



**Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ («η Εταιρεία») σχετικά με την υποχρεωτική δημόσια πρόταση της εταιρίας MIG SHIPPING S.A.**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας κατά τη συνεδρίασή του της 11.12.2007 συζήτησε το περιεχόμενο (α) του πληροφοριακού δελτίου της υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης της εταιρίας MIG SHIPPING S.A. (ο «**Προτείνων**») αναφορικά με τις μετοχές της Εταιρίας (εφεξής η «**Δημόσια Πρόταση**») και (β) της λεπτομερούς εκθέσεως του ανεξάρτητου χρηματοοικονομικού συμβούλου PROTON Τράπεζα Α.Ε. προκειμένου να διατυπώσει την αιτιολογημένη γνώμη του σχετικά με την Δημόσια Πρόταση.

Το Διοικητικό Συμβούλιο ενημερώθηκε εγγράφως από τον Προτείνοντα για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης στις 23.10.07. Το πληροφοριακό δελτίο για τη Δημόσια Πρόταση (το «**Πληροφοριακό Δελτίο**») εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις 29.11.07 και τέθηκε στη διάθεση του κοινού στις 3.12.07.

Η Δημόσια Πρόταση αφορά σε όλες τις μετοχές τις οποίες δεν κατείχε ο Προτείνων, η MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (MIG) και η ΑΤΤΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ κατά την ημερομηνία υποβολής της Δημόσιας Πρότασης (23.10.2007) δηλαδή σε 53.705.790 μετοχές της Εταιρίας που αντιπροσωπεύουν ποσοστό 51,15% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, σε τιμή €3,83 ανά μετοχή, τοις μετρητοίς.

Το Διοικητικό Συμβούλιο στα πλαίσια του άρθρου 15 του ν.3461/30.5.2006 με την από 20.11.2007 απόφασή του όρισε ως ανεξάρτητο χρηματοοικονομικό σύμβουλο την PROTON Τράπεζα Α.Ε. προκειμένου να συντάξει λεπτομερή έκθεση που θα συνοδεύει την γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου.

Σημειώνεται ότι οι εργαζόμενοι της Εταιρίας μέχρι και σήμερα δεν υπέβαλαν προς το Διοικητικό Συμβούλιο χωριστή γνώμη σχετικά με τις επιπτώσεις της Δημόσιας Πρότασης στην απασχόληση των εργαζομένων.

Ενόψει των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο κατά την παραπάνω συνεδρίαση του διαμόρφωσε την ακόλουθη γνώμη:

**A. Αριθμός μετοχών της Εταιρίας που κατέχουν ή ελέγχουν άμεσα ή έμμεσα τα μέλη του Δ.Σ. και τα Διευθυντικά Στελέχη της Εταιρίας:**

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τον αριθμό μετοχών της Εταιρίας που κατέχουν ή ελέγχουν άμεσα ή έμμεσα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα διευθυντικά της στελέχη στις 6.12.07:

<b>ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ</b>	<b>ΜΕΤΟΧΕΣ</b>
Χαράλαμπος Πασχάλης	5.000
Μιχάλης Γιαλούρης	25.000
Μιχάλης Σακέλλης	0
Σπυρίδων Πασχάλης	12.000
Περικλής Παναγόπουλος	37.000
Αλέξανδρος Παναγόπουλος	0
Αντώνιος Στρίντζης	349.000
Γεώργιος Καρυστινός	4.100
Εμμανουήλ Καλπαδάκης	0
Νικόλαος Ταπίρης	1.000
Διονύσης Θεοδωράτος	0
Κώστας Μαρκέτος	0
Γεώργιος Βασιλόπουλος	0
Μαρία Σταμούλη	1.892

**B. Ενέργειες στις οποίες έχει ήδη προβεί ή προτίθεται να προβεί το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, σχετικά με την Δημόσια Πρόταση:**

Στην από 20.11.07 συνεδρίασή του το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας αποφάσισε να επιλεγεί χρηματοοικονομικός σύμβουλος για την Εταιρία η PROTON Τράπεζα Α.Ε. (ο «**Σύμβουλος**») και η διοίκηση της Εταιρείας συνεργάστηκε με αυτόν και του παρείχε τις αναγκαίες για την εκπόνηση της λεπτομερούς έκθεσης του πληροφορίες και στοιχεία.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έθεσε στη διάθεση των εργαζομένων εγκαίρως και προσηκόντως τα έγγραφα και τις πληροφορίες που προβλέπονται από το Νόμο.

Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο θα γνωστοποιήσει την παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του στις αρμόδιες αρχές, στον Προτείνοντα, τους εργαζόμενους της Εταιρίας και θα την δημοσιοποιήσει προσηκόντως και σύμφωνα με το Νόμο.

Πέραν των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προέβη σε καμία ειδικότερη ενέργεια σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση και δεν πραγματοποίησε επαφές για τη διατύπωση ανταγωνιστικών προτάσεων. Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προέβη σε οποιαδήποτε ενέργεια που δεν εντάσσεται στη συνήθη δραστηριότητα της Εταιρίας και ενδέχεται να οδηγήσει στη ματαίωση της Δημόσιας Πρότασης.

**Γ. Συμφωνίες μεταξύ του Διοικητικού Συμβουλίου ή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας και του Προτείνοντος**

Δεν υφίστανται τέτοιες συμφωνίες.

**Δ. Αιτιολογημένη άποψη του Δ.Σ. σχετικά με εκτιμώμενα αποτελέσματα της Δημόσιας Πρότασης ως προς τα εν γένει συμφέροντα της Εταιρίας και ως προς τους απασχολούμενους σε αυτή.**

Στοιχεία τα οποία λήφθηκαν υπόψη για τη σύνταξη της αιτιολογημένης άποψης του Διοικητικού Συμβουλίου:

Δ1. Η έκθεση του Συμβούλου:

Σύμφωνα με την έκθεση του, ο Σύμβουλος έχει τη γνώμη ότι, με βάση τις διάφορες υποθέσεις που περιέχονται στην έκθεσή του, το εύρος της σταθμισμένης αποτίμησης της Εταιρίας κατά την ημερομηνία της έκθεσης εκτείνεται από τα €3,41 ανά μετοχή έως €4,67 ανά μετοχή.

Συγκεκριμένα, κατά τη διενέργεια της αποτίμησης χρησιμοποιήθηκαν διάφορες μέθοδοι αποτίμησης όπως: i) ανάλυση επί τη βάσει προεξόφλησης των μελλοντικών ταμειακών ροών σύμφωνα με την οποία το εύρος αποτίμησης ήταν μεταξύ €4,01 - €5,46 ανά μετοχή, ii) ανάλυση δεικτών κεφαλαιαγοράς συγκρίσιμων, εισηγμένων σε χρηματιστήρια, εταιριών σύμφωνα με την οποία το εύρος αποτίμησης ήταν μεταξύ €3,19 - €3,71 στην Ελλάδα και €3,12 - €4,13 στο Εξωτερικό, ανά μετοχή iii) συγκριτική ανάλυση προηγούμενων συναλλαγών εξαγοράς συγκρίσιμων εταιριών σύμφωνα με την οποία το εύρος αποτίμησης ήταν μεταξύ €2,31 - €3,89 ανά μετοχή και (iv) η μέθοδος net asset value σύμφωνα με την οποία το εύρος αποτίμησης ήταν μεταξύ €2,29- €2,44 ανά μετοχή.

Δ2. Το προσφερόμενο αντάλλαγμα :

Το προσφερόμενο αντάλλαγμα των €3,83 ανά μετοχή σε μετρητά ισούται με τη μέση σταθμισμένη χρηματιστηριακή τιμή των μετοχών της Εταιρίας κατά τους έξι (6) τελευταίους μήνες που προηγούνται της 03.10.2007, δηλαδή της ημερομηνίας κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος να υποβάλλει Δημόσια Πρόταση.

