

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ  
ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ  
BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε., ΧΡΗΣΕΩΣ 2005**

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Το 2005 αποτέλεσε μία σημαντική χρονιά για τον Όμιλό μας και δικαίωσε τον σχεδιασμό της Διοίκησης για τον εκσυγχρονισμό του στόλου των πλοίων, την επιλογή των κατάλληλων δρομολογίων και την έμφαση στην ποιότητα των υπηρεσιών. Το αποτέλεσμα ήταν να βελτιωθούν σημαντικά τα έσοδα των πλοίων στις γραμμές που δραστηριοποιούνται και να ενισχυθούν ιδιαίτερα τα λειτουργικά κέρδη του Ομίλου παρά τη σημαντική αύξηση της μέσης τιμής των ναυτιλιακών καυσίμων κατά τη διάρκεια του 2005.

Ειδικότερα, ο Όμιλος μας μετά την αναδιοργάνωσή του, το έτος 2004, με την πώληση τεσσάρων (4) παλαιών πλοίων, την επικέντρωση των δρομολογίων του στις πλέον προσοδοφόρες γραμμές και τη βελτίωση των υποδομών του μέσω της εγκατάστασης και λειτουργίας του νέου Ολοκληρωμένου Πληροφοριακού Συστήματος SAP, επέτυχε με τα νέα σκάφη που διαθέτει να βελτιώσει σημαντικά την οικονομική του απόδοση και να διατηρήσει την ηγετική θέση που κατέχει στους προορισμούς που εξυπηρετεί. Ταυτόχρονα, ο Όμιλός μας συνέβαλε, καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, στην αδιάκοπη εξυπηρέτηση του επιβατικού κοινού και των εμπορευομένων στη σύνδεση της Ηπειρωτικής Ελλάδας με τα πιο απομακρυσμένα νησιά μας προσφέροντας με αυτό τον τρόπο σημαντικό κοινωνικό έργο.

Οι σημαντικότερες εξελίξεις που χαρακτήρισαν τον κλάδο μας κατά το 2005 ήταν :

- Η αλματώδης αύξηση της μέσης τιμής των ναυτιλιακών καυσίμων, η οποία παραμένει σε υψηλά επίπεδα και στις αρχές του 2006.
- Η συνεχιζόμενη καθυστέρηση εναρμόνισης του ισχύοντος Ελληνικού θεσμικού πλαισίου με τον Ευρωπαϊκό Κανονισμό 3577/92, παρά την αιτιολογημένη γνώμη που έστειλε η Ευρωπαϊκή Επιτροπή στο Ελληνικό κράτος. Η καθυστέρηση δεν επιτρέπει στις ναυτιλιακές εταιρίες την εφαρμογή μιας ελεύθερης εμπορικής πολιτικής που θα τους έδινε τη δυνατότητα να αντισταθμίσουν την αύξηση των λειτουργικών δαπανών λόγω της απρόβλεπτης αύξησης της τιμής των καυσίμων.

Το υφιστάμενο Ελληνικό θεσμικό πλαίσιο δημιουργεί και σειρά άλλων προβλημάτων, όπως ενδεικτικά, υποχρεώνει τις ναυτιλιακές εταιρίες να υποβάλουν δηλώσεις δρομολόγησης και τροποποίησης δρομολογίων, οι οποίες τελούν υπό την έγκριση του Υπουργείου, επιβάλλει αναχρονιστικούς κανονισμούς ενδιαίτησης και επάνδρωσης των πλοίων καθώς και μια σειρά από μη ανταποδοτικά τέλη υπέρ τρίτων που επιβαρύνουν υπέρμετρα το

εισιτήριο επιβατών και οχημάτων. Τα ανωτέρω αποδεικνύουν τον ισχυρό κρατικό παρεμβατισμό που αποτρέπει την ανάπτυξη πλήρους και υγιούς ανταγωνισμού και λειτουργεί ανασταλτικά σε νέες επενδύσεις και εκσυγχρονισμό των πλοίων που δραστηριοποιούνται στα Ελληνικά νησιά.

