

Προς την επικείμενη Συνέλευση των ομολογιούχων δανειστών του κοινού ομολογιακού δανείου ποσού €200.000.000 (το «ΚΟΔ») έκδοσης της εταιρείας «ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (η «Εταιρεία») δυνάμει του Προγράμματος Έκδοσης Κοινού Ομολογιακού Δανείου ύψους έως €200.000.000, όπως αυτό εγκρίθηκε με την από 22.02.2019 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας (το «Πρόγραμμα ΚΟΔ»)

#### Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

κ.κ. Ομολογιούχοι,

Η ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (εφεξής η «Εταιρεία») ακολουθούσε σταθερή πορεία ανάπτυξης των δραστηριοτήτων της πριν το ξέσπασμα της πανδημίας του κορωνοϊού Covid-19. Ενδεικτικά, η μέση ετήσια αύξηση του κύκλου εργασιών της Εταιρείας κατά τα τελευταία επτά χρόνια ήταν πάνω από 12%, συνεισφέροντας στον τουρισμό, τα δημόσια έσοδα και την οικονομία της χώρας. Το δίκτυο της Εταιρείας συνέδεε τη χώρα από 7 διαφορετικές βάσεις στην Αθήνα και την περιφέρεια με 154 προορισμούς, σε 47 χώρες, μεταφέροντας 15 εκ. επιβάτες ετησίως.

Ο ετήσιος κύκλος εργασιών είχε ξεπεράσει το 1,3 δις. ευρώ, με το 80% να προέρχεται από τις γραμμές εξωτερικού, όπου η Εταιρεία ανταγωνίζεται πάνω από 100 άλλες εταιρείες, ενώ 9,5 εκ. ήταν οι επιβάτες του εξωτερικού. Παράλληλα, η κουλτούρα εξυπηρέτησης και η κοινή προσπάθεια του ανθρώπινου δυναμικού της, έφεραν την κατ' επανάληψη αναγνώριση της Εταιρείας, ως της καλύτερης περιφερειακής εταιρείας αερομεταφορών στην Ευρώπη, αποτελώντας ένα εξαιρετικό, ποιοτικό στίγμα για την χώρα και το τουριστικό της προϊόν.

Η αρχή του 2020 βρήκε την Εταιρεία να προγραμματίζει άλλη μια χρονιά ανάπτυξης. Τα αποτελέσματα, όμως, της πρωτόγνωρης πανδημίας και των αναγκαστικών περιορισμών μετακίνησης που επιβλήθηκαν από τα κράτη, ήταν άμεσα και ασύλληπτα έντονα σε καταστροφική ισχύ. Οι αερομεταφορές, συγκεκριμένα, είναι ο πρώτος σε βαθμό έντασης κλάδος που έχει θιγεί καίρια από τις συνέπειες της πανδημίας του κορωνοϊού Covid-19 και τα μέτρα περιορισμού στις αεροπορικές μετακινήσεις (που ακόμα τελούν σε ισχύ). Στα ελληνικά αεροδρόμια, η επιβατική κίνηση σημείωσε άνευ προηγουμένου μείωση της τάξης του 70% το 2020, ανατρέποντας πλήρως τη θετική τάση των μηνών Ιανουαρίου και Φεβρουαρίου 2020 και καταγράφοντας πρωτοφανή μείωση τους αμέσως επόμενους μήνες, και συγκεκριμένα 96% το δεύτερο τρίμηνο, 64% το τρίτο και 71% το τέταρτο τρίμηνο του έτους, σε σύγκριση με τα αντίστοιχα διαστήματα του 2019. Οι μειώσεις αυτές είναι αντίστοιχες με τη δραματική μείωση της κίνησης που κατέγραψαν τα υπόλοιπα αεροδρόμια της Ευρώπης, και είναι η μεγαλύτερη πτώση που έχει καταγράψει ποτέ η αερομεταφορά εν καιρώ ειρήνης.

Η Εταιρεία οδηγήθηκε από τα τέλη Μαρτίου 2020 σταδιακά σε σχεδόν πλήρη αναστολή λειτουργίας και συρρίκνωση του πτητικού έργου και της επιβατικής της κίνησης (σε ανάλογα ποσοστά). Κατά το τρίτο τρίμηνο του 2020, με τη μερική άρση των περιορισμών, η Εταιρεία επανάφερε μέρος του δικτύου της, όπου αυτό ήταν εφικτό. Η ζήτηση λόγω της πανδημίας όμως

ήταν αδύναμη, ενώ και η έλλειψη συντονισμού στα ταξιδιωτικά πρωτόκολλα δυσχέρανε την προσπάθεια. Η Εταιρεία κατέγραψε οριακά θετικό λειτουργικό αποτέλεσμα στο τρίτο τρίμηνο του 2020 (ebitda), η μείωση της επιβατικής κίνησης ανήλθε σε 62% από σχεδόν 92% το δεύτερο τρίμηνο, σε σύγκριση με το αντίστοιχο διάστημα του 2019. Από τον Σεπτέμβριο 2020 και μετά, όμως, η προσπάθεια επανεκκίνησης του δικτύου ανατράπηκε εκ νέου με το δεύτερο κύμα της πανδημίας και τα νέα περιοριστικά μέτρα στις μετακινήσεις τόσο στην Ελλάδα όσο και στην υπόλοιπη Ευρώπη.

Η ένταση και η διάρκεια της πρωτοφανούς κρίσης επιβάλει και δραστικά μέτρα αντιμετώπισης, μείωσης κόστους, ενίσχυσης ρευστότητας και θωράκισης της οικονομικής θέσης της Εταιρείας και του Ομίλου.

Οι κύριοι άξονες προτεραιοτήτων του Ομίλου για τη διαχείριση αυτής της κρίσης είναι:

α) η δυναμική διαχείριση του δικτύου και της προσφερόμενης χωρητικότητας,

β) η διαχείριση του στόλου και των κεφαλαιακών δαπανών,

γ) η ταμειακή θωράκιση με εξασφάλιση επιπλέον ρευστότητας, και

δ) το πρόγραμμα εξοικονόμησης κόστους όλων των κατηγοριών.

Παράλληλα, όπως έπραξαν οι κυριότεροι ανταγωνιστές της Εταιρείας στην Ευρώπη, η Εταιρεία προχώρησε στις αναγκαίες διαδικασίες για τη λήψη κρατικής στήριξης και στις 23 Δεκεμβρίου 2020 εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, στο πλαίσιο του άρθρου 107 (2) (β) της Συνθήκης για τη Λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης, η κρατική ενίσχυση με τη μορφή άμεσης επιχορήγησης προς την Εταιρεία ύψους μέχρι 120 εκατ. ευρώ για την αποκατάσταση μέρους της ζημιάς που προήλθε λόγω των περιοριστικών μέτρων στις μετακινήσεις που επιβλήθηκαν από την Ελλάδα και άλλες χώρες προορισμού με στόχο τον περιορισμό της εξάπλωσης της πανδημίας του κορωνοϊού Covid-19 στο διάστημα 23 Μαρτίου έως 30 Ιουνίου 2020.

Η χορήγηση της παραπάνω κρατικής ενίσχυσης (η «**Κρατική Ενίσχυση**») και οι όροι αυτής, οι οποίοι ψηφίστηκαν από την Ελληνική Βουλή, προβλέπονται στο άρθρο 30 του Ν. 4772/2021 (ΦΕΚ Α' 17/05.02.2021).

Η Κρατική Ενίσχυση αποτελεί μέρος ενός ευρύτερου θεσμικού πλαισίου. Σύμφωνα με τους όρους της Κρατικής Ενίσχυσης, όπως αυτοί προβλέπονται στο αρ. 30 του Ν. 4772/2021, η καταβολή της Κρατικής Ενίσχυσης τελεί υπό την αίρεση ότι η Εταιρεία θα έχει ολοκληρώσει αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της αντλώντας κεφάλαια ποσού τουλάχιστον €60.000.000, ενώ παράλληλα, το Ελληνικό Δημόσιο θα λάβει δωρεάν τίτλους δικαιωμάτων κτήσης κοινών μετοχών (warrants) της Εταιρείας.

Λαμβανομένων υπόψη των παραπάνω, η Εταιρεία κρίνει απαραίτητη την τροποποίηση ορισμένων όρων του Προγράμματος ΚΟΔ προκειμένου να συμβαδίζει με τα νέα

χρηματοοικονομικά και αναπτυξιακά δεδομένα της Εταιρείας, αλλά και προκειμένου να καταστεί αποτελεσματική η υλοποίηση της παραπάνω εκτεθείσας συμφωνίας της Εταιρείας με το Ελληνικό Δημόσιο. Η τροποποίηση αυτή διασφαλίζει την ομαλή λειτουργία και εξυπηρέτηση του ΚΟΔ, χωρίς να παραβιάζονται οι όροι του Προγράμματος ΚΟΔ και χωρίς η θέση των ομολογιούχων του ΚΟΔ να καθίσταται δυσμενέστερη.

Η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας μέσω της Κρατικής Ενίσχυσης και της επικείμενης αύξησης μετοχικού κεφαλαίου παρέχει κεφάλαια αναγκαία στην Εταιρεία για να αντιμετωπίσει τις επιπτώσεις που έχει υποστεί εξαιτίας της πανδημίας του κορωνοϊού Covid-19 και να συνεχίσει ομαλά τη δραστηριότητά της, με στόχο την επάνοδό της σε καθεστώς κερδοφορίας, και, συνεπώς, δικαιολογεί την τροποποίηση ορισμένων περιοριστικών όρων του ΚΟΔ, η εφαρμογή των οποίων αποκλίνει από τον στόχο που εξυπηρετούν τα προαναφερθέντα μέτρα της Κρατικής Ενίσχυσης και της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.

Συγκεκριμένα, οι προτεινόμενες τροποποιήσεις του Προγράμματος ΚΟΔ έχουν ως στόχο:

- Να αναπροσαρμοστεί το διάστημα κατά το οποίο υπολογίζονται οι χρηματοοικονομικοί δείκτες (financial covenants), παρέχοντας κατά αυτόν τον τρόπο στην Εταιρεία τη δυνατότητα να προχωρήσει απρόσκοπτα στην υλοποίηση της στρατηγικής της για την αντιμετώπιση των αρνητικών συνεπειών της πανδημίας του κορωνοϊού Covid-19 και, κυρίως, στην υλοποίηση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και της άντλησης της Κρατικής Ενίσχυσης που θα επιτρέψει την ενδυνάμωση των κεφαλαίων της κατά 180 εκ. ευρώ. Συγκεκριμένα, το διάστημα κατά το οποίο θα υπολογίζονται οι χρηματοοικονομικοί δείκτες αναπροσαρμόζεται με ημερομηνία αναφοράς από 30.06.2022 και μέχρι τη λήξη του ΚΟΔ, με την προϋπόθεση ότι η Εταιρεία μέχρι την 30.04.2021 θα δεσμεύσει €10.8 εκ. υπέρ των ομολογιούχων στον Ενεχυριασμένο Λογαριασμό DSRA και μέχρι την 30.09.2021 θα προβεί σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου αντλώντας κεφάλαια ύψους τουλάχιστον 60 εκ. ευρώ και θα λάβει Κρατική Ενίσχυση ύψους 120 εκ. ευρώ. Συνακόλουθα, προτείνεται η παράταση έως την 30.09.2021 της προθεσμίας υποβολής του Πιστοποιητικού Συμμόρφωσης με ημερομηνία αναφοράς την 31.12.2020. Παράλληλα, η Εταιρεία θα αναλάβει την υποχρέωση να μην προτείνει στους μετόχους επιστροφή κεφαλαίου ή/και καταβολή μερίσματος για το οικονομικό έτος 2021. Η ενίσχυση των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας κατά ποσό €180 εκ., σύμφωνα με τους όρους της Κρατικής Ενίσχυσης, διασφαλίζει τις προοπτικές ανάκαμψης της Εταιρείας αλλά και τη μη μεταβολή της θέσης των ομολογιούχων δανειστών του ΚΟΔ προς το δυσμενέστερο. Είναι, εξάλλου, πρόδηλο ότι η άντληση κεφαλαίων από την Εταιρεία μέσω της Κρατικής Ενίσχυσης και της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της, δεν μπορεί να συνδυαστεί με τη δέσμευση σημαντικού μέρους των κεφαλαίων αυτών υπέρ των ομολογιούχων, δεδομένου ότι η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και η Κρατική Ενίσχυση στόχο έχουν να καλύψουν τις ανάγκες της Εταιρείας σε κεφάλαιο κίνησης που έχουν δημιουργηθεί εξαιτίας της πανδημίας του κορωνοϊού Covid-19. Για το λόγο αυτό προτείνεται η μη εφαρμογή της «Οικονομικής Υποχρέωσης» για τα έτη 2020 και 2021.

- Να προσδώσουν ευελιξία στην Εταιρεία προκειμένου να ανταποκριθεί καλύτερα στις τρέχουσες κεφαλαιακές ανάγκες της και να εφαρμόσει αποτελεσματικά τον προσαρμοσμένο στις συνθήκες που προέκυψαν από την πανδημία του κορωνοϊού Covid-19 επιχειρηματικό σχεδιασμό της, προς όφελος όλων των εχόντων συμφέροντα σε αυτήν, συμπεριλαμβανομένων των ομολογιούχων του ΚΟΔ.

Στο πλαίσιο αυτό κρίνονται αναγκαίες:

- (i) η αλλαγή χρήσης ποσοστού 14% των καθαρών εσόδων που αντλήθηκαν από το ΚΟΔ, προκειμένου αυτά να χρησιμοποιηθούν έως την 31.12.2021 ως κεφάλαιο κίνησης, αντί της χρήσης τους για τη χρηματοδότηση μέρους της κατασκευής εκπαιδευτικού κέντρου και γραφείων στο Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών, έργο το οποίο, στο πλαίσιο του προγράμματος μείωσης των κεφαλαιουχικών δαπανών, η Εταιρεία έχει προσωρινά αναβάλει. Σχετικά σημειώνεται ότι η Εταιρεία έχει ήδη υλοποιήσει την μετεγκατάσταση όλων των τμημάτων της (γραφείων) στον Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών στις υπάρχουσες εγκαταστάσεις, επιτυγχάνοντας μείωση κόστους και καλύτερο συντονισμό, παρά την αναβολή του προαναφερόμενου έργου. Συνεπώς, τα κεφάλαια που προορίζονταν για την κατασκευή του εκπαιδευτικού κέντρου προτείνεται να διατεθούν σε κεφάλαιο κίνησης, του οποίου οι ανάγκες είναι αυξημένες,
  - (ii) η διεύρυνση της δυνατότητας χρήσης των «Υπερβαλλόντων Εσόδων», δηλαδή των καθαρών εσόδων από τη διάθεση περιουσιακών στοιχείων, υπό τους όρους και προϋποθέσεις του Προγράμματος ΚΟΔ, που δεν χρησιμοποιούνται για συγκεκριμένες χρήσεις, για την οριστική αποπληρωμή ή προπληρωμή οποιασδήποτε Επιτρεπόμενης Δανειακής Υποχρέωσης, όπως ορίζονται στο Πρόγραμμα ΚΟΔ (και όχι μόνο δανειακών υποχρεώσεων που υφίσταντο ήδη κατά το χρόνο έκδοσης του ΚΟΔ),
  - (iii) η διεύρυνση της δυνατότητας της Εταιρείας και των Εταιριών του Ομίλου να λαμβάνουν νέο δανεισμό για την κάλυψη των αναγκών τους σε κεφάλαιο κίνησης, όχι μόνο με τη μορφή σύμβασης πίστωσης ή σε συνδυασμό με ανοιχτό αλληλόχρεο λογαριασμό, αλλά και με άλλου είδους συμβάσεις, και
  - (iv) η προσθήκη δυνατότητας της Εταιρείας και των Εταιριών του Ομίλου να λαμβάνουν νέο δανεισμό προκειμένου να αναχρηματοδοτούν οποιαδήποτε Επιτρεπόμενη Δανειακή Υποχρέωση (και όχι μόνο δανειακών υποχρεώσεων που υφίσταντο ήδη κατά το χρόνο έκδοσης του ΚΟΔ). Αναφορικά με τις υπό (iii) και (iv) ανωτέρω προτεινόμενες τροποποιήσεις η Εταιρεία κρίνει ότι η εφαρμογή των παραπάνω πρόσθετων δυνατοτήτων δύναται να αποβεί επωφελής για τη διαχείριση της τρέχουσας χρηματοοικονομικής κατάστασης της Εταιρείας (π.χ. αναχρηματοδότηση δανείων με ευνοϊκότερους όρους).
- Πέραν των ανωτέρω, προτείνεται:

- (i) Επιμέρους τροποποιήσεις όρων του Προγράμματος ΚΟΔ που αφορούν στη διαδικασία της Συνέλευσης των ομολογιούχων, για σκοπούς προσαρμογής στα νέα πραγματικά δεδομένα που έχουν δημιουργηθεί εξαιτίας της πανδημίας του κορωνοϊού Covid-19, μεταξύ άλλων με την προσθήκη δυνατότητας των ομολογιούχων να συμμετέχουν στην ψηφοφορία της Συνέλευσης των ομολογιούχων από απόσταση, διά αλληλογραφίας ή με ηλεκτρονικά μέσα, διεξαγόμενης ακόμα και πριν από τη Συνέλευση (επιστολική ψήφος), σύμφωνα με το άρθρο 126 του Ν. 4548/2018, και
- (ii) η αντικατάσταση του παρονομαστή του χρηματοοικονομικού δείκτη «Κέρδη προ Φόρων, Τόκων & Αποσβέσεων / Καθαρά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα» από τον όρο «Καθαροί Χρεωστικοί Τόκοι». Η τροποποίηση αυτή είναι τεχνικού χαρακτήρα και αποσκοπεί στην αποσαφήνιση του μεγέθους που λαμβάνεται υπόψη ως παρονομαστής για τη μέτρηση του παραπάνω χρηματοοικονομικού δείκτη, όπως αυτό αποτυπώνεται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Ειδικότερα, η προτεινόμενη αλλαγή στον υπολογισμό του δείκτη αποσκοπεί στην καλύτερη αποτύπωση της έννοιας του δείκτη κάλυψης τόκων, συμπεριλαμβάνοντας αποκλειστικά τα χρηματοοικονομικά έξοδα που σχετίζονται με τον δανεισμό της Εταιρείας (είτε δάνεια είτε μισθώσεις αεροσκαφών).

Για όλους τους παραπάνω λόγους, οι προτεινόμενες τροποποιήσεις του Προγράμματος ΚΟΔ έχουν την ομόφωνη στήριξη της διοίκησης της Εταιρείας και σας καλούμε να τις εγκρίνετε κατά την επικείμενη Συνέλευση.

Κηφισιά, 10 Μαρτίου 2021

Το Διοικητικό Συμβούλιο