



ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε

**ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΚΤΑΚΤΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΟΜΟΛΟΓΙΟΥΧΩΝ
ΔΑΝΕΙΣΤΩΝ εκ του ΜΕΤΑΤΡΕΨΙΜΟΥ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟΥ
ΔΑΝΕΙΟΥ ύψους ευρώ 29.466.293**

Κύριοι Ομολογιούχοι Δανειστές,

Όπως γνωρίζετε οι Διοικήσεις των εταιριών ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε και SEAFARM IONIAN A.E., προσήλθαν στις 24/3/2015 σε Συνοπτική Συμφωνία Αμοιβαίας Κατανόησης με τις Πιστώτριες Τράπεζες του Ομίλου ΝΗΡΕΥΣ , στο πλαίσιο της οποίας συμφωνήθηκε η αναδιάρθρωση των δανείων της ΝΗΡΕΥΣ αλλά και της SEA FARM IONIAN A.E. καθώς και, μεταξύ άλλων, η υλοποίηση εταιρικού μετασχηματισμού συγχώνευσης με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη.

Επίσης, η εν λόγω συγχώνευση με απορρόφηση κρίθηκε σκόπιμη με γνώμονα το συμφέρον όλων των εταιριών, δεδομένου ότι με τη συγχώνευση αυτή θα επιτευχθεί μείωση των λειτουργικών τους δαπανών και του κόστους και θα επιφέρει προφανή θετικά αποτελέσματα ως προς την επίτευξη οικονομιών κλίμακος και την αποτελεσματικότερη άσκηση διοίκησης και διαχείρισης συνολικά.

Επιπλέον η απορροφούμενη εταιρεία βρίσκεται σε σχέση εξαρτήσεως με την απορροφούσα σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2190/20 και θεωρείται εύλογο να λειτουργήσουν πλέον ως μια ενιαία επιχείρηση.

Αντικειμενικός στόχος της συγχώνευσης είναι και παραμένει η μεγιστοποίηση των ωφελειών για τους μετόχους, το προσωπικό αλλά και τους συνεργάτες του ομίλου.

Από νομικής πλευράς η ενοποίηση των άνω εταιριών που μέχρι σήμερα αποτελούσαν αυτόνομα και ανεξάρτητα νομικά πρόσωπα σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2190/20 προσφέρει διάφορα φορολογικά πλεονεκτήματα σε σχέση με την τήρηση βιβλίων και στοιχείων και συγκεκριμένα την τήρηση λιγότερων βιβλίων και στοιχείων με αποτέλεσμα την εξοικονόμηση δαπανών.

Περαιτέρω, η συγχώνευση θα οδηγήσει σε περιορισμό του όγκου των εταιρικών πράξεων αφού από την ολοκλήρωση της διαδικασίας





συγχωνεύσεως θα τηρείται φάκελος στην εποπτεύουσα αρχή μόνο για την απορροφώσα με αποτέλεσμα την σύντηξη των διαδικασιών που χρειάζονται μέχρι τώρα για την γνωστοποίηση στοιχείων όλων των εταιρειών προς τις αρμόδιες υπηρεσίες. Δεδομένου τέλους ότι η απορρόφηση υλοποιείται σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2190/1920 άρθρα 69 και επόμενα και του νόμου 2166/93, άρθρα 1 έως 5, η μεταβίβαση των περιουσιακών στοιχείων της απορροφώμενης θα είναι απαλλαγμένη από το φόρο.

Κατόπιν των προαναφερομένων, και με την αίρεση της εγκρίσεως από τη Γενική Συνέλευσή σας, αποφασίστηκε η συγχώνευση της εταιρείας μας με την SEA FARM IONIAN που θα απορροφήσει και με τους όρους και συμφωνίες, όπως αυτοί διατυπώνονται στο σχέδιο συμβάσεως συγχωνεύσεως που υπογράφεται από τους εκπροσώπους των συγχωνευομένων εταιρειών ως κάτωθι :

**«ΣΧΕΔΙΟ ΣΥΜΒΑΣΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ ΜΕ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ ΤΗΣ
ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «SEAFARM IONIAN ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»
ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.**

Οι δύο ως άνω Ανώνυμες Εταιρείες όπως νόμιμα εκπροσωπούνται εδώ, αποφάσισαν δυνάμει των από 30/3/2015 σχετικών αποφάσεων των Διοικητικών Συμβουλίων τους να συγχωνευθούν με απορρόφηση της πρώτης Α.Ε. από την δεύτερη Α.Ε. σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 και επόμενα του Κ.Ν.2190/1920 , όπως ισχύει , σε συνδυασμό με τις ευεργετικές διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν.2166/1993, όπως ισχύει, και με ισολογισμό μετασχηματισμού αυτόν που θα συνταχθεί με ημερομηνία 31/3/2015.

Οι επιμέρους όροι του ως άνω εταιρικού μετασχηματισμού έχουν ως εξής :

1. ΑΠΟΡΡΟΦΟΥΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Μορφή: Ανώνυμη Εταιρεία

Επωνυμία: SEAFARM IONIAN Α.Ε

Μετοχικό κεφάλαιο: 12.952.331,20

Αριθμός μετοχών: 32.380.828

Ονομαστική Αξία μετοχής: 0,40 ΕΥΡΩ

ΑΡ.ΓΕΜΗ.: 605401000

ΑΡ.ΜΑΕ: 20391/04/Β/89:240(06)





Έδρα: Κορωπί Αττικής

2. ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Μορφή: Ανώνυμη Εταιρεία

Επωνυμία: ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.

Μετοχικό κεφάλαιο: 77.709.145,80

Αριθμός μετοχών: 259.030.486

Ονομαστική Αξία μετοχής: 0,30 ΕΥΡΩ

ΑΡ.ΓΕΜΗ : 7852901000

Έδρα: Κορωπί Αττικής

Σημειώνεται ότι έως 3/5/2015 το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας εταιρείας ανερχόταν στο ποσό των 85.354.185,02 Ευρώ διαιρούμενο σε 63.697.153 μετοχές, ονομαστικής αξίας 1,34 ΕΥΡΩ εκάστη.

Με την Α΄ Επαναληπτική Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 4^{ης} Μαΐου 2015 το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας μειώθηκε κατά το ποσό των ΕΥΡΩ 66.245.039,12, με σκοπό το σχηματισμό ισόποσου ειδικού αποθεματικού, σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ. 4^α του άρθρου 4 του Κ.Ν. 2190/20, ως ισχύει, με μείωση της υφιστάμενης ονομαστικής αξίας της μετοχής από ΕΥΡΩ 1,34 σε ΕΥΡΩ 0,30 ανά μετοχή. Συνεπεία της ως άνω μείωσης, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατήλθε σε ΕΥΡΩ 19.109.145,90, διαιρούμενο σε 63.697.153 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,30 ευρώ η κάθε μία.