Πέραν των ανωτέρω εξελίξεων που χαρακτήρισαν τον κλάδο μας κατά το 2005, τα σημαντικότερα γεγονότα της χρήσης του 2005 για τον Όμιλο μας, ήταν :

Τον Μάρτιο του 2005, ο Όμιλος ενίσχυσε την παρουσία του στις γραμμές Ελλάδας – Ιταλίας με την μεταδρομολόγηση του πλοίου Blue Star 1 από τη γραμμή Πειραιά – Χανιά στη γραμμή Πάτρα – Ηγουμενίτσα – Κέρκυρα – Μπάρι. Κατά συνέπεια, η γραμμή Ελλάδας – Ιταλίας σε συνδυασμό με το Blue Horizon εξυπηρετήθηκε σε καθημερινή βάση.

Τον Ιούνιο του 2005 ο Όμιλος προέβη σε έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου ύψους € 200 εκατομμυρίων για αναχρηματοδότηση των τραπεζικών του υποχρεώσεων και αποπληρωμή του μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου ύψους € 30 εκατ. Η αναδιοργάνωση της κεφαλαιακής δομής του Ομίλου επιτεύχθηκε με ευνοϊκότερους όρους χρηματοδότησης.

Τον Ιούνιο του 2005 ο Όμιλος αποπλήρωσε το μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο ύψους € 30 εκατ., έκδοσης 2002.

Τον Σεπτέμβριο του 2005, η Blue Star Ferries αναδείχτηκε ως η «Καλύτερη Ναυτιλιακή Εταιρία στην Ελλάδα» από τους αναγνώστες του περιοδικού Voyager μετά από σχετικό διαγωνισμό. Ειδικότερα, η εταιρία μας επιβραβεύθηκε από το αναγνωστικό κοινό του περιοδικού στις ακόλουθες κατηγορίες: Πληρώματα/service, καμπίνες, αίσθημα ασφάλειας, καθαριότητα, διάρκεια ταξιδιού.

Συνοπτικά ο Όμιλος δραστηριοποιήθηκε στις ακόλουθες γραμμές :

#### Γραμμές Ελλάδας – 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 στη γραμμή Πειραιά – Πάρο κατά την καλοκαιρινή περίοδο.

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

Ραφήνα – Τήνος – Μύκονος – Πάρος με το SEAJET 2 εκτελώντας μέχρι και 2 δρομολόγια ημερησίως κατά την καλοκαιρινή περίοδο.

Πειραιάς – (Κυκλάδες) – (Πάτμος) – (Λέρος) – Κως – Ρόδος με το BLUE STAR 2 εκτελώντας 4 δρομολόγια μετ' επιστροφής εβδομαδιαίως για όλο το έτος.

Πειραιάς – Χανιά Κρήτης με το BLUE STAR 1 εκτελώντας καθημερινά δρομολόγια μετ' επιστροφής. Η γραμμή διεκόπη τον Μάρτιο του 2005 και το πλοίο μεταδρομολογήθηκε στις γραμμές Ελλάδας – Ιταλίας.

Το συνολικό μεταφορικό έργο του Ομίλου μας ανήλθε σε 3.478.082 επιβάτες, 422.975 Ι.Χ. οχήματα και 123.079 φορτηγά αυτοκίνητα. Σε σύγκριση με το 2004 το μεταφορικό έργο μειώθηκε κατά 9,7% στους επιβάτες, 20,6% στα Ι.Χ. οχήματα και κατά 5,0% στα φορτηγά αυτοκίνητα.

