

ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ



**ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 15 ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ 3461/2006 «ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗ ΣΤΟ
ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΑΙΟ ΤΗΣ ΟΔΗΓΙΑΣ 2004/25/ΕΚ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΔΗΜΟΣΙΕΣ
ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ»**

**ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»**



**ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«MASDAR HELLAS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.»**

**ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ, ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ,
ΜΕΤΑ ΨΗΦΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΟΥΣ ΜΕ ΑΝΤΑΛΛΑΓΜΑ
€20,00 ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ΤΟΙΣ ΜΕΤΡΗΤΟΙΣ ΤΗΣ**

**«ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»**

31 Ιανουαρίου 2025

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΟΡΙΣΜΟΙ	4
Πληροφορίες για τη σύνταξη της Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Ν. 3461/2006.....	10
1. ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	13
1.1 Εισαγωγή.....	13
1.2 Η Υπό Εξαγορά Εταιρεία.....	15
1.2.1 Γενικές Πληροφορίες - Αντικείμενο.....	15
1.2.2 Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας - Βασικοί Μέτοχοι της Εταιρείας	17
1.2.3 Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.....	19
1.2.4 Συμμετοχές	19
1.2.5 Συνοπτική Παρουσίαση Οικονομικών Μεγεθών	27
1.3 Ο Προτείνων	30
1.3.1 Γενικές Πληροφορίες	30
1.3.2 Μετοχικό Κεφάλαιο και Μετοχική Σύνθεση	30
1.3.3 Διοικητικό Συμβούλιο.....	32
1.4 Επιχειρηματικά Σχέδια του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία	33
1.5 Δικαίωμα Εξαγοράς - Δικαίωμα Εξόδου - Διαγραφή Μετοχών από το Χ.Α.	34
1.5.1 Δικαίωμα Εξαγοράς.....	34
1.5.2 Δικαίωμα Εξόδου.....	34
1.5.3 Διαγραφή Μετοχών από το Χ.Α.....	35
1.6 Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος	35
1.7 Προσφερόμενο Αντάλλαγμα	35
1.8 Βεβαίωση χορηγούμενη από πιστωτικά ιδρύματα για την καταβολή του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος	36
1.9 Μετοχές που κατέχονται ήδη από τον Προτείνοντα και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα	37
1.10 Πληροφορίες σχετικά με τις Πρόσφατες Συναλλαγές επί Μετοχών της Εταιρείας Διενεργηθείσες από τον Προτείνοντα και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα	37
1.11 Οι Μετοχές που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης.....	38
1.12 Ανώτατος Αριθμός Μετοχών που δεσμεύεται να αποκτήσει ο Προτείνων	38
1.13 Ελάχιστος Αριθμός Μετοχών	38
1.14 Ο δεσμευτικός χαρακτήρας της Δημόσιας Πρότασης	38
1.15 Πληροφορίες για τη χρηματοδότηση της Δημόσιας Πρότασης	38
1.16 Αιρέσεις	38
1.17 Ειδικές Συμφωνίες που αφορούν στη Δημόσια Πρόταση.....	39

2.	ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΑΠΟΔΟΧΗΣ ΤΗΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΤΑΣΗΣ	39
2.1	Περίοδος Αποδοχής	39
2.2	Μέτοχοι εκτός Ελλάδας.....	39
2.3	Εφαρμοστέο Δίκαιο και δωσιδικία	40
3.	ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΟΥ ΠΡΟΣΦΕΡΟΜΕΝΟΥ ΑΝΤΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ ΤΗΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΤΑΣΗΣ ...	41
3.1	Μέθοδος Α: Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows).....	41
3.1.1	Γενικά	41
3.1.2	Περιορισμοί της Μεθόδου	42
3.1.3	Εφαρμογή της Μεθόδου στην Εταιρεία.....	42
3.1.4	Συμπέρασμα	43
3.2	Μέθοδος Β: Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών με τη χρήση Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method).....	43
3.2.1	Γενικά	43
3.2.2	Περιορισμοί της Μεθόδου	44
3.2.3	Εφαρμογή της Μεθόδου στην Εταιρεία.....	44
3.2.4	Συμπέρασμα	45
3.3	Μέθοδος Γ: Συγκριτική Ανάλυση με τη χρήση πρόσφατων συναλλαγών συγκρίσιμων εταιρειών (Precedent Transactions Method).....	45
3.3.1	Γενικά	45
3.3.2	Περιορισμοί της Μεθόδου	45
3.3.3	Εφαρμογή της Μεθόδου στην Εταιρεία.....	46
3.3.4	Συμπέρασμα	46
4.	Ανάλυση Χρηματιστηριακής Συμπεριφοράς	47
4.1	Γενικά.....	47
4.2	Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου	47
4.3	Εφαρμογή της Ανάλυσης στην Εταιρεία	47
5.	Σύνοψη Απόψεων Έκθεσης	48
6.	Αποποίηση Ευθύνης	49

ΟΡΙΣΜΟΙ

Στην παρούσα Χρηματοοικονομική Έκθεση, οι ακόλουθοι όροι έχουν τις ακόλουθες έννοιες:

Αγορά Αξιών νοείται η ρυθμιζόμενη αγορά αξιών που διαχειρίζεται η Ε.Χ.Α.Ε. και λειτουργεί σύμφωνα με τον Κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Ανταγωνιστική Δημόσια Πρόταση νοείται η εγκεκριμένη από την Ε.Κ. δημόσια πρόταση τρίτου για την απόκτηση των Μετοχών, σύμφωνα με το άρθρο 26 του Νόμου.

Α.Π.Ε. νοούνται οι ανανεώσιμες πηγές ενέργειας.

Αποδεχόμενοι Μέτοχοι νοούνται οι Μέτοχοι που θα αποδεχθούν εγκύτως, νομίμως και εμπροθέσμως τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με τα αναφερόμενα στο Πληροφοριακό Δελτίο, και θα προσφέρουν τις Μετοχές κυριότητάς τους στον Προτείνοντα.

Αποκλειστικός Έλεγχος νοείται ο έλεγχος επί της Εταιρείας, τον οποίο απέκτησε η Masdar συνεπεία της Συναλλαγής.

Βασικοί Μέτοχοι νοούνται τα νομικά και φυσικά πρόσωπα που κατείχαν τις Μετοχές των Βασικών Μετόχων, ήτοι συνολικά 40.146.274 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 33,92% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, έκαστος εκ των οποίων είχε υπογράψει τη Συμφωνία Ανέκκλητων Δεσμεύσεων, δυνάμει της οποίας μεταβίβασε το σύνολο των Μετοχών του στον Προτείνοντα. Μεταξύ των Βασικών Μετόχων καταλέγονται τα κατ' εκείνον τον χρόνο μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, κ.κ. Γεώργιος Περιστέρης, Εμμανουήλ Μαραγκουδάκης, Γεώργιος Σπύρου και Μιχαήλ Γουρζής, καθώς και ο κατ' εκείνον τον χρόνο Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος, Γεώργιος Αγραφιώτης.

ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ νοείται η ελληνική ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.», που εδρεύει στο Δήμο Αθηναίων, επί της Λ. Μεσογείων 85, Τ.Κ. 11526, με Α.Φ.Μ. 094005751, καταχωρημένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό 000253001000.

ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ URBAN, νοείται η ελληνική ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ URBAN SERVICES ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. που εδρεύει στην Αθήνα, επί της λεωφόρου Μεσογείων αριθ. 85, Τ.Κ. 11526, με Α.Φ.Μ. 802552688, καταχωρημένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό 178491601000.

Δημόσια Πρόταση νοείται η υποχρεωτική δημόσια πρόταση, την οποία απευθύνει ο Προτείνων προς όλους τους Μετόχους για την απόκτηση των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης, έναντι καταβολής του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος, σύμφωνα με τους όρους και υπό τις προϋποθέσεις που περιγράφονται στο Πληροφοριακό Δελτίο και το Νόμο.

Διαμεσολαβητής νοείται ΑΕΠΕΥ του νόμου 4514/2018 ή επιχείρηση επενδύσεων ή επιχείρηση τρίτης χώρας κατά την έννοια της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ, πιστωτικό ίδρυμα του Ν. 4261/2014 ή κατά την έννοια του άρθρου 3 της Οδηγίας 2013/36/ΕΕ ή Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων (Κ.Α.Τ.) που παρέχει υπηρεσίες φύλαξης κινητών αξιών, διαχείρισης κινητών αξιών ή τήρησης Λογαριασμών Αξιογράφων εξ ονόματος τρίτων σύμφωνα με τα αναφερόμενα στο άρθρο 2 περ. (α) του νόμου 4569/2018 και στο άρθρο 26 περ. (β) του Ν. 4706/2020.

Δικαίωμα Ανάκλησης νοείται το δικαίωμα των Αποδεχόμενων Μετόχων να ανακαλέσουν την αποδοχή της Δημόσιας Πρότασης, υποβάλλοντας σχετική Δήλωση Ανάκλησης, προκειμένου να αποδεχτούν Ανταγωνιστική Δημόσια Πρόταση.

Δικαίωμα Εξαγοράς νοείται το δικαίωμα του Προτείνοντος να απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν του συνόλου των Μετοχών των υπόλοιπων Μετόχων, οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση ή δεν αποδέχθηκαν νομίμως και εγκύτως τη Δημόσια Πρόταση, σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου και την Απόφαση 1/644/22.04.2013 του Δ.Σ. της Ε.Κ. με τίτλο «Άσκηση δικαιώματος εξαγοράς μετά την υποβολή δημόσιας πρότασης σύμφωνα με το άρθρο 27 του Ν. 3461/2006» (ΦΕΚ Β' 982/23.04.2013), όπως περαιτέρω εξειδικεύεται στην ενότητα 1.5.1 του Πληροφοριακού Δελτίου.

Δικαίωμα Εξόδου νοείται το δικαίωμα των Μετόχων, οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση ή δεν αποδέχθηκαν νομίμως και εγκύτως τη Δημόσια Πρόταση, να ζητήσουν την απόκτηση των Μετοχών τους από τον Προτείνοντα σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου και την Απόφαση 1/409/29.12.2006 του Δ.Σ. της Ε.Κ. με τίτλο «Άσκηση δικαιώματος εξόδου μετά το τέλος δημόσιας πρότασης» (ΦΕΚ Β' 18/16.01.2007), όπως περαιτέρω εξειδικεύεται στην ενότητα 1.5.2 του Πληροφοριακού Δελτίου.

Εγγεγραμμένος Διαμεσολαβητής νοείται ο Διαμεσολαβητής που διατηρεί στο Σ.Α.Τ. για λογαριασμό πελατών του Λογαριασμό Αξιογράφων Πελατείας ως Συμμετέχων ή μέσω Συμμετέχοντος σύμφωνα με τους όρους του Κανονισμού Λειτουργίας Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων.

Έγγραφο της Δημόσιας Πρότασης νοούνται το Πληροφοριακό Δελτίο, το έντυπο της Δήλωσης Αποδοχής, το έντυπο της Δήλωσης Ανάκλησης και κάθε άλλο έγγραφο ή έντυπο που αφορά στη Δημόσια Πρόταση, συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε ανακοίνωσης που γίνεται από τον Προτείνοντα σύμφωνα με το Νόμο.

Ε.Κ. ή Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς νοείται το νομικό πρόσωπο δημοσίου δικαίου με την επωνυμία «Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς» και έδρα την Αθήνα (Ιπποκράτους 3-5, ΤΚ 10679, Ελλάδα).

ΕΛ.Κ.Α.Τ. νοείται η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Ανώνυμη Εταιρεία», η οποία διαχειρίζεται το Σ.Α.Τ.

Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις νοούνται οι ενδιάμεσες συνοπτικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου για την περίοδο 01.01.2024 - 30.06.2024, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή και είναι αναρτημένες στον διαδικτυακό τόπο της Εταιρείας www.terna-energy.com.

Εντολή συμμετοχής σε Εταιρική Πράξη νοείται η καταχώριση της βούλησης συμμετοχής σε Εταιρική Πράξη από το Συμμετέχοντα/Διαμεσολαβητή στο Σ.Α.Τ. κατ' εντολή του Αποδεχόμενου Μετόχου.

Εξαιρούμενη Χώρα νοείται οποιαδήποτε χώρα στην οποία, σύμφωνα με τους νόμους αυτής, η πραγματοποίηση της Δημόσιας Πρότασης ή η ταχυδρόμηση ή διανομή του Πληροφοριακού Δελτίου ή οποιουδήποτε άλλου Εγγράφου της Δημόσιας Πρότασης είναι παράνομη ή συνιστά παραβίαση οποιασδήποτε εφαρμοστέας νομοθεσίας, κανόνα ή κανονισμού.

Εταιρεία ή υπό εξαγορά Εταιρεία νοείται η ελληνική ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», που εδρεύει στο Δήμο Αθηναίων, επί της Λ. Μεσογείων 85, Τ.Κ. 11526, με Α.Φ.Μ. 094006030, καταχωρημένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό 000312701000.

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις νοούνται οι δημοσιευμένες ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου για τη χρήση 01.01.2023 - 31.12.2023, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, περιλαμβάνονται στην εγκριθείσα την 29.04.2024 από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας Ετήσια Οικονομική Έκθεση της Χρήσης 2023, η οποία είναι αναρτημένη στον διαδικτυακό τόπο της Εταιρείας www.terna-energy.com, και έχουν εγκριθεί στην από 20.06.2024 Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας.

Ε.Χ.Α.Ε. νοείται η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «Ελληνικά Χρηματιστήρια – Χρηματιστήριο Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών», η οποία διαχειρίζεται την Αγορά Αξιών.

ΗΑΕ νοούνται τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα.

Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης νοείται η 28.11.2024, δηλαδή η ημερομηνία κατά την οποία δημιουργήθηκε η υποχρέωση υποβολής Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το άρθρο 7 παράγραφος 1 του Νόμου, συνεπεία του Κλεισίματος της Συναλλαγής.

Ημερομηνία Έναρξης Ισχύος της Σύμβασης νοείται η ημερομηνία κατά την οποία πληρώθηκε η τελευταία από τις αναβλητικές αιρέσεις υπό τις οποίες τελούσε η έναρξη ισχύος της Σύμβασης, ήτοι η 21.11.2024.

Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης νοείται η 18.12.2024, δηλαδή η ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων ξεκίνησε τη διαδικασία της Δημόσιας Πρότασης, ενημερώνοντας εγγράφως την Ε.Κ. και το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σχετικά με την υποβολή της, υποβάλλοντάς τους συγχρόνως σχέδιο του Πληροφοριακού Δελτίου, όπως προβλέπεται στο άρθρο 10 παράγραφος 1 του Νόμου.

Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, νοείται η 22.01.2025, ημερομηνία κατά την οποία το Πληροφοριακό Δελτίο εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ε.Κ., σύμφωνα με το Νόμο.

Κανονισμός Λειτουργίας Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων νοείται ο Κανονισμός, ο οποίος εκδόθηκε από την ΕΛ.Κ.Α.Τ. σύμφωνα με το άρθρο 3 του νόμου 4569/2018 και εγκρίθηκε με την υπ' αριθ. 6/904/26.02.2021 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΦΕΚ Β' 1007/16.03.2021), όπως έχει τροποποιηθεί και εκάστοτε ισχύει.

Κλείσιμο της Συναλλαγής νοείται η ολοκλήρωση της μεταβίβασης προς τον Προτείνοντα του συνόλου των Μετοχών της Συναλλαγής.

Λογαριασμός Αξιογράφων έχει την έννοια που προσδίδεται σε αυτόν τον όρο από τον Κανονισμό Λειτουργίας Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων.

Μεριδα έχει την έννοια που προσδίδεται σε αυτόν τον όρο από τον Κανονισμό Λειτουργίας Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων.

Μεταβιβαζόμενες Μετοχές νοούνται οι Προσφερόμενες Μετοχές που θα μεταβιβαστούν στον Προτείνοντα από τους Αποδεχόμενους Μετόχους, μέσω εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης, συνεπεία της αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης.

Μετοχές νοούνται οι 118.355.090 ολοσχερώς εξοφλημένες κοινές, ονομαστικές, μετά δικαιώματος ψήφου, άυλες μετοχές εκδόσεως της Εταιρείας, ονομαστικής αξίας €0,30 εκάστη, μεθ' όλων των υφιστάμενων και μελλοντικών δικαιωμάτων, αξιώσεων και απαιτήσεων που, σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρείας και το νόμο 4548/2018, ενσωματώνονται, περιέχονται, συνδέονται με ή απορρέουν από αυτές, οι οποίες έχουν εισαχθεί και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο Χ.Α.

Μετοχές της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ νοούνται οι συνολικά 43.211.556 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 36,51% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ανήκαν στη ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ και μεταβιβάστηκαν στον Προτείνοντα δυνάμει της Σύμβασης.

Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης νοείται το σύνολο των Μετοχών τις οποίες ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα (ως αυτά ορίζονται κατωτέρω) δεν κατείχαν, άμεσα ή έμμεσα, κατά την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ήτοι 34.997.260 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 29,57% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας κατά την ανωτέρω ημερομηνία.

Μετοχές της Συναλλαγής νοούνται από κοινού οι Μετοχές της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ και οι Μετοχές των Βασικών Μετόχων.

Μετοχές των Βασικών Μετόχων νοούνται οι συνολικά 40.146.274 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούσαν σε ποσοστό περίπου 33,92% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ανήκαν στους Βασικούς Μετόχους και αποτελούσαν αντικείμενο των Συμφωνιών Ανέκκλητων Δεσμεύσεων, η διασφάλιση της συμμεταβίβασης των οποίων (μαζί με τις Μετοχές της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ) αποτελούσε αναβλητική αίρεση για το Κλείσιμο της Συναλλαγής.

Μέτοχοι νοούνται όλα τα νομικά και φυσικά πρόσωπα που έχουν την πλήρη, ακώλυτη, αποκλειστική και αδιαμφισβήτητη κυριότητα, νομή και κατοχή των Μετοχών και έχουν τη δικαιοπρακτική ικανότητα να αποδεχθούν τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο και την εφαρμοστέα ελληνική νομοθεσία.

Μη Βασικά Περιουσιακά Στοιχεία νοούνται συνολικά οι μετοχές των νομικών προσώπων και οι κλάδοι δραστηριότητας, που μεταβιβάστηκαν από την Εταιρεία και τη θυγατρική της εταιρεία, ΤΕΡΝΑ ENERGY OVERSEAS LIMITED, στις ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ και ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ URBAN ως «μη βασικά περιουσιακά στοιχεία», όπως ορίζονται στις από 20.06.2024 και 05.11.2024 ανακοινώσεις της Εταιρείας στο Χ.Α. και περιγράφονται στην ενότητα 1.2.4 του παρόντος.

ΜΣΣΚ νοείται το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου.

ΜΣΧΤ της Μετοχής της Εταιρείας νοείται η μέση χρηματιστηριακή τιμή της Μετοχής σταθμισμένη με τον όγκο συναλλαγών κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, όπως ορίζεται στο άρθρο 2 περ. (ι) και στο άρθρο 9 παράγραφος 4 του Νόμου, ήτοι €19,32.

Νόμος νοείται ο Ν. 3461/2006 (ΦΕΚ Α' 106/30.05.2006) «Ενσωμάτωση στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις Δημόσιες Προτάσεις».

Ολοκλήρωση νοείται η μεταβίβαση των Προσφερόμενων Μετοχών στον Προτείνοντα έναντι καταβολής του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος στους Αποδεχόμενους Μετόχους, σύμφωνα με τους όρους και υπό τις προϋποθέσεις που περιγράφονται στο Πληροφοριακό Δελτίο και στον Νόμο.

Όμιλος της Εταιρείας ή ο Όμιλος νοείται από κοινού η Εταιρεία μαζί με τις εταιρείες οι οποίες ενοποιούνται από αυτή και περιλαμβάνονται στις Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις, εξαιρουμένων εκείνων των εταιρειών οι οποίες συμπεριλαμβάνονται στα Μη Βασικά Περιουσιακά Στοιχεία, τα οποία μεταβιβάστηκαν την 19.11.2024, για την υλοποίηση των ειδικότερων ενεργειών και συναλλαγών που περιγράφονται στη Σύμβαση, όπως προκύπτει από τις από 20.06.2024 και 05.11.2024 ανακοινώσεις της Εταιρείας στο Χ.Α. κατά τα διαλαμβανόμενα στην Ενότητα 1.2.4 του παρόντος.

Περίοδος Αποδοχής νοείται η χρονική περίοδος κατά την οποία η Δημόσια Πρόταση μπορεί να γίνει αποδεκτή από τους Μετόχους, όπως ειδικότερα ορίζεται στην ενότητα 2.1. του παρόντος.

Πληροφοριακό Δελτίο νοείται το έγγραφο, το οποίο περιέχει τις πληροφορίες σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με το άρθρο 11 του Νόμου.

Προσφερόμενες Μετοχές νοούνται οι Μετοχές των Αποδεχόμενων Μετόχων που αναφέρονται στη Δήλωση Αποδοχής τους.

Προσφερόμενο Αντάλλαγμα νοείται το ποσό των €20,00 ανά Μετοχή, που ο Προτείνων προσφέρεται να καταβάλει σε μετρητά για κάθε Μεταβιβαζόμενη Μετοχή.

Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα ή Συντονισμένα Πρόσωπα κατά την έννοια του άρθρου 2 περ. (ε) του Νόμου νοούνται η Masdar Trident, η Masdar Europe, η Masdar, η ΤΑQΑ, η ADPC, η ADQ και η ADDHG,, καθώς και τα λοιπά πρόσωπα που ελέγχονται (κατά την έννοια του άρθρου 3, παρ. 1 (γ) του Ν. 3556/2007) από τα ανωτέρω πρόσωπα. Πέραν των προσώπων αυτών, δεν υπάρχουν άλλα πρόσωπα που να ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα, κατά την έννοια του άρθρου 2 περ. (ε) του Νόμου.

Προτείνων νοείται η ελληνική ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «MASDAR HELLAS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.», που εδρεύει στο Μαρούσι Αττικής, επί της λεωφόρου Κηφισίας αριθ. 62, Τ.Κ. 15125, με Α.Φ.Μ. 802491826, καταχωρημένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό 177373101000.

Σ.Α.Τ. νοείται το Σύστημα Άυλων Τίτλων, διαχειριστής του οποίου είναι η ΕΛ.Κ.Α.Τ.

Σύμβαση νοείται η από 20.06.2024 σύμβαση αγοραπωλησίας μετοχών και δεσμεύσεων (share purchase and covenants agreement) μεταξύ του Προτείνοντος και της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, δυνάμει της οποίας η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ συμφώνησε, μεταξύ άλλων, να πωλήσει και μεταβιβάσει το σύνολο των Μετοχών της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, με τους βασικούς όρους και συμφωνίες που ανακοινώθηκαν από την ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ και την Εταιρεία στο Χ.Α. κατά την ίδια ως άνω ημερομηνία.

Συμμετέχων νοείται το νομικό πρόσωπο το οποίο συμμετέχει στο Σ.Α.Τ. κατά την έννοια της περ. 19 της παράγραφος 1 του άρθρου 2 του Κανονισμού (ΕΕ) 909/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 23ης Ιουλίου 2014, σχετικά με τη βελτίωση του διακανονισμού αξιογράφων στην Ευρωπαϊκή Ένωση και τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων και για την τροποποίηση των οδηγιών 98/26/ΕΚ και 2014/65/ΕΕ και του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012, και το οποίο δικαιούται να έχει πρόσβαση σε Λογαριασμούς Αξιογράφων, στο πλαίσιο των παρεχόμενων από την ΕΛ.Κ.Α.Τ. Αποθετηριακών Υπηρεσιών που χρησιμοποιεί.

Συμφωνίες Ανέκκλητων Δεσμεύσεων νοούνται από κοινού όλες οι έγγραφες συμφωνίες μεταξύ, αφενός μεν, του Προτείνοντος, αφετέρου δε, ενός εκάστου των Βασικών Μετόχων, δυνάμει των οποίων οι Βασικοί

Μέτοχοι δεσμεύτηκαν ανέκκλητα να πωλήσουν και μεταβιβάσουν τις Μετοχές των Βασικών Μετόχων που τους ανήκαν στον Προτεινόμενα με αντάλλαγμα σε μετρητά ίσο με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα.

Συναλλαγή νοούνται από κοινού η Σύμβαση και η Συμφωνία Ανέκκλητων Δεσμεύσεων.

Χ.Α. νοείται το Χρηματιστήριο Αθηνών.

Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος ή AXIA Ventures Group Limited νοείται η εταιρεία με την επωνυμία «AXIA Ventures Group Limited» και τον διακριτικό τίτλο «AXIA» η οποία έχει συσταθεί σύμφωνα με το κυπριακό δίκαιο, με ΑΦΜ 12221203Ρ και εδρεύει στην Λευκωσία (Γ. Κρανιδιώτη 10, Λευκωσία, Κύπρος),

ADDHG νοείται η αλλοδαπή εταιρεία Abu Dhabi Developmental Holding Group P.J.S.C., που εδρεύει στο Εμιράτο του Abu Dhabi, ΗΑΕ.

ADQ νοείται η αλλοδαπή εταιρεία Abu Dhabi Development Holding Company P.J.S.C., που εδρεύει στο Εμιράτο του Abu Dhabi, ΗΑΕ.

AED νοείται το United Arab Emirates Dirham, που είναι το νόμισμα των Ηνωμένων Αραβικών Εμιράτων, και το οποίο κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου ισούται με 0,26 ευρώ. (1 AED = 0,26 ευρώ)

ADPC νοείται η αλλοδαπή εταιρεία Abu Dhabi Power Corporation P.J.S.C., που εδρεύει στο Εμιράτο του Abu Dhabi, ΗΑΕ.

Masdar νοείται η αλλοδαπή εταιρεία Abu Dhabi Future Energy Company – Masdar P.J.S.C., που εδρεύει στο Εμιράτο του Abu Dhabi, ΗΑΕ.

Masdar Trident νοείται η αλλοδαπή εταιρεία Masdar Trident Holding RSC Limited, που εδρεύει στο Εμιράτο του Abu Dhabi, ΗΑΕ.

Masdar Europe νοείται η αλλοδαπή εταιρεία Masdar Europe Holding RSC Limited, που εδρεύει στο Εμιράτο του Abu Dhabi, ΗΑΕ.

TAQA νοείται η αλλοδαπή εταιρεία Abu Dhabi National Energy Company P.J.S.C., που εδρεύει στο Εμιράτο του Abu Dhabi και είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο του Abu Dhabi, ΗΑΕ.

TERNA ENERGY OVERSEAS LIMITED νοείται η αλλοδαπή εταιρεία TERNA ENERGY OVERSEAS LIMITED, που εδρεύει στη Λευκωσία Κύπρου και είναι 100% άμεση θυγατρική της Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι κάθε αναφορά σε νόμο, κανόνα, κανονισμό, απόφαση, οδηγία, εγκύκλιο, διοικητική ή άλλη πράξη, ανεξαρτήτως του τύπου και της νομικής φύσης τους, θα νοείται ότι περιλαμβάνει και τις εκάστοτε τροποποιήσεις τους ως ισχύουν κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, εκτός εάν άλλως προσδιορίζεται ρητά.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΗΣ ΈΚΘΕΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ, ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 15 ΤΟΥ Ν. 3461/2006

Σύμφωνα με τους όρους της από 24.01.2025 σύμβασης που υπογράφηκε μεταξύ της «ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και της «ΑΧΙΑ Ventures Group Limited», εκπονήθηκε λεπτομερής Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με το άρθρο 15, παρ. 2 του Νόμου, σε σχέση με την από 18.12.2024 υποβληθείσα Υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση της εταιρείας με την επωνυμία «MASDAR HELLAS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.» προς τους μετόχους της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ για την απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, τις οποίες δεν κατέχει, άμεσα ή έμμεσα, ο Προτείνων και οποιοδήποτε άλλο Πρόσωπο που Ενεργεί Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατά την 28.11.2024, ήτοι 34.997.260 Μετοχές που αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 29,57% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Σχετικά με την εκπόνηση της Έκθεσης, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος επισημαίνει τα ακόλουθα:

Προκειμένου να καταλήξουμε στις απόψεις μας, οι οποίες περιλαμβάνονται στην παρούσα Έκθεση, επικαλεστήκαμε: α) το Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης το οποίο εγκρίθηκε στις 22.01.2025 από την Ε.Κ., β) το συνοπτικό επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρείας το οποίο προετοιμάστηκε και μας παρασχέθηκε από τη Διοίκηση της Εταιρείας (εφεξής «Επιχειρηματικό Σχέδιο») και γ) ορισμένες δημόσια διαθέσιμες χρηματοοικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία. Επιπλέον, στο μέτρο που ήταν εφικτό, χρησιμοποιήσαμε δημόσια διαθέσιμες πληροφορίες προερχόμενες είτε από πηγές διαθέσιμες στο ευρύ κοινό είτε από βάσεις δεδομένων στις οποίες έχει πρόσβαση (π.χ. βάσει συνδρομής) ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος, χωρίς ωστόσο να προβούμε σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών και χωρίς να εφαρμόσουμε ως προς τις πληροφορίες αυτές τις διαδικασίες που περιγράφονται στην ενότητα 3 «Αξιολόγηση του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης» της παρούσας.

Στο πλαίσιο αυτό, υποθέσαμε, για τους σκοπούς της Έκθεσής μας, ότι όλες οι πληροφορίες που μας δόθηκαν ή μας διατέθηκαν με άλλο τρόπο από την Εταιρεία ή για λογαριασμό αυτής, είτε ήταν δημόσια διαθέσιμες (συμπεριλαμβανομένων, χωρίς περιορισμό, των πληροφοριών που περιγράφονται παραπάνω) είναι αληθείς, πλήρεις και ακριβείς ως προς όλα τα ουσιώδη τους στοιχεία. Σε σχέση με ιστορικές, χρηματοοικονομικές και οικονομικές πληροφορίες, υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές αντικατοπτρίζουν με ακρίβεια την χρηματοοικονομική και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την περίοδο στην οποία αναφέρονται.

Σχετικά με πληροφορίες, σχέδια και προβλέψεις που αφορούν την Εταιρεία, υποθέσαμε ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο από την Εταιρεία επί τη βάση των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και χωρίς να έχουμε προβεί σε ανάλυση των μεγεθών της Εταιρείας κατά τη σημερινή ημερομηνία ως προς την μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας. Δεν αναλαμβάνουμε τυχόν νομική ή άλλη ευθύνη αναφορικά με τις εν λόγω πληροφορίες σχέδια και προβλέψεις, έχοντας βασισθεί στη διαβεβαίωση της Διοίκησης της Εταιρείας ότι δεν γνωρίζει τυχόν γεγονότα ή περιστάσεις που θα καθιστούσαν τις εν λόγω πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

Η παρούσα Έκθεση δεν περιλαμβάνει και δεν έχουμε προβεί σε αποτίμηση ή σε ανεξάρτητη εκτίμηση δικαιωμάτων ή περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας, ούτε μας έχουν παρασχεθεί τέτοιες αποτιμήσεις ή εκτιμήσεις, από τη Διοίκηση. Κατά την προετοιμασία και εκπόνηση της παρούσας δεν είχαμε οποιαδήποτε επαφή με προμηθευτές ή πελάτες της Εταιρείας. Δεν έχουμε διενεργήσει οποιονδήποτε νομικό ή οικονομικό έλεγχο της Εταιρείας ή συνδεδεμένων εταιρειών ή των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων τους και δεν έχουμε εκτιμήσει τις επιπτώσεις τυχόν εκκρεμών δικαστικών, διοικητικών ή άλλων υποθέσεων στην

πραγματική και περιουσιακή τους κατάσταση. Επιπλέον δεν έχουμε αξιολογήσει τη φερεγγυότητα ή τη δίκαιη αξία της Εταιρείας υπό το πρίσμα της ισχύουσας νομοθεσίας που διέπει τις διαδικασίες πτώχευσης, αφερεγγυότητας ή παρόμοιες νομικές ή πραγματικές καταστάσεις. Αν και έχουμε, κατά περίπτωση, χρησιμοποιήσει διάφορες υποθέσεις, κρίσεις και εκτιμήσεις, τις οποίες θεωρούμε εύλογες και οι οποίες πραγματοποιήθηκαν ενόψει των δεδομένων και της κατάστασης της Εταιρείας, δεν είναι δυνατό να βεβαιώσουμε την ακρίβεια και πληρότητα των υποθέσεων, κρίσεων και εκτιμήσεων αυτών. Οι υποθέσεις, εκτιμήσεις και κρίσεις αυτές έχουν συζητηθεί με τη Διοίκηση της Εταιρείας πριν τη σύνταξη της παρούσας Έκθεσης.

Δεν αναλαμβάνουμε καμία ευθύνη ως προς τα λογιστικά, εμπορικά ή άλλα στοιχεία στα οποία τυχόν βασίζεται η Έκθεση. Η Έκθεση μας δεν εξετάζει νομικά, λογιστικά ή φορολογικά θέματα ή τα αποτελέσματα της Δημόσιας Πρότασης ως προς την Εταιρεία ή/και τους μετόχους της και για την εκπόνησή της έχουμε υποθέσει ότι όλες οι σχετικές συμβουλές που δόθηκαν στην Εταιρεία και στο Διοικητικό Συμβούλιό της, συμπεριλαμβανομένων, χωρίς περιορισμό, συμβουλών για τις νομικές, ρυθμιστικές, λογιστικές και φορολογικές συνέπειες (από άποψη ελληνικού δικαίου, μεταξύ άλλων) των όρων και των στοιχείων της συναλλαγής που προβλέπονται στα έγγραφα της συναλλαγής που σχετίζονται με τη Δημόσια Πρόταση, για την Εταιρεία και τους κατόχους των Μετοχών της Εταιρείας είναι ορθές. Κατά την εκπόνηση αυτής της Έκθεσης δεν έχουν ληφθεί υπόψη τυχόν φορολογικές συνέπειες της συναλλαγής για οποιονδήποτε κάτοχο των Μετοχών της Εταιρείας. Επιπρόσθετα, στην Έκθεση δεν εξετάζονται οι συνέπειες της Δημόσιας Πρότασης ή των σχετικών με αυτή συναλλαγών ή το δίκαιο και εύλογο του Προσφερόμενου Τιμήματος ως προς τους πιστωτές ή άλλα πρόσωπα που έχουν συμφέροντα στην Εταιρεία ή ως προς τις συμβάσεις που έχει συνάψει η Εταιρεία με τα πρόσωπα αυτά.

Η Έκθεση μας βασίζεται στις χρηματοοικονομικές και οικονομικές συνθήκες και στις συνθήκες αγοράς που ίσχυαν κατά την ημερομηνία κατάρτισής της, καθώς και στις πληροφορίες που έχουμε στη διάθεσή μας και οι οποίες δύνανται να αξιολογηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσας. Δεν εκφράζουμε γνώμη για το αν οι συνθήκες αυτές θα συνεχίσουν να ισχύουν ή για το ποια τυχόν επίδραση θα έχει η αλλαγή των συνθηκών αυτών στις απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα Έκθεση. Επιπλέον, η Έκθεση αυτή ενδέχεται να επηρεαστεί από μελλοντικές οικονομικές εξελίξεις και άλλες πληροφορίες που ενδέχεται να καταστούν διαθέσιμες μετά τη σύνταξή της, χωρίς να υπέχουμε ή να αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε υποχρέωση να την επικαιροποιήσουμε. Δια της παρούσας δεν αναλαμβάνουμε να παρέχουμε συμβουλές σε οποιοδήποτε πρόσωπο αναφορικά με μεταβολές σε γεγονότα ή σε άλλα στοιχεία που περιλαμβάνονται στην Έκθεση μας ή να παρέχουμε απαντήσεις σε οποιοδήποτε σχετικό ερώτημα μας υποβληθεί. Οποιαδήποτε πρόσωπα τυχόν βασισθούν στην Έκθεση μας και τυχόν λάβουν αποφάσεις σχετικά με την αγορά ή πώληση των Μετοχών της Εταιρείας, ή οποιαδήποτε απόφαση που σχετίζεται με αλλαγές που αφορούν την Εταιρεία, αναλαμβάνουν εξ ολοκλήρου όλους τους κινδύνους που προκύπτουν από τις σχετικές ενέργειες τους.

Έχουμε εκπονήσει την Έκθεσή μας με την υπόθεση ότι η Δημόσια Πρόταση θα ολοκληρωθεί σε συμφωνία με τους όρους των εγγράφων συναλλαγής της Δημόσιας Πρότασης χωρίς τροποποίηση ή τυχόν αθέτηση όρου ή προϋπόθεσης που περιλαμβάνεται σε αυτά. Επιπλέον, σημειώνεται ότι δεν παρέχουμε συμβουλές αναφορικά με τη δομή, το συγκεκριμένο Προσφερόμενο Τίμημα ή άλλες πτυχές της Δημόσιας Πρότασης, ούτε έχουμε συμμετάσχει σε τυχόν διαπραγματεύσεις αναφορικά με τους όρους της Δημόσιας Πρότασης και των σχετικώς με αυτή συναλλαγών. Συνεπώς, έχουμε θεωρήσει ότι αυτοί οι όροι είναι οι πλέον επωφελείς όροι για την Εταιρεία και δεν εκφράζουμε γνώμη για το εάν οποιαδήποτε εναλλακτική συναλλαγή θα μπορούσε να οδηγήσει σε αντάλλαγμα ευνοϊκότερο για τους κατόχους των Μετοχών της Εταιρείας από αυτό

που προβλέπεται στους όρους της Δημόσιας Πρότασης, ούτε εξετάσαμε τα σχετικά οφέλη της Δημόσιας Πρότασης και των σχετικών με αυτή συναλλαγών, σε σύγκριση με οποιαδήποτε άλλη εναλλακτική ή ευκαιρία, δυνατή διαθέσιμη για την Εταιρεία.

Σημειώνεται ότι η παρούσα Έκθεση υποβάλλεται προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, έχει εκπονηθεί σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 15 του Νόμου και δεν συνιστά πρόταση ή σύσταση για τη διενέργεια οποιασδήποτε συναλλαγής για τη μεταβίβαση μετοχών τόσο εντός όσο και εκτός του πλαισίου της Δημόσιας Πρότασης. Οι απόψεις μας οι οποίες περιλαμβάνονται στην παρούσα Έκθεση παρέχονται αποκλειστικά προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας προκειμένου να εκφέρει την αιτιολογημένη γνώμη του σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου για την υποστήριξή του ως προς την χρηματοοικονομική αξιολόγηση της Δημόσιας Πρότασης. Δεν αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη έναντι οποιουδήποτε προσώπου, περιλαμβανομένων και των μετόχων της Εταιρείας πέρα από αυτήν που προκύπτει από την ιδιότητά του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου κατά το άρθρο 15 παρ. 2 του Νόμου. Δεν εκφράζουμε γνώμη προς τους Μετόχους για το εύλογο και δίκαιο του Προσφερόμενου Τιμήματος ούτε ως προς την Αιτιολογημένη Γνώμη που θα εκφέρει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Επιπλέον στην Έκθεση μας δεν εκφράζουμε γνώμη αναφορικά με την τιμή διαπραγμάτευσης των Μετοχών της Εταιρείας σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας οφείλει να διατυπώσει εγγράφως αιτιολογημένη γνώμη σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, για το περιεχόμενο της οποίας γνώμης δεν ευθύνεται ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος, ακόμα και αν το Διοικητικό Συμβούλιο στηρίζεται την αιτιολογημένη γνώμη του στο περιεχόμενο της Έκθεσης.

Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος ενδέχεται: α) να έχει παράσχει στο παρελθόν ή να παρέχει επί του παρόντος στην Εταιρεία ή στις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες, υπηρεσίες χρηματοοικονομικού συμβούλου, επενδυτικής τραπεζικής ή/και άλλες υπηρεσίες και ενδεχομένως να έχει λάβει ή να λάβει στο μέλλον αμοιβή για τις υπηρεσίες αυτές, β) εντός του πλαισίου των συνήθων επαγγελματικών δραστηριοτήτων του, να έχει οποιαδήποτε χρονική στιγμή θετική ή αρνητική θέση και να διαπραγματεύεται ή να τελεί συναλλαγές, για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό πελατών, σε κινητές αξίες του Προτείνοντος ή της Εταιρείας ή συνδεδεμένες εταιρείες.

1. ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

1.1 Εισαγωγή

Την 20.06.2024, ο Προτείνων και η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ υπέγραψαν σύμβαση αγοραπωλησίας μετοχών και δεσμεύσεων (share purchase and covenants agreement), δυνάμει της οποίας η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ συμφώνησε, μεταξύ άλλων, να πωλήσει και μεταβιβάσει στον Προτείνοντα το σύνολο των Μετοχών της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, η οποία τελούσε υπό αναβλητικές αιρέσεις, συμπεριλαμβανομένων – μεταξύ άλλων – της λήψης από τρίτα μέρη εγκρίσεων και συναινέσεων αναφορικά με τη Σύμβαση και την απόκτηση του Αποκλειστικού Ελέγχου, και ειδικότερα, ενδεικτικά:

(α) της έγκρισης της απόκτησης του Αποκλειστικού Ελέγχου από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, αίτηση η οποία πληρώθηκε την 08.10.2024,

(β) της έγκρισης από τις πολωνικές αρχές ανταγωνισμού ή της διαβεβαίωσης ότι τέτοια έγκριση δεν απαιτείται, αίτηση η οποία πληρώθηκε, όπως προκύπτει από την με ημερομηνία 30.10.2024 ανακοίνωση της Εταιρείας στο Χ.Α. σύμφωνα με την οποία *«ο Πρόεδρος της Πολωνικής Αρχής Ανταγωνισμού και Προστασίας του Καταναλωτή αποφάσισε τη μη έναρξη διαδικασίας ελέγχου και δεν ήγειρε ενστάσεις στην έμμεση απόκτηση ελέγχου από την Masdar Hellas Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρεία επί των θυγατρικών εταιρειών της Εταιρείας, οι οποίες εδρεύουν στην Πολωνία»*, καθώς και

(γ) της παράδοσης από τη ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ των Συμφωνιών Ανέκκλητων Δεσμεύσεων, υπογεγραμμένων από Βασικούς Μετόχους της Εταιρείας, ώστε, κατά την Ημερομηνία Έναρξης Ισχύος της Σύμβασης, ο Προτείνων να έχει διασφαλίσει ότι θα μεταβιβαστεί σε αυτόν ποσοστό τουλάχιστον 67% των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Το σύνολο των αναβλητικών αιρέσεων πληρώθηκε προσηκόντως κατά την Ημερομηνία Έναρξης Ισχύος της Σύμβασης, ήτοι στις 21.11.2024. Ακολούθως, κατά την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων κατέστη για πρώτη φορά μέτοχος της Εταιρείας, καθότι απέκτησε μέσω χρηματιστηριακών συναλλαγών συνολικά 83.357.830 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 70,43% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Συνεπεία αυτών των συναλλαγών, το συνολικό ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου στην Εταιρεία που κατεχόταν άμεσα από τον Προτείνοντα και έμμεσα από τα λοιπά Συντονισμένα Πρόσωπα, υπερέβη το όριο του 1/3 του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου αυτής. Ως εκ τούτου, δημιουργήθηκε η υποχρέωση υποβολής της Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το άρθρο 7, παράγραφος 1 του Νόμου.

Περαιτέρω, από την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης μέχρι και την 21.01.2025, ο Προτείνων απέκτησε μέσω χρηματιστηριακών συναλλαγών συνολικά 21.204.404 Μετοχές με αποτέλεσμα, κατά την ανωτέρω ημερομηνία, ο Προτείνων να κατέχει άμεσα συνολικά 104.562.234 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 88,35% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ενώ ουδέν άλλο Συντονισμένο Πρόσωπο κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, άλλες Μετοχές ή δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας κατά την ανωτέρω ημερομηνία.

Την 18.12.2024, ήτοι κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων ξεκίνησε τη διαδικασία της Δημόσιας Πρότασης, ενημερώνοντας εγγράφως την Ε.Κ. και το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας

σχετικά με την υποβολή της και υποβάλλοντάς τους συγχρόνως σχέδιο του Πληροφοριακού Δελτίου, όπως προβλέπεται στο άρθρο 10 παράγραφος 1 του Νόμου.

Η Δημόσια Πρόταση ακολούθως ανακοινώθηκε με τον τρόπο και τα μέσα που προβλέπονται στο άρθρο 16 παράγραφος 1 του Νόμου.

Ο Προτείνων απευθύνει τη Δημόσια Πρόταση για την απόκτηση του συνόλου των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης, τις οποίες ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα δεν κατείχαν άμεσα ή έμμεσα κατά την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ήτοι 34.997.260 Μετοχές που αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 29,57% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, σύμφωνα με τις διατάξεις και υπό τις προϋποθέσεις του Νόμου.

Η Δημόσια Πρόταση διενεργείται σύμφωνα με το Νόμο και τα οριζόμενα στο Πληροφοριακό Δελτίο.

Η Δημόσια Πρόταση είναι υποχρεωτική και θα ισχύσει, ανεξάρτητα από τον αριθμό των Μετοχών, οι οποίες θα προσφερθούν νομίμως και εγκύρως μέχρι και τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής. Η Δημόσια Πρόταση δεν υπόκειται σε αιρέσεις ή προϋποθέσεις.

Ο Προτείνων δεσμεύεται και αναλαμβάνει να αποκτήσει όλες τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης που θα του προσφερθούν νομίμως και εγκύρως, μαζί με όλα τα υφιστάμενα, μελλοντικά και υπό αίρεση δικαιώματα ή αξιώσεις επί ή εκ των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης, μόνον εφόσον οι Προσφερόμενες Μετοχές είναι ελεύθερες και απαλλαγμένες από κάθε ελάττωμα (νομικό ή πραγματικό), καθώς και από οποιαδήποτε (υφιστάμενα, μελλοντικά ή υπό αίρεση) δικαιώματα, αξιώσεις ή/και βάρη υπέρ ή για λογαριασμό τρίτων.

Από τη δημοσιοποίηση της Δημόσιας Πρότασης μέχρι και τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής, ο Προτείνων προτίθεται να αποκτήσει Μετοχές, μέσω του Χ.Α. ή/και εξωχρηματιστηριακά, επιπλέον εκείνων που θα του προσφερθούν στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα.

Ο Προτείνων προσφέρει για κάθε νομίμως και εγκύρως προσφερθείσα και μεταβιβασθείσα Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα.

Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα ανέρχεται στο ποσό των €20,00 ανά Μετοχή σε μετρητά και πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος, όπως αυτά περιγράφονται στο άρθρο 9 παράγραφος 4 και 6 του Νόμου.

Σχετικά με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα σημειώνονται τα εξής:

(α) η ΜΣΧΤ της Μετοχής ανέρχεται σε € 19,32, και, συνεπώς, το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα υπερβαίνει τη ΜΣΧΤ κατά 3,5%, και

(β) ούτε ο Προτείνων ούτε οποιοδήποτε από τα Συντονισμένα Πρόσωπα απέκτησε, κατά τη διάρκεια των δώδεκα (12) μηνών πριν από την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, Μετοχές,

ενώ δεν απαιτείται η διενέργεια αποτίμησης βάσει των διατάξεων της παραγράφου 6 του άρθρου 9 του Νόμου, καθώς δεν συντρέχει καμία από τις προϋποθέσεις που αναφέρονται εκεί.

Σημειώνεται ότι ο Προτείνων, εφόσον μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης κατέχει συνολικά Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό τουλάχιστον 90% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας:

1. Θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου και την απόφαση 1/644/22.04.2013 του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Κ.
2. Θα υποχρεούται να αποκτήσει, σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου και την Απόφαση 1/409/29.12.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚ, χρηματιστηριακά όλες τις Μετοχές που θα του προσφερθούν από Μετόχους κατ' ενάσκηση του Δικαιώματος Εξόδου, εντός περιόδου τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα. Ταυτόχρονα με τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα δημοσιοποιήσει και το Δικαίωμα Εξόδου των Μετόχων.

Εφόσον, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και την άσκηση του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων κατέχει 118.355.090 Μετοχές, που αντιπροσωπεύουν το 100% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα επιδιώξει τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α.. Ειδικότερα, μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων θα ζητήσει τη σύγκληση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας με θέμα τη λήψη απόφασης για την υποβολή αίτησης προς την Ε.Κ. με σκοπό τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 17 παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005 και θα ψηφίσει υπέρ αυτής της απόφασης. Κατόπιν λήψης της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, η τελευταία θα υποβάλει προς την Ε.Κ. αίτημα διαγραφής της από το Χ.Α.

Εφόσον, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων κατέχει συνολικά Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μικρότερο του 90% του συνολικού καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα επιδιώξει τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α. δια της απόκτησης Μετοχών ή/και με οποιονδήποτε άλλο πρόσφορο τρόπο.

1.2 Η Υπό Εξαγορά Εταιρεία

1.2.1 Γενικές Πληροφορίες - Αντικείμενο

Η «ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» με διακριτικό τίτλο «ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε.» είναι ανώνυμη εταιρεία που διέπεται από το Ν. 4548/2018 περί ανωνύμων εταιρειών και αποτελεί συνέχεια της Εταιρείας Τεχνικών Κατασκευών (ΕΤΚΑ) Α.Ε. η οποία είχε ιδρυθεί το έτος 1949 και η οποία το 1999 απορρόφησε την Τέρνα Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ, συσταθείσα το 1997, διατηρώντας το όνομα της απορροφηθείσας. Είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό μητρώου 318/06/Β/86/28 και στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό ΓΕΜΗ 000312701000 ενώ, σύμφωνα με το καταστατικό της, η διάρκειά της είναι εκατόν δέκα (110) έτη, αρχόμενη από την νόμιμη σύστασή της και λήγουσα την αντίστοιχη ημερομηνία του έτους 2059.

Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στο Δήμο Αθηναίων Αττικής, Λ. Μεσογείων 85, Τ.Κ. 11526.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στους κλάδους ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές και, προ της μεταβίβασης των Μη Βασικών Περιουσιακών Στοιχείων, στους κλάδους διαχείρισης απορριμμάτων, κατασκευών, υπερυψηλής ευρυζωνικότητας και παραχωρήσεων. Οι δραστηριότητες του Ομίλου διενεργούνται κυρίως στην Ελλάδα, ενώ παράλληλα έχει σημαντική παρουσία στα Βαλκάνια και στην Ανατολική Ευρώπη. Η δραστηριότητα του Ομίλου επικεντρώνεται πλέον στον λειτουργικό τομέα ηλεκτρισμού από ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, ήτοι την παραγωγή ηλεκτρικού ρεύματος μέσω αιολικών, υδροηλεκτρικών και φωτοβολταϊκών πάρκων καθώς και βιομάζας.

Το 2023 ο Όμιλος είχε δραστηριότητα σε Ελλάδα, Βουλγαρία, Πολωνία. Στις 31.12.2023, ο Όμιλος διέθετε σχεδόν 2.500 MW ισχύ από μονάδες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας ΑΠΕ οι οποίες βρίσκονται σε λειτουργία, υπό κατασκευή ή έτοιμες προς κατασκευή σε Ελλάδα, Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη. Συμπεριλαμβάνοντας έργα που βρίσκονται σε διάφορα στάδια ωρίμανσης, το χαρτοφυλάκιο του Ομίλου πλησιάζει τα 12 GW.

Σύμφωνα με το άρθρο 3 του ισχύοντος Καταστατικού της, σκοπός της Εταιρείας είναι:

1. Η ανάληψη και εκτέλεση πάσης φύσεως Τεχνικών Έργων, Δημοσίων, Δημοτικών, Ιδιωτικών και γενικά νομικών προσώπων ή οργανισμών ή συνεταιρισμών πάσης φύσεως. Η ανάληψη και εκτέλεση, συντήρηση και λειτουργία τεχνικών έργων πάσης φύσεως στο εσωτερικό ή το εξωτερικό για τα οποία απαιτείται ειδικό πτυχίο Εργολήπτη Δημόσιων Έργων οποιασδήποτε κατηγορίας και τάξης είτε όχι.
2. Η ανέγερση πολυκατοικιών ή άλλων οικοδομών προς μεταπώληση σε ιδιόκτητα οικόπεδα της εταιρείας ή και σε ανήκοντα σε τρίτους με αντιπαροχή.
3. Η παραγωγή και εμπορία πάσης φύσεως οικοδομικών, οδοποιητικών και γενικά αδρανών υλικών.
4. Η Κατασκευή, Εγκατάσταση, Λειτουργία και Εκμετάλλευση Μονάδων Παραγωγής Ηλεκτρικής και Θερμικής ενέργειας σύμφωνα με τις διατάξεις των Ν.2244/1994 και Ν. 2773/1999 ως ισχύουν σήμερα και ως τροποποιηθούν στο μέλλον αλλά και με οποιοδήποτε άλλες διατάξεις νόμων επιτρέπεται η Κατασκευή, Εγκατάσταση, λειτουργία και Εκμετάλλευση Μονάδων Παραγωγής Ηλεκτρικής και Θερμικής ενέργειας.
5. Η αγορά, πώληση, διάθεση και εν γένει εκμετάλλευση με οποιονδήποτε τρόπο ηλεκτρικής ενέργειας που παράγεται από σταθμούς παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, είτε της Εταιρείας ή/και συνδεδεμένων προσώπων ή/και τρίτων, στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό, σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία.
6. Η απόκτηση, πώληση, προμήθεια, εμπορία ανεμογεννητριών, παραγωγικού εξοπλισμού φωτοβολταϊκών πάρκων, γενικότερα μηχανολογικού εξοπλισμού για την παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας μέσω Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας (Α.Π.Ε.), μηχανημάτων, εργαλείων, προϊόντων και εν γένει εξοπλισμού με προέλευση την Ελλάδα ή το Εξωτερικό.
7. Η έρευνα γεωθερμικών πεδίων, η αξιοποίηση και εκμετάλλευση αυτών.
8. Η επεξεργασία θαλασσιού ή υφάλμυρου ύδατος με σκοπό την αφαλάτωση και την εμπορία πόσιμου ύδατος ή/και για άρδευση.
9. Η διαχείριση, επεξεργασία, αξιοποίηση στερεών και υγρών αποβλήτων, εκμετάλλευση και εμπορία αυτών καθώς και η παροχή υπηρεσιών στους ανωτέρω τομείς.
10. Η ανάκτηση, διαχείριση, επεξεργασία και εκμετάλλευση επαναχρησιμοποιούμενων υλικών.
11. Η παροχή υπηρεσιών υποστήριξης, λειτουργίας συντήρησης και επισκευής μονάδων μηχανικής ανακύκλωσης, κομποστοποίησης και ενεργειακής αξιοποίησης στερεών αποβλήτων.
12. Η παραγωγή, εμπορία, διαχείριση, επεξεργασία, αξιοποίηση, εκμετάλλευση και εμπορία βιομάζας καθώς και η παροχή υπηρεσιών στους ανωτέρω τομείς.
13. Η αυτοτελής συμμετοχή ή/και συνεργασία με οποιοδήποτε τρόπο σε νομικά πρόσωπα οιασδήποτε μορφής, εταιρείες και κοινοπραξίες, ημεδαπές ή αλλοδαπές στην Ελλάδα ή την αλλοδαπή, για την χρηματοδότηση, μελέτη, κατασκευή, διαχείριση, ανάπτυξη, λειτουργία και εκμετάλλευση παντός είδους έργων και εγκαταστάσεων, αυτοχρηματοδοτούμενων ή συγχρηματοδοτούμενων έργων,

συμπεριλαμβανομένων έργων παραχώρησης και ΣΔΙΤ καθώς και η παροχή υπηρεσιών συντήρησης, τεχνικής λειτουργίας και διαχείρισης και πάσης φύσεως υπηρεσιών σχετικών με αυτά.

14. Η ανάληψη και εκτέλεση πάσης φύσεως μελετών, επιβλέψεων και ερευνών.

15. Η συγχώνευση με άλλη εταιρεία ή η απορρόφηση άλλων συναφών επιχειρήσεων ατομικών ή εταιρικών ή η εισφορά κλάδου σε υφιστάμενη ή συνιστώμενη νέα εταιρεία.

16. Για την εκπλήρωση των σκοπών της Εταιρείας είναι δυνατή η παροχή εγγυήσεων υπέρ εταιρειών και γενικά επιχειρήσεων ή κοινοπραξιών στις οποίες συμμετέχει η εταιρεία ή συνεργάζεται μαζί τους με οποιοδήποτε τρόπο, παρέχουσα πάσης φύσεως ασφάλειες, ενοχικές και εμπράγματα.

17. Το εμπόριο φαρμάκων και προϊόντων υγείας σε χώρες της Ασίας και της Ευρώπης.

Για την επιδίωξη του παραπάνω σκοπού η Εταιρεία μπορεί:

- Να συμμετέχει ή να αντιπροσωπεύει ή να συνεργάζεται με οποιοδήποτε τρόπο με εταιρείες και γενικά επιχειρήσεις, που υφίστανται ή θα ιδρυθούν μελλοντικά, ημεδαπές ή αλλοδαπές, που έχουν τον ίδιο ή σχετικό σκοπό.
- Να εκτελεί τις παραπάνω δραστηριότητες είτε για λογαριασμό της είτε για λογαριασμό τρίτων με προμήθεια ή ποσοστά είτε συνεταιρικά, είτε σε σύμπραξη με τρίτα φυσικά ή νομικά πρόσωπα (Κοινοπραξία).
- Να ιδρύει υποκαταστήματα ή γραφεία οπουδήποτε στην Ελλάδα ή το Εξωτερικό.

Επιπλέον, στις 28.05.2024, η Εταιρεία προέβη σε έναρξη νέων κωδικών αριθμών (δευτερεύουσας) δραστηριότητας και συγκεκριμένα: δραστηριότητες προγραμματισμού ηλεκτρονικών συστημάτων, υπηρεσίες ανάπτυξης και υποστήριξης λογισμικού εφαρμογών τηλεματικής, δραστηριότητες παροχής συμβουλών σχετικά με τους ηλεκτρονικούς υπολογιστές, υπηρεσίες διαχείρισης ηλεκτρονικών συστημάτων, άλλες δραστηριότητες της τεχνολογίας της πληροφορίας και δραστηριότητες υπηρεσιών ηλεκτρονικών υπολογιστών, παροχή υπηρεσιών εφαρμογών πληροφορικής, υπηρεσίες μηχανικών για οικοδομικά έργα.

Ο μέσος όρος των ισοδύναμων με πλήρη απασχόληση εργαζομένων στον Όμιλο, το πρώτο εξάμηνο του 2024, ήταν 461 εργαζόμενοι και στην Εταιρεία 420. Από το σύνολο του προσωπικού ο αριθμός του προσωπικού που περιλαμβάνεται στα Μη Βασικά Περιουσιακά Στοιχεία ανέρχεται σε 285 εργαζομένους για τον Όμιλο και 281 εργαζομένους για την Εταιρεία αντίστοιχα.

1.2.2 Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας - Βασικοί Μέτοχοι της Εταιρείας

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε τριάντα πέντε εκατομμύρια πεντακόσιες έξι χιλιάδες πεντακόσια είκοσι επτά ