

Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας με την επωνυμία  
«ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.»  
κατ'άρθρο 4.1.4.1.3 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Προς

Τη Γενική Συνέλευση των μετόχων αναφορικά με την αποτίμηση και τη σχέση ανταλλαγής των μετοχών των συγχωνευομένων ανωνύμων εταιριών με τις επωνυμίες «SEAFARM IONIAN A.E.» και «ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.» δια απορροφήσεως της πρώτης εταιρίας από την δεύτερη.

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με τη διάταξη του άρθρου 4.1.4.1.3 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, σας υποβάλλουμε την παρούσα Έκθεση με σκοπό να παραθέσουμε 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 A.E.» 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:

«

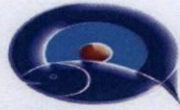
Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της

Νηρέως Ιχθυοκαλλιέργειας 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 εταιρειών (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 ολοποίηση 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 («Όμιλος») 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:

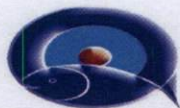
Έλεγχο του από 29 Οκτωβρίου 2015, Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης.

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 συγχωνευόμενων Εταιρειών, συμπεριλαμβανομένων:

1. των συνθηκών και των όρων της προτεινόμενης συγχώνευσης της ΝΗΡΕΑΣ δια απορρόφησης από την SEAFARM, συμπεριλαμβανομένης της συνοπτικής 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 συγχωνευόμενων Εταιρειών,
4. της οικονομικής θέσης των συγχωνευόμενων Εταιρειών, ως αυτή υφίστατο κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασχηματισμού, ήτοι κατά την 31η Μαρτίου 2015,
5. της διάρθρωσης των περιουσιακών στοιχείων των συγχωνευόμενων Εταιρειών,
6. των στοιχείων από δημοσιευμένες ή μη πηγές, καθώς και των πληροφοριών που οι Διοικήσεις των συγχωνευόμενων





Εταιρειών μας χορήγησαν,

- 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,
- των ιστορικών οικονομικών στοιχείων των Εταιρειών για την περίοδο 2013-2014.
- των αποτελεσμάτων από την εφαρμογή γενικά αποδεκτών μεθοδολογιών αποτίμησης που κρίθηκαν κατάλληλες,
- λοιπών πληροφοριών, μελετών και αναλύσεων, καθώς και χρηματοοικονομικών και χρηματιστηριακών δεικτών που θεωρήσαμε σχετικούς και κατάλληλους για τους σκοπούς της γνωμοδότησής μας.

### Σημαντικές σημειώσεις

- 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.
- 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.
- Υποθέσαμε, για τους σκοπούς της Έκθεσης 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, υιοθέσαμε 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 Εταιρειών 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 αντισταθμίζουν κάθε δυνατή προσπάθεια των διοικήσεων των Εταιρειών να περιγράψουν αντικειμενικά την κατάσταση και τις προσδοκίες των Εταιρειών, από λειτουργική και οικονομική άποψη.
- 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.
- Δεν έχουμε ερευνήσει ούτε αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη σε σχέση με την κυριότητα επί ή με οποιαδήποτε απαίτηση κατά των περιουσιακών στοιχείων των Εταιρειών.
- 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 εξήχθηκε, 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:

<i>Νηρέυς Ιχθυοκαλλιέργειες Α.Ε.</i>	<i>Seafarm Ionian Α.Ε.</i>
<i>Δείκτες Συγκρίσιμων Εταιρειών</i>	<i>Δείκτες Συγκρίσιμων Εταιρειών</i>
<i>Δείκτες Συγκρίσιμων Συναλλαγών</i>	<i>Δείκτες Συγκρίσιμων Συναλλαγών</i>
<i>Προεξόφληση Ελεύθερων Ταμειακών Ροών</i>	<i>Προεξόφληση Ελεύθερων Ταμειακών Ροών</i>
<i>Χρηματοπιστηριακή Αξία</i>	

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 χρηματοπιστηριακή 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 χρηματοπιστηριακή 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 χρηματοπιστηριακές 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, ετοιμάσθηκαν 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 εδλόγης αγοραίας αξίας σε αυτές τις παραμέτρους.

#### Χρηματοιστηριακή Αξία

Για τον προσδιορισμό εύρους αξιών για την ΝΗΡΕΑΣ, εξετάστηκε παράλληλα η χρηματοιστηριακή 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 εδλόγης 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 προκύπτει 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 προκύπτει 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 προκύπτει 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 ανταλλάσσουν 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.). Τοιοιτοτρόπως, 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

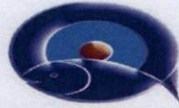
>>

### Κύριοι Μέτοχοι,

Η Εκθεση της εμπειρογνώμονος κας Μαρίας Καπετανάκη περιέχει όλα τα στοιχεία και τις πληροφορίες που αναφέρονται στο άρθρο 4.1.4.1.3 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών προς ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, των μετόχων της εταιρείας και των εποπτικών αρχών.

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 συγχωνευόμενων εταιριών σχέση ανταλλαγής μετοχών, η οποία απεικονίζεται στο από 29.10.2015 Σχέδιο Συμβάσεως Συγχωνεύσεως, και σύμφωνα με την οποία :

Οι μέτοχοι της απορροφώμενης Α.Ε. θα ανταλλάσσουν 1 (μία) 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 Μέτοχοι,**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας υλοποιεί απρόσκοπτα την απο 24/3/2015 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 Α.Ε. καθώς και, μεταξύ άλλων, η υλοποίηση του εν θέματι 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 οικονομικών κλίμακος και την αποτελεσματικότερη άσκηση διοίκησης και διαχείρισης συνολικά.

Επιπλέον η απορροφώμενη 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.





ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.

Από νομικής πλευράς η ενοποίηση των άνω εταιρειών 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.

Επομένως , με την πεποίθηση ότι η εν λόγω συγχώνευση είναι προς το συμφέρον των μετόχων της εταιρείας καταθέτει προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων την παρούσα έκθεση σύμφωνα με το άρθρο 4.1.4.1.3 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών και παρακαλεί για τη λήψη σχετικής απόφασης για την απορρόφηση της «SEAFARM IONIAN A.E. » από την «ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.».

Κορωπί Αττικής, 5 Νοεμβρίου 2015

Το Διοικητικό Συμβούλιο της  
ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.

ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.  
ΕΔΡΑ: 1ο χλμ. ΛΕΩΦ. ΚΟΡΩΠΙΟΥ - ΒΑΡΗΣ  
ΟΔΟΣ ΔΗΜΟΚΡΙΤΟΥ 1, ΘΕΣΣ. ΠΟΡΤΣΙ 19400 ΚΟΡΩΠΙ  
ΤΗΛ.: 210 6624280 FAX: 210 6626804  
Α.Φ.Μ.: 094152228 - Δ.Ο.Υ.: Φ.Α.Ε. ΑΘΗΝΩΝ  
Γ.Ε.ΜΗ.: 7852901000 (Πρώην ΑΡ.Μ.Α.Ε./16399/06/Β/88/18)

