



Blue Star Ferries®

A PREMIUM ALLIANCE MEMBER



BLUE STAR NAYTILIAKH A.E.

Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου
&
Ετήσιες Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση 2006 (1/1 – 31/12/2006)
Τύπος Έκθεσης Ελέγχου: Με σύμφωνη γνώμη

(ποσά σε χιλιάδες €)

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 01/01/2006 έως 31/12/2006 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας την 15^η Φεβρουαρίου 2007.

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

**I. ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ
BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.
ΧΡΗΣΕΩΣ 2006**

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.
ΧΡΗΣΕΩΣ 2006**

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Το 2006 αποτέλεσε μια σημαντική χρονιά για τον Όμιλό μας και δικαίωσε τις επιλογές της Διοίκησης για την ενίσχυση της παρουσίας του Ομίλου στις γραμμές της Ακτοπλοΐας με σύγχρονα επιβατηγά-οχηματαγωγά πλοία υψηλών προδιαγραφών, δίνοντας έμφαση στην ποιότητα και την πληρότητα παροχής υπηρεσιών. Το αποτέλεσμα ήταν να βελτιωθούν τα έσοδα των πλοίων στις γραμμές που δραστηριοποιούνται και να φθάσουν σε ιστορικά υψηλά επίπεδα τα λειτουργικά κέρδη καθώς και τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους, παρά την πολύ σημαντική αύξηση της τιμής των ναυτιλιακών καυσίμων κατά τη διάρκεια του 2006.

Ειδικότερα, ο Όμιλός μας αναδιοργανώνοντας και αναδιατάσσοντας το στόλο του, απέκτησε το Ε/Γ-Ο/Γ πλοίο Διαγόρας το καλοκαίρι του 2006 και έτσι ενίσχυσε σημαντικά την παρουσία του στην προσοδοφόρα γραμμή των Δωδεκανήσων, όπου πλέον προσφέρει καθημερινές αναχωρήσεις από Πειραιά προς Δωδεκάνησα και επιστροφή. Επίσης προέβη στην πώληση του επιβατηγού catamaran Seajet 2 στα πλαίσια επικέντρωσης στην εκμετάλλευση σύγχρονων επιβατηγών-οχηματαγωγών πλοίων υψηλών προδιαγραφών. Τέλος, από τις 29 Ιανουαρίου 2007 μεταδρομολόγησε το πλοίο Blue Star 1 από τη γραμμή Πάτρα-Ηγουμενίτσα-Μπάρι Ιταλίας, μία γραμμή με υψηλό ανταγωνισμό, στη γραμμή Rosyth Σκωτίας-Zeebrugge Βελγίου στη Βόρειο θάλασσα, όπου εκτιμάται ότι το πλοίο θα έχει καλύτερη απόδοση και θα συμβάλει στην περαιτέρω βελτίωση των οικονομικών αποτελεσμάτων του Ομίλου.

Ανασκόπηση Αποτελεσμάτων Χρήσεως 2006

Το 2006 ήταν η δεύτερη οικονομική χρήση που οι οικονομικές καταστάσεις συντάχθηκαν με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης. Οι λογιστικές αρχές που εφαρμόζει ο Όμιλος περιγράφονται αναλυτικά στις Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων που αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.

Στη χρήση 2006 ο Όμιλος Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε., επέτυχε να βελτιώσει σημαντικά τα αποτελέσματά του. Συγκεκριμένα, ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε Ευρώ 141,16 εκατ. έναντι Ευρώ 133,38 εκατ. την προηγούμενη χρήση, παρουσιάζοντας αύξηση 5,8%. Τα Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) αυξήθηκαν στα Ευρώ 40,83 εκατ. από Ευρώ 37,64 εκατ. (αύξηση 8,5%) ενώ τα Κέρδη μετά από φόρους και Δικαιώματα Μειοψηφίας ανήλθαν σε Ευρώ 21,76 εκατ., σημαντικά αυξημένα από τα Κέρδη ύψους Ευρώ 17,50 εκατ. τη χρήση 2005 (αύξηση 24,4%). Τέλος, αντίστοιχα αυξήθηκαν και τα Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή και ανήλθαν σε Ευρώ 0,21 ανά μετοχή από Ευρώ 0,17 ανά μετοχή στη χρήση 2005.

Στην αύξηση του κύκλου εργασιών συνέβαλε η σημαντική βελτίωση των πληροτήτων των πλοίων στις γραμμές των Κυκλάδων και των Δωδεκανήσων όπου εκτελώντας 15,7% λιγότερα δρομολόγια σε σύγκριση με το περυσινό έτος, το μεταφορικό έργο ανά δρομολόγιο αυξήθηκε σημαντικά τόσο στα φορτηγά αυτοκίνητα όσο και στους επιβάτες και τα ΙΧ οχήματα. Επίσης στην αύξηση του κύκλου εργασιών συνέβαλε και η μεσοσταθμική αύξηση του εσόδου ανά μεταφερόμενο επιβάτη και όχημα που επετεύχθη μετά την μερική απελευθέρωση του κρατικού ναυτολογίου τον Μάιο του 2006 και την εφαρμογή από τον Όμιλο μιας ελεύθερης εμπορικής πολιτικής, προσαρμοσμένης στους κανόνες της προσφοράς και της ζήτησης.

Η λειτουργική κερδοφορία του Ομίλου αυξήθηκε σημαντικά παρά την αύξηση της τιμής των καυσίμων. Τα έξοδα του Ομίλου για καύσιμα και λιπαντικά αυξήθηκαν κατά 20,4% σε σύγκριση με τη χρήση 2005 παρόλο που εκτελέστηκαν σημαντικά λιγότερα δρομολόγια και ανήλθαν σε Ευρώ 33,13 εκατ. το 2006 έναντι Ευρώ 27,51 εκατ. το 2005. Πάντως πρέπει να σημειωθεί ότι από τις πολύ υψηλές τιμές του Αυγούστου 2006, η τιμή των καυσίμων παρουσιάζει κάμψη η οποία συνεχίστηκε και στις αρχές του τρέχοντος έτους.

Ο Όμιλός μας για να περιορίσει την επίδραση της αύξησης της τιμής των καυσίμων στα λειτουργικά του αποτελέσματα, επέβαλε επίνευλο καυσίμων στα εισιτήρια επιβατών, οχημάτων και φορτηγών στα δρομολόγια της γραμμής Ελλάδας-Ιταλίας καθ' όλη τη διάρκεια του έτους και αύξησε τον χρόνο εκτέλεσης ορισμένων δρομολογίων γραμμών εσωτερικού, με σκοπό τον περιορισμό της κατανάλωσης καυσίμων.

Οι λόγοι που συντέλεσαν στη βελτίωση της λειτουργικής κερδοφορίας (EBITDA) και στην αύξηση του λειτουργικού περιθωρίου κέρδους (EBITDA margin) σε 28,9% από 28,1% την προηγούμενη χρήση, παρά την ανωτέρω αύξηση των εξόδων για καύσιμα και λιπαντικά, είναι:

- Η σημαντική αύξηση των εσόδων.
- Η δρομολόγηση των πλοίων σε γραμμές όπου επιτυγχάνεται πλήρης εκμετάλλευσή τους καθ' όλη τη διάρκεια του έτους.
- Η μείωση ορισμένων λειτουργικών δαπανών των πλοίων σε σύγκριση με τη χρήση 2005.
- Η διατήρηση των εξόδων διοίκησης και διάθεσης στα ίδια περίπου επίπεδα με αυτά του 2005.

Στη σημαντική βελτίωση των Κερδών μετά από φόρους και Δικαιώματα Μειοψηφίας συντέλεσαν, πέραν των ανωτέρω, η μικρή βελτίωση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων, παρά την αύξηση των επιτοκίων που έλαβε χώρα κατά τη διάρκεια του έτους, καθώς και το κέρδος ύψους Ευρώ 1,3 εκατ. περίπου από την πώληση των πλοίων Seajet 2, Πάτμος και Ρόδος. Τέλος, πρέπει να σημειωθεί ότι το καθαρό περιθώριο κέρδους ανήλθε σε 15,4%, σημαντικά βελτιωμένο από 13,1% στη χρήση 2005, αναδεικνύοντας την εξαιρετική πορεία του Ομίλου.

Τα κέρδη (ζημίες) για τη χρήση 2006 προέρχονται από τις εταιρίες του Ομίλου ως ακολούθως:

	<u>Σε χιλιάδες Ευρώ</u>
BLUE STAR NAYTILIAKH A.E.	1.529
BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH A.E.	19.087
STRINTZIS LINES SHIPPING LTD	(11)
WATERFRONT NAVIGATION LTD	---
THELMO MARINE S.A.	---
KOINOΠΡΑΞΙΑ BLUE STAR FERRIES	---
BLUE STAR FERRIES S.A.	1.158
BLUE ISLAND SHIPPING INC.	---
ΣΥΝΟΛΟ	<u>21.763</u>

Στοιχεία Ισολογισμού και Ταμιακών Ροών Χρήσεως 2006

Ο Όμιλος διατήρησε υψηλά ταμιακά διαθέσιμα παρά το γεγονός ότι προέβη στην απόκτηση του πλοίου Διαγόρας, μία επένδυση όπου η ίδια συμμετοχή στο κόστος αγοράς καθώς και τα έξοδα επαναδραστηριοποίησης του ήταν ύψους περίπου Ευρώ 9 εκατ., αποπλήρωσε το σύνολο του βραχυπρόθεσμου δανεισμού ύψους Ευρώ 2,2 εκατ. καθώς και το επιβληθέν πρόστιμο από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή Ανταγωνισμού ύψους Ευρώ 2,1 εκατ., χρησιμοποιώντας ίδια ταμιακά διαθέσιμα. Τα ανωτέρω γεγονότα σε συνδυασμό με την σημαντική αύξηση των λειτουργικών εξόδων λόγω της αύξησης των τιμών των καυσίμων, αποδεικνύουν ότι ο Όμιλος επέτυχε εξαιρετική απόδοση χάρη στη σωστή διαχείριση των στοιχείων του ενεργητικού του.

Η καθαρή θέση του Ομίλου ανήλθε σε Ευρώ 215 εκατ. από Ευρώ 200,6 εκατ. το 2005, αυξημένη κατά 7,2%. Το σύνολο των Μακροπρόθεσμων και Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων μειώθηκε στα Ευρώ 207 εκατ. από Ευρώ 213,9 εκατ. παρά την έκδοση νέου Ομολογιακού Δανείου, ύψους Ευρώ 10 εκατ., για την χρηματοδότηση μέρους του κόστους αγοράς του πλοίου Διαγόρας. Ο δείκτης Υποχρεώσεις προς Καθαρή θέση μειώθηκε στις 0,96 φορές από 1,06 φορές στη χρήση 2005, επίπεδα πολύ χαμηλά συγκριτικά με άλλες εταιρίες του κλάδου μας. Τα ανωτέρω στοιχεία του Ισολογισμού δείχνουν την οικονομική ευρωστία του Ομίλου που βελτίωσε σημαντικά όλα τα μεγέθη του κατά τη χρήση 2006.

Εξελίξεις στον κλάδο

Οι σημαντικότερες εξελίξεις στον κλάδο κατά τη διάρκεια της χρήσης 2006 ήταν:

- Η αύξηση της τιμής των ναυτιλιακών καυσίμων κατά τη διάρκεια του έτους που ανήλθε σε 22,4% για το καύσιμο τύπου μαζούτ (380 Cst) στο λιμάνι του Πειραιά σε σύγκριση με τις ήδη υψηλές τιμές καυσίμων της χρήσης 2005. Η αρνητική αυτή εξέλιξη επηρέασε όλες τις εταιρίες του κλάδου.
- Η απελευθέρωση, από τον Μάιο του 2006, του κρατικού ναυτολογίου στην πλειονότητα των γραμμών της Ακτοπλοΐας. Η απόφαση αυτή της Πολιτείας αποτελεί ένα βήμα προς την εναρμόνιση του Ελληνικού θεσμικού πλαισίου περί ενδομεταφορών με τον Ευρωπαϊκό Κανονισμό 3577/92, αν και απομένουν πολλά θέματα ακόμα να διευθετηθούν ώστε να επέλθει πλήρης ελευθερία στην εκμετάλλευση των πλοίων σύμφωνα με τα οριζόμενα στον Ευρωπαϊκό Κανονισμό.

Συνέπεια αυτής της απόφασης είναι ότι οι εταιρίες του κλάδου είναι ελεύθερες πλέον να εφαρμόσουν μια ευέλικτη εμπορική πολιτική που θα βασίζεται στους κανόνες της ζήτησης και της προσφοράς με σκοπό να προσελκύσουν μεγαλύτερη πελατεία.

- Η κατάργηση από τον Ιούλιο του 2006, του ορίου ηλικίας για την δραστηριοποίηση των πλοίων στις γραμμές της Ακτοπλοΐας εφόσον πληρούν υψηλές προδιαγραφές ασφαλείας. Η απόφαση αυτή αποτελεί ένα ακόμα βήμα προς την εναρμόνιση του Ελληνικού θεσμικού πλαισίου περί ενδομεταφορών με τα ισχύοντα στην παγκόσμια ναυτιλία.

Εξελίξεις στον Όμιλο

Πέρα των ανωτέρω εξελίξεων που χαρακτήρισαν τον κλάδο μας στη χρήση 2006, τα σημαντικότερα γεγονότα για τον Όμιλο μας ήταν:

Τον Φεβρουάριο του 2006, ο Όμιλός μας βραβεύτηκε στον νεοσύστατο θεσμό των Superbrands, ως μια από τις κορυφαίες επώνυμες μάρκες της Ελληνικής αγοράς στην κατηγορία «Τουριστικές Υπηρεσίες».

Αυτή η βράβευση αποτελεί σημαντική διάκριση για τον Όμιλο μας διότι αποδεικνύει την αναγνώριση που έχει κερδίσει η Blue Star Ferries με την ποιότητα των παρεχομένων υπηρεσιών που προσφέρει.

Τον Μάρτιο του 2006 η μητρική εταιρία του Ομίλου, Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε., προέβη στην πώληση του επιβατηγού – καταμαράν Seajet 2. Το συνολικό τίμημα της πώλησης ανήλθε σε Ευρώ 2,95 εκατ. ενώ το κέρδος από την πώληση ανήλθε σε Ευρώ 1 εκατ. περίπου.

