οι παρεχόμενες υπηρεσίες αφορούν τη μεταφορά επιβατών και εμπορευμάτων σε τακτικές και έκτακτες (ναυλωμένες ή μισθωμένες) πτήσεις.

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών που σχετίζονται με υπηρεσίες που θα παρασχεθούν σε μεταγενέστερη χρήση, αναγνωρίζονται σε λογαριασμό υποχρέωσης (έσοδα επομένων χρήσεων) και μεταφέρονται στα έσοδα της περιόδου στην οποία παρέχονται οι υπηρεσίες.

Σε περιπτώσεις που ίσως μεταβληθούν οι αρχικές εκτιμήσεις των εσόδων, οι δαπάνες ή ο βαθμός ολοκλήρωσης αναθεωρούνται. Αυτές οι αναθεωρήσεις μπορεί να οδηγήσουν σε αυξήσεις ή μειώσεις των εκτιμώμενων εσόδων ή δαπανών και εμφανίζονται στα έσοδα της περιόδου στις οποίες οι περιπτώσεις οι οποίες καθιστούν αναγκαία την αναθεώρηση γνωστοποιούνται από τη διοίκηση.

**Έσοδα από τόκους:** Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου το οποίο είναι το επιτόκιο το οποίο προεξοφλεί με ακρίβεια μελλοντικές καταβολές τοις μετρητοίς ή εισπράξεις για τη διάρκεια της αναμενόμενης ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου ή, όταν απαιτείται, για

συντομότερο διάστημα, στην καθαρή λογιστική αξία του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή τις υποχρέωσης

**Έξοδα:** Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση. Με βάση την αρχή αυτή και τα έξοδα συντήρησης αεροσκαφών αναπροσαρμόζονται με βάση τις δεδουλευμένες ώρες πτήσης. Τα έξοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του αποτελεσματικού επιτοκίου.

### 6.12 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Στα άυλα περιουσιακά στοιχεία συμπεριλαμβάνονται οι αποκτώμενες άδειες λογισμικού. Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις και οποιαδήποτε ζημία απομείωσης που έχει τυχόν προκύψει. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 1 έως 3 χρόνια.

### 6.13 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεως μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν απομειώσεις. Το ιστορικό κόστος περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Οι μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από τη χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος των τρεχόντων επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα της περιόδου όταν πραγματοποιείται. Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις οι οποίες έχουν αποκτηθεί με συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης αποσβένονται καθ' όλη τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους (καθοριζόμενη σε σχέση με συγκρίσιμα με ιδιότητα περιουσιακά στοιχεία), εάν είναι βραχύτερη.

Οι αποσβέσεις των στοιχείων των ενσωμάτων παγίων (πλην των οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Κτίρια	10-20 έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6-8 έτη
Αεροσκάφη	20-25 έτη
Αυτοκίνητα	3-5 έτη
Εξοπλισμός αεροδρομίων/αεροσκαφών	3-8 έτη
Λοιπός εξοπλισμός	5 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα. Κατά την πώληση των ενσωμάτων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα.

### 6.14 Απομείωση Αξίας υπεραξίας, ενσώματων ακινητοποιήσεων και άυλων στοιχείων ενεργητικού

Τα ενσώματα πάγια, τα άυλα στοιχεία και τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού που παρακολουθούνται στο αποσβέσιμο κόστος, υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Για λόγους αξιολόγησης της απομείωσης, ορισμένα περιουσιακά στοιχεία ομαδοποιούνται στη μικρότερη αναγνωρίσιμη ομάδα στοιχείων του ενεργητικού που δημιουργεί ταμειακές εισροές από τη χρήση του (Μονάδες Δημιουργίας Ταμειακών Ροών). Ως αποτέλεσμα, ορισμένα περιουσιακά στοιχεία εξετάζονται αυτόνομα για τυχόν απομείωση ενώ κάποια άλλα εξετάζονται ως Μονάδες Δημιουργίας Ταμειακών Ροών.

Η ζημιά απομείωσης αναγνωρίζεται κατά το ποσό που η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής αξίας πώλησης και της αξίας λόγω χρήσης. Όλα τα περιουσιακά στοιχεία μεταγενέστερα επανεκτιμούνται σε περιπτώσεις που η ζημιά απομείωσης που είχε αρχικώς αναγνωριστεί μπορεί να μην υφίσταται.

## 6.15 Μισθώσεις

Η Εταιρία συνάπτει συμφωνίες, που εμπεριέχουν συναλλαγές που δεν έχουν τον νομικό τύπο μιας μίσθωσης αλλά της εκχωρείται το δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων (ενσώματες ακινητοποιήσεις) έναντι μιας σειράς πληρωμών. Η εκτίμηση για το εάν μία συμφωνία περιέχει στοιχείο μίσθωσης πραγματοποιείται κατά την έναρξη της συμφωνίας, λαμβάνοντας υπ όψιν όλα τα διαθέσιμα στοιχεία και τις ιδιαίτερες συνθήκες. Μετά την έναρξη της συμφωνίας πραγματοποιείται επαναξιολόγηση της, για το εάν περιέχει στοιχείο μίσθωσης

### Η Εταιρία ως μισθωτής :

- **Χρηματοδοτικές μισθώσεις**

Οι μισθώσεις ενσώματων παγίων κατά τις οποίες μεταβιβάζονται στην Εταιρία όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που έχουν σχέση με την κυριότητα ενός στοιχείου του ενεργητικού, ανεξάρτητα από την τελική μεταβίβαση ή μη του τίτλου κυριότητας του στοιχείου αυτού, συνιστούν χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις αυτές κεφαλαιοποιούνται κατά την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη, μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου και της παρούσας αξίας των ελάχιστων μελλοντικών μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και του χρηματοοικονομικού κόστους, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής τους και της διάρκειας μίσθωσής τους.

- **Λειτουργικές μισθώσεις**

Οι μισθώσεις όπου ο εκμισθωτής μεταβιβάζει το δικαίωμα χρήσης ενός στοιχείου του ενεργητικού για μια συμφωνημένη χρονική περίοδο, χωρίς ωστόσο να μεταβιβάζει και τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας του παγίου στοιχείου, ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

### Η Εταιρία ως εκμισθωτής :

Οι μισθώσεις στις οποίες η Εταιρία δε μεταβιβάζει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ωφέλειες του περιουσιακού στοιχείου κατατάσσονται ως λειτουργικές μισθώσεις. Αρχικά άμεσα κόστη που βαρύνουν τους εκμισθωτές στη διαπραγμάτευση και συμφωνία μιας λειτουργικής μίσθωσης προστίθενται στη λογιστικά αξία του μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου και αναγνωρίζονται καθ' όλη τη διάρκεια της μίσθωσης ως έσοδα μίσθωσης. Ως εκμισθωτής η Εταιρεία λαμβάνει μισθώματα από την υπεκμίσθωση γραφείων. Τα ποσά που λαμβάνονται είναι επομισιώδη σε σχέση με τα μεγέθη της Εταιρείας.

## 6.16 Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία

Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και χρηματοοικονομική υποχρέωση ή συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση εκτός των μέσων αντιστάθμισης. Τα χρηματοοικονομικά μέσα της Εταιρείας ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν:

- Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων
- Δάνεια και απαιτήσεις,
- Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαχωρίζονται σε διαφορετικές κατηγορίες από την διοίκηση ανάλογα με τα χαρακτηριστικά και τον σκοπό για τον οποίο το μέσο αποκτήθηκε. Η κατηγορία στην οποία κατατάσσεται κάθε χρηματοοικονομικό μέσο διαφοροποιείται από τις υπόλοιπες καθώς ανάλογα με την κατηγορία στην οποία θα καταχωρηθεί το μέσο, ισχύουν διαφορετικοί κανόνες όσον αφορά στην αποτίμηση του αλλά και στον τρόπο αναγνώρισης κάθε προσδιοριζόμενου αποτελέσματος είτε στην κατάσταση αποτελεσμάτων είτε απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίζονται με την εφαρμογή της λογιστικής της ημερομηνίας διακανονισμού.

### **Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ή χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης**

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ή χρηματοοικονομική υποχρέωση στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων περιλαμβάνουν χρηματοοικονομικά στοιχεία που ταξινομούνται είτε σαν διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς είτε προσδιορίζονται από την εταιρεία ως αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των

αποτελεσμάτων κατά την αρχική τους αναγνώριση. Επιπλέον, τα παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία που δεν πληρούν τα κριτήρια για λογιστική αντιστάθμισης ταξινομούνται ως διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς.

Ακολουθώντας της αρχικής αναγνώρισης, τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που περιλαμβάνονται σ' αυτήν την κατηγορία αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που είχαν αρχικώς αναγνωρισθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων δεν μπορούν να αναταξινομηθούν σε άλλη κατηγορία.

### **Δάνεια και απαιτήσεις**

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού με σταθερές και προσδιοριστέες καταβολές και τα οποία δεν έχουν χρηματιστηριακή τιμή σε ενεργό αγορά. Δημιουργούνται όταν η Εταιρία παρέχει χρήματα, προϊόντα ή υπηρεσίες απευθείας σε έναν οφειλέτη χωρίς πρόθεση εμπορικής εκμετάλλευσης (εμπορικές απαιτήσεις). Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου μείον κάθε πρόβλεψη για απομείωση. Κάθε μεταβολή στην αξία των δανείων και απαιτήσεων αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα όταν τα δάνεια και οι απαιτήσεις διαγράφονται ή υφίστανται μείωση της αξίας τους καθώς και κατά την διενέργεια της απόσβεσης.

Για ορισμένες απαιτήσεις πραγματοποιείται έλεγχος για τυχόν απομείωση τους ανά μεμονωμένη απαίτηση (για παράδειγμα για κάθε πελάτη ξεχωριστά) στις περιπτώσεις όπου η είσπραξη της απαίτησης έχει χαρακτηριστεί εκπρόθεσμα κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων ή σε περιπτώσεις όπου αντικειμενικά στοιχεία υποδεικνύουν την ανάγκη για απομείωση τους. Οι λοιπές απαιτήσεις ομαδοποιούνται και ελέγχονται για τυχόν απομείωση τους στο σύνολο τους. Οι ομάδες έχουν σαν κοινό χαρακτηριστικό την γεωγραφική κατανομή, τον κλάδο δραστηριότητας των αντισυμβαλλόμενων και, εάν υπάρχουν, άλλα κοινά χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου που τους χαρακτηρίζουν.

Οι απαιτήσεις και τα δάνεια περιλαμβάνονται στα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, εκτός αυτών που λήγουν μετά την πάροδο 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Αυτά χαρακτηρίζονται σαν μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Στον ισολογισμό ταξινομούνται σαν εμπορικές και άλλες απαιτήσεις.

### **Εύλογη Αξία**

Η εύλογη αξία των επενδύσεων που υφίστανται σε μία ενεργό αγορά αποδεικνύεται από την αναφορά σε χρηματιστηριακές τιμές την ημερομηνία του Ισολογισμού. Εάν η αγορά για μία επένδυση δεν είναι ενεργός η Εταιρεία προσδιορίζει την εύλογη αξία χρησιμοποιώντας τεχνικές αποτίμησης. Ο σκοπός της χρήσης μιας τεχνικής αποτίμησης είναι ο καθορισμός της τιμής συναλλαγής που θα προέκυπτε κατά την ημερομηνία επιμέτρησης για μια συναλλαγή σε καθαρά εμπορική βάση παρακινούμενη από συνήθεις επιχειρηματικούς παράγοντες. Στις τεχνικές αποτίμησης περιλαμβάνεται η χρήση πρόσφατων συναλλαγών σε καθαρά εμπορική βάση, η αναφορά στην τρέχουσα εύλογη αξία ενός ουσιωδώς συναφούς μέσου, η ανάλυση των προεξοφλημένων ταμιακών ροών καθώς και μοντέλα αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης.

### **Παράγωγα και Λογιστική αντιστάθμισης**

Όλα τα παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αρχικώς αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία διακανονισμού και ακολούθως αποτιμώνται στην εύλογη αξία. Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία απεικονίζονται στα περιουσιακά στοιχεία όταν η εύλογη αξία είναι θετική και στις υποχρεώσεις όταν η εύλογη αξία είναι αρνητική. Η εύλογη αξία τους προσδιορίζεται από την τιμή που έχουν σε μια ενεργό αγορά, ή με την χρησιμοποίηση τεχνικών αποτίμησης σε περιπτώσεις που δεν υπάρχει ενεργός αγορά για τα μέσα αυτά.

Η μέθοδος αναγνώρισης του κέρδους ή της ζημίας εξαρτάται από το εάν ένα παράγωγο έχει προσδιορισθεί ως αντισταθμιστικό στοιχείο και εάν πρόκειται για αντιστάθμιση από τη φύση του στοιχείου που αντισταθμίζει.

Κέρδη ή ζημίες από την μεταβολή κατά τη διάρκεια της χρήσης, της εύλογης αξίας των παραγώγων που δεν αναγνωρίζονται σαν μέσα αντιστάθμισης, αναγνωρίζονται στην κατάσταση των αποτελεσμάτων. Η Εταιρία χρησιμοποιεί την λογιστική της αντιστάθμισης στην περίπτωση όπου κατά την έναρξη της αντισταθμιστικής συναλλαγής και την επακόλουθη χρήση των παραγώγων χρηματοοικονομικών στοιχείων, η Εταιρία μπορεί να προσδιορίζει και να τεκμηριώνει την αντισταθμιστική σχέση μεταξύ του αντισταθμιζόμενου στοιχείου και του μέσου αντιστάθμισης αναφορικά με την διαχείριση κινδύνου και την στρατηγική της για την ανάληψη της αντιστάθμισης. Επιπλέον λογιστική της αντιστάθμισης ακολουθείται μόνο όταν η αντιστάθμιση αναμένεται να είναι άκρως αποτελεσματική και μπορεί να επιμετρηθεί με αξιοπιστία και σε συνεχή βάση, για όλες τις καλυπτόμενες περιόδους αναφοράς για τις οποίες είχε προσδιορισθεί, ως προς τον συμφηφισμό των

μεταβολών της εύλογης αξίας ή των ταμειακών ροών που αποδίδονται στον αντισταθμιζόμενο κίνδυνο. Η Εταιρεία διενεργεί αντιστάθμιση ταμειακών ροών χρησιμοποιώντας παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία.

### **Αντιστάθμιση ταμειακών ροών**

Με την αντιστάθμιση των ταμειακών ροών η Εταιρία προσπαθεί να καλύψει τους κινδύνους που προκαλούν μεταβολή στις ταμειακές ροές και προέρχονται από ένα στοιχείο του ενεργητικού ή μία υποχρέωση ή μία μελλοντική συναλλαγή και η μεταβολή αυτή θα επηρεάσει το αποτέλεσμα της χρήσης. Για τα παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία που χαρακτηρίζονται ως αντισταθμιστικά μέσα σε μια σχέση αντιστάθμισης ταμειακών ροών απαιτούνται συγκεκριμένοι λογιστικοί χειρισμοί. Για να πληροί τις προϋποθέσεις για αναγνώριση της λογιστικής αντιστάθμισης, μία αντισταθμιστική σχέση θα πρέπει να πληρούνται ορισμένα αυστηρές συνθήκες που αφορούν στην τεκμηρίωση, την πιθανότητα εμφάνισης την αποτελεσματικότητα της αντιστάθμισης και την αξιοπιστία της επιμέτρησης της.

Κατά την τρέχουσα περίοδο η Εταιρεία έχει αναγνωρίσει συγκεκριμένα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος ως αντισταθμιστικά εργαλεία για σχέσεις αντιστάθμισης ταμειακών ροών. Οι συμφωνίες αυτές έχουν πραγματοποιηθεί με σκοπό να μετριαστεί ο συναλλαγματικός κίνδυνος που προκύπτει από πωλήσεις και αγορές που πραγματοποιούνται σε αμερικάνικο δολάριο. Κατά παρόμοιο τρόπο η Εταιρεία έχει αναγνωρίσει συγκεκριμένα συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίου (interest rate swaps) ως αντισταθμιστικά εργαλεία για σχέσεις αντιστάθμισης ταμειακών ροών χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων μεταβλητού επιτοκίου για χρηματοδοτικές μισθώσεις.

Τέλος η Εταιρεία έχει αναγνωρίσει συγκεκριμένα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης καυσίμων (commodity swaps) ως αντισταθμιστικά εργαλεία για σχέσεις αντιστάθμισης ταμειακών ροών αγορών καυσίμων αεροσκαφών.

Το αποτέλεσμα από την αναγνώριση χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων παρουσιάζονται στο κονδύλι του ισολογισμού «Υποχρεώσεις από συμβάσεις παραγωγών».

Οι μεταβολές στη λογιστική αξία του αποτελεσματικού μέρους του μέσου αντιστάθμισης αναγνωρίζονται στα ίδια κεφάλαια ενώ το αναποτελεσματικό μέρος αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Τα ποσά που συσσωρεύονται στα ίδια κεφάλαια μεταφέρονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης στις περιόδους που τα αντισταθμιζόμενα στοιχεία αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Όταν ένα στοιχείο αντιστάθμισης ταμειακών ροών εκπνεύσει ή πωληθεί διακοπεί ή ασκηθεί χωρίς να αντικατασταθεί ή όταν ένα αντισταθμιζόμενο στοιχείο δεν πληροί πλέον τα κριτήρια για τη λογιστική αντιστάθμισης κάθε σωρευτικό κέρδος ή ζημία που υπάρχει στα ίδια κεφάλαια εκείνη τη στιγμή παραμένει στα ίδια κεφάλαια και αναγνωρίζεται όταν η προσδοκώμενη συναλλαγή πραγματοποιηθεί. Εάν η σχετιζόμενη συναλλαγή δεν αναμένεται να πραγματοποιηθεί το ποσό μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

### **6.17 Αποθέματα**

Τα αποθέματα περιλαμβάνουν ανταλλακτικά αεροσκαφών και εμπορεύματα. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που πραγματοποιήθηκαν για να φθάσουν τα αποθέματα στην παρούσα θέση και κατάσταση. Χρηματοοικονομικό κόστος δεν περιλαμβάνεται στο κόστος κτήσης των αποθεμάτων. Το κόστος κτήσης των αποθεμάτων προσδιορίζεται με τη μέθοδο FIFO (First In First Out).

Κατά την ημερομηνία Ισολογισμού, τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη τιμή, μεταξύ κόστους κτήσης και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας.

### **6.18 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων**

Τα διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων περιλαμβάνουν τα μετρητά με τη μορφή καταθέσεων στην τράπεζα, στο ταμείο και βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις με διάρκεια μικρότερη του τριμήνου.

### **6.19 Ίδια κεφάλαια**

Το μετοχικό κεφάλαιο προσδιορίζεται με βάση την ονομαστική αξία των μετοχών που έχουν εκδοθεί. Το αποθεματικό από υπέρ το άρτιο έκδοση, περιλαμβάνει τα πέραν της ονομαστικής αξίας της μετοχής ποσά, που εισπράττονται κατά την έκδοση μετοχών.

Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών περιλαμβάνει κάθε διαφορά υπέρ το άρτιο κατά την αρχική έκδοση του μετοχικού κεφαλαίου. Κάθε κόστος συναλλαγής σχετιζόμενο με την έκδοση των μετοχών καθώς και οποιοδήποτε σχετικό όφελος φόρου εισοδήματος προκύπτει αφαιρούνται από το προϊόν της αύξησης.

Τα παρακρατηθέντα κέρδη περιλαμβάνουν τα τρέχοντα αποτελέσματα και αυτά προηγούμενων περιόδων όπως γνωστοποιούνται στα αποτελέσματα.

## **6.20 Παροχές λόγω συνταξιοδότησης και βραχυχρόνιες παροχές σε εργαζόμενους**

### **Βραχυπρόθεσμες παροχές**

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση.

### **Παροχές λόγω συνταξιοδότησης**

Η Εταιρία έχει καθορίσει τόσο προγράμματα καθορισμένων παροχών όσο και προγράμματα καθορισμένων εισφορών.

Ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών είναι ένα συνταξιοδοτικό πρόγραμμα που δεν εμπίπτει σε πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών. Τυπικά, τα προγράμματα καθορισμένων παροχών καθορίζουν ένα ποσό παροχών που ο εργαζόμενος θα λάβει με την συνταξιοδότηση του, συνήθως εξαρτώμενο από παράγοντες όπως η ηλικία, τα χρόνια υπηρεσίας και η αποζημίωση.

Η υποχρέωση που αναγνωρίζεται στον Ισολογισμό, σε σχέση με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών συνταξιοδότησης, είναι η τρέχουσα αξία της καθορισμένης υποχρέωσης παροχών κατά την ημερομηνία Ισολογισμού πλην την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος και υπολογιζόμενων των αναπροσαρμογών των μη αναγνωρισθέντων αναλογικών κερδών ή ζημιών και δαπανών προηγούμενης υπηρεσίας. Η υποχρέωση καθορισμένων παροχών υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητους αναλογιστές βάσει της Μεθόδου της Προβεβλημένης Πιστωτικής Μονάδος. Η τρέχουσα αξία των καθορισμένων υποχρεώσεων παροχών καθορίζεται μέσω της προεξόφλησης των προσδοκώμενων μελλοντικών ταμιακών εκροών χρησιμοποιώντας επιτόκια υψηλής απόδοσης εταιρικών ομολόγων, που απεικονίζονται στο νόμισμα στο οποίο οι παροχές θα καταβληθούν και έχουν όρους λήξης ανάλογα με τους όρους της σχετικής υποχρέωσης συνταξιοδότησης.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημιές που προέρχονται από εμπειρικές αναπροσαρμογές και μεταβολές σε αναλογικές υποθέσεις κατά το τέλος της προηγούμενης περιόδου υπερέβησαν το μεγαλύτερο από το 10% της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος ή το 10% των υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών, χρεώνονται ή πιστώνονται στα αποτελέσματα με βάση τον αναμενόμενο μέσο όρο της υπολειπόμενης εργασιακής ζωής των εργαζομένων που συμμετέχουν σε αυτό το πρόγραμμα.

Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται απευθείας στα αποτελέσματα, εκτός εάν οι μεταβολές στα συνταξιοδοτικά προγράμματα είναι προαιρετικές για την παραμονή των εργαζομένων στην υπηρεσία για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα (ημερομηνία κατοχύρωσης). Σε αυτήν την περίπτωση, το κόστος προϋπηρεσίας αποσβένεται σε σταθερή βάση μέχρι την ημερομηνία κατοχύρωσης των παροχών.

Ένα πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών είναι ένα συνταξιοδοτικό πρόγραμμα στο οποίο η Εταιρία καταβάλλει καθορισμένες εισφορές σε έναν ανεξάρτητο διαχειριστικό φορέα σε υποχρεωτική, συμβατική ή προαιρετική βάση. Η επιχείρηση δεν θα έχει καμία νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση να πληρώσει περαιτέρω εισφορές, στην περίπτωση που ο φορέας δεν κατέχει επαρκή περιουσιακά στοιχεία για να πληρώσει όλες τις παροχές στους εργαζομένους, για παρεχόμενη υπηρεσία τρέχουσας ή προηγούμενων χρήσεων. Οι προπληρωμένες εισφορές αναγνωρίζονται σαν στοιχείο του ενεργητικού στον βαθμό που είναι δυνατή μία επιστροφή χρημάτων ή μία μείωση σε μελλοντικές πληρωμές

## **6.21 Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις**

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρίας περιλαμβάνουν τραπεζικά δάνεια και λογαριασμούς υπεραναλήψεως (overdraft), εμπορικές και άλλου είδους υποχρεώσεις και χρηματοοικονομικές μισθώσεις. Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της εταιρείας (εκτός των δανείων) απεικονίζονται στον Ισολογισμό, στο κονδύλι "Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις" καθώς και στο κονδύλι "Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις".

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρία συμμετέχει σε μία συμβατική συμφωνία του χρηματοοικονομικού μέσου και διαγράφονται όταν η Εταιρία απαλλάσσεται από την υποχρέωση ή αυτή ακυρώνεται ή λήγει.

Τα τραπεζικά δάνεια παρέχουν μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση της Εταιρίας. Όλα τα δάνεια αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος, που είναι η εύλογη αξία του ανταλλάγματος που λαμβάνεται μειωμένη με το κόστος έκδοσης. Μετά την αρχική αναγνώριση, τα δάνεια αποτιμώνται στο αποσβέσιμο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Το αποσβεσμένο κόστος υπολογίζεται λαμβάνοντας υπόψη κάθε κόστος έκδοσης και κάθε έκπτωση ή υπέρ το άρτιο ποσό στον διακανονισμό.

Οι τόκοι αναγνωρίζονται ως έξοδο στο κονδύλι των "Χρηματοοικονομικών Εξόδων" στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις αποτιμώνται στην αρχική αξία μείον το ποσό του κεφαλαίου των χρηματοοικονομικών εξοφλήσεων.

Οι εμπορικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται αρχικώς στην ονομαστική τους αξία και ακολούθως αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος μείον τις καταβολές διακανονισμού.

Τα μερίσματα στους μετόχους περιλαμβάνονται στο κονδύλι "Λοιπές βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις", όταν τα μερίσματα εγκρίνονται από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Τα κέρδη και οι ζημιές αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων όταν οι υποχρεώσεις διαγράφονται καθώς και μέσω της διενέργειας αποσβέσεων.

Όταν μία υπάρχουσα χρηματοοικονομική υποχρέωση ανταλλάσσεται με μια άλλη υποχρέωση διαφορετικής μορφής με τον ίδιο δανειστή αλλά ουσιαστικά διαφορετικούς όρους, ή οι όροι μίας υφιστάμενης υποχρέωσης τροποποιούνται σημαντικά, όπως μία ανταλλαγή ή τροποποίηση, αυτή αντιμετωπίζεται σαν εξόφληση της αρχικής υποχρέωσης και αναγνώριση μίας νέας υποχρέωσης. Κάθε διαφορά στις αντίστοιχες λογιστικές αξίες αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

## **6.22 Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος**

### **Τρέχων φόρος εισοδήματος**

Η τρέχουσα φορολογική απαίτηση/υποχρέωση περιλαμβάνει εκείνες τις υποχρεώσεις ή απαιτήσεις από τις φορολογικές αρχές σχετιζόμενες με την τρέχουσα ή προηγούμενες περιόδους αναφοράς που δεν έχουν καταβληθεί μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Υπολογίζονται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που εφαρμόζονται στην δημοσιονομική χρήση την οποία αφορούν, βάσει των φορολογητέων κερδών για την χρήση. Όλες οι μεταβολές στις τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν φορολογικό έξοδο στα αποτελέσματα.

### **Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος**

Η αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος υπολογίζεται με την μέθοδο υποχρέωσης που εστιάζει στις προσωρινές διαφορές. Αυτή περιλαμβάνει την σύγκριση της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και υποχρεώσεων των οικονομικών καταστάσεων με τις αντίστοιχες φορολογικές βάσεις. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στον βαθμό που είναι πιθανό ότι θα συμψηφισθούν έναντι της μελλοντικής φορολογίας εισοδήματος. Η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση επανεξετάζεται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και μειώνεται κατά την έκταση που δεν είναι πλέον πιθανό ότι επαρκές φορολογητέο κέρδος θα είναι διαθέσιμο για να επιτρέψει την αξιοποίηση της ωφέλειας μέρους ή του συνόλου αυτής της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται για όλες τις φορολογητέες προσωρινές διαφορές.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις υπολογίζονται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένονται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα τακτοποιηθεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές που έχουν θεσπιστεί ή ουσιαστικά θεσπιστεί, μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού.

Οι περισσότερες μεταβολές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν φορολογικό έξοδο στα αποτελέσματα. Μόνο μεταβολές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις που σχετίζονται με μεταβολή στην αξία της απαίτησης ή υποχρέωσης που χρεώνεται απευθείας στα ίδια κεφάλαια χρεώνονται ή πιστώνονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

Η Εταιρία αναγνωρίζει μία προηγούμενως μη αναγνωρισμένη αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση κατά την έκταση που είναι πιθανό ότι μελλοντικό φορολογητέο κέρδος θα επιτρέψει την ανάκτηση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης.

## **6.23 Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Περιουσιακά στοιχεία**

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρία έχει παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες δεσμεύσεις, ως αποτέλεσμα γεγονότων του παρελθόντος, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκρών πόρων και η εκτίμηση του ποσού της υποχρέωσης μπορεί να γίνει με αξιοπιστία. Ο χρόνος πραγματοποίησης ή το ποσό της εκροής μπορεί να είναι αβέβαια. Μία παρούσα δέσμευση προκύπτει από την παρουσία μίας νομικής ή τεκμαιρόμενης υποχρέωσης που έχει προκύψει από γεγονότα του παρελθόντος, για παράδειγμα εγγυήσεις προϊόντων, νομικές αντιδικίες ή επαχθή συμβόλαια. Όταν μέρος ή το σύνολο της απαιτούμενης δαπάνης για τον διακανονισμό μιας πρόβλεψης αναμένεται να αποζημιωθεί από κάποιο άλλο μέρος, η αποζημίωση θα

αναγνωρίζεται όταν και μόνον όταν, είναι κατ' ουσία βέβαιο ότι η αποζημίωση θα εισπραχθεί, αν η οικονομική οντότητα διακανονήσει την υποχρέωση και αυτή αντιμετωπιστεί ως ένα ιδιαίτερο περιουσιακό στοιχείο. Το ποσό που αναγνωρίζεται για την αποζημίωση δεν υπερβαίνει το ποσό της πρόβλεψης.

Το έξοδο σχετικά με μία πρόβλεψη παρουσιάζεται στα αποτελέσματα, καθαρό από το ποσό που αναγνωρίστηκε για την αποζημίωση. Μια πρόβλεψη χρησιμοποιείται μόνο για τα έξοδα για τα οποία είχε αρχικώς σχηματιστεί πρόβλεψη. Οι προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία Ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να απεικονίζουν την τρέχουσα καλύτερη εκτίμηση. Οι προβλέψεις αποτιμώνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανakλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης.

Σε τέτοιες περιπτώσεις όπου η δυνατή εκροή οικονομικών πόρων σαν αποτέλεσμα παρουσιάζων δεσμεύσεων θεωρείται μη πιθανή, ή το ποσό της πρόβλεψης δεν μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα, δεν αναγνωρίζεται καμία υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται στην περίπτωση που η πιθανότητα εκροής πόρων είναι σημαντική. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις, δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή. Πιθανές εισροές από οικονομικά οφέλη για την Εταιρία που δεν πληρούν ακόμη τα κριτήρια ενός περιουσιακού στοιχείου θεωρούνται ενδεχόμενες απαιτήσεις.

#### 6.24 Εποχικότητα

Τα λειτουργικά αποτελέσματα της Εταιρείας διαφέρουν σημαντικά από τρίμηνο σε τρίμηνο μέσα στο οικονομικό έτος, τάση που αναμένεται να συνεχιστεί και στο μέλλον ως αποτέλεσμα της εποχικότητας της ζήτησης, σε συνδυασμό με τα σχετικά υψηλά πάγια έξοδα της Εταιρείας. Ιστορικά η εταιρεία εμφανίζει σημαντικό μέρος των εσόδων της από επιβάτες μεταξύ Απριλίου και Σεπτεμβρίου, και σε μικρότερο βαθμό, κατά τη διάρκεια των εορταστικών περιόδων του Πάσχα και των Χριστουγέννων/Πρωτοχρονιάς. Η ζήτηση και οι μέσοι ναύλοι είναι γενικά υψηλότεροι κατά τη διάρκεια των περιόδων αυτών. Συνεπώς, η εταιρεία παρουσιάζει γενικά υψηλότερα έσοδα στο δεύτερο και το τρίτο τρίμηνο του οικονομικού έτους. Αντίθετα, σημειώνει χαμηλότερα έσοδα κατά τη διάρκεια του πρώτου και τέταρτου τριμήνου, καθώς υπάρχει χαμηλότερη ζήτηση κατά τη χειμερινή περίοδο. Καθώς τα περισσότερα έξοδα της Εταιρείας κατανέμονται ομοιόμορφα μέσα στο χρόνο, γενικά καταγράφονται χαμηλότερα λειτουργικά αποτελέσματα κατά τη διάρκεια του πρώτου και του τέταρτου τριμήνου.

#### 6.25 Αναταξινόμηση κονδυλίων Οικονομικών Καταστάσεων

Τα κονδύλια της προηγούμενης χρήσης που αναταξινομήθηκαν για λόγους παρουσίασης στις οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2007 έχουν ως εξής :

- Στην Κατάσταση Ισολογισμού 31/12/2007 ποσό € 31.254,24 χιλ. που αφορά υποχρεώσεις χρηματοοικονομικών παραγώγων και απεικονίζονταν στις Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, διαχωρίστηκε σε :
  - Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις - Υποχρεώσεις από συμβάσεις παραγώγων ποσό € 13.592,44 και
  - Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις - Υποχρεώσεις από συμβάσεις παραγώγων ποσό € 17.661,80.
- Στην Κατάσταση ταμειακών ροών της 31/12/2007 έγιναν οι εξής αναταξινόμησης :
  - ποσό € 2.667,20 χιλ. που αφορά στην αποτίμηση μακροπρόθεσμου δανείου σε Ξ.Ν. και περιλαμβανόταν στο κονδύλι «Δάνεια αναληφθέντα/αποπληρωθέντα», απεικονίζεται σαν ξεχωριστό κονδύλι στις προσαρμογές των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες μειώνοντας το κονδύλι «Δάνεια αναληφθέντα/αποπληρωθέντα» στις ταμειακές ροές από χρηματοδοτική δραστηριότητα.
  - ποσό € (61,43) χιλ. που αφορά στην εκροή υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία και απεικονίζονταν σαν ξεχωριστό κονδύλι στις Μεταβολές κεφαλαίου κίνησης, συμπεριλαμβάνεται στο κονδύλι «(Αύξηση)/μείωση υποχρεώσεων».

Οι παραπάνω αναταξινόμησης δεν επηρεάζουν τον κύκλο εργασιών, τα αποτελέσματα μετά από φόρους καθώς και την καθαρή θέση των μετόχων της εταιρίας στις ήδη δημοσιοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της συγκρίσιμης περιόδου.

#### 6.26 Πληροφόρηση κατά τομέα

Τα αποτελέσματα ανά τομέα αναλύονται ως εξής:



<b>01/01/2008-31/12/2008</b>	<b>Έσοδα από τακτικές πτήσεις</b>	<b>Έσοδα από ναυλωμένες πτήσεις</b>	<b>Λοιπά έσοδα</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Συνολικά έσοδα</b>	<b>520.077,05</b>	<b>66.361,66</b>	<b>25.254,74</b>	<b>611.693,46</b>
<b>Αποτέλεσμα εκμετάλλευσης</b>	<b>30.437,50</b>	<b>11.062,61</b>	<b>6.818,78</b>	<b>48.318,89</b>
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα				(10.272,24)
Λοιπά έσοδα/έξοδα εκμετάλλευσης				1.891,29
<b>Κέρδη προ φόρων</b>				<b>39.937,94</b>
Φόρος εισοδήματος				(10.472,52)
<b>Καθαρό αποτέλεσμα χρήσης</b>				<b>29.465,42</b>
<b>01/01/2007-31/12/2007</b>	<b>Έσοδα από τακτικές πτήσεις</b>	<b>Έσοδα από ναυλωμένες πτήσεις</b>	<b>Λοιπά έσοδα</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Συνολικά έσοδα</b>	<b>413.478,78</b>	<b>49.038,36</b>	<b>20.219,40</b>	<b>482.736,53</b>
<b>Αποτέλεσμα εκμετάλλευσης</b>	<b>28.343,93</b>	<b>8.021,41</b>	<b>6.012,93</b>	<b>42.378,27</b>
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα				1.675,27
Λοιπά έσοδα/έξοδα εκμετάλλευσης				552,61
<b>Κέρδη προ φόρων</b>				<b>44.606,15</b>
Φόρος εισοδήματος				(8.840,26)
<b>Καθαρό αποτέλεσμα χρήσης</b>				<b>35.765,89</b>

Σημειώνεται ότι οι παραπάνω υπηρεσίες και πηγές εσόδων προκύπτουν από κοινά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού και χρησιμοποιούνται κοινές εγκαταστάσεις και συνεπώς δεν μπορούν να διαχωριστούν σε τομείς. Επίσης η Εταιρία δραστηριοποιείται σε ενιαίο γεωγραφικό χώρο. Ως εκ τούτου η διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι δεν είναι δυνατή η παρακολούθηση κατα γεωγραφικό τομέα.

### 6.27 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Στις 31/12/2008 η Εταιρία διατηρούσε άυλα περιουσιακά στοιχεία αξίας € 598,10 χιλ. που αφορούν άδειες χρήσης λογισμικών προγραμμάτων. Αναλυτικότερα, η κίνηση αυτών έχει ως εξής:

<b>Λογισμικά</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>Αξία κτήσης</b>		
Αξία κτήσης 1η Ιανουαρίου	<b>2.339,73</b>	<b>2.068,59</b>
Προσθήκες χρήσης	544,85	271,14
<b>Συνολική αξία κτήσης</b>	<b>2.884,58</b>	<b>2.339,73</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>		
Υπόλοιπο 1η Ιανουαρίου	<b>2.038,42</b>	<b>1.788,05</b>
Αποσβέσεις χρήσης	248,06	250,37
<b>Σύνολο συσσωρευμένων αποσβέσεων</b>	<b>2.286,48</b>	<b>2.038,42</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>	<b>598,10</b>	<b>301,31</b>

### 6.28 Ενσώματα πάγια στοιχεία

Οι κινήσεις των ενσώματων παγίων στοιχείων της Εταιρίας για την διετία 2007-2008 έχουν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. ευρώ

	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχ/κός εξοπλισμός	Αεροπλάνα Ιδιόκτητα	Αεροπλάνα ιδιόκτητα αποθεματικό συντήρησης	Αεροπλάνα Leasing	Αεροπλάνα Leasing Αποθεματικό ή συντήρησης	Εξοπλισμός αεροσκαφών	Εξοπλισμός αεροσκαφών Leasing	Εξοπλισμός αεροδρομίων	Εξοπλισμός αεροδρομίων Leasing	Λοιπά μεταφορικά μέσα	Λοιπά μεταφορικά μέσα Leasing	Έπιπλα και εξαρτήματα	Έπιπλα & εξαρτήματα Leasing	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 1/1/2007</b>	<b>22,51</b>	<b>549,33</b>	<b>2.901,61</b>	<b>6.475,31</b>	-	<b>12.391,13</b>	<b>910,53</b>	<b>2.531,38</b>	<b>5.544,23</b>	<b>2.241,58</b>	<b>652,04</b>	<b>2.556,75</b>	<b>78,43</b>	<b>5.538,87</b>	<b>214,43</b>	<b>42.608,11</b>
Ανακατανομές				12.391,14		(12.391,13)		3.789,07	(3.789,07)	23,13	(23,13)					0,01
Προσθήκες	-	1.579,61	85,71	-	888,89	-	-	2.173,60	-	1.375,46	-	398,91	-	385,25	-	6.887,42
Πωλήσεις				(2.612,83)						(33,99)		(32,34)				(2.679,16)
<b>Υπόλοιπο 31/12/2007</b>	<b>22,51</b>	<b>2.128,94</b>	<b>2.987,32</b>	<b>16.253,62</b>	<b>888,89</b>	-	<b>910,53</b>	<b>8.494,05</b>	<b>1.755,16</b>	<b>3.606,19</b>	<b>628,91</b>	<b>2.923,31</b>	<b>78,43</b>	<b>5.924,12</b>	<b>214,43</b>	<b>46.816,39</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>																
<b>Υπόλοιπο 1/1/2007</b>	<b>-</b>	<b>145,87</b>	<b>1.647,24</b>	<b>80,94</b>	-	<b>2.219,08</b>	<b>910,53</b>	<b>1.379,33</b>	<b>1.978,09</b>	<b>1.052,35</b>	<b>576,25</b>	<b>1.669,10</b>	<b>78,43</b>	<b>4.141,14</b>	<b>214,43</b>	<b>16.092,77</b>
Αποσβέσεις	-	122,13	254,32	3.053,54	222,22	(2.219,08)	-	2.313,43	(1.224,83)	389,27	49,51	361,64	-	557,33	-	3.879,49
Πωλήσεις				(538,14)						(17,00)	-	(14,57)				(569,70)
<b>Υπόλοιπο 31/12/2007</b>	<b>-</b>	<b>268,00</b>	<b>1.901,56</b>	<b>2.596,33</b>	<b>222,22</b>	-	<b>910,53</b>	<b>3.692,76</b>	<b>753,26</b>	<b>1.424,63</b>	<b>625,76</b>	<b>2.016,18</b>	<b>78,43</b>	<b>4.698,47</b>	<b>214,43</b>	<b>19.402,56</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31/12/ 2007</b>	<b>22,51</b>	<b>1.860,94</b>	<b>1.085,76</b>	<b>13.657,29</b>	<b>666,67</b>	-	-	<b>4.801,29</b>	<b>1.001,90</b>	<b>2.181,56</b>	<b>3,15</b>	<b>907,14</b>	-	<b>1.225,65</b>	-	<b>27.413,82</b>
<b>Υπόλοιπο 1/1/2008</b>	<b>22,51</b>	<b>2.128,94</b>	<b>2.987,32</b>	<b>16.253,62</b>	<b>888,89</b>	-	<b>910,53</b>	<b>8.494,05</b>	<b>1.755,16</b>	<b>3.606,19</b>	<b>628,91</b>	<b>2.923,31</b>	<b>78,43</b>	<b>5.923,86</b>	<b>214,43</b>	<b>46.816,15</b>
Ανακατανομές		(726,28)		-		-		-	-	-	-					(726,28)
Προσθήκες	-	1.040,67	33,15	-	-	32.992,94	18.797,38	4.119,69	-	1.430,08	-	1.157,62	-	707,15	-	60.278,67
Πωλήσεις	-	-	(185,26)	(9.778,31)	(888,89)	-	-	-	-	(70,88)	-	(273,73)	-	-	-	(11.197,07)
<b>Υπόλοιπο 31/12/2008</b>	<b>22,51</b>	<b>2.443,33</b>	<b>2.835,20</b>	<b>6.475,32</b>	-	<b>32.992,94</b>	<b>19.707,91</b>	<b>12.613,74</b>	<b>1.755,16</b>	<b>4.965,39</b>	<b>628,91</b>	<b>3.807,20</b>	<b>78,43</b>	<b>6.631,01</b>	<b>214,43</b>	<b>95.171,46</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>																
<b>Υπόλοιπο 1/1/2008</b>	<b>-</b>	<b>268,00</b>	<b>1.901,56</b>	<b>2.596,33</b>	<b>222,22</b>	-	<b>910,53</b>	<b>3.692,76</b>	<b>753,26</b>	<b>1.424,63</b>	<b>625,76</b>	<b>2.014,70</b>	<b>78,43</b>	<b>4.699,68</b>	<b>214,43</b>	<b>19.402,30</b>
Αποσβέσεις	-	300,14	213,88	812,68	222,22	898,79	1.615,88	1.305,15	87,76	541,77	2,51	479,32	-	570,49	-	7.050,59
Πωλήσεις	-	(13,45)	(180,25)	(2.680,54)	(444,44)		-	-	-	(68,38)	-	(115,23)	-	-	-	(3.502,29)
<b>Υπόλοιπο 31/12/2008</b>	<b>-</b>	<b>554,69</b>	<b>1.935,19</b>	<b>728,47</b>	-	<b>898,79</b>	<b>2.526,41</b>	<b>4.997,90</b>	<b>841,02</b>	<b>1.898,02</b>	<b>628,28</b>	<b>2.378,80</b>	<b>78,43</b>	<b>5.270,17</b>	<b>214,43</b>	<b>22.950,59</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31/12/ 2008</b>	<b>22,51</b>	<b>1.888,64</b>	<b>900,02</b>	<b>5.746,85</b>	-	<b>32.094,14</b>	<b>17.181,50</b>	<b>7.615,84</b>	<b>914,14</b>	<b>3.067,37</b>	<b>0,63</b>	<b>1.428,40</b>	-	<b>1.360,84</b>	-	<b>72.217,44</b>

Το 2008 η Εταιρία προέβη σε σύναψη δυο συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης αεροσκάφων τύπου A320 . Η αξία κτήσης προσδιορίστηκε σε ποσό € 51.790,33 χιλ. και συμπεριλαμβάνεται στο κονδύλι «Ενσώματα πάγια στοιχεία». Στην αξία των δυο αυτών αεροσκαφών συμπεριλαμβάνονται τα ποσά των προκαταβολών που είχαν δοθεί στον κατασκευαστή μέχρι την ημερομηνία παραλαβής τους.

Τέλος τον Δεκέμβριο του 2008 η Εταιρία προέβη σε πώληση και επαναμίσθωση ενός αεροσκάφους τύπου Anro RJ 100. Από τη συναλλαγή αυτή προέκυψε ζημιά ύψους € 2,2 εκ., (κυρίως λόγω μεταβολής της ισοτιμίας μεταξύ ευρώ/δολλαρίου) ποσό το οποίο επιβάρυνε τα αποτελέσματα χρήσης.

Οι αποσβέσεις ενισχύθηκαν κατά 76% γεγονός που οφείλεται κυρίως στις αποσβέσεις των 2 αεροσκαφών που αποκτήθηκαν το 2008 μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης.

### 6.29 Προκαταβολές για αγορές παγίων στοιχείων

Οι προκαταβολές για αγορές παγίων στοιχείων αφορούν κατά κύριο λόγο προκαταβολές προς οίκους του εξωτερικού για αγορά αεροσκαφών και κινητήρων αεροσκαφών και αναλύονται ως εξής :

#### Ποσα σε χιλιάδες ευρώ

	31/12/2008	31/12/2007
Προκαταβολές σε Airbus	66.364,28	74.841,38
Προκαταβολές σε I.A.E.	3.505,96	2.823,47
Λοιπές προκαταβολές	6.790,80	156,07
<b>Σύνολο</b>	<b>76.661,04</b>	<b>77.820,93</b>

Το κονδύλι «Προκαταβολές σε Airbus» μειώθηκε λόγω της σταδιακής παραλαβής αεροσκαφών εντός της τρέχουσας χρήσης.

Το κονδύλι «Λοιπές προκαταβολές» αφορά στο σύνολο του το τιμολογημένο μέχρι 31/12/2008 από την κατασκευάστρια εταιρία κόστος κατασκευής τεχνικής βάσης εντός του Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών.

### 6.30 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις/υποχρεώσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις/υποχρεώσεις που προκύπτουν από τις σχετικές προσωρινές φορολογικές διαφορές για την Εταιρία παρουσιάζονται παρακάτω:

	31/12/2008		31/12/2007	
	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση
Διαφορά αξίας παγίων και αποσβέσεων	2.683,15	(2.419,74)	3.274,72	(2.872,44)
Διαγραφή εξόδων πολυετούς αποσβέσεως	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	0,00	(10.490,61)	0,00	0,00
Χρημ/οικονομικά παράγωγα στην εύλογη αξία τους	56,28	0,00	56,28	0,00
Απαιτήσεις	790,70	(1.470,17)	1.739,19	(608,10)
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	1.224,46	0,00	1.013,63	0,00
Υποχρεώσεις από χρημ/οικονομικά παράγωγα	2.322,88	0,00	7.757,28	0,00
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	9.852,30	0,00	0,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7.331,70	(6.841,52)	5.351,74	(2.790,13)
Λοιπά	0,00	0,00	258,55	(295,25)

<b>Σύνολα προς συμψηφισμό</b>	<b>24.261,46</b>	<b>(21.222,04)</b>	<b>19.451,39</b>	<b>(6.565,92)</b>
<b>Υπόλοιπο απαίτησης</b>	<b>3.039,42</b>		<b>12.885,47</b>	

Όλες οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις και απαιτήσεις προσδιορίστηκαν με τη μέθοδο της υποχρέωσης και αφορούν προσωρινές διαφορές.

### 6.31 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις για την Εταιρία αναλύονται ως εξής:

	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Δοθείσες εγγυήσεις για εξασφάλιση μισθώσεων	12.442,38	5.910,00
Λοιπές εγγυήσεις	1.190,59	12,26
Απαιτήσεις από χρηματοοικονομικά στοιχεία	3.659,07	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>17.292,04</b>	<b>5.922,27</b>

Η Εταιρία προκειμένου να εξασφαλίσει τις υπάρχουσες και τις μελλοντικές λειτουργικές μισθώσεις αεροσκαφών και σύμφωνα με τους αντίστοιχους όρους των σχετικών συμβάσεων, παρέχει χρηματικές εγγυήσεις κυρίως σε εταιρίες μίσθωσης αεροσκαφών. Επίσης μικρό μέρος των παραπάνω χρηματικών εγγυήσεων αφορά μισθώσεις χώρων που χρησιμοποιούνται ως εγκαταστάσεις της εταιρίας.

Το κονδύλι «Δοθείσες εγγυήσεις για εξασφάλιση μισθώσεων» αυξήθηκε λόγω της αύξησης του στόλου της Εταιρίας με νέα αεροσκάφη για τα οποία, σύμφωνα με τις αντίστοιχες συμβάσεις, απαιτούνται υψηλότερες χρηματικές εγγυήσεις στις εταιρίες μίσθωσης αεροσκαφών.

Το κονδύλι «Απαιτήσεις από χρηματοοικονομικά στοιχεία» αφορά την παρούσα αξία απαιτήσεων της Εταιρίας από τράπεζες, με τις οποίες είχε συνάψει προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος, οι οποίες αντιστράφηκαν εντός του 2008 και οι οποίες θα εισπραχθούν μετά την 31.12.2009. Βλέπε σημείωση 6.53

### 6.32 Αποθέματα

Τα αποθέματα αφορούν αγαθά τα οποία η Εταιρεία εμπορεύεται στα αεροσκάφη καθώς και ανταλλακτικά.

Σε ότι αφορά τα ανταλλακτικά αεροσκαφών η Εταιρεία διατηρεί ένα συγκεκριμένο ύψος ανταλλακτικών προκειμένου να καλύψει τις ανάγκες συντήρησης των αεροσκαφών της.

	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Εμπορεύματα	409,46	377,70
Ανταλλακτικά αεροσκαφών	11.154,60	7.091,22
<b>Σύνολο</b>	<b>11.564,07</b>	<b>7.468,92</b>

Οι μεταβολές των αποθεμάτων αναλύονται παρακάτω:

	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>Εμπορεύματα</b>		
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	377,70	302,81
Αγορές χρήσης	940,53	965,31
Αναλώσεις περιόδου	(908,77)	(890,41)
<b>Υπόλοιπο λήξης περιόδου</b>	<b>409,46</b>	<b>377,70</b>
<b>Ανταλλακτικά Αεροσκαφών</b>		
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	7.091,22	5.569,87

Αγορές χρήσης	13.498,60	4.234,29
Αναλώσεις ανταλλακτικών αεροσκαφών	(3.616,86)	(2.712,94)
Αναλώσεις Β.Φ.Ε.	(5.818,34)	0,00
<b>Υπόλοιπο λήξης περιόδου</b>	<b>11.154,60</b>	<b>7.091,22</b>
<b>Σύνολο αποθεμάτων</b>	<b>11.564,07</b>	<b>7.468,92</b>

Το κονδύλι «Αγορές χρήσης» ανταλλακτικών αεροσκαφών εμφανίζονται αυξημένο στην τρέχουσα χρήση λόγω της αγοράς ανταλλακτικών και εξοπλισμού νέων αεροσκαφών, τα οποία επιλέγονται και αγοράζονται από την Εταιρία από τρίτους προμηθευτές και στη συνέχεια μεταπωλούνται στην Airbus προκειμένου να τοποθετηθούν στα νέα αεροσκάφη (Buyers Furnished Equipment ή Β.Φ.Ε.). Το κονδύλι «Αναλώσεις ανταλλακτικών αεροσκαφών» συμπεριλαμβάνεται στο κονδύλι «Συντήρηση αεροσκαφών» της Κατάστασης Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.

### 6.33 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις της Εταιρίας αφορούν κατά κύριο λόγο τα εξής υπόλοιπα:

	31/12/2008	31/12/2007
Πελάτες Εσωτερικού	2.440,16	2.708,57
Πελάτες Εξωτερικού	9.436,88	8.910,63
Ελληνικό Δημόσιο	24.193,26	14.282,43
Λοιποί χρεώστες διάφοροι	27.469,01	23.300,32
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	2.698,74	4.677,80
Φόρος προστιθέμενης αξίας εισπρακτέος	0,00	2.978,27
Προκαταβολές σε προμηθευτές	3.976,53	3.255,48
	<b>70.214,59</b>	<b>60.113,50</b>

Στα συγκεκριμένα κονδύλια αναγνωρίζονται απαιτήσεις κυρίως από πωλήσεις εισιτηρίων.

Το κονδύλι «Λοιποί χρεώστες διάφοροι» αφορά απαιτήσεις από εκκαθαρίσεις αεροπορικών εισιτηρίων μέσω των οργανισμών της IATA, BSP (εισιτήρια που πωλούνται μέσω των συμβεβλημένων τουριστικών γραφείων ) και ICH (εισιτήρια που πωλούνται από/προς άλλες αεροπορικές εταιρίες ).

Οι απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο προέρχονται κυρίως από πώληση εισιτηρίων στον Ελληνικό Στρατό (ΓΕΣ – ΓΕΑ – ΓΕΝ), από ΦΠΑ εισπρακτέο και από την μεταφορά του Τύπου.

