



Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «**ΕΛΕΥΘΕΡΙΟΣ Α. ΜΟΥΖΑΚΗΣ Ανώνυμος Εταιρεία Βιομηχανίας, Εμπορίου, Μελετών και Επενδύσεων**» (εφεξής «Εταιρεία») προς την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 16^{ης} Αυγούστου 2024 (καθώς και κάθε τυχόν μετ' αναβολής ή επαναληπτική αυτής), σύμφωνα με το άρθρο 27 παρ. 1 Ν. 4548/2018

A. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η παρούσα έκθεση έχει συνταχθεί στο πλαίσιο της υποχρέωσης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, όπως εκθέσει και αναλύσει στη Γενική Συνέλευση τους λόγους που επιβάλλουν την κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των υφιστάμενων Μετόχων καθώς και να δικαιολογήσει την τιμή έκδοσης των νέων μετοχών, σύμφωνα με το άρθρο 27 παρ. 1 Ν.4548/2018, στο πλαίσιο της προτεινόμενης στην ημερησία διάταξη της 16^{ης} Αυγούστου 2024 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης έκδοσης μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου (εφεξής «ΜΟΔ»).

Ειδικότερα, με την παρούσα έκθεση, το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει το σύνολο των αναγκαίων πληροφοριών για την πλήρη κατανόηση από τους/τις Μετόχους των λόγων που επιβάλλουν την κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης που θα είχαν, σε σχέση με την ανωτέρω έκδοση του ΜΟΔ, προς διευκόλυνση της διαμόρφωσης της κρίσης τους επί του εν λόγω θέματος.

B. ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΕΚΔΟΣΗΣ ΤΟΥ ΜΟΔ ΚΑΙ ΟΦΕΛΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΤΟΥΣ/ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

Το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει στη Γενική Συνέλευση την έκδοση του ΜΟΔ ανώτατου ύψους ευρώ πέντε εκατομμυρίων (€5.000.000,00), ολόκληρης ή τμηματικής διάθεσης εντός του προσεχούς δωδεκαμήνου, ετήσιου επιτοκίου πληρωτέου δις ετησίως (ήτοι στις 30.6 και στις 31.12 εκάστου έτους), ίσου προς τον τόκο της απόδοσης της αμέσως προηγούμενης της πληρωμής εκδόσεως εντόκων γραμματίων του Ελληνικού Δημοσίου διάρκειας 52 εβδομάδων μείον 10%, ονομαστικής αξίας εκάστης ομολογίας ποσού ευρώ 0,70 λεπτών και λόγο μετατροπής 10 ομολογίες προς 9 μετοχές κατά το χρόνο άσκησης του δικαιώματος, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4548/2018 κ.λπ., με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των υφιστάμενων μετόχων, λήξεως του ΜΟΔ στις 31.12.2025 και της περιόδου δικαιώματος μετατροπής έως τις 31.12.2025 δια σχετικής εγγράφου δηλώσεως του ή των ομολογιούχων και παροχή εξουσιοδότησης προς το Διοικητικό Συμβούλιο τόσο για την οριστικοποίηση των προαναφερθέντων -ως προτεινόμενων- όρων όσο και για τον καθορισμό των λοιπών όρων έκδοσης, εξασφάλισης και διάθεσης αυτού και του προγράμματος του ΜΟΔ καθώς και την υπογραφή των εν γένει συμβατικών και εξασφαλιστικών κειμένων και συμβάσεων και τη διενέργεια κάθε εν γένει απαραίτητης πράξης για την υλοποίησή του.

Η έκδοση του ΜΟΔ με κατάργηση δικαιώματος προτίμησης υφιστάμενων μετόχων καθίσταται επιβεβλημένη ενόψει, μεταξύ άλλων, των κατωτέρω παρατιθέμενων λόγων:

1. Κοινοποίηση της υπ' αριθμ. 1746/2024 Διαταγής Πληρωμής μετά αντιγράφου α' εκτελεστού απογράφου του Πρωτοδικείου Αθηνών από την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος

Ως έχει ήδη ανακοινωθεί από την Εταιρεία, στις 2.7.2024 η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος κοινοποίησε στην Εταιρεία την υπ' αριθμ. 1746/2024 Διαταγή Πληρωμής του Πρωτοδικείου Αθηνών μετά αντιγράφου α' εκτελεστού απογράφου ποσού ευρώ τεσσάρων εκατομμυρίων εννιακοσίων τριάντα επτά χιλιάδων τριάντα έξι και λεπτών εντός (€4.937.036,01) πλέον τόκων και εξόδων για αναφερόμενη εγγυητική ευθύνη της Εταιρείας πηγάζουσα από δανειακό χρέος της εταιρείας με την επωνυμία «ΗΛΙΟΣ Βιομηχανία Πλεκτικής Ανώνυμος Βιομηχανική και

Εμπορική Εταιρεία». Υπενθυμίζουμε ότι η προαναφερόμενη εταιρεία είναι συνδεδεμένο μέρος με την Εταιρεία, κατά την έννοια του ΔΛΠ 24, ως θυγατρική εταιρεία βασικού πελάτη μας (ΚΛΩΣΤΑΙ ΠΕΤΑΛΟΥΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε), σχέση που ανακοινώνεται και αναλύεται σε κάθε ετήσια και ενδιάμεση οικονομική έκθεση.