Τον Μάιο του 2006, η Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρίας αποφάσισε τη διανομή μερίσματος χρήσεως 2005 ύψους Ευρώ 0,07 ανά μετοχή. Η καταβολή του μερίσματος άρχισε στις 10 Ιουλίου 2006. Επίσης η Γενική Συνέλευση εξέλεξε νέο Διοικητικό Συμβούλιο με τριετή θητεία, χωρίς καμία αλλαγή στην σύνθεσή του.

Τον Μάιο του 2006, κοινοποιήθηκε στην Εταιρία η απόφαση του Δικαστηρίου των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, το οποίο δεν έκανε δεκτή την αίτηση αναίρεσης της Εταιρίας μας κατά της απόφασης του Ευρωπαϊκού Πρωτοδικείου της 11/12/2003 σε σχέση με την από 9/12/1998 επιβολή προστίμου ύψους Ευρώ 1,5 εκατ. από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή Ανταγωνισμού. Το ανωτέρω ποσό πλέον αναλογούντων τόκων (συνολικά Ευρώ 2.094.000) καταβλήθηκε εντός του Μαΐου 2006. Η Εταιρία μας είχε προβεί σε πρόβλεψη εξόδων, για το σύνολο του ποσού, σε προηγούμενες οικονομικές χρήσεις και ως εκ τούτου, δεν υπήρξε καμία επιβάρυνση στα αποτελέσματα χρήσης 2006.

Τον Ιούλιο του 2006, η μητρική Εταιρία του Ομίλου Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε. προέβη στην αγορά, μέσω πλειστηριασμού, του συνόλου του ενεργητικού της Δωδεκανησιακής Ανώνυμης Ναυτιλιακής Εταιρίας και συγκεκριμένα απέκτησε τα Ε/Γ-Ο/Γ πλοία Διαγόρας, Πάτμος και Ρόδος καθώς και διάφορες οριζόντιες ιδιοκτησίες στην πόλη της Ρόδου. Το συνολικό τίμημα της συναλλαγής ανήλθε σε Ευρώ 19,9 εκατ. Το πλοίο Διαγόρας, μετά την εκτέλεση των απαραίτητων εργασιών επισκευής του, δρομολογήθηκε από τις 12 Αυγούστου στα Δωδεκάνησα, όπου πλέον ο Όμιλός μας προσφέρει καθημερινές αναχωρήσεις από Πειραιά προς τα Δωδεκάνησα με τα πλοία Blue Star 2 και Διαγόρας.

Εντός του έτους ολοκληρώθηκε ο τακτικός φορολογικός έλεγχος για όλες τις εταιρίες του Ομίλου μέχρι και την χρήση 2005. Από τον έλεγχο προέκυψαν φορολογικές διαφορές ποσού Ευρώ 304.060,55. Ο Όμιλος είχε σχηματίσει πρόβλεψη φόρου ανέλεγκτων φορολογικών χρήσεων (20 χρήσεις) ποσού Ευρώ 186.450 και ως εκ τούτου ο Όμιλος επιβάρυνε τα αποτελέσματα χρήσης με τη διαφορά ύψους Ευρώ 117.610,55.

Τον Αύγουστο του 2006, η Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε. εξέδωσε νέο κοινό ομολογιακό δάνειο ύψους Ευρώ 10 εκατ. Το ποσό της έκδοσης χρησιμοποιήθηκε για την χρηματοδότηση μέρους των κεφαλαίων που διατέθηκαν για την αγορά του Ε/Γ–Ο/Γ Διαγόρας. Το ομολογιακό δάνειο είναι πληρωτέο σε δόσεις εντός οκτώ ετών και το επιτόκιο του καθορίστηκε σε Euribor πλέον περιθωρίου 1,25%.

Τον Σεπτέμβριο του 2006, η Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε. προέβη στην πώληση των πλοίων Πάτμος και Ρόδος σε αλλοδαπούς αγοραστές. Τα πλοία είχαν αποκτηθεί ως μέρος του συνόλου του ενεργητικού της Δωδεκανησιακής Ανώνυμης Ναυτιλιακής Εταιρίας και δεν ήταν εκμεταλλεύσιμα λόγω παλαιότητας. Το συνολικό τίμημα πώλησης ανήλθε σε USD 3,03 εκατ. (Ευρώ 2,36 εκατ.) ενώ το κέρδος από την πώληση ανήλθε σε Ευρώ 300 χιλ. περίπου.

Τον Δεκέμβριο του 2006, η Blue Star Ferries ψηφίστηκε ως «Η Καλύτερη Εταιρία της Χρονιάς για την Επιβατηγό Ναυτιλία» στα Ναυτιλιακά βραβεία της Lloyd's List. Η υψηλή αυτή διάκριση ήλθε σαν αποτέλεσμα της υπευθυνότητας και της αξιοπιστίας που χαρακτηρίζουν το έργο του Ομίλου Blue Star στην πολύχρονη πορεία του στα δρώμενα της Ευρωπαϊκής Ναυτιλίας και της Ελληνικής κοινωνίας.

Τέλος, τον Δεκέμβριο του 2006, το Διοικητικό Συμβούλιο της θυγατρικής Blue Star Ferries Ναυτιλιακή Α.Ε., αποφάσισε να μεταδρομολογήσει το πλοίο Blue Star 1 στη γραμμή Σκωτίας-Βελγίου από τα τέλη Ιανουαρίου 2007. Η Διοίκηση της εταιρίας εκτίμησε βάσει στοιχείων για την απόδοση της γραμμής αυτής, ότι η μεταδρομολόγηση του πλοίου από την γραμμή Πάτρα-Ηγουμενίτσα-Μπάρι στη γραμμή Rosyth-Zeebrugge στη Βόρεια θάλασσα, θα συμβάλει στην περαιτέρω ενίσχυση των οικονομικών αποτελεσμάτων του Ομίλου. Το Blue Star 1 ξεκίνησε τα δρομολόγια του στην γραμμή αυτή στις 29 Ιανουαρίου 2007.

Μεταφορικό έργο και ανάλυση αγορών

Συνοπτικά ο Όμιλος δραστηριοποιήθηκε στις ακόλουθες γραμμές:

Γραμμές Ελλάδος – Ιταλίας

Πάτρα – Ηγουμενίτσα – (Κέρκυρα) – Μπάρι με τα πλοία BLUE HORIZON και BLUE STAR 1 εκτελώντας καθημερινά δρομολόγια καθ' όλη τη διάρκεια του έτους. Οι προσεγγίσεις στην Κέρκυρα εκτελέστηκαν κατά την καλοκαιρινή περίοδο.

Γραμμές Εσωτερικής Ακτοπλοΐας

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

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

Ραφήνα – Άνδρος – Τήνος – Μύκονος με το SUPERFERRY II εκτελώντας καθημερινά δρομολόγια για όλο το έτος.

Πειραιάς – (Κυκλάδες) – (Πάτμος) – (Λέρος) – Κάλυμνος – Κως – Ρόδος με τα πλοία BLUE STAR 2 και ΔΙΑΓΟΡΑΣ (από τον Αύγουστο 2006) εκτελώντας καθημερινά δρομολόγια μετ' επιστροφής.

Το συνολικό μεταφορικό έργο του Ομίλου το 2006 ανήλθε σε 3.351.170 επιβάτες, 425.652 ΙΧ οχήματα και 143.042 φορτηγά αυτοκίνητα. Σε σύγκριση με την αντίστοιχη περυσινή χρήση το μεταφορικό έργο μειώθηκε κατά 3,6% στους επιβάτες ενώ αυξήθηκε κατά 0,6% στα ΙΧ οχήματα και κατά 16,2% στα φορτηγά αυτοκίνητα. Πρέπει να σημειωθεί ότι τα ανωτέρω επετεύχθησαν παρά το γεγονός ότι τα πλοία του Ομίλου εκτέλεσαν 12,8% λιγότερα δρομολόγια σε σχέση με τη χρήση του 2005.

Αναλυτικά, στις γραμμές της Ακτοπλοΐας μεταφέρθηκαν 3.099.212 επιβάτες έναντι 3.211.897 πέρυσι (μείωση 3,5%), 391.362 ΙΧ οχήματα έναντι 382.871 πέρυσι (αύξηση 2,2%) και 95.796 φορτηγά αυτοκίνητα έναντι 81.178 (αύξηση 18,0%) εκτελώντας 15,7% λιγότερα δρομολόγια λόγω της πώλησης του Seajet 2.

Στις γραμμές Ελλάδας – Ιταλίας, το μεταφορικό έργο ανήλθε σε 251.958 επιβάτες από 266.185 επιβάτες (μείωση 5,3%), 34.290 ΙΧ οχήματα από 40.104 ΙΧ οχήματα (μείωση 14,5%) και 47.246 φορτηγά αυτοκίνητα από 41.901 φορτηγά αυτοκίνητα (αύξηση 12,8%) στη χρήση του 2005. Το ανωτέρω μεταφορικό έργο επετεύχθη παρά την δρομολόγηση ανταγωνιστικών πλοίων για όλο το διάστημα του έτους στη γραμμή που δραστηριοποιείται ο Όμιλος μας (Πάτρα – Ηγουμενίτσα – Μπάρι Ιταλίας) και την όξυνση του ανταγωνισμού.

Τα μερίδια αγοράς που κατέκτησε ο Όμιλος στις γραμμές Ελλάδας – Ιταλίας ανήλθαν σε 11,0% στους επιβάτες (μείωση μεριδίου αγοράς 5,9%), 6,0% στα ΙΧ οχήματα (μείωση μεριδίου αγοράς 13,0%) και 10,6% στα φορτηγά αυτοκίνητα (αύξηση μεριδίου αγοράς 11,6%). Τα μερίδια αγοράς υπολογίζονται από τα στοιχεία των Ελληνικών Λιμενικών Αρχών Πατρών και Ηγουμενίτσας.

Αναφορά στην μητρική Εταιρία Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε.

Η Εταιρία με στόλο τριών (3) πλοίων, δραστηριοποιήθηκε στη γραμμή Ελλάδας-Ιταλίας με το πλοίο Blue Horizon, στη γραμμή Ραφήνας-Κυκλάδων με το πλοίο Superferry II και από τον Αύγουστο του 2006, στη γραμμή Πειραιά-Δωδεκανήσων με το πλοίο Διαγόρας. Το επιβατηγό-καταμαράν Seajet 2 επωλήθη το Μάρτιο του 2006, μη έχοντας εκτελέσει κανένα δρομολόγιο κατά τη διάρκεια του έτους, ενώ τα πλοία Πάτμος και Ρόδος που αποκτήθηκαν τον Ιούλιο του 2006, ως μέρος του συνόλου του ενεργητικού της Δωδεκανησιακής Ανώνυμης Ναυτιλιακής Εταιρίας, επωλήθησαν, λόγω παλαιότητας, τον Σεπτέμβριο του 2006 σε αλλοδαπούς αγοραστές.

Το συνολικό μεταφορικό έργο της Εταιρίας ανήλθε σε 801.625 επιβάτες, 127.925 ΙΧ οχήματα και 41.731 φορτηγά αυτοκίνητα. Σε σύγκριση με το 2005, εκτελώντας κατά 28% λιγότερα δρομολόγια, το μεταφορικό έργο μειώθηκε κατά 16,1% στους επιβάτες ενώ αυξήθηκε κατά 14,8% στα ΙΧ οχήματα και κατά 30,4% στα φορτηγά αυτοκίνητα. Από τα ανωτέρω στοιχεία δεν μπορούν να εξαχθούν συμπεράσματα, λόγω της αλλαγής της διάρθρωσης του στόλου της Εταιρίας που οφείλεται στην απόκτηση του Ε/Γ-Ο/Γ Διαγόρας και την πώληση του Ε/Γ καταμαράν Seajet 2.

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας ανήλθε σε Ευρώ 34,51 εκατ. από Ευρώ 33,20 εκατ. τη χρήση 2005, αυξημένος κατά 3,9%. Τα Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων ανήλθαν σε Ευρώ 4,22 εκατ. από Ευρώ 4,31 εκατ. το 2005 (μείωση 2%) ενώ τα Έσοδα συμμετοχών (μερίσματα από θυγατρικές) παρέμειναν τα ίδια με τη χρήση 2005. Τέλος, τα Κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε Ευρώ 9,36 εκατ. από Ευρώ 8,40 εκατ. το 2005, αυξημένα κατά 11,35% κυρίως λόγω των Κερδών από πωλήσεις πλοίων, ύψους Ευρώ 1,3 εκατ. περίπου.

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

Χρεόγραφα

Η Εταιρία δεν είχε στην κατοχή της χρεόγραφα την 31^η Δεκεμβρίου 2006.

Μερισματική πολιτική

Η μερισματική πολιτική διαμορφώνεται σε συνάρτηση με τα αποτελέσματα του Ομίλου, την πορεία της τρέχουσας χρήσης και τις εν γένει εξελίξεις του οικονομικού περιβάλλοντος και της αγοράς, με γνώμονα πάντα το μακροπρόθεσμο συμφέρον της Εταιρίας και των μετόχων της.

Για τη χρήση 2006, συνέπεια των βελτιωμένων αποτελεσμάτων της Εταιρίας και του Ομίλου, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε να προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση, να διανεμηθεί μέρισμα ποσού € 0,09 ανά μετοχή, αυξημένο κατά 28,5% σε σύγκριση με το μέρισμα που διανεμήθηκε από τα κέρδη της χρήσης 2005 (€ 0,07 ανά μετοχή). Το συνολικό ποσό του προτεινόμενου μερίσματος προς διανομή ανέρχεται σε Ευρώ 9,45 εκατ.

Χρηματιστηριακή πορεία της μετοχής

Η μετοχή της Blue Star N.A.E., για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά επέδειξε εξαιρετική πορεία στο ταμπλό του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η μέση τιμή της μετοχής το 2006 σε σύγκριση με τη μέση τιμή του 2005 αυξήθηκε κατά 127,96% υπερσκελίζοντας τα κέρδη του Γενικού Δείκτη του Χ.Α., όπου με βάση τη μέση τιμή των δύο ετών, ανήλθαν σε 26,35%. Με την τιμή κλεισίματος στις 29/12/2006 η χρηματιστηριακή αξία ανήλθε σε Ευρώ 325,5 εκατ. υψηλό τελευταίας εξαετίας.

Τα ανωτέρω αποδεικνύουν ότι η επενδυτική κοινότητα στήριξε τον Όμιλο Blue Star, τις επενδυτικές επιλογές και το όραμα της Διοίκησής του που είναι να ενισχύει την ηγετική του

θέση στις γραμμές που δραστηριοποιείται και να ανοίγει νέους ορίζοντες στην Ελληνική Ακτοπλοΐα.

Επίσης, πρέπει να σημειωθεί ότι το 2006 μεγάλοι επενδυτικοί οίκοι του εξωτερικού και του εσωτερικού (Citigroup, Marfin/Investment Bank of Greece, Piraeus Securities) εγκαινίασαν την κάλυψη της εταιρίας, εκδίδοντας χρηματιστηριακές αναλύσεις σε τακτά χρονικά διαστήματα, αυξάνοντας την αναγνωρισιμότητα και την διείσδυση της εταιρίας στους θεσμικούς επενδυτές του εξωτερικού.

Τέλος, τον Οκτώβριο του 2006, συνέπεια απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου του Χ.Α., η μετοχή της Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε. εισήλθε στην σύνθεση του δείκτη FTSE/X.A. Mid 40 του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη

Ο Όμιλος Blue Star ανταποκρινόμενος στην αυξανόμενη ευαισθητοποίηση του κοινωνικού συνόλου, προωθεί ενέργειες και εφαρμόζει προγράμματα τα οποία έχουν σκοπό να εξυπηρετήσουν τις ανάγκες της τοπικής κοινωνίας των ελληνικών νησιών. Τα προγράμματα αυτά διακρίνονται στους εξής τομείς: «Κοινωνία», «Πολιτισμός», «Αθλητισμός» και «Περιβάλλον».

Μεταξύ των ενεργειών που πραγματοποίησε ο Όμιλος Blue Star κατά τη διάρκεια του έτους 2006, αναφέρονται ενδεικτικά:

- Προστασία θαλάσσιας χελώνας

Ο Όμιλός μας δημιούργησε T-SHIRT με θέμα τη θαλάσσια χελώνα και slogan «Save our seas», τα οποία διατίθενται προς πώληση στα καταστήματα των πλοίων. Το κέρδος από τις πωλήσεις διατίθεται στο σύλλογο για την Προστασία της θαλάσσιας χελώνας «ΑΡΧΕΛΩΝ».

- Μηχάνημα Αιμοκάθαρσης

Ο Όμιλός μας χορήγησε στο Ιατρικό κέντρο Νάξου, ένα μηχάνημα αιμοκάθαρσης για τους νεφροπαθείς της Νάξου και των άλλων μικρών νησιών των Κυκλάδων.

- Ηλεκτρονικοί υπολογιστές σε σχολεία των Μικρών Κυκλάδων

Ο Όμιλός μας προσέφερε στα σχολεία Ηρακλείας, Σχοινούσας και Κουφονησίων του νομού Κυκλάδων, ολοκληρωμένα συστήματα ηλεκτρονικών υπολογιστών με το αντίστοιχο software, προσφέροντας στην εκπαίδευση και ψυχαγωγία των μαθητών στα μικρά αυτά νησιά.

- ΑΦΗΣ, Ανακύκλωση μπαταριών

Ο Όμιλος σε συνεργασία με τον μη κερδοσκοπικό οργανισμό ΑΦΗΣ, εφαρμόζει πρόγραμμα ανακύκλωσης μπαταριών συμβάλλοντας στην προστασία του περιβάλλοντος.

- Ανακύκλωση χρησιμοποιημένων μελανιών

Ο Όμιλος από τη συμμετοχή του σ' αυτό το πρόγραμμα συγκεντρώνει χρηματικό ποσό που δεν παραμένει για ίδια χρήση αλλά προσφέρεται κάθε έτος σε φιλανθρωπικούς συλλόγους

και ιδρύματα. Έτσι συνδυάζει την προστασία του περιβάλλοντος και την κοινωνική προσφορά στην πράξη.

Υποχρεώσεις πληροφόρησης βάσει του άρθρου 11 α του Ν.3371/2005

- Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αποτελείται από 105.000.000 κοινές ανώνυμες μετοχές. Όλες οι μετοχές της Εταιρίας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών στην Κατηγορία της Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις των μετόχων είναι αυτά που προβλέπονται από το νόμο.
- Δεν υπάρχουν περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών.
- Η Attica A.E. Συμμετοχών ελέγχει, σύμφωνα με το Π.Δ. 51/1992, το 48,795% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας.
Η Εταιρία Mitica Ltd κατέχει ποσοστό 5,01% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας σύμφωνα με την από 12/11/2003 επιστολή της.
- Δεν υπάρχουν μετοχές που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.
- Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου δεν υπάρχουν. Το δικαίωμα ψήφου ασκείται στις γενικές συνελεύσεις όπως ορίζει ο νόμος.
- Εξ' όσων γνωρίζει η Εταιρία δεν υπάρχουν συμφωνίες μεταξύ μετόχων που συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.
- Οι κανόνες για το διορισμό και την αντικατάσταση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς και για την τροποποίηση του καταστατικού δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στο κ.ν. 2190/1920.
- Δεν προβλέπεται αρμοδιότητα του διοικητικού συμβουλίου ή ορισμένων μελών του για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920.
- Δεν υπάρχουν σημαντικές συμφωνίες που έχει συνάψει η Εταιρεία και οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν, σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης εκτός των συμβάσεων ομολογιακών δανείων που περιλαμβάνουν συνήθεις όρους για τυχόν αλλαγή ιδιοκτησιακού καθεστώτος.
- Δεν υπάρχουν συμφωνίες που η Εταιρεία έχει συνάψει με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή με το προσωπικό της, οι οποίες προβλέπουν αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας της δημόσιας πρότασης. Σε περίπτωση καταγγελίας των συμβάσεων εργασίας προσώπων που εργάζονται στην Εταιρεία με σύμβαση εξαρτημένης εργασίας, ισχύουν οι αποζημιώσεις που προβλέπονται από το νόμο.

Άλλες πληροφορίες βάσει του άρθρου 1, παρ. 7β του Ν. 3487/2006

Το σημαντικότερο γεγονός από τη λήξη της χρήσης μέχρι το χρόνο υποβολής της παρούσας έκθεσης είναι η μεταδρομολόγηση του πλοίου Blue Star 1 της θυγατρικής Blue Star Ferries N.A.E., από τη γραμμή Πάτρα-Ηγουμενίτσα-Μπάρι στην Αδριατική θάλασσα, στη γραμμή Rosyth-Zeebrugge στη Βόρεια θάλασσα. Το πλοίο άρχισε τα δρομολόγια του στις 29 Ιανουαρίου 2007 και εκτιμάται ότι η απόδοσή του στη νέα γραμμή θα βελτιωθεί συγκριτικά με τη χρήση 2006.

Η Εταιρία δεν διαθέτει υποκαταστήματα ούτε επένδυσε κεφάλαια στον τομέα έρευνας και ανάπτυξης κατά το 2006.

Αναφορά στις προοπτικές του Ομίλου

Ο Όμιλός μας πέτυχε να ξεπεράσει τους στόχους που είχαν τεθεί κατά την παρελθούσα χρήση σε επίπεδο οικονομικών αποτελεσμάτων, μεριδίων αγοράς και γενικότερης παρουσίας στα δρώμενα της Επιβατηγού Ναυτιλίας και της Ελληνικής κοινωνίας.

Οι βασικοί άξονες που θα συμβάλουν στην ανάπτυξη του Ομίλου κατά την τρέχουσα χρήση είναι οι θετικές εξελίξεις στο θεσμικό πλαίσιο της Ακτοπλοΐας λόγω της μερικής εφαρμογής του Κανονισμού 3577/92 της Ευρωπαϊκής Ένωσης ο οποίος, μεταξύ άλλων, προβλέπει την απελευθέρωση του ναυτολογίου σε συνδυασμό με την ύφεση που παρατηρείται στις τιμές των καυσίμων τους τελευταίους μήνες, την πλήρη εκμετάλλευση του πλοίου Διαγόρας καθ' όλη τη διάρκεια του έτους καθώς και την μεταδρομολόγηση του πλοίου Blue Star 1 στη γραμμή της Βόρειας θάλασσας, όπου τα λειτουργικά περιθώρια εκτιμάται ότι θα είναι υψηλότερα. Με βάση τα ανωτέρω, η Διοίκηση του Ομίλου προσβλέπει σε περαιτέρω βελτίωση των οικονομικών μεγεθών του Ομίλου.

Επίσης, πρέπει να τονιστεί ότι η Διοίκηση του Ομίλου συνεχώς εξετάζει τις εξελίξεις της Ακτοπλοϊκής αγοράς και μελετά την ανάπτυξη νέων γραμμών, εφόσον οι συνθήκες της αγοράς το επιτρέψουν, μέσω αγοράς ή ναυπήγησης σύγχρονων συμβατικών πλοίων υψηλών προδιαγραφών.

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Από τα στοιχεία που αναλυτικά σας εκθέσαμε παραπάνω καθώς και από τις οικονομικές καταστάσεις που σας παρεδόθησαν για τη χρήση 2006, μπορείτε να διαμορφώσετε πλήρη εικόνα σε ότι αφορά τις εργασίες του Ομίλου και τα πεπραγμένα του Διοικητικού Συμβουλίου κατά την υπό κρίση περίοδο και να αποφασίσετε την έγκριση των Οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου και της Εταιρίας.

Ευχαριστώ,

Βούλα, 15 Φεβρουαρίου 2007

Για το Διοικητικό Συμβούλιο
Ο Εντεταλμένος Σύμβουλος

Σπύρος Χ. Πασχάλης

**II. ΕΤΗΣΙΕΣ ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΧΡΗΣΕΩΣ 2006**

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Σελίδα

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητων Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών	16-17
Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης Ομίλου	18
Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης Εταιρίας	19
Ισολογισμός	20
Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης (χρήσης 1/1-31/12/06)	21
Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης (χρήσης 1/1-31/12/05)	22
Κατάσταση Ταμιακών Ροών	23
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων	24
1. Γενικές πληροφορίες	24
2. Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος	24
2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	24-26
2.2. Ενοποίηση	26
2.2.1. Βάση Ενοποίησης	26
2.2.2. Θυγατρικές εταιρίες	26
2.2.3. Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις	26-27
2.3. Υπεραξία	27
2.4. Επενδύσεις σε εταιρίες	27
2.5. Ενσώματα Πάγια	27-28
2.6. Άυλα Πάγια	28-29
2.7. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων	29
2.8. Επενδύσεις σε ακίνητα	29
2.9. Αποθέματα	30
2.10. Απαιτήσεις από πελάτες	30
2.11. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμιακών διαθεσίμων	30
2.12. Μετοχικό Κεφάλαιο	30-31
2.13. Διανομή μερισμάτων	31
2.14. Έσοδα	31
2.14.1. Έσοδα από ναύλους	31
2.14.2. Έσοδα από πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών επί των πλοίων	31
2.14.3. Έσοδα από τόκους	31
2.14.4. Έσοδα από μερίσματα	31
2.15. Κρατικές Επιχορηγήσεις – Κρατική Υποστήριξη	32
2.15.1. Επιχορηγήσεις που αφορούν περιουσιακά στοιχεία	32
2.15.2. Επιχορηγήσεις που αφορούν αποτελέσματα	32
2.16. Πληροφόρηση κατά τομέα	32
2.17. Έξοδα	33
2.17.1. Κόστος Δανεισμού	33
2.17.1.1. Αναγνώριση του κόστους δανεισμού	33
2.17.1.2. Έναρξη – αναστολή – παύση κεφαλαιοποίησης κόστους δανεισμού	33
2.17.2. Παροχές στο προσωπικό	33
2.17.2.1. Βραχυπρόθεσμες παροχές	33
2.17.2.2. Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών	33

2.17.3.	Μισθώσεις	34
2.17.3.1.	Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	34
2.17.3.2.	Λειτουργικές Μισθώσεις	34
2.17.4.	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις	34
2.17.5.	Περιοδική κατανομή	34
2.17.5.1.	Επιμερισμός των κοινών εσόδων και εξόδων	34
2.17.5.2.	Περιοδική κατανομή εξόδων	35
2.18.	Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος	35
2.18.1.	Κέρδη από ναυτιλιακές δραστηριότητες	35
2.18.2.	Κέρδη από αφορολόγητα μη ναυτιλιακά έσοδα	35
2.18.3.	Κέρδη από μη ναυτιλιακές δραστηριότητες	35
2.19.	Επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές συναλλάγματος	35-36
2.20.	Χρηματοοικονομικά μέσα	36-37
2.21.	Κέρδη ανά μετοχή	37
3.	Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	37
3.1.	Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	37-38
3.2.	Προσδιορισμός των εύλογων αξιών	38
4.	Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων μερών	38
4.1.	Διαιτητικές συναλλαγές	38-40
4.2.	Συμμετοχές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου στο Διοικητικό Συμβούλιο άλλων εταιριών	41
4.3.	Εγγυήσεις	41
4.4.	Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών και Μελών Διοικητικού Συμβουλίου	42
5.	Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων	42
5.1.	Ανάλυση εσόδων και παρουσίαση Γεωγραφικών τομέων	42-44
5.2.	Ανάλυση Κόστους Πωληθέντων	45
5.3.	Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	45
5.4.	Ανάλυση Διοικητικών Εξόδων	45
5.5.	Ανάλυση Εξόδων Διάθεσης	46
5.6.	Αποσβέσεις	46
5.6.1.	Ανακατάταξη κονδυλίων – Συγκριτικά στοιχεία	46
5.7.	Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	47
5.8.	Κέρδη / (ζημίες) από πωλήσεις πλοίων	47-48
5.9.	Φόροι Εισοδήματος	48
5.10.	Ενσώματα Πάγια	49-52
5.11.	Άυλα Πάγια	52-53
5.12.	Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες	54
5.13.	Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	55
5.14.	Αποθέματα	55
5.15.	Απαιτήσεις από πελάτες και προκαταβολές πιστωτών	55
5.16.	Απαιτήσεις από φόρους - τέλη	56
5.17.	Απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	56
5.18.	Λοιπές Απαιτήσεις	56
5.19.	Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία προς πώληση	56
5.20.	Ταμιακά Διαθέσιμα και Ταμιακά Ισοδύναμα	57
5.21.	Έξοδα επόμενων χρήσεων – Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	57

5.22.	Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατατασσόμενα προς πώληση	57
5.23.	Μετοχικό Κεφάλαιο – Αποθεματικά – Κέρδη εις νέο	58
5.24.	Ενυπόθηκα Δάνεια	58-59
5.25.	Χρηματοδοτικές - Λειτουργικές Μισθώσεις	59
5.26.	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	60
5.27.	Προβλέψεις παροχών προσωπικού	60
5.28.	Προβλέψεις	61
5.29.	Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις	61
5.30.	Προμηθευτές – Λοιποί πιστωτές	61
5.31.	Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	61
5.32.	Φόροι – τέλη πληρωτέα	62
5.33.	Έξοδα χρήσης δουλευμένα	62
6.	Προτεινόμενο μέρισμα	62
7.	Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα	62

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΩΝ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ

Προς τους κ. κ. Μετόχους της BLUE STAR NAYTILIAKH A.E.

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της BLUE STAR NAYTILIAKH A.E., που παρατίθενται στις σελίδες 18 έως 62, οι οποίες περιλαμβάνουν τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2006 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμιακών ροών για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και τη σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών και άλλων επεξηγηματικών σημειώσεων.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για τη σύνταξη και εύλογη απεικόνιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη της Διοίκησης περιλαμβάνει: το σχεδιασμό, την εφαρμογή και τήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου συναφούς με τη σύνταξη και εύλογη απεικόνιση οικονομικών καταστάσεων οι οποίες είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες, είτε αυτές οφείλονται σε απάτη είτε σε λάθος, όπως και την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών αρχών και την πραγματοποίηση λογιστικών εκτιμήσεων οι οποίες είναι λογικές κάτω από τις υπάρχουσες συνθήκες.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε τη γνώμη μας σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις με βάση τον έλεγχο που διενεργήσαμε. Διενεργήσαμε τον έλεγχο μας σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα τα οποία είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν όπως συμμορφωνόμαστε με τις δεοντολογικές απαιτήσεις και να σχεδιάζουμε και εκτελούμε το ελεγκτικό μας έργο με σκοπό να αποκομίσουμε εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις.

Κηφισίας & Εθνικής Αντιστάσεως 84Α, 152 31 Χαλάνδρι

Η DRM Στυλιανού ΑΕ
είναι μέλος του Σώματος
Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών

Τηλ: 210 6717733
Fax: 210 6726099

e-mail:
drmstyl@otenet.gr

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

Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εκτέλεση διαδικασιών για την άντληση ελεγκτικών τεκμηρίων για τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες που επιλέγονται βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή, η οποία εμπεριέχει και την εκτίμηση των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, είτε αυτή οφείλεται σε απάτη είτε σε λάθος. Για την εκτίμηση των κινδύνων αυτών, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου το οποίο σχετίζεται με τη σύνταξη και εύλογη απεικόνιση των οικονομικών καταστάσεων, έτσι ώστε να σχεδιάσει ελεγκτικές διαδικασίες που είναι κατάλληλες για τις υπάρχουσες συνθήκες, αλλά όχι με σκοπό να εκφράσει γνώμη για την αποτελεσματικότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών που χρησιμοποιήθηκαν και της λογικότητας των εκτιμήσεων της Διοίκησης, καθώς επίσης και την αξιολόγηση της γενικότερης απεικόνισης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αντλήσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να θεμελιώσουν την ελεγκτική μας γνώμη.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη πλευρά, την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006, καθώς και τα αποτελέσματα των εργασιών τους και τις ταμειακές τους ροές για την χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών Απαιτήσεων

Κατά την γνώμη μας, το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου το οποίο παρατίθεται στις σελίδες 2 έως 11 συμφωνεί με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 20 Φεβρουαρίου 2007

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Άθως Στυλιανού, FCCA

A.M. ΣΟΕΛ 12311

Για την DRM Στυλιανού ΑΕ (Α.Μ. 104)

Μέλος της RSM International

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Για τις χρήσεις που έληξαν 31 Δεκεμβρίου 2006 και 2005

Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ	
	1/1-31/12/06	1/1-31/12/05
Σύνολο κύκλου εργασιών	(5.1) 141.160	133.379
Κόστος πωληθέντων	(5.2) (90.044)	(84.896)
Μικτά κέρδη / (ζημίες)	51.116	48.483
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	(5.3) 337	666
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(5.4) (8.258)	(7.771)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	(5.5) (15.383)	(16.036)
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	27.812	25.342
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων		
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	(5.7) 1.105	820
Τόκοι και άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα	(5.7) (8.526)	(8.120)
Συναλλαγματικές διαφορές	(5.7) 247	(26)
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	(7.174)	(7.326)
Κέρδη / (ζημίες) από πωλήσεις πλοίων	(5.8) 1.329	
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων σύνολο	21.967	18.016
Φόροι	(5.9) (204)	(516)
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους	21.763	17.500
Κατανέμονται σε:		
Μετόχους Εταιρίας	21.763	17.500
Μετόχους Μειοψηφίας		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	0,21	0,17
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)		

Οι σημειώσεις από τη σελίδα 24 έως 62 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Για τις χρήσεις που έληξαν 31 Δεκεμβρίου 2006 και 2005

Σημείωση	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/06	1/1-31/12/05
Σύνολο κύκλου εργασιών	(5.1) 34.513	33.202
Κόστος πωληθέντων	(5.2) (26.458)	(24.607)
Μικτά κέρδη / (ζημίες)	8.055	8.595
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	(5.3) 152	635
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(5.4) (3.666)	(3.482)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	(5.5) (3.521)	(3.965)
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	1.020	1.783
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	(5.7) 7.827	7.827
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	(5.7) 40	389
Τόκοι και άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα	(5.7) (1.088)	(1.355)
Συναλλαγματικές διαφορές	(5.7) 245	(42)
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	7.024	6.819
Κέρδη / (ζημίες) από πωλήσεις πλοίων	(5.8) 1.388	
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων σύνολο	9.432	8.602
Φόροι	(5.9) (76)	(200)
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους	9.356	8.402
<u>Κατανέμονται σε:</u>		
Μετόχους Εταιρίας	9.356	8.402
Μετόχους Μειοψηφίας		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	0,09	0,08
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)	0,09	0,07

Οι σημειώσεις από τη σελίδα 24 έως 62 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Της 31ης Δεκεμβρίου 2006 και 2005

		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Σημείωση	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
<u>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</u>					
<u>Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία</u>					
Ενσώματα πάγια	(5.10)	339.193	333.462	42.520	27.316
Αύλα πάγια	(5.11)	1.603	1.915	1.087	1.391
Επενδύσεις σε θυγατρικές-συγγενείς εταιρίες	(5.12)			228.738	228.738
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	(5.13)	66	63	51	50
		<u>340.862</u>	<u>335.440</u>	<u>272.396</u>	<u>257.495</u>
<u>Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία</u>					
Αποθέματα	(5.14)	1.584	1.454	651	374
Απαιτήσεις από πελάτες και προκαταβολές πιστωτών	(5.15)	28.727	22.352	3.070	2.638
Απαιτήσεις από φόρους-τέλη	(5.16)	152	144	79	78
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	(5.17)			98.381	331.917
Λοιπές απαιτήσεις	(5.18)	1.678	2.983	173	685
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία προς πώληση	(5.19)		27		27
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	(5.20)	42.241	49.225	907	8.915
Έξοδα επόμενων χρήσεων	(5.21)	5.072	2.837	1.726	1.025
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			65		16
		<u>79.454</u>	<u>79.087</u>	<u>104.987</u>	<u>345.675</u>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατατασσόμενα προς πώληση	(5.22)	1.698		1.698	
Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων		<u>422.014</u>	<u>414.527</u>	<u>379.081</u>	<u>603.170</u>
<u>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>					
<u>Καθαρή Θέση</u>					
Μετοχικό κεφάλαιο	(5.23)	105.000	105.000	105.000	105.000
Αποθεματικά	(5.23)	70.365	69.355	69.524	69.192
Κέρδη/(ζημιές) εις νέο	(5.23)	39.667	26.264	10.008	8.334
Σύνολο Καθαρής Θέσης Μετόχων Εταιρίας		<u>215.032</u>	<u>200.619</u>	<u>184.532</u>	<u>182.526</u>
Δικαιώματα Μειοψηφίας					
Σύνολο Καθαρής Θέσης		<u>215.032</u>	<u>200.619</u>	<u>184.532</u>	<u>182.526</u>
<u>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</u>					
Ενυπόθηκα δάνεια	(5.24)	175.682	179.800	8.429	
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	(5.25)	304	139	304	139
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	(5.26)	19	19	4	4
Προβλέψεις παροχών προσωπικού	(5.27)	502	438	214	178
Προβλέψεις	(5.28)	250	2.377	250	2.377
		<u>176.757</u>	<u>182.773</u>	<u>9.201</u>	<u>2.698</u>
<u>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</u>					
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	(5.29)		2.219		2.219
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση		13.500	12.500	1.000	
Προμηθευτές και λοιποί πιστωτές	(5.30)	14.014	13.410	4.486	3.181
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	(5.31)			179.213	411.567
Φόροι-τέλη πληρωτέα	(5.32)	1.175	1.296	363	269
Έξοδα χρήσης δουλευμένα	(5.33)	1.536	1.710	286	710
		<u>30.225</u>	<u>31.135</u>	<u>185.348</u>	<u>417.946</u>
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων		<u>422.014</u>	<u>414.527</u>	<u>379.081</u>	<u>603.170</u>

Οι σημειώσεις από τη σελίδα 24 έως 62 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης

Για τη χρήση 1/1-31/12/06

ΟΜΙΛΟΣ

Υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2006

Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2006

Καθαρά Αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-31/12/2006

Μερίσματα

Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων την 31η Δεκεμβρίου 2006

Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Απομείωση Συμμετοχών & χρεογράφων	Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) σε νέο	Αποθεματικά προσαρμογής στα Δ.Λ.Π.	Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
105.000	73.490	(5.457)	(3.463)	26.264	4.785	200.619		200.619
		1.010		20.753 (7.350)		21.763 (7.350)		21.763 (7.350)
105.000	73.490	(4.447)	(3.463)	39.667	4.785	215.032		215.032

ΕΤΑΙΡΙΑ

Υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2006

Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2006

Καθαρά Αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-31/12/2006

Μερίσματα

Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων την 31η Δεκεμβρίου 2006

Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Απομείωση Συμμετοχών & χρεογράφων	Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) σε νέο	Αποθεματικά προσαρμογής στα Δ.Λ.Π.	Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
105.000	73.490	(5.682)	(4.349)	8.334	5.733	182.526		182.526
				(426)		(426)		(426)
		332		9.450 (7.350)		9.782 (7.350)		9.782 (7.350)
105.000	73.490	(5.350)	(4.349)	10.008	5.733	184.532		184.532

Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης

Για τη χρήση 1/1-31/12/2005

ΟΜΙΛΟΣ

Υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2005

Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2005

Καθαρά Αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-31/12/2005

Μερίσματα

Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων την 31η Δεκεμβρίου 2005

Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Απομείωση Συμμετοχών & χρεογράφων	Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) σε νέο	Αποθεματικά προσαρμογής στα Δ.Λ.Π.	Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
105.000	73.490	2.350	(4.893)	9.309	4.785	190.041		190.041
		(8.687)	1.430	6.635		(622)		(622)
		880		16.620		17.500		17.500
				(6.300)		(6.300)		(6.300)
105.000	73.490	(5.457)	(3.463)	26.264	4.785	200.619		200.619

ΕΤΑΙΡΙΑ

Υπόλοιπα την 1η Ιανουαρίου 2005

Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2005

Καθαρά Αποτελέσματα για την περίοδο 1/1-31/12/2005

Μερίσματα

Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων την 31η Δεκεμβρίου 2005

Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Απομείωση Συμμετοχών & χρεογράφων	Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) σε νέο	Αποθεματικά προσαρμογής στα Δ.Λ.Π.	Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
105.000	73.490	1.049	(4.349)	127	5.733	181.050		181.050
		(7.022)		6.396		(626)		(626)
		291		8.111		8.402		8.402
				(6.300)		(6.300)		(6.300)
105.000	73.490	(5.682)	(4.349)	8.334	5.733	182.526		182.526

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Για τις χρήσεις που έληξαν 31 Δεκεμβρίου 2006 και 2005

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
Σημείωση	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων	21.967	18.016	9.432	8.602
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	(5.6)	13.023	12.299	3.202
Προβλέψεις		520	801	225
Συναλλαγματικές διαφορές	(5.7)	(247)	26	(245)
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημίες) επενδυτικής δραστηριότητας	(5.7)+(5.8)	(2.418)	(846)	(9.180)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(5.7)	8.526	8.120	1.088
Πλέον / (μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		(131)	(350)	(277)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(7.003)	147	233.174
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		(2.405)	1.043	(233.213)
Μείον :				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα		(7.811)	(12.712)	(1.047)
Καταβλημένοι φόροι		(246)	(284)	(119)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		23.775	26.260	3.040
				141.907
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων				
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(5.10)+(5.11)+(5.22)	(24.010)	(1.500)	(23.670)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	(5.8)+(5.19)	5.301		5.301
Τόκοι εισπραχθέντες	(5.7)	1.105	820	40
Μερίσματα εισπραχθέντα	(4.1)+(5.7)			7.827
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		(17.604)	(680)	(10.502)
				7.731
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	(5.24)	9.895	198.550	9.895
Εξοφλήσεις δανείων	(5.20)	(15.219)	(212.404)	(2.719)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(5.20)	(481)	(331)	(372)
Μερίσματα πληρωθέντα	(5.20)	(7.350)	(6.300)	(7.350)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		(13.155)	(20.485)	(546)
				(166.721)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)		(6.984)	5.095	(8.008)
				(17.083)
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		49.225	44.130	8.915
				25.998
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου		42.241	49.225	907
				8.915

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

Η ανάλυση των Ταμιακών διαθεσίμων παρουσιάζεται στην παράγραφο 5.20.

Οι σημειώσεις από τη σελίδα 24 έως 62 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

1. Γενικές Πληροφορίες

Η εταιρία BLUE STAR NAYTILIAKH A.E. είναι αμιγώς ναυτιλιακή εταιρία.

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

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της χρήσης 2006 είναι 253 άτομα για τη μητρική εταιρία και 601 άτομα για τον Όμιλο, ενώ στις 31/12/2005 ήταν 172 και 557 αντίστοιχα.

Οι Μετοχές της BLUE STAR NAYTILIAKH A.E. είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών με κωδικό BSTAR.

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

Το σύνολο των κοινών ανώνυμων μετοχών καθώς και ο μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών της εταιρίας την 31/12/2006 είναι 105.000.000. Κάθε μετοχή έχει δικαίωμα μίας ψήφου. Η συνολική κεφαλαιοποίηση της BLUE STAR NAYTILIAKH A.E. την 31/12/2006 ανερχόταν στο ποσό Ευρώ 325.500 χιλ.

Ο Όμιλος BLUE STAR NAYTILIAKH A.E. ενοποιείται στις Οικονομικές Καταστάσεις της ATTICA A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ η οποία κατέχει το 48,795% των μετοχών της BLUE STAR NAYTILIAKH A.E.

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας και του Ομίλου, της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2006, εγκρίθηκαν με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου την 15^η Φεβρουαρίου 2007.

Τυχόν διαφορές μονάδων στους πίνακες οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

2. Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν από τον Όμιλο για τη χρήση 2006 είναι ίδιες με αυτές που εφάρμοσε ο Όμιλος κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31/12/2005 οι οποίες αναλυτικά έχουν ως εξής:

2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

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

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

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

Ο Όμιλος κατά την σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου που έληξε την 31/12/2006 έχει επιλέξει και εφαρμόζει λογιστικές πολιτικές που εξασφαλίζουν ότι οι οικονομικές καταστάσεις συμμορφώνονται με όλες τις απαιτήσεις κάθε εφαρμοστέου Προτύπου ή Διερμηνείας λαμβάνοντας υπ' όψιν του τα παρακάτω πρότυπα.

- Δ.Λ.Π. 1** Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων
- Δ.Λ.Π. 2** Αποθέματα
- Δ.Λ.Π. 7** Καταστάσεις ταμιακών ροών
- Δ.Λ.Π. 8** Καθαρό Κέρδος ή Ζημία Περιόδου, Θεμελιώδη Λάθη και μεταβολές στις Λογιστικές Πολιτικές
- Δ.Λ.Π. 10** Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού
- Δ.Λ.Π. 11** Συμβάσεις κατασκευής
- Δ.Λ.Π. 12** Φόροι εισοδήματος
- Δ.Λ.Π. 14** Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα
- Δ.Λ.Π. 16** Ενσώματες ακινητοποιήσεις
- Δ.Λ.Π. 17** Μισθώσεις
- Δ.Λ.Π. 18** Έσοδα
- Δ.Λ.Π. 19** Παροχές σε εργαζομένους
- Δ.Λ.Π. 20** Λογιστική των κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης
- Δ.Λ.Π. 21** Οι επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές του συναλλάγματος
- Δ.Λ.Π. 23** Κόστος δανεισμού
- Δ.Λ.Π. 24** Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών
- Δ.Λ.Π. 26** Λογιστικός χειρισμός και παρουσίαση των προγραμμάτων αποχώρησης προσωπικού
- Δ.Λ.Π. 27** Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και λογιστικός χειρισμός για επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις
- Δ.Λ.Π. 28** Λογιστικός χειρισμός για επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις
- Δ.Λ.Π. 29** Παρουσίαση Οικονομικών στοιχείων σε υπερπληθωριστικές οικονομίες
- Δ.Λ.Π. 31** Χρηματοοικονομική παρουσίαση των συμφερόντων σε κοινοπραξίες
- Δ.Λ.Π. 32** Χρηματοοικονομικά μέσα : Γνωστοποιήσεις και παρουσίαση
- Δ.Λ.Π. 33** Κέρδη ανά μετοχή
- Δ.Λ.Π. 34** Ενδιάμεση οικονομική αναφορά
- Δ.Λ.Π. 36** Απομείωση περιουσιακών στοιχείων
- Δ.Λ.Π. 37** Προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις
- Δ.Λ.Π. 38** Άυλα περιουσιακά στοιχεία
- Δ.Λ.Π. 39** Χρηματοοικονομικά μέσα : Αναγνώριση και αποτίμηση
- Δ.Λ.Π. 40** Επενδύσεις σε ακίνητα
- Δ.Π.Χ.Π. 2** Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών
- Δ.Π.Χ.Π. 3** Συνενώσεις επιχειρήσεων
- Δ.Π.Χ.Π. 5** Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού που κατέχονται προς πώληση και διακοπείσες δραστηριότητες

Η εισαγωγή του Δ.Π.Χ.Π. 6 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο ενώ η εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Π. 7 θα γίνει από 1/1/2007

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

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων και υποθέσεων οι οποίες πρέπει να είναι σύμφωνες με τις γενικά αποδεκτές λογιστικές αρχές. Οι ανωτέρω εκτιμήσεις είναι βασισμένες στις γνώσεις και τις πληροφορίες που είχε η Διοίκηση του Ομίλου μέχρι την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31/12/06.

2.2. Ενοποίηση

2.2.1. Βάση ενοποίησης

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

Η αγορά λογιστικοποιείται στο κόστος της, που είναι το ποσό των μετρητών ή των ταμιακών ισοδυνάμων που πληρώθηκε, ή η εύλογη αξία κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής άλλου ανταλλάγματος αγοράς που δόθηκε από την αγοράστρια για την απόκτηση του ελέγχου πάνω στην καθαρή περιουσία άλλης επιχείρησης. Στο ποσό αυτό προστίθεται κάθε κόστος που αφορά άμεσα την αγορά.

2.2.2. Θυγατρικές εταιρίες

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

Στο τέλος της διαχειριστικής περιόδου ελέγχεται αν συντρέχει λόγος απομείωσης της συμμετοχής σε θυγατρικές εταιρίες.

2.2.3. Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις

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

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

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

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

2.3. Υπεραξία

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

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

2.4. Επενδύσεις σε εταιρίες

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

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

2.5. Ενσώματα Πάγια

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

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

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

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

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται.

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

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

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

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

Για τα υπόλοιπα ενσώματα πάγια δεν υπολογίζεται υπολειμματική αξία.

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

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

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

2.6. Άϋλα Πάγια

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

α) Σήματα

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

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

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

β) Λογισμικά προγράμματα

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

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

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

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

2.7. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

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

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

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

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

Οι ζημίες απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα όταν προκύπτουν.

2.8. Επενδύσεις σε ακίνητα

Η επένδυση σε ακίνητα αποτιμάται αρχικώς στο κόστος της.

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

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

2.9. Αποθέματα

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

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

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

2.10. Απαιτήσεις από πελάτες

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

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

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

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

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

Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται στα αποτελέσματα χρήσης.

2.11. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμιακών διαθεσίμων

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

2.12. Μετοχικό Κεφάλαιο

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

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

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

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

2.13. Διανομή μερισμάτων

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

2.14. Έσοδα

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

2.14.1. Έσοδα από ναύλους

Τα έσοδα από ναύλους αναγνωρίζονται :

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

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

2.14.2. Έσοδα από πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών επί των πλοίων

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

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

2.14.3. Έσοδα από τόκους

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

2.14.4. Έσοδα από μερίσματα

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

2.15. Κρατικές Επιχορηγήσεις – Κρατική Υποστήριξη

2.15.1. Επιχορηγήσεις που αφορούν περιουσιακά στοιχεία

Επιχορηγήσεις που αφορούν περιουσιακά στοιχεία είναι κρατικές επιχορηγήσεις που έχουν ως βασικό όρο ότι η επιχείρηση που τις δικαιούται πρέπει να αγοράσει, κατασκευάσει μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις καταχωρούνται όταν υπάρχει εύλογη βεβαιότητα ότι:

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

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

2.15.2. Επιχορηγήσεις που αφορούν αποτελέσματα

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

2.16. Πληροφόρηση κατά τομέα

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

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

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

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

Η γεωγραφική κατάτμηση της δραστηριότητας του Ομίλου για τη χρήση 2006 γίνεται ως εξής :

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

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

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

2.17. Έξοδα

2.17.1. Κόστος Δανεισμού

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

Στο κόστος αυτό συμπεριλαμβάνονται :

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

2.17.1.1. Αναγνώριση του κόστους δανεισμού

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

2.17.1.2. Έναρξη – αναστολή – παύση κεφαλαιοποίησης κόστους δανεισμού

Η κεφαλαιοποίηση του κόστους δανεισμού :

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

2.17.2. Παροχές στο προσωπικό

2.17.2.1. Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

2.17.2.2. Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών

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

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

Τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

2.17.3. Μισθώσεις

2.17.3.1. Χρηματοδοτικές Μισθώσεις

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

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

2.17.3.2. Λειτουργικές Μισθώσεις

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

2.17.4. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν :

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

Οι προβλέψεις επανεξετάζονται κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

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

2.17.5. Περιοδική κατανομή

2.17.5.1. Επιμερισμός των κοινών εσόδων και εξόδων

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

2.17.5.2. Περιοδική κατανομή εξόδων

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

2.18. Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος

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

2.18.1. Κέρδη από ναυτιλιακές δραστηριότητες

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

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

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

2.18.2. Κέρδη από αφορολόγητα μη ναυτιλιακά έσοδα

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

Εξαιρούνται :

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

2.18.3. Κέρδη από μη ναυτιλιακές δραστηριότητες

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

2.19. Επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές συναλλάγματος

Το νόμισμα λειτουργίας του Ομίλου είναι το Ευρώ.

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

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού :

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

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

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

2.20. Χρηματοοικονομικά μέσα

Τα βασικά χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου είναι :

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

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

- β) Χρεόγραφα

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

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

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

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

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

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

- γ) Δάνεια τραπεζών

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

δ) **Ομολογιακά Δάνεια**

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

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

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

2.21. **Κέρδη ανά μετοχή**

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

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

3. **Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

3.1. **Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

α) **Κίνδυνος αγοράς**

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε χώρες της Ευρωζώνης.

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

Όσον αφορά τις αγορές ανταλλακτικών – υλικών και υπηρεσιών του Ομίλου σε νομίσματα εκτός Ευρωζώνης, αυτές είναι πολύ λίγες σε σχέση με το σύνολο των αγορών ανταλλακτικών – υλικών και υπηρεσιών του Ομίλου.

β) **Πιστωτικός κίνδυνος**

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

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

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

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

γ) **Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας του Ομίλου βρίσκεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα αφ' ενός λόγω των ταμειακών διαθεσίμων που διαθέτει αφ' ετέρου από το γεγονός ότι έχει πολύ καλή πιστοληπτική ικανότητα από τις συνεργαζόμενες τράπεζες.

δ) **Κίνδυνος Διακύμανσης Επιτοκίων**

Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου συνδέονται με κυμαινόμενα επιτόκια.

Ο Όμιλος για την καλύτερη αντιμετώπιση του κινδύνου αυτού έχει προχωρήσει σε hedging επιτοκίου που αφορά το μεγαλύτερο μέρος των μακροπρόθεσμων δανείων για τα επόμενα 4 έτη.

3.2. **Προσδιορισμός των εύλογων αξιών**

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

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

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

4. **Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων μερών**

4.1. **Διεταιρικές συναλλαγές**

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

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

Κατά τη χρήση 2006 η Εταιρία δεν παρουσίασε συναλλαγή με συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις του άρθρου 42ε παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920 εκ της οποίας να απορρέει εμπορικό έσοδο.

Οι κεφαλαιουχικές συναλλαγές που πραγματοποίησε η Εταιρία με τις εταιρίες του Ομίλου της καθώς και γενικότερα με τις εταιρίες του Ομίλου ΑΤΤΙΚΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ κατά τη διάρκεια του 2006 είναι οι ακόλουθες:

- Η Εταιρία εισέπραξε από την κατά 100% θυγατρική της εταιρία BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. ποσό € 7.827 χιλ. ως μέρισμα χρήσης 2005
- Η Εταιρία κατέβαλε στην μητρική της εταιρία ΑΤΤΙΚΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ το ποσό των € 3.586 χιλ. ως μέρισμα χρήσης 2005.

Επιπρόσθετα, ο Όμιλος BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. αγόρασε τουριστικές υπηρεσίες ποσού € 1.002 χιλ. από την ΑΤΤΙΚΑ PREMIUM Α.Ε. η οποία είναι κατά 100% θυγατρική εταιρία της ΑΤΤΙΚΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ. Η τιμολόγηση των ανωτέρω υπηρεσιών από την ΑΤΤΙΚΑ PREMIUM Α.Ε. στον Όμιλο BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. έγινε με όρους αγοράς.

Οι απαιτήσεις του Ομίλου από τις έμμεσα συνδεδεμένες Εταιρίες για τη χρήση 1/1-31/12/2006 ανέρχονται στο ποσό € 6.271 χιλ.

Τα διεταιρικά υπόλοιπα μεταξύ της BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. και των άλλων εταιριών του Ομίλου σχετίζονται με τον τρόπο διαχείρισης των ναυτιλιακών εταιριών και δεν αποτελούν συναλλαγές από τις οποίες να απορρέει εμπορικό έσοδο. Τα εν λόγω διεταιρικά υπόλοιπα στις 31/12/06 μεταξύ της BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. και των εταιριών του Ομίλου εμφανίζονται στον παρακάτω πίνακα.



Διεταιρικά υπόλοιπα Ομίλου BLUE STAR

ΕΤΑΙΡΙΑ	THELMO MARINE S.A.		WATERFRONT NAVIGATION CO		BLUE STAR FERRIES S.A.		STRINTZIS LINES SHIPPING LTD	
	ΧΡΕΩΣΗ	ΠΙΣΤΩΣΗ	ΧΡΕΩΣΗ	ΠΙΣΤΩΣΗ	ΧΡΕΩΣΗ	ΠΙΣΤΩΣΗ	ΧΡΕΩΣΗ	ΠΙΣΤΩΣΗ
BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.		68		1	51.565	81.351	10.935	
THELMO MARINE S.A.					8			
WATERFRONT NAVIGATION CO								
STRINTZIS LINES SHIPPING LTD					9.650			
BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.					92.578	36.833		10
BLUE STAR FERRIES S.A.		8						9.650
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ BLUE STAR FERRIES					1.499			798
BLUE ISLAND SHIPPING INC.					1.054	98		488
ΣΥΝΟΛΟ		76		1	156.355	118.282	10.935	10.946

ΕΤΑΙΡΙΑ	BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.		ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ BLUE STAR FERRIES		BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.		BLUE ISLAND SHIPPING INC.	
	ΧΡΕΩΣΗ	ΠΙΣΤΩΣΗ	ΧΡΕΩΣΗ	ΠΙΣΤΩΣΗ	ΧΡΕΩΣΗ	ΠΙΣΤΩΣΗ	ΧΡΕΩΣΗ	ΠΙΣΤΩΣΗ
BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.			35.418	97.761	22	32	440	
THELMO MARINE S.A.	68							
WATERFRONT NAVIGATION CO	1							
STRINTZIS LINES SHIPPING LTD		10.935	798		10		488	
BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.	32	22	166.514	83.492				
BLUE STAR FERRIES S.A.	81.351	51.565		1.499	36.833	92.578	98	1.054
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ BLUE STAR FERRIES	97.761	35.418			83.492	166.514		
BLUE ISLAND SHIPPING INC.		440						
ΣΥΝΟΛΟ	179.213	98.381	202.730	182.752	120.357	259.124	1.026	1.054

Συμφωνία διεταιρικών υπολοίπων

Σύνολα χρεώσεων :	670.617
Σύνολα πιστώσεων :	670.617
Υπόλοιπο	0

4.2. Συμμετοχές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου στο Διοικητικό Συμβούλιο άλλων εταιριών

- α) Το μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Χαράλαμπος Πασχάλης συμμετέχει επίσης ως Πρόεδρος – μη εκτελεστικό μέλος στο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH A.E. και ως μη εκτελεστικό μέλος στο Διοικητικό Συμβούλιο της ATTICA A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ.
- β) Το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Μιχάλης Γιαλούρης συμμετέχει σε Διοικητικά Συμβούλια εταιριών του Ομίλου BLUE STAR NAYTILIAKH A.E., στα Διοικητικά Συμβούλια των πλοιοκτήτριων εταιριών του Ομίλου SUPERFAST και στην ATTICA PREMIUM A.E.
- γ) Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου κ.κ. Μιχάλης Σακέλλης, Σπυρίδων Πασχάλης και Αντώνιος Στρίντζης συμμετέχουν σε Διοικητικά Συμβούλια εταιριών του Ομίλου BLUE STAR NAYTILIAKH A.E.
- δ) Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου κ.κ. Περικλής Σ. Παναγόπουλος και Αλέξανδρος Π. Παναγόπουλος συμμετέχουν στα Διοικητικά Συμβούλια όλων των εταιριών του Ομίλου SUPERFAST, της ATTICA PREMIUM A.E., της ATTICA A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ καθώς και σε Διοικητικά Συμβούλια εταιριών του Ομίλου BLUE STAR NAYTILIAKH A.E.
- ε) Επιπρόσθετα οι κ.κ. Περικλής Σ. Παναγόπουλος και Αλέξανδρος Π. Παναγόπουλος συμμετέχουν στη διοίκηση διαφόρων αλλοδαπών, κατά κύριο λόγο ναυτιλιακών εταιριών, τις οποίες εκπροσωπεί η εταιρία Magna Marine Inc., η οποία είναι εγκατεστημένη στην Ελλάδα βάσει του Ν. 378/68.

Μεταξύ των εταιριών αυτών και της εταιρίας BLUE STAR NAYTILIAKH A.E. δεν υφίσταται επιχειρηματική ή άλλη σχέση.

Εξαίρεση αποτελούν οι εταιρίες ODYSSEY MARITIME INC. και PELLUCID TRADE INC. ιδιοκτήτριες των ακινήτων επί των οδών Λεωφόρος Κ. Καραμανλή 157 και Β. Παύλου 139 στη Βούλα, όπου στεγάζονται τα γραφεία του Ομίλου. Το ενοίκιο που έχει πληρώσει ο Όμιλος στις εταιρίες ODYSSEY MARITIME INC. και PELLUCID TRADE INC. ανέρχεται στο ποσό των € 98 χιλ. περίπου.

- στ) Τα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου κ.κ. Δημήτριος Κλάδος και Εμμανουήλ Καλπαδάκης συμμετέχουν στο Διοικητικό Συμβούλιο της ATTICA A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ.
- ζ) Ο Οικονομικός Διευθυντής του Ομίλου κ. Νικόλαος Ταπίρης συμμετέχει σε Διοικητικά Συμβούλια θυγατρικών εταιριών του Ομίλου BLUE STAR NAYTILIAKH A.E.

4.3. Εγγυήσεις

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

4.4. Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών και Μελών Διοικητικού Συμβουλίου

Οι αμοιβές των διευθυντικών στελεχών (Διευθύνων Σύμβουλος, Εντεταλμένος Σύμβουλος, Οικονομικός Διευθυντής, Διευθυντής Πωλήσεων, Διευθυντής Τεχνικού και Διευθυντής Ξενοδοχειακού) ανέρχονται στο ποσό των € 752 χιλ. περίπου.

Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2005 έχουν ως ακολούθως:

Εκτελεστικά μέλη : € 115 χιλ.

Μη εκτελεστικά μέλη: € 67 χιλ.

5. Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων

Τα μεγέθη της χρήσης 1/1-31/12/2006 δεν είναι απολύτως συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης λόγω της πώλησης του πλοίου SEAJET 2 (catamaran) και την δραστηριοποίηση του πλοίου ΔΙΑΓΟΡΑΣ από τον Αύγουστο του 2006.

5.1 Ανάλυση εσόδων και παρουσίαση Γεωγραφικών τομέων

Ο Όμιλος, όπως αναφέρεται και στην παράγραφο 2.16, έχει επιλέξει η πληροφόρηση κατά τομέα να πραγματοποιείται σύμφωνα με τον γεωγραφικό τομέα.

Τα αποτελέσματα και τα λοιπά στοιχεία πληροφόρησης κατά τομέα για τη χρήση 1/1 – 31/12 2006 και 2005 έχουν ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ					
	1/1-31/12/2006			1/1-31/12/2005		
Γεωγραφικός Τομέας	Ελληνική Ακτοπλοΐα	Αδριατική Θάλασσα	Σύνολο	Ελληνική Ακτοπλοΐα	Αδριατική Θάλασσα	Σύνολο
Έσοδα από ναύλους	96.861	31.285	128.145	90.066	30.746	120.812
Έσοδα από πωλήσεις επί των πλοίων	7.575	5.439	13.015	7.190	5.377	12.567
Σύνολο κύκλου εργασιών	104.436	36.724	141.160	97.256	36.123	133.379
Μικτά αποτελέσματα	44.529	6.587	51.116	39.931	8.552	48.483
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	(4.820)	(2.354)	(7.174)	(5.092)	(2.234)	(7.326)
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	35.884	4.950	40.834	31.462	6.179	37.641
Κέρδη/(ζημίες) πρό φόρων	23.601	(1.634)	21.967	17.856	160	18.016
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους	23.490	(1.727)	21.763	17.537	(37)	17.500
Αξίες πλοίων αρχής περιόδου	217.972	114.168	332.140	224.632	118.057	342.689
Αγορές-Προσθήκες πλοίων στη τρέχουσα περίοδο	21.992		21.992	714	383	1.097
Πωλήσεις πλοίων	(3.815)		(3.815)			
Αποσβέσεις πλοίων περιόδου	(8.010)	(4.272)	(12.282)	(7.374)	(4.272)	(11.646)
Αναπόσβεστο υπόλοιπο πλοίων τη 31/12	228.139	109.896	338.035	217.972	114.168	332.140
Ενυπόθηκα δάνεια	115.745	59.937	175.682	115.385	64.415	179.800

Στα έσοδα από ναύλους συμπεριλαμβάνονται οι επιδοτήσεις για εκτέλεση γραμμών Δημόσιας Υπηρεσίας των Υπουργείων Εμπορικής Ναυτιλίας και Αιγαίου και Νησιωτικής Πολιτικής συνολικού ύψους € 1.975 χιλ για το έτος 2006 και € 1.628 χιλ. για το έτος 2005.

Γεωγραφικός Τομέας	ΕΤΑΙΡΙΑ					
	1/1-31/12/2006			1/1-31/12/2005		
	Ελληνική Ακτοπλοΐα	Αδριατική Θάλασσα	Σύνολο	Ελληνική Ακτοπλοΐα	Αδριατική Θάλασσα	Σύνολο
Έσοδα από ναύλους	14.658	15.964	30.621	14.385	15.043	29.428
Έσοδα από πωλήσεις επί των πλοίων	1.307	2.585	3.892	1.095	2.679	3.774
Σύνολο κύκλου εργασιών	15.965	18.549	34.513	15.480	17.722	33.202
Μικτά αποτελέσματα	3.232	4.823	8.055	3.737	4.858	8.595
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	3.337	3.687	7.024	7.479	(660)	6.819
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	1.632	2.590	4.222	1.498	2.814	4.312
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων	4.797	4.635	9.432	6.980	1.622	8.602
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους	4.768	4.588	9.356	6.878	1.524	8.402
Αξίες πλοίων αρχής περιόδου	3.486	22.640	26.126	4.119	23.800	27.919
Αγορές-Προσθήκες πλοίων στη τρέχουσα περίοδο	21.762		21.762	75	202	277
Πωλήσεις πλοίων	(3.815)		(3.815)			
Αποσβέσεις πλοίων περιόδου	(1.299)	(1.361)	(2.660)	(708)	(1.362)	(2.070)
Αναπόσβεστο υπόλοιπο πλοίων τη 31/12	20.134	21.279	41.413	3.486	22.640	26.126
Ενυπόθηκα δάνεια	8.429		8.429			

Δεν υπάρχουν εμπορικές συναλλαγές μεταξύ των τομέων.

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

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

Το σύνολο του Κύκλου Εργασιών των Οικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου της χρήσης 2006 ανήκει στις κατηγορίες Οικονομικών δραστηριοτήτων:

(ΣΤΑΚΟΔ 03)	611.0	"Θαλάσσιες και ακτοπλοϊκές μεταφορές"	128.145
(ΣΤΑΚΟΔ 03)	553.1	"Εστιατόρια επί των πλοίων"	2.924
(ΣΤΑΚΟΔ 03)	554.1	"Μπαρς επί των πλοίων"	7.966
(ΣΤΑΚΟΔ 03)	927.1	"Τυχερά παιχνίδια επί των πλοίων"	1.086
(ΣΤΑΚΟΔ 03)	521.4	"Καταστήματα γενικών πωλήσεων επί των πλοίων"	1.039
Σύνολο			<u>141.160</u>

5.2. Ανάλυση Κόστους Πωληθέντων

Κατωτέρω παρουσιάζεται η ανάλυση του κόστους πωληθέντων ανά κατηγορία εξόδου όπως αυτά εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης που έληξε την 31/12 2006 και 2005.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005
Κόστος πληρώματος	23.225	21.498	7.558	6.058
Καύσιμα-Λιπαντικά	33.135	27.508	9.255	7.732
Ασφάλιστρα	2.142	2.138	525	617
Επισκευές-Συντηρήσεις & Ανταλλακτικά	11.245	15.058	3.282	5.351
Έξοδα Λιμένων	5.739	4.906	2.318	1.880
Κόστος πωληθέντων αγαθών επί των πλοίων	2.276	2.142	860	899
Αποσβέσεις πλοίων	12.282	11.646	2.660	2.070
Σύνολο	90.044	84.896	26.458	24.607

5.3. Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης

Τα «Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης» ποσού € 337 χιλ. αφορούν κατά κύριο λόγο επιδοτήσεις από το Υπουργείο Εμπορικής Ναυτιλίας για την απασχόληση και εκπαίδευση επί των πλοίων Δοκίμων Πλοιάρχων και Δοκίμων Μηχανικών και αποζημιώσεις από ασφαλιστές πλοίων.

5.4. Ανάλυση Διοικητικών Εξόδων

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005
Κόστος προσωπικού	4.777	3.711	1.777	1.383
Παροχές προσωπικού	119	148	50	60
Ενοίκια-Κοινόχρηστα	618	796	372	430
Έξοδα Τηλεπικοινωνιών	78	169	34	83
Έντυπα-Γραφική Ύλη	56	97	8	34
Επισκευές-συντηρήσεις γραφείου	353	404	100	122
Έξοδα και αμοιβές τρίτων	553	797	356	531
Λοιπά	963	996	427	380
Αποσβέσεις Γραφείου	741	653	542	459
Σύνολο	8.258	7.771	3.666	3.482

5.5. Ανάλυση Εξόδων Διάθεσης

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005
Έξοδα Διαφήμισης	1.892	2.288	466	547
Έξοδα Προώθησης πωλήσεων	47	183	20	66
Προμήθειες πωλήσεων	11.606	12.357	2.548	2.757
Λοιπά	1.838	1.208	487	595
Σύνολο	15.383	16.036	3.521	3.965

5.6. Αποσβέσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005
Αποσβέσεις πλοίων	12.282	11.646	2.660	2.070
Αποσβέσεις κόστους διοίκησης	741	653	542	459
Σύνολο	13.023	12.299	3.202	2.529

5.6.1. Ανακατάταξη κονδυλίων – Συγκριτικά στοιχεία

Ο Όμιλος παρουσίαζε πάγια τις αποσβέσεις σε ξεχωριστό κονδύλι των Αποτελεσμάτων χρήσεως στα πλαίσια της πληρέστερης και ευκρινέστερης απεικόνισης του EBITDA στις Οικονομικές Καταστάσεις. Από την ενδιάμεση περίοδο 1/1-30/06/2006 οι αποσβέσεις κατανέμονται στις λειτουργίες. Από αυτήν την αλλαγή παρουσίασης δεν υπήρχε και δεν υπάρχει επίδραση ούτε στα αποτελέσματα χρήσεως ούτε στον ισολογισμό ούτε στα κέρδη ανά μετοχή, ούτε στην καθαρή θέση των μετόχων της εταιρίας.

Οι ανακατατάξεις των σχετικών κονδυλίων είχαν ως αποτέλεσμα την αύξηση ή τη (μείωση) των παρακάτω κονδυλίων.

	ΟΜΙΛΟΣ	
	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005
Κόστος Πωληθέντων	12.282	11.646
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	741	653
Αποσβέσεις	(13.023)	(12.299)

	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005
Κόστος Πωληθέντων	2.660	2.070
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	542	459
Αποσβέσεις	(3.202)	(2.529)

5.7. Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα

- α) Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων
Η μητρική Εταιρία έχει εισπράξει μέρος από την κατά 100% θυγατρική εταιρία BLUE STAR FERRIES N.A.E. το ποσό των € 7.827 χιλ. περίπου.
- β) Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα
Ο Όμιλος επένδυσε τα διαθέσιμα του σε προθεσμιακές καταθέσεις με μέσο επιτόκιο 2,8% καθαρό από φόρους.
- γ) Τόκοι και άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα
Αφορούν κατά κύριο λόγο τους τόκους των δανείων που έχει λάβει ο Όμιλος για την κατασκευή ή την αγορά πλοίων.
- δ) Συναλλαγματικές διαφορές
Οι συναλλαγματικές διαφορές δημιουργήθηκαν από την αποτίμηση, την 31/12/2006, των υπολοίπων των διαθεσίμων, των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα.

Ακολουθεί ανάλυση χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005
Τόκοι μακροπροθέσμων τραπεζικών δανείων		(2.966)		(439)
Τόκοι ομολογιακών δανείων	(8.331)	(4.552)	(1.018)	(575)
Τόκοι βραχυπροθέσμων τραπεζικών δανείων		(192)		(185)
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	(195)	(410)	(70)	(156)
Έσοδα από τόκους κεφαλαίων	1.105	820	40	389
Έσοδα συμμετοχών			7.827	7.827
Συναλλαγματικές διαφορές	247	(26)	245	(42)
Σύνολο	(7.174)	(7.326)	7.024	6.819

Στα Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα συμπεριλαμβάνεται το αποτέλεσμα (κέρδος) ποσού 154 χιλ. το οποίο αφορά τη σύμβαση hedging επιτοκίου που έχει συνάψει ο Όμιλος.

5.8. Κέρδη/(ζημιές) από πωλήσεις πλοίων

Τα κέρδη (ζημιές) από πωλήσεις πλοίων προκύπτουν:

α) Από την πώληση του πλοίου SEAJET 2 το Μάρτιο 2006. Το συμφωνηθέν τίμημα πώλησης ανήλθε σε Ευρώ 2.950.000. Μέρος του τιμήματος της πώλησης καταβλήθηκε με την παράδοση του πλοίου ενώ το πιστωθέν μέρος του τιμήματος ύψους Ευρώ 2.550.000 έπρεπε να καταβληθεί σε μηνιαίες δόσεις μέχρι τον Σεπτέμβριο του 2006.

Ο Όμιλος κατά τους μήνες Απρίλιο και Μάιο εισέπραξε το ποσό των € 500.000. Έτσι μετά την παραπάνω εισπράξη το υπόλοιπο της απαίτησης ανήλθε στο ποσό των € 2.050.000.

Εντός του Ιουνίου ο Όμιλος συμφώνησε με τον αγοραστή να εισπράξει το ποσό των € 1.996.673 για πλήρη πρόωρη εξόφληση της απαίτησης. Τη διαφορά που προέκυψε από τον παραπάνω διακανονισμό ύψους € 53.327 ο Όμιλος τη καταχώρισε σε μείωση του κέρδους από την πώληση του πλοίου. Το κέρδος από την πώληση ανήλθε σε € 1.029 χιλ.

β) Από την πώληση τον Σεπτέμβριο του 2006 έναντι € 2,3 εκατ. περίπου των πλοίων ΠΑΤΜΟΣ και ΡΟΔΟΣ τα οποία είχε αποκτήσει μέσω πλειστηριασμού μαζί με το σύνολο του ενεργητικού της ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΙΑΚΗΣ Α.Ν.Ε. Το κέρδος από την πώληση ανήλθε σε € 300 χιλ.

Οι πωλήσεις των πλοίων αυτών εντάσσονται στο πλαίσιο της επικέντρωσης του Ομίλου στην εκμετάλλευση σύγχρονων συμβατικών επιβατηγών οχηματαγωγών πλοίων.

5.9 Φόροι Εισοδήματος

Όπως αναφέρεται και στην παράγραφο 2.18 η φορολόγηση των κερδών του Ομίλου παρουσιάζει ιδιαιτερότητες. Για το λόγο αυτό πιστεύουμε ότι η παρακάτω ανάλυση δίνει μια καλύτερη απεικόνιση των φόρων.

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2006
Φόρος διανομής κερδών		
Φόρος Ν. 27/75	57	18
Πρόβλεψη φόρου εισοδήματος για τις		
ανέλεγκτες χρήσεις	30	10
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	117	48
Σύνολο	204	76

Η σύγκριση των συντελεστών φορολόγησης δεν είναι δυνατή, διότι όπως εξηγείται και στην παράγραφο 2.18, ο φόρος εισοδήματος εξαρτάται από το ύψος των μη ναυτιλιακών κερδών.

Εντός του 2006 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος μέχρι και τη χρήση 2005 για όλες τις εταιρίες του Ομίλου. Συγκεκριμένα προέκυψαν φορολογικές διαφορές συνολικού ποσού € 304.060,55. Ο Όμιλος είχε σχηματίσει πρόβλεψη ποσού € 186.450 (20 χρήσεις) και ως εκ τούτου ο Όμιλος επιβάρυνε τα αποτελέσματα της παρούσας χρήσης με το ποσό των € 117.610,55.

Ο Όμιλος χρησιμοποιεί διαφορετικούς συντελεστές απόσβεσης από εκείνον που ορίζει η φορολογική νομοθεσία. Το ύψος των φορολογικών διαφορών που προκύπτουν δεν επηρεάζουν τα φορολογητέα κέρδη.

5.10 Ενσώματα Πάγια

Επί των πλοίων του Ομίλου έχουν εγγραφεί υποθήκες αξίας Ευρώ 212 εκατ. περίπου για εξασφάλιση των ενυπόθηκων δανείων.

Δεν συνέτρεξε περίπτωση απομείωσης της αξίας των ενσώματων παγίων.

Η ανάλυση των αποσβέσεων εμφανίζεται στην παράγραφο 5.6.

5.10 Ενσώματα Πάγια

<u>Ενοποιημένα Στοιχεία</u>	Πλοία	Οικόπεδα	Κτίρια Ιδιότητα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	Μεταφορικά μέσα	Ακίνητοποιήσεις υπο εκτέλεση & προκαταβολές	Σύνολο
σε Αξία Κόστους κατά την 01.01.2006	380.303	274	765	1.924	387			383.653
Αγορές - Προσθήκες	21.992			75		31		22.098
Πωλήσεις/αποσύρσεις	(6.327)							(6.327)
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση								
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα								
Αξία Κόστους κατά την 31.12.2006	395.968	274	765	1.999	387	31		399.424
Σωρευμένες Αποσβέσεις κατά την 01.01.2006	48.163		179	1.626	224			50.191
Αποσβέσεις περιόδου	12.282		26	184	58	2		12.552
Πωλήσεις/αποσύρσεις	(2.512)							(2.512)
Σύνολο μειώσεων κατά την 31.12.2006	57.933		205	1.810	282	2		60.231
Αναπόσβεση Αξία κατά την 31.12.2006	338.035	274	560	189	105	29		339.193
σε Αξία Κόστους κατά την 01.01.2005	379.206	274	765	1.686	387			382.318
Αγορές - Προσθήκες	1.097			238				1.335
Πωλήσεις/αποσύρσεις								
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση								
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα								
Αξία Κόστους κατά την 31.12.2005	380.303	274	765	1.924	387			383.653
Σωρευμένες Αποσβέσεις κατά την 01.01.2005	36.517		153	1.434	166			38.270
Αποσβέσεις περιόδου	11.646		26	192	58			11.921
Πωλήσεις/αποσύρσεις								
Σύνολο μειώσεων κατά την 31.12.2005	48.163		179	1.626	224			50.191
Αναπόσβεστη Αξία κατά την 31.12.2005	332.140	274	586	298	163			333.462

Στοιχεία μητρικής	Πλοία	Οικόπεδα	Κτίρια Ιδιόκτητα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	Μεταφορικά μέσα	Ακίνητοποιήσεις υπο εκτέλεση & προκαταβολές	Σύνολο
σε Αξία Κόστους κατά την 01.01.2006	43.040	274	765	1.281	387			45.747
Αγορές - Προσθήκες	21.762			60		31		21.853
Πωλήσεις/αποσύρσεις	(6.327)							(6.327)
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση								
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα								
Αξία Κόστους κατά την 30.09.2006	58.475	274	765	1.341	387	31		61.273
Σωρευμένες Αποσβέσεις κατά την 01.01.2006	16.914		179	1.114	224			18.431
Αποσβέσεις περιόδου	2.660		26	88	58	2		2.834
Πωλήσεις/αποσύρσεις	(2.511)							(2.511)
Σύνολο μειώσεων κατά την 31.12.2006	17.063		205	1.202	282	2		18.754
Αναπόσβεστη Αξία κατά την 31.12.2006	41.412	274	560	139	105	29		42.519
σε Αξία Κόστους κατά την 01.01.2005	42.763	274	765	1.092	387			45.281
Αγορές - Προσθήκες	277			189				466
Πωλήσεις/αποσύρσεις								
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση								
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα								
Αξία Κόστους κατά την 31.12.2005	43.040	274	765	1.281	387			45.747
Σωρευμένες Αποσβέσεις κατά την 01.01.2005	14.844		153	1.022	166			16.185
Αποσβέσεις περιόδου	2.070		26	92	58			2.246
Πωλήσεις/αποσύρσεις								
Σύνολο μειώσεων κατά την 31.12.2005	16.914		179	1.114	224			18.431
Αναπόσβεστη Αξία κατά την 31.12.2005	26.126	274	586	167	163			27.316

Κατωτέρω παρουσιάζεται η ανάλυση των ενσώματων και άυλων παγίων, που κατέχονται με χρηματοδοτική μίσθωση, τα οποία συμπεριλαμβάνονται στους πίνακες 5.10 «Ενσώματα Πάγια» και 5.11 «Άυλα Πάγια».

Πάγια με Χρηματοδοτική Μίσθωση	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Αναπόσβεστη αξία 2005	387	142
Προσθήκες 01/01-31/12/06	768	768
Αποσβέσεις 01/01-31/12/06	(250)	(145)
Αναπόσβεστη αξία 31/12/06	<u>905</u>	<u>765</u>

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

5.11 Άυλα Πάγια

Δεν συνέτρεξε περίπτωση απομείωσης της αξίας των άυλων παγίων.

Ενοποιημένα Στοιχεία

	Σήματα	Λογισμικά Προγράμματα	Σύνολο
σε Αξία Κόστους κατά την 01.01.2006	141	4.499	4.640
Αγορές - Προσθήκες		200	200
Πωλήσεις/αποσύρσεις			
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση			
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα		(53)	(53)
Αξία κόστους κατά την 31.12.2006	<u>141</u>	<u>4.646</u>	<u>4.787</u>
Σωρευμένες Αποσβέσεις κατά την 01.01.2006	60	2.664	2.724
Αποσβέσεις περιόδου	10	450	460
Πωλήσεις/αποσύρσεις			
Σύνολο μειώσεων κατά την 31.12.2006	<u>70</u>	<u>3.114</u>	<u>3.184</u>
Αναπόσβεστη Αξία κατά την 31.12.2006	<u>71</u>	<u>1.532</u>	<u>1.603</u>

σε Αξία Κόστους κατά την 01.01.2005	141	3.649	3.790
Αγορές - Προσθήκες		850	850
Πωλήσεις/αποσύρσεις			
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση			
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα			
Αξία κόστους κατά την 31.12.2005	<u>141</u>	<u>4.499</u>	<u>4.640</u>
Σωρευμένες Αποσβέσεις κατά την 01.01.2005	51	2.294	2.345
Αποσβέσεις περιόδου	9	370	379
Πωλήσεις/αποσύρσεις			
Σύνολο μειώσεων κατά την 31.12.2005	<u>60</u>	<u>2.664</u>	<u>2.724</u>
Αναπόσβεστη Αξία κατά την 31.12.2005	<u>81</u>	<u>1.835</u>	<u>1.916</u>

Στοιχεία μητρικής

σε Αξία Κόστους κατά την 01.01.2006

Αγορές - Προσθήκες

Πωλήσεις/αποσύρσεις

Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση

Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα

Αξία κόστους κατά την 31.12.2006

Σωρευμένες Αποσβέσεις κατά την 01.01.2006

Αποσβέσεις περιόδου

Πωλήσεις/αποσύρσεις

Σύνολο μειώσεων κατά την 31.12.2006

Αναπόσβεστη Αξία κατά την 31.12.2006

Σήματα	Λογισμικά Προγράμματα	Σύνολο
141	2.716	2.857
	106	106
	(53)	(53)
141	2.769	2.910
60	1.405	1.466
10	346	356
70	1.751	1.822
71	1.018	1.088

σε Αξία Κόστους κατά την 01.01.2005

Αγορές - Προσθήκες

Πωλήσεις/αποσύρσεις

Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση

Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα

Αξία κόστους κατά την 31.12.2005

Σωρευμένες Αποσβέσεις κατά την 01.01.2005

Αποσβέσεις περιόδου

Πωλήσεις/αποσύρσεις

Σύνολο μειώσεων κατά την 31.12.2005

Αναπόσβεστη Αξία κατά την 31.12.2005

141	2.197	2.338
	519	519
141	2.716	2.857
51	1.130	1.181
9	275	285
60	1.405	1.466
81	1.311	1.391

Όπως φαίνεται και στον παραπάνω πίνακα στα άϋλα πάγια του Ομίλου συμπεριλαμβάνονται :

- Τα σήματα, τα οποία αφορούν το κόστος μελετών και το κόστος καταχώρησης στην Ελλάδα και στο εξωτερικό των σημάτων της BLUE STAR FERRIES.
- Τα λογισμικά προγράμματα, τα οποία συμπεριλαμβάνουν το κόστος των συστημάτων κρατήσεων εισιτηρίων, καθώς και το κόστος της αγοράς και ανάπτυξης του Ολοκληρωμένου Πληροφοριακού Συστήματος του Ομίλου.

5.12. Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες
 Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζεται η λογιστική εξέλιξη των Συμμετοχών.

	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ
σε Αξία Κόστους κατά την 01.01.2006	228.738	
Αγορές - Προσθήκες		
Πωλήσεις/αποσύρσεις		
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση		
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα		
Αξία κατά την 31.12.2006	<u>228.738</u>	<u>0</u>
σε Αξία Κόστους κατά την 01.01.2005	228.747	9
Αγορές - Προσθήκες		
Πωλήσεις/αποσύρσεις		
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στη καθαρή θέση		
Αναπροσαρμογές-Απομειώσεις που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα	(9)	(9)
Αξία κατά την 31.12.2005	<u>228.738</u>	<u>0</u>

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

Επωνυμία	Κόστος	Απομείωση	Τελική Αξία	Χώρα Εγκατάστασης	Ποσοστό Συμμετοχής
BLUE STAR FERRIES NAYTILIAKH A.E.	228.684		228.684	ΕΛΛΑΔΑ	100%
BLUE STAR FERRIES SA	1		1	ΛΙΒΕΡΙΑ	100%
STRINTZIS LINES SHIPPING LTD	50		50	ΚΥΠΡΟΣ	100%
WATERFRONT NAVIGATION COMPANY	1		1	ΛΙΒΕΡΙΑ	100%
THELMO MARINE SA	1		1	ΛΙΒΕΡΙΑ	100%
BLUE ISLAND SHIPPING INC.	1		1	ΠΑΝΑΜΑΣ	100%
Σύνολο	<u>228.738</u>		<u>228.738</u>		

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

Οι εταιρίες STRINTZIS LINES SHIPPING LTD, WATERFRONT NAVIGATION COMPANY, THELMO MARINE SA και BLUE ISLAND SHIPPING INC είναι σε αδράνεια.

Δεν συνέτρεξε λόγος απομείωσης των συμμετοχών.

5.13. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αφορούν εγγυήσεις ενοικίων γραφείων και εγγυήσεις προς Δημόσιους Οργανισμούς όπως Δ.Ε.Η., Ο.Τ.Ε., κ.λ.π.

5.14. Αποθέματα

Ο λογαριασμός «Αποθέματα» περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες :

	31/12/2006		31/12/2005	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Τρόφιμα-Ποτά-Τσιγάρα	262	153	229	66
Πετρέλαια-Λιπαντικά	805	301	788	210
Υλικά Ξενοδοχείου	517	197	437	98
Σύνολο	1.584	651	1.454	374

Για τα παραπάνω αποθέματα δεν συνέτρεξε περίπτωση απομείωσης.

5.15. Απαιτήσεις από πελάτες και προκαταβολές πιστωτών

	31/12/2006		31/12/2005	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Πελάτες	19.018	3.240	15.933	2.803
Μεταχρονολογημένες επιταγές	12.103		8.848	5
Μείον: Προβλέψεις επισφαλειών - απομείωσης	3.838	170	3.769	170
Καθαρές εμπορικές απαιτήσεις πελατών	27.283	3.070	21.012	2.638
Προκαταβολές σε προμηθευτές - πιστωτές	1.444		1.340	
Σύνολο	28.727	3.070	22.352	2.638

Ο Όμιλος αναγνώρισε κατά τη χρήση 1/1-31/12/2006 ζημία € 140 χιλ. περίπου για πρόβλεψη επισφαλειών. Η ζημία έχει συμπεριληφθεί στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων της χρήσης.

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

5.16. Απαιτήσεις από φόρους – τέλη

	31/12/2006		31/12/2005	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Προκαταβολή Φόρου Εισοδήματος	102	78	102	78
Παρακρατηθείς Φόρος επί των τόκων καταθέσεων	43	1	42	
Συμφηφιστέος - Εισπρακτέος ΦΠΑ	7			
Σύνολο	152	79	144	78

5.17. Απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Οι απαιτήσεις της μητρικής εταιρίας προς τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις ύψους € 98.381 χιλ. περίπου δεν αφορούν πωλήσεις και σε επίπεδο ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων απαλείφονται (βλ. § 4.1).

5.18. Λοιπές Απαιτήσεις

Τα λοιπά στοιχεία του ενεργητικού είναι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις για τις οποίες δεν απαιτείται προεξόφληση κατά τη λήξη της περιόδου.

	31/12/2006		31/12/2005	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Προκαταβολές προσωπικού	156		133	
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	590		861	
Απαιτήσεις από ασφαλιστές	243	23	275	10
Ταμείο πλοίων	60	22	16	21
Λοιπές απαιτήσεις	629	128	1.698	654
Σύνολο	1.678	173	2.983	685

5.19. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία προς πώληση

Αφορά το Αμοιβαίο Κεφάλαιο Ερμής Δυναμικό Εσωτερικού, αξίας την 31/12/05 € 27,4 χιλ. το οποίο πωλήθηκε τον Ιανουάριο 2006 έναντι € 41,1 χιλ. Το κέρδος από την πώληση αυτή ύψους € 13,7 χιλ. περίπου καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα της χρήσης και εμφανίζεται στη παράγραφο 5.7 “Εσοδα από τόκους κεφαλαίων”.

5.20. Ταμιακά Διαθέσιμα και Ταμιακά Ισοδύναμα

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

	31/12/2006		31/12/2005	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Διαθέσιμα στο ταμείο	34	3	29	4
Διαθέσιμα στις τράπεζες	4.689	904	7.993	746
Βραχυπρόθεσμες προθεσμιακές τραπεζικές καταθέσεις	37.518		41.203	8.165
Σύνολο	42.241	907	49.225	8.915

Ο Όμιλος κατέβαλε εντός της χρήσης, το ποσό των € 15.219 χιλ. για την εξόφληση των δόσεων των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων δανείων. Επίσης ο Όμιλος κατέβαλε το ποσό των € 481 χιλ. για την εξόφληση των χρηματοδοτικών μισθώσεων καθώς και το ποσό των € 7.350 χιλ. ως μέρισμα χρήσης 2005.

Επιπρόσθετα, ο Όμιλος κατέβαλε, από τα ταμιακά διαθέσιμα του, ως ίδια συμμετοχή το ποσό € 10 εκατ. περίπου για την αγορά μέσω πλειστηριασμού του συνόλου του ενεργητικού της ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΙΑΚΗΣ Α.Ν.Ε.

5.21. Έξοδα επόμενων χρήσεων – Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα

	31/12/2006		31/12/2005	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Ασφάλιστρα	251	95	206	51
Έξοδα Δεξαμενισμού	4.002	1.492	2.477	941
Λοιπά	819	139	154	33
Σύνολο	5.072	1.726	2.837	1.025

5.22. Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατατασσόμενα προς πώληση

Αφορά κτίριο στην πόλη της Ρόδου που απέκτησε η εταιρία τον Αύγουστο 2006 μέσω πλειστηριασμού μαζί με το σύνολο του ενεργητικού της ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΙΑΚΗΣ Α.Ν.Ε.

	Κτίριο Ρόδου
σε Αξία κόστους κατά την 01.01.2006	
Αγορές - Προσθήκες	1.711
Αξία κόστους κατά την 31.12.2006	1.711
Σωρευμένες Αποσβέσεις κατά την 01.01.2006	
Αποσβέσεις περιόδου προ κατάταξης των περιουσιακών στοιχείων ως διαθεσίμων προς πώληση	13
Σύνολο μειώσεων κατά την 31.12.2006	13
Αναπόσβεστη Αξία κατά την 31.12.2006	1.698

5.23 Μετοχικό Κεφάλαιο – Αποθεματικά – Κέρδη εις νέο

α) Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των € 105.000.000 και διαιρείται σε 105.000.000 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας € 1 έκαστη. Εντός του 2006 δεν έγινε καμία αλλαγή στον αριθμό των μετοχών ή στο μετοχικό κεφάλαιο.

β) Αποθεματικά

Τα αποθεματικά εμφανίζονται στον πίνακα της Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων.

Η φύση και ο σκοπός κάθε αποθεματικού έχει ως εξής:

α) Αποθεματικό υπέρ το άρτιο

Είναι διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας της μετοχής και της τιμής με την οποία έγιναν οι πωλήσεις μετοχικού κεφαλαίου τόσο της μητρικής όσο και των ενοποιούμενων εταιριών του Ομίλου.

β) Απομείωση Συμμετοχών και χρεογράφων

Αφορούν την απομείωση των συμμετοχών στην προ της εφαρμογής των Δ.Λ.Π. περίοδο. Η Διοίκηση του Ομίλου έχει ορίσει ως κόστος συμμετοχής την αξία που είχαν οι συμμετοχές της την 31/12/2004.

γ) Αποθεματικά προσαρμογής στα Δ.Λ.Π.

Αφορά τα αποθεματικά που προέκυψαν από την πρώτη εφαρμογή των Δ.Λ.Π.

δ) Λοιπά Αποθεματικά

Αφορούν αποθεματικά από αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα.

Το προτεινόμενο μερίσμα από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων ποσού € 9.450 χιλ. δεν συμπεριλαμβάνεται στις υποχρεώσεις αλλά στα ίδια κεφάλαια.

5.24. Ενυπόθηκα Δάνεια

Ανάλυση υπολοίπων μακροπρόθεσμων ενυπόθηκων δανείων.

	31/12/2006		31/12/2005	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Δάνεια Τραπεζών				
Ομολογιακά δάνεια	175.682	8.429	179.800	
Σύνολο	175.682	8.429	179.800	

Η εταιρία εξέδωσε κοινό ομολογιακό δάνειο ύψους € 10 εκατ. για την μερική χρηματοδότηση της αγοράς του πλοίου ΔΙΑΓΟΡΑΣ. Ποσό ύψους € 1 εκατ. έχει

μεταφερθεί στο λογαριασμό “Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση”.

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

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

Το πραγματικό σταθμισμένο επιτόκιο δανεισμού των Ομολογιακών δανείων, είναι Euribor πλέον 1,28%.

Παρουσίαση της εξέλιξης των πληρωμών των Ομολογιακών δανείων του Ομίλου.

	31/12/2006	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Δάνεια		
Πληρωμές εντός διετίας	27.000	2.000
Πληρωμές από 3 έως 5 έτη	40.500	3.000
Πληρωμές πάνω από 5 έτη	123.250	4.500

Δεν συμπεριλαμβάνονται τα έξοδα των Ομολογιακών Δανείων. Στον παραπάνω πίνακα εξέλιξης των πληρωμών περιλαμβάνονται και οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση.

5.25. Χρηματοδοτικές – Λειτουργικές Μισθώσεις

α) Χρηματοδοτικές Μισθώσεις

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

Παρουσίαση της εξέλιξης των πληρωμών Χρηματοδοτικής Μίσθωσης του Ομίλου.

	31/12/2006	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Χρηματοδοτικές Μισθώσεις		
Πληρωμές εντός 1 έτους	451	451
Πληρωμές μέχρι 5 έτη	304	304
Πληρωμές πάνω από 5 έτη		

Τα μισθώματα που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα χρήσης ανέρχονται στο ποσό των € 335 χιλ.

β) Λειτουργικές Μισθώσεις

Η εταιρία κατέβαλε για λειτουργικές μισθώσεις εντός του 2006 το ποσό των € 252 χιλ. ενώ το ποσό που κατέβαλε ο Όμιλος για το 2006 ανέρχεται στο ποσό των € 314 χιλ.

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

5.26. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

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

	31/12/2006	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Από αφορολόγητα αποθεματικά	19	4
Από ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά		
Σύνολο	<u>19</u>	<u>4</u>

5.27. Προβλέψεις παροχών προσωπικού

Αφορούν προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.

Όπως αναφέρεται στην παράγραφο 2.17.2 του παρόντος ο Όμιλος έχει την νομική υποχρέωση για την καταβολή στο προσωπικό εφ' άπαξ αποζημίωσης κατά την ημερομηνία εξόδου κάθε εργαζομένου από την υπηρεσία λόγω συνταξιοδότησης.

Οι παραδοχές οι οποίες χρησιμοποιήθηκαν για την πρόβλεψη παροχών προσωπικού για τις χρήσεις 2006 και 2005 είναι οι εξής:

Προεξοφλητικό Επιτόκιο :	3,7%
Κινητικότητα Προσωπικού σε μακροχρόνια βάση:	1%
Μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση του μισθολογίου που λαμβάνεται υπόψη για την αποζημίωση του Ν.2112/20 :	4%

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

Η ανάλυση της υποχρέωσης αυτής έχει ως εξής :

	31/12/2006		31/12/2005	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	438	178	377	156
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	43	27	44	15
Κόστος τόκων	21	9	17	7
Καταβληθείσες αποζημιώσεις				
Προβλέψεις πλέον της αναλογιστικής μελέτης				
Σύνολο	<u>502</u>	<u>214</u>	<u>438</u>	<u>178</u>

5.28. Προβλέψεις

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση του Ομίλου.

Η μεταβολή στο λογαριασμό Προβλέψεις οφείλεται στο γεγονός ότι ο Όμιλος μετά την απόρριψη από το Ευρωπαϊκό Δικαστήριο της αίτησης αναίρεσης για το πρόστιμο ύψους € 1.500 χιλ. που του επεβλήθη από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή Ανταγωνισμού, εξόφλησε πλήρως το επιβληθέν πρόστιμο.

Υπενθυμίζεται ότι με την παραπάνω πρόβλεψη ο Όμιλος είχε καλύψει το σύνολο της υποχρέωσης προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή και ως εκ τούτου δεν υπήρξε καμία επίπτωση στα αποτελέσματα της χρήσης 2006.

5.29. Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις

Εντός του Ιανουαρίου 2006 ο Όμιλος αποπλήρωσε το σύνολο του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού με χρήση ιδίων κεφαλαίων.

5.30. Προμηθευτές - Λοιποί πιστωτές

	31/12/2006		31/12/2005	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Προμηθευτές - πιστωτές	10.850	3.232	9.813	2.542
Ίδρυμα Κοινωνικών Ασφαλίσεων	142	39	119	34
Ναυτικό Απομαχικό Ταμείο	492	225	276	37
Εισφορά NAT ασφάλισης επιβατών - οχημάτων	863		1.345	
Μεσίτες ασφαλειών	138	135	158	158
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	842	344	746	219
Λοιπά	687	511	953	191
Σύνολο	14.014	4.486	13.410	3.181

5.31. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Οι υποχρεώσεις της εταιρίας προς τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις ύψους € 179.213 χιλ. δεν αφορούν πωλήσεις και σε επίπεδο ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων απαλείφονται (βλ. § 4.1).

5.32. Φόροι - τέλη πληρωτέα

	31/12/2006		31/12/2005	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Φόρος προστιθέμενης αξίας	558	129	481	53
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	141	59	105	46
Φόρος εισοδήματος			144	115
Φόροι - τέλη πληρωμάτων	404	117	381	49
Λοιποί	72	58	185	6
Σύνολο	1.175	363	1.296	269

5.33. Έξοδα χρήσης δουλευμένα

	31/12/2006		31/12/2005	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Προβλέψεις τόκων	294	37	84	
Προβλέψεις προμηθειών πρακτόρων	776		584	
Πρόβλεψη φόρων προηγούμενων χρήσεων	30	10	184	75
Προβλέψεις εξόδων εκμετάλλευσης	436	239	858	635
Σύνολο	1.536	286	1.710	710

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

6. Προτεινόμενο μέρισμα

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας θα προτείνει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων τη διανομή μερίσματος ποσού € 0,09 ανά μετοχή. Το συνολικό προτεινόμενο μέρισμα θα ανέλθει στο ποσό των € 9.450 χιλ.

7. Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα

Από την 29^η Ιανουαρίου 2007 το πλοίο BLUE STAR 1 μεταδρομολογήθηκε στη γραμμή Rosyth-Zeebrugge στη Βόρεια Θάλασσα.

Βούλα, 9 Φεβρουαρίου 2007

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΜΙΧΑΛΗΣ ΣΑΚΕΛΛΗΣ
Α.Δ.Τ. Χ 643597

ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΠΑΣΧΑΛΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ 215327

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