Το σύνολο των ανωτέρω απαιτήσεων θεωρείται πως είναι βραχυπρόθεσμης λήξης. Η εύλογη αξία αυτών των βραχυπρόθεσμων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων δεν καθορίζεται ανεξάρτητα καθώς η λογιστική αξία θεωρείται πως προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

Για όλες τις απαιτήσεις της Εταιρίας έχει πραγματοποιηθεί εκτίμηση των ενδείξεων για τυχόν απομείωση τους. Η ενηλικίωση των πελατών παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

	31/12/2008	31/12/2007
<b>Αναμενόμενος χρόνος εισπραξης:</b>		
Λιγότερο από 3 μήνες	42.044,79	42.852,80
Μεταξύ 3 και 6 μηνών	25.537,87	10.119,49
Μεταξύ 6 μηνών και 1 έτους	2.488,75	7.025,72
Μεγαλύτερη του 1 έτους	143,18	115,50
<b>Σύνολο</b>	<b>70.214,59</b>	<b>60.113,50</b>

### 6.34 Προκαταβολές

Οι προκαταβολές αφορούν ποσά που δίνονται έναντι συγκεκριμένων συναλλαγών με τρίτους ή με το προσωπικό της Εταιρίας.

Τα συγκεκριμένα ποσά αναλύονται ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
Προκαταβολές προσωπικού	1,67	1,67
Εκτελωνιστές - λογαριασμοί προς απόδοση	0,00	2,06
Προσωπικό - λογαριασμοί προς απόδοση	251,05	261,66
Λοιπές προκαταβολές	58,31	47,93
Έξοδα επόμενης χρήσης	4.347,11	2.631,96
	<b>4.658,14</b>	<b>2.945,28</b>

### 6.35 Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα αφορούν βραχυχρόνιες προθεσμιακές καταθέσεις των οποίων η λήξη δεν υπερβαίνει τους τρεις μήνες, καταθέσεις όψεως και μετρητά στο ταμείο. Για την Εταιρία περιλαμβάνονται τα ακόλουθα στοιχεία:

	31/12/2008	31/12/2007
Ταμείο	178,13	131,33
Καταθέσεις όψεως	32.627,22	6.443,85
Βραχυπρόθεσμες προθεσμιακές καταθέσεις	150.000,00	151.734,41
<b>Σύνολο</b>	<b>182.805,35</b>	<b>158.309,59</b>

Το υπόλοιπο προς διάθεση την 31.12.2008 από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με δημόσια εγγραφή το 2007 ύψους 45,2 εκ. ευρώ, έχει τοποθετεί σε βραχυπρόθεσμες προθεσμιακές καταθέσεις.

### 6.36 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο την 31.12.2007 ανερχόταν σε 107.125.650 ευρώ. Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 12.6.2008 αποφάσισε τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των εξήντα εκατομμυρίων επτακοσίων τεσσάρων χιλιάδων και πεντακοσίων τριάντα πέντε (60.704.535) ευρώ προς συμψηφισμό συσσωρευμένων ζημιών προηγούμενων χρήσεων με μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από ένα ευρώ και πενήντα λεπτά (1,50) ανά μετοχή σε εξήντα πέντε λεπτά του ευρώ (0,65) ανά μετοχή.

Μετά την ως άνω μείωση το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των σαράντα έξι εκατομμυρίων τετρακοσίων είκοσι μίας χιλιάδων εκατόν δέκα πέντε (46.421.115) ευρώ, διαιρούμενο σε εβδομήντα ένα εκατομμύρια τετρακόσιες δέκα επτά χιλιάδες εκατό (71.417.100) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εξήντα πέντε λεπτών του ευρώ (0,65) η κάθε μία.

Το Υπουργείο Ανάπτυξης με την αριθ. Πρωτ. Κ2 – 9014/10.7.2008 απόφασή του ενέκρινε την τροποποίηση του σχετικού άρθρου του Καταστατικού της εταιρίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο του Χ.Α. στη συνεδρίασή του της 10.7.2008 ενημερώθηκε για τη μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών της εταιρίας.

Κατόπιν των ανωτέρω, από την 16.7.2008 οι μετοχές της εταιρίας είναι διαπραγματεύσιμες στο Χ.Α. με τη νέα ονομαστική αξία, 0,65 ευρώ ανά μετοχή.

### 6.37 Υπέρ το Άρτιο

Τα ποσά που αντλήθηκαν, πλέον της ονομαστικής αξίας των μετοχών από την έκδοση κατά την διάρκεια του έτους, έχουν συμπεριληφθεί στο ίδια κεφάλαια στο κονδύλι «Υπέρ το Άρτιο» αφαιρουμένων των εξόδων έκδοσης, άλλων νόμιμων αμοιβών και των σχετικών φορολογικών οφελών. Όλες οι μετοχές που εκδόθηκαν από την εταιρεία καταβλήθηκαν ολοσχερώς.

Το υπέρ το άρτιο του μετοχικού κεφαλαίου που προέκυψε από την έκδοση μετοχών έναντι μετρητών σε αξία μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας, ανέρχεται συνολικά στο ποσό των €144.774.410,21 εκ των οποίων 42.272.515,46 προέρχεται από προηγούμενες χρήσεις και ποσό € 102.501.894,75 προήλθε από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που έλαβε χώρα στην προηγούμενη χρήση.

**6.38 Λοιπά Αποθεματικά**

Τα λοιπά αποθεματικά απαρτίζονται από το τακτικό, έκτακτο και αφορολόγητο αποθεματικό καθώς και τα αποθεματικά που δημιουργούνται από την αντιστάθμιση των ταμειακών ροών μέσω παραγώνων χρηματοοικονομικών εργαλείων.

Το ύψος τους αναλύεται ως εξής:

Αφορολόγητα αποθεματικά	Τακτικό αποθεματικό	Έκτακτα αποθεματικά	Αποθεματικό εύλογης αξίας (αντιστάθμιση ταμειακών ροών)	Αφορολόγητα αποθεματικά	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο στις 31/12/2007</b>	23,26	356,50	(23.271,85)	35,37	<b>(22.856,72)</b>
Αναγνώριση απ' ευθείας στην καθαρή θέση			15.818,05		<b>15.818,05</b>
<b>Υπόλοιπο στις 31/12/2008</b>	23,26	356,50	(7.453,80)	35,37	<b>(7.038,67)</b>

Τα αποθεματικά εύλογης αξίας, παρουσιάζονται καθαρά από αναβαλλόμενους φόρους.

Το αποθεματικό αντιστάθμισης αναφορικά με τις επιταγές του ΔΠΧΑ 7 αναλύεται ως εξής:

	Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης Ξ.Ν.- Αντιστάθμιση ταμειακών ροών	Παράγωγα καυσίμων για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	Συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίου - Αντιστάθμιση ταμειακών ροών	ΣΥΝΟΛΟ
<b>Υπόλοιπο αποθεματικών εύλογης αξίας 1/1/2007</b>	(12.396,67)	-	-	<b>(12.396,67)</b>
Παραγωγα που έκλεισαν το 2007 μέσω του αποτελέσματος στην αξία των αντισταθμιζόμενων στοιχείων	(31.027,27)	-	-	<b>(31.027,27)</b>
Κινήσεις από αποτίμηση στοιχείων αντιστάθμισης αναγνωριζόμενων απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια	12.394,81	-	-	<b>12.394,81</b>
<b>Υπόλοιπο 1/1/2008</b>	<b>(31.029,13)</b>	-	-	<b>(31.029,13)</b>
Παραγωγα που έκλεισαν το 2008 μέσω του αποτελέσματος στην αξία των αντισταθμιζόμενων στοιχείων	11.822,52	-	-	<b>11.822,52</b>
Παραγωγα που έκλεισαν το 2008 στην αξία των αντισταθμιζόμενων στοιχείων ενεργητικού	5.148,55	-	-	<b>5.148,55</b>
Παραγωγα που αναστράφηκαν το 2008 μέσω του αποτελέσματος λόγω μη πραγματοποίησης των εκτιμώμενων αντισταθμιζόμενων συναλλαγών	(17.181,38)	-	-	<b>(17.181,38)</b>
Κινήσεις από αποτίμηση στοιχείων αντιστάθμισης αναγνωριζόμενων απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια	40.529,07	(17.247,55)	(1.816,90)	<b>21.464,62</b>
<b>Σύνολο μεταβολών 2008 αποθεματικών εύλογης αξίας</b>	<b>40.318,76</b>	<b>(17.247,55)</b>	<b>(1.816,90)</b>	<b>21.254,31</b>
<b>Υπόλοιπο αποθεματικών εύλογης αξίας 31/12/2008</b>	<b>9.289,63</b>	<b>(17.247,55)</b>	<b>(1.816,90)</b>	<b>(9.774,82)</b>

Το καθαρό ποσό της αποτίμησης σε εύλογες αξίες παραγώγων που χρησιμοποιούνται από την εταιρία ως μέσα αντιστάθμισης ταμειακών ροών και καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια για την περίοδο 1.1.2008 έως 31.12.2008 ανέρχεται σε ευρώ 15.818,05 χιλ. (Σύνολο μεταβολών 2008 αποθεματικών εύλογης αξίας ευρώ 21.254,31 χιλ. μείον μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο που αναγνωρίστηκε απευθείας στα ίδια κεφάλαια ευρώ 5.434,40 χιλ.).

Η Εταιρία εντός του β εξαμήνου του 2008 προέβη σε αναστροφή προθεσμιακών συμβολαίων δολλαρίων λόγω της σημαντικής μείωσης των τιμών των καυσίμων (οι οποίες εκφράζονται σε δολάρια) οι αρχικώς σχετιζόμενες μελλοντικές συναλλαγές σε δολάρια δεν αναμένεται να πραγματοποιηθούν.

Το ποσό των € 11.822,52 χρησιμοποιήθηκε ως αντιστάθμιση κυρίως για τα κονδύλια της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης «Καύσιμα αεροσκαφών» και «Συντήρηση αεροσκαφών», ενώ το ποσό των € 5.148,55 χρησιμοποιήθηκε ως αντιστάθμιση του κονδυλίου ισολογισμού «Προκαταβολές για αγορές ενσώματων παγίων στοιχείων».

### 6.39 Δανειακές Υποχρεώσεις

Οι δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

Μακροπρόθεσμος δανεισμός	31/12/2008		31/12/2007	
	Μεσο σταθμικό Επιτόκιο	Ποσό	Μεσο σταθμικό Επιτόκιο	Ποσό
Τραπεζικά δάνεια σε Ξ.Ν.		0,00	6,69%	10.814,89
Ομολογιακά τραπεζικά δάνεια σε ευρώ		0,00	5,85%	20.000,00
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων</b>		<b>0,00</b>		<b>30.814,89</b>
<b>Βραχυπρόθεσμα δάνεια</b>				
Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	-	0,04		0,00
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση από τραπεζικά δάνεια σε Ξ.Ν.	4,94%	19.383,23	6,69%	26.727,25
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση από ομολογιακά τραπεζικά δάνεια	6,05%	20.096,86		
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων</b>		<b>39.480,13</b>		<b>26.727,25</b>
<b>Σύνολο δανείων</b>		<b>39.480,13</b>		<b>57.542,14</b>

Ανά ημερομηνία λήξης τα μακροπρόθεσμα δάνεια αναλύονται ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
Μεταξύ 1 και 2 ετών	0,00	57.542,14
Μεταξύ 2 και 5 ετών	0,00	0,00
Πάνω από 5 έτη	0,00	0,00
	<b>0,00</b>	<b>57.542,14</b>

### 6.40 Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης

Η Εταιρία εντός του 2008 παρέλαβε 2 νέα αεροσκάφη της οικογένειας Airbus A320 με χρηματοδότηση με συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Οι αναλύσεις για τις συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης έχουν ως εξής:

Μελλοντικές πληρωμές	31/12/2008	31/12/2007
----------------------	------------	------------



Μέχρι 1 έτος	4.286,72	0,00
Από 1 έως 5 έτη	16.388,12	0,00
Μεγαλύτερο των 5 ετών	29.026,97	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>49.701,82</b>	<b>0,00</b>
<b>Χρηματοοικονομικό κόστος</b>	<b>3.208,55</b>	<b>0,00</b>

<b>Παρούσα αξία ελάχιστων πληρωμών</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Μέχρι 1 έτος	4.087,20	0,00
Από 1 έως 5 έτη	14.594,57	0,00
Μεγαλύτερο των 5 ετών	27.811,50	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>46.493,27</b>	<b>0,00</b>

Το μεσοσταθμικό επιτόκιο προσδιορίστηκε σε 3,17%

#### 6.41 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Τα ποσά που αναλύονται παρακάτω αναγνωρίζονται ως προγράμματα καθορισμένων παροχών για την Εταιρία και βασίζονται σε ανεξάρτητη αναλογιστική μελέτη :

	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>Υπόλοιπο στην αρχή της χρήσης</b>	5.101,57	3.247,38
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσης	748,39	877,75
Μειον Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσης	(257,42)	(46,75)
<b>Υπόλοιπο στο τέλος της χρήσης</b>	<b>5.592,54</b>	<b>4.078,38</b>
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	5.592,54	4.883,99
Μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη/ζημίες	(694,69)	(1.071,18)
<b>Καθαρή αναλογιστική υποχρέωση</b>	<b>4.897,85</b>	<b>3.812,82</b>
<b>Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	765,40	657,74
Τόκος στην υποχρέωση	227,51	152,95
Αναγνώριση κόστους προϋπηρεσίας	32,36	26,60
<b>Κανονικό έξοδο στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>	<b>1.025,27</b>	<b>837,31</b>
Κόστος επιπλέον παροχών	75,47	31,27
Άλλο έξοδο/έσοδο	-	0,00
<b>Συνολικό έξοδο στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>	<b>1.100,74</b>	<b>868,58</b>
<b>Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη της χρήσης	4.054,53	3.247,38
<b>Εισφορές εργοδότη</b>		
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(257,42)	(61,43)
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	1.100,74	868,58
<b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος της χρήσης</b>	<b>4.897,85</b>	<b>4.054,52</b>
<b>Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης</b>		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	5.101,57	4.072,63
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	765,40	657,75

Κόστος τόκου	227,51	152,95
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(257,42)	(61,43)
Επιπλέον πληρωμές ή έξοδα/έσοδα	69,12	28,38
Αναλογιστική (ζημιά) / κέρδος	(313,64)	251,30
<b>Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου</b>	<b>5.592,54</b>	<b>5.101,58</b>

Αφού κανένας από τους εργαζόμενους δεν δικαιούται πρόωρη τακτοποίηση των συνταξιοδοτικών ρυθμίσεων, το υπόλοιπο ποσό των υποχρεώσεων συνταξιοδότησης θεωρείται μακροπρόθεσμο

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων της Εταιρίας είναι τα ακόλουθα :

	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	765,40	657,74
Χρηματοοικονομικό κόστος	227,51	152,95
Επιπλέον παροχές	107,83	57,88
<b>Σύνολο περιλαμβανόμενο στις παροχές σε εργαζομένους</b>	<b>1.100,74</b>	<b>868,58</b>

Οι αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν είναι οι εξής:

	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Προεξοφλητικό επιτόκιο	5,67%	4,80%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3,75%	4,50%
Μέσος όρος εργασιακής ζωής	19,30	17,62

Το αναμενόμενο κόστος παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία για την χρήση του 2009 εκτιμάται σε 1.100,00 χιλ. ευρώ.

#### **6.42 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις**

Για την Εταιρία τα υπόλοιπα αναλύονται ως εξής:

	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Αποθεματικά συντήρησης αεροσκαφών	2.627,76	6.447,14
Ν.Π.Δ.Δ. και Δημόσιες Επιχειρήσεις	44,31	41,53
Προμηθευτές εξωτερικού	24.915,00	17.086,48
Προμηθευτές εσωτερικού	21.749,26	21.762,55
Υποχρεώσεις προγραμμάτων πιστότητας πελατών	660,44	463,17
<b>Σύνολο</b>	<b>49.996,77</b>	<b>45.800,88</b>

Το κονδύλι «Προμηθευτές εξωτερικού» αφορά υποχρεώσεις σε συντηρήσεις, καύσιμα, μισθώματα αεροσκαφών, οι οποίες εμφανίζονται αυξημένες σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κυρίως λόγω αύξησης της δραστηριότητας.

Οι λογιστικές αξίες των προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων προσεγγίζουν τις εύλογες αξίες τους. Οι υποχρεώσεις από προγράμματα πιστότητας πελατών αφορά το ποσό που εκτιμά η Εταιρεία ότι θα εξαργηθεί σε μεταγενέστερες χρήσεις.

Τα αποθεματικά συντήρησης των αεροσκαφών αφορούν την εκτίμηση της Εταιρίας για μελλοντικές δαπάνες συντήρησης οι οποίες θα πραγματοποιηθούν αφού συμπληρωθεί καθορισμένος αριθμός ωρών πτήσης ανά αεροσκάφος.

**6.43 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αφορούν υποχρεώσεις της Εταιρίας προς ασφαλιστικούς οργανισμούς και λοιπούς πιστωτές οι οποίες σχετίζονται άμεσα με την εμπορική του λειτουργία και αναλύονται ως εξής:

	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Πιστώσεις από Airbus – I.A.E.	4.815,81	0,00
Ασφαλιστικά ταμεία	3.593,73	3.160,15
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	0,00	95,71
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	341,63	254,43
Επιταγές πληρωτέες μεταχρονολογημένες	111,30	415,79
Υποχρεώσεις για φόρους από ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	1.000,00	645,00
Προκαταβολές πελατών	893,01	435,87
<b>Σύνολο</b>	<b>10.755,48</b>	<b>5.006,95</b>

Το κονδύλι «Πιστώσεις από Airbus – I.A.E.» αφορά πιστώσεις που έχουν δοθεί από την Airbus οι οποίες θα χρησιμοποιηθούν για αγορές ανταλλακτικών ή παροχή υπηρεσιών από την Airbus.

**6.44 Υποχρεώσεις από προεισπραχθέντα εισιτήρια**

Το ποσό των υποχρεώσεων από προεισπραχθέντα εισιτήρια αφορά πωλήσεις εισιτηρίων σε πτήσεις της επόμενης χρήσης και εμφανίζεται αυξημένο σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κυρίως λόγω της αύξησης των προορισμών εξωτερικού όπου συνηθίζεται η προαγορά εισιτηρίων.

**6.45 Δεδουλευμένα έξοδα**

Τα δεδουλευμένα έξοδα αφορούν έξοδα που επιβαρύνουν τα αποτελέσματα χρήσης αλλά θα εκδοθούν τα σχετικά παραστατικά στην επόμενη χρήση.

Η ανάλυση τους έχει ως εξής:

	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Προμήθειες πρακτόρων	3.529,05	1.885,26
Χρήσεις λογισμικών συστημάτων	415,79	613,96
Καύσιμα αεροσκαφών	9,37	352,47
Έξοδα συντήρησης αεροσκαφών	866,61	509,49
Χρεώσεις αεροδρομίων	2.053,94	3.664,84
Χρεώσεις εδάφους(τέλη προσγείωσης)	1.111,59	1.832,75
Τέλη υπερπτήσεων	1.645,41	0,00
Χρεώσεις ξένων αεροπορικών εταιριών	1.232,96	1.523,23
Αμοιβές Δ.Σ. πληρωτέες	536,00	1.153,58
Λοιπές αμοιβές πληρωτέες	0,00	45,90
Αναστροφές παραγώνων πληρωτέες	9.009,26	0,00
Λοιπά έξοδα	312,36	134,86
<b>Σύνολο</b>	<b>20.722,33</b>	<b>11.716,34</b>

Το κονδύλι «Αναστροφές παραγώνων πληρωτέες» αφορά την υποχρέωση από αναστροφές προθεσμιακών συμβολαίων καυσίμων η οποία θα εξοφληθεί την επόμενη χρήση.

**6.46 Υποχρεώσεις από συμβάσεις παραγωγών**

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αναλύονται περαιτέρω ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
<b>Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα (απαίτηση)</b>		
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης Ξ.Ν.- Αντιστάθμιση ταμειακών ροών	11.661,11	1.038,98
Παράγωγα καυσίμων για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	378,91	0,00
Συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίου -Αντιστάθμιση ταμειακών ροών	0,00	0,00
	<b>12.040,02</b>	<b>1.038,97</b>
<b>Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα (υποχρέωση)</b>		
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης Ξ.Ν.- Αντιστάθμιση ταμειακών ροών	2.598,46	32.293,22
Παράγωγα καυσίμων για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	17.626,46	0,00
Συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίου -Αντιστάθμιση ταμειακών ροών	1.816,90	0,00
	<b>22.041,82</b>	<b>32.293,22</b>
<b>Υποχρεώσεις από συμβάσεις παραγωγών</b>	<b>10.001,80</b>	<b>31.254,24</b>

Τα κονδύλια του ισολογισμού που αναφέρονται στα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αναλύονται ως εξής

	31/12/2008	31/12/2007
<b>Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα -βραχυπρόθεσμη απαίτηση</b>		
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης Ξ.Ν.- Αντιστάθμιση ταμειακών ροών	8.301,89	0,00
Παράγωγα καυσίμων για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	378,91	0,00
	<b>8.680,80</b>	<b>0,00</b>
<b>Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα -βραχυ πρόθεσμη υποχρέωση</b>		
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης Ξ.Ν.- Αντιστάθμιση ταμειακών ροών	1.115,28	17.661,80
Παράγωγα καυσίμων για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	12.525,62	0,00
Συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίου -Αντιστάθμιση ταμειακών ροών	151,41	0,00
	<b>13.792,31</b>	<b>17.661,80</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από συμβάσεις παραγωγών</b>	<b>5.111,51</b>	<b>17.661,80</b>
<b>Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα -μακροπρόθεσμη απαίτηση</b>		
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης Ξ.Ν.- Αντιστάθμιση ταμειακών ροών	3.359,22	0,00
	<b>3.359,22</b>	<b>0,00</b>
<b>Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα μακροπρόθεσμη υποχρέωση</b>		
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης Ξ.Ν.- Αντιστάθμιση ταμειακών ροών	1.483,18	13.592,44
Παράγωγα καυσίμων για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	5.100,84	0,00
Συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίου -Αντιστάθμιση ταμειακών ροών	1.665,49	0,00
	<b>8.249,51</b>	<b>13.592,44</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από συμβάσεις παραγωγών</b>	<b>4.890,29</b>	<b>13.592,44</b>

Η εύλογη αξία των συμβολαίων αυτών έχει εκτιμηθεί με την χρησιμοποίηση σχετικών επιτοκίων και συναλλαγματικών ισοτιμιών που ισχύουν στην αγορά.

Τα παράγωγα κατατάσσονται ως στοιχεία ενεργητικού ή ως στοιχεία υποχρεώσεων. Το σύνολο της εύλογης αξίας ενός παραγώγου που έχει προσδιορισθεί ως μέσο αντιστάθμισης κατατάσσεται ως μη κυκλοφορούν στοιχείο του ενεργητικού ή των υποχρεώσεων εάν η υπολειπόμενη περίοδος ενηλικίωσης του

αντισταθμιζόμενου στοιχείου είναι μεγαλύτερη από 12 μήνες και ως κυκλοφορούν στοιχείο του ενεργητικού ή των υποχρεώσεων εάν η υπολειπόμενη περίοδος ενηλικίωσης του αντισταθμιζόμενου στοιχείου είναι μικρότερη από 12 μήνες.

### (α) Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης ξένου νομίσματος

Η Εταιρεία συνάπτει πράξεις παραγώγων τα οποία αφορούν προθεσμιακά συμβόλαια νομισμάτων (currency forwards). Τα συμβόλαια αυτά χρησιμοποιούνται ως μέσα αντιστάθμισης ταμειακών ροών για την κάλυψη του κινδύνου από τις μεταβολές στις τιμές του δολαρίου και την αποφυγή αύξησης της αξίας των υποχρεώσεων μέσω της εξασφάλισης σταθερών ισοτιμιών. Την 31η Δεκεμβρίου 2008, η Εταιρεία είχε συνάψει συμφωνίες για να αντισταθμίσει τις εκτιμώμενες ανάγκες της σε δολ. Η.Π.Α. αναφορικά με το 61% κατά μέσο όρο των εκτιμώμενων αναγκών της για την περίοδο 2009-2010.

Το ονομαστικό ποσό των ανοιχτών συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης κατά την 31.12.2008 ανέρχεται σε χιλ. € 262.987,71 (2007: 481.624,88) και αναλύεται ως εξής:

Λήξεις συμβολαίων	Ονομαστικό ποσό 31/12/2008 σε χιλ. €	Ονομαστικό ποσό 31/12/2008 σε χιλ. \$	Υποχρεώσεις από παράγωγα 31/12/2008 σε χιλ. €
2009	142.272,04	198.000,00	7.186,60
2010	120.715,67	168.000,00	1.876,05
2011		0,00	0,00
	<b>262.987,71</b>	<b>366.000,00</b>	<b>9.062,65</b>

Η αντίστοιχη ανάλυση για τα ανοιχτά συμβόλαια της χρήσης που έληξε 31/12/2007 έχει ως εξής:

Λήξεις συμβολαίων	Ονομαστικό ποσό 31/12/2007 σε χιλ. €	Ονομαστικό ποσό 31/12/2007 σε χιλ. \$	Υποχρεώσεις από παράγωγα 31/12/2007 σε χιλ. €
2008	159.635,89	235.000,00	17.434,82
2009	134.501,73	198.000,00	9.233,81
2010	138.577,54	204.000,00	4926,08
2011	48.909,72	72.000,00	-340,47
	<b>481.624,88</b>	<b>709.000,00</b>	<b>31.254,24</b>

Για την μετατροπή της αξίας σε ευρώ των ανοιχτών συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης χρησιμοποιήθηκαν οι ισοτιμίες δολαρίου έναντι ευρώ 31/12/2008 (1,3917) και 31/12/2007 (1,4721) της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας.

Η αντιστάθμιση πιθανών προβλεπόμενων συναλλαγών σε ξένο νόμισμα αναμένεται να πραγματοποιηθούν σε διάφορες ημερομηνίες εντός των επόμενων 12 μηνών. Τα κέρδη και οι ζημίες από συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε ξένο νόμισμα που έχουν αναγνωρισθεί στο αποθεματικό εύλογης αξίας των ιδίων κεφαλαίων (βλέπε σημείωση 6.38) κατά την 31.12.2008 μεταφέρονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης την περίοδο ή τις περιόδους κατά τις οποίες οι συναλλαγές που αφορούν στην αντιστάθμιση επηρεάζουν την κατάσταση αποτελεσμάτων. Αυτό συνήθως συμβαίνει μέσα σε μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού εκτός εάν το κέρδος ή η ζημία περιλαμβάνεται στο αρχικό ποσό που αναγνωρίστηκε στο αρχικό ποσό κατά την αγορά ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου, περίπτωση κατά την οποία αναγνωρίζεται με βάση την ωφέλιμη ζωή του παγίου.

### (β) Συμβόλαια αγοράς καυσίμων (commodity swaps)

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008, η Εταιρεία είχε σε ισχύ προθεσμιακά συμβόλαια αγοράς καυσίμων (commodity swaps) συνολικού ύψους 129,6 χιλ μετρικών τόνων που καλύπτουν ποσοστό περίπου 29% των προβλεπόμενων αναγκών σε καύσιμα για την περίοδο 2009-2010. Τα συγκεκριμένα συμβόλαια

χρησιμοποιούνται ως μέσα αντιστάθμισης ταμειακών ροών για την κάλυψη του κινδύνου αύξησης της τιμής των καυσίμων.

Το ονομαστικό ποσό των ανοιχτών συμβολαίων κατά την 31.12.2008 ανέρχεται σε χιλ. € 68.066,82 και αναλύεται ως εξής:

Λήξεις συμβολαίων	Τεκμαρτό ποσό 31/12/2008 σε χιλ. €	Τεκμαρτό ποσό 31/12/2008 σε χιλ. \$	Υποχρεώσεις από παράγωγα 31/12/2008 σε χιλ. €
2009	43.202,41	60.124,80	-12.146,72
2010	24.864,41	34.603,80	-5.100,83
2011	0	0,00	0,00
	<b>68.066,82</b>	<b>94.728,60</b>	<b>-17.247,55</b>

Την 31/12/2007 η Εταιρεία δεν κατείχε τέτοιου είδους συμβόλαια.

Για την μετατροπή της αξίας σε ευρώ των ανοιχτών συμβολαίων χρησιμοποιήθηκε η ισοτιμία δολαρίου έναντι ευρώ 31/12/2008 (1,3917) της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας.

### (γ) Ανταλλαγή επιτοκίων

Τέλος κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008, η Εταιρεία είχε σε ισχύ συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίου (interest rate swaps) ως αντισταθμιστικά εργαλεία για σχέσεις αντιστάθμισης ταμειακών ροών χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων μεταβλητού επιτοκίου για το 100% των υποχρεώσεων του κεφαλαίου των χρηματοδοτικών μισθώσεων.

Το ονομαστικό ποσό των ανοιχτών συμβολαίων ανταλλαγής επιτοκίων την 31 Δεκέμβριου 2008 ανέρχεται σε χιλ. € 45.285,91. Το βασικό κυμαινόμενο επιτόκιο είναι το LIBOR. Τα κέρδη και οι ζημιές που έχουν αναγνωρισθεί στο αποθεματικό εύλογης αξίας (βλέπε σημείωση 6.38) από τα συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων κατά την 31.12.2008 μεταφέρονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων μέχρι την οριστική εξόφληση του τραπεζικού δανείου με το οποίο αυτά σχετίζονται.

Έναρξη	Λήξη	Ονομαστικό ποσό σε χιλ. \$	Ονομαστικό ποσό σε χιλ. €	Υποχρεώσεις από παράγωγα 31/12/2008 σε \$	Υποχρεώσεις από παράγωγα 31/12/2008 σε €
5/12/2008	22/4/2020	31.500,90	22.634,84	1.263,39	907,80
5/12/2008	22/4/2020	31.523,50	22.651,07	1.265,19	909,10
		<b>63.024,40</b>	<b>45.285,91</b>	<b>2.528,58</b>	<b>1.816,90</b>

Την 31/12/2007 η Εταιρεία δεν κατείχε τέτοιου είδους συμβόλαια.

Οι εύλογες αξίες παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων και παραγώγων καυσίμων βασίζονται σε αγοραία αποτίμηση (marked to market), η οποία επιβεβαιώνεται από τα πιστωτικά ιδρύματα με τα οποία έχουν υπογραφεί οι σχετικές συμβάσεις.

Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των μέσων αντιστάθμισης αναγνωρίζονται σε κονδύλια ιδίων κεφαλαίων ως «Λοιπά αποθεματικά».

### 6.47 Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

Οι τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις αφορούν υποχρεώσεις από φόρους οι οποίοι θα καταβληθούν μέσα στην επόμενη περίοδο. Για την Εταιρία τα ποσά αναλύονται ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
Φόροι - Τέλη αμοιβών προσωπικού	1.377,30	842,52
Φόροι - Τέλη αμοιβών τρίτων	13,41	17,51
Λοιποί φόροι και τέλη αεροδρομίων	8.381,57	4.457,90

Αγγελιόσημο υπέρ ΤΣΠΕΑΘ – ειδικός φόρος	10,37	4,29
Φόρος εισοδήματος φορολογητέων κερδών	5.560,88	5.051,54
<b>Σύνολο</b>	<b>15.343,53</b>	<b>10.373,77</b>

Το κονδύλι «Λοιποί φόροι και τέλη αεροδρομίων» εμφανίζεται αυξημένο σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κυρίως λόγω της αύξησης των πωλήσεων εισιτηρίων σε πτήσεις της επόμενης χρήσης.

#### 6.48 Προβλέψεις

Το κονδύλι «Προβλέψεις» περιλαμβάνει την πρόβλεψη που αφορά στην απομείωση της αξίας των ανταλλακτικών αεροσκαφών.

<b>Υπόλοιπο 1/1/2007</b>	<b>0,00</b>
Προβλέψεις χρήσης 2007	300,00
Μειον χρησιμοποιηθείσες προβλεψεις	0,00
<b>Υπόλοιπο προβλέψεων 31/12/2007</b>	<b>300,00</b>
Προβλέψεις χρήσης 2008	100,00
Μειον χρησιμοποιηθείσες προβλεψεις	0,00
<b>Υπόλοιπο προβλέψεων 31/12/2008</b>	<b>400,00</b>

#### 6.49 Πωλήσεις

Οι πωλήσεις αφορούν την πώληση εισιτηρίων, την πώληση εμπορευμάτων και την παροχή λοιπών υπηρεσιών. Οι πωλήσεις ανά είδος υπηρεσιών αναλύονται ως εξής:

	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Έσοδα από τακτικές πτήσεις	471.011,85	373.610,93
Έσοδα από ναυλωμένες πτήσεις	62.553,13	46.086,71
Έσοδα από επιβατικές χρεώσεις αεροδρομίων	52.873,74	42.819,49
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	25.254,74	20.219,40
<b>Σύνολο</b>	<b>611.693,46</b>	<b>482.736,53</b>

#### 6.50 Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται έσοδα που δημιουργούνται από παρεπόμενες δραστηριότητες εκτός από την κύρια λειτουργική δραστηριότητα της Εταιρίας. Τα συγκεκριμένα έσοδα αφορούν τις εξής περιπτώσεις:

	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Έσοδα από επιδοτήσεις ΟΑΕΔ	76,33	129,29
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών σε τρίτους	1.814,97	2.163,16
Έσοδα από πώληση εξοπλισμού νέων αεροσκαφών σε Airbus (BFE)	5.818,34	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>7.709,64</b>	<b>2.292,45</b>

Τα έσοδα από πώληση εξοπλισμού νέων αεροσκαφών σε Airbus αφορούν ανταλλακτικά και μέρη των νέων αεροσκαφών τα οποία κατασκευάζει η Airbus για λογαριασμό της Εταιρίας, τα οποία επιλέγονται και αγοράζονται από την Εταιρία από τρίτους προμηθευτές και στη συνέχεια τα μεταπωλεί στην Airbus προκειμένου να τοποθετηθούν στα νέα αεροσκάφη (Buyers Furnished Equipment).

#### 6.51 Λοιπά Έξοδα εκμετάλλευσης

Τα έξοδα εκμετάλλευσης αναλύονται στα παρακάτω κονδύλια:

	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
--	-------------------	-------------------

Αμοιβές τρίτων	3.218,67	859,72
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	2.000,00	1.870,57
Εξοδα cargo	1.184,96	982,10
Εκπαίδευση προσωπικού	1.850,80	1.824,73
Τηλεφωνικά-Ταχυδρομικά	1.869,12	2.095,31
Ενοίκια	2.910,22	2.075,02
Ασφάλιστρα	2.234,47	2.635,97
Επισκευές/συντηρήσεις κτιρίων - μηχανημάτων	1.489,86	2.735,37
Εξοδα ταξιδίων	3.008,23	2.395,40
Εντυπα- Γραφική ύλη	1.684,66	1.795,24
Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως	13.349,48	10.375,08
<b>Σύνολο</b>	<b>34.800,48</b>	<b>29.645,44</b>

### 6.52 Κόστος Προσωπικού

Οι παροχές σε εργαζόμενους περιλαμβάνουν τόσο τις τακτικές αποδοχές όσο και τις παροχές που αφορούν την πρόβλεψη για έξοδο των εργαζομένων από την υπηρεσία.

	31/12/2008	31/12/2007
Μισθοί και ημερομίσθια	58.228,91	50.970,53
Εργοδοτικές εισφορές	15.467,86	13.480,16
Πρόβλεψη για παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	1.100,74	868,58
<b>Σύνολο</b>	<b>74.797,51</b>	<b>65.319,27</b>

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού έχει ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού	2.142	1.923

### 6.53 Χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα αναλύονται ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
Τόκοι και έξοδα μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	2.621,56	2.292,54
Τόκοι & έξοδα λοιπών βραχυπρόθεσμων τραπεζικών χρηματοδοτήσεων	14,26	882,87
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	93,34	143,97
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	904,25	163,34
Συναλλαγματικές διαφορές έξοδα	20.509,55	3.277,59
Εξοδα από αναστροφές προθεσμιακών πράξεων παραγωγών	7.891,85	0,00
Λοιπά συναφή με τις χρηματοδοτήσεις έξοδα	281,78	155,00
<b>Σύνολο</b>	<b>32.316,58</b>	<b>6.915,32</b>
Λοιποί πιστωτικοί τόκοι	(8.534,56)	(3.548,86)
Εσοδα από εκχώρηση δικαιώματος	(2.082,19)	(5.036,74)



Συναλλαγματικές διαφορές έσοδα	(11.427,59)	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>(22.044,33)</b>	<b>(8.585,59)</b>

Οι πιστωτικοί τόκοι ανήλθαν σε €8.534,56 χιλ. από €3.548,86 χιλ., απόρροια των υψηλών διαθεσίμων και των υψηλότερων αποδόσεων στις καταθέσεις το τελευταίο τρίμηνο.

Η Εταιρία εντός του β εξαμήνου του 2008 πρόβη σε αναστροφή προθεσμιακών συμβολαίων δολλαρίων λόγω της σημαντικής μείωσης των τιμών των καυσίμων (οι οποίες εκφράζονται σε δολάρια) οι αρχικώς σχετιζόμενες μελλοντικές συναλλαγές σε δολάρια δεν αναμένεται να πραγματοποιηθούν.

Επίσης η Εταιρία εντός του β εξαμήνου του 2008 πρόβη σε αναστροφή προθεσμιακών συμβολαίων καυσίμων τα οποία είχαν συναφθεί εντός του β εξαμήνου του 2008 και δεν είχαν προσδιορισθεί ως αντισταθμιστικά στοιχεία. Το συνολικό αποτέλεσμα από τις παραπάνω αναστροφές συμπεριλαμβάνεται στο κονδύλι «Έξοδα από αναστροφές προθεσμιακών πράξεων παραγωγών».

#### 6.54 Έσοδα από εκχώρηση δικαιώματος

Το 2008 η Εταιρία συνέχισε το πρόγραμμα ανανέωσης του στόλου της παραλαμβάνοντας σταδιακά 10 νέα αεροσκάφη της οικογένειας Airbus A320. Τα 8 από αυτά τα αεροσκάφη που παρελήφθησαν το 2008 υλοποιήθηκαν με λειτουργικές μισθώσεις (εκ των οποίων 4 αφορούσαν εκχώρηση του δικαιώματος αγοράς τους και ταυτόχρονη λειτουργική επαναμίσθωση τους).

Τα έσοδα από την παραπάνω εκχώρηση ανήλθαν στα € 2.082,19 χιλ. Η συγκεκριμένη συναλλαγή επιβάρυνε επίσης τα αποτελέσματα του 2008 με ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές που ανήλθαν σε € 2.925,38 χιλ., οπότε η τελική επιβάρυνση από την εκχώρηση του δικαιώματος αγοράς των δύο αεροσκαφών ανέρχεται στο ποσό των € 843,19 χιλ. (ζημιά).

#### 6.55 Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος αναλύεται ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
Τρέχων φόρος	5.560,87	7.187,95
Πρόβλεψη για πρόσθετο φόρο	500,00	500,00
Αναβαλλόμενος φόρος	5.920,22	1.152,32
Επίδραση αλλαγής φορολογικών συντελεστών	(1.508,57)	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>10.472,52</b>	<b>8.840,26</b>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>39.937,95</b>	<b>44.622,53</b>
Φόρος υπολογισμένος με βάση τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή	25%	25%
	9.984,49	11.155,63
Φόρος εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	195,15	261,30
Πρόβλεψη για πρόσθετο φόρο	500,00	500,00
Αφορολόγητα έσοδα	(207,13)	(2.880,02)
Διαγραφή επισφαλειών	0,00	(196,66)
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>10.472,52</b>	<b>8.840,26</b>

#### 7 Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη

Δεν υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις ή οποιαδήποτε άλλα βάρη, επί των παγίων στοιχείων του ενεργητικού (κτίρια, ιδιόκτητα αεροσκάφη κλπ).

#### 8 Δεσμεύσεις

##### Λειτουργικές μισθώσεις

Οι δεσμεύσεις της Εταιρίας προέρχονται κατά κύριο λόγο από μισθώσεις αεροσκάφων που χρησιμοποιεί για την πραγματοποίηση των πτήσεων και κατά δεύτερο λόγο από μισθώσεις κτιρίων που χρησιμοποιεί για τις εγκαταστάσεις της και μεταφορικά μέσα για τη διοίκηση και το προσωπικό της.

Οι ελάχιστες μελλοντικές καταβολές μισθωμάτων αεροσκαφών της εταιρίας αναλύονται παρακάτω:

	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
	<b>σε χιλ. USD</b>	<b>σε χιλ. ευρώ</b>	<b>σε χιλ. USD</b>	<b>σε χιλ. ευρώ</b>
Έως 1 έτος	87.805,02	63.091,91	56.843,57	38.613,93
Μεταξύ 1 και 5 ετών	330.242,23	237.294,12	213.580,25	145.085,42
Πάνω από 5 έτη	5.101,10	3.665,37	56.440,17	38.339,90
<b>Σύνολο</b>	<b>423.148,34</b>	<b>304.051,41</b>	<b>327.992,41</b>	<b>223.082,34</b>

Για τη μετατροπή των ελάχιστων μελλοντικών καταβολών μισθωμάτων σε ευρώ χρησιμοποιήθηκε η ισοτιμία του δολλαρίου Αμερικής έναντι του ευρώ (1,3917) της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008.

Οι ελάχιστες μελλοντικές καταβολές μισθωμάτων κτιρίων της Εταιρίας αναλύονται παρακάτω:

	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Έως 1 έτος	1.960,49	1.469,15
Μεταξύ 1 και 5 ετών	4.535,43	4.582,71
Πάνω από 5 έτη	5.154,26	3.986,41
<b>Σύνολο</b>	<b>11.650,18</b>	<b>10.038,28</b>

Η Εταιρία επιπλέον μισθώνει χώρους εντός των κρατικών ελληνικών αερολιμένων από την Υπηρεσία Πολιτικής Αεροπορίας και χώρους εντός ξένων αεροδρομίων στις χώρες που δραστηριοποιείται. Τα ετήσια μισθώματα που προκύπτουν από τις αναφερόμενες συμβάσεις είναι τα εξής :

	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Ετήσιο μίσθωμα χώρων εντός των κρατικών ελληνικών αερολιμένων	219,21	205,49
Ετήσιο μίσθωμα χώρων αεροδρομίων εξωτερικού	206,18	212,12
<b>Σύνολο</b>	<b>425,39</b>	<b>417,62</b>

### Δεσμεύσεις Κεφαλαίου

Οι δεσμεύσεις της εταιρίας που συνδέονται με την παραγγελία για απόκτηση αεροσκαφών τύπου Airbus, αναλύονται ανά έτος παραλαβής παρακάτω:

- 2009: 5 αεροσκάφη τύπου A320,
- 2010 4 αεροσκάφη τύπου A320,
- 2013 2 αεροσκάφη τύπου A320

Στα πλαίσια της ευελιξίας στη διάρθρωση της Εταιρίας για την καλύτερη αντιμετώπιση της διεθνούς αρνητικής συγκυρίας, η Εταιρία τον Δεκέμβριο του 2008 συμφώνησε με την κατασκευάστρια εταιρία αεροσκαφών Airbus να μεταθέσει τους χρόνους παράδοσης για 2 αεροσκάφη ως ακολούθως

- Αρχικός προγραμματισμένος μήνας παράδοσης : Ιούνιος 2010
- Νέος προγραμματισμένος μήνας παράδοσης : Ιανουάριος 2013 & Φεβρουάριος 2013

## 9 Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας, συνεπώς η Εταιρεία δεν έχει διενεργήσει πρόβλεψη για τις πάσης φύσεως επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές.

## 10 Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2006. Το σωρευμένο ποσό της πρόβλεψης για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις της εταιρίας ανέρχεται σε € 1.000 χιλ.

## 11 Λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις

### Πληροφορίες σχετικά με ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Οι συνολικές απαιτήσεις τρίτων κατά της Εταιρίας, οι οποίες διεκδικούνται δικαστικά ανέρχονται σε € 900,35 χιλ.

Η διοίκηση της Εταιρίας, στηριζόμενη σε προηγούμενα δεδικασμένα καθώς και ότι οι συγκεκριμένες υποθέσεις δεν έχουν εκδικασθεί θεωρεί ότι η έκβασή τους δεν θα έχει αξιοσημείωτο αντίκτυπο στην οικονομική κατάσταση και λειτουργία της.

Η ανάλυση των εν λόγω υποθέσεων είναι η εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
Εργατικά	211,23	206,01
Ατυχήματα	467,43	272,56
Λοιπά	766,63	696,25
<b>Σύνολο</b>	<b>1.445,29</b>	<b>1.174,82</b>

### Πληροφορίες σχετικά με ενδεχόμενες απαιτήσεις

Η Εταιρεία έχει ασκήσει δύο αγωγές αποζημίωσης κατά του Ελληνικού Δημοσίου. Με τις εν λόγω αγωγές, η Εταιρεία αιτείται τα ποσά των €13.446,14 χιλ. ως αποζημίωση για ζημία (διαφυγόντα κέρδη) για το έτος 2000 και €12.384,53 χιλ. ως αποζημίωση για ζημία (διαφυγόντα κέρδη) για το έτος 2001 που προκλήθηκε από τις κρατικές ενισχύσεις που δόθηκαν στην Ολυμπιακή Αεροπορία, οι οποίες κρίθηκαν παράνομες με την από 11.12.2002 απόφαση της ΕΕ. Η πρώτη ως άνω αγωγή συζητήθηκε στο Τριμελές Πρωτοδικείο Αθηνών την 14.2.2005 και απορρίφθηκε με την Διοικ.Πρ.Αθ. 11098/2005. Κατά της ως άνω απόφασης η Εταιρεία άσκησε την από 23.03.2006 έφεση ενώπιον του Τριμελούς Διοικητικού Εφετείου Αθηνών και συζητήθηκε την 30.9.2008 και αναμένεται η απόφαση. Όσον αφορά στη δεύτερη αγωγή της Εταιρείας, αναμένεται ο προσδιορισμός της δικασίμου.

Η Εταιρεία έχει ασκήσει τέσσερις (4) αγωγές ενώπιον πολιτικών δικαστηρίων, οι κυριότερες εκ των οποίων είναι οι δύο αγωγές της εταιρείας ΑΕΡΟΓΡΑΜΜΕΣ ΚΡΟΝΟΣ Α.Ε. ("ΚΡΟΝΟΣ") (η οποία υποκαταστάθηκε από την Εταιρεία λόγω της συγχώνευσης της με την Εταιρεία) κατά της Ολυμπιακής Αεροπορίας για την επιστροφή ποσών που δόθηκαν στην Ολυμπιακή Αεροπορία για τις υπηρεσίες εδάφους (handling) των αεροπλάνων της. Από την πρώτη αγωγή αιτείται αναπροσαρμογή του ήδη καταβληθέντος τιμήματος και επιστροφή ποσού € 1.802,36 από τα συνολικά € 2.312,39 τα οποία κατέβαλε ως αμοιβή στην Ολυμπιακή Αεροπορία η ΚΡΟΝΟΣ. Από τη δεύτερη αιτείται την επιστροφή ποσού € 2.719,99 από τα συνολικά € 3.399,97 τα οποία κατέβαλε ως αμοιβή στην Ολυμπιακή Αεροπορία.

Επιπλέον η Εταιρεία έχει ασκήσει τρεις αιτήσεις ακύρωσης ενώπιον του ΣτΕ, εκ των οποίων οι δύο στρέφονται κατά του ΙΚΑ και η μία κατά της Υπηρεσίας Πολιτικής Αεροπορίας.

Τέλος η Εταιρεία έχει ασκήσει αγωγή αποζημίωσης κατά του Ελληνικού Δημοσίου για την ζημία που υπέστη λόγω υποχρεωτικής μετεγκατάστασης στον νέο Δ.Α.Α. Δεν έχει προσδιοριστεί η ημερομηνία συζήτησης της αγωγής αυτής.

**12 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη**

<b>Απαιτήσεις (υπόλοιπα τέλους περιόδου από πωλήσεις αγαθών - υπηρεσιών) από :</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Μετόχους	605,87	1.014,80
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	25,65	29,02
<b>Σύνολο</b>	<b>631,52</b>	<b>1.043,82</b>
<b>Υποχρεώσεις (υπόλοιπα τέλους περιόδου από αγορές αγαθών – υπηρεσιών) σε :</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Μετόχους	78,65	85,42
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	13,30	26,17
<b>Σύνολο</b>	<b>91,95</b>	<b>111,58</b>
<b>Έσοδα - Παροχές υπηρεσιών από μητρική σε :</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Συνδεδεμένες εταιρίες	0,00	0,00
Μετόχους	93,85	1.180,99
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	27,79	79,19
<b>Σύνολο</b>	<b>121,64</b>	<b>1.260,18</b>
<b>Έξοδα - Λήψεις υπηρεσιών της μητρικής από :</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Μετόχους	674,90	1.125,78
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	55,37	206,25
Συνδεδεμένες εταιρίες	0,00	0,00
Συγγενείς εταιρίες	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>730,27</b>	<b>1.332,03</b>
<b>Έσοδα - Πωλήσεις παγίων της μητρικής σε :</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	0,00	14,29
<b>Εξοδα - Αγορές περιουσιακών στοιχείων από :</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Μετόχους	0,00	17,83
<b>Υπόλοιπα λογαριασμών με την Τράπεζα Πειραιώς (Μέτοχος)</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Καταθέσεις όψεως	1.620,12	583,04
Καταθέσεις προθεσμίας	70.185,46	62.734,41

Επίσης στις 31.12.2008 η Εταιρία είχε τα ακόλουθα προθεσμιακά συμβόλαια παραγωγών δολαρίων και καυσίμων με την Τράπεζα Πειραιώς (Μέτοχος) :

- \$84.000,00 χιλ.
- 15.000 μετρικοί τόνοι καυσίμα αεροσκαφών

Η Εταιρία δεν συμμετείχε σε καμία συναλλαγή ασυνήθους φύσης ή περιεχομένου η οποία να είναι ουσιώδης για την Εταιρία, ή τις εταιρίες και τα άτομα που συνδέονται στενά με αυτήν, και δεν αποσκοπεί να συμμετάσχει σε τέτοιου είδους συναλλαγές στο μέλλον. Καμία από τις συναλλαγές δεν εμπεριέχει ειδικούς όρους και συνθήκες και καμία εγγύηση δεν δόθηκε ή λήφθηκε.

Πέραν των ανωτέρω δεν υπάρχουν άλλες συναλλαγές, απαιτήσεις ή υποχρεώσεις με συνδεδεμένα μέρη.

### 13 Συναλλαγές με μέλη Δ.Σ. & διευθυντικά στελέχη

Οι συναλλαγές της Εταιρίας με μέλη Δ.Σ. & διευθυντικά στελέχη αναλύονται ως ακολούθως:

	31/12/2008	31/12/2007
- Αμοιβές μελών Δ.Σ.	2.000,00	1.870,57
- Μισθοί	1.525,14	994,58
- Εξοδα κοινωνικής ασφάλισης	82,08	65,46
- Αμοιβές σε είδος και άλλες πληρωμές	188,72	109,26
<b>Σύνολο</b>	<b>3.795,94</b>	<b>3.039,87</b>
- Υποχρεώσεις σε διευθυντές και μέλη Δ.Σ.	399,59	0,00
- Απαιτήσεις απο διευθυντές και μέλη Δ.Σ.	11,15	0,00

Πέραν των ανωτέρω δεν υπάρχουν άλλες συναλλαγές, απαιτήσεις ή υποχρεώσεις με μέλη του Δ.Σ. και διευθυντικά στελέχη της εταιρίας.

### 14 Κέρδη ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν με βάση το μέσο σταθμισμένο αριθμό των μετοχών σε κυκλοφορία επί του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας και έχουν ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
Κέρδη προ φόρων	39.937,94	44.622,53
Φόρος εισοδήματος	(10.472,52)	(8.840,26)
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>	<b>29.465,42</b>	<b>35.782,27</b>
<b>Κατανεμημένα σε:</b>		
Μετόχους μητρικής	0,00	0,00
Δικαιώματα μειοψηφίας	0,00	0,00
	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Σταθμισμένος αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία</b>	<b>71.417.100</b>	<b>62.318.755</b>
<b>Βασικά κέρδη ανά μετοχή (ευρώ /μετοχή)</b>	<b>0,4126</b>	<b>0,5742</b>

### 15 Μερισματική πολιτική

Το Διοικητικό Συμβούλιο λαμβάνοντας υπόψη την κερδοφορία, τις προοπτικές και τα επενδυτικά πλάνα της Εταιρίας, προτείνει για τη χρήση που έληξε την 31.12.2008 τη διανομή μερίσματος ίσου με €0,25 ανά μετοχή, ήτοι ποσού €17.854.280. Η απόφαση αυτή τελεί υπο την έγκριση της επόμενης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Η διαδικασία διανομής μερίσματος θα υλοποιηθεί μέσω τραπεζικού ιδρύματος εντός του προβλεπόμενου από το νόμο χρονικού διαστήματος από τη λήψη της σχετικής απόφασης από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.

### 16 Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων

Η Εταιρία είναι εκτεθειμένη σε πολλαπλούς κινδύνους όπως ο κίνδυνος της αγοράς (διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, τα επιτόκια κτλ.), πιστωτικός κίνδυνος και κίνδυνος ρευστότητας. Το πρόγραμμα

διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας στοχεύει στον περιορισμό της αρνητικής επίδρασης στα αποτελέσματα που προκύπτει από την αδυναμία πρόβλεψης των χρηματοοικονομικών αγορών και τη διακύμανση στις μεταβλητές του κόστους και των πωλήσεων.

Η Εταιρία χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα για να αντισταθμίσει την έκθεσή της σε συγκεκριμένες κατηγορίες κινδύνων.

Η πολιτική διαχείρισης κινδύνων εφαρμόζεται από το Οικονομικό τμήμα της Εταιρίας. Η διαδικασία που ακολουθείται είναι η παρακάτω:

- Αξιολόγηση των κινδύνων που σχετίζονται με τις δραστηριότητες και τις λειτουργίες της εταιρίας ,
- Σχεδιασμός της μεθοδολογίας και επιλογή των κατάλληλων χρηματοοικονομικών προϊόντων για την μείωση των κινδύνων και
- Εκτέλεση/εφαρμογή, σύμφωνα με τη διαδικασία που έχει εγκριθεί από τη διοίκηση, της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα της εταιρίας αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, δικαιώματα ανάληψης σε τράπεζες, εμπορικούς χρεώστες και πιστωτές .

### Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρία λόγω της φύσης των εργασιών της είναι εκτεθειμένη σε κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών που προκύπτουν κυρίως από το δολάριο των ΗΠΑ. Αυτό το είδος κινδύνου κυρίως προκύπτει από εμπορικές συναλλαγές σε ξένο νόμισμα. Για τη διαχείριση αυτής της κατηγορίας κινδύνου η εταιρία συνάπτει παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα με χρηματοοικονομικούς οργανισμούς .

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι αντίστοιχες υποχρεώσεις σε δολάρια, μετατρέπόμενες σε ευρώ με την ισοτιμία κλεισίματος αναλύονται ως εξής:

	31.12.2008	31.12.2007
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	112.498,30	0,00
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	26.057,30	34.545,51
<b>Βραχυχρόνια έκθεση</b>	<b>86.441,00</b>	<b>34.545,51</b>
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	12.207,99	0,00
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	42.406,08	10.814,99
<b>Μακροχρόνια έκθεση</b>	<b>30.198,08</b>	<b>10.814,99</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>56.242,92</b>	<b>45.360,50</b>

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια λογική μεταβολή της ισοτιμίας του ευρώ έναντι του δολαρίου της τάξεως του -7%. Για το 2007 χρησιμοποιήθηκε η μεταβολή της ισοτιμίας του ευρώ έναντι του δολαρίου της τάξεως του -9%.

	2008	2007
Αποτέλεσμα χρήσης	4.439,76	(3.745,46)
Καθαρή Θέση	4.439,76	(3.745,46)

Αντίστοιχα αν η μεταβολή της ισοτιμίας του ευρώ έναντι του δολαρίου είναι της τάξεως του +7% και για το 2007 της τάξεως του +9%, τότε η ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων θα ήταν η ακόλουθη

	2008	2007
Αποτέλεσμα χρήσης	(3.834,40)	3.745,46
Καθαρή Θέση	(3.834,40)	3.745,46

Η έκθεση της Εταιρίας στο συναλλαγματικό κίνδυνο ποικίλλει κατά τη διάρκεια του έτους ανάλογα με τον όγκο των συναλλαγών σε ξένο νόμισμα.

### Κίνδυνος επιτοκίου

Η πολιτική της Εταιρίας είναι να ελαχιστοποιήσει την έκθεση του στο κίνδυνο ταμειακών ρών επιτοκίου όσον αφορά τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση.

Την 31η Δεκεμβρίου 2008, οι δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρίας ανέρχονταν στο ποσό των 85.973 χιλιάδων Ευρώ. Ειδικότερα ο μακροπρόθεσμος δανεισμός της Εταιρίας την εν λόγω ημερομηνία ήταν 46.493 χιλιάδες € και ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός ήταν 39.480 χιλιάδες € με κυμαινόμενο επιτόκιο.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια λογική μεταβολή του επιτοκίου της τάξεως του +1% ή -1% (2007: +/-1%). Οι αλλαγές στα επιτόκια εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις πρόσφατες συνθήκες της αγοράς.

	2008	2007
Αποτέλεσμα χρήσης	775,31	294,31
Καθαρή Θέση	775,31	294,31

Η Εταιρεία 31/12/2008 έχει ακολουθήσει πολιτική αντιστάθμισης για την κάλυψη της από τον κίνδυνο ταμειακών επιτοκίου σε ότι αφορά τις χρηματοδοτικές μισθώσεις.

### Κίνδυνος τιμών καυσίμων αεροσκαφών

Η Εταιρία εκτίθεται σε κίνδυνο από τις διακυμάνσεις της τιμής του πετρελαίου, η οποία επηρεάζει άμεσα την τιμή των καυσίμων των αεροσκαφών. Για τη διαχείριση αυτού του κινδύνου η Εταιρία εφαρμόζει επίναυλο καυσίμων στις τιμές των εισιτηρίων εσωτερικού και εξωτερικού ενώ επίσης συνάπτει συμβόλαια αντιστάθμισης κινδύνου σε προϊόντα πετρελαίου που καλύπτουν ένα μέρος των εκτιμώμενων επιχειρησιακών αναγκών της.

Την 31η Δεκεμβρίου 2008, η Εταιρεία είχε συνάψει συμφωνίες για να αντισταθμίσει τις εκτιμώμενες ανάγκες της σε καύσιμα αεροσκαφών αναφορικά με το 29% κατά μέσο όρο των εκτιμώμενων αναγκών της για την περίοδο 2009-2010. Τα επίπεδα κάλυψης παρακολουθούνται και αναθεωρούνται με βάση τις εξελίξεις στην αγορά και τις επιχειρησιακές ανάγκες.

### Πιστωτικός κίνδυνος

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

<i>ποσά σε χιλ. ευρώ</i>	31/12/2008	31/12/2007
Κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού		
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα</b>	<b>182.805,35</b>	<b>158.309,59</b>
<b>Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις</b>	<b>70.214,59</b>	<b>60.113,50</b>
Σύνολο	253.019,94	218.423,09

Η διοίκηση θεωρεί ότι όλα τα ανωτέρω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν έχουν απομειωθεί σε προηγούμενες ημερομηνίες σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων είναι υψηλής πιστωτικής ποιότητας, συμπεριλαμβανομένων και των οφειλομένων.

Για τους πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις, η Εταιρία δεν εκτίθεται σε σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους γιατί οι απαιτήσεις από πελάτες προέρχονται κυρίως από μια μεγάλη και ευρεία πελατειακή βάση.

Η Εταιρία για να προστατευθεί από τον πιστωτικό κίνδυνο, παρακολουθεί σε σταθερή βάση, τις εμπορικές απαιτήσεις και όπου κριθεί απαραίτητο διερευνά τη διασφάλιση τους κυρίως μέσω συμβολαίων ασφάλισης της είσπραξης αυτών.

Δυνητικός πιστωτικός κίνδυνος υπάρχει και στα διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα και στα συμβόλαια χρηματοοικονομικών παραγώγων. Ο κίνδυνος μπορεί να προκύψει από αδυναμία του αντισυμβαλλόμενου να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του προς την Εταιρία. Για την ελαχιστοποίηση αυτού του πιστωτικού κινδύνου, η Εταιρία εξετάζει συνεχώς τα όρια στο βαθμό έκθεσης σε κάθε μεμονωμένο χρηματοοικονομικό ίδρυμα. Επίσης, όσον αφορά προϊόντα καταθέσεων, η Εταιρία συναλλάσσεται μόνο με αναγνωρισμένα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης.

### Κίνδυνος ρευστότητας

Η συνετή διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας επιτυγχάνεται με τη διασφάλιση επαρκών ταμειακών διαθεσίμων. Η Εταιρία διαχειρίζεται τον κίνδυνο αυτό διατηρώντας επαρκή ταμιακά διαθέσιμα και επαρκή πιστωτικά όρια τόσο από τις τράπεζες όσο και από τους προμηθευτές, σε σχέση πάντα με τις λειτουργικές, επενδυτικές και χρηματοδοτικές ανάγκες της. Σημειώνεται ότι στις 31.12.2008 η εταιρία διέθετε ταμιακά διαθέσιμα ύψους €183εκ. καθώς και απαραίτητες εγκεκριμένες δανειακές γραμμές, γεγονός που διασφαλίζει την εξυπηρέτηση των βραχυπρόθεσμων και μεσοπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων την 31η Δεκεμβρίου 2008 αναλύεται ως εξής:

31.12.2008	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 εως 12 μήνες	1 εως 5 έτη	Μετά από 5 έτη
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	19.383,22	20.096,86	0,00	0,00
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	2.359,23	1.727,97	14.594,57	27.811,50
Εμπορικές Υποχρεώσεις	93.660,19	2.615,22	2.627,76	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.046,66	4.258,32	2.450,50	0,00
Παράγωγα	(349,89)	5.461,40	4.890,29	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>119.099,40</b>	<b>34.159,78</b>	<b>24.563,12</b>	<b>27.811,50</b>

Η αντίστοιχη ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για την 31η Δεκεμβρίου 2007 είχε ως εξής:

31.12.2007	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	Εντός 6 μηνών	6 εως 12 μήνες	1 εως 5 έτη	Μετά από 5 έτη
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	17.003,37	8.085,56	32.453,21	0,00
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Εμπορικές Υποχρεώσεις	77.157,77	0,00	0,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	15.380,72	0,00	0,00	0,00
Παράγωγα	5.377,07	10.689,64	15.187,53	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>114.918,93</b>	<b>18.775,20</b>	<b>47.640,74</b>	<b>0,00</b>

Οι ανωτέρω συμβατικές ημερομηνίες λήξης αντικατοπτρίζουν τις μικτές ταμειακές ροές, οι οποίες ενδέχεται να διαφέρουν από τις λογιστικές αξίες των υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.



**Παρουσίαση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων ανά κατηγορία**

Τα ποσά που αφορούν την Εταιρία αναφορικά με τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που αναγνωρίστηκαν στον ισολογισμό στις περιόδους που αναφέρονται μπορούν να κατηγοριοποιηθούν ως ακολούθως:

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>		
<b>Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις</b>		
Δάνεια και απαιτήσεις	70.214,59	60.113,50
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	182.805,35	158.309,59
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
<b>Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις</b>		
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις επιμετρούμενες στο αναπόσβεστο κόστος	46.493,27	30.814,89
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
<b>Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις</b>		
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις επιμετρούμενες στο αναπόσβεστο κόστος	43.567,29	0,00
<b>Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις</b>		
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις επιμετρούμενες στο αναπόσβεστο κόστος	98.902,97	77.157,77

Οι συμβάσεις παραγώγων αναλύονται στην σημείωση 6.46 και απεικονίζονται στην εύλογη αξία τους.

Το κονδύλι «Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις επιμετρούμενες στο αναπόσβεστο κόστος» περιλαμβάνει τα εξής κονδύλια χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων:

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	49.996,77	45.800,88
Υποχρεώσεις από προεισπραχθέντα εισιτήρια	28.183,87	19.640,55
Δεδουλευμένα έξοδα	20.722,33	11.716,34
<b>Σύνολο</b>	<b>98.902,97</b>	<b>77.157,77</b>

**Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου**

Ο πρωταρχικός στόχος της διαχείρισης κεφαλαίου της Εταιρίας είναι να εξασφαλιστεί η διατήρηση της υψηλής πιστοληπτικής της διαβάθμισης καθώς και των υγιών δεικτών κεφαλαίου, ώστε να υποστηρίζονται και να επεκτείνονται οι δραστηριότητες της Εταιρίας και να μεγιστοποιείται η αξία των μετόχων.

Η Εταιρεία παρακολουθεί το κεφάλαιο στη βάση του ποσού των ιδίων κεφαλαίων πλέον τα δάνεια μειωμένης εξασφάλισης, μείον τα ταμειακά διαθέσιμα και τα ταμειακά ισοδύναμα όπως αυτά απεικονίζονται στον Ισολογισμό. Το κεφάλαιο για τις χρήσεις 2008 και 2007 αναλύεται ως εξής:

<b>Ποσά σε χιλ. €</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	212.775,16	167.491,69
Πλέον: Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης	85.973,41	57.542,14
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	-182.805,35	-158.309,59

<b>Κεφάλαιο</b>	<b>115.943,22</b>	<b>66.724,24</b>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	212.775,16	167.491,69
Πλέον: Δάνεια	85.973,41	57.542,14
<b>Σύνολο κεφαλαίων</b>	<b>298.748,57</b>	<b>225.033,83</b>
<b>Κεφάλαιο προς Σύνολο Κεφαλαίων</b>	<b>1:2,58</b>	<b>1:3,37</b>

Στόχος της Εταιρείας όσον αφορά τη διαχείριση κεφαλαίου είναι να διατηρήσει τον δείκτη κεφάλαιο (όπως ορίστηκε ανωτέρω) προς σύνολο κεφαλαίων (κεφάλαιο πλέον τα δανειακά κεφάλαια) από 1:2 έως 1:4.

### 17 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

- Τον Ιανουάριο του 2009 η Εταιρία παρέλαβε δύο νέα αεροσκάφη τύπου Airbus A320 τα οποία χρηματοδοτήθηκαν με λειτουργική και χρηματοδοτική μίσθωση, αντίστοιχα. Το σημερινό υπόλοιπο της δανειακής υποχρέωσης για το αεροσκάφος που παρελήφθη με χρηματοδοτική μίσθωση ανέρχεται στο ποσό των \$33.406,44 χιλ. Επιπρόσθετα, τον Φεβρουάριο του 2009 η Εταιρία παρέλαβε δύο ακόμη αεροσκάφη τύπου Airbus A320 τα οποία χρηματοδοτήθηκαν με εκχώρηση του δικαιώματος αγοράς και λειτουργική επαναμίσθωση (sale & lease back). Τέλος τον Μάρτιο του 2009 η Εταιρία παρέλαβε ένα ακόμη αεροσκάφος τύπου Airbus A321 το οποίο χρηματοδοτήθηκε με λειτουργική μίσθωση. Οι παραλαβές των αεροσκαφών είναι σύμφωνες με το προβλεπόμενο επενδυτικό πρόγραμμα ανανέωσης του στόλου της Εταιρίας και εξυπηρετούν την επέκταση του διεθνούς δικτύου της Εταιρίας.
- Δυνάμει της από 13.10.2006 Σύμβασης περί Δικαιώματος Προαίρεσης μεταξύ της Εταιρίας και της εταιρίας NEWREST GROUP HOLDING SL, η Εταιρία άσκησε το εν λόγω δικαίωμα τον Ιανουάριο του 2009 και απέκτησε το 25% του μετοχικού κεφαλαίου των εταιριών Newrest Υπηρεσίες Αεροσκαφών Ελλάς Α.Ε., Μακεδονία Κέιτερινγκ Α.Ε. και Abela Ελλάς Υπηρεσίες Εστίασης Α.Ε. Οι μετοχές μεταβιβάστηκαν στην Εταιρία προς το συνολικό τίμημα των τριάντα ευρώ.
- Την 16.02.2009 ο κ. Αντώνιος Συμιγδαλάς, εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της ΑΕΡΟΠΟΡΙΑΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε., παραιτήθηκε από τη θέση αυτή και από το αξίωμά του. Για την αντικατάστασή του θα ακολουθηθούν οι προβλεπόμενες από το Καταστατικό της Εταιρίας διαδικασίες.

Πέραν των ανωτέρω δεν υπάρχουν άλλα μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα για τα οποία απαιτείται αναφορά σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ).

Κηφισιά, 10 Μαρτίου 2009

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού  
Συμβουλίου

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Οικονομικός  
Διευθυντής

Η Προισταμένη  
Λογιστηρίου

Θεόδωρος Βασιλάκης  
Α.Δ.Τ. Ξ458197

Δημήτριος Γερογιάννης  
Α.Δ.Τ. Κ462946

Μιχάλης Κουβελιώτης  
Α.Δ.Τ. Ρ490629

Μαρία Ζαννάκη  
Α.Δ.Τ. Σ723984



## **ΣΤ. Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων**

### **ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (AEGEAN AIRLINES S.A.)**

Αριθμός μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών : 32603/06/B/95/3  
Έδρα και διεύθυνση: Βιλτανιώτη 31, 145 64, Κηφισιά

Γνωστοποιείται σύμφωνα με την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών 33/24.11.2005, όπως αυτή τροποποιήθηκε από την 25/17.07.2008 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου, ότι από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με καταβολή μετρητών με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης και διάθεσης των νέων μετοχών με δημόσια εγγραφή, που έλαβε χώρα σύμφωνα με την από 08.03.2007 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας και την 2/430/06.06.2007 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών, με την οποία εγκρίθηκε το Ενημερωτικό Δελτίο, αντλήθηκαν καθαρά κεφάλαια Ευρώ 126.691.798,01 (Ευρώ 135.237.415,68 μείον έξοδα έκδοσης Ευρώ 8.545.617,67). Η περίοδος της Δημόσιας Εγγραφής ήταν από 27.06.2007 έως 29.06.2007.

Από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου εκδόθηκαν 17.854.280 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές οι οποίες εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών στην κατηγορία μεγάλης κεφαλαιοποίησης στις 11.07.2007. Η πιστοποίηση της καταβολής του μετοχικού κεφαλαίου από το Δ.Σ. της Εταιρείας έγινε στις 06.07.2007.

Τα αντληθέντα κεφάλαια, σε σχέση με τα αναφερόμενα στο Ενημερωτικό Δελτίο και την μετέπειτα τροποποίηση του χρονοδιαγράμματος διάθεσης τους, διατέθηκαν μέχρι την 31.12.2008, ως ακολούθως:

**ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

Τρόπος Διαθέσεως Αντληθέντων Κεφαλαίων	Αντληθέντα κεφάλαια προς διάθεση	Αδιάθετα κεφάλαια 31/12/2007	Τρόπος διαθέσεως αντληθέντων κεφαλαίων						Εκταμιεύσεις				Υπόλοιπο προς Διάθεση 31/12/2008
			Ιαν - Ιουν 2008	Ιουλ - Δεκ 2008	Ιαν - Ιουν 2009	Ιουλ - Δεκ 2009	Ιαν - Ιουν 2010	Σύνο λο	Ιουλ - Δεκ 200 7	Ιαν - Ιουν 200 8	Ιουλ - Δεκ 200 8	Σύνολο εκταμιεύσεω ν μέχρι 31/12/2008	
<i>(Ποσά σε εκ ευρώ)</i>													
Αεροσκάφη	71	<b>61,2</b>	14,3	15,4	8,2	5,5	17,8	<b>61,2</b>	9,8	14,3	15,4	<b>39,5</b>	<b>31,5</b>
Ανάπτυξη νέων Δρομολογίων	20	<b>15</b>	5	5	5	0	0	<b>15</b>	5	5	5,0	<b>15,0</b>	<b>5,0</b>
Κατασκευή υπόστεγου αεροσκαφών στο ΔΑΑ	8	<b>8</b>	2,1	3,5	2,4	0	0	<b>8</b>	0	2,1	2,7	<b>4,8</b>	<b>3,2</b>

Γενικές επιχειρησιακές ανάγκες και κεφάλαιο κίνησης	27,6	<b>20,1</b>	7,5	7,1	5,5	0	0	<b>20,1</b>	7,5	7,5	7,1	<b>22,1</b>	<b>5,5</b>
Δαπάνες έκδοσης	8,6	<b>0</b>	0	0	0	0	0	<b>0</b>	8,6	0	0,0	<b>8,6</b>	<b>0,0</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>135,2</b>	<b>104,3</b>	<b>28,9</b>	<b>31</b>	<b>21,1</b>	<b>5,5</b>	<b>17,8</b>	<b>104,3</b>	<b>30,9</b>	<b>28,9</b>	<b>30,2</b>	<b>90,0</b>	<b>45,2</b>

**Σημειώσεις:**

1. Σύμφωνα με την 12.06.2008 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας εγκρίθηκε η από 19.5.2008 απόφαση του Δ.Σ. που πρότεινε την τροποποίηση του χρονοδιαγράμματος διάθεσης του Υπολοίπου προς Διάθεση 31/12/2007 ποσό εκ. € 104,3. Η τροποποίηση αυτή γνωστοποιείται στο ανωτέρω πίνακα «ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ».
2. Σε σχέση με το δημοσιευμένο Ενημερωτικό Δελτίο υπήρξε μεταβολή στα έσοδα της Συνδυασμένης Προσφοράς και του τρόπου διάθεσης, την οποία το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας γνωστοποίησε στο επενδυτικό κοινό και στις αρμόδιες αρχές με την από 10.07.2007 ανακοίνωση του.
3. Ο πίνακας διάθεσης αντληθέντων κεφαλαίων πριν την τροποποίηση του, βάσει της από 12.6.2008 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, είχε ως ακολούθως:

<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗ</b>							
<b>Τρόπος Διαθέσεως Αντληθέντων Κεφαλαίων</b>	<b>Τρόπος διαθέσεως αντληθέντων κεφαλαίων</b>					<b>Εκταμιεύσεις μέχρι 31/12/2007</b>	<b>Υπόλοιπο προς Διάθεση 31/12/2007</b>
	<b>Ιουλ 2007 - Δεκ 2007</b>	<b>Ιαν 2008 - Ιουν 2008</b>	<b>Ιουλ 2008 - Δεκ 2008</b>	<b>Ιαν 2009 - Ιουν 2009</b>	<b>Σύνολο</b>		
<i>(Ποσά σε εκ ευρώ)</i>							
Αεροσκάφη	9,8	21,2	17,6	22,4	<b>71,0</b>	<b>9,8</b>	<b>61,2</b>
Ανάπτυξη νέων Δρομολογίων	5,0	5,0	5,0	5,0	<b>20,0</b>	<b>5,0</b>	<b>15</b>
Κατασκευή υπόστεγου αεροσκαφών στο ΔΑΑ	0,0	4,0	4,0	0,0	<b>8,0</b>	<b>0,0</b>	<b>8</b>
Γενικές επιχειρησιακές ανάγκες και κεφάλαιο κίνησης	7,5	7,5	7,1	5,5	<b>27,6</b>	<b>7,5</b>	<b>20,1</b>
Δαπάνες έκδοσης	8,6	0,0	0,0	0,0	<b>8,6</b>	<b>8,6</b>	<b>0</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>30,9</b>	<b>37,7</b>	<b>33,7</b>	<b>32,9</b>	<b>135,2</b>	<b>30,9</b>	<b>104,3</b>

Η τροποποίηση αυτή έλαβε χώρα για τους εξής λόγους:

- Στο πλαίσιο του προγράμματος ανανέωσης και αύξησης στόλου της η Εταιρεία έχει συνάψει συμφωνίες αγοράς και μίσθωσης συνολικά 27 νέα αεροσκάφη τύπου Airbus. Ειδικότερα, η Εταιρεία έχει συνάψει δεσμευτικές συμβάσεις με την κατασκευάστρια εταιρεία για την αγορά 17 αεροσκαφών τύπου Airbus A320. Ο αρχικός σχεδιασμός προέβλεπε την άμεση χρηματοδότηση των αεροσκαφών μέχρι το τέλος του α' εξαμήνου του 2009 όμως σύμφωνα με τον νεότερο σχεδιασμό η επένδυση από τα αντληθέντα κεφάλαια για τα αεροσκάφη θα ολοκληρωθεί μέχρι το τέλος του α' εξαμήνου του 2010. Η διαφοροποίηση αυτή συνίσταται στην μεταβολή των χαρακτηριστικών της σχεδιαζόμενης άμεσης χρηματοδότησης ως προς την ημερομηνία έναρξης, το ποσοστό της προκαταβολής, την συνολική διάρκεια κλπ.
- Η Εταιρεία έχει ήδη ξεκινήσει διαδικασίες για να κατασκευάσει και να διαθέτει πλέον το δικό της υπόστεγο αεροσκαφών στο Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών το οποίο θα αποτελεί τη βάση των εργασιών συντήρησης των αεροσκαφών. Ο αρχικός συνδυασμός της παραπάνω επένδυσης προέβλεπε την ολοκλήρωση της χρηματοδότησης από τα αντληθέντα κεφάλαια μέχρι το τέλος του β' εξαμήνου 2008, όμως σύμφωνα με το νεότερο σχεδιασμό, η χρηματοδότηση της επένδυσης αναμένεται να ολοκληρωθεί μέχρι το τέλος του α' εξαμήνου του 2009.

4. Σύμφωνα με τον τροποποιημένο πίνακα διάθεσης αντληθέντων κεφαλαίων στο β' εξάμηνο του 2008 προβλεπόταν εκταμίευση ποσού 3,5 εκ. ευρώ για την κατασκευή υπόστεγου αεροσκαφών στο Δ.Α.Α. ενώ εκταμιεύτηκε ποσό 2,7 εκ. ευρώ. Η απόκλιση αυτή των 0,8 εκ ευρώ θα καταβληθεί στο α' εξάμηνο του 2009 στο οποίο προβλέπεται η ολοκλήρωσή και η οριστικοποίηση του συνολικού κόστους κατασκευής.

5. Το υπόλοιπο προς διάθεση 31.12.2008 ύψους 45,2 εκ. ευρώ είναι κατατεθειμένο σε βραχυπρόθεσμες προθεσμιακές καταθέσεις και στον ισολογισμό περιλαμβάνεται στο κονδύλι «Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα».

Κηφισιά, 10 Μαρτίου 2009

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Θεόδωρος Βασιλάκης  
Α.Δ.Τ. Ξ 458197

Δημήτριος Γερογιάννης  
Α.Δ.Τ. Κ 462946

Μιχάλης Κουβελιώτης  
Α.Δ.Τ. Ρ 490629



**Έκθεση Ευρημάτων από την Εκτέλεση Προσυμφωνημένων Διαδικασιών επί της  
«Έκθεσης Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με  
καταβολή μετρητών»**

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Σύμφωνα με την εντολή που λάβαμε από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (η Εταιρεία), διενεργήσαμε τις παρακάτω προσυμφωνημένες διαδικασίες στο πλαίσιο όσων προβλέπονται από το κανονιστικό πλαίσιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών και το σχετικό νομοθετικό πλαίσιο της κεφαλαιαγοράς, σχετικά με την Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων της Εταιρείας, που αφορά στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών που διενεργήθηκε το 2007. Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την σύνταξη της προαναφερόμενης Έκθεσης. Αναλάβαμε αυτή την εργασία σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Συναφών Υπηρεσιών 4400, το οποίο ισχύει σε «Αναθέσεις Εκτέλεσης Προσυμφωνημένων Διαδικασιών Συναφών με Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση». Ευθύνη μας είναι να εκτελέσουμε τις κατωτέρω προσυμφωνημένες διαδικασίες και να σας γνωστοποιήσουμε τα ευρήματά μας.

**Διαδικασίες:**

1. Συγκρίναμε τα ποσά που αναφέρονται ως εκταμιεύσεις στην επισυναπτόμενη «Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων από την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με Καταβολή μετρητών», με τα αντίστοιχα ποσά που έχουν αναγνωρισθεί στα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας, κατά την χρονική περίοδο που αυτά αναφέρονται.
2. Εξετάσαμε την πληρότητα της Έκθεσης και την συνέπεια του περιεχομένου της με τα αναφερόμενα στο Ενημερωτικό Δελτίο, που εκδόθηκε από την Εταιρεία για το σκοπό αυτό, καθώς και με τις σχετικές αποφάσεις και ανακοινώσεις των αρμόδιων οργάνων της Εταιρείας συμπεριλαμβανομένου και αυτών που αναφέρονται στην τροποποίηση του χρονοδιαγράμματος διάθεσης των αντληθέντων κεφαλαίων.

**Ευρήματα:**

- a. Τα ποσά που εμφανίζονται ως εκταμιεύσεις στην επισυναπτόμενη «Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων από την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με Καταβολή Μετρητών», προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας, στην χρονική περίοδο που αυτά αναφέρονται.
- β. Το περιεχόμενο της Έκθεσης περιλαμβάνει τις κατ' ελάχιστον πληροφορίες που προβλέπονται για το σκοπό αυτό από το κανονιστικό πλαίσιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών καθώς και το σχετικό νομοθετικό πλαίσιο της κεφαλαιαγοράς και είναι συνεπές με τα αναφερόμενα στο οικείο Ενημερωτικό Δελτίο και τις σχετικές αποφάσεις και ανακοινώσεις των αρμόδιων οργάνων της Εταιρείας συμπεριλαμβανομένου και αυτών που αναφέρονται στην τροποποίηση του χρονοδιαγράμματος διάθεσης των αντληθέντων κεφαλαίων.

Με δεδομένο ότι η διενεργηθείσα εργασία, δεν αποτελεί έλεγχο ή επισκόπηση, σύμφωνα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα ή τα Διεθνή Πρότυπα Ανάθεσης Εργασιών Επισκόπησης, δεν εκφράζουμε οποιαδήποτε άλλη διαβεβαίωση πέραν των όσων αναφέρουμε ανωτέρω. Αν είχαμε διενεργήσει επιπρόσθετες διαδικασίες ή είχαμε εκτελέσει έλεγχο ή επισκόπηση ενδεχομένως να είχαν υποπέσει στην αντίληψή μας και άλλα θέματα, πέραν των αναφερομένων στην προηγούμενη παράγραφο.

Η παρούσα Έκθεση απευθύνεται αποκλειστικά προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, στα πλαίσια της τήρησης των υποχρεώσεών της προς το κανονιστικό πλαίσιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών και το σχετικό νομοθετικό πλαίσιο της κεφαλαιαγοράς. Ως εκ τούτου η Έκθεση αυτή δεν επιτρέπεται να χρησιμοποιηθεί για άλλους σκοπούς αφού περιορίζεται μόνο στα στοιχεία που αναφέρονται παραπάνω και δεν επεκτείνεται στις οικονομικές καταστάσεις που συνέταξε η Εταιρεία για την περίοδο από 01/01/2008 μέχρι 31/12/2008, για τις

οποίες εκδώσαμε ξεχωριστή Έκθεση Ελέγχου, με ημερομηνία 10/3/2009.

Αθήνα, 10 Μαρτίου 2009

Ο Ορκωτός ελεγκτής λογιστής

Ο Ορκωτός ελεγκτής λογιστής

Γεώργιος Δεληγιάννης  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 15791

Μάριος Λασσανίανος  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 25101



**Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων**

Βασ. Κωνσταντίνου 44, 116 35, Αθήνα

Α.Μ.ΣΟΕΛ 127

## Ζ. Πληροφορίες άρθρου 10 Ν. 3401/2005 που δημοσιεύτηκαν απο την εταιρία κατά την χρήση 2008

Η ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό κατά τη διάρκεια της περιόδου 01/01/2008 – 31/12/2008, κατ' εφαρμογή της νομοθεσίας, τις παρακάτω πληροφορίες οι οποίες είναι αναρτημένες στο διαδικτυακό της τόπο [www.aegeanair.com](http://www.aegeanair.com) και στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών [www.athex.gr](http://www.athex.gr).

Ημερομηνία	Θέμα	Διαδικτυακό Τόπος
02/12/2008	Συνεργασία με την Brussels Airlines	<a href="http://www.aegeanair.com/news.aspx?newsItem=153">http://www.aegeanair.com/news.aspx?newsItem=153</a>
02/12/2008	Ενίσχυση δικτύου και νέες πτήσεις εξωτερικού το 2009	<a href="http://www.aegeanair.com/news.aspx?newsItem=154">http://www.aegeanair.com/news.aspx?newsItem=154</a>
11/11/2008	Αποτελέσματα Εννεαμήνου 2008	<a href="http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99">http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99</a>
10/11/2008	Πρόσκληση Τηλε-συνδιάσκεψης Αποτελεσμάτων Εννεαμήνου 2008	<a href="http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99">http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99</a>
06/11/2008	Ημερομηνία Ανακοίνωσης Αποτελεσμάτων Εννεαμήνου	<a href="http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99">http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99</a>
29/09/2008	Ανακοίνωση Χειμερινού Προγράμματος	<a href="http://www.aegeanair.com/news.aspx?newsItem=144">http://www.aegeanair.com/news.aspx?newsItem=144</a>
08/09/2008	Τοποθέτηση Νέου Εμπορικού Διευθυντή	<a href="http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99">http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99</a>
26/08/2008	Αποτελέσματα Πρώτου Εξαμήνου 2008	<a href="http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99">http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99</a>
20/08/2008	Πρόσκληση Τηλε-συνδιάσκεψης Αποτελεσμάτων Εξαμήνου 2008	<a href="http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99">http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99</a>
14/07/2008	Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής	<a href="http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99">http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99</a>
11/07/2008	Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων	<a href="http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99">http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99</a>
12/06/2008	Αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	<a href="http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99">http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99</a>
10/06/2008	Προτεινόμενη Τροποποίηση Χρονοδιαγράμματος Χρήσης Αντληθέντων Κεφαλαίων	<a href="http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99">http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99</a>
21/05/2008	Πρόσκληση Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	<a href="http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99">http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99</a>
20/05/2008	Ανακοίνωση Προτεινόμενων Τροποποιήσεων του Καταστατικού	<a href="http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99">http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99</a>
19/05/2008	Τροποποίηση Οικονομικού Ημερολογίου	<a href="http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99">http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99</a>
19/05/2008	Αποτελέσματα Πρώτου Τριμήνου 2008	<a href="http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99">http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99</a>
14/05/2008	Πρόσκληση Τηλεσυνδιάσκεψης Αποτελεσμάτων Πρώτου Τριμήνου 2008	<a href="http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99">http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99</a>

16/04/2008	Ανακοίνωση σχετικά με τα Στοιχεία & Πληροφορίες της περιόδου από 01.01.2007 έως 31.12.2007	<a href="http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99">http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99</a>
08/04/2008	Επιβατική Κίνηση Πρώτου Τριμήνου 2008	<a href="http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99">http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99</a>
20/02/2008	Ενημέρωση Αναλυτών	<a href="http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99">http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99</a>
20/02/2008	Αποτελέσματα έτους 2007	<a href="http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99">http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99</a>
15/02/2008	Οικονομικό Ημερολόγιο 2008	<a href="http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99">http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99</a>
15/02/2008	Πρόσκληση τηλε-συνδιάσκεψης για τα οικονομικά αποτελέσματα του έτους 2007	<a href="http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99">http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99</a>
06/02/2008	Ανακοίνωση νέων προορισμών για το 2008	<a href="http://www.aegeanair.com/news.aspx?newsItem=3">http://www.aegeanair.com/news.aspx?newsItem=3</a>
14/01/2008	Επιβατική Κίνηση Έτους 2007	<a href="http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99">http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=99</a>

Επιπρόσθετα στην διαδικτυακή διεύθυνση <http://www.aegeanair.com/Content.aspx?Page=159> και στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών [www.athex.gr](http://www.athex.gr) αναρτήθηκαν Ανακοινώσεις Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007 (Γνωστοποιήσεις Συναλλαγών Υπόχρεων Προσώπων του άρθρου 13 Ν. 3340/2005) κατά τις ακόλουθες ημερομηνίες:

<b>Ημερομηνία</b>
05/12/2008
04/12/2008
03/12/2008 (2)
02/12/2008 (2)
28/11/2008
27/11/2008 (2)
25/11/2008 (3)
21/11/2008
19/11/2008
18/11/2008
17/11/2008
14/11/2008
13/11/2008
12/11/2008
11/11/2008
10/11/2008
7/11/2008
6/11/2008 (2)
5/11/2008
4/11/2008

30/10/2008
29/10/2008
27/10/2008
22/10/2008
21/10/2008
15/10/2008
13/10/2008
9/10/2008
8/10/2008
6/10/2008 (2)
2/10/2008
1/10/2008
30/09/2008
24/9/2008
19/9/2008
18/9/2008
22/8/2008
4/8/2008
31/7/2008
30/7/2008
24/7/2008
8/7/2008
4/7/2008 (2)
3/7/2008
26/6/2008 (2)
24/6/2008
02/6/2008
30/5/2008
29/5/2008
28/5/2008
30/4/2008
29/4/2008
18/4/2008
17/4/2008
16/4/2008
01/04/2008
31/03/2008
28/03/2008
27/03/2008
07/03/2008
28/02/2008
27/02/2008
19/02/2008
15/02/2008
13/02/2008
08/02/2008

05/02/2008
01/02/2008
28/01/2008
24/01/2008
23/01/2008
21/01/2008
18/01/2008
17/01/2008
16/01/2008

## **Η. Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης**

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας, η έκθεση ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή και η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2008 έχουν αναρτηθεί στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας [www.aegeanair.com](http://www.aegeanair.com).