Πρέπει να σημειωθεί ότι το μεταφορικό έργο μειώθηκε λόγω της μείωσης του αριθμού των δρομολογίων των πλοίων κατά 25,5%, εξαιτίας της πώλησης τεσσάρων πλοίων του στόλου κατά τη διάρκεια του 2004, καθώς και λόγω της μεταδρομολόγησης πλοίου από τις Ακτοπλοϊκές γραμμές στις γραμμές Ελλάδας – Ιταλίας. Η μείωση του μεταφορικού έργου του Ομίλου, σε σχέση με το προηγούμενο έτος, είναι ποσοστιαία πολύ μικρότερη από την μείωση του αριθμού των δρομολογίων, γεγονός που αποδεικνύει την μεγάλη αύξηση των πληροτήτων που επιτεύχθηκε.

Αναλυτικά, στις γραμμές Ελλάδας – Ιταλίας, τα πλοία του Ομίλου μετέφεραν 266.185 επιβάτες, 40.104 Ι.Χ. οχήματα και 41.901 φορτηγά αυτοκίνητα, ενώ στις γραμμές εσωτερικού τα πλοία του Ομίλου μετέφεραν 3.211.897 επιβάτες, 382.871 Ι.Χ. οχήματα και 81.178 φορτηγά αυτοκίνητα.

Το 2005, ήταν η πρώτη 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.

Οι Πωλήσεις του Ομίλου ανήλθαν σε 133,4 εκατ. Ευρώ έναντι 128,5 εκατ. Ευρώ την προηγούμενη χρήση παρουσιάζοντας αύξηση 3,8%. Τα Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) αυξήθηκαν σε 37,6 εκατ. Ευρώ από 30,4 εκατ. Ευρώ (αύξηση 23,8%) ενώ τα Καθαρά κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε 17,5 εκατ. Ευρώ έναντι 10,5 εκατ. Ευρώ το 2004, παρουσιάζοντας μια εντυπωσιακή αύξηση κατά 66,4%.

Στην αύξηση του κύκλου εργασιών συνέβαλαν η βελτίωση των πληροτήτων στις γραμμές των Δωδεκανήσων και των Κυκλάδων όπου εκτελώντας τα ίδια περίπου δρομολόγια με την προηγούμενη χρήση το μεταφορικό έργο

αυξήθηκε σημαντικά, η συνολική αύξηση της τουριστικής κίνησης επιβατών και οχημάτων στις γραμμές του Εσωτερικού καθώς και οι υψηλές πληρότητες που επιτεύχθηκαν κατά την καλοκαιρινή περίοδο στη γραμμή Ελλάδα – Ιταλίας, όπου ο Όμιλος επέτυχε να αυξήσει το μεταφορικό του έργο σε μεγαλύτερο ποσοστό από την αύξηση δρομολογίων που προσέφερε λόγω της προσθήκης δεύτερου πλοίου στη γραμμή.

Πρέπει να σημειωθεί ότι οι συνθήκες ανταγωνισμού στη γραμμή Πάτρα – Ηγουμενίτσα – (Κέρκυρα) – Μπάρι έχουν ενταθεί σημαντικά από το καλοκαίρι του 2005 λόγω της έναρξης δρομολογίων νέας ανταγωνίστριας εταιρίας με δύο προσφάτως μετασκευασθέντα πλοία υψηλής χωρητικότητας. Ο Όμιλός μας στα πλαίσια του αυξημένου ανταγωνισμού σε αυτή τη γραμμή, έχει πάρει τις κατάλληλες εμπορικές αποφάσεις που θα του επιτρέψουν να διατηρήσει το μεταφορικό του έργο και τα μερίδια αγοράς που κατέχει σε υψηλά επίπεδα, ενώ επαγρυπνεί παρακολουθώντας συστηματικά όλες τις κινήσεις των ανταγωνιστών του.

Η λειτουργική κερδοφορία του Ομίλου (EBITDA) βελτιώθηκε σημαντικά, παρά την αλματώδη αύξηση των τιμών των ναυτιλιακών καυσίμων λόγω :

- Της πώλησης των παλαιότερων πλοίων του Ομίλου των οποίων η εκμετάλλευση δεν ήταν αποδοτική και τα έξοδα λειτουργίας τους ήταν δυσανάλογα υψηλά σε σχέση με τη δυνατότητά τους να παράγουν έσοδα.
- Του περιορισμού των λειτουργικών δαπανών (πλην των καυσίμων) καθώς και της μείωσης των εξόδων διοίκησης.
- Της επικέντρωσης των δρομολογίων σε προσοδοφόρες γραμμές κατάλληλες για την πλήρη εκμετάλλευση των πλοίων.