Σημειώνεται ότι, από το καταβλητέο προς τους αποδεχόμενους μετόχους προσφερόμενο αντάλλαγμα, θα αφαιρεθούν τα δικαιώματα υπέρ της «Ε.Χ.Α.Ε.», ύψους 0,08% επί της αξίας μεταβίβασης.

Δ3. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής κατά το κλείσιμο της 10.12.2007

Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής κατά το κλείσιμο της 10.12.2007 ήταν €3,80.

Δ4. Η Πρόθεση του Προτείνοντος ως προς τη διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρίας σε οργανωμένη αγορά:

Ο Προτείνων έχει δηλώσει στο Πληροφοριακό Δελτίο ότι θα διατηρήσει τις μετοχές της Εταιρίας, εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Επίσης, ο Προτείνων έχει δηλώσει στο Πληροφοριακό Δελτίο ότι σε περίπτωση που μετά τη λήξη της περιόδου αποδοχής κατέχει μετοχές της Εταιρίας που αντιστοιχούν σε ποσοστό τουλάχιστον 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, δεν θα απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν των υπολοίπων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 27 του ν.3461/2006.

Ο Προτείνων ενδέχεται, λαμβάνοντας υπόψη το ποσοστό αποδοχής της δημόσιας πρότασης και τις συνθήκες της αγοράς, να προβεί σε ιδιωτική τοποθέτηση, διατηρώντας τον έλεγχο της πλειοψηφίας των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας.

Μετά τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής (όπως αυτή ορίζεται στο Πληροφοριακό Δελτίο του Προτείνοντος), ο Προτείνων θα εξετάσει το ενδεχόμενο της συγχώνευσης της Εταιρίας με την ΑΤΤΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, λαμβάνοντας υπόψη τις συνθήκες της αγοράς.

#### Δ5. Τα επιχειρηματικά σχέδια του Προτείνοντα:

Ο Προτείνων έχει υπόψη του τα ακόλουθα δεδομένα:

Η Διοίκηση της Εταιρίας μέσω των επενδύσεων της σε πλοία προηγμένης τεχνολογίας και υψηλού επιπέδου αισθητικής και ανέσεων καθώς και μέσω της επικέντρωσής της στην παροχή ποιοτικών υπηρεσιών στον πελάτη, έχει εξασφαλίσει ανταγωνιστικό πλεονέκτημα έναντι άλλων εταιρειών που δραστηριοποιούνται στους ίδιους θαλάσσιους άξονες. Στους μελλοντικούς στόχους της Διοίκησης της Εταιρίας περιλαμβάνονται:

- Η περαιτέρω εδραίωση της θέσης της στην Ελληνική Ακτοπλοία.
- Η ενίσχυση της θέσης της και η βελτίωση της κερδοφορίας στην αγορά της Αδριατικής θάλασσας.
- Η μεταδρομολόγηση πλοίων σε γραμμές όπου επιτυγχάνεται η πλήρης εκμετάλλευσή τους καθ' όλη τη διάρκεια του έτους.
- Η ανάπτυξη νέων γραμμών μέσω αγοράς ή ναυπήγησης συμβατικών πλοίων υψηλών προδιαγραφών.
- Η επέκταση των δραστηριοτήτων της σε άλλες περιοχές της Ευρώπης.

Ο Προτείνων, σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, προτίθεται να εφαρμόσει το επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρίας και να υποστηρίξει την πραγμάτωση και επιτάχυνση της υλοποίησης των στόχων της Διοίκησης της Εταιρίας. Σημειώνεται ότι το Διοικητικό Συμβούλιο, ως το αρμόδιο όργανο να αποφασίσει σχετικά, θα λαμβάνει από καιρού εις καιρόν υπόψη τις συνθήκες της αγοράς κατά το χρόνο λήψης των αποφάσεών του.

Συγκεκριμένα, μέσω της ακτοπλοϊκής δραστηριότητας του Ομίλου Attica Group, ο Προτείνων στοχεύει στην προσφορά ενός πλήρους τουριστικού πακέτου στα πλαίσια της παρουσίας του Ομίλου MIG στον κλάδο Φιλοξενίας (ξενοδοχείο «HILTON CYPRUS» στη Λευκωσία) καθώς και της περαιτέρω ενίσχυσης της παρούσας διάρθρωσης του συμμετοχικού του χαρτοφυλακίου στον τομέα Ταξιδιών, Αναψυχής και Φιλοξενίας.

Ο Προτείνων δεν προτίθεται να μεταβάλει τη διοικητική διάρθρωση της Εταιρείας. Τούτο δεν αποκλείει να ληφθεί διαφορετική απόφαση εκ μέρους του Προτείνοντος, λαμβανομένων υπόψη των εξελίξεων στον Όμιλο και στην αγορά.

Με την επιτυχημένη ολοκλήρωση της πρόσφατης αύξησης των Ιδίων Κεφαλαίων της μητρικής εταιρίας του Προτείνοντος κατά € 5,19 δις, ο Όμιλος MIG μπορεί να διαδραματίσει πλέον σημαντικό ρόλο στον επενδυτικό χώρο της ευρύτερης περιοχής της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, διαθέτοντας το συγκριτικό πλεονέκτημα έναντι των άλλων επενδυτικών οργανισμών που δραστηριοποιούνται στην περιοχή για τον εντοπισμό και την εκμετάλλευση επενδυτικών ευκαιριών.

Ο Προτείνων πιστεύει ότι σε συνάρτηση με τη MIG διαθέτει τις δυνατότητες και τα εχέγγυα στους τομείς που περιγράφονται ακολούθως, ώστε να συμβάλλει θετικά στην προσπάθεια υλοποίησης των στόχων της διοίκησης της Εταιρείας:

Α. Εξαγορές εταιριών: Οι αποδεδειγμένες επιδόσεις της MIG στην εξαγορά και συνένωση επιχειρήσεων, η εμπέλεια και η κεφαλαιακή της επάρκεια ως επενδυτικού οργανισμού, καθώς και η τεχνογνωσία και η ισχυρή παρουσία της στην Νοτιοανατολική Ευρώπη και τη Μέση Ανατολή, θα επιτρέψουν στον Όμιλο ΑΤΤΙCΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ να εξετάσει επενδυτικές ευκαιρίες σε σχετικούς με τις δραστηριότητές του τομείς.

Β. Διοικητικές ικανότητες: Ορισμένα από τα διοικητικά στελέχη της MIG έχουν να επιδείξουν πολυετή εμπειρία στο ναυτιλιακό χώρο. Σε συνδυασμό με την εξειδίκευση της πλειονότητας των διοικητικών στελεχών της MIG στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, και με το εκτεταμένο δίκτυο σχέσεων που διαθέτουν, ο Προτείνων πιστεύει ότι μπορούν να δημιουργηθούν σημαντικές συνέργειες με την ήδη υπάρχουσα διοικητική ομάδα της Εταιρείας.

Γ. Ενίσχυση της Κεφαλαιακής Διάρθρωσης: Η βαθιά γνώση της MIG για τις διεθνείς χρηματαγορές, καθώς και η θέση που κατέχει ως ο μεγαλύτερος επενδυτικός οργανισμός στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, ενισχύουν την πρόσβαση της Εταιρείας σε διαφόρων μορφών πηγές χρηματοδότησης. Ο Προτείνων, σε συνάρτηση με την MIG, μπορεί επίσης να λειτουργήσει και ως σύμβουλος όσον αφορά στην ανεύρεση της προτιμητέας κεφαλαιακής δομής της Εταιρείας στο μέλλον.

#### Δ6. Οι επιπτώσεις στην απασχόληση:

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων με βάση τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς δεν προτίθεται να επιφέρει ουσιώδεις αλλαγές στους όρους εργασίας και στο συνολικό αριθμό των απασχολούμενων στην Εταιρία και στον Όμιλο BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε., εφόσον οι συνθήκες αγοράς παραμείνουν ουσιωδώς αμετάβλητες και θα εξετάσει τον τρόπο και το χρονοδιάγραμμα για την καλύτερη δυνατή αξιοποίηση του υπάρχοντος δυναμικού στα πλαίσια της υλοποίησης του ευρύτερου στρατηγικού σχεδιασμού του Ομίλου MIG στον οποίο ανήκει ο Προτείνων.

Δ7. Αριθμός μετοχών που κατέχουν ο Προτείνων, η MIG και η ΑΤΤΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ στις 26.11.2007:

Στις 26.11.2007 ο Προτείνων, η MIG και η ΑΤΤΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ κατέχουν συνολικά 52.770.052 μετοχές που εκπροσωπούν 50,26% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

**Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας λαμβάνοντας υπόψη του τα ανωτέρω διατυπώνει την άποψή του ως ακολούθως:**

A. Το προσφερόμενο αντάλλαγμα των €3,83 ανά μετοχή βρίσκεται εντός του εύρους της εύλογης αξίας της μετοχής που η έκθεση του Συμβούλου αναφέρει.

B. Ο Προτείνων μπορεί να συμβάλλει περαιτέρω στην προώθηση του επιχειρηματικού σχεδίου της Εταιρίας και στην περαιτέρω ανάπτυξη του Ομίλου μέσω της εκμετάλλευσης συνεργειών και της βελτίωσης της κεφαλαιακής του διάρθρωσης.

Γ. Τα στρατηγικά σχέδια του Προτείνοντα, όπως αναφέρονται στο Πληροφοριακό Δελτίο, δεν αναμένεται να προκαλέσουν δυσμενείς επιπτώσεις στους όρους των εργασιακών σχέσεων και το συνολικό αριθμό των απασχολούμενων τόσο στην Εταιρία όσο και στον Όμιλο BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.

Σημειώνεται ότι σε κάθε περίπτωση το Διοικητικό Συμβούλιο δεν διατυπώνει καμία άποψη για την αποδοχή ή μη της Δημόσιας Πρότασης από τους μετόχους της Εταιρίας και η παρούσα διατύπωση γνώμης δεν πρέπει να ερμηνευθεί ως προτροπή ή αποτροπή των μετόχων για την αποδοχή ή απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης. Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν είναι σε θέση να προβλέψει την έκβαση της Δημόσιας Πρότασης, την πορεία της χρηματιστηριακής τιμής και την εμπορευσιμότητα των μετοχών της Εταιρίας.

Η παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας καταρτίζεται σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 15 παρ.1 και 2 του Ν.3461/2006, υποβάλλεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Ελλάδος και στον Προτείνοντα σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 3 και δημοσιεύεται σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 1 του νόμου 3461/2006.

Αντίτυπα της έκθεσης του Συμβούλου, μαζί με την παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας θα διατίθεται στο κοινό καθ' όλη τη διάρκεια της Περιόδου Αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης όπως αυτή ορίζεται στο Πληροφοριακό Δελτίο του Προτείνοντος, δηλαδή μέχρι 2.1.2008 από τα γραφεία της PROTON Τράπεζα Α.Ε. (Λαγουμιτζή 22, Αθήνα) και από τα κεντρικά γραφεία της Εταιρίας (Λεωφ. Κων. Καραμανλή 157, Βούλα, αρμόδιος κ. Δημήτρης Σουρής).

Βούλα, 11 Δεκεμβρίου 2007

Το Διοικητικό Συμβούλιο