



— **ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.** —

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.**

**(κατ' άρθρο 289 του Κανονισμού του Χ.Α. και
κατ' άρθρο 69 παρ.4 του Κ.Ν.2190/1920)**

ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΚΤΑΚΤΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Κύριοι μέτοχοι,

Όπως γνωρίζετε οι Διοικήσεις των εταιριών ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε., ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΦΩΚΙΔΑΣ Α.Ε., INTERPESCA-ΕΜΠΟΡΙΑ, ΕΙΣΑΓΩΓΗ, ΕΞΑΓΩΓΗ, ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΥΣΗ ΙΧΘΥΩΝ ΚΑΙ ΤΡΟΦΙΜΩΝ-ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΜΥΛΟΚΟΠΗΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ και EUROCATERERS ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΡΟΦΟΔΟΣΙΩΝ έκριναν σκόπιμη τη συγχώνευση αυτών δι' απορροφήσεως της δεύτερης τρίτης τέταρτης και πέμπτης από την πρώτη, με γνώμονα το συμφέρον όλων των εταιριών, δεδομένου ότι με τη συγχώνευση αυτή θα επιτευχθεί μείωση των λειτουργικών τους δαπανών και του κόστους, αρτιότερη οργάνωση και ορθολογικότερη κατανομή των αρμοδιοτήτων των στελεχών τους και, εντεύθεν, σημαντική βελτίωση των οικονομικών αποτελεσμάτων. Επιπλέον οι απορροφούμενες εταιρείες βρίσκονται σε σχέση εξαρτήσεως με την απορροφούσα είναι θυγατρικές αυτής σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2190/20 και θεωρείται εύλογο να λειτουργήσουν πλέον ως μια ενιαία επιχείρηση ισχυρή, δυνατή με νέες κατευθύνσεις και έτοιμη να ανταπεξέλθει στον ανταγωνισμό.

Η συγχώνευση που προτείνεται εντάσσεται στα πλαίσια ενός ευρύτερου σχεδιασμού αναδιάρθρωσης που επεξεργάζεται ο όμιλος ΝΗΡΕΥΣ και ο οποίος αποσκοπεί: α) στην επικέντρωση του ομίλου στον ευρύτερο κλάδο της ιχθυοκαλλιέργειας στον οποίο κατέχει ηγετικό ρόλο β) στην περαιτέρω καθετοποίηση των δραστηριοτήτων του ομίλου στον ευρύτερο χώρο της ιχθυοκαλλιέργειας γ) στον εξορθολογισμό της δομής του ομίλου μέσω της παρούσας συγχώνευσης αλλά και μελλοντικών αποεπενδύσεων από δραστηριότητες οι οποίες κρίνονται πλέον ως μη στρατηγικής σημασίας για τον όμιλο δ) στην αναμόρφωση της κεφαλαιακής δομής του ομίλου με τέτοιο τρόπο ώστε να διασφαλίζονται καλύτερα οι προοπτικές ανάπτυξης του. Η ανωτέρω αναδιάρθρωση, θέτει τις βάσεις για την περαιτέρω ενδυνάμωση της ηγετικής θέσης του ομίλου στον κλάδο της ιχθυοκαλλιέργειας. Συνεπεία των ανωτέρω θα είναι η προσαρμογή του ομίλου ΝΗΡΕΥΣ στα επιτυχημένα μοντέλα επιχειρηματικών μονάδων της διεθνούς σκηνής με αντικειμενικό στόχο την μεγιστοποίηση των ωφελειών για τους μετόχους, το προσωπικό αλλά και τους συνεργάτες του ομίλου.

Επιπρόσθετα από οικονομικής άποψης οι συνέργιες που θα προκύψουν θα αφορούν πλέον των όσων αναφέραμε και τους ακόλουθους τομείς:

- Στον τομέα των μηχανογραφικών υπηρεσιών η απορροφούσα στο εξής η «Νέα» εταιρεία οργανώνοντας αρτιότερα την δομή της για να καλύψει το μεγαλύτερο μέγεθος της, θα αποκτήσει σημαντικές οικονομίες κλίμακος.
- Στον τομέα των Προμηθειών, η «Νέα» εταιρεία λόγω του μεγέθους της, θα αποκτήσει σημαντικότερη διαπραγματευτική ικανότητα για κοινές προμήθειες γεγονός που θα επιφέρει καλύτερες συμφωνίες τιμολογιακής και πιστωτικής πολιτικής.
- Στον τομέα της παραγωγής η συγχώνευση θα οδηγήσει σε ορθολογικότερο προγραμματισμό αγορών – παραγωγής – πωλήσεων ενώ ο οικονομικός προγραμματισμός, τα προγράμματα πωλήσεων και παραγωγής θα συντάσσονται και θα παρακολουθούνται ευχερέστερα, οι δε πόροι θα διατίθενται κατά περίπτωση για την προώθηση του ενιαίου προγράμματος.

- Στον Διοικητικό τομέα η τεχνογνωσία που θα κατέχουν τα διευθυντικά στελέχη της «Νέας» εταιρείας θα συμβάλει καθοριστικά στην επίτευξη των στόχων της εταιρείας.

- 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. Περαιτέρω, η συγχώνευση θα οδηγήσει σε ουσιαστικό 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 σύντμηση 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 τις λοιπές τις οποίες που θα απορροφήσει και με τους όρους και συμφωνίες, όπως αυτοί διατυπώνονται στο σχέδιο συμβάσεως συγχωνεύσεως που υπογράφεται από τους εκπροσώπους των Δ.Σ. όλων των εταιρειών.

- 1) Η Συγχώνευση θα γίνει με απορρόφηση των εταιρειών ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΦΩΚΙΔΑΣ Α.Ε. και INTERPESCA-ΕΜΠΟΡΙΑ, ΕΙΣΑΓΩΓΗ, ΕΞΑΓΩΓΗ, ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΥΣΗ ΙΧΘΥΩΝ ΚΑΙ ΤΡΟΦΙΜΩΝ- ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΜΥΛΟΚΟΠΗΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ και EUROCATERS ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΡΟΦΟΔΟΣΙΩΝ από την εταιρεία ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε

Στοιχεία απορροφούμενων εταιρειών:

ΜΟΡΦΗ	ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΦΩΚΙΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΔΙΑΚΡΙΤΙΚΟΣ ΤΙΤΛΟΣ	EKAL
ΑΡΜΑΕ	17120 15/B/88/001
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	3.890.527,25 ΕΥΡΩ
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	265.565
ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	14,65 ΕΥΡΩ
ΕΔΡΑ	ΜΑΡΑΘΙΑΣ ΔΩΡΙΔΟΣ
ΑΦΜ	094141029

ΜΟΡΦΗ	ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΩΝΥΜΙΑ	INTERPESCA – ΕΜΠΟΡΙΑ,ΕΙΣΑΓΩΓΗ,ΕΞΑΓΩΓΗ,ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΥΣΗ ΙΧΘΥΩΝ ΚΑΙ ΤΡΟΦΙΜΩΝ – ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΔΙΑΚΡΙΤΙΚΟΣ ΤΙΤΛΟΣ	INTERPESCA A.E.
ΑΡΜΑΕ	44981/22/B/00/01
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	910.050 ΕΥΡΩ
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	3.350
ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	3 ΕΥΡΩ
ΕΔΡΑ	ΙΧΘΥΟΣΚΑΛΑ ΠΑΤΡΩΝ
ΑΦΜ	099995405

ΜΟΡΦΗ	ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΜΥΛΟΚΟΠΗΣ Α.Ε.
ΔΙΑΚΡΙΤΙΚΟΣ ΤΙΤΛΟΣ	-
ΑΡΜΑΕ	30077/04/ Β/93/143/04
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	733.935,70 ΕΥΡΩ
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	250.490
ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	2,93 ΕΥΡΩ
ΕΔΡΑ	ΔΗΜΟΣ ΚΟΡΩΠΙΟΥ ΑΤΤΙΚΗΣ
ΑΦΜ	094216609

ΜΟΡΦΗ	ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΩΝΥΜΙΑ	EUROCATERERS ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΡΟΦΟΔΟΣΙΩΝ
ΔΙΑΚΡΙΤΙΚΟΣ ΤΙΤΛΟΣ	EUROCATERERS
ΑΡΜΑΕ	42869/04/Β/99/41 (00)
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	2.866.547,3 ΕΥΡΩ
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	97.701
ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	29,34 ΕΥΡΩ
ΕΔΡΑ	ΔΗΜΟΣ ΚΟΡΩΠΙΟΥ ΑΤΤΙΚΗΣ
ΑΦΜ	099269470

Στοιχεία απορροφούσας εταιρείας:

ΜΟΡΦΗ	ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΔΙΑΚΡΙΤΙΚΟΣ ΤΙΤΛΟΣ	ΝΗΡΕΥΣ Α.Ε.
ΑΡΜΑΕ	16399/06/Β/88/18
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	50.460.642,50 ΕΥΡΩ
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	40.368.514
ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	1,25 ΕΥΡΩ
ΕΔΡΑ	ΔΗΜΟΣ ΚΑΜΠΟΧΩΡΩΝ ΧΙΟΥ
ΑΦΜ	094152228

- 2) Η Συγχώνευση (με απορρόφηση) θα συντελεστεί σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων, 68 παρ. 2, 69-77 του Κ.Ν. 2190/1920, ως ισχύει, και τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993, όπως ισχύει σήμερα και τέλος σε συνδυασμό με τις διατάξεις του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ως ισχύουν, στους όρους, διατυπώσεις και προϋποθέσεις των οποίων υποβάλλονται. Η συγχώνευση των εταιριών θα συντελεστεί με ενοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού των συγχωνευομένων εταιριών, ως αυτά εμφανίζονται στους συνταχθέντες από 30/06/2006 οικείους ισολογισμούς μετασχηματισμού, τα δε στοιχεία των απορροφώμενων εταιριών μεταφέρονται ως στοιχεία ισολογισμού στην απορροφούσας εταιρείας
- 3) Προς το σκοπό προσδιορισμού της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών που θα εκδοθούν από την απορροφούσα εταιρεία ΝΗΡΕΥΣ Α.Ε. για να δοθούν στους μετόχους των απορροφούμενων ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΦΩΚΙΔΑΣ Α.Ε. και INTERPESCA-ΕΜΠΟΡΙΑ, ΕΙΣΑΓΩΓΗ, ΕΞΑΓΩΓΗ, ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΥΣΗ ΙΧΘΥΩΝ ΚΑΙ ΤΡΟΦΙΜΩΝ-ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, η καθαρή θέση αφενός της δεύτερης εξ αυτών προσδιορίστηκε στο ποσό των ευρώ 4.809.735,14 (ήτοι ενεργητικό ευρώ 15.698.345,96 μείον παθητικό ευρώ 10.888.610,82) αφετέρου της τρίτης εξ αυτών στο ποσό των ευρώ -381.757,64 ήτοι ενεργητικό ευρώ 2.623.433,61 μείον παθητικό ευρώ 3.005.191,25) όπως προκύπτει από τους παρατιθέμενους ισολογισμούς της 30/06/06 που έχουν ως εξής:

Ισολογισμός ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΩΝ ΦΩΚΙΔΑΣ 30/ 06/ 2006

(Ποσά σε €)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού**

	30/6/2006	31/12/2005
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	1.079.062,06	1.097.366,26
Επενδύσεις σε Ακίνητα	0,00	0,00
Υπεραξία Επιχείρησης	531.181,22	531.181,22
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	0,00	0,00
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	0,00	0,00
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	0,00	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	11.988,08	9.453,53
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	0,00	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	5.728,89	5.412,65
Βιολογικά στοιχεία Ενεργητικού	6.325.434,40	5.409.534,95
	7.953.394,65	7.052.948,61

Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία

Βιολογικά στοιχεία Ενεργητικού (Ωριμα)	3.374.802,30	6.011.132,00
Αποθέματα	219.635,54	217.601,21
Πελάτες & Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	3.708.153,87	683.355,66
Λοιπές απαιτήσεις	397.591,25	315.292,53
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	5.831,59	0,00
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0,00	0,00
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	25.819,86	24.230,95
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13.116,90	27.299,79
	7.744.951,30	7.278.912,14

Σύνολο Ενεργητικού**15.698.345,96 14.331.860,75****ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ****Ίδια Κεφάλαια**

Μετοχικό Κεφάλαιο	3.890.527,25	3.890.527,25
Μείον Ίδιες Μετοχές	0,00	0,00
Υπέρ το Άρτιο	0,00	0,00
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	27.149,53	27.149,53
Λοιπά Αποθεματικά	170.534,04	170.534,04
Αποτελέσματα εις Νέον	721.524,32	903.638,45

Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους Μετόχους Μητρικής**4.809.735,14 4.991.849,27****Δικαιώματα Μειοψηφίας****0,00 0,00****Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων****4.809.735,14 4.991.849,27****Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	1.500.000,00	0,00
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0,00	0,00
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	89.034,00	83.555,00
Επιχορηγήσεις	21.398,64	35.331,18
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00
Προβλέψεις	0,00	0,00

Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων**1.610.432,64 118.886,18****Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	7.140.744,47	6.843.580,84
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	432.256,10	335.961,10
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	1.464.000,00	1.464.000,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση	0,00	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	241.177,61	577.583,36

Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων**9.278.178,18 9.221.125,30****Σύνολο Υποχρεώσεων****10.888.610,82 9.340.011,48****Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων****15.698.345,96 14.331.860,75**

Ισολογισμός INTERPESCA 30/06/2006

Ποσά σε €

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού**

Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	2.343,09	2.943,67
Επενδύσεις σε Ακίνητα	220.000,00	220.000,00
Υπεραξία Επιχείρησης	0,00	0,00
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	0,00	0,00
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	0,00	0,00
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	0,00	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	19.927,76	21.288,76
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	0,00	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	1.089,10	1.089,10
Βιολογικά στοιχεία Ενεργητικού	0,00	0,00
	243.359,95	245.321,53

Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία

Βιολογικά στοιχεία Ενεργητικού (Ωριμα)	0,00	0,00
Αποθέματα	11.570,00	5.301,15
Πελάτες & Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	2.160.551,64	1.112.345,80
Λοιπές απαιτήσεις	166.982,01	195.862,67
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0,00	0,00
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	2.900,00	2.900,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	38.070,01	68.385,64
	2.380.073,66	1.384.795,26

Σύνολο Ενεργητικού**2.623.433,61 1.630.116,79****ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ****Ίδια Κεφάλαια**

Μετοχικό Κεφάλαιο	910.050,00	910.050,00
Μείον Ίδιες Μετοχές	0,00	0,00
Υπέρ το Άρτιο	0,00	0,00
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	0,00	0,00
Λοιπά Αποθεματικά	3.091,67	3.091,67
Αποτελέσματα εις Νέον	-1.294.899,31	-1.327.969,59

Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους Μετόχους Μητρικής**-381.757,64 -414.827,92****Δικαιώματα Μειοψηφίας****0,00 0,00****Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων****-381.757,64 -414.827,92****Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	0,00	0,00
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0,00	0,00
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	10.000,00	10.000,00
Επιχορηγήσεις	0,00	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00
Προβλέψεις	0,00	0,00

Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων**10.000,00 10.000,00****Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	3.167.077,32	2.075.236,91
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	-230.684,77	-197.334,77
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση	0,00	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	58.798,70	157.042,57

Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων**2.995.191,25 2.034.944,71****Σύνολο Υποχρεώσεων****3.005.191,25 2.044.944,71****Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων****2.623.433,61 1.630.116,79**

Η καθαρή θέση της απορροφούσας ανώνυμης εταιρείας ΝΗΡΕΥΣ Α.Ε., καθορίζεται στο ποσό των ευρώ 116.442.557(ενεργητικό ευρώ 253.315.677 μείον παθητικό της ευρώ 136.873.120) όπως προκύπτει από τον Ισολογισμό της 30/06/06 που έχει ως εξής:

Ισολογισμός ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε. 30/06/06		
(Ποσά σε €)	<u>30/6/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού		
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	37.733.775	37.304.506
Επενδύσεις σε Ακίνητα	2.138.330	2.138.330
Υπεραξία Επιχείρησης	5.718.910	5.718.910
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	409.373	511.475
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	16.091.627	11.091.627
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	518.959	518.959
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	123.229	2.384.016
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	116.650	123.491
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	60.969.784	40.877.803
	123.820.638	100.669.116
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία		
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	38.834.486	59.491.523
Αποθέματα	13.358.756	7.118.793
Πελάτες & Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	56.286.696	56.723.250
Λοιπές απαιτήσεις	17.482.823	20.388.432
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	1.176.013	1.312.246
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	1.085	595
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.355.180	1.938.495
	129.495.039	146.973.333
Σύνολο Ενεργητικού	<u>253.315.677</u>	<u>247.642.449</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Ίδια Κεφάλαια		
Μετοχικό Κεφάλαιο	50.460.643	50.460.643
Υπέρ το Άρτιο	37.152.013	37.152.013
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	8.691.297	8.691.297
Λοιπά Αποθεματικά	8.069.038	8.069.038
Αποτελέσματα εις Νέον	12.069.566	10.337.463
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους Μετόχους Μητρικής	116.442.557	114.710.453
Δικαιώματα Μειοψηφίας	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	116.442.557	114.710.453
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	53.001.139	55.411.896
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	5.966.571	4.516.611
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	1.452.521	1.318.626
Επιχορηγήσεις	4.207.252	4.654.290
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	64.627.483	65.901.422
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις	43.326.369	43.589.359
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	14.893.487	15.888.935
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση	2.499.836	38.576
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	11.525.945	7.513.704
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	72.245.637	67.030.574
Σύνολο Υποχρεώσεων	136.873.120	132.931.996
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	<u>253.315.677</u>	<u>247.642.449</u>

- 4) Η σχέση ανταλλαγής όπως λεπτομερώς αναφέρεται στο Σ.Σ.Σ. , διαμορφώθηκε σύμφωνα με τα οριζόμενα στην κείμενη νομοθεσία , αφού ελήφθησαν υπόψη τα δεδομένα περί εύλογης αξίας των μετοχών της απορροφούσας και των απορροφούμενων και άλλα στοιχεία των υπό συγχώνευση εταιρειών, που το Δ.Σ. έκρινε ότι έπρεπε να ληφθούν υπ' όψη, όπως η ανάγκη για συγχώνευση, η ωφέλεια από αυτή μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα για όλες τις εταιρείες.

Η σχέση ανταλλαγής των συγχωνευμένων εταιρειών προέκυψε αναλυτικά ως ακολούθως, μετά την σύνταξη της έκθεσης αποτίμησης.

Την έκθεση αποτίμησης, ως ανεξάρτητος Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος, κατήρτισε η Ορκωτή Ελεγκτής κα Ιωάννα Φλώρου (Σ.Ο.Λ. Α.Ε.) δυνάμει της από 14/7/2006 σχετικής αναθέσεως και σύμφωνα με τα οριζόμενα στις διατάξεις του άρθρου 289 του ισχύοντος Κανονισμού του Χ.Α.

Η ως άνω έκθεση η οποία ολοκληρώθηκε και υποβλήθηκε στις 30/8/2006 αναφέρει τα ακόλουθα :



ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ : ΙΩΑΝΝΑ Δ. ΦΛΩΡΟΥ

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 15061

Αθήνα, 30 Αυγούστου 2006

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της

ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

1ο χλμ Λ. Κορωπίου-Βάρης και Δημοκρίτου

Κορωπί

ΕΚΘΕΣΗ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ

ΓΝΩΜΟΔΟΤΗΣΗ

**ΕΠΙ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΣ ΔΙΑ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΕΩΣ ΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
« 1)ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΦΩΚΙΔΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και 2)«INTERPESCA –
ΕΜΠΟΡΙΑ,ΕΙΣΑΓΩΓΗ,ΕΞΑΓΩΓΗ,ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΥΣΗ ΙΧΘΥΩΝ ΚΑΙ
ΤΡΟΦΙΜΩΝ-ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
«ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ».**

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Τα Διοικητικά Συμβούλια των Ανωνύμων Εταιρειών:

ο «**ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**» (εφεξής «**ΝΗΡΕΥΣ Α.Ε.**» ή «**Απορροφώσα**») και

ο **1) «ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΦΩΚΙΔΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»** (εφεξής «**EKAL Α.Ε.**» ή «**1^η Απορροφώμενη**»),

ο **2) «INTERPESCA –ΕΜΠΟΡΙΑ, ΕΙΣΑΓΩΓΗ, ΕΞΑΓΩΓΗ, ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΥΣΗ ΙΧΘΥΩΝ ΚΑΙ ΤΡΟΦΙΜΩΝ-ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»** (εφεξής «**INTERPESCA Α.Ε.**» ή «**2^η Απορροφώμενη**»)

ο Από κοινού αποκαλούμενες οι «Εταιρείες ή Συγχωνευόμενες Εταιρείες»), σύμφωνα με τις αποφάσεις που έλαβαν αμφότερες κατά τις συνεδριάσεις τους την 29 Ιουνίου 2006, προτίθενται να προχωρήσουν στη διαδικασία συγχώνευσης με απορρόφηση της δεύτερης και τρίτης («**EKAL Α.Ε.**» και «**INTERPESCA Α.Ε.**») από την πρώτη («**ΝΗΡΕΥΣ Α.Ε.** »).

Η συγχώνευση θα πραγματοποιηθεί σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2, 69-77 του ΚΝ 2190/20, όπως ισχύει σήμερα σε συνδυασμό και με τα άρθρα 1-5 του Ν. 2166/93 και τις διατάξεις της χρηματιστηριακής νομοθεσίας

Ως ημερομηνία Ισολογισμού Μετασχηματισμού των Απορροφώμενων Εταιρειών καθορίστηκε η 30^η Ιουνίου 2006.

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

Στο πλαίσιο της ανωτέρω διαδικασίας Συγχώνευσης, το Διοικητικό Συμβούλιο της « ΝΗΡΕΥΣ Α.Ε.», με την από 14 Ιουλίου 2006 σχετική επιστολή του, μας ανέθεσε τη διενέργεια αποτίμησης της αξίας των μετοχών των προς συγχώνευση Εταιρειών και τον προσδιορισμό ενός εύρους «εύλογων» και «λογικών» σχέσεων αξιών υπό συγχώνευση Εταιρειών.

Κατά την εκτέλεση της εντολής που μας δόθηκε εξετάσαμε και αξιολογήσαμε μεταξύ άλλων και τα εξής :

- τα συγκριτικά οικονομικά μεγέθη των συγχωνευόμενων Εταιρειών,
- τις συνθήκες και τους όρους της προτεινόμενης συγχώνευσης δια απορροφήσεως,
- τις Οικονομικές Καταστάσεις των Εταιρειών της περιόδου 2004 - 2006.
- την οικονομική θέση των συγχωνευμένων Εταιρειών, κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασχηματισμού, δηλαδή κατά την 30 Ιουνίου 2006,
- των στοιχείων από δημοσιευμένες ή μη πηγές, καθώς και των πληροφοριών που οι Διοικήσεις των συγχωνευμένων Εταιρειών μας χορήγησαν,
- των στοιχείων που προέκυψαν από συζητήσεις που είχαμε με στελέχη των συγχωνευμένων Εταιρειών αναφορικά με τη θέση και τις προοπτικές τους στους κλάδους στους οποίους οι συγχωνευόμενες Εταιρείες δραστηριοποιούνται,
- των λοιπών πληροφοριών, μελετών και αναλύσεων, καθώς και χρηματοοικονομικών και χρηματιστηριακών δεικτών που θεωρήσαμε σχετικούς και κατάλληλους για τους σκοπούς της γνωμοδότησής μας.

2. ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

Οι αποτιμήσεις διενεργήθηκαν συμφωνά με γενικούς αποδεκτές αρχές και μεθόδους που ακολουθούνται διεθνώς λαμβάνοντας υπόψη και τον βαθμό καταλληλότητας της κάθε μεθόδου.

Ειδικότερα χρησιμοποιήσαμε τις παρακάτω μεθόδους:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ
«ΝΗΡΕΥΣ Α.Ε.»	- ο Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών δεικτών - ο Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή θέση - ο Χρηματιστηριακή Αξία (Κεφαλαιοποίηση)
«ΕΚΑΛ Α.Ε.»	- ο Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών δεικτών - ο Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή θέση
«INTERPESCA Α.Ε.»	- ο Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών δεικτών - ο Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή θέση

2.1. Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών δεικτών:

Η μέθοδος αυτή προσδιορίζει την αξία της επιχείρησης σε σύγκριση με άλλες ομοειδούς αντικειμένου εισηγμένες σε χρηματιστήρια επιχειρήσεις (εταιρείες). Για κάθε εταιρεία του δείγματος υπολογίζεται μια σειρά από δείκτες που περιλαμβάνουν τους λόγους χρηματιστηριακή αξία προς κάποιο θεμελιώδες μέγεθος (π.χ. Ίδια Κεφάλαια Κύκλος εργασιών, Κέρδη προ φόρων, κ.λπ.). Στη συνέχεια υπολογίζεται ένας μέσος όρος (αριθμητικός, σταθμισμένος) για όλο το δείγμα. Οι μέσοι όροι πολλαπλασιάζονται με τα αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη της υπό αποτίμηση εταιρείας και τα γινόμενα μας δίνουν μία πρώτη εκτίμηση της αξίας της εταιρείας, όπως προκύπτει σε σχέση με το κάθε θεμελιώδες μέγεθος.

2.2 Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή θέση

Η μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένη Καθαρής θέσης είναι μια στατική μέθοδος αποτίμησης της αξίας μιας επιχείρησης και βασίζεται στους Ισολογισμούς των επιχειρήσεων της 31 Δεκεμβρίου 2004, της 31 Δεκεμβρίου 2005 και της 31 Μαρτίου 2006

2.3. Χρηματιστηριακή Αξία

Για τον προσδιορισμό εύρους αξιών για εκάστη εισηγμένη εταιρεία, εξετάστηκαν παράλληλα οι χρηματιστηριακές αξίες των εισηγμένων εταιρειών την 31.Δεκεμβρίου.2005 και την 31 Μαρτίου 2006. Οι χρηματιστηριακές αξίες των Εταιρειών κατά το χρονικό διάστημα μετά την ανωτέρω ημερομηνία δεν ελήφθησαν υπόψη στις αποτιμήσεις μας, αφού αυτές είναι λογικό να έχουν επηρεαστεί από τις σχετικές ανακοινώσεις.

2.4 Παραδοχές και επισημάνσεις

- Η μέθοδος των πολλαπλασίων Χρηματιστηριακών δεικτών βασίζεται στο γεγονός ότι η πιθανή αξία μιας Εταιρείας μπορεί να εκτιμηθεί βάσει δεικτών που προκύπτουν από ομοειδείς εταιρείες εισηγμένες στο χρηματιστήριο.
- Η εκτίμηση της αξίας με τη μέθοδο της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσεως βασίστηκε στους Ισολογισμούς των επιχειρήσεων της 31 Δεκεμβρίου 2004, της 31 Δεκεμβρίου 2005 και της 31 Μαρτίου 2006 .
- Για την εκτίμηση της αξίας της απορροφώσας εταιρείας, με τη μέθοδο της χρηματιστηριακής αξίας, εξετάστηκε η χρηματιστηριακή της αξία των την 31.Δεκεμβρίου.2005 και την 31 Μαρτίου 2006
- Οι μέθοδοι οι οποίες εφαρμόστηκαν για να καταλήξουμε στο συμπέρασμά μας κρίνονται κατάλληλες για τη συγκεκριμένη περίπτωση, ενώ κατά την εφαρμογή των μεθόδων αυτών δεν παρουσιάστηκαν ιδιαίτερες δυσχέρειες ή δυσκολίες.
- Τα αποτελέσματα της εργασίας μας δεν αποσκοπούν στον αντικειμενικό προσδιορισμό της αξίας της μετοχής κάθε μιας Εταιρείας ξεχωριστά, αλλά στη σχετική αξία τους στο πλαίσιο της προτεινόμενης συγχώνευσης.
- Το μεγαλύτερο μέρος των πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή των παραπάνω μεθόδων βασίστηκε στα τελευταία και επίκαιρα στοιχεία. Ο καθορισμός της τελικής εκτίμησης της αξίας των Εταιρειών βασίστηκε στην ποσοτική αλλά και την ποιοτική αξιολόγηση των μεγεθών, τα οποία αξιολογήθηκαν με βάση την εμπειρία και τη γνώση μας.
- Η έκφραση γνώμης, βασίστηκε σε οικονομικές καταστάσεις και πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν από τις Εταιρείες, τις οποίες θεωρήσαμε ως ακριβείς και πλήρεις, χωρίς να διενεργήσουμε ανεξάρτητο έλεγχο.
- Οι εργασίες Αποτίμησης διενεργήθηκαν με την παραδοχή της αυτοτελούς συνέχισης της δραστηριότητας της κάθε Εταιρείας. Συνεπώς δεν εξετάστηκαν τυχόν θετικές ή αρνητικές επιδράσεις της συγχώνευσης όπως ενδεικτικά είναι οι δυνατότητες για οικονομίες κλίμακας, λοιπές συνέργιες, έξοδα υλοποίησης της συγχώνευσης κ.λπ. .
- Η μελέτη μας δεν εξέτασε, και ούτε και είχε σκοπό να εξετάσει, την επιχειρηματική ορθότητα της απόφασης συγχώνευσης.
- Η έκφραση γνώμης βασίζεται στις επιχειρηματικές, οικονομικές και άλλες συνθήκες της αγοράς που επικρατούν κατά το διάστημα που διεξήχθη η παρούσα εργασία . Δεν έχουμε οποιαδήποτε υποχρέωση αναθεώρησης της γνώμης μας σε περίπτωση αλλαγής των συνθηκών σε μεταγενέστερο στάδιο, εκτός αν μας ζητηθεί γραπτώς να το κάνουμε από το Διοικητικά Συμβούλια των Συγχωνευμένων Εταιρειών. Σε μια τέτοια περίπτωση η παρούσα έκθεση θα πρέπει να αναδιαμορφωθεί.

3. ΕΥΡΟΣ ΣΧΕΣΗΣ ΑΞΙΩΝ ΚΑΙ ΣΧΕΣΗΣ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ

ΜΕΤΟΧΩΝ

Σύμφωνα με την ανωτέρω μεθοδολογία, η εκτιμώμενη αξία του συνόλου των μετοχών των Συγγωνευμένων Εταιρειών κατά την 30 Ιουνίου 2006 ανερχόταν στα ακόλουθα ποσά:

Ποσά σε ευρώ

<< ΝΗΡΕΥΣ Α.Ε. >>		
ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΣΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΓΙΣΤΗ ΑΞΙΑ
98.714.016	111.152.229	123.590.443

<< ΕΚΑΛ Α.Ε. >>		
ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΣΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΓΙΣΤΗ ΑΞΙΑ
4.210.019	4.420.624	4.631.228

<< INTERPESCA Α.Ε. >>		
ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΣΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΓΙΣΤΗ ΑΞΙΑ
479.783	568.578	657.372

Το τελικό εύρος της αξίας της κάθε Εταιρείας προέκυψε αξιολογώντας την αποτίμηση της κάθε Εταιρείας ανάλογα με την καταλληλότητα κάθε μεθοδολογίας για τη συγκεκριμένη περίπτωση.

Ειδικότερα, κατά την αποτίμηση των προς συγχώνευση Εταιρειών δόθηκε κατά κύριο λόγο μεγαλύτερη βαρύτητα στη μεθοδολογία της Χρηματιστηριακής Αξίας ενώ μικρότερη βαρύτητα δόθηκε στη μεθοδολογία των δεικτών Συγκρίσιμων Εταιρειών και ακόμα μικρότερη στη μεθοδολογία των δεικτών Συγκρίσιμων Συναλλαγών. Οι μέθοδοι οι οποίες εφαρμόστηκαν κρίνονται κατάλληλες για τη συγκεκριμένη περίπτωση.

Με βάση το εύρος της αξίας που υπολογίστηκε ανά Εταιρεία προσδιορίστηκαν τα εξής :

α) Εύρος της σχέσης αξιών μεταξύ των συγγωνευμένων Εταιρειών

23,4474 έως 26,68632 προς 1 («ΝΗΡΕΥΣ Α.Ε.» προς «ΕΚΑΛ Α.Ε.»)

188,0069 έως 205,74710 προς 1 («ΝΗΡΕΥΣ Α.Ε.» προς «INTERPESCA Α.Ε.»)

β) Εύρος της σχέσης ανταλλαγής μετοχών των συγγωνευμένων Εταιρειών:

5,441839 έως 6,193549 προς 1 («ΝΗΡΕΥΣ Α.Ε.» προς «ΕΚΑΛ Α.Ε.»)
--

0,646915 έως 0,707958 προς 1 («ΝΗΡΕΥΣ Α.Ε.» προς «INTERPESCA Α.Ε.»)
--

Τελειώνοντας την παρούσα εργασία μας θα θέλαμε να εκφράσουμε τις ευχαριστίες μας προς τη Διοίκηση και το προσωπικό της Εταιρείας για την συνεργασία τους.

Με εκτίμηση,



ΙΩΑΝΝΑ Δ. ΦΛΩΡΟΥ
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 15061

Εν συνεχεία, το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας, αφού συζήτησε εκτενώς επί των αποτελεσμάτων της έκθεσης της κας Ιωάννας Φλώρου, εξέφρασε ομόφωνα την άποψη ότι οι παραδοχές που έχουν υιοθετηθεί επί της αξίας της μετοχής της απορροφώσας διαμορφώνουν την αξία της ΝΗΡΕΥΣ σε σαφώς χαμηλότερα επίπεδα από αυτά που ανταποκρίνονται στην πραγματική αγοραία αξία, στην δυναμική και τα μεγέθη του Ομίλου καθώς και στο μακροπρόθεσμο (δεκαετές) επιχειρηματικό σχέδιο το οποίο έχει εκπονηθεί.

Πέραν των ανωτέρω όμως και αφού το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας διενήργησε διαπραγματεύσεις με τα Διοικητικά Συμβούλια των απορροφώμενων εταιρειών, αποφάσισε ομόφωνα να υιοθετήσει ως σχέση ανταλλαγής μετοχών μεταξύ της απορροφώσας ΝΗΡΕΥΣ και της απορροφώμενης ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΦΩΚΙΔΟΣ 11,72003 μετοχές της ΝΗΡΕΥΣ Α.Ε για 1 μετοχή της ΙΧΘ. ΦΩΚΙΔΟΣ. Η σχέση αυτή απορρέει από το εισφερόμενο κεφάλαιο της απορροφώμενης στην απορροφούσα κατόπιν της διενέργειας της διαγραφής, λόγω συγχύσεως, του ποσού του κεφαλαίου της απορροφούμενης που κατέχει η απορροφώσα, καθ' ότι η απορροφώσα δεν δύναται να προβεί σε αύξηση κεφαλαίου ποσού μικρότερου από το ως άνω ονομαστικό εισφερόμενο κεφάλαιο.

Αντίστοιχα, αποφάσισε ομόφωνα να υιοθετήσει ως σχέση ανταλλαγής μετοχών μεταξύ της απορροφώσας ΝΗΡΕΥΣ και της απορροφώμενης INTERPESCA 2,4 μετοχές της ΝΗΡΕΥΣ Α.Ε. για 1 μετοχή της INTERPESCA Α.Ε. Η σχέση αυτή απορρέει από το εισφερόμενο κεφάλαιο της απορροφώμενης στην απορροφούσα κατόπιν της διενέργειας της διαγραφής λόγω συγχύσεως του ποσού του κεφαλαίου της απορροφούμενης που κατέχει η απορροφώσα, καθ' ότι η απορροφώσα δεν δύναται να προβεί σε αύξηση κεφαλαίου ποσού μικρότερου από το ως άνω ονομαστικό εισφερόμενο κεφάλαιο.

Ειδικότερα :

Απορρόφηση της ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΦΩΚΙΔΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Η απορροφούσα Α.Ε. με την επωνυμία ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ως εκ της κατά τα ανωτέρω μεταβίβασης της περιουσίας της απορροφούμενης Α.Ε. με την επωνυμία ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΦΩΚΙΔΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ θα προβεί σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά ποσό 57.193,75 Ευρώ, το οποίο προκύπτει ως ακολούθως: Το προς εισφορά στην απορροφώσα μετοχικό κεφάλαιο της απορροφούμενης εταιρείας, ποσού 3.890.527,25 Ευρώ, μειώνεται κατά 3.833.333,65 Ευρώ λόγω συγχύσεως, καθόσον η απορροφούσα εταιρεία ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ κατέχει 261.661 μετοχές εκ του συνόλου των 265.565 μετοχών της απορροφούμενης, συμμετέχουσα στο μετοχικό κεφάλαιο κατά 98,529%. Η προς εισφορά προκύπτουσα διαφορά επί του μετοχικού κεφαλαίου της απορροφούμενης και του ποσοστού που κατέχει η απορροφώσα, λόγω της ως άνω συγχύσεως, διαμορφώνεται στο ποσό των 57.193,60 Ευρώ. Η **απορροφούσα** επομένως θα αυξήσει το μετοχικό της κεφάλαιο κατά το ποσό των 57.193,60 ΕΥΡΩ εκ της ως άνω εισφοράς, πλέον του ποσού των 0,15 ΕΥΡΩ από το λογαριασμό «Αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» για λόγους στρογγυλοποίησης προς το σκοπό της έκδοσης των νέων μετοχών. Έτσι η απορροφούσα εταιρεία για την επιγενόμενη αύξηση ποσού 57.193,75 Ευρώ θα εκδώσει θα εκδώσει 45.755 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας 1,25 ευρώ η κάθε μία.

Η **σχέση ανταλλαγής** των μετοχών της **απορροφουμένης** εταιρίας προς τις μετοχές που θα λάβουν οι μέτοχοι αυτής από την **απορροφούσα** εταιρία καθορίζεται ως εξής:

Οι μέτοχοι της **απορροφουμένης** εταιρείας (πλην της μετόχου ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ) θα λάβουν 11,72003 νέες μετοχές για κάθε μία (1) ακυρούμενη μετοχή τους στην **απορροφούμενη**, δηλαδή οι μέτοχοι της ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΦΩΚΙΔΟΣ Α.Ε. θα λάβουν 45.755 **νέες μετοχές για τις παλαιές μετοχές τους στην απορροφούμενη.**

Απορρόφηση της INTERPESCA –ΕΜΠΟΡΙΑ, ΕΙΣΑΓΩΓΗ, ΕΞΑΓΩΓΗ, ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΥΣΗ ΙΧΘΥΩΝ ΚΑΙ ΤΡΟΦΙΜΩΝ – ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Η **απορροφούσα** Α.Ε. με την επωνυμία ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ως εκ της κατά τα ανωτέρω μεταβίβασης της περιουσίας της απορροφουμένης Α.Ε. με την επωνυμία **INTERPESCA ΕΜΠΟΡΙΑ, ΕΙΣΑΓΩΓΗ, ΕΞΑΓΩΓΗ, ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΥΣΗ ΙΧΘΥΩΝ ΚΑΙ ΤΡΟΦΙΜΩΝ – ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ** θα προβεί σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά ποσό 30.000 Ευρώ, το οποίο προκύπτει ως ακολούθως: Το προς εισφορά στην απορροφώσα μετοχικό κεφάλαιο της απορροφούμενης εταιρείας, ποσού 910.050 Ευρώ, μειώνεται κατά 880.050 Ευρώ λόγω συγχύσεως, καθόσον η **απορροφούσα** εταιρεία ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ κατέχει 293.350 μετοχές εκ του συνόλου των 303.350 μετοχών της απορροφούμενης. Η προς εισφορά προκύπτουσα διαφορά επί του μετοχικού κεφαλαίου της απορροφούμενης, και του ποσοστού που κατέχει η απορροφώσα, λόγω της ως άνω συγχύσεως, διαμορφώνεται στο ποσό των 30.000 Ευρώ. Η απορροφούσα επομένως θα αυξήσει το μετοχικό της κεφάλαιο κατά το ποσό των 30.000 Ευρώ. Έτσι η **απορροφούσα** εταιρεία για την επιγενόμενη αύξηση ποσού 30.000 ευρώ θα εκδώσει 24.000 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας 1,25 ευρώ η κάθε μία. Η **σχέση ανταλλαγής** των μετοχών της **απορροφουμένης** εταιρίας προς τις μετοχές που θα λάβουν οι μέτοχοι αυτής από την **απορροφούσα** εταιρία καθορίζεται ως εξής:

Οι μέτοχοι της **απορροφουμένης** εταιρείας (πλην της μετόχου ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ) θα λάβουν 2,4 νέες μετοχές για κάθε μία (1) ακυρούμενη μετοχή τους στην **απορροφούμενη**, δηλαδή οι μέτοχοι της INTERPESCA ΕΜΠΟΡΙΑ, ΕΙΣΑΓΩΓΗ, ΕΞΑΓΩΓΗ, ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΥΣΗ ΙΧΘΥΩΝ ΚΑΙ ΤΡΟΦΙΜΩΝ – ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ θα λάβουν 24.000 **νέες μετοχές για τις παλαιές μετοχές τους στην απορροφούμενη.**

Απορρόφηση της ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΜΥΛΟΚΟΠΗΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Δεδομένου ότι το σύνολο των μετοχών της απορροφουμένης εταιρείας κατέχονται από την απορροφούσα εταιρεία, δεν τίθεται θέμα ανταλλαγής μετοχών και οι υπάρχουσες μετοχές της απορροφουμένης εταιρείας θα ακυρωθούν, ενώ θα επέλθει απόσβεση της αξίας του εισφερόμενου κεφαλαίου της απορροφούμενης εταιρείας ποσού 733.935,70 ΕΥΡΩ κατά την αξία της αντίστοιχης συμμετοχής που εμφανίζει στα βιβλία της η απορροφώσα ποσού 625.000 ΕΥΡΩ, το δε υπόλοιπο του μετοχικού κεφαλαίου της απορροφούμενης, ήτοι ποσό 108.935,70 θα αχθεί σε πίστωση αποθεματικού για μελλοντική αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.

Απορρόφηση της EUROCATERERS ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΡΟΦΟΔΟΣΙΩΝ

Δεδομένου ότι το σύνολο των μετοχών της απορροφουμένης εταιρείας κατέχονται από την απορροφούσα εταιρεία, δεν τίθεται θέμα ανταλλαγής μετοχών και οι υπάρχουσες μετοχές της απορροφουμένης εταιρείας θα ακυρωθούν, ενώ θα επέλθει απόσβεση της αξίας του εισφερόμενου κεφαλαίου της απορροφούμενης ανωνύμου εταιρείας ποσού 2.866.547,30 ΕΥΡΩ κατά την αξία της αντίστοιχης συμμετοχής που εμφανίζει στα βιβλία της η απορροφώσα ποσού 2.587.707,92 ΕΥΡΩ, το δε

υπόλοιπο του μετοχικού κεφαλαίου της απορροφούμενης, ήτοι ποσό 278.839,42 Ευρώ, θα αχθεί σε πίστωση αποθεματικού για μελλοντική αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.

- 5) Η απορροφούσα εταιρεία υποχρεούται αμέσως μετά την καταχώρηση στα οικεία Μητρώα Α.Ε. των αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων, που θα ληφθούν σύμφωνα με το άρθρο 72 Κ.Ν. 2190/1920, μαζί με τα άλλα έγγραφα που προβλέπει το άρθρο 74 Κ.Ν. 2190/1920, να παραδώσει στους μετόχους των απορροφούμενων εταιρειών τις άνω νέες μετοχές, που θα εκδώσει λόγω απορρόφησης της περιουσίας των απορροφούμενων και αύξησης του κεφαλαίου της απορροφούσας με την ταυτόχρονη παράδοση σ' αυτήν των μετοχών της απορροφούμενης προς ακύρωσή τους.
- 6) Από την ημερομηνία ολοκλήρωσης της συγχώνευσης, ήτοι της καταχώρησης της στο Μ.Α.Ε. οι μέτοχοι της απορροφούμενης εταιρείας θα έχουν δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη της απορροφούσας εταιρείας σε κάθε οικονομική της χρήση, αρχής γενομένης από τον ισολογισμό της 31-12-2006.
- 7) Με την ολοκλήρωση της συγχώνευσης το μετοχικό κεφάλαιο της **απορροφούσας** εταιρείας που ανέρχεται σήμερα σε 50.460.642,50 ευρώ διαιρούμενο σε 40.368.514 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1,25 ευρώ εκάστης, θα αυξηθεί κατά 87.193,75 Ευρώ α) απο κεφαλαιοποίηση των εισφερόμενων κεφαλαίων των απορροφούμενων εταιρειών ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΦΩΚΙΔΟΣ Α.Ε. και INTERPESCA Α.Ε. ποσού ευρώ 87.193,60 β) απο κεφαλαιοποίηση ποσού 0,15 ΕΥΡΩ λόγω στρογγυλοποίησης προερχόμενου απο το λογαριασμό «Αποθεματικό απο την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» , με έκδοση 69.755 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 1,25 ευρώ εκάστη. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της **απορροφούσας** εταιρείας θα ανέλθει σε 50.547.836,25 ευρώ, διαιρούμενο σε 40.438.269 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1,25 ευρώ εκάστης.
- 8) Από την επόμενη ημέρα των ισολογισμών μετασχηματισμού βάσει των οποίων προσδιορίστηκε η καθαρή θέση των απορροφούμενων εταιρειών, ήτοι από την 1/7/2006 και εφεξής οι πάσης φύσεως συμφωνίες και δικαιопραξίες με κάθε τρίτο φυσικό ή νομικό πρόσωπο των απορροφούμενων εταιρειών θεωρούνται ότι γίνονται και συνεχίζονται με τους ίδιους όρους για λογαριασμό της απορροφούσας εταιρείας, τα δε οικονομικά αποτελέσματα των απορροφούμενων εταιρειών, που θα προκύψουν από την ημερομηνία αυτή μέχρι της ολοκλήρωσης της συγχώνευσης τους θα θεωρούνται ως αποτελέσματα της απορροφούσας εταιρείας κατά τα προβλεπόμενα στο άρθρο 2 παρ. 6 του Ν. 2166/1993.
- 9) Από την ολοκλήρωση της συγχώνευσης η απορροφούσα ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ, υποκαθίσταται αυτοδίκαια και χωρίς καμία άλλη διατύπωση σύμφωνα με το νόμο, στο σύνολο της περιουσίας κινητής και ακινήτου και σε όλα τα δικαιώματα, υποχρεώσεις και έννομες σχέσεις των απορροφούμενων εταιρειών 1)ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΦΩΚΙΔΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, 2)INTERPESCA –ΕΜΠΟΡΙΑ,ΕΙΣΑΓΩΓΗ,ΕΞΑΓΩΓΗ,ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΥΣΗ ΙΧΘΥΩΝ ΚΑΙ ΤΡΟΦΙΜΩΝ-ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, 3)ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΜΥΛΟΚΟΠΗΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, 4)EUROCATERERS ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΡΟΦΟΔΟΣΙΩΝ , οι οποίες θεωρούνται αυτοδικαίως λυμένες εξαφανιζόμενης της νομικής προσωπικότητας και αυτονομίας αυτών. Η μεταβίβαση αυτή εξομοιώνεται με καθολική διαδοχή, οι δε δίκες των απορροφούμενων εταιρειών, θα συνεχίζονται από την ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ χωρίς καμία άλλη διατύπωση, μη επερχόμενης βιαίας διακοπής αυτών με τη συγχώνευση.
- 10) Η συγχώνευση θα θεωρείται συντελεσθείσα, σύμφωνα με τα άρθρα 74 και 75 του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει, από της καταχώρησης στο Μητρώο Α.Ε. κάθε μιας των συγχωνευόμενων εταιριών, της απόφασης του Υπουργού Ανάπτυξης και των Νομαρχών Αν. Αττικής, Αχαΐας και Φωκίδας, που εγκρίνουν την συγχώνευση, των σχετικών περί την συγχώνευση αποφάσεων των

Γενικών Συνελεύσεων των συγχωνευόμενων εταιριών που θα συγκληθούν ειδικά προς τούτο με απαρτία και πλειοψηφία του άρθρου 29 παρ. 3 και 31 παρ. 2 του Κ.Ν. 2190/20 , της συμβάσεως συγχωνεύσεως που καταρτίζεται με συμβολαιογραφικό έγγραφο και της υποβολής των πιο πάνω εγγράφων στις από το άρθρο 7β του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει, προβλεπόμενες διατυπώσεις δημοσιότητας για κάθε μια από τις συγχωνευόμενες εταιρίες. Περαιτέρω και παράλληλα θα τηρηθούν και όλες οι επιπρόσθετες διαδικασίες και υποχρεώσεις ενώπιον των Χρηματιστηριακών Αρχών, της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών , δεδομένου ότι οι μετοχές της Απορροφώσας εταιρείας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Τέλος, ενσωματώνεται στην παρούσα έκθεση και η Δήλωση της κας Ιωάννας Φλώρου, Ορκωτού Ελεγκτή, η οποία έχει συνταχθεί κατ' άρθρο 289 παρ. 5 του Κανονισμού του Χ.Α. ως ισχύει.



ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ : ΙΩΑΝΝΑ Δ. ΦΛΩΡΟΥ

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 15061

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της

ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

1ο χλμ Λ. Κορωπίου-Βάρης και Δημοκρίτου

Αθήνα , 22 Σεπτεμβρίου 2006

ΓΝΩΜΟΔΟΤΗΣΗ - ΔΗΛΩΣΗ

**ΕΠΙ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΣ ΔΙΑ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΕΩΣ ΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
1) « ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΦΩΚΙΔΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και 2) «INTERPESCA –
ΕΜΠΟΡΙΑ,ΕΙΣΑΓΩΓΗ,ΕΞΑΓΩΓΗ,ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΥΣΗ ΙΧΘΥΩΝ ΚΑΙ
ΤΡΟΦΙΜΩΝ-ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
«ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ».
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 289 ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΤΟΥ
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ**

Ελέγξαμε το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης προκειμένου να διαπιστώσουμε κατά πόσο οι σχέσεις ανταλλαγής μετοχών είναι εύλογες και δίκαιες .

Τα Διοικητικά Συμβούλια των δύο Εταιρειών προτείνουν σχέσεις ανταλλαγής των μετοχών ως ακολούθως :

α) Η απορροφώσα Α.Ε. με την επωνυμία ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ως εκ της κατά τα ανωτέρω μεταβίβασης της περιουσίας της απορροφουμένης Α.Ε. με την επωνυμία ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΦΩΚΙΔΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ θα προβεί σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά ποσό 57.193,75 ευρώ, το οποίο προκύπτει ως ακολούθως: Το προς εισφορά στην απορροφώσα μετοχικό κεφάλαιο της απορροφουμένης εταιρείας, ποσού 3.890.527,25 ευρώ, μειώνεται κατά 3.833.333,65 ευρώ λόγω συγχύσεως, καθόσον η απορροφούσα εταιρεία ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ κατέχει 261.661 μετοχές εκ του συνόλου των 265.565 μετοχών της απορροφουμένης, συμμετέχουσα στο μετοχικό κεφάλαιο κατά 98,529%. Η προς εισφορά προκύπτουσα διαφορά επί του μετοχικού κεφαλαίου της απορροφουμένης και του ποσοστού που κατέχει η απορροφώσα, λόγω της ως άνω συγχύσεως, διαμορφώνεται στο ποσό των 57.193,60 ευρώ. Η απορροφώσα επομένως θα αυξήσει το μετοχικό της κεφάλαιο κατά το ποσό των 57.193,60 ευρώ εκ της ως άνω εισφοράς, πλέον του ποσού των 0,15 ευρώ από το λογαριασμό «Αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» για λόγους στρογγυλοποίησης προς το σκοπό της έκδοσης των νέων μετοχών. Έτσι η απορροφώσα εταιρεία για την επιγενόμενη αύξηση ποσού 57.193,75 ευρώ θα εκδώσει 45.755 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας 1,25 ευρώ η κάθε μία. Η σχέση ανταλλαγής των μετοχών της απορροφουμένης εταιρείας προς τις μετοχές που θα λάβουν οι μέτοχοι αυτής από την απορροφούσα εταιρεία καθορίζεται ως εξής:

Οι μέτοχοι της απορροφουμένης εταιρείας (πλην της μετόχου ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ) θα λάβουν 11,72003 νέες μετοχές για κάθε μία (1) ακυρούμενη μετοχή τους στην απορροφουμένη, δηλαδή οι μέτοχοι της ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ

ΦΩΚΙΔΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ θα λάβουν 45.755 νέες μετοχές για τις παλαιές μετοχές τους στην απορροφούμενη.

β) Η απορροφούσα Α.Ε. με την επωνυμία ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ως εκ της κατά τα ανωτέρω μεταβίβασης της περιουσίας της απορροφουμένης Α.Ε. με την επωνυμία INTERPESCA ΕΜΠΟΡΙΑ, ΕΙΣΑΓΩΓΗ, ΕΞΑΓΩΓΗ, ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΥΣΗ ΙΧΘΥΩΝ ΚΑΙ ΤΡΟΦΙΜΩΝ – ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ θα προβεί σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά ποσό 30.000,00 ευρώ, το οποίο προκύπτει ως ακολούθως: Το προς εισφορά στην απορροφώσα μετοχικό κεφάλαιο της απορροφούμενης εταιρείας, ποσού 910.050,00 ευρώ, μειώνεται κατά 880.050,00 ευρώ λόγω συγχύσεως, καθόσον η απορροφώσα εταιρεία ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ κατέχει 293.350 μετοχές εκ του συνόλου των 303.350 μετοχών της απορροφουμένης. Η προς εισφορά προκύπτουσα διαφορά επί του μετοχικού κεφαλαίου της απορροφουμένης, και του ποσοστού που κατέχει η απορροφώσα, λόγω της ως άνω συγχύσεως, διαμορφώνεται στο ποσό των 30.000,00 ευρώ. Η απορροφώσα επομένως θα αυξήσει το μετοχικό της κεφάλαιο κατά το ποσό των 30.000,00 ευρώ. Έτσι η απορροφώσα εταιρεία για την επιγενόμενη αύξηση ποσού 30.000,00 ευρώ θα εκδώσει 24.000 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας 1,25 ευρώ η κάθε μία. Η σχέση ανταλλαγής των μετοχών της απορροφούμενης εταιρείας προς τις μετοχές που θα λάβουν οι μέτοχοι αυτής από την απορροφώσα εταιρεία καθορίζεται ως εξής:

Οι μέτοχοι της απορροφούμενης εταιρείας (πλην της μετόχου ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ) θα λάβουν 2,4 νέες μετοχές για κάθε μία (1) ακυρούμενη μετοχή τους στην απορροφουμένη, δηλαδή οι μέτοχοι της INTERPESCA ΕΜΠΟΡΙΑ, ΕΙΣΑΓΩΓΗ, ΕΞΑΓΩΓΗ, ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΥΣΗ ΙΧΘΥΩΝ ΚΑΙ ΤΡΟΦΙΜΩΝ – ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ θα λάβουν 24.000 νέες μετοχές για τις παλαιές μετοχές τους στην απορροφουμένη.

Οι ανωτέρω προτεινόμενες από τα Διοικητικά Συμβούλια των Εταιρειών σχέσεις ανταλλαγής μετοχών, απορρέουν από το εισφερόμενο κεφάλαιο της κάθε απορροφουμένης στην απορροφώσα κατόπιν της διενέργειας της διαγραφής, λόγω συγχύσεως, του ποσού του κεφαλαίου της απορροφουμένης που κατέχει η απορροφώσα, καθ' ότι η απορροφώσα δεν δύναται να προβεί σε αύξηση κεφαλαίου ποσού μικρότερου από το ως άνω ονομαστικό εισφερόμενο κεφάλαιο.

Με βάση όλα όσα αναφέρουμε προηγούμενα, κατά την γνώμη μας, οι ανωτέρω προτεινόμενες από τα Διοικητικά Συμβούλια των Εταιρειών σχέσεις ανταλλαγής μετοχών παρ' ότι δεν εμπίπτουν μέσα στο εύρος της σχέσης αξιών που προέκυψε από τις αποτιμήσεις που διενεργήσαμε, είναι εύλογες και δίκαιες.

Τέλος δηλώνουμε ότι οι μέθοδοι που υιοθετήθηκαν είναι κατά την διενέργεια των αποτιμήσεων των συγχωνευομένων εταιρειών ήτοι η μέθοδος των πολλαπλασίων χρηματιστηριακών δεικτών και η μέθοδος της αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης, είναι κατάλληλες για την συγκεκριμένη περίπτωση.

Με εκτίμηση,

ΙΩΑΝΝΑ Δ. ΦΛΩΡΟΥ

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 15061

Δεδομένων των ανωτέρω και με την πεποίθηση ότι ο ως άνω εταιρικός μετασχηματισμός θα είναι επ' ωφελεία των μετόχων όλων των εμπλεκομένων εταιρειών, παρακαλούμε να εγκρίνετε την συγχώνευση της εταιρείας μας με απορρόφηση των λοιπών εταιρειών.

Κορωπί , 22 /9 /2006

ΓΙΑ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Αριστείδης Μπελλές