Ο Όμιλος για να περιορίσει την επίδραση της αύξησης της τιμής των καυσίμων στα λειτουργικά του αποτελέσματα προέβη :

- Στην αύξηση του χρόνου εκτέλεσης ορισμένων δρομολογίων γραμμών εσωτερικού με σκοπό τον περιορισμό της κατανάλωσης καυσίμων.
- Στην επιβολή επίναυλου καυσίμων στα εισιτήρια επιβατών – οχημάτων και φορτηγών στα δρομολόγια της γραμμής Ελλάδα – Ιταλίας. Ο επίναυλος καυσίμων υιοθετήθηκε τον Ιούλιο του 2005 και αναπροσαρμόστηκε τον Σεπτέμβριο του 2005.

Στην αύξηση κατά 66,4% των καθαρών κερδών μετά από φόρους συνεισέφερε επίσης η μεγάλη μείωση των χρηματοοικονομικών εξόδων που επιτεύχθηκε εξαιτίας της επιτυχούς αναχρηματοδότησης των δανειακών υποχρεώσεων του Ομίλου και της αποπληρωμής του μετατρέψιμου Ομολογιακού δανείου ύψους 30 εκατ. Ευρώ. Επίσης, πρέπει να τονισθεί ότι τα Κέρδη της χρήσης 2005 δεν περιέχουν κέρδη από πωλήσεις πλοίων (ύψους 4,8 εκατ. Ευρώ το 2004), στοιχείο που ισχυροποιεί ακόμη περισσότερο την επιτυχία της Διοίκησης του Ομίλου κατά τη χρήση 2005.

Τα κέρδη (ζημίες) για την χρήση 2005 προέρχονται από τις εταιρίες του Ομίλου ως ακολούθως :

	<u>Σε χιλιάδες Ευρώ</u>
BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.	576
BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.	17.015
STRINTZIS LINES SHIPPING LTD	7
WATERFRONT NAVIGATION LTD	---
THELMO MARINE S.A.	---
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ BLUE STAR FERRIES	---
BLUE STAR FERRIES S.A	---
BLUE ISLAND SHIPPING INC.	<u>(98)</u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b><u>17.500</u></b>

Η καθαρή θέση του Ομίλου ανήλθε σε 200,6 εκατ. Ευρώ από 190 εκατ. Ευρώ κατά το προηγούμενο έτος, ενώ το σύνολο των Μακροπρόθεσμων και Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων μειώθηκε στα 213,9 εκατ. Ευρώ από 228,4 εκατ. Ευρώ. Ο δείκτης Υποχρεώσεις προς Καθαρή θέση μειώθηκε στις 1,06 φορές από 1,20 φορές στη χρήση 2004, επίπεδα πολύ χαμηλά συγκριτικά με άλλες εταιρίες του κλάδου μας. Τα ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα ενισχύθηκαν κατά 11,5% και ανήλθαν στα 49,2 εκατ. Ευρώ. Τα ανωτέρω στοιχεία του ισολογισμού δείχνουν την οικονομική ευρωστία του Ομίλου που βελτίωσε σημαντικά όλα τα μεγέθη του κατά τη χρήση 2005.

#### Αναφορά στη μητρική Εταιρία Blue Star Ναυτιλιακή Α.Ε.

Η Εταιρία με στόλο τριών (3) πλοίων, δραστηριοποιήθηκε στη γραμμή Ελλάδας – Ιταλίας με το πλοίο Blue Horizon και με τα πλοία Superferry II και Seajet 2 στη γραμμή Ραφήνας – Κυκλάδων.

Το συνολικό μεταφορικό έργο της Εταιρίας ανήλθε σε 955.917 επιβάτες, 111.385 Ι.Χ οχήματα και 31.992 φορτηγά αυτοκίνητα. Σε σύγκριση με το 2004 το μεταφορικό έργο μειώθηκε κατά 24% στους επιβάτες, 42,4% στα Ι.Χ. οχήματα και κατά 27,2% στα φορτηγά αυτοκίνητα.

Πρέπει να σημειωθεί ότι το μεταφορικό έργο μειώθηκε λόγω της μείωσης του αριθμού των δρομολογίων των πλοίων κατά 37,8% εξαιτίας της πώλησης τριών πλοίων κατά τη διάρκεια του 2004.

Ως εκ τούτου, ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας μειώθηκε, όπως και τα Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων, ενώ τα έσοδα συμμετοχών (μερίσματα από θυγατρικές) αυξήθηκαν σημαντικά. Τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε 8,4 εκατ. Ευρώ, αυξημένα κατά 20,7% σε σύγκριση με τη χρήση 2004.

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

Τα ακόλουθα χρεόγραφα βρίσκονται στην κατοχή της εταιρίας την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2005 :

1.679,272 μερίδια του αμοιβαίου κεφαλαίου «ΕΡΜΗΣ» Δυναμικό Μετοχών Εσωτερικού με τιμή κτήσης 46,16 Ευρώ ανά μερίδιο και αξία την 31/12/2005 27,4 χιλ. Ευρώ. Το αμοιβαίο κεφάλαιο πωλήθηκε τον Ιανουάριο 2006 έναντι 41,1 χιλ. Ευρώ. Το κέρδος από την πώληση αυτή θα καταχωρηθεί στα αποτελέσματα του 1<sup>ου</sup> τριμήνου 2006.

### Αναφορά στις προοπτικές του Ομίλου

Ο Όμιλός μας πέτυχε τους στόχους που είχαν τεθεί κατά την παρελθούσα χρήση και συνεχίζει να διερευνά, εφόσον οι συνθήκες της αγοράς το επιτρέψουν, την ανάπτυξη νέων γραμμών στην Ακτοπλοϊκή αγορά του εσωτερικού και στο εξωτερικό μέσω αγοράς ή ναυπήγησης σύγχρονων συμβατικών πλοίων υψηλών προδιαγραφών. Η Διοίκηση του Ομίλου συνεχώς εξετάζει τις εξελίξεις της Ακτοπλοϊκής αγοράς και της ναυπηγικής βιομηχανίας και μελετά πιθανές δρομολογήσεις των υφιστάμενων ή νέων πλοίων σε άλλες γραμμές υπό το πρίσμα της βελτίωσης της λειτουργικής εκμετάλλευσης των πλοίων και απώτερο σκοπό την περαιτέρω αύξηση των καθαρών κερδών του Ομίλου.

Σε ό,τι αφορά την πολιτική των μερισμάτων, αυτή θα διαμορφωθεί σε συνάρτηση με τα αποτελέσματα του Ομίλου μας, 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.

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Από τα στοιχεία που αναλυτικά σας εκθέσαμε παραπάνω καθώς και από τις οικονομικές καταστάσεις που σας παρεδόθησαν για τη χρήση 2005, μπορείτε να διαμορφώσετε πλήρη εικόνα σε ό,τι 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, 14 Φεβρουαρίου 2006  
Ο Εντεταλμένος Σύμβουλος

Σπύρος Χ. Πασχάλης

## **ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ**

Βεβαιώνεται ότι η παραπάνω Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων που αποτελείται από 7 σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην Έκθεση Ελέγχου που χορηγήσαμε με ημερομηνία 21 Φεβρουαρίου 2006.

Αθήνα, 21 Φεβρουαρίου 2006

Ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής

Άθως Στυλιανού  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 12311  
Για την DRM ΣΤΥΛΙΑΝΟΥ Α.Ε.  
Μέλος της RSM International