Στην συνέχεια με απόφαση της ίδιας Α΄ Επαναληπτικής Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας της 4^{ης} Μαΐου 2015, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε κατά το ποσόν των ΕΥΡΩ. 58.599.999,90, με έκδοση 195.333.333 νέων κοινών, ονομαστικών, μετά ψήφου μετοχών, με ονομαστική αξία ΕΥΡΩ 0,30 και με τιμή διάθεσης ΕΥΡΩ 0,30, ανά μετοχή. Η εν λόγω αύξηση πραγματοποιήθηκε με εισφορά χρηματικών απαιτήσεων των δανειστών της Εταιρείας, που συμμετείχαν στην από 24.3.2015 Συνοπτική Συμφωνία Αμοιβαίας Κατανόησης περί αναδιάρθρωσης των δανειακών υποχρεώσεων της εταιρείας και υπό τους όρους και τις προϋποθέσεις αυτής και με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων.

Συνεπώς το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας εταιρείας ανέρχεται σε ΕΥΡΩ 77.709.145,80 διαιρούμενο σε 259.030.486 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία.





Οι μετοχές της απορροφώσας εταιρείας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

1. Η ανώνυμη εταιρεία ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε. (εφεξής απορροφώσα εταιρία) και η ανώνυμη εταιρία SEAFARM IONIAN A.E (εφεξής απορροφώμενη εταιρία) συγχωνεύονται με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη, δυνάμει του από 31/3/2015 ισολογισμού μετασχηματισμού της Απορροφώμενης, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 και επόμενα του Ν. 2190/1920 και 1-5 του Ν. 2166/1993, ως ισχύουν σε συνδυασμό και με τις διατάξεις του ισχύοντος Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ως ισχύουν, στους όρους, διατυπώσεις και προϋποθέσεις των οποίων υποβάλλονται.

2. Η συγχώνευση των δύο εταιριών (εφεξής οι Συγχωνευόμενες Εταιρίες) διενεργείται με την ενοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού των συγχωνευόμενων εταιριών, ως αυτά εμφανίζονται στους συνταχθέντας από 31/3/2015 οικείους ισολογισμούς μετασχηματισμού πλέον των αυξομειώσεων κεφαλαίου της Απορροφώσας που αναφέρονται ανωτέρω, τα δε στοιχεία της Απορροφώμενης Εταιρίας μεταφέρονται ως στοιχεία ισολογισμού της Απορροφώσας Εταιρίας. Με την ολοκλήρωση της διαδικασίας συγχωνεύσεως, η απορροφώμενη εταιρία λύεται και παύει να υφίσταται, το δε σύνολο της περιουσίας της (ενεργητικό και παθητικό) μεταβιβάζεται στην Απορροφώσα Εταιρία, η οποία εφεξής υποκαθίσταται αυτοδίκαια και χωρίς άλλη διατύπωση , λόγω καθολικής διαδοχής, σε όλα τα δικαιώματα, απαιτήσεις και υποχρεώσεις της Απορροφώμενης Εταιρίας.

Όπου κατά νόμο απαιτείται η τήρηση ιδιαίτερων διατυπώσεων για τη μεταβίβαση στην Απορροφώσα Εταιρία των περιουσιακών στοιχείων της απορροφώμενης, οι Συγχωνευόμενες Εταιρίες αναλαμβάνουν με το παρόν την επακριβή τήρησή τους.

3. Η Απορροφώσα εταιρεία δεν θα εκδώσει νέες μετοχές α) κατά το ισχύον ποσοστό της συμμετοχής της στο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώμενης εταιρείας, ήτοι κατά οχτώ εκατομμύρια εξακόσιες πενήντα μία χιλιάδες ογδόντα μία (8.651.081) μετοχές , της Απορροφώμενης. Οι οχτώ εκατομμύρια εξακόσιες πενήντα μία χιλιάδες ογδόντα μία (8.651.081) μετοχές της Απορροφώμενης που ανήκουν στην Απορροφώσα, με την ολοκλήρωση της συγχώνευσης θα ακυρωθούν ως μη έχουσες πλέον καμία αξία, β) κατά σαράντα δύο χιλιάδες οκτακόσιες ογδόντα εννέα (42.889) ίδιες μετοχές της Απορροφώμενης. Οι μετοχές αυτές ακυρώνονται σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 16 και 75 παρ.4 του Κ.Ν. 2190/1920, ως ισχύει.





Σύμφωνα με τις προαναφερθείσες διατάξεις και μετά την ακύρωση λόγω συγχώνευσης και σύγχυσης των οκτώ εκατομμυρίων εξακοσίων ενενήντα τριών χιλιάδων εννιακοσίων εβδομήντα (8.693.970) μετοχών, το κεφάλαιο της Απορροφώσας εταιρείας, ύψους ΕΥΡΩ 77.709.145,80 διαιρούμενο σε 259.030.486, άυλες, ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας ΕΥΡΩ 0,30 εκάστη διαμορφώνεται κατά την ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως ως κάτωθι: α) αυξάνεται κατά το ποσό του εισφερόμενου μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώμενης εταιρεία ύψους 9.474.743,20 ΕΥΡΩ μετά την σύγχυση.β) Αυξάνεται κατά το ποσό των 0,20 ευρώ με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών της απορροφώσας για λόγους στρογγυλοποίησης από τον λογαριασμό «Διαφορές από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο»

Κατόπιν των ανωτέρω, το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας εταιρείας θα ανέλθει στο συνολικό ποσό των ογδόντα επτά εκατομμυρίων εκατόν ογδόντα τριών χιλιάδων οκτακοσίων ογδόντα εννέα ΕΥΡΩ και είκοσι λεπτών (87.183,889,20) διαιρούμενο σε διακόσια ενενήντα εκατομμύρια εξακόσιες δώδεκα χιλιάδες εννιακόσιες εξήντα τέσσερις (290.612.964) κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,30 ΕΥΡΩ εκάστη, τις οποίες οι μέτοχοι της Απορροφώσας και της Απορροφώμενης θα λαμβάνουν σύμφωνα με τα προβλεπόμενα κατωτέρω στην παράγραφο 4.

4. Τα Διοικητικά Συμβούλια των συμβαλλομένων στο παρόν εταιρειών, αφού έλαβαν υπόψη τους τα παραπάνω έκριναν ως δίκαιη και εύλογη σχέση αξιών Απορροφώσας Α.Ε. προς Απορροφώμενη Α.Ε. ίση με 16,635 προς 1 πριν την απαλοιφή της συμμετοχής της Απορροφώσας Α.Ε. στην Απορροφώμενη Α.Ε. Η εν λόγω σχέση αξιών θα διαμορφωθεί σε 22,741 προς 1 μετά την απαλοιφή της συμμετοχής της Απορροφώσας στην Απορροφώμενη.

Ως εκ τούτου, θα προταθεί προς την Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας να εφαρμοσθεί στη σχέση ανταλλαγής των μετοχών η ακόλουθη αριθμητική σχέση:

Α) Για τους μετόχους της Απορροφώμενης Α.Ε.