Κατά τη διάρκεια της από 17.07.2024 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης συζητήθηκαν τα πιθανά εργαλεία για την χρηματοδότηση της Εταιρείας, προκειμένου η τελευταία να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις που πιθανώς αναφύονται κατόπιν της κοινοποίησης της προαναφερθείσας διαταγής πληρωμής. Οι Μέτοχοι ομοφώνως αποφάσισαν ότι η πιο βιώσιμη λύση είναι αυτή της έκδοσης μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου.

Η Εταιρεία έχει ασκήσει κατά της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος για την ακύρωση της υπ' αριθμ. 1746/2024 Διαταγής Πληρωμής Ανακοπή κατά το άρ. 632 ΚΠολΔ, η οποία αναμένεται να συζητηθεί τον Οκτώβριο '24. Επιπροσθέτως, η Εταιρεία έχει καταθέσει ενώπιον του αρμόδιου Δικαστηρίου Αίτηση Αναστολής κατά το άρ. 632 παρ. 3 ΚΠολΔ, για την αναστολή της εκτέλεσης της υπ' αριθμ. 1746/2024 Ανακοπής, η Προσωρινή Διαταγή της οποίας αναμένεται να συζητηθεί τον Αύγουστο '24.

Επιπλέον, η Εταιρεία επιφυλάσσεται παντός δικαιωμάτων της να προβεί στην άσκηση κάθε άλλου ενδίκου βοηθήματος.

Εκ των ανωτέρω, συνάγεται ότι η Εταιρεία, αν και λαμβάνει όλα τα προσήκοντα μέτρα, παρίσταται εκ των υφιστάμενων συνθηκών αναγκαία η ταχεία ενίσχυση της κεφαλαιακής της επάρκειας μέσω εισροής σημαντικών κεφαλαίων με χαμηλότερο κόστος για την Εταιρεία έναντι του τραπεζικού δανεισμού καθώς και με ευνοϊκό λόγο μετατροπής προς όφελος της Εταιρείας (10 ομολογίες προς 9 μετοχές ισάξιας ονομαστικής αξίας κατόπιν της μείωσης της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας). Επιπροσθέτως, προσδοκάται ότι η υλοποίηση της απόφασης περί έκδοσης μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου θα επηρεάσει θετικά τον κύκλο εργασιών της Εταιρείας και κατ' επέκταση την αξιολόγηση της αξίας των μετοχών από το επενδυτικό κοινό, η οποία αναμένεται να αυξηθεί λόγω της επέλευσης ρευστότητας.

2. Συζητήσεις με στρατηγικούς επενδυτές

Το Διοικητικό Συμβούλιο βρίσκεται σε διαρκείς διαβουλεύσεις με στρατηγικούς επενδυτές. Ο περιορισμένος χρόνος, οι δυνητικές επιπτώσεις σε περίπτωση αρνητικής εκβάσεως των ενώπιον των αρμόδιων Δικαστηρίων διαδικασιών και οι ιδιαίτερες συνθήκες που επικρατούν στην αγορά της τραπεζικής χρηματοδότησης συνιστούν, μεταξύ άλλων, λόγους που επιτάσσουν την απευθείας προσφυγή σε μη τραπεζικά κεφάλαια και εν τέλει στην άνευ προτιμήσεως υφιστάμενων μετόχων δυνατότητα εκδόσεως μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου.

Αλλωστε, η διαδικασία έκδοσης του ΜΟΔ προτείνεται ως σημαντικά ταχύτερη σε σύγκριση με την διαδικασία αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, ενώ τα κεφάλαια που θα εισφερθούν μέσω της έκδοσης του ΜΟΔ θα καταστούν άμεσα διαθέσιμα με την έκδοση του ΜΟΔ, ενισχύοντας έτσι τη ρευστότητα της Εταιρείας. Από την άλλη, η διαδικασία της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου προϋποθέτει την προηγούμενη έκδοση και έγκριση πληροφοριακού δελτίου, διαρκεί αρκετούς μήνες και πάντως η εισροή κεφαλαίων γίνεται αφού περατωθεί η διαδικασία έγκρισης και δημοσίευσης πληροφοριακού δελτίου.

Επιπροσθέτως, η μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής της Εταιρείας, ως προτείνεται, ήτοι σε τιμή στην οποία κυμαίνεται και η αγοραία της αξία μεσοσταθμικά το τελευταίο δωδεκάμηνο, καθιστά ακόμη πιο ελκυστική την απόκτησή της, ώστε αναμένεται η εκδήλωση ακόμη μεγαλύτερου ενδιαφέροντος από ενδιαφερόμενους επενδυτές.

Ειδικότερα, προτείνεται η μείωση της ονομαστικής αξίας της κάθε μετοχής κατά €0,34 δηλαδή σε €0,70 από €1,04 με ίδιο αριθμό μετοχών και μείωση των «αποτελεσμάτων εις νέο» κατά €10.943.937. Με αυτόν τον τρόπο το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας θα είναι

€22.531.635,00 διαιρεμένο σε 32.188.050 μετοχές με ονομαστική αξία €0,70 η κάθε μία. Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων θα παραμείνει αμετάβλητο. Με αυτόν τον τρόπο αναμένεται να αυξηθεί η εμπορευσιμότητα των μετοχών, λόγω του ότι θα μειωθεί το σύνολο των σωρευμένων ζημιών, πράγμα που προσδίδει ελπίδες σε μελλοντικούς επενδυτές για διανομή μερίσματος από κάθε μετοχή σε συντομότερο χρονικό διάστημα από σήμερα.

Γ. ΠΛΗΡΩΣΗ ΟΥΣΙΑΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΩΝ ΚΑΤΑΡΓΗΣΗΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΟΣ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗΣ

Σημειώνεται ότι η κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των υφιστάμενων μετόχων, στο πλαίσιο της προτεινόμενης έκδοσης του ΜΟΔ επιβάλλεται από το εταιρικό συμφέρον καθώς αφ' ενός η αναμενόμενη ταχεία εισροή κεφαλαίων θα οδηγήσει σε μακροπρόθεσμη μεγιστοποίηση της αξίας συμμετοχής των Μετόχων στην Εταιρεία αφ' ετέρου η Εταιρεία θα είναι σε θέση να αντιμετωπίσει τις συνέπειες τυχόν δυσμενούς έκβασης των διαδικασιών που εκκρεμούν στα αρμόδια Δικαστήρια, προς αποτροπή βλάβης του εταιρικού συμφέροντος. Άλλωστε, το Διοικητικό Συμβούλιο χαρακτηρίζει την εν λόγω απόφαση ως αναγκαία, λαμβάνοντας υπ' όψιν, μεταξύ άλλων, την θέση των στρατηγικών επενδυτών, με τους οποίους βρίσκεται σε διαβούλευση, η οποία μάλιστα θα επιφέρει επιθυμητή διεύρυνση της μετοχικής βάσης της Εταιρείας, η οποία με τη σειρά της θα έχει θετική επίδραση στη διασπορά και την εμπορευσιμότητα της μετοχής, κριτήρια κρίσιμα λαμβάνοντας υπ' όψιν όχι μόνο την υφιστάμενη εικόνα διασποράς αλλά και εμπορευσιμότητας [μεσοσταθμική τιμή δείκτη εμπορευσιμότητας των μετοχών της Εταιρείας δωδεκάμηνης περιόδου από 14.07.2023 έως 15.07.2024: 2,540 τεμάχια ημερησίως, ήτοι 0,008% επί του μετοχικού κεφαλαίου].

Επιπροσθέτως, η πρόταση περί κατάργησης του δικαιώματος προτίμησης των υφιστάμενων μετόχων κρίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο ως σύμφωνη με την αρχή της ισότιμης μεταχείρισης, καθώς, προκειμένου να επιτευχθούν οι αναπτυσσόμενοι στην παρούσα Έκθεση στόχοι, ο αποκλεισμός του δικαιώματος προτίμησης του συνόλου των υφιστάμενων μετόχων από το ΜΟΔ είναι αποδεκτός.

Δ. ΤΙΜΗ ΕΚΔΟΣΗΣ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΛΟΓΟΣ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΝΕΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Η τιμή έκδοσης των νέων μετοχών, κατόπιν της απόφασης περί μείωσης της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας, για τους λόγους που αναπτύσσονται ανωτέρω, προτείνεται στα €0,70 για κάθε μία. Η τιμή αυτή καθιστά τους προτεινόμενους όρους του ΜΟΔ ελκυστικούς, δεν είναι ανώτερη της τιμής έκδοσης των μετατρεπόμενων ομολογιών (αθροιστικά ή μεμονωμένα) και κυμαίνεται στη μεσοσταθμική χρηματιστηριακή αξία των μετοχών της Εταιρείας των τελευταίων ετών. Περαιτέρω, ο προτεινόμενος λόγος μετατροπής (10 ομολογίες προς 9 μετοχές) προασπίζει το Εταιρικό συμφέρον καθώς μετατρέπει χρέος ομολογιών σε νέες μετοχές με μειωμένο κόστος και δημιουργεί ταυτοχρόνως συγκριτικά οφέλη για τους υφιστάμενους μετόχους.

Αθήνα, 25 Ιουλίου 2024

Το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΕΛ.Δ.ΜΟΥΖΑΚΗΣ ΑΕΒΕΜΕ»