

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
Για την περίοδο από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2005**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «Αργοναύτης Εταιρεία Επενδύσεων στην Ποντοπόρο Ναυτιλία», την 8<sup>η</sup> Μαρτίου 2006 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση [www.ekathimerini.gr](http://www.ekathimerini.gr). Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Επίσης, επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον Τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπιύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

Πειραιάς, 8/03/2006

Ο Πρόεδρος

Αριστείδης Ι. Αλαφούζος  
Α 049021

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών

Βασίλειος Γ. Διαμαντόπουλος  
I 163034

Χρήστος Ν. Αγραφιώτης  
Σ 579455

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2005**

**Περιεχόμενα**

	<b>Σελίδα</b>
Έκθεση Ελέγχου Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών .....	4
Ισολογισμός Μητρικής και Ομίλου .....	5
Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης Μητρικής και Ομίλου .....	6
Κατάσταση ταμειακών ροών Μητρικής και Ομίλου (έμμεση μέθοδος) .....	7
Κατάσταση μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων Μητρικής και Ομίλου .....	8
1. Γενικές Πληροφορίες.....	9
1.1 Μητρική Εταιρεία .....	9
1.2 Θυγατρικές Εταιρίες .....	9
1.3 Διοίκηση της εταιρείας .....	9
2. Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές .....	10
2.1 Βάση Σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων.....	10
2.2 Ενοποίηση , θυγατρικές εταιρείες.....	11
2.3 Εταιρείες του Ομίλου.....	12
2.4 Συναλλαγή σε Ξένο Νόμισμα .....	12
2.5 Πάγια περιουσιακά στοιχεία, αποσβέσεις και αποθεματικό αναπροσαρμογής αξίας πλοίων .....	13
2.6 Χρηματοοικονομικά μέσα .....	14
2.7 Αποθέματα.....	14
2.8 Απαιτήσεις – απαιτήσεις από ασφαλιστές .....	14
2.9 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων .....	15
2.10 Μετοχικό Κεφάλαιο .....	15
2.11 Φορολογία Εισοδήματος και Αναβαλλόμενος Φόρος.....	15
2.12 Προβλέψεις .....	15
2.13 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων.....	16
2.14 Διανομή Μερισμάτων.....	16
3. Διαχείριση Χρηματοοικονομικών κινδύνων .....	16
3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου .....	16
4. Σημαντικές εκτιμήσεις και παραδοχές της διοίκησης.....	17
5. Κύκλος Εργασιών – μικτό αποτέλεσμα εκμετάλλευσης.....	17
6. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις.....	18
6.1 Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις και Λοιπός Εξοπλισμός.....	18
6.2 Υπεραξία Επιχείρησης / Αρνητική Υπεραξία .....	19
6.3 Αποθέματα .....	20
6.4 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις.....	20
6.5 Λοιπές Απαιτήσεις .....	20
6.6 Απαιτήσεις από ασφαλιστές .....	21
6.7 Διαχειρίστρια εταιρεία .....	21
6.8 Προπληρωθέντα έξοδα και δουλευμένα έσοδα .....	21
6.9 Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Ταμειακών Διαθεσίμων.....	22
6.10 Ίδια Κεφάλαια .....	22
6.11 Δανειακές Υποχρεώσεις .....	23
6.12 Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις.....	24
6.13 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις .....	24
6.14 Κόστος εκμετάλλευσης.....	25

## ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ

6.15 Λοιπά Έσοδα / Έξοδα Εκμετάλλευσης.....	25
6.16 Έξοδα Διοίκησης / Διάθεσης.....	25
6.17 Χρηματοοικονομικά Έσοδα / Έξοδα.....	26
6.18 Κέρδη ανά μετοχή.....	26
6.19 Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις .....	26
6.20 Συναλλαγές με συγγενείς εταιρείες.....	27
6.21 Τακτικό αποθεματικό.....	27
6.22 Γεωγραφική κατανομή και κατανομή δραστηριοτήτων.....	27
6.23 Αποτέλεσμα από πώληση πλοίων.....	27
6.24 Διαχείριση Πλοίων.....	28
6.25 Διακοπτόμενες Δραστηριότητες .....	28
6.26 Ανάλυση προσαρμογών πρώτης εφαρμογής Δ.Π.Χ.Π. ....	29
6.27 Διόρθωση λάθους.....	30
6.28 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού .....	30

**ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ**

**ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ**

Προς τους Μετόχους της  
ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ

Ελέγξαμε τις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου εταιρειών της ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ, της εταιρικής χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου, 2005. Η ευθύνη της σύνταξης αυτών των καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στην διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στον διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της Διοίκησης της Εταιρείας και γενικότερα της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις καθώς και την συμφωνία του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου, με τις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχός που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για την διαμόρφωση της γνώμης μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη πλευρά την ενοποιημένη οικονομική θέση του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου, 2005 και τα αποτελέσματα των εργασιών του, καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμιακές ροές του, της χρήσης που έληξε αυτήν την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου που συμφωνεί με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

9 Μαρτίου, 2006

**Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ**

**ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ**  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 33801

**ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**

**Ισολογισμός Μητρικής και Ομίλου**

	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Χρηματικά διαθέσιμα	6.9	55.381.819	2.730.314	448.244	82.933
Απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες	6.4	183.697	704.686		
Απαιτήσεις από ασφαλιστές	6.6	46.528	25.905		
Συγγενείς εταιρείες		0	5.044.233		
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις				42.149.577	42.149.577
Διαχειρίστρια εταιρεία	6.7	11.444	0		
Λοιπές απαιτήσεις	6.5	10.586	18.658	7.000.000	7.466.963
Αποθέματα	6.3	53.895	295.528		
Προπληρωθέντα έξοδα και δουλευμένα έσοδα	6.8	35.000	63.533		
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>55.722.969</b>	<b>8.882.857</b>	<b>49.597.821</b>	<b>49.699.473</b>
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Πλοία (μετά αποσβέσεων)	6.1	44.248.374	132.039.777		
Αρνητική υπεραξία	6.2	0	-1.881.463		
<b>Σύνολο ασώματων ακινητοποιήσεων</b>		<b>44.248.374</b>	<b>130.158.314</b>		
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>99.971.343</b>	<b>139.041.171</b>	<b>49.597.821</b>	<b>49.699.473</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Βραχυπρόθεσμο μέρος δανείων τραπεζών	6.11	0	28.766.986		
Υποχρεώσεις από εμπορικές δραστηριότητες	6.12	360.995	44.242	15.909	14.458
Λοιπές υποχρεώσεις	6.13	7.165.040	240.310	7.001.200	13.827
Έξοδα χρήσης δουλευμένα		30.330	903.754		
Προεισπραχθέντα έσοδα			417.590		
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>7.556.365</b>	<b>30.372.882</b>	<b>7.017.109</b>	<b>28.285</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Μακροπρόθεσμες μέρος δανείων τραπεζών	6.11	0	26.878.389		
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>0</b>	<b>26.878.389</b>		
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>7.556.365</b>	<b>57.251.271</b>	<b>7.017.109</b>	<b>28.285</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	6.10	30.585.140	30.585.140	30.585.140	30.585.140
Τακτικό αποθεματικό	6.21	1.502.382	1.502.382	1.502.382	1.502.382
Αποθεματικό αναπροσαρμογής		13.941.734	39.248.803		
Κέρδη εις νέον		52.534.072	28.199.775	10.493.190	17.583.666
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης		-6.148.350	-17.746.200		
<b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>92.414.978</b>	<b>81.789.900</b>	<b>42.580.712</b>	<b>49.671.188</b>
<b>Σύνολο Παθητικού</b>		<b>99.971.343</b>	<b>139.041.171</b>	<b>49.597.821</b>	<b>49.699.473</b>

**ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**

**Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης Μητρικής και Ομίλου**

	Σημειώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1/2005-31/12/2005	1/1/2004-31/12/2004	1/1/2005-31/12/2005	1/1/2004-31/12/2004
<b>Κύκλος εργασιών</b>		8.291.539	27.041.470	10.052.736	11.107.859
<b>Κόστος εκμετάλλευσης</b>					
Λειτουργικό κόστος ταξιδιών	6.14	354.572	2.396.316		
Κόστος κίνησης πλοίων	6.14	2.926.701	7.296.651		
		<b>3.281.273</b>	<b>9.692.967</b>		
<b>Μικτά κέρδη εκμετάλλευσης</b>		<b>5.010.266</b>	<b>17.348.503</b>	<b>10.052.736</b>	<b>11.107.859</b>
Αποσβέσεις		2.982.920	5.932.670		
Διαχειριστική αμοιβή	6.20	566.980	805.430		
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας		22.787	375.139	36.230	376.630
		<b>3.572.687</b>	<b>7.113.239</b>	<b>36.230</b>	<b>376.630</b>
<b>Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης</b>		<b>1.437.579</b>	<b>10.235.264</b>	<b>10.016.506</b>	<b>10.731.229</b>
<b>Άλλα έσοδα</b>					
Πιστωτικοί τόκοι		2.189.385	50.792	1.097	2.831
Απόσβεση αρνητικής υπεραξίας	6.2	1.881.463	112.655		
Αντιλογισμός ζημίας από προηγούμενη υποτίμηση πλοίων		0	4.169.131	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές		592.031	0	592.031	0
Διάφορα έσοδα		0	27.664	0	0
		<b>4.662.879</b>	<b>4.360.242</b>	<b>593.128</b>	<b>2.831</b>
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα</b>					
Τόκοι δανείων		643.750	1.630.072	0	0
Χρεωστικοί τόκοι και έξοδα τραπεζών		52.839	150.454	110	536
		<b>696.589</b>	<b>1.780.526</b>	<b>110</b>	<b>536</b>
<b>Άλλα έξοδα</b>					
Ζημία από πώληση πλοίων		1.459.185	0	0	0
Διάφορα έξοδα		16.752	0	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές			415.238	0	390.509
		<b>1.475.937</b>	<b>415.238</b>	<b>0</b>	<b>390.509</b>
<b>Καθαρά κέρδη έτους</b>		<b>3.927.932</b>	<b>12.399.742</b>	<b>10.609.524</b>	<b>10.343.015</b>
<b>Κέρδη ανά μετοχή (σε Ευρώ)</b>		0,13	0,41	0,35	0,34
<b>Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε Ευρώ )</b>				0,10	0,18

**ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**

**Κατάσταση ταμειακών ροών Μητρικής και Ομίλου (έμμεση μέθοδος)**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
<b>Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες</b>				
Καθαρά Κέρδη έτους	3.927.932	12.399.742	3.927.932	12.399.742
<b>Αναμορφώσεις για την συμφωνία των Καθαρών Κερδών με τις Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες</b>				
Αποσβέσεις	2.982.920	5.932.670		
Απόσβεση Αρνητικής Υπεραξίας	-1.881.463	-112.655		
Ζημιά από Πώληση Πλοίων	1.459.185	0		
Τόκοι και Έξοδα Δανείων	696.589	1.780.526	110	536
Πιστωτικοί Τόκοι	-2.189.385	-50.792	-1.097	-2.831
Αντιλογισμός αποτελεσμάτων επενδυτικής δραστηριότητας	0	-4.169.131	-3.371.142	-13.160.160
	<b>4.995.778</b>	<b>15.780.360</b>	<b>555.803</b>	<b>-762.713</b>
<b>Μεταβολές στα Στοιχεία Ενεργητικού και Παθητικού</b>				
Απαιτήσεις από Εμπορικές Δραστηριότητες	597.769	-658.292		
Απαιτήσεις από Ασφαλιστές	-20.623	-25.905		
Απαιτήσεις από Συγγενείς Εταιρείες	5.044.233	-5.044.233		
Διαχειρίστρια Εταιρεία	-10.859	0		
Λοιπές Απαιτήσεις	15.251	65.409	0	2.093
Αποθέματα	272.652	-32.651		
Προπληρωθέντα Έξοδα και Δουλευμένα έσοδα	36.397	-15.347		
Προμηθευτές	295.322	-582.273		
Λοιποί Λογαριασμοί Παθητικού	-1.581.671	-2.143.790	-11.177	-2.812.439
<b>Ταμειακές ροές που προέκυψαν από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>9.644.249</b>	<b>7.343.278</b>	<b>544.626</b>	<b>-3.573.059</b>
<b>Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες</b>				
Εισπράξεις από Πώληση Πλοίων	108.053.446	0		
Μερίσματα εισπραχθέντα			5.939.365	8.485.453
<b>Ταμειακές Ροές που Προέκυψαν από Επενδυτικές Δραστηριότητες</b>	<b>108.053.446</b>	<b>0</b>	<b>5.939.365</b>	<b>8.485.453</b>
<b>Ταμειακές Ροές από Χρηματοοικονομικές Δραστηριότητες</b>				
Αποπληρωμές Δανείων	-60.734.361	-5.827.731	0	0
Πληρωμές Τόκων και Εξόδων Δανείων	-704.084	-1.768.571	-110	-536
Εισπράξεις Πιστωτικών Τόκων	2.189.385	50.792	1.097	2.831
Μερίσματα Πληρωθέντα	-10.700.000	-2.699.676	-5.655.767	-7.544.233
<b>Ταμειακές ροές που χρησιμοποιήθηκαν για χρηματοοικονομικές δραστηριότητες</b>	<b>-69.949.060</b>	<b>-10.245.186</b>	<b>-5.654.780</b>	<b>-7.541.938</b>
<b>Καθαρή Αύξηση στα Διαθέσιμα</b>	<b>47.748.635</b>	<b>-2.901.908</b>	<b>829.211</b>	<b>-2.629.544</b>
<b>Διαθέσιμα στην αρχή του έτους</b>	<b>2.730.314</b>	<b>5.600.914</b>	<b>82.933</b>	<b>2.512.803</b>
Επιρροή των Ισοτιμιών στα Διαθέσιμα	4.902.870	31.308	-463.900	199.674
<b>Διαθέσιμα στο τέλος του έτους</b>	<b>55.381.819</b>	<b>2.730.314</b>	<b>448.244</b>	<b>82.933</b>

**ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**

**Κατάσταση μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων Μητρικής και Ομίλου**

Ο ΟΜΙΛΟΣ							
	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ		ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ	ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΝΟΠΙΟΙΗΣΗΣ	ΚΕΡΔΗ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	ΣΥΝΟΛΟ
	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟ					
<b>Υπόλοιπο 1/1/2004</b>	<b>7.646.285</b>	<b>30.585.140</b>	<b>976.083</b>	<b>9.546.099</b>	<b>-11.846.712</b>	<b>17.931.340</b>	<b>47.191.950</b>
Αύξηση αριθμού μετοχών	22.938.855						
Αύξηση Αξίας Πλοίων				30.597.696			30.597.696
Μεταφορά Αποθεματικού Αναπροσαρμογής				-894.992		894.992	0
Συναλλαγματικές Διάφορες					-5.899.488		-5.899.488
Κέρδη για το έτος που έληξε 31/12/2004						12.399.742	12.399.742
Μεταφορά στο Τακτικό Αποθεματικό			526.299			-526.299	
Μερίσματα						-2.500.000	-2.500.000
<b>Υπόλοιπο 31/12/2004</b>	<b>30.585.140</b>	<b>30.585.140</b>	<b>1.502.382</b>	<b>39.248.803</b>	<b>-17.746.200</b>	<b>28.199.775</b>	<b>81.789.900</b>
Αύξηση Αξίας Πλοίων				12.799.296			12.799.296
Μεταφορά Αποθεματικού Αναπροσαρμογής				-38.106.365		38.106.365	0
Συναλλαγματικές Διαφορές					11.597.850		11.597.850
Κέρδη για έτος που έληξε 31/12/2005						3.927.932	3.927.932
Μερίσματα						-17.700.000	-17.700.000
<b>Υπόλοιπο 31/12/2005</b>	<b>30.585.140</b>	<b>30.585.140</b>	<b>1.502.382</b>	<b>13.941.734</b>	<b>-6.148.350</b>	<b>52.534.072</b>	<b>92.414.978</b>

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ						
	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ		ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΕΣ	ΚΕΡΔΗ ΕΙΣ ΝΕΟΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΝΟΠΙΟΙΗΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ
	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟ				
<b>Υπόλοιπο 1/1/2004</b>	<b>7.646.285</b>	<b>30.585.140</b>	<b>976.083</b>	<b>0</b>	<b>10.263.966</b>	<b>41.825.189</b>
Λοιπές Προσαρμογές				2.984		2.984
Αύξηση αριθμού μετοχών	22.938.855					
Κέρδη για το έτος που έληξε 31/12/2004					10.343.015	10.343.015
Μεταφορά στο Τακτικό Αποθεματικό			526.299		-526.299	0
Μερίσματα					-2.500.000	-2.500.000
<b>Υπόλοιπο 31/12/2004</b>	<b>30.585.140</b>	<b>30.585.140</b>	<b>1.502.382</b>	<b>2.984</b>	<b>17.580.682</b>	<b>49.671.188</b>
Κέρδη για το έτος που έληξε 31/12/2005					10.609.524	10.609.524
Μερίσματα					-17.700.000	-17.700.000
<b>Υπόλοιπο 31/12/2005</b>	<b>30.585.140</b>	<b>30.585.140</b>	<b>1.502.382</b>	<b>2.984</b>	<b>10.490.206</b>	<b>42.580.712</b>



## **1. Γενικές Πληροφορίες**

### **1.1 Μητρική Εταιρεία**

Η εταιρεία Νήσος Νάξος Ναυτική Α.Ε. ιδρύθηκε στην Ελλάδα στις 20 Μαρτίου, 2001 και υπόκειτο στις διατάξεις του Ν. 2190/1920 όπως συμπληρώθηκαν και ισχύουν σήμερα. Η Νήσος Νάξος Ναυτική Α.Ε. μετατράπηκε σε Εταιρεία Επενδύσεων Ποντοπόρου Ναυτιλίας και μετονομάστηκε σε Αργοναύτης Εταιρεία Επενδύσεων στην Ποντοπόρο Ναυτιλία στις 10 Σεπτεμβρίου, 2002, σύμφωνα με τον Ν. 2190/1920 και τον Ν. 2843/2000 όπως τροποποιήθηκε με τον Ν. 2992/2002.

Αποκλειστικός σκοπός της εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού της είναι η πραγματοποίηση επενδύσεων σε μετοχές πλοιοκτητριών εταιρειών ποντοπόρων πλοίων ή σε μετοχές εταιρειών χαρτοφυλακίου πλοιοκτητριών εταιρειών ποντοπόρων πλοίων ή σε μετοχές διαχειριστριών εταιρειών και συνίσταται και λειτουργεί σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 2843 και του κ.ν. 2190/1920 όπως εκάστοτε ισχύουν.

### **1.2 Θυγατρικές Εταιρίες**

Η Αργοναύτης Εταιρεία Επενδύσεων στην Ποντοπόρο Ναυτιλία, Μητρική εταιρεία, προσφέρει διεθνώς υπηρεσίες θαλασσίων μεταφορών, μέσω της εκμετάλλευσης πλοίων των θυγατρικών της εταιρειών.

### **1.3 Διοίκηση της εταιρείας**

Η Αργοναύτης Εταιρεία Επενδύσεων στην Ποντοπόρο Ναυτιλία διοικείται από 6μελές Διοικητικό Συμβούλιο, η θητεία του οποίου διαρκεί έως την πρώτη τακτική γενική συνέλευση του έτους 2009. Τα μέλη του είναι:

- **Αριστείδης Αλαφούζος** του Ιωάννη, Πρόεδρος, κάτοικος Εθνάρχου Μακαρίου & Δημ. Φαληρέως 2, Ν. Φάληρο.
- **Ιωάννης Σιγάλας** του Εμμανουήλ, Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος, κάτοικος Μιχαηλίδη 2, Άλιμος.
- **Βασίλειος Διαμαντόπουλος**, του Γεωργίου, Εκτελεστικός Διευθύνων Σύμβουλος, κάτοικος Βάρνης 4, Ν. Σμύρνη.
- **Θεμιστοκλής Αλαφούζος**, του Αριστείδη, Μη εκτελεστικός σύμβουλος, κάτοικος Εθνάρχου Μακαρίου & Δημ. Φαληρέως 2, Ν. Φάληρο.
- **Θεόδωρος Σιούφας**, του Βασιλείου, Μη εκτελεστικός ανεξάρτητος σύμβουλος κάτοικος Βασιλέως Γεωργίου Β' 6, Αθήνα.

- **Αγραφιώτης Χρήστος** του Νικολάου, Εκτελεστικός σύμβουλος, κάτοικος Σπάρτης 16, Νίκαια.
- **Δημήτριος Λούσκος** του Χρήστου, Μη εκτελεστικός ανεξάρτητος σύμβουλος, κάτοικος Παγγαίου 6, Μαρούσι.

## **2. Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές**

### **2.1 Βάση Σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων**

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και αφορούν την περίοδο από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2005 έως την 31 Δεκεμβρίου 2005. Αποτελούνται από τους επιμέρους λογαριασμούς της εταιρείας Αργοναύτης Εταιρεία Επενδύσεων στην Ποντοπόρο Ναυτιλία και των θυγατρικών της εταιρειών που αναφέρονται πιο κάτω (εφεξής "ο Όμιλος") και τις οποίες κατέχει κατά 100%. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου αντανακλούν, μετά την απαλοιφή όλων των ενδοεταιρικών συναλλαγών και υπολοίπων, την ενοποιημένη οικονομική θέση των εταιρειών οι οποίες βρίσκονται κάτω από κοινό έλεγχο και διοίκηση. Στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν εφαρμοσθεί τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης την 31 Δεκεμβρίου 2005. Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου ως την 31 Δεκεμβρίου 2004 συντάσσονταν σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα τα οποία διαφέρουν από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης σε διάφορα σημεία. Η διοίκηση της εταιρείας κατά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων προέβη σε όλες τις αναγκαίες προσαρμογές στις μεθόδους λογιστικής, αποτίμησης και ενοποίησης ώστε να είναι σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης. Τα συγκριτικά στοιχεία του 2004 έχουν επίσης αναμορφωθεί ώστε να καταστούν συγκρίσιμα. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους με εξαίρεση τα πλοία του Ομίλου που παρουσιάζονται σε αξία αποτίμησης. Οι βασικές λογιστικές αρχές που έχουν υιοθετηθεί παραμένουν αναλλοίωτες από την προηγούμενη περίοδο και παρατίθενται στην συνέχεια της παρούσας έκδοσης.

## **2.2 Ενοποίηση , θυγατρικές εταιρείες**

**Θυγατρικές:** Είναι όλες οι εταιρείες που διοικούνται και ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από άλλη εταιρεία (μητρική), είτε μέσω της κατοχής της πλειοψηφίας των μετοχών της εταιρείας στην οποία έγινε η επένδυση, είτε μέσω της εξάρτησής της από την τεχνογνωσία που της παρέχει ο Όμιλος. Δηλαδή, θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα κατά το χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (μέθοδο καθαρής θέσης) με τη μέθοδο της εξαγοράς από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Ειδικότερα για την θυγατρική ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ Ε.Ε.Π.Ν. κατά την ενοποίηση με τις θυγατρικές της εταιρείες, έχουν ληφθεί υπ' όψιν τα παρακάτω:

Κατά την απόκτηση των θυγατρικών το ενεργητικό και παθητικό τους αποτιμάται με την ακριβοδίκαιη αξία τους (fair value) την ημερομηνία της απόκτησης. Τα αποτελέσματα των θυγατρικών που αποκτούνται ή πωλούνται κατά τη διάρκεια της χρήσης, συμπεριλαμβάνονται στα ενοποιημένα αποτελέσματα της χρήσης, από την ημερομηνία απόκτησης ή μέχρι την ημερομηνία πώλησης. Η αρνητική υπεραξία αντιπροσωπεύει το πλεόνασμα της πραγματικής ακριβοδίκαιης αξίας (fair value) των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού των θυγατρικών εταιριών από την αξία κτήσης. Η αρνητική υπεραξία αποσβένεται στα αποτελέσματα χρήσεως κατά τη διάρκεια της εναπομένουσας ωφέλιμης ζωής των πλοίων. Σε περίπτωση πώλησης θυγατρικής ή του πλοίου της, το αναπόσβεστο μέρος της αρνητικής υπεραξίας που την αφορά, αποσβένεται στα αποτελέσματα χρήσεως.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιριών του Ομίλου απαλείφονται κατά την ενοποίηση. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης, του μεταβιβασθέντος στοιχείου ενεργητικού. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

**Συγγενείς:** Είναι οι επιχειρήσεις αυτές πάνω στις οποίες ο Όμιλος μπορεί να ασκήσει σημαντική επιρροή αλλά δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για να

## **ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**

χαρακτηριστούν είτε θυγατρικές είτε συμμετοχή σε κοινοπραξία. Οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τον όμιλο συνιστούν ότι το κατεχόμενο ποσοστό έως και 30% δικαιωμάτων ψήφου μιας εταιρείας υποδηλώνει σημαντική επιρροή πάνω στην εταιρία αυτή. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος και κατόπιν θεωρούνται ότι χρησιμοποιούν τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Στο τέλος κάθε χρήσης, το κόστος αυξάνεται με την αναλογία της επενδύτριας επιχείρησης στις μεταβολές της.

### **2.3 Εταιρείες του Ομίλου**

<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	<b>ΧΩΡΑ ΙΔΡΥΣΗΣ</b>	<b>ΠΛΟΙΟ</b>	<b>ΧΩΡΗΤΙΚΟΤΗΤΑ (D.W.T.)</b>	<b>ΕΤΟΣ ΚΑΤΑΣΚ ΕΥΗΣ</b>
Sea Shell Enterprises Ltd	Λιβερία	m.t. Ωκεανίς	106.547	1997
Sea Pearl Enterprises Ltd	Λιβερία	m.t. Θηρασιά	(Πωλήθηκε 5 Ιουλίου 2005)	
Zenith Maritime Corporation	Λιβερία	m.t Νήσος Χριστιανά	(Πωλήθηκε 4 Ιανουαρίου 2005)	
Bigal Shipping Corporation	Λιβερία	m.t. Νηρηίς	(Πωλήθηκε 27 Ιανουαρίου 2005)	

### **2.4 Συναλλαγή σε Ξένο Νόμισμα**

#### **(α) Μητρική εταιρεία**

Η Μητρική εταιρεία τηρεί τα Βιβλία της σε Ευρώ. Οι συναλλαγές της σε ξένο νόμισμα έχουν μετατραπεί σε Ευρώ με τον επίσημο συντελεστή ισοτιμίας της ημερομηνίας των συναλλαγών.

Τα κονδύλια του Ισολογισμού που είναι σε ξένο νόμισμα, μετατράπηκαν σε Ευρώ με τον επίσημο συντελεστή ισοτιμίας τέλους χρήσεως.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν, μεταφέρονται στα αποτελέσματα της χρήσεως.

#### **(β) Θυγατρικές εταιρείες**

Οι Θυγατρικές εταιρείες τηρούν τα βιβλία τους σε Δολάρια ΗΠΑ. Οι συναλλαγές τους σε ξένο νόμισμα έχουν μετατραπεί σε Δολάρια ΗΠΑ με τον επίσημο συντελεστή ισοτιμίας της ημερομηνίας των συναλλαγών.

Τα κονδύλια του ισολογισμού που είναι σε ξένο νόμισμα, μετατράπηκαν σε Δολάρια ΗΠΑ με τον επίσημο συντελεστή ισοτιμίας τέλους χρήσεως.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν, μεταφέρονται στα αποτελέσματα χρήσεως.

**(γ) Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης**

Για σκοπούς ενοποίησης οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιρειών μετατράπηκαν σε Ευρώ σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. Νο. 21. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν από την μετατροπή αυτή εμφανίζονται σαν ιδιαίτερο στοιχείο της καθαρής θέσης στους ενδιάμεσους ενοποιημένους ισολογισμούς. Σε περίπτωση πώλησης θυγατρικής, οι σχετικές συσσωρευμένες συναλλαγματικές διαφορές μεταφέρονται στα αποτελέσματα χρήσης.

**2.5 Πάγια περιουσιακά στοιχεία, αποσβέσεις και αποθεματικό αναπροσαρμογής αξίας πλοίων**

Τα πλοία παρουσιάζονται σε αξίες με βάση αποτιμήσεις που έγιναν από ανεξάρτητους εκτιμητές και αφορούν στην ακριβοδίκαιη αξία τους (fair value) κατά την ημέρα της αποτίμησης, μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις.

Οι αποτιμήσεις διενεργούνται σε τακτά χρονικά διαστήματα ώστε η αξία που εμφανίζεται στα βιβλία να μην διαφέρει σημαντικά από την ακριβοδίκαιη αξία τους (fair value) κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Κάθε αύξηση που προκύπτει από την αποτίμηση της αξίας των πλοίων πιστώνεται στο αποθεματικό αναπροσαρμογής, εκτός της περίπτωσης που αυτή αντιλογίζει μία ζημία από προηγούμενη υποτίμηση, η οποία είχε επιβαρύνει τα αποτελέσματα χρήσεως. Σε αυτήν την περίπτωση η αύξηση πιστώνεται στα αποτελέσματα χρήσεως, μέχρι του ποσού που είχαν επιβαρυνθεί αυτά προηγουμένως. Μία μείωση της τρέχουσας αξίας των πλοίων που προκύπτει από μία αποτίμηση, καταχωρείται σαν έξοδο στα αποτελέσματα, στο βαθμό που αυτή υπερβαίνει το υπόλοιπο του αποθεματικού αναπροσαρμογής, εάν υπάρχει, το οποίο δημιουργήθηκε λόγω αύξησης της αξίας του ιδίου πλοίου από προηγούμενη αποτίμησή του. Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με την μέθοδο της σταθερής απόσβεσης, βάσει της αξίας των πλοίων μείον την υπολειμματική τους αξία, δια του αριθμού των ετών της ωφέλιμης ζωής τους. Σαν ωφέλιμη ζωή των πλοίων υπολογίστηκαν τα 25 έτη από την ημερομηνία κατασκευής τους. Το αποθεματικό αναπροσαρμογής αποσβένεται και αυτό με την ίδια μέθοδο και στον ίδιο χρόνο με την αξία των πλοίων. Σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 16, η απόσβεση του αποθεματικού αναπροσαρμογής καθώς και το αναπόσβεστο υπόλοιπό του(σε

περίπτωση πώλησης του πλοίου), δεν πιστώνεται στα αποτελέσματα χρήσεως, αλλά απευθείας στο λογαριασμό "Αποτελέσματα εις νέον" στα Ίδια Κεφάλαια.

## **2.6 Χρηματοοικονομικά μέσα**

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και μία χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μία άλλη επιχείρηση.

### **Δάνεια**

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένα με τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού (καθαρό από σχετικά έξοδα) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά την διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν η εταιρεία έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού.

## **2.7 Αποθέματα**

Τα αποθέματα αποτελούνται κυρίως από καύσιμα, λιπαντικά, ανταλλακτικά, εφόδια και τρόφιμα που απογράφονται επί του πλοίου κατά την ημέρα σύνταξης του ισολογισμού και αποτιμούνται στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους και τρέχουσας τιμής αγοράς με την μέθοδο FIFO.

## **2.8 Απαιτήσεις – απαιτήσεις από ασφαλιστές**

Οι απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες εμφανίζονται στην ονομαστική τους αξία (at anticipated realisable value). Η Διοίκηση εξετάζει περιοδικά την εισπραξιμότητα αυτών των υπολοίπων και διενεργεί προβλέψεις όταν και για το ποσό που κρίνεται αναγκαίο. Οι απαιτήσεις διαγράφονται στα αποτελέσματα χρήσεως όταν κρίνονται σαν επισφαλείς. Κατά την εκτίμηση της διοίκησης δεν χρειάστηκε να σχηματιστεί πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις στις 31 Δεκεμβρίου, 2005.

Οι απαιτήσεις από ασφαλιστές καταχωρούνται εφόσον πραγματοποιηθεί η σχετική δαπάνη και περιλαμβάνουν απαιτήσεις που δεν έχουν υποβληθεί ή εκκαθαριστεί ακόμη, μετά την αφαίρεση των εκπιπτόμενων ποσών.

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

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά και τα ισοδύναμα των ταμειακών διαθεσίμων, όπως οι καταθέσεις όψεως και προθεσμίας βραχείας διάρκειας, αλληλόχρεους τραπεζικούς λογαριασμούς και επενδύσεις υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού ρίσκου που δύνανται να μετατραπούν άμεσα σε διαθέσιμα.

## **2.10 Μετοχικό Κεφάλαιο**

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας περιλαμβάνεται στα ίδια κεφάλαια και αφορά τις ονομαστικές της μετοχές.

## **2.11 Φορολογία Εισοδήματος και Αναβαλλόμενος Φόρος**

Τα κέρδη της μητρικής εταιρείας που προέρχονται από ναυτιλιακές δραστηριότητες απαλλάσσονται από φόρο εισοδήματος.

Οι θυγατρικές εταιρείες φορολογούνται με βάση την κωμητικότητα των πλοίων τους και κανείς φόρος δεν είναι πληρωτέος πάνω στα κέρδη τους.

## **2.12 Προβλέψεις**

Οι προβλέψεις σχηματίζονται όταν η εταιρεία έχει νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση, ως αποτέλεσμα παρελθόντος γεγονότος, και πιθανολογείται ότι θα απαιτηθεί εκροή οικονομικού οφέλους για την τακτοποίηση της υποχρέωσης.

Οι προβλέψεις επανεξετάζονται στο τέλος κάθε χρήσης και προσαρμόζονται έτσι ώστε να απεικονίζουν τις καλύτερες δυνατές εκτιμήσεις. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός και αν η πιθανότητα για εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

Ο Όμιλος είναι πιθανόν να χρειαστεί να καταβάλει συμπληρωματικά ασφάλιστρα σε Αλληλασφαλιστικούς Οργανισμούς (P & I back calls). Αυτά τα έξοδα υπολογίζονται και καταχωρούνται ειήσια, με αντίστοιχες προβλέψεις.

## **2.13 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων**

### **(α) Έσοδα από ναυλώσεις πλοίων**

Τα έσοδα από ναυλώσεις κατά ταξίδι ή χρονοναυλώσεις, μείον τα άμεσα έξοδα ταξιδιών, επιμερίζονται αναλογικά στις χρήσεις με βάση τη διάρκεια του ταξιδιού και τον δουλευμένο χρόνο που αναλογεί στην εκάστοτε χρήση. Γίνεται πλήρης πρόβλεψη για ζημιές των ταξιδιών όταν αυτές πραγματοποιούνται. Εισπράξεις έναντι εσόδων από ναυλώσεις που αφορούν την επόμενη χρήση εμφανίζονται ως έσοδα επομένων χρήσεων και καταχωρούνται ως έσοδα στο τέλος του ταξιδιού.

### **(β) Έσοδα από τόκους**

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτόκιου. Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στην συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

### **(γ) Έσοδα από μερίσματα**

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται ως έσοδα κατά την ημερομηνία έγκρισης της διανομής τους, από τη Γενική Συνέλευση της κάθε εταιρείας.

### **(δ) Έξοδα τετραετούς επιθεώρησης και δεξαμενισμού**

Τα έξοδα τετραετούς επιθεώρησης και δεξαμενισμού των πλοίων χρεώνονται στα αποτελέσματα χρήσεως κατά τη χρήση που πραγματοποιούνται.

## **2.14 Διανομή Μερισμάτων**

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της μητρικής αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

## **3. Διαχείριση Χρηματοοικονομικών κινδύνων**

### **3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από το τμήμα διαχείρισης διαθεσίμων, το οποίο προσδιορίζει, εκτιμά και αντισταθμίζει τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε συνεργασία με τα τμήματα της εταιρείας που αντιμετωπίζουν



αυτούς τους κινδύνους. Η διοίκηση της εταιρείας παρέχει γραπτές οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων.

**(α) Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Ο Όμιλος πραγματοποιεί συναλλαγές σε ξένα νομίσματα και συνεπώς εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο προερχόμενο κυρίως από το Δολάριο Αμερικής. Η διοίκηση παρακολουθεί την θέση του Ομίλου ως προς το κίνδυνο αυτό σε συνεχή βάση και αξιολογεί την ανάγκη να χρησιμοποιήσει συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά εργαλεία για να τον περιορίσει.

**(β) Συγκέντρωση επιχειρηματικού κινδύνου**

Την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου, 2005, τα έσοδα του Ομίλου προήλθαν από περιορισμένους ναυλωτές, με ποσοστό του καθενός από 10% και πάνω επί των συνολικών εσόδων, ως εξής:

Ναυλωτής Α	62%
Ναυλωτής Β	34%

**(γ) Κίνδυνος ρευστότητας**

Διατηρώντας επαρκή διαθέσιμα ο κίνδυνος ρευστότητας βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα.

**4. Σημαντικές εκτιμήσεις και παραδοχές της διοίκησης**

Για την σύνταξη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, η Διοίκηση είναι υποχρεωμένη να κάνει εκτιμήσεις και παραδοχές που επηρεάζουν τα παρουσιαζόμενα ποσά ενεργητικού και παθητικού, την αναφορά ενδεχόμενων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και τα ποσά εσόδων και εξόδων που αναφέρονται κατά την διάρκεια της περιόδου. Τα απολογιστικά στοιχεία είναι πιθανό να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις.

**5. Κύκλος Εργασιών – μικτό αποτέλεσμα εκμετάλλευσης**

Τα μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης του Ομίλου απορρέουν ως εξής:

Τα έσοδα από ναυλώσεις κατά ταξίδι ή χρονοναυλώσεις, μείον τα άμεσα έξοδα ταξιδιών, επιμερίζονται αναλογικά στις χρήσεις με βάση την διάρκεια του ταξιδιού και τον δουλευμένο χρόνο που αναλογεί στην εκάστοτε χρήση. Γίνεται

## ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ

πλήρης πρόβλεψη για ζημιές των ταξιδιών όταν αυτές πραγματοποιούνται. Εισπράξεις έναντι εσόδων από ναυλώσεις που αφορούν την επόμενη χρήση εμφανίζονται ως έσοδα επομένων χρήσεων και καταχωρούνται ως έσοδα στο τέλος του ταξιδιού.

### 6. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

#### 6.1 Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις και Λοιπός Εξοπλισμός

α) Το πλοίο του Ομίλου m.t. "Ωκεανίς" είναι ασφαλισμένο για ποσό \$53.000.000.

β) Το πλοίο "Ωκεανίς" αποτιμήθηκε την 30η Ιουνίου 2005 από τον Οίκο H. Clarkson & Company Limited και τον Οίκο Simpson, Spense & Young Ltd., με βάση την έγκαιρη παράδοση λαμβάνοντας υπόψη και τα ναυλοσύμφωνα που έχουν ήδη κλειστεί για το πλοίο. Η αξία του πλοίου σύμφωνα με την εκτίμηση ανέρχεται στο ποσό των Δολ.ΗΠΑ 52.850.000.

Το πλοίο "Ωκεανίς" αποτιμήθηκε εκ νέου την 31η Δεκεμβρίου 2005 από τον Οίκο H. Clarkson & Company Limited και τον Οίκο Simpson, Spense & Young Ltd., με βάση την έγκαιρη παράδοση λαμβάνοντας υπόψη και τα ναυλοσύμφωνα που έχουν ήδη κλειστεί για το πλοίο. Για τους σκοπούς των οικονομικών καταστάσεων ως αξία του πλοίου χρησιμοποιήθηκε ο μέσος όρος των δύο αυτών αποτιμήσεων που ανέρχεται στο ποσό των Δολ.ΗΠΑ 52.200.000.

ΟΜΙΛΟΣ	
<b>Αποτίμηση</b>	<b>Μεταφορικά μέσα</b>
<b>Την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου, 2005</b>	<b>132.039.777</b>
Πωλήσεις	-108.053.446
Ανατίμηση αξίας πλοίων	12.799.297
Συναλλαγματική διαφορά	7.462.746
<b>Την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου, 2005</b>	<b>44.248.374</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>	
Αποσβέσεις περιόδου	2.982.920
Διαγραφή λόγω ανατίμησης αξίας πλοίων	-2.982.920
<b>Την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου, 2005</b>	<b>0</b>
<b>Καθαρή αξία βιβλίων</b>	
<b>Την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου, 2005</b>	<b>132.039.777</b>
<b>Την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου, 2005</b>	<b>44.248.374</b>

**6.2 Υπεραξία Επιχείρησης / Αρνητική Υπεραξία**

Κατά την εξαγορά των θυγατρικών Sea Shell Enterprises Ltd. και Sea Pearl Enterprises Ltd. ο Όμιλος κατέβαλε € 26.412.326 για την εξαγορά τους, οι οποίες είχαν πραγματική ακριβοδίκαιη αξία (fair value) ύψους € 35.077.455. Συνεπώς προέκυψε μια αρνητική υπεραξία ύψους € 8.665.129. Η αρνητική υπεραξία μεταφέρθηκε μέχρι την 31 Δεκεμβρίου, 2001 σε πίστωση των αποτελεσμάτων κατά την διάρκεια της εναπομένουσας ωφέλιμης ζωής των πλοίων. Στις 30 Ιουνίου 2002 τα πλοία αποτιμήθηκαν εκ νέου. Η υποτίμηση της αξίας των πλοίων σύμφωνα με την νέα αποτίμηση που έγινε, χρεώθηκε σαν πρόβλεψη για απαξίωση των πλοίων στα αποτελέσματα. Το υπόλοιπο της αρνητικής υπεραξίας πιστώθηκε σαν έσοδο στα αποτελέσματα. Κατά την εξαγορά της θυγατρικής Zenith Maritime Corporation ο Όμιλος κατέβαλε € 6.432.040 η οποία είχε πραγματική ακριβοδίκαιη αξία (fair value) ύψους € 8.110.654. Συνεπώς προέκυψε αρνητική υπεραξία ύψους €1.678.614. Η αρνητική υπεραξία αποσβέστηκε με ποσό € 208.872 το οποίο πιστώθηκε σαν έσοδο στα αποτελέσματα κατά την διάρκεια κατοχής του πλοίου. Το υπόλοιπο ποσό των € 1.469.742 διαγράφηκε στα αποτελέσματα με την πώληση του πλοίου.

Κατά την εξαγορά της θυγατρικής Bigal Shipping Corporation, ο Όμιλος κατέβαλε € 9.305.211 η οποία είχε πραγματική ακριβοδίκαιη αξία (fair value) ύψους € 9.748.316. Συνεπώς προέκυψε αρνητική υπεραξία ύψους €443.105. Η αρνητική υπεραξία αποσβέστηκε με ποσό € 34.351 το οποίο πιστώθηκε σαν έσοδο στα αποτελέσματα κατά την διάρκεια κατοχής του πλοίου. Το υπόλοιπο ποσό των €408.754 διαγράφηκε στα αποτελέσματα με την πώληση του πλοίου.

Παρατίθεται πίνακας με την εξέλιξη της αρνητικής υπεραξίας για το διάστημα 1/1/2004 – 31/12/2005.

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>	
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2004</b>	-2.121.719
Απόσβεση υπεραξίας περιόδου	240.256
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>-1.881.463</b>
Απόσβεση υπεραξίας περιόδου	2.967
Διαγραφείσες αποσβέσεις λόγω πώλησης πλοίου	-243.223
Διαγραφή υπεραξίας λόγω πώλησης πλοίου	2.121.719
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>0</b>

### 6.3 Αποθέματα

Το ποσό των € 53.895 αντιπροσωπεύει το κόστος των αποθεμάτων επί του πλοίου κατά την ημερομηνία τέλους του έτους.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Καύσιμα	0	97.383		
Λιπαντικά	41.135	147.300		
Τρόφιμα	12.760	50.845		
<b>Σύνολο</b>	<b>53.895</b>	<b>295.528</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 6.4 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Οι πελάτες και οι λοιπές εμπορικές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Απαιτήσεις	183.697	704.686	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>183.697</b>	<b>704.686</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων είναι οι παρακάτω:				
Απαιτήσεις	183.697	704.686	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>183.697</b>	<b>704.686</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 6.5 Λοιπές Απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Χρεώστες Διάφοροι	0	0	7.000.000	7.466.963
Λοιπές Απαιτήσεις	10.586	18.658	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>10.586</b>	<b>18.658</b>	<b>7.000.000</b>	<b>7.466.963</b>
Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων είναι οι παρακάτω:				
Χρεώστες Διάφοροι	0	0	7.000.000	7.466.963
Λοιπές Απαιτήσεις	10.586	18.658	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>10.586</b>	<b>18.658</b>	<b>7.000.000</b>	<b>7.466.963</b>

**6.6 Απαιτήσεις από ασφαλιστές**

Το ποσό των €46.528 αντιπροσωπεύει απαιτήσεις υποβληθείσες στους ασφαλιστικούς και αλληλασφαλιστικούς οργανισμούς. Η διοίκηση του ομίλου θεωρεί την είσπραξη αυτών των απαιτήσεων δεδομένη.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Ασφαλιστές	46.528	25.905	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>46.528</b>	<b>25.905</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων είναι οι παρακάτω:				
Ασφαλιστές	46.528	25.905	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>46.528</b>	<b>25.905</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**6.7 Διαχειρίστρια εταιρεία**

Το ποσόν των €11.444 οφείλεται από την Kyklades Maritime Corporation.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Διαχειρίστρια εταιρεία	11.444	0	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>11.444</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων είναι οι παρακάτω:				
Διαχειρίστρια εταιρεία	11.444	0	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>11.444</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**6.8 Προπληρωθέντα έξοδα και δουλευμένα έσοδα**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Προπληρωθέντα έξοδα	33.673	63.533	0	0
Δουλευμένα έσοδα	1.327	0	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>35.000</b>	<b>63.533</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**6.9 Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Ταμειακών Διαθεσιμών**

Τα ταμειακά διαθέσιμα του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
Διαθέσιμα στο ταμείο	6.627	14.024	6.626	14.025
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	55.375.192	2.716.290	441.618	68.908
<b>Σύνολο</b>	<b>55.381.819</b>	<b>2.730.314</b>	<b>448.244</b>	<b>82.933</b>

**6.10 Ίδια Κεφάλαια**

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αποτελείται από 30.585.140 μετοχές αξίας €1,00 η κάθε μία. Το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο είναι ίσο με το εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο. Στις 31 Δεκεμβρίου, 2005, η Καθημερινή Α.Ε. κατείχε το 100% των μετοχών της εταιρείας.

<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	Αριθμός μετοχών	Αξία μετοχής (σε €)	Σύνολο (σε €)
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>7.646.285</b>	<b>4</b>	<b>30.585.140</b>
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>30.585.140</b>	<b>1</b>	<b>30.585.140</b>
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>30.585.140</b>	<b>1</b>	<b>30.585.140</b>

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>			
	Αποθεματικό αναπροσαρμογής	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>9.546.099</b>	<b>-11.846.712</b>	<b>-2.300.613</b>
Αύξηση αξίας πλοίων	30.597.696	0	30.597.696
Απόσβεση αποθεματικού	-894.992	0	-894.992
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	0	-5.899.488	-5.899.488
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>39.248.803</b>	<b>-17.746.200</b>	<b>21.502.603</b>
Αύξηση αξίας πλοίων	12.799.296	0	12.799.296
Μεταφορά στα Κέρδη εις νέον	-38.106.365	0	-38.106.365
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	0	11.597.850	11.597.850
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>13.941.734</b>	<b>-6.148.350</b>	<b>7.793.384</b>

**ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**

	ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	
	Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>976.083</b>	<b>976.083</b>
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	526.299	526.299
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>1.502.382</b>	<b>1.502.382</b>
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>1.502.382</b>	<b>1.502.382</b>

**6.11 Δανειακές Υποχρεώσεις**

Οι μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
<b>Μακροπρόθεσμος δανεισμός</b>				
Τραπεζικός δανεισμός	0	26.878.389	0	0
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων</b>	<b>0</b>	<b>26.878.389</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Βραχυπρόθεσμα δάνεια</b>				
Τραπεζικός δανεισμός	0	28.766.986	0	0
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων</b>	<b>0</b>	<b>28.766.986</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Σύνολο δανείων</b>	<b>0</b>	<b>55.645.375</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Αναλυτικά :

	31/12/2005	31/12/2004
α) Κοινοπρακτικό δάνειο αρχικού ποσού \$53.360.000. Πληρωτέο με εξαμηνιαίες δόσεις που κυμαίνονται από \$1.672.000 έως \$1.694.000 και μία τελική πληρωμή των \$29.920.000 που λήγει το 2007.	-	29.334.549
β) Κοινοπρακτικό δάνειο αρχικού ποσού \$26.000.000. Πληρωτέο με τριμηνιαίες δόσεις των \$625.000 και μία τελική πληρωμή των \$13.500.000 που λήγει το 2007.	-	11.774.458
γ) Κοινοπρακτικό δάνειο αρχικού ποσού \$31.500.000. Πληρωτέο με εξαμηνιαίες δόσεις των \$900.000 και μία τελική πληρωμή των \$13.500.000 που λήγει το 2008	-	14.536.368
<b>Σύνολο</b>	<b>-</b>	<b>55.645.375</b>
Μείον :Βραχυπρόθεσμο μέρος δανείων	-	28.766.986
Μακροπρόθεσμο μέρος δανείων	-	26.878.389

## ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ

Το επιτόκιο των δανείων είναι 1% πλέον του επιτοκίου της διατραπεζικής αγοράς του Λονδίνου (LIBOR). Συνέπεια της πώλησης των πλοίων του Ομίλου, m.t."Χριστιανά", m.t."Νηρηίς" και m.t."Θηρασιά", τα ανωτέρα δάνεια αποπληρώθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης.

### 6.12 Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις

Η ανάλυση των υπολοίπων, των προμηθευτών και των λοιπών συναφών υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Προμηθευτές	360.995	44.242	9.477	7.598
Μεταχρονολογημένες επιταγές	0	0	6.433	0
<b>Σύνολο</b>	<b>360.995</b>	<b>44.242</b>	<b>15.910</b>	<b>7.598</b>

### 6.13 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ακολουθεί ανάλυση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Δουλευμένα έξοδα	30.330	903.754	0	0
Προεισπραχθέντα έσοδα	0	417.590	0	0
Λοιπές υποχρεώσεις	7.165.040	240.310	7.000.000	6.860
<b>Σύνολο</b>	<b>7.195.370</b>	<b>1.561.654</b>	<b>7.000.000</b>	<b>6.860</b>

Η ανάλυση των λοιπών υποχρεώσεων παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Πλοίαρχοι	22.917	79.185	0	0
Εισφορές	65.058	154.265	0	0
Μερίσματα πληρωτέα	7.069.458		7.000.000	0
Πωλητές BIGAL SHIPPING CORPORATION	0	6.860	0	0
Διάφοροι	7.607	0	0	6.860
<b>Σύνολο</b>	<b>7.165.040</b>	<b>240.310</b>	<b>7.000.000</b>	<b>6.860</b>



**6.14 Κόστος εκμετάλλευσης**

Το κόστος εκμετάλλευσης αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Λειτουργικό κόστος ταξιδιών	354.572	2.396.316	0	0
Κόστος κίνησης πλοίων	2.926.701	7.296.651	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>3.281.273</b>	<b>9.692.967</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**6.15 Λοιπά Έσοδα / Έξοδα Εκμετάλλευσης**

Τα λοιπά έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης για το δωδεκάμηνο του 2005 και 2004 έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
<b>Άλλα λειτουργικά έσοδα</b>				
Κέρδη Συναλλαγματικών Διαφορών	592.031	0	592.031	0
Διάφορα έσοδα	0	27.664	0	24.729
Κέρδη από πώληση παγίων	14.681	0	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>606.712</b>	<b>27.664</b>	<b>592.031</b>	<b>24.729</b>
<b>Άλλα λειτουργικά έξοδα</b>				
Ζημιές συναλλαγματικών διαφορών	0	415.238	0	415.238
Ζημιά από πώληση παγίων	1.473.866	0	0	0
Διάφορα έξοδα	16.752	0	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>1.490.618</b>	<b>415.238</b>	<b>0</b>	<b>415.238</b>

**6.16 Έξοδα Διοίκησης / Διάθεσης**

Ακολουθεί ανάλυση εξόδων διάθεσης και διοίκησης για το δωδεκάμηνο του 2005 και 2004 σε επίπεδο Ομίλου και Εταιρείας:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
<b>Έξοδα διοικητικής λειτουργίας</b>	22.787	375.139	36.230	376.630
<b>Σύνολο</b>	<b>22.787</b>	<b>375.139</b>	<b>36.230</b>	<b>376.630</b>

### **6.17 Χρηματοοικονομικά Έσοδα / Έξοδα**

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>Έσοδα από:</b>				
-Τόκους Τραπεζών	2.189.385	50.792	1.097	2.831
-Συμμετοχές			10.052.736	11.107.859
	<b>2.189.385</b>	<b>50.792</b>	<b>10.053.833</b>	<b>11.110.690</b>
<b>Έξοδα τόκων από:</b>				
-Τραπεζικά δάνεια	643.750	1.630.072		
- Λοιπά Τραπεζικά Έξοδα	52.839	150.454	110	536
	<b>696.589</b>	<b>1.780.526</b>	<b>110</b>	<b>536</b>

### **6.18 Κέρδη ανά μετοχή**

Τα κέρδη ανά μετοχή για το δωδεκάμηνο του 2005 και 2004 αναλύονται στον πίνακα :

	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>1/1-31/12/2005</b>	<b>1/1-31/12/2004</b>	<b>1/1-31/12/2005</b>	<b>1/1-31/12/2004</b>
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους	3.927.932	12.399.742	10.609.524	10.343.015
Αριθμός μετοχών	7.646.285	7.646.285	7.646.285	7.646.285
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (σε Ευρώ )	0,51	1,62	1,39	1,35

### **6.19 Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις**

α) Δεν υπάρχουν σημαντικές εκκρεμείς αγωγές ή διεκδικήσεις τρίτων κατά των εταιρειών του Ομίλου.

β) Όπως αναφέρεται στις συμφωνίες αγοράς των θυγατρικών, ο Όμιλος δεν αναλαμβάνει, εκτός από το πλοίο και μέρος των δανείων, το ενεργητικό και παθητικό των θυγατρικών που υπήρχε κατά την ημερομηνία αγοράς. Οποιαδήποτε υποχρέωση προκύψει που αφορά στην προηγούμενη ιδιοκτησία είναι εις βάρος του πωλητή βάσει αυτών των ιδιωτικών συμφωνητικών.

## **6.20 Συναλλαγές με συγγενείς εταιρείες**

Ακολουθεί ανάλυση των συναλλαγών με συγγενείς εταιρίες:

α) Κατά την διάρκεια της περιόδου που έληξε την 31 Δεκεμβρίου, 2005, ο Όμιλος χρεώθηκε από την Διαχειρίστρια εταιρεία Kyklades Maritime Corporation ποσό €566.980 (2004: €805.430) που αντιπροσωπεύει αμοιβές διαχείρισεως των πλοίων και ποσό €103.599 (2004: €338.018) που αντιπροσωπεύει προμήθεια 1,25% επί των ναύλων των πλοίων. Την 31 Δεκεμβρίου, 2005 το ποσό των €11.444 που οφείλεται από την Διαχειρίστρια εταιρεία, αντιπροσωπεύει έσοδα εισπραττόμενα μείον πληρωμές από την Διαχειρίστρια εταιρεία, που έγιναν στα πλαίσια των εμπορικών δραστηριοτήτων, για λογαριασμό του Ομίλου.

β) Κατά την διάρκεια της περιόδου που έληξε την 31 Δεκεμβρίου, 2005, ο Όμιλος χρεώθηκε από την Μητρική εταιρεία "Καθημερινή Α.Ε." ποσό €6.780 (2004: €0) που αντιπροσωπεύει αμοιβή παροχής διοικητικής και λογιστικής υποστήριξης προς την "Αργοναύτης Εταιρεία Επενδύσεων στην Ποντοπόρο Ναυτιλία".

Την 31 Δεκεμβρίου, 2005 ποσό €0 (2004 : €5.044.233) αφορά καταβολές προμερισμάτων προς την Μητρική εταιρεία "Καθημερινή Α.Ε." .

## **6.21 Τακτικό αποθεματικό**

Σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία όλες οι εταιρείες υποχρεούνται να μεταφέρουν κάθε χρόνο στο τακτικό αποθεματικό ποσό ίσο με το 5% των καθαρών κερδών τους, μέχρις ότου αυτό φτάσει το 1/3 του μετοχικού τους κεφαλαίου. Αυτό το αποθεματικό δεν μπορεί να διανεμηθεί αλλά μπορεί να συμψηφισθεί με μελλοντικές ζημιές.

## **6.22 Γεωγραφική κατανομή και κατανομή δραστηριοτήτων**

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε μία επιχειρηματική δραστηριότητα, την προσφορά διεθνώς υπηρεσιών θαλάσσιων μεταφορών, μέσω των πλοίων των θυγατρικών εταιρειών.

## **6.23 Αποτέλεσμα από πώληση πλοίων**

Κατά την διάρκεια της περιόδου που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005, πωλήθηκαν τα κατωτέρω πλοία του Ομίλου :

**ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**

ΠΛΟΙΟ	ΕΣΟΔΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΒΙΒΛΙΩΝ	ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ	ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ ΠΩΛΗΣΗΣ	ΕΞΟΔΑ ΠΩΛΗΣΗΣ	(ΖΗΜΙΑ) /ΚΕΡΔΟΣ ΠΩΛΗΣΗΣ
m/t "Νήσος Χριστιανά"	31.050.300	30.449.250	-584.369	16.681	-710.507	-693.826
m/t "Νηρηίς"	40.106.531	38.237.357	-1.706.072	163.102	-943.142	-780.040
m/t "Θηρασιά"	39.888.995	37.869.668	-665.914	1.353.413	-1.338.732	14.681
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>111.045.826</b>	<b>106.556.275</b>	<b>-2.956.355</b>	<b>1.533.196</b>	<b>-2.992.381</b>	<b>-1.459.185</b>

Σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 16 το αναπόσβεστο υπόλοιπο του αποθεματικού αναπροσαρμογής της αξίας των πλοίων που πωλήθηκαν, ύψους €37.380.679, πιστώθηκε απευθείας στα αποτελέσματα εις νέον.

**6.24 Διαχείριση Πλοίων**

Η διαχείριση των πλοίων γίνεται από την Cyclades Maritime Corporation (Διαχειρίστρια εταιρεία) έναντι διαχειριστικής αμοιβής \$ 25.000 μηνιαίως ανά πλοίο. Επιπρόσθετα η Διαχειρίστρια εταιρεία λαμβάνει προμήθεια 1,25 % επί των ναύλων των πλοίων.

Ο δοσοληπτικός λογαριασμός με τη διαχειρίστρια εταιρεία αντιπροσωπεύει έσοδα εισπραττόμενα μείον πληρωμές από τη διαχειρίστρια εταιρεία, για λογαριασμό του Ομίλου.

**6.25 Διακοπτόμενες Δραστηριότητες**

Οι θυγατρικές εταιρείες Zenith Maritime Corporation, Bigal Shipping Corporation και Sea Pearl Enterprises Ltd., που ανήκουν στον Όμιλο, έχουν πωλήσει τα πλοία τους διακόποντας έτσι την δραστηριότητά τους. Τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης αυτών των θυγατρικών που περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα εκμετάλλευσης του Ομίλου, στις αντίστοιχες περιόδους, ήταν ως εξής:

	Περίοδος <b>1/1-31/12/2005</b>	Περίοδος <b>1/1-31/12/2004</b>
Κύκλος εργασιών	3.265.009	21.481.993
Κόστος εκμετάλλευσης	-2.647.697	-12.771.271
Χρηματοοικονομικά έσοδα	2.465.660	35.838
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-378.909	-1.310.527
Άλλα έσοδα/(έξοδα)	-1.459.185	-
<b>Κέρδη εκμετάλλευσης</b>	<b>1.244.878</b>	<b>7.436.033</b>

**6.26 Ανάλυση προσαρμογών πρώτης εφαρμογής Δ.Π.Χ.Π.**

Οι προσαρμογές της Καθαρής θέσης του Ομίλου και της εταιρείας αναλύονται ως εξής :

<b>ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>1/1/2004</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>1/1/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης όπως είχαν προγενέστερα απεικονισθεί σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ.</b>	<b>46.696.831</b>	<b>73.233.663</b>	<b>39.447.091</b>	<b>39.233.216</b>
Διαφορά αποσβέσεων λόγω νέας εκτίμησης ωφέλιμης ζωής των παγίων	112.856			
Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασώματες ακινητοποιήσεις	-123.345	-262.029	-123.345	-262.028
Μετάθεση αναγνώρισης πληρωτέων μερισμάτων στο χρόνο έγκρισης τους από την Γενική Συνέλευση	2.500.000	10.700.000	2.500.000	10.700.000
Λοιπές προσαρμογές μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π.	-273	-271	1.443	
Αντιλογισμός αποσβέσεων υπεραξίας επιχείρησης	-1.994.119	-1.881.463		
<b>Σύνολο αναμορφώσεων μετάβασης</b>	<b>495.119</b>	<b>8.556.237</b>	<b>2.378.098</b>	<b>10.437.972</b>
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.</b>	<b>47.191.950</b>	<b>81.789.900</b>	<b>41.825.189</b>	<b>49.671.188</b>

Οι προσαρμογές των αποτελεσμάτων του Ομίλου και της εταιρείας αναλύονται ως εξής :

	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>	<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>
	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>		
Σύνολο αποτελεσμάτων σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ.	8.296.499	10.525.984
Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασώματες ακινητοποιήσεις		-138.684
Λοιπές προσαρμογές μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π.	-39.859	-44.286
Αντιλογισμός ζημιάς από προηγούμενη υποτίμηση πλοίων	4.169.131	
Αναστροφή απόσβεσης υπεραξίας	112.655	
<b>Σύνολο αναμορφώσεων μετάβασης</b>	<b>4.103.243</b>	<b>-182.970</b>
<b>Σύνολο αποτελεσμάτων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.</b>	<b>12.399.742</b>	<b>10.343.015</b>

### **6.27 Διόρθωση λάθους**

Κάθε αύξηση που προκύπτει από την αποτίμηση της αξίας των πλοίων πιστώνεται στα αποτελέσματα χρήσεως στην περίπτωση που αυτή αντιλογίζει μία ζημία από προηγούμενη υποτίμηση, η οποία είχε επιβαρύνει τα αποτελέσματα χρήσεως, μέχρι το ποσό που είχαν επιβαρυνθεί αυτά προηγουμένως. Έτσι στα συγκριτικά στοιχεία της περιόδου μέχρι 31/12/2004 διορθώθηκαν τα αποτελέσματα χρήσεως με ποσό €4.169.161 που αφορά "αντιλογισμό ζημίας από προηγούμενη αποτίμηση" καθώς και τα υπόλοιπα των λογαριασμών των ιδίων κεφαλαίων "κέρδη εις νέον", "αποθεματικό αναπροσαρμογής" και "συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης" ανάλογα, ώστε οι οικονομικές καταστάσεις να συμφωνούν με το Δ.Λ.Π. 16. Μετά από την προαναφερόμενη διόρθωση το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου παραμένει το ίδιο.

### **6.28 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού**

Πέραν των αναφερθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν είτε τον Όμιλο είτε την Εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης