

Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας «ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΩΝ ΑΡΤΟΠΟΙΑΣ - ΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ - ΤΡΟΦΙΜΩΝ Α.Β.Ε.Ε.», και το δ.τ. «NUTRIART Α.Β.Ε.Ε.» (εφεξής «η Εταιρεία»), σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 10 εδ. β' του Κ.Ν. 2190/1920 για την έκδοση μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας μετά από εισήγηση του Προέδρου του ενέκρινε ομόφωνα την κατωτέρω έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 10 εδ. β' του Κ.Ν. 2190/1920 σχετικά με την έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης, η οποία έχει ως εξής:

I. Προτεινόμενες εταιρικές πράξεις

Σύμφωνα με το νόμο και το Καταστατικό της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο αυτής με την από 15.12.2011 απόφασή του, αποφάσισε να προτείνει στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση, που θα πραγματοποιηθεί την 09.01.2012, ημέρα Δευτέρα και ώρα 10.00 π.μ. στα γραφεία της έδρας της Εταιρείας, καθώς και σε οποιαδήποτε επαναληπτική ή μετ' αναβολήν αυτών Γενική Συνέλευση, μεταξύ άλλων, τα παρακάτω θέματα ημερησίας διάταξης

“Λήψη απόφασης και παροχή εξουσιοδοτήσεων για την έκδοση των μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων που προβλέπονται στην από 02.08.2011 Συμφωνία Χρηματοοικονομικής Αναδιάρθρωσης, όπως τροποποιήθηκε με την από 07.11.2011 Πρόσθετη Πράξη, οι οποίες υπεγράφησαν μεταξύ της Εταιρείας, των δανειστριών τραπεζών της και του μετόχου Tinola Holdings S.A. με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης, και ειδικότερα για τα ακόλουθα δάνεια:

(α) Ομολογιακό Δάνειο της Νέας Χρηματοδότησης ποσού €13.923 χιλ. μεταξύ της Εταιρείας, των τραπεζών EFG Eurobank Ergasias, Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος, Alpha Bank, Τράπεζα Πειραιώς, HSBC Bank plc και Marfin Popular Bank και του μετόχου Tinola Holdings S.A.

(β) Ομολογιακό Δάνειο ΛΑΣΚΑΡΑΤΟΥ ποσού €13.308 χιλ μεταξύ της Εταιρείας και της Νέας Τράπεζας Proton και

(γ) Μετατρέψιμο Ομολογιακό Δάνειο ποσού €14.297 χιλ πλέον τόκων μεταξύ της Εταιρείας, των τραπεζών Attica Bank, HSBC Bank plc, Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, Τράπεζα Πειραιώς, FBB, Marfin Popular Bank, Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος, EFG Eurobank Ergasias, Alpha Bank και του μετόχου Tinola Holdings S.A.”

II. Έκθεση για την έκδοση μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας λαμβάνει υπόψη ότι, στα πλαίσια της αναδιάρθρωσης της υφιστάμενης χρηματοδότησης της Εταιρείας, όπως αυτή προβλέπεται στην από 02.08.2011 Συμφωνία Χρηματοοικονομικής Αναδιάρθρωσης, όπως τροποποιήθηκε με την από 07.11.2011 Πρόσθετη Πράξη, οι οποίες υπεγράφησαν μεταξύ της Εταιρείας, των δανειστριών τραπεζών της και του μετόχου Tinola Holdings S.A. (εφεξής «η Συμφωνία Χρηματοοικονομικής

Αναδιάρθρωσης»), η Εταιρεία πρόκειται να εκδώσει ομολογιακά δάνεια με δικαίωμα μετατροπής των ομολογιών σε μετοχές της Εταιρείας, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.3156/2003 και του Κ.Ν. 2190/1920, ως εξής:

- (1) Σύμφωνα με τον όρο 1.2. της Συμφωνίας Χρηματοοικονομικής Αναδιάρθρωσης, η Εταιρεία θα εκδώσει Ομολογιακό Δάνειο ύψους €13.923 χιλ. διαιρούμενο σε τρεις Σειρές Ομολογιών, εκ των οποίων η Σειρά Α (ποσού €3.923 χιλ.) και η Σειρά Β (ποσού €5.000 χιλ) θα καλυφθούν από τις αναφερόμενες στη Συμφωνία Χρηματοοικονομικής Αναδιάρθρωσης τράπεζες, η δε Σειρά Γ (ποσού €5.000 χιλ) θα καλυφθεί από το μέτοχο Tinola Holdings S.A., στην οποία θα παρέχεται δικαίωμα μετατροπής των καλυφθεισών από την ίδια ομολογιών σε μετοχές της Εταιρείας. Το δικαίωμα μετατροπής θα ασκείται υπό τους αναφερόμενους στη Συμφωνία Χρηματοοικονομικής Αναδιάρθρωσης όρους. Η τιμή μετατροπής θα είναι €0,30 ανά μετοχή. (**«το Ομολογιακό Δάνειο Νέας Χρηματοδότησης»**)
- (2) Σύμφωνα με τον όρο 2.3 της Συμφωνίας Χρηματοοικονομικής Αναδιάρθρωσης και του από 12.07.2011 Ιδιωτικού Συμφωνητικού μεταξύ της Εταιρείας και της τράπεζας PROTON (πλέον «Νέα Proton Τράπεζα Α.Ε.»), η Εταιρεία θα εκδώσει μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο ποσού €13.308 χιλ (όπως το ποσό αυτό ενδέχεται να προσαρμοστεί μετά τον τελικό προσδιορισμό της αξίας του ακινήτου ΛΑΣΚΑΡΑΤΟΥ Θεσσαλονίκης) το οποίο θα καλύψει η Νέα Proton Τράπεζα Α.Ε. η οποία δικαιούται να ασκήσει το δικαίωμα μετατροπής των καλυφθεισών από την ίδια ομολογιών σε μετοχές της Εταιρείας υπό τους αναφερόμενους στη Συμφωνία Χρηματοοικονομικής Αναδιάρθρωσης όρους. Η τιμή μετατροπής θα ισούται με την τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία (νοουμένη ως ο μέσος όρος εξαμήνου) μειωμένη κατά 30%, μη δυνάμενη να είναι χαμηλότερη των €0,30 ανά μετοχή. Σε περίπτωση που ζητηθεί μετατροπή των ομολογιών σε μετοχές της Εταιρείας, η τελευταία θα έχει δικαίωμα εξαγοράς των ομολογιών στο 100% της αξίας τους. (**«το Ομολογιακό Λασκαράτου»**)
- (3) Σύμφωνα με τον όρο 2.5 της Συμφωνίας Χρηματοοικονομικής Αναδιάρθρωσης, η Εταιρεία θα εκδώσει μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο ποσού τουλάχιστον €14.297 χιλ το οποίο θα καλυφθεί από τις αναφερόμενες στον ως άνω όρο της Συμφωνίας Χρηματοοικονομικής Αναδιάρθρωσης δανείστριες οι οποίες θα μπορούν να ασκούν το δικαίωμα μετατροπής των ομολογιών που κατέχουν σε μετοχές της εταιρείας υπό τους αναφερόμενους στη Συμφωνία Χρηματοοικονομικής Αναδιάρθρωσης όρους. Το οριστικό ύψος του ως άνω μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου θα καθοριστεί από τη Γενική Συνέλευση λαμβάνοντας υπόψη το ύψος των οφειλόμενων τόκων για την χρονική περίοδο και το επιτόκιο που ορίζεται στη Συμφωνία Χρηματοοικονομικής Αναδιάρθρωσης. Η τιμή μετατροπής θα είναι €0,30 ανά μετοχή (**«το Μετατρέψιμο Ομολογιακό Δάνειο»**), και από κοινού με το Ομολογιακό Δάνειο Νέας Χρηματοδότησης και το Ομολογιακό Λασκαράτου, **«τα Μετατρέψιμα Ομολογιακά Δάνεια»**)

Εν όψει των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει την κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης (κατά το λόγο συμμετοχής στο κεφάλαιο της Εταιρείας) των υφιστάμενων, κατά το χρόνο έκδοσης εκάστου εκ των ως άνω Μετατρέψιμων Ομολογιακών Δανείων, μετόχων της Εταιρείας και παρέχει, σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ. 10 εδ. β' του Κ.Ν. 2190/1920, τις ακόλουθες

πληροφορίες σχετικά με τους λόγους που επιβάλουν την κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης και δικαιολογούν την προτεινόμενη τιμή μετατροπής των ομολογιών σε νέες μετοχές, προκειμένου οι κ.κ. Μέτοχοι που θα συμμετάσχουν στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση να σχηματίσουν πλήρη εικόνα, να αξιολογήσουν τις προτάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και να λάβουν αποφάσεις επί των ως άνω.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, έχοντας ως πρωταρχικό κριτήριο και αποκλειστικό γνώμονα το εταιρικό συμφέρον και τη διασφάλιση της συνέχισης της Εταιρείας ήρθε σε εκτενείς διαπραγματεύσεις με τους δανειστές της Εταιρείας για τη σύναψη της Συμφωνίας Χρηματοοικονομικής Αναδιάρθρωσης προκειμένου να επιτευχθεί μία συνολική λύση χρηματοοικονομικής αναδιάρθρωσης της Εταιρείας που θα εξασφαλίζει τη βιωσιμότητα και την απρόσκοπτη συνέχιση της δραστηριότητάς της. Οι όροι της Συμφωνίας Χρηματοοικονομικής Αναδιάρθρωσης, στους οποίους συμπεριλαμβάνεται και η έκδοση των ως άνω Μετατρέψιμων Ομολογιακών Δανείων, αποτελούν προϊόν σοβαρής και αξιόπιστης μελέτης, στα πλαίσια της οποίας ελήφθησαν υπόψη εισηγήσεις εξειδικευμένων συμβούλων, εκπονήθηκαν επιχειρηματικά σχέδια (business plan) και αξιολογήθηκαν εναλλακτικές δυνατότητες και επιμέρους παράμετροι σχετικά με τη χρηματοδότηση των αναγκών της εταιρείας.

Η κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των υφιστάμενων, κατά το χρόνο έκδοσης εκάστου Μετατρέψιμου Ομολογιακού Δανείου, μετόχων της Εταιρείας είναι επιβεβλημένη προκειμένου να καλυφθούν τα Μετατρέψιμα Ομολογιακά Δάνεια αποκλειστικά από τους πιστωτές της Εταιρείας που συμμετέχουν στην χρηματοοικονομική αναδιάρθρωση της Εταιρείας και δεσμεύονται από τους όρους της Συμφωνίας Χρηματοοικονομικής Αναδιάρθρωσης καθώς και για να αποφευχθεί η χρονοβόρα διαδικασία που προβλέπει ο νόμος για την άσκηση των δικαιωμάτων προτίμησης, λαμβανομένων υπόψη των εκτενών προθεσμιών που προβλέπονται στις οικείες διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 και της σημασίας να επιτευχθεί η άμεση υλοποίηση του σχεδίου χρηματοοικονομικής αναδιάρθρωσης της Εταιρείας για την απρόσκοπτη συνέχιση της λειτουργίας της επ' ωφελεία των μετόχων, των εργαζομένων και του συνεργαζόμενου κύκλου προμηθευτών και πελατών της Εταιρείας αλλά και επ' ωφελεία εν τη ευρεία έννοια των κλάδων στους οποίους δραστηριοποιείται.

Η ως άνω πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου επιτρέπει την κάλυψη των Μετατρέψιμων Ομολογιακών Δανείων από τους πιστωτές της Εταιρείας κατά τους όρους της Συμφωνίας Χρηματοοικονομικής Αναδιάρθρωσης και τη συνακόλουθη χρήση του προϊόντος εκάστου Μετατρέψιμου Ομολογιακού Δανείου για την αναχρηματοδότηση επιμέρους δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας, ώστε να βελτιωθεί σημαντικά η χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης.

Αναφορικά με την προτεινόμενη τιμή μετατροπής των ομολογιών του Ομολογιακού Δανείου της Νέας Χρηματοδότησης και του Μετατρέψιμου Ομολογιακού Δανείου, ήτοι το ποσό των € 0,30 ευρώ ανά κοινή μετοχή, σημειώνεται ότι είναι ανώτερη κατά €0,18 (ποσοστό 150 %) της μέσης χρηματιστηριακής τιμής των μετοχών της Εταιρείας για το προηγούμενο εξάμηνο (ήτοι €0,12). Για

το Ομολογιακό Λασκαράτου προτείνεται τιμή μετατροπής ίση με την τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία της μετοχής (νοουμένη ως ο μέσος όρος εξαμήνου) μειωμένη κατά 30%, μη δυνάμενη να είναι χαμηλότερη των € 0,30 ανά μετοχή. Ενόψει των ανωτέρω και συνεκτιμώντας τα τρέχοντα οικονομικά στοιχεία της Εταιρείας και την τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή των μετοχών της, η ως άνω προτεινόμενη τιμή μετατροπής κρίνεται εύλογη και συμφέρουσα για την Εταιρεία αλλά και για τους μετόχους της εν όψει της αποτελεσματικής αναχρηματοδότησης του υφιστάμενου δανεισμού της Εταιρείας ώστε να επιτευχθεί η κατά το συντομότερο δυνατό ανάκαμψή της.

Η κατά τα ως άνω χρηματοοικονομική αναδιάρθρωση και αναχρηματοδότηση, δια των Μετατρέψιμων Ομολογιακών Δανείων, των υφιστάμενων δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας αναμένεται να βελτιώσει σημαντικά την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας ενισχύοντας τις δυνατότητες ανάπτυξής της. Συνεπώς προσδοκάται ότι η ωφέλεια εκ της ανάκαμψης της Εταιρείας συνεπεία των ανωτέρω θα διαχυθεί σε όλους τους μετόχους της Εταιρείας οι οποίοι θα επωφεληθούν από τη γενικότερη βελτίωση της χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας.

Ο αποκλεισμός των υφιστάμενων, κατά το χρόνο έκδοσης εκάστου Μετατρέψιμου Ομολογιακού Δανείου, μετόχων της Εταιρείας από το δικαίωμα προτίμησης σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 7 και 10 του Κ.Ν. 2190/1920, θα πραγματοποιηθεί με την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας που θα αποφασίσει την έκδοση των Μετατρέψιμων Ομολογιακών Δανείων με την αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία των άρθρων 26 παρ. 3 και 26^Α παρ.2 του Καταστατικού της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο

Αχαρνάι, 15.12.2011