Οι μέτοχοι της απορροφώμενης Α.Ε. θα ανταλλάσσουν 1 (μια) κατεχόμενη μετοχή αυτής ονομαστικής αξίας 0,40 ευρώ, με 0,5167857101 άυλη κοινή ονομαστική μετά ψήφου μετοχή της απορροφώσας Α.Ε. ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ. Δηλαδή θα λάβουν συνολικά δώδεκα εκατομμύρια διακόσιες σαράντα μία χιλιάδες τριάντα (12.241.030) ονομαστικές μετά ψήφου άυλες μετοχές της απορροφώσας Α.Ε. ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ.

Β) Για τους μετόχους της Απορροφώσας Α.Ε.

Οι μέτοχοι της απορροφώσας Α.Ε. θα ανταλλάξουν τις διακόσια πενήντα εννέα εκατομμύρια τριάντα χιλιάδες τετρακόσιες ογδόντα έξι (259.030.486)





παλαιές μετοχές τους με διακόσια εβδομήντα οκτώ εκατομμύρια τριακόσιες εβδομήντα μία χιλιάδες εννιακόσιες τριάντα τέσσερις (278.371.934) νέες μετοχές. Σχέση ανταλλαγής 1 παλαιά προς 1,0746686149 νέες μετοχές (1: 1,0746686149) .

Μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης και την, υπό παράγρ. 3 του παρόντος, συνολική αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώσας Α.Ε., η σχέση συμμετοχής των μετόχων των Συγχωνευομένων Εταιριών στο εκ της συγχώνευσης διαμορφούμενο νέο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Α.Ε. θα είναι: 95,7878582457% (μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας) και 4,212141754% (μέτοχοι της Απορροφώμενης Α.Ε.).

Τοιουτοτρόπως, στο νέο συνολικό μετοχικό κεφάλαιο ύψους ογδόντα επτά εκατομμυρίων εκατόν ογδόντα τριών χιλιάδων οκτακοσίων ογδόντα εννέα ΕΥΡΩ και είκοσι λεπτών (87.183,889,20) της Απορροφώσας Α.Ε., διαιρούμενο σε διακόσια ενενήντα εκατομμύρια εξακόσιες δώδεκα χιλιάδες εννιακόσιες εξήντα τέσσερις (290.612.964) κοινές, ονομαστικές, μετά ψήφου, άυλες μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ, θα αντιστοιχούν στους μετόχους, της μεν Απορροφώσας Α.Ε διακόσια εβδομήντα οκτώ εκατομμύρια τριακόσιες εβδομήντα μία χιλιάδες εννιακόσιες τριάντα τέσσερις (278.371.934), της δε Απορροφώμενης Α.Ε δώδεκα εκατομμύρια διακόσιες σαράντα μία χιλιάδες τριάντα (12.241.030), κοινές, ονομαστικές, μετά ψήφου, άυλες μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ εκάστη.

Η διαφορά που θα προκύψει από την αξία αγοράς των μετοχών που κατέχει η Απορροφώσα στο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώμενης ποσού 13.779.179,50 και την σημερινή ονομαστικής αξίας των ως άνω μετοχών ποσού 3.460.432,40, ήτοι το ποσό των ευρώ δέκα εκατομμυρίων τριακοσίων δέκα οκτώ χιλιάδων επτακοσίων σαράντα επτά και δέκα λεπτών (10.318.747,10) και β) η διαφορά της αξίας αγοράς των μετοχών της ίδιας συμμετοχής (ίδιες μετοχές) της Απορροφώμενης ποσού ευρώ 74.243,20 και την σημερινή ονομαστική αξία των ως άνω μετοχών ποσού ευρώ 17.155,60 ήτοι η αξία ποσού ευρώ πενήντα επτά χιλιάδων ογδόντα επτά και εξήντα λεπτών (57.087,60€) , κατά τα ανωτέρω αναφερόμενα στην παράγραφο 3, θα αχθούν σε λογαριασμό ενεργητικού «υπεραξία από συγχώνευση εταιρείας» Τυχόν κλασματικά υπόλοιπα που θα προκύψουν θα διατεθούν με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Απορροφώσας εταιρείας που θα εγκρίνει τη συγχώνευση, προτείνεται δε να αποφασίσει η εν λόγω γενική συνέλευση να εξουσιοδοτηθεί το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώσας εταιρείας να αποφασίσει σχετικά, κατ' εφαρμογή της κείμενης νομοθεσίας.





5. Η πίστωση των λογαριασμών αϋλων τίτλων των μετόχων της Απορροφώμενης Εταιρείας με τις μετοχές της Απορροφώσας θα διενεργηθεί δυνάμει σχετικού μητρώου κατανομής και σύμφωνα με διατυπώσεις που τα αρμόδια όργανα θα ορίσουν για τους μετόχους.

6. Οι μετοχές που θα εκδοθούν στους μετόχους της απορροφούμενης εταιρείας, θα παρέχουν στους κατόχους τους το δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη της εταιρείας μας από του πρώτου ισολογισμού του κλειομένου μετά την ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως, ήτοι από τα κέρδη που θα προκύψουν κατά το κλείσιμο του ισολογισμού της 31/12/2015.

7. Από την επόμενη ημέρα την κατάρτισης του ισολογισμού μετασχηματισμού της Απορροφώμενης, ήτοι από την 1^η Απριλίου 2015, όλες οι πράξεις που η Απορροφώμενη διενεργεί λογίζεται ότι διενεργούνται για λογαριασμό της Απορροφώσας Εταιρείας, στα βιβλία της οποίας τα σχετικά ποσά μεταφέρονται με συγκεντρωτική εγγραφή μετά την καταχώρηση της εγκριτικής αποφάσεως της συγχωνεύσεως στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών.

8. Η συγχώνευση ολοκληρώνεται και θεωρείται συντελεσθείσα από την ημερομηνία καταχωρίσεως στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο της εγκριτικής αποφάσεως της αρμόδιας Αρχής για τη συγχώνευση των παραπάνω Ανωνύμων Εταιρειών, μαζί με την οριστική Σύμβαση Συγχωνεύσεως που θα υπογραφεί ενώπιον Συμβολαιογράφου.

9. Από την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, η Απορροφώσα εταιρεία υποκαθίσταται αυτοδικαία, πλήρως και χωρίς καμία άλλη διατύπωση στα δικαιώματα, έννομες σχέσεις και στις υποχρεώσεις της Απορροφώμενης εταιρείας και η μεταβίβαση αυτή εξομοιώνεται με καθολική διαδοχή και γίνεται χωρίς καταβολή φόρων και τελών, ιδίως φόρο εισοδήματος της υπεραξίας που τυχόν προκύψει ή φόρο μεταβίβασης ακινήτων σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 3 του ν.2166/1993, οι δε τυχόν δίκες της Απορροφώμενης εταιρείας θα συνεχίζονται από την Απορροφώσα Εταιρεία χωρίς καμία άλλη διατύπωση μη επερχομένης βίαιης διακοπής τους με τη συγχώνευση.

10. Με την ολοκλήρωση της συγχώνευσης η Απορροφώμενη εταιρεία θεωρείται αυτοδικαίως λυθείσα, εξαφανιζομένης της νομικής της προσωπικότητας χωρίς να απαιτείται εκκαθάριση, οι δε μετοχές της δεν παρέχουν κανένα άλλο δικαίωμα στους κατόχους τους παρά μόνο το δικαίωμα ανταλλαγής τους με τις νέες μετοχές της Απορροφώσας.

11. Δεν υφίστανται μέτοχοι των συγχωνευομένων εταιρειών που έχουν ειδικά δικαιώματα και προνόμια πλην μετοχών, ούτε τα πρόσωπα αυτά είναι κάτοχοι άλλων τίτλων, πλην των τίτλων ομολογιών που ήδη κατέχουν οι





Τράπεζες ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. και ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS Α.Ε. εκ του υφιστάμενου Μετατρέψιμου σε μετοχές Ομολογιακού Δανείου της Απορροφώσας αρχικής εκδόσεως 7/2007, και των τίτλων ομολογίων εκ του α) Προγράμματος Έκδοσης Κοινού Ομολογιακού Δανείου και Σύμβασης Κάλυψης, Ορισμού Διαχειριστή Πληρωμών και Εκπροσώπου των Ομολογιούχων της 17ης Σεπτεμβρίου 2015 ποσού μέχρι €58.232.509,00, β) Προγράμματος Έκδοσης Κοινού Ομολογιακού Δανείου και Σύμβασης Κάλυψης, Ορισμού Διαχειριστή Πληρωμών και Εκπροσώπου των Ομολογιούχων της 17 ης Σεπτεμβρίου 2015 ποσού μέχρι €4.883.000,00, γ) Προγράμματος Έκδοσης Κοινού Ομολογιακού Δανείου και Σύμβασης Κάλυψης, Ορισμού Διαχειριστή Πληρωμών και Εκπροσώπου των Ομολογιούχων της 17ης Σεπτεμβρίου 2015 ποσού μέχρι €31.450.000,00 και δ) Προγράμματος Έκδοσης Μετατρέψιμου Ομολογιακού Δανείου και Σύμβασης Κάλυψης, Ορισμού Διαχειριστή Πληρωμών και Εκπροσώπου των Ομολογιούχων της 17ης Σεπτεμβρίου 2015 ποσού μέχρι €29.466.293 που θα κατέχουν οι Τράπεζες ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε., ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ, ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS Α.Ε. , ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΑΤΤΙΚΑ BANK Α.Τ.Ε. σύμφωνα με την υλοποιούμενη Συνοπτική Συμφωνία Αμοιβαίας Κατανόησης που υπεγράφη μεταξύ της Απορροφώσας και των ως άνω Πιστωτριών Τραπεζών, και οι οποίες κατά τον χρόνο υποβολής του παρόντος σχεδίου προς έγκριση από τα αρμόδια εταιρικά όργανα, αναμένεται να έχουν καταστεί ήδη μέτοχοι της Απορροφώσας εταιρείας δεδομένης της ήδη πιστοποιηθείσας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας με κεφαλαιοποίηση μέρους των απαιτήσεών τους. 12.Ιδιαίτερα πλεονεκτήματα για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τους τακτικούς ελεγκτές των Συγχωνευόμενων Εταιρειών δεν προβλέπονται από τα καταστατικά τους ή τις αποφάσεις των γενικών συνελεύσεων, ούτε προνόμια παραχωρούνται εκ της παρούσης συγχωνεύσεως.

13.Οι αποφάσεις των Συγχωνευόμενων Εταιριών, μαζί με την οριστική Σύμβαση Συγχωνεύσεως που θα περιληφθεί τον τύπο του συμβολαιογραφικού εγγράφου, καθώς και η εγκριτική απόφαση της συγχωνεύσεως, θα υποβληθούν στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β κ.ν. 2190/1920 από εκάστη των Συγχωνευόμενων Εταιριών.





14.Οι συμβαλλόμενες στο παρόν εταιρίες, νομίμως εκπροσωπούμενες, συμφώνησαν στους όρους του Σχεδίου Συμβάσεως Συγχωνεύσεως, οι οποίοι τελούν υπό την αίρεση της έγκρισης από τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων των συγχωνευόμενων εταιριών, των Συνελεύσεων των ομολογιούχων δανειστών εκ των μετατρέψιμων σε μετοχές ομολογιακών δανείων που έχει εκδώσει η απορροφώσα εταιρεία και την λήψη των απαιτούμενων, κατά κείμενη νομοθεσία, οριζόμενων αδειών, εγκρίσεων και την τήρηση όλων των λοιπών νομίμων διαδικασιών και διατυπώσεων.

15. Όλοι οι μέτοχοι των συγχωνευόμενων εταιριών θα έχουν το δικαίωμα ένα μήνα τουλάχιστον πριν από την συνεδρίαση των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων που θα συγκληθούν για την λήψη απόφασης επί του σχεδίου σύμβασης συγχώνευσης, να λάβουν γνώση, στην έδρα των συγχωνευομένων εταιριών, των εγγράφων που προβλέπονται στο άρθρο 73 παρ.1 του Κ.Ν.2190/1920.

Σε πιστοποίηση των ανωτέρω, συντάχθηκε το παρόν Σχέδιο Συμβάσεως Συγχωνεύσεως της ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ με απορρόφηση της SEA FARM IONIAN ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ και υπογράφεται νομίμως από τους εκπροσώπους έκαστης των συμβαλλόμενων Εταιριών.

ΚΟΡΩΠΙ ΑΤΤΙΚΗΣ, 29/10/2015

ΟΙ ΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ

ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ

ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗ

ΑΝΤΩΝΙΟΣ ΧΑΧΛΑΚΗΣ
Διευθύνων Σύμβουλος

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΧΑΒΙΑΡΑΣ
Πρόεδρος»





Εν συνεχεία παραθέτουμε πληροφορίες σχετικά με την αποτίμηση των ανωτέρω συγχωνευομένων εταιριών και τη σχέση ανταλλαγής των μετοχών τους, η οποία ανατέθηκε στην ελεγκτική εταιρεία Κ.Ρ.Μ.Γ. Σύμβουλοι Α.Ε.

Η εν λόγω ελεγκτική εταιρεία ανέλαβε και ολοκλήρωσε το έργο της και υπέβαλε την από 4/11/2015 σχετική έκθεσή της.

Πιο συγκεκριμένα, παρατίθεται κατωτέρω η με ημερομηνία 4 Νοεμβρίου 2015 Έκθεση της Κ.Ρ.Μ.Γ. Σύμβουλοι Α.Ε. Στην εν λόγω Έκθεσή της η εμπειρογνώμονας Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής κα Μαρίνα Καπετανάκη, μέλος της Ελεγκτικής εταιρίας, παραθέτει τα συνοπτικά στοιχεία της Έκθεσης αποτίμησης των μετοχών της εταιρίας « ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.» και της εταιρίας «SEAFARM IONIAN Α.Ε. » για τον προσδιορισμό της σχέσης αξιών αυτών καθώς και τις λοιπές πληροφορίες που προβλέπονται στο άρθρο 4.1.4.1.3, στην οποία αναφέρει τα εξής:

«

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της

Νηρέυς Ιχθυοκαλλιέργειες Α.Ε.

1ο χλμ. Λεωφ. Κορωπίου-Βάρης & Δημοκρίτου

194 00 Κορωπί 94 00 Κορωπί

4 Νοεμβρίου 2015

Αξιότιμοι κύριοι,

Συνοπτική Έκθεση Αποτίμησης και γνωμοδότηση επί του δίκαιου και λογικού της προτεινόμενης σχέσης ανταλλαγής των μετοχών των συγχωνευόμενων εταιριών (fairness opinion) σχετικά με το εύλογο της σχέσης ανταλλαγής μετοχών της Νηρέυς Ιχθυοκαλλιέργειες Α.Ε. και της Seafarm Ionian Α.Ε. κατ' άρθρο 4.1.4.1.3 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Τα Διοικητικά Συμβούλια της Εταιρείας Νηρέυς Ιχθυοκαλλιέργειες Α.Ε. (εφεξής η «ΝΗΡΕΑΣ» ή η «Απορροφώσα») και της Εταιρείας Seafarm Ionian Α.Ε. (εφεξής η «SEAFARM» ή η «Απορροφώμενη»), (από κοινού αποκαλούμενες οι «Εταιρείες»), σύμφωνα με τις ανακοινώσεις των Διοικητικών Συμβουλίων των Εταιρειών, προτίθενται να προχωρήσουν σε διαδικασία συγχώνευσης με απορρόφηση της δεύτερης (SEAFARM) από την πρώτη (ΝΗΡΕΑΣ), (εφεξής η «Συναλλαγή»). Η συγχώνευση θα πραγματοποιηθεί σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2, 69-70 και 72-77 κ.ν. 2190/1920 σε συνδυασμό με τα άρθρα 1-5 ν. 2166/1993, ως ισχύουν, δυνάμει ισολογισμού μετασχηματισμού της 31ης





Μαρτίου 2015. Η υλοποίηση της συγχώνευσης τελεί υπό την αίρεση των κατά το Νόμο οριζόμενων αδειών και εγκρίσεων των Γενικών Συνελεύσεων των Εταιρειών και των αρμοδίων αρχών.

Στο πλαίσιο αυτής της διαδικασίας, το Διοικητικό Συμβούλιο της ΝΗΡΕΑΣ, μας ανέθεσε, δυνάμει της από 16 Απριλίου 2015 πρότασής μας, την ανεξάρτητη αποτίμηση της ΝΗΡΕΑΣ μετά των θυγατρικών της («Ομιλος») και της SEAFARM IONIAN, καθώς και τον προσδιορισμό ενός εύρους «δίκαιων» και «λογικών» σχέσεων αξιών και ακολούθως λόγων ανταλλαγής μετοχών των δύο Εταιρειών.

Εισαγωγή

Σε εκτέλεση των ανωτέρω και σύμφωνα με το άρθρο 4.1.4.1.3 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών (εφεξής το «Χ.Α.») προβήκαμε στις παρακάτω ενέργειες:

Έλεγχο του από 29 Οκτωβρίου 2015, Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης.

Διατόπωση αιτιολογημένης γνώμης (fairness opinion), ως προς το δίκαιο και λογικό της προτεινόμενης, από τα Διοικητικά Συμβούλια των προς συγχώνευση Εταιρειών, σχέσης ανταλλαγής μετοχών.

Ειδικότερα, στο πλαίσιο των προαναφερθεισών αποτιμήσεων, επισκοπήσαμε τα συγκριτικά οικονομικά μεγέθη των συγχωνευομένων Εταιρειών, συμπεριλαμβανομένων:

1. των συνθηκών και των όρων της προτεινόμενης συγχώνευσης της ΝΗΡΕΑΣ δια απορρόφησης από την SEAFARM, συμπεριλαμβανομένης της συνολτικής συμφωνίας αμοιβαίας κατανόησης («ΜοU») με ημερομηνία 24/3/2015, η οποία αναφέρεται μεταξύ άλλων στην αναδιάρθρωση και την κεφαλαιοποίηση των δανειακών υποχρεώσεων της ΝΗΡΕΑΣ.
2. των συνθηκών ανταγωνισμού και των επιδράσεων του μακροοικονομικού περιβάλλοντος, στον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιούνται οι συγχωνευόμενες Εταιρείες,
3. των κυριότερων παραγόντων και των σχετικών τάσεων που επηρέασαν τα ιστορικά οικονομικά στοιχεία και μεγέθη των συγχωνευομένων Εταιρειών,
4. της οικονομικής θέσης των συγχωνευομένων Εταιρειών, ως αυτή υφίστατο κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασχηματισμού, ήτοι κατά την 31η Μαρτίου 2015,
5. της διάρθρωσης των περιουσιακών στοιχείων των συγχωνευομένων Εταιρειών,
6. των στοιχείων από δημοσιευμένες ή μη πηγές, καθώς και των πληροφοριών που οι Διοικήσεις των συγχωνευομένων Εταιρειών μας χορήγησαν,
7. των στοιχείων που προέκυψαν από συζητήσεις που είχαμε με στελέχη των Εταιρειών, αναφορικά με τη θέση και τις προοπτικές τους στον κλάδο στον οποίο οι συγχωνευόμενες Εταιρείες δραστηριοποιούνται,
8. των ιστορικών οικονομικών στοιχείων των Εταιρειών για την περίοδο 2013-2014.
9. των αποτελεσμάτων από την εφαρμογή γενικά αποδεκτών μεθοδολογιών αποτίμησης που κρίθηκαν κατάλληλες,
10. λοιπών πληροφοριών, μελετών και αναλύσεων, καθώς και χρηματοοικονομικών και χρηματιστηριακών δεικτών που θεωρήσαμε σχετικούς και κατάλληλους για τους σκοπούς της γνωμοδότησής μας.

Σημαντικές σημειώσεις

1. Για τον προσδιορισμό ενός εύρους Σχέσεων Ανταλλαγής διενεργήσαμε αποτίμηση των δύο Εταιρειών, υποθέτοντας, για τους σκοπούς της εργασίας μας, ότι θα διατηρούσαν μελλοντικά το υφιστάμενο αντικείμενο δραστηριότητάς τους, σε αυτόνομη βάση, ως διακριτά νομικά πρόσωπα.
2. Οι διαδικασίες για την αποτίμηση των Εταιρειών διενεργήθηκαν υπό την παραδοχή της αυτοτελούς συνέχισης της δραστηριότητας της κάθε Εταιρείας. Συνεπώς δεν εξετάστηκαν τυχόν θετικές ή αρνητικές επιδράσεις συγχώνευσης, όπως ενδεικτικά είναι οι δυνατότητες για οικονομίες κλίμακας, λοιπές συνέργειες, έξοδα υλοποίησης της συγχώνευσης κλπ.





3. Υποθέσαμε, για τους σκοπούς της Έκθεσής γνωμοδότησης επί του δίκαιου και λογικού της προτεινόμενης σχέσης ανταλλαγής, ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Σε σχέση με ιστορικές, επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες, υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές έχουν συγκεντρωθεί με τη δέουσα επιμέλεια και απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση των Εταιρειών κατά τις ημερομηνίες στις οποίες αναφέρονται. Σχετικά με πληροφορίες που αναφέρονται στο μέλλον, υποθέσαμε ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάση των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων των υφιστάμενων Διοικήσεων των Εταιριών κατά τη σημερινή ημερομηνία. Η KPMG έχει λάβει τη γραπτή διαβεβαίωση από την διοίκηση της ΝΗΡΕΑΣ ότι οι πληροφορίες που χορηγήθηκαν αναφορικά με τις περιγραφές και τα ιστορικά μεγέθη είναι ακριβείς και πλήρεις και αντιστακτούν κάθε δυνατή προσπάθεια των διοικήσεων των Εταιριών να περιγράψουν αντικειμενικά την κατάσταση και τις προσδοκίες των Εταιριών, από λειτουργική και οικονομική άποψη.
4. Οι εκτιμήσεις για τη μελλοντική εξέλιξη διαφόρων μεγεθών ενδέχεται να μεταβληθούν στο μέλλον, λόγω αλλαγών των εκάστοτε οικονομικών και επιχειρηματικών συνθηκών της αγοράς, με συνέπεια τη μεταβολή των σχετικών αποτελεσμάτων της εργασίας μας, μεταβολή, η οποία μπορεί να είναι σημαντική και ουσιώδης.
5. Δεν έχουμε ερευνήσει ούτε αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη σε σχέση με την κυριότητα επί ή με οποιαδήποτε απαίτηση κατά των περιουσιακών στοιχείων των Εταιριών.
6. Η Έκθεση μας βασίζεται, εξ ανάγκης, στις χρηματοοικονομικές, οικονομικές και πολιτικές συνθήκες και στις συνθήκες αγοράς, όπως υφίστανται και μπορούν να εκτιμηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσας και δεν εκφράζουμε γνώμη για το αν οι συνθήκες αυτές θα συνεχίσουν να υφίστανται ή για το ποια τυχόν επίδραση θα είχε κάποια αλλαγή στις συνθήκες αυτές επί των απόψεων που εκφράζονται στην παρούσα. Οι απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα τελούν επίσης υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, όπως μελλοντικές εξελίξεις στο εμπορικό και νομοθετικό πλαίσιο και την ένταση του ανταγωνισμού στους κλάδους που δραστηριοποιούνται οι Εταιρείες.

Αποτιμήσεις

Οι αποτιμήσεις διενεργήθηκαν σύμφωνα με τις γενικώς αποδεκτές αρχές και μεθοδολογίες που ακολουθούνται διεθνώς και το τελικό αποτέλεσμα εξήχθη, αφού λήφθηκε υπόψη ο βαθμός καταλληλότητας της κάθε μεθοδολογίας. Τόσο η καταλληλότητα των μεθοδολογιών που υιοθετήθηκαν, για τη συγκεκριμένη περίπτωση, όσο και η βαρύτητα που αποδόθηκε σε κάθε μια από αυτές είναι οι ενδεδειγμένες και λογικές για την προκειμένη περίπτωση.

Η έκφραση γνώμης, για το δίκαιο και λογικό της σχέσης αξιών, βασίστηκε στα προαναφερθέντα στοιχεία, καθώς και σε λοιπές πληροφορίες και στοιχεία που μας παραδόθηκαν από τη Διοίκηση της ΝΗΡΕΑΣ, η οποία μας βεβαίωσε περί της ακρίβειας και πληρότητάς τους.

Ειδικότερα, εφαρμόστηκαν κατά περίπτωση οι κατωτέρω διεθνώς αποδεκτές μεθοδολογίες αποτίμησης:

Νηρέυς Ιχθυοκαλλιέργειες Α.Ε.	Seafarm Ionian A.E.
Δείκτες Συγκρίσιμων Εταιριών	Δείκτες Συγκρίσιμων Εταιριών
Δείκτες Συγκρίσιμων Συναλλαγών	Δείκτες Συγκρίσιμων Συναλλαγών
Προεξόφληση Ελεύθερων Ταμειακών Ροών	Προεξόφληση Ελεύθερων Ταμειακών Ροών
Χρηματοποιητική Αξία	

Η περιγραφή των προαναφερθέντων μεθοδολογιών, ο τρόπος εφαρμογής και τα αποτελέσματά τους, παρατίθεται στη συνέχεια.





Μεθοδολογίες αποτίμησης

Δείκτες Συγκρίσιμων Εταιρειών

Η μεθοδολογία των Δεικτών Συγκρίσιμων Εταιρειών βασίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μιας εταιρείας, θα πρέπει να ισούται με το ποσό που θα ήταν διατεθειμένοι να πληρώσουν για το μετοχικό της κεφάλαιο επενδυτές που είναι καλά πληροφορημένοι και ενεργούν ορθολογικά. Με αυτή τη μεθοδολογία, το πρώτο βήμα συνίσταται στην επιλογή ενός δείγματος εταιρειών, που είναι συγκρίσιμες με την υπό μελέτη εταιρεία και των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά.

Το κρίσιμο σημείο, κατά την εφαρμογή αυτής της μεθοδολογίας, είναι η επιλογή του κατάλληλου δείγματος συγκρίσιμων εταιρειών, βάσει κάποιων λογικών κριτηρίων.

Για κάθε εταιρεία του δείγματος, υπολογίζεται μια σειρά από δείκτες, που περιλαμβάνουν τους λόγους χρηματιστηριακή αξία προς κάποιο θεμελιώδες μέγεθος (π.χ. κύκλος εργασιών, κέρδη προ φόρων, ταμειακή ροή κλπ.). Στη συνέχεια υπολογίζεται μια διάμεσος για όλο το δείγμα. Η διάμεσος πολλαπλασιάζεται με τα αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη, της υπό αποτίμηση εταιρείας και τα γινόμενα παρέχουν μία πρώτη εκτίμηση της αξίας της εταιρείας, όπως προκύπτει σε σχέση με το κάθε θεμελιώδες μέγεθος.

Η μεθοδολογία αυτή υποθέτει ότι οι χρηματιστηριακές αξίες αντικατοπτρίζουν τις εύλογες αγοραίες αξίες και συνεπώς ότι η αγορά είναι αποτελεσματική (efficient market hypothesis).

Δείκτες Συγκρίσιμων Συναλλαγών

Η μεθοδολογία των Δεικτών Συγκρίσιμων Συναλλαγών, προσδιορίζει την αξία μιας εταιρείας, συγκρίνοντας τη με παρόμοιες εταιρείες που αποτέλεσαν αντικείμενα πρόσφατων αγοραπωλησιών. Το πρώτο βήμα της μεθοδολογίας είναι ο προσδιορισμός του δείγματος τέτοιων εταιρειών. Αυτές οι εταιρείες μπορεί να είναι εισηγμένες ή μη, ολόκληρες εταιρείες ή τμήματα εταιρειών, κλπ.. Για κάθε εταιρεία του δείγματος προσδιορίζονται διάφοροι δείκτες σχετικοί με την αγοραπωλησία. Αυτοί οι δείκτες μπορεί να περιλαμβάνουν τους λόγους αξία συναλλαγής (τίμημα) / καθαρά έσοδα από τόκους, αξία συναλλαγής / σύνολο ενεργητικού κλπ.. Με βάση αυτούς τους δείκτες, γίνεται επιλογή του καταλληλότερου δείκτη κατά περίπτωση, ο οποίος, εφαρμοζόμενος στα μεγέθη της υπό μελέτη εταιρείας, θα δώσει την εκτίμηση της αξίας της. Αυτή η εκτίμηση μπορεί να αναμορφωθεί με κατάλληλες σταθμίσεις, για την όποια μειωμένη συγκρισιμότητα της εταιρείας με τις εταιρείες του δείγματος των συναλλαγών. Το αναμορφωμένο αποτέλεσμα εκφράζει την αξία της εταιρείας σύμφωνα με τη μεθοδολογία των Δεικτών Συγκρίσιμων Συναλλαγών.

Προεξόφληση Ελεύθερων Ταμειακών Ροών

Για την εφαρμογή της μεθοδολογίας της Προεξόφλησης Ελεύθερων Ταμειακών Ροών, λήφθηκαν υπόψη οι προβλέψεις και οι παραδοχές των Διοικήσεων των Εταιρειών, υπό το ισχύον λειτουργικό περιβάλλον.

Συγκεκριμένα, για το σκοπό των αποτιμήσεων, ετοιμάστηκαν χρηματοοικονομικά μοντέλα, στα οποία εισήχθησαν οι παραπάνω αναφερόμενες προβλέψεις και οι σχετικές παραδοχές.

Οι προβλεπόμενες ταμειακές ροές προεξοφλήθηκαν με επιτόκιο το οποίο αντανακλά τόσο τη χρονική αξία του χρήματος, όσο και τον κίνδυνο από την προβλεπόμενη δραστηριότητα των αποτιμώμενων εταιρειών.

Επιπλέον, διενεργήθηκε ανάλυση ευαισθησίας (sensitivity analysis), σε βασικές παραμέτρους των χρηματοοικονομικών μοντέλων, ώστε να εξετάσουμε την ευαισθησία της εκτιμώμενης εύλογης αγοραίας αξίας σε αυτές τις παραμέτρους.

Χρηματιστηριακή Αξία

Για τον προσδιορισμό εύρους αξιών για την ΝΗΡΕΑΣ, εξετάστηκε παράλληλα η χρηματιστηριακή αξία για το χρονικό διάστημα εντός των τελευταίων 6 μηνών (1/10/2014-31/3/2015), πριν την Ημερομηνία Αποτίμησης, ήτοι την 31 Μαρτίου 2015.

Αποτίμηση των Εταιρειών

Το τελικό εύρος της εύλογης αγοραίας αξίας της κάθε Εταιρείας προέκυψε αξιολογώντας την αποτίμηση της κάθε Εταιρείας, σταθμίζοντας αναλόγως τις μεθοδολογίες.





Σημειώνεται ότι οι μεθοδολογίες Αποτίμησης, οι οποίες εφαρμόστηκαν για τον προσδιορισμό της εδλόγης αγοραίας αξίας της ΝΗΡΕΑΣ και SEAFARM, κρίνονται οι κατάλληλες για τη συγκεκριμένη περίπτωση και κατά την εφαρμογή των μεθοδολογιών αυτών, δεν παρουσιάστηκαν δυσχέρειες ή δυσκολίες.

Εύρος σχέσης αξιών & σχέσης ανταλλαγής μετοχών μεταξύ της ΝΗΡΕΑΣ και της SEAFARM

Με βάση το εύρος της εδλόγης αγοραίας αξίας, που υπολογίστηκε ανά Εταιρεία, προσδιορίστηκε το εύρος της σχέσης αξιών μεταξύ της ΝΗΡΕΑΣ και της SEAFARM:

ΝΗΡΕΑΣ προς SEAFARM 13.2699540691 έως 21.1599225232 προς 1

Επιπλέον, το εύρος της σχέσης ανταλλαγής μετοχών, λαμβάνοντας υπόψη τις νέες μετοχές της ΝΗΡΕΑΣ μετά την κεφαλαιοποίηση του δανεισμού της καθώς και την απαλοιφή της αξίας συμμετοχής ποσοστού 26.717% της Νηρέας Ιχθυοκαλλιέργειες Α.Ε. στην Sea Farm Ionian Α.Ε. και την αφαίρεση της αξίας προκόπτεται από την διαγραφή λόγω συγχύσεως των 42 889 ιδίων μετοχών της SFI, έχει ως εξής:

0,4098548559 έως 0,6408116467 μετοχές της ΝΗΡΕΑΣ, για κάθε μια (1) μετοχή της SEAFARM

Για τους σκοπούς της Αποτίμησης λήφθηκαν υπόψη οι προβλέψεις και οι παραδοχές της Διοίκησης της ΝΗΡΕΑΣ, υπό το ισχύον λειτουργικό περιβάλλον, τις οποίες ελέγξαμε ως προς τη λογικότητά τους.

Έλεγχος του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης

Ελέγξαμε το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης με ημερομηνία 29/10/2015 προκειμένου να διαπιστώσουμε κατά πόσο η σχέση ανταλλαγής μετοχών είναι δίκαιη και λογική και προκόπτεται από την προαναφερθείσα αποτίμηση των προς συγχώνευση εταιρειών.

Συμπεράσματα

Τα Διοικητικά Συμβούλια των Εταιρειών, σύμφωνα με το από 20/10/2015 καταρτιθέν Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, προτείνουν την ακόλουθη σχέση ανταλλαγής μετοχών, η οποία λαμβάνει υπόψη τη συμμετοχής ποσοστού 26.717% της Νηρέας Ιχθυοκαλλιέργειες Α.Ε. στην Sea Farm Ionian Α.Ε. και την αφαίρεση της αξίας που προκόπτεται από την διαγραφή λόγω συγχύσεως των 42 889 ιδίων μετοχών της SFI ονομαστικής αξίας 0,4 Ευρώ. Οι μετοχές αυτές ακυρώνονται σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 16 και 75 παρ.4 του Κ.Ν. 2190/1920, ως ισχύει.

Σύμφωνα με τις προαναφερθείσες διατάξεις και μετά την ακύρωση λόγω συγχώνευσης και σύγχυσης των οκτώ εκατομμυρίων εξακοσίων ενενήντα τριών χιλιάδων εννιακοσίων εβδομήντα (8.693.970) μετοχών, το κεφάλαιο της Απορροφώσας εταιρείας, ύψους ΕΥΡΩ 77.709.145,80 διαιρούμενο σε 259.030.486, άυλες, ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας ΕΥΡΩ 0,30 εκάστη διαμορφώνεται κατά την ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως ως κάτωθι:

α) αυξάνεται κατά το ποσό του εισφερόμενου μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώμενης εταιρεία ύψους ΕΥΡΩ 9.474.743,20 μετά την σύγχυση.

β) Αυξάνεται κατά το ποσό των ΕΥΡΩ 0,20 με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών της απορροφώσας για λόγους στρογγυλοποίησης από τον λογαριασμό «Διαφορές από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο»

Για τους μετόχους της Απορροφώμενης

Οι μέτοχοι της Απορροφώμενης θα ανταλλάσουν 1 (μια) κατεχόμενη μετοχή αυτής ονομαστικής αξίας ΕΥΡΩ 0,40, με 0.5167857101 άυλη κοινή ονομαστική μετά ψήφου μετοχή της Απορροφώσας ονομαστικής αξίας ΕΥΡΩ 0,30. Δηλαδή θα λάβουν συνολικά 12 241 030 ονομαστικές μετά ψήφου άυλες μετοχές της απορροφώσας Α.Ε., νέας ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,30 .





Για τους μετόχους της Απορροφώσας

Οι μέτοχοι της απορροφώσας Α.Ε. θα ανταλλάξουν τις διακόσια πενήντα εννέα εκατομμύρια τριάντα χιλιάδες τετρακόσιες ογδόντα έξι (259.030.486) παλαιές μετοχές τους με διακόσια εβδομήντα οκτώ εκατομμύρια τριακόσιες εβδομήντα μία χιλιάδες εννιακόσιες τριάντα τέσσερις (278.371.934) νέες μετοχές ονομαστικής αξίας ΕΥΡΩ 0,30.

Μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, η σχέση συμμετοχής των μετόχων των Συγχωνευομένων Εταιρειών στο εκ της συγχώνευσης διαμορφούμενο νέο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας θα είναι: 95.7878582457 % (μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας συμπεριλαμβανομένου των 47 271 ιδίων μετοχών της Απορροφώσας) και 4.2121417543 % (μέτοχοι της Απορροφώμενης Α.Ε.). Τοιούτοτρόπως, στο νέο συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Α.Ε., ύψους Ευρώ 87 183 889.20, διαιρούμενο σε 290 612 964 κοινές, ονομαστικές, μετά ψήφου, άυλες μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,30, θα αντιστοιχούν στους μετόχους, της μεν Απορροφώσας 278 371 934, της δε Απορροφώμενης 12 241 030, κοινές, ονομαστικές, μετά ψήφου, άυλες μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,30 εκάστη

Η προτεινόμενη από τα Διοικητικά Συμβούλια των Εταιρειών σχέση ανταλλαγής μετοχών, μίας (1) Μετοχής της Πρώτης Απορροφώμενης Εταιρείας με 0,5167857101 νέες της Απορροφώσας (1 προς 0,5167857101), σε συνδυασμό με τα πορίσματα της Αποτίμησης που διενεργήσαμε, μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η προτεινόμενη από τα Διοικητικά Συμβούλια των Εταιρειών σχέση ανταλλαγής μετοχών εμπεριέχεται στο εύρος αξιών που προέκυψε από την Αποτίμηση των Εταιρειών και επομένως η προτεινόμενη σχέση είναι εύλογη και λογική, σύμφωνα με την παράγραφο 4.1.4.1. του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Με εκτίμηση,
Μαρίνα Καπετανάκη
Ορκωτός Ελεγκτής
Α.Μ. ΣΟΕΛ 15911

»

Περαιτέρω αναφέρουμε ότι κατά τη γνώμη του Ελεγκτικού Οίκου Κ.Ρ.Μ.Γ. Σύμβουλοι Α.Ε. δια της εμπειρογνώμονος κας Μαρίνας Καπετανάκη, η προτεινόμενη από τα Διοικητικά Συμβούλια των συγχωνευομένων εταιριών σχέση ανταλλαγής μετοχών, η οποία απεικονίζεται στο ανωτέρω από 29.10.2015 Σχέδιο Συμβάσεως Συγχωνεύσεως, και σύμφωνα με την οποία :Οι μέτοχοι της απορροφώμενης Α.Ε. θα ανταλλάσσουν 1 (μια) κατεχόμενη μετοχή αυτής ονομαστικής αξίας 0,40 ευρώ, με 0,5167857101 άυλη κοινή ονομαστική μετά ψήφου μετοχή της απορροφώσας Α.Ε. ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ. Δηλαδή θα λάβουν συνολικά δώδεκα εκατομμύρια διακόσιες σαράντα μία χιλιάδες τριάντα (12.241.030) ονομαστικές μετά ψήφου άυλες μετοχές της απορροφώσας Α.Ε. ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ.

Οι μέτοχοι της απορροφώσας Α.Ε. θα ανταλλάξουν τις διακόσια πενήντα εννέα εκατομμύρια τριάντα χιλιάδες τετρακόσιες ογδόντα έξι (259.030.486) παλαιές μετοχές τους με διακόσια εβδομήντα οκτώ εκατομμύρια τριακόσιες εβδομήντα μία χιλιάδες εννιακόσιες τριάντα τέσσερις (278.371.934) νέες





μετοχές. Σχέση ανταλλαγής 1 παλαιά προς 1,0746686149 νέες μετοχές (1: 1,0746686149) ,
κρίνεται ως εύλογη και δίκαιη καθώς εμπίπτει μέσα στο εύρος της σχέσης ανταλλαγής μετοχών που προέκυψε βάσει της αποτίμησης των εταιριών που διενεργήθηκε από αυτήν.

Κύριοι Ομολογιούχοι Δανειστές

Επομένως , με την πεποίθηση ότι η εν λόγω συγχώνευση είναι προς το συμφέρον και των ομολογιούχων δανειστών της εταιρείας , καταθέτουμε προς τη Γενική Συνέλευση των ομολογιούχων την παρούσα έκθεση και παρακαλούμε για τη λήψη σχετικής εγκριτικής απόφασης για την απορρόφηση της «SEAFARM IONIAN A.E. » από την «ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.».

Κορωπί Αττικής, 27/11/2015

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

