

**ΝΙΚΟΣ ΓΚΑΛΗΣ ΚΕΝΤΡΑ ΝΕΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ
ΕΝΗΛΙΚΩΝ Α.Ε.**

Έκθεση κατ' άρθρο 289 του Κανονισμού του Χ.Α.

Έκθεση κατ' άρθρο του Κανονισμού του Χ.Α. του Διοικητικού Συμβουλίου της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία ΝΙΚΟΣ ΓΚΑΛΗΣ ΚΕΝΤΡΑ ΝΕΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΕΝΗΛΙΚΩΝ Α.Ε.

ΠΡΟΣ

Τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων αναφορικά με την αποτίμηση των συγχωνευόμενων εταιρειών και τη σχέση ανταλλαγής ενόψει της συγχώνευσης της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία ΣΑΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΑΜΟΘΡΑΚΗΣ δια απορροφήσεως της από την ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία ΝΙΚΟΣ ΓΚΑΛΗΣ ΚΕΝΤΡΑ ΝΕΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΕΝΗΛΙΚΩΝ Α.Ε.

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 289 του Κανονισμού του Χ.Α., όπως ισχύει, σας υποβάλλουμε την παρούσα Έκθεση με σκοπό να παραθέσουμε πληροφορίες σχετικά με την αποτίμηση των ανωτέρω συγχωνευόμενων εταιρειών και τη σχέση ανταλλαγής των μετοχών. Η αποτίμηση των συγχωνευόμενων εταιρειών ανατέθηκε, σε εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 289 του Κανονισμού του Χ.Α., στην εταιρεία ορκωτών ελεγκτών λογιστών BDO Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική Α.Ε. Η εταιρεία BDO Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική Α.Ε. ανέλαβε και ολοκλήρωσε την αποτίμηση των συγχωνευόμενων εταιρειών ΝΙΚΟΣ ΓΚΑΛΗΣ ΚΕΝΤΡΑ ΝΕΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΕΝΗΛΙΚΩΝ ΑΕ (εφεξής η Απορροφώσα) και ΣΑΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΑΜΟΘΡΑΚΗΣ (εφεξής η απορροφώμενη), προκειμένου να διατυπωθεί η σχέση ανταλλαγής των μετοχών και γνωμοδότησε ως προς το Εύλογο και Λογικό της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών που προέκυψε από τις εν λόγω αποτιμήσεις.

Πιο συγκεκριμένα, σύμφωνα με την από 31.01.2007 έκθεση αποτίμησης του εμπειρογνώμονα BDO Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική Α.Ε. και τη γνωμοδότησή του ως προς το Εύλογο και Λογικό της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών των συγχωνευόμενων εταιρειών, αναφέρονται τα ακόλουθα:

Για τον καθορισμό της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών, η αποτίμηση για κάθε μια εκ των συγχωνευόμενων εταιρειών διενεργήθηκε σύμφωνα με γενικά παραδεκτές αρχές και μεθόδους που ακολουθούνται διεθνώς, χωρίς να εμφανισθούν δυσχέρειες κατά την αποτίμηση και του τρόπου βάσει του οποίου προσδιορίστηκε η σχέση ανταλλαγής των μετοχών. Σύμφωνα με απόφαση των Διοικήσεων των Συγχωνευόμενων Εταιρειών ο προσδιορισμός της σχέσεως ανταλλαγής των παλαιών μετοχών της Απορροφώμενης Εταιρείας με μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας θα γίνει βάσει της εκτιμώμενης εμπορικής αξίας που θα εισφέρει η κάθε Συγχωνευόμενη Εταιρεία.

Οι μέθοδοι αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν είναι κατάλληλες για τη συγκεκριμένη περίπτωση.

Ειδικότερα εφαρμόστηκαν από την BDO Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική Α.Ε. οι ακόλουθες διεθνώς αποδεκτές μέθοδοι αποτίμησης:

Για την Εταιρεία ΝΙΚΟΣ ΓΚΑΛΗΣ ΚΕΝΤΡΑ ΝΕΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΕΝΗΛΙΚΩΝ Α.Ε.

Μέθοδος των Προεξοφλημένων Μελλοντικών Ταμειακών Ροών

Μέθοδος του Οικονομικού Κέρδους

Μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσεως
Μέθοδος της Χρηματιστηριακής Αξίας
Για την Εταιρεία ΣΑΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΑΜΟΘΡΑΚΗΣ
Μέθοδος των Προεξοφλημένων Μελλοντικών Ταμειακών Ροών
Μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσεως
Μέθοδος των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς

Ενώ κοινή παραδοχή αποτελεί ότι : α) Η Διοίκηση της εταιρείας θα συνεχίσει να εφαρμόζει μόνο εκείνες τις λειτουργικές και χρηματοοικονομικές στρατηγικές οι οποίες θα μεγιστοποιήσουν την αξία της επιχείρησης β) Ότι δεν θα συμβούν απρόβλεπτα μελλοντικά γεγονότα τα οποία θα εμποδίσουν την ομαλή και απρόσκοπτη λειτουργία της Εταιρείας

ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ "ΝΙΚΟΣ ΓΚΑΛΗΣ Α.Ε." ΚΑΤΑ ΤΗΝ 30/09/2006				
(ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ)				
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ	ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	ΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΘΟΔΩΝ	ΤΕΛΙΚΗ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ
		A	B	A X B
ΝΙΚΟΣ ΓΚΑΛΗΣ Α.Ε.	Προεξοφλημένων Μελλοντικών Ταμειακών Ροών	2.735	40,0%	1.094
	Οικονομικού Κέρδους	2.735	20,0%	547
	Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσεως	3.664	20,0%	733
	Χρηματιστηριακής Αξίας	6.012	20,0%	1.202
ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΤΟΥ 100 % ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ "ΝΙΚΟΣ ΓΚΑΛΗΣ Α.Ε." ΚΑΤΑ ΤΗΝ 30/09/2006				3.576
		ΚΑΤΩ ΕΥΡΟΣ ΑΞΙΑΣ [-10%]		3.219
		ΑΝΩ ΕΥΡΟΣ ΑΞΙΑΣ [10%]		3.934

ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ "ΣΑΟΣ Α.Ν.Ε.Σ." ΚΑΤΑ ΤΗΝ 30/09/2006				
(ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ)				
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ	ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	ΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΘΟΔΩΝ	ΤΕΛΙΚΗ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ
		A	B	A X B
ΣΑΟΣ Α.Ν.Ε.Σ.	Προεξοφλημένων Μελλοντικών Ταμειακών Ροών	73.626	60,0%	44.175
	Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσεως	78.554	20,0%	15.711
	Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	42.587	20,0%	8.517
ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΤΟΥ 100 % ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ "ΣΑΟΣ Α.Ν.Ε.Σ." ΚΑΤΑ ΤΗΝ 30/09/2006				68.403
		ΚΑΤΩ ΕΥΡΟΣ ΑΞΙΑΣ [-10%]		61.563
		ΑΝΩ ΕΥΡΟΣ ΑΞΙΑΣ [10%]		75.244

Υπολογισμός της σχέσεως ανταλλαγής των μετοχών

Η σχέση των εισφερομένων αξιών από την κάθε Συγχωνευόμενη Εταιρεία, λαμβάνει το ακόλουθο εύρος τιμών:

ΝΙΚΟΣ ΓΚΑΛΗΣ Α.Ε.		
ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΣΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΓΙΣΤΗ ΑΞΙΑ
3.219	3.576	3.934
ΕΛΑΧΙΣΤΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΜΕΣΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΜΕΓΙΣΤΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ
4,1 %	5,0 %	6,0 %

ΣΑΟΣ Α.Ν.Ε.Σ.		
ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΣΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΓΙΣΤΗ ΑΞΙΑ
61.563	68.403	75.244
ΕΛΑΧΙΣΤΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΜΕΣΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΜΕΓΙΣΤΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ
94,0 %	95,0 %	95,9 %

Εναλλακτικά, βάσει της αποτιμήσεως της κάθε Συγχωνευόμενης Εταιρείας, προκύπτει το ακόλουθο εύρος αξιών μεταξύ της Απορροφώσας Εταιρείας και της Απορροφώμενης Εταιρείας:

ΕΥΡΟΣ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΩΝ ΑΞΙΩΝ ΜΕΤΑΞΥ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΙ ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ			
	ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΝΙΚΟΣ ΓΚΑΛΗΣ Α.Ε.		ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΑΟΣ Α.Ν.Ε.Σ.
ΕΛΑΧΙΣΤΗ	1	ΠΡΟΣ	15,64941878
ΜΕΣΗ	1	ΠΡΟΣ	19,12706740
ΜΕΓΙΣΤΗ	1	ΠΡΟΣ	23,37752682

Με βάση τα ανωτέρω, οι μετοχές που αναλογούν στα ανωτέρω ποσοστά εισφερόμενης αξίας από κάθε Συγχωνευόμενη Εταιρεία μπορούν να κυμανθούν ως εξής:

ΝΙΚΟΣ ΓΚΑΛΗΣ Α.Ε.		
ΕΛΑΧΙΣΤΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΜΕΣΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΜΕΓΙΣΤΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ
2.096.988	2.539.832	3.070.340

ΣΑΟΣ Α.Ν.Ε.Σ.		
ΚΑΤΩΤΑΤΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΚΕΝΤΡΙΚΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΝΩΤΑΤΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ
48.049.031	48.579.539	49.022.383

Με βάση τα ανωτέρω η σχέση ανταλλαγής των μετοχών που κατέχονται από τους μετόχους της κάθε Συγχωνευόμενης Εταιρείας διαμορφώνεται ως ακολούθως:

I. Μέτοχοι της εταιρείας "ΝΙΚΟΣ ΓΚΑΛΗΣ Α.Ε."

ΠΑΛΑΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΠΡΙΝ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΘΑ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΣ	ΠΡΟΚΥΠΤΟΥΣΑ ΣΧΕΣΗ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ	ΒΑΣΕΙ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ (.000 €)
2.660.000	2.096.988	0,788341	Ελάχιστη (€ 3.219)
2.660.000	2.539.832	0,954824	Μέση (€ 3.576)
2.660.000	3.070.340	1,154263	Μέγιστη (€ 3.934)

Σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας θα πρέπει να κατέχουν από 2.096.988 έως 3.070.340 μετοχές, με μέσο αριθμό 2.539.832 μετοχές, της νέας εταιρείας που θα προκύψει με την ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως.

Συνεπώς για κάθε μία παλαιά μετοχή που κατέχουν θα λάβουν από 0,788341 έως 1,154263 μετοχές, με μέση σχέση ανταλλαγής 0,954824 μετοχές.

II. Μέτοχοι της εταιρείας "ΣΑΟΣ Α.Ν.Ε.Σ."

ΠΑΛΑΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΠΡΙΝ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΘΑ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΣ	ΠΡΟΚΥΠΤΟΥΣΑ ΣΧΕΣΗ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ	ΒΑΣΕΙ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ (.000 €)
16.516.657	48.049.031	2,909126	Ελάχιστη (€ 61.563)
16.516.657	48.579.539	2,941245	Μέση (€ 68.403)
16.516.657	49.022.383	2,968057	Μέγιστη (€ 75.244)

Σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας θα πρέπει να κατέχουν από 48.049.031 έως 49.022.383 μετοχές, με μέσο αριθμό 48.579.539 μετοχές, της νέας εταιρείας που θα προκύψει με την ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως. Συνεπώς για κάθε μία παλαιά μετοχή που κατέχουν θα λάβουν από 2,909126 έως 2,968057 μετοχές, με μέση σχέση ανταλλαγής 2,941245 μετοχές, της Απορροφώσας Εταιρείας.

Σύμφωνα με τους όρους του από 31.01.2007 Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης τα Διοικητικά Συμβούλια των Συγχωνευομένων Εταιρειών προτείνουν την ακόλουθη ανά Συγχωνευόμενη Εταιρεία σχέση ανταλλαγής μετοχών:

- Για τους μετόχους της Απορροφώσας Εταιρείας "**ΝΙΚΟΣ ΓΚΑΛΗΣ Α.Ε.**": 2.660.000 προς 2.539.832, ήτοι κάθε μέτοχος της Απορροφώσας Εταιρείας θα ανταλλάσει μία κοινή ονομαστική με ψήφο μετοχή ονομαστικής αξίας € 0,59 που κατέχει στην Απορροφώσα Εταιρεία με 0,954824060176012 νέες κοινές ονομαστικές με ψήφο μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας, νέας ονομαστικής αξίας € 1,00 εκάστη.
- Για τους μετόχους της Απορροφώμενης Εταιρείας "**ΣΑΟΣ Α.Ν.Ε.Σ.**": 16.516.657 προς 48.579.539, ήτοι κάθε μέτοχος της Απορροφώμενης Εταιρείας θα ανταλλάσει μία κοινή ονομαστική με ψήφο μετοχή ονομαστικής αξίας € 3,00 που κατέχει στην Απορροφώμενη Εταιρεία με 2,941245253196930 νέες κοινές

ονομαστικές με ψήφο μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας, ονομαστικής αξίας € 1,00 εκάστη.

- Τυχόν κλασματικά δικαιώματα που θα προκύψουν θα τακτοποιηθούν με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Απορροφώσας Εταιρείας, κατ' εξουσιοδότηση της Γενικής Συνελεύσεως.

Κατά τη γνώμη του εμπειρογνώμονα BDO Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική Α.Ε. η προτεινόμενη από τα Διοικητικά Συμβούλια των συγχωνευόμενων εταιρειών σχέση ανταλλαγής μετοχών κρίνεται ως εύλογη και λογική καθώς εμπίπτει μέσα στο εύρος της σχέσης ανταλλαγής μετοχών που προέκυψε από την αποτίμηση των εταιρειών που διενέργησε ο εμπειρογνώμονας, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 289 του Κανονισμού του Χ.Α., όπως ισχύει. Στη συνέχεια αναγνώσθηκε και παρατίθεται ως παράρτημα της παρούσας η από 31.01.2007 Συνοπτική Έκθεση Αποτίμησης και Γνωμοδότηση επί του Εύλογου και Λογικού της Προτεινόμενης Σχέσης Ανταλλαγής των Μετοχών των υπό Συγχώνευση Εταιρειών ΝΙΚΟΣ ΓΚΑΛΗΣ ΚΕΝΤΡΑ ΝΕΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΕΝΗΛΙΚΩΝ Α.Ε. και ΣΑΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΑΜΟΘΡΑΚΗΣ της εταιρείας BDO Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική Α.Ε.

Το Διοικητικό Συμβούλιο