

ΕΙΣΗΓΗΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΕΠΙ ΤΩΝ ΘΕΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΗΜΕΡΗΣΙΑΣ ΔΙΑΤΑΞΗΣ

της Συνέλευσης των Ομολογιούχων της 28.02.2025

Η **IDEAL Holdings**, ως εταιρεία συμμετοχών, επενδύει σε υγιείς εταιρείες μεσαίας αγοράς με ισχυρά οικονομικά μεγέθη, αποκτώντας πλειοψηφικές θέσεις. Η φιλοσοφία της δεν περιορίζεται σε συγκεκριμένους τομείς, αλλά εστιάζει τόσο στην οργανική ανάπτυξη όσο και στις στρατηγικές εξαγορές και συγχωνεύσεις (M&A), διατηρώντας παράλληλα μια ξεκάθαρη στρατηγική εξόδου.

Με την επιχειρηματική της προσέγγιση, η Εταιρεία αξιολογεί ευκαιρίες και επενδύει σε:

1. Εταιρείες με βιώσιμη ανάπτυξη και ηγετική θέση στις αγορές που δραστηριοποιούνται.
2. Εταιρείες με υγιή ισολογισμό και ισχυρές χρηματικές ροές.
3. Εταιρείες με σημαντική προοπτική ανάπτυξης.
4. Επιτυχημένες διοικητικές ομάδες με αποδεδειγμένη πορεία και αποτελέσματα.

Το στρατηγικό μοντέλο λειτουργίας της IDEAL Holdings έχει αποδειχθεί εξαιρετικά επιτυχημένο, προσφέροντας συνεχή ανάπτυξη και ισχυρές αποδόσεις, ακόμη και σε περιόδους αβεβαιότητας, όπως κατά την πανδημία COVID-19.

Επιτυχίες και Αποεπενδύσεις

Η IDEAL Holdings έχει αναπτύξει συνολικά κεφάλαια ύψους περίπου **250 εκατ. ευρώ**, με συνολικό υλοποιημένο **IRR 58%** στις εξόδους της.

- **Three Cents:** Τον Μάιο του 2021, η Εταιρεία εξαγόρασε την Three Cents έναντι 15,9 εκατ. ευρώ. Μετά από εκτενείς λειτουργικές βελτιώσεις και διεύρυνση των καναλιών πωλήσεων, τον Οκτώβριο του 2022 πώλησε την εταιρεία στην Coca-Cola HBC με αξία επιχείρησης 45,9 εκατ. ευρώ, επιτυγχάνοντας **IRR 110%**.
- **Astir Vitogiannis:** Το 2021, απέκτησε το 100% της εταιρείας, μια πρώην οικογενειακή επιχείρηση που μετεξελίχθηκε σε διεθνή παραγωγό. Μέσω στρατηγικών βελτιστοποίησης κόστους, αλυσίδας εφοδιασμού και εξορθολογισμού λειτουργιών, το 2024 πώλησε την εταιρεία με αξία επιχείρησης 136 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας **IRR 45%**.

Οικονομική Απόδοση

Η οικονομική ανάπτυξη της IDEAL Holdings είναι εντυπωσιακή:

- Το ενεργητικό σε ενοποιημένη βάση αυξήθηκε από **84 εκατ. ευρώ** (2021) σε **801 εκατ. ευρώ** (2023) ήτοι 9,53x
- Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα σε ενοποιημένη βάση αυξήθηκαν από **16,6 εκατ. ευρώ** (2021) σε **155,5 εκατ. ευρώ** (2023) ήτοι 9,37x.

Η Καθαρή αξία ενεργητικού (NAV) /μετοχή αυξήθηκε από 2,4 ευρώ/μετοχή (05/2021) σε 7,8 ευρώ/μετοχή (09/2024), ήτοι αύξηση 225%.

Αυτή η ανάπτυξη ενισχύει τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας και προσφέρει περαιτέρω εξασφάλιση στους ομολογιούχους, καθώς διασφαλίζεται η επαναλαμβανόμενη ροή ταμειακών εισροών.

Αύξηση Καθαρής Αξίας Ενεργητικού

Ο δείκτης Καθαρής Αξίας Ενεργητικού ανά μετοχή αυξήθηκε από **4,9 ευρώ** (2022) σε **7,7 ευρώ** (2023), παρουσιάζοντας αύξηση **57%** σε μόλις ένα έτος.

Έσοδα Γ' Τριμήνου 2024

Τα έσοδα της Εταιρείας για το Γ' τρίμηνο 2024 ανήλθαν σε **271,1 εκατ. ευρώ**, σημειώνοντας αύξηση **26%** σε σύγκριση με τα **215,5 εκατ. ευρώ** του αντίστοιχου τριμήνου του 2023.

Αυτή η αύξηση αντικατοπτρίζει την υλοποίηση του στρατηγικού σχεδίου της IDEAL Holdings, εξασφαλίζοντας τη συνεχιζόμενη ενίσχυση της χρηματοοικονομικής της θέσης και την περαιτέρω αναβάθμιση της αξίας της επιχείρησης.

Αξιολόγηση πιστοληπτικής ικανότητας της Εταιρείας

Στις 06.11.2023 το Credit Rating Agency της ICAP CRIF A.E. πραγματοποίησε αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας της Εταιρείας και προχώρησε στην απόδοση πιστοληπτικής διαβάθμισης AA, κατατάσσοντάς την σε **κατηγορία χαμηλού πιστωτικού κινδύνου** (διαβάθμιση AA).

Στις 29.10.2024 το Credit Rating Agency της ICAP CRIF A.E. πραγματοποίησε εκ νέου αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας της Εταιρείας και προχώρησε στην απόδοση πιστοληπτικής διαβάθμισης AA, κατατάσσοντάς την σε **κατηγορία χαμηλού πιστωτικού κινδύνου** (διαβάθμιση AA).

Η διατήρηση της πιστοληπτικής διαβάθμισης AA της Εκδότριας αντανακλά:

- το διαφοροποιημένο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας που περιλαμβάνει εταιρείες που δραστηριοποιούνται σε δυναμικά αναπτυσσόμενους τομείς της οικονομίας και συγκαταλέγονται μεταξύ των κορυφαίων στον τομέα τους στην ελληνική αγορά,

- τη σημαντική ενίσχυση της ρευστότητας το 2024 μέσω πώλησης της ΑΣΤΗΡ ΑΔΕΛΦΟΙ ΒΥΤΟΓΙΑΝΝΗ Α.Ε σε συνδυασμό με την ευχερή πρόσβαση σε γραμμές χρηματοδότησης, γεγονός που ενισχύει το πιστωτικό προφίλ και διευκολύνει την υλοποίηση του επενδυτικού σχεδιασμού,
- τη διατήρηση της κεφαλαιακής δομής σε ικανοποιητικά επίπεδα με την καθαρή θέση να ενισχύεται διαχρονικά και να λειτουργεί θετικά στην υποστήριξη των επενδύσεων της οντότητας,
- τις θετικές προοπτικές λόγω αυξημένης ζήτησης για τις υπηρεσίες/ προϊόντα που παρέχουν οι συμμετοχές της εταιρείας στην Πληροφορική κυρίως λόγω του ψηφιακού μετασχηματισμού, της ανάγκης για Κανονιστική συμμόρφωση και την προστασία από κυβερνοεπιθέσεις.

Η διαβάθμιση **AA** αποδίδεται σε εταιρείες που επιδεικνύουν ισχυρή ικανότητα εκπλήρωσης των οικονομικών τους υποχρεώσεων, ακόμη και υπό δυσμενείς οικονομικές συνθήκες, διασφαλίζοντας σταθερά υψηλή πιστοληπτική αξιοπιστία. Επιπλέον, οι εταιρείες με αξιολόγηση **AA** ξεχωρίζουν για τα ισχυρά οικονομικά τους μεγέθη, τη σταθερή αναπτυξιακή τους πορεία και την εδραιωμένη ηγετική θέση τους στην αγορά.

Λαμβάνοντας υπόψη τη σημαντικά ενισχυμένη χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου με βάση τα ανωτέρω, τις ισχυρές αναπτυξιακές προοπτικές σε ευθυγράμμιση με την ανάπτυξη της Ελληνικής Οικονομίας και το σημαντικά βελτιωμένο και διαφοροποιημένο επιχειρηματικό του σχέδιο, ο Εκδότης προτείνει, μεταξύ άλλων, την τροποποίηση ορισμένων όρων του Προγράμματος ΚΟΔ, δεδομένου ότι οι όροι αυτοί έχουν πλέον οριακή μόνο συμβολή στην προστασία των συμφερόντων των Ομολογιούχων του ΚΟΔ, ενώ περιορίζουν σημαντικά την ευελιξία χρήσης των ταμειακών διαθεσίμων του ομίλου και την αποτελεσματική εφαρμογή του επιχειρηματικού του σχεδίου.

Επομένως, κατά την άποψη της Εταιρείας η τροποποίηση των όρων αυτών αποτελεί απαραίτητη προσαρμογή του Προγράμματος ΚΟΔ στα σημερινά δεδομένα και προοπτικές της, διασφαλίζοντας, παράλληλα, την ομαλή λειτουργία και εξυπηρέτηση του ΚΟΔ.

Ακολούθως οι εισηγήσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της Εκδότριας επί των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης της Γενικής Συνέλευσης των Ομολογιούχων στις 28.02.2025:

Θέμα 1^ο : Έγκριση των Ομολογιούχων για την προσθήκη και έτερου Χρηματοοικονομικού Δείκτη στο Πρόγραμμα του ΚΟΔ και παροχή εξουσιοδότησης προς τον Εκπρόσωπο των Ομολογιούχων για την κωδικοποίηση και υπογραφή του Προγράμματος ΚΟΔ με ενσωμάτωση των κατωτέρω:

(α) στο σημ.1.1 του όρου 1 - Ορισμοί του Προγράμματος ΚΟΔ, προστίθεται ο εξής ορισμός:

«Δείκτης Καθαρής Αξίας Ενεργητικού σημαίνει τον δείκτη που υπολογίζεται ως τα Ίδια Κεφάλαια της Εκδότριας αναπροσαρμοσμένα με τη διαφορά της αγοραίας από τη λογιστική αξία των συμμετοχών της, προς το σύνολο της ανεξόφλητης ονομαστικής αξίας των Ομολογιών, βάσει των πλέον πρόσφατων ελεγμένων ή επισκοπημένων οικονομικών καταστάσεων.»¹

(β) Τροποποίηση του ορισμού Χρηματοοικονομικοί Δείκτες στο άρθρο 1.1 του Προγράμματος ΚΟΔ ως εξής: Χρηματοοικονομικοί Δείκτες σημαίνει τον Δείκτη Μόχλευσης, τον Δείκτη Μόχλευσης Θυγατρικών, τον Δείκτη Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων, τον Δείκτη Ταμειακής Κάλυψης και τον Δείκτη Καθαρής Αξίας Ενεργητικού².

(γ) προσθήκη του Δείκτη Καθαρής Αξίας Ενεργητικού στο σημείο (viii) του όρου 14.1 ως εξής:

- Δείκτης Καθαρής Αξίας Ενεργητικού $\geq 1,25x$ ³

(δ) προσθήκη του Δείκτη Καθαρής Αξίας Ενεργητικού: στο παράρτημα Α του Προγράμματος ΚΟΔ του Υποδείγματος του πιστοποιητικού συμμόρφωσης, στο Παράρτημα του πιστοποιητικού συμμόρφωσης στην παρ.3 σημείο VII και στο Παράρτημα Χρηματοοικονομικών Δεικτών υπό σημ. Ε ώστε να συμπεριλαμβάνεται ο νέος δείκτης και ο τρόπος υπολογισμού του.

Το Διοικητικό Συμβούλιο εισηγείται την προσθήκη στους Χρηματοοικονομικούς Δείκτες που η Εκδότρια υποχρεούται να τηρεί καθ' όλη τη διάρκεια του Ομολογιακού Δανείου ενός επιπλέον δείκτη, αυτού του Δείκτη Καθαρής Αξίας Ενεργητικού της Εκδότριας.

Ο Δείκτης Καθαρής Αξίας Ενεργητικού θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος από το σύνολο της ανεξόφλητης ονομαστικής αξίας των Ομολογιών 1,25 φορές. Η Εκδότρια πιστεύει ότι η συμπερίληψη του Δείκτη Καθαρής Αξίας Ενεργητικού στους Χρηματοοικονομικούς Δείκτες, διασφαλίζει περαιτέρω τα συμφέροντα των Ομολογιούχων, καθώς αποδίδει σαφώς την πραγματική αξία της Εκδότριας λόγω και της δραστηριότητας της, ως εταιρείας συμμετοχών. Ειδικότερα, σε περίπτωση πώλησης συμμετοχής της Εκδότριας, παρέχεται η διασφάλιση στους Ομολογιούχους

¹ Η προσθήκη έχει επισημανθεί με υπογράμμιση.

² Η προσθήκη έχει επισημανθεί με υπογράμμιση.

³ Η προσθήκη έχει επισημανθεί με υπογράμμιση.

ότι η αξία των υπολοίπων συμμετοχών της Εκδότριας υπερκαλύπτει το σύνολο της ανεξόφλητης ονομαστικής αξίας των Ομολογιών.

Σε κάθε περίπτωση η προσθήκη ενός επιπλέον δείκτη στους Χρηματοοικονομικούς Δείκτες του ΚΟΔ, είναι προς όφελος των Ομολογιούχων, ιδίως όταν τίθεται και η αναλογία του 1,25 φορές όπου συνήθως η άτυπη κάλυψη ανέρχεται σε 1 έως 1,10 φορές του οφειλόμενου κεφαλαίου.

Θέμα 2^ο: Έγκριση των Ομολογιούχων για την προσθήκη στον αριθμητή του Δείκτη Ταμειακής Κάλυψης επιπλέον οικονομικών στοιχείων και παροχή εξουσιοδότησης προς τον Εκπρόσωπο των Ομολογιούχων για την κωδικοποίηση και υπογραφή του Προγράμματος ΚΟΔ με ενσωμάτωση των κατωτέρω:

(α) στον όρο 1.1 του Προγράμματος ΚΟΔ, ως κάτωθι:

«Δείκτης Ταμειακής Κάλυψης σημαίνει τον δείκτη που προκύπτει από την εξής διαίρεση:

(ΚΤΡΛΔ + Διανομές + Έσοδα Τόκων + Έσοδα Διάθεσης Περιουσιακών Στοιχείων + Υπερβάλλον Ποσό Κάλυψης⁴ / Έξοδα Τόκων

Όπου:

ΚΤΡΛΔ σημαίνει για τις δύο πλέον πρόσφατες Εξαμηνιαίες Περιόδους τις καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες σε επίπεδο Εκδότριας (όπως αυτές αποτυπώνονται στην κατάσταση ταμειακών ροών των Οικονομικών Καταστάσεων της Εκδότριας) από τις οποίες έχει αφαιρεθεί το ποσό Μεταβολών Κεφαλαίου Κίνησης, όπως αυτό προκύπτει από τις πιο πρόσφατες Οικονομικές Καταστάσεις της Εκδότριας (και συγκεκριμένα στην υποενοότητα «πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης» της κατάστασης ταμειακών ροών των ατομικών οικονομικών καταστάσεων της Εκδότριας).

Διανομές σημαίνει για τις δύο πλέον πρόσφατες Εξαμηνιαίες Περιόδους το άθροισμα των κάθε είδους ποσών διανομών που έχει εισπράξει η Εκδότρια από τις Θυγατρικές της (συμπεριλαμβανομένων μερισμάτων, προμερισμάτων, επιστροφών κεφαλαίου κ.α.) με βάση τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της Εκδότριας.

Έσοδα Τόκων σημαίνει για τις δύο πλέον πρόσφατες Εξαμηνιαίες Περιόδους το άθροισμα των κάθε είδους τόκων που έχει εισπράξει η Εκδότρια με βάση τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της Εκδότριας.

Έξοδα Τόκων σημαίνει για τις δύο πλέον πρόσφατες Εξαμηνιαίες Περιόδους το άθροισμα των κάθε είδους τόκων που έχει καταβάλει η Εκδότρια με βάση τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της Εκδότριας.

Έσοδα Διάθεσης Περιουσιακών Στοιχείων σημαίνει για τις δύο πλέον πρόσφατες Εξαμηνιαίες Περιόδους τα εισπραχθέντα ποσά σε μετρητά από τη Διάθεση Περιουσιακών Στοιχείων με βάση τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της Εκδότριας.⁵

⁴ Η προσθήκη έχει επισημανθεί με υπογράμμιση.

⁵ Η προσθήκη έχει επισημανθεί με υπογράμμιση.

Υπερβάλλον Ποσό Κάλυψης σημαίνει το υπερβάλλον ποσό κάλυψης του Δείκτη Ταμειακής Κάλυψης προκύπτον κατά τον υπολογισμό του σε προηγούμενη ημερομηνία αναφοράς και το οποίο προσμετράται στον υπολογισμό του εν λόγω δείκτη στην τρέχουσα περίοδο αναφοράς και κατά το μέρος αυτού που συνεχίζει να προσαυξάνει τον λογαριασμό «Κέρδη εις Νέον» της Εκδότριας, με ημερομηνία αναφοράς το Οικονομικό Έτος έκδοσης του ΚΟΔ.⁶

(γ) στο Παράρτημα των Χρηματοοικονομικών Δεικτών υπό σημ. Δ. τροποποιείται ο πίνακας υπολογισμού του Δείκτη Ταμειακής Κάλυψης για τη συμπερίληψη των Εσόδων Διάθεσης Περιουσιακών Στοιχείων και το Υπερβάλλον Ποσό Κάλυψης με βάση τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο εισηγείται την τροποποίηση του Δείκτη Ταμειακής Κάλυψης, με την προσθήκη στον αριθμητή του Δείκτη, επιπλέον οικονομικών στοιχείων ώστε να περιλαμβάνονται και στοιχεία που θα διασφαλίζουν ότι τα οικονομικά μεγέθη της Εκδότριας καλύπτουν τις υποχρεώσεις της Εκδότριας για την καταβολή των τόκων του ΚΟΔ.

Συγκεκριμένα, η παρούσα διατύπωση του Δείκτη Ταμειακής Κάλυψης, αν και παρακολουθεί την εισροή κεφαλαίων για την κάλυψη των πληρωμών της Εκδότριας στις εκάστοτε ημερομηνίες αναφοράς, δεν διασφαλίζει την ύπαρξη επαρκών ταμειακών διαθεσίμων για την κάλυψη των υποχρεώσεων. Εστιάζει αποκλειστικά στη λογιστική καταχώριση και όχι στην πραγματική ταμειακή διαθεσιμότητα, γεγονός που ενδέχεται να δημιουργήσει σοβαρές ασάφειες και επιχειρησιακές δυσχέρειες.

Η υπάρχουσα μορφή του Δείκτη προκαλεί περιπλοκές στον τρόπο με τον οποίο η Εκδότρια υποχρεούται να διασφαλίζει την επίτευξη των σχετικών εσόδων ανά εξάμηνο, επηρεάζοντας αρνητικά την εύρυθμη λειτουργία της Εκδότριας και των θυγατρικών της.

Επιπλέον, ο Δείκτης, όπως είναι διατυπωμένος, δεν λαμβάνει υπόψη τη μεσοπρόθεσμη και μακροπρόθεσμη οικονομική σταθερότητα και ευρωστία της Εκδότριας, που αποτελεί κρίσιμο παράγοντα για την ασφάλεια των ομολογιούχων. Αγνοεί εντελώς την είσπραξη πλεονάζοντος ποσού, το οποίο ενδεχομένως υπερκαλύπτει τον Δείκτη και βρίσκεται στο ενεργητικό ή την καθαρή θέση της Εκδότριας, συνεισφέροντας στην ενίσχυση της συνολικής οικονομικής κατάστασης. Αυτή η αδυναμία του Δείκτη μπορεί να επηρεάσει αρνητικά την εμπιστοσύνη των επενδυτών και να περιορίσει τη δυνατότητα της Εκδότριας να διαχειριστεί αποτελεσματικά τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις, θέτοντας σε κίνδυνο τη συνολική οικονομική της ευημερία.

Για τους ανωτέρω λόγους προτείνεται η τροποποίηση του Δείκτη Ταμειακής Κάλυψης ως προς τα ακόλουθα:

⁶ Η προσθήκη έχει επισημανθεί με υπογράμμιση.

- i. με την προσθήκη του στοιχείου “Έσοδα από Διάθεση Περιουσιακών Στοιχείων στον αριθμητή η οποία θεωρείται από την Εκδότρια εύλογη και αναγκαία. Η προτεινόμενη προσθήκη επιτρέπει την ενσωμάτωση ποσού που εισπράττεται από την Εκδότρια σε περίπτωση πώλησης άμεσης θυγατρικής, καθώς, σύμφωνα με την προηγούμενη μορφή του δείκτη, το ποσό αυτό δεν θα συμπεριλαμβανόταν στον υπολογισμό του εν λόγω Δείκτη. Η απουσία αυτή θα οδηγούσε σε ανακριβή συμπεράσματα σχετικά με την ταμειακή κατάσταση της Εκδότριας. Υπενθυμίζεται ότι ο ΚΤΡΛΔ αφορά τις καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες, ενώ οι εισπράξεις από πώληση συμμετοχών καταχωρούνται στις επενδυτικές δραστηριότητες της κατάστασης ταμειακών ροών και όχι στις λειτουργικές. Τα Έσοδα Τόκων και οι Διανομές, που περιλαμβάνονται ήδη στον αριθμητή του Δείκτη Ταμειακής Κάλυψης, καταχωρούνται επίσης στις επενδυτικές δραστηριότητες της κατάστασης ταμειακών ροών. Κατά συνέπεια, θεωρείται απαραίτητο και λογικό να συμπεριληφθούν και τα Έσοδα από Διάθεση Περιουσιακών Στοιχείων στον αριθμητή του δείκτη.
- ii. Με την προσθήκη του στοιχείου “Υπερβάλλον Ποσό Κάλυψης” του Δείκτη Ταμειακής Κάλυψης το οποίο προκύπτει από τον υπολογισμό του Δείκτη σε προηγούμενη ημερομηνία αναφοράς, όπου διαπιστώθηκε κάλυψη του Δείκτη με αναλογία μεγαλύτερη του 1,5. Ενδεικτικοί λόγοι που μπορεί να οδηγήσουν σε υπερκάλυψη του Δείκτη σε συγκεκριμένη ημερομηνία αναφοράς περιλαμβάνουν:
 - Έσοδα από Διάθεση Περιουσιακών Στοιχείων της Εκδότριας
 - Διανομές κάθε είδους που εισέπραξε η Εκδότρια και προέχονται από επενδυτικές δραστηριότητες.

Το Υπερβάλλον Ποσό Κάλυψης θα συμμετέχει στον υπολογισμό του Δείκτη Ταμειακής Κάλυψης σε επόμενες ημερομηνίες αναφοράς και κατά το μέρος αυτού που συνεχίζει να προσauxάνει τα Κέρδη εις Νέον της Εκδότριας, με ημερομηνία αρχικής αναφοράς το Οικονομικό Έτος έκδοσης του ΚΟΔ.

Η σύνδεση του Υπερβάλλοντος Ποσού Κάλυψης με τον λογαριασμό «Κέρδη εις Νέον» διασφαλίζει τα συμφέροντα των Ομολογιούχων, καθώς εξασφαλίζει ότι τα προκύπτοντα κέρδη συνεχίζουν να υφίστανται στο λογαριασμό «Κέρδη εις Νέον» της Εκδότριας κατά τις ημερομηνίες αναφοράς. Σε κάθε περίπτωση που τα «Κέρδη εις Νέον» έχουν μειωθεί, θα λαμβάνεται υπόψη για τον υπολογισμό του Δείκτη το εναπομείναν μέρος αυτών.

Αυτή η τροποποίηση ενισχύει τη διαφάνεια και τη δικαιοσύνη στη διαχείριση του Δείκτη Ταμειακής Κάλυψης, διασφαλίζοντας την ακεραιότητα των συμφερόντων των εμπλεκόμενων μερών.

Οι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες υπολογίζονται και επιβεβαιώνονται με το Πιστοποιητικό Συμμόρφωσης, το οποίο η Εκδότρια υποχρεούται να υποβάλλει στον Εκπρόσωπο των Ομολογιούχων ταυτόχρονα με τις Οικονομικές Καταστάσεις, σύμφωνα με τον Όρο 14.2 (και το οποίο, σε περίπτωση μη τήρησης οποιουδήποτε Χρηματοοικονομικού Δείκτη, θα δημοσιεύεται σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 68 παρ. 3 του Νόμου, μέσω του επίσημου διαδικτυακού τόπου του Χρηματιστηρίου Αθηνών).

Θέμα 3^ο : Έγκριση των Ομολογιούχων για την προσθήκη όρου στο σημ. (xix) (5) (3) του όρου 14 του Προγράμματος του ΚΟΔ και παροχή εξουσιοδότησης προς τον Εκπρόσωπο των Ομολογιούχων για την κωδικοποίηση και υπογραφή του Προγράμματος ΚΟΔ με ενσωμάτωση των κατωτέρω:

(xix)[...](5) Μέχρι και την Ημερομηνία Αποπληρωμής του Ομολογιακού Δανείου, και ανεξαρτήτως όλων των υποχρεώσεων καταβολών με βάση τους όρους του Προγράμματος, η Εκδότρια υποχρεούται να διασφαλίζει σωρευτικά ότι θα τηρούνται διαθέσιμα κεφάλαια που ισούνται κατ' ελάχιστον με τα ελάχιστα ποσά που προβλέπονται σωρευτικά κατωτέρω:

.....
.....

(3) εφόσον σε οποιαδήποτε εταιρική χρήση κατά τη διάρκεια του Ομολογιακού Δανείου, η Εκδότρια προβεί σε κάθε είδους διανομή προς τους μετόχους (συμπεριλαμβανομένων μερισμάτων, προμερισμάτων, επιστροφών κεφαλαίου κ.α.) σε συνολικό ποσό που, κατά το χρόνο έγκρισης από την αντίστοιχη γενική συνέλευση, υπερβαίνει το τριάντα πέντε τοις εκατό (35%) (το «Υπερβάλλον Ποσό») των ενοποιημένων καθαρών κερδών της Εκδότριας όπως προκύπτουν από τις πιο πρόσφατες Οικονομικές Καταστάσεις και ο Δείκτης Καθαρής Αξίας Ενεργητικού όπως υπολογίστηκε στην πιο πρόσφατη ημερομηνία Αναφοράς και επιβεβαιώθηκε με το Πιστοποιητικό Συμμόρφωσης είναι μικρότερος από 1,3x⁷, ποσό που ισούται με το Υπερβάλλον Ποσό, θα καταβάλλεται στο Λογαριασμό Εξασφάλισης Ομολογιακού Δανείου DSRA κατά τη σχετική ημερομηνία καταβολής προς τους μετόχους και θα διατηρείται σε αυτόν μέχρι και την Ημερομηνία Αποπληρωμής του Ομολογιακού Δανείου (και τα ανωτέρω θα ισχύουν και για κάθε τυχόν νέο Υπερβάλλον Ποσό επόμενης εταιρικής χρήσης),

⁷ Η προσθήκη έχει επισημανθεί με υπογράμμιση.

Το Διοικητικό Συμβούλιο εισηγείται την τροποποίηση του όρου 14.1 (xix) περίπτωση 5 παράγραφος 3 με την προσθήκη μίας προϋπόθεσης, που ορίζει ότι ο Δείκτης Καθαρής Αξίας Ενεργητικού θα πρέπει να είναι μικρότερος από 1,3x σε σχέση με το σύνολο της ανεξόφλητης ονομαστικής αξίας των Ομολογιών προκειμένου να ισχύσει ο όρος για την κατάθεση του Υπερβάλλοντος Ποσού, όπως ορίζεται, σε περίπτωση διανομής στους μετόχους άνω του ορίου του 35% των ενοποιημένων καθαρών κερδών της Εκδότριας, στο Λογαριασμό Εξασφάλισης Ομολογιακού Δανείου DSRA.

Η ανωτέρω τροποποίηση προσφέρει μία ισχυρότερη εξασφάλιση στους Ομολογιούχους, σε σχέση με όσα προβλέπονται ισχύει σήμερα, καθώς λαμβάνεται υπόψη ο Δείκτης Καθαρής Αξίας Ενεργητικού της Εκδότριας με αναλογία μεγαλύτερη ή ίση του 1,3x. Με την υφιστάμενη πρόβλεψη, η κατάθεση στον DSRA του Υπερβάλλοντος ποσού δεν διασφαλίζει ότι υπάρχει επαρκής κάλυψη του συνόλου των ανεξόφλητων ομολογιών του ΚΟΔ, και δεν διασφαλίζει επαρκώς τους Ομολογιούχους. Η προσθήκη του Δείκτη Καθαρής Αξίας Ενεργητικού της Εκδότριας ως προϋπόθεση για τη μη καταβολή του Υπερβάλλοντος Ποσού στον λογαριασμό DSRA, προσφέρει στους Ομολογιούχους μεγαλύτερη διασφάλιση όχι μόνο βραχυπρόθεσμα αλλά κυρίως μακροπρόθεσμα και δίνει σημαντική ευελιξία στην λειτουργία της Εκδότριας σε σχέση με την δυσλειτουργία που της προκαλεί η δέσμευση του Υπερβάλλοντος Ποσού.

Θέμα 4^ο : Έγκριση των Ομολογιούχων για την προσθήκη εδαφίων στο σημ. (xix) (5) (2) του όρου (5) στο σημ. (xix) (5) του όρου 14 του Προγράμματος του ΚΟΔ και παροχή εξουσιοδότησης προς τον Εκπρόσωπο των Ομολογιούχων για την κωδικοποίηση και υπογραφή του Προγράμματος ΚΟΔ με ενσωμάτωση των κατωτέρω:

(xix)[...](5) Μέχρι και την Ημερομηνία Αποπληρωμής του Ομολογιακού Δανείου, και ανεξαρτήτως όλων των υποχρεώσεων καταβολών με βάση τους όρους του Προγράμματος, η Εκδότρια υποχρεούται να διασφαλίζει σωρευτικά ότι θα τηρούνται διαθέσιμα κεφάλαια που ισούνται κατ' ελάχιστον με τα ελάχιστα ποσά που προβλέπονται σωρευτικά κατωτέρω:

.....

(2) μετά την παρέλευση της αποκλειστικής προθεσμίας των τριακοσίων εξήντα (360) ημερών οποιαδήποτε Έσοδα Διάθεσης Περιουσιακών Στοιχείων τα οποία δεν έχουν διατεθεί για τους προβλεπόμενους στον ανωτέρω όρο 14.1(xi) σκοπούς, θα κατατίθενται στον Ενεχυριασμένο Λογαριασμό DSRA μέχρι την πλήρη κάλυψη της ανεξόφλητης ονομαστικής αξίας των Ομολογιών. Στον υπολογισμό της ανεξόφλητης αξίας των Ομολογιών δεν θα λαμβάνονται υπόψη τα ποσά που έχουν ήδη κατατεθεί στο λογαριασμό DSRA από άλλες

υποχρεώσεις, όπως περιγράφονται στις υπόλοιπες παραγράφους του όρου 14 (xix) (5)⁸.

Το Διοικητικό Συμβούλιο εισηγείται την προσθήκη του συγκεκριμένου όρου, ο οποίος θεωρείται εύλογος και δίκαιος καθώς καθορίζει ανώτατο όριο στο ποσό που θα κατατεθεί από τα Έσοδα Διάθεσης Περιουσιακών Στοιχείων. Συγκεκριμένα, το ποσό αυτό δεν θα υπερβαίνει το ύψος της ανεξόφλητης ονομαστικής αξίας των Ομολογιών, όπως θα έπρεπε εξαρχής να είχε προβλεφθεί. Η εν λόγω προσθήκη διασφαλίζει στο μέγιστο βαθμό τα συμφέροντα των Ομολογιούχων.

Θέμα 5^ο : Έγκριση των Ομολογιούχων για την προσθήκη όρου στο σημείο 9.4.1. του όρου 9.4. του Προγράμματος του ΚΟΔ και παροχή εξουσιοδότησης προς τον Εκπρόσωπο των Ομολογιούχων για την κωδικοποίηση και υπογραφή του Προγράμματος ΚΟΔ με ενσωμάτωση των κατωτέρω:

9.4.1 Εφόσον επέλθει οποιοδήποτε από τα κατωτέρω γεγονότα, έκαστος Ομολογιούχος δικαιούται να απαιτήσει την πρόωρη εξόφληση του συνόλου ή μέρους των Ομολογιών του κατά την ημερομηνία λήξης της τρέχουσας Περιόδου Εκτοκισμού, μαζί με τους δεδουλευμένους τόκους αυτών, υπολογιζόμενων σύμφωνα με τον Όρο 7.1 ανωτέρω, καθώς και τα Έξοδα και τους Φόρους που αναλογούν, έναντι τιμήματος το οποίο θα υπολογίζεται στο 101% της Ονομαστικής Αξίας των αντίστοιχων Ομολογιών, και η Εκδότρια υποχρεούται να προβεί στην εν λόγω εξόφληση: (i) επέλευση Μεταβολής Ελέγχου επί Σημαντικής θυγατρικής και υπό την προϋπόθεση ότι ο Δείκτης Καθαρής Αξίας Ενεργητικού όπως υπολογίστηκε στην πιο πρόσφατη ημερομηνία Αναφοράς και επιβεβαιώθηκε με το πιστοποιητικό Συμμόρφωσης είναι μικρότερος από 1,3x ή (ii) παράβαση οποιουδήποτε Χρηματοοικονομικού Δείκτη, όπως αυτή προκύπτει από το αντίστοιχο Πιστοποιητικό Συμμόρφωσης.

Η Εκδότρια προτείνει την τροποποίηση του όρου 9.4.1 του ΚΟΔ αναφορικά με την άσκηση του δικαιώματος πρόωρης εξαγοράς των Ομολογιούχων σε περίπτωση επέλευσης Μεταβολής Ελέγχου επί Σημαντικής θυγατρικής με την προσθήκη επιπλέον συνδρομής όρου αυτού του Δείκτη Καθαρής Αξίας Ενεργητικού που θα πρέπει να είναι μικρότερος από 1,3x της ανεξόφλητης ονομαστικής αξίας των Ομολογιών. Η ανωτέρω προσθήκη παρέχει στην Εκδότρια την ευελιξία επανεπένδυσης του συνόλου των εισπραττόμενων Εσόδων από Διάθεση Περιουσιακών Στοιχείων εκμεταλλεύομενη πλήρως τις επενδυτικές ευκαιρίες που προκύπτουν. Παράλληλα, συμβάλλει στη διατήρηση της χρηματοοικονομικής σταθερότητας της Εκδότριας, διασφαλίζοντας την αποδοτική χρήση των διαθέσιμων πόρων και επιτρέποντας μια πιο εξορθολογισμένη μόχλευση.

⁸ Η προσθήκη έχει επισημανθεί με υπογράμμιση.

Λαμβάνοντας υπόψιν τα αποτελέσματα της προαιρετικής άσκησης του Δικαιώματος Πρόωρης Εξόφλησης Ομολογιών που πραγματοποιήθηκε το Νοέμβριο του 2024, όπου μόλις 21 Ομολογιούχοι άσκησαν το Δικαίωμα για συνολικά 303 ομολογίες από τις 100.000 του ΚΟΔ, δηλαδή μόλις το 0,30% του συνόλου των εκδοθεισών ομολογιών, επιβεβαιώνει την εμπιστοσύνη των Ομολογιούχων στην Εκδότρια. Το γεγονός αυτό ενισχύει την πρότασή μας για την προσθήκη μίας επιπλέον συνθήκης στην άσκηση του Δικαιώματος, η οποία θα αποτρέπει την εμπλοκή της Εκδότριας σε περιττές και χρονοβόρες διαδικασίες.

Όπως η Εκδότρια πολλάκις έχει δηλώσει σκοπός της είναι οι επενδύσεις σε υγιείς εταιρείες και οι από-επενδύσεις με σκοπό τη δημιουργία υπεραξίας για τους μετόχους της, καθώς και για τα υπόλοιπα ενδιαφερόμενα μέρη, συμπεριλαμβανομένων των Ομολογιούχων.

Αθήνα 14.02.2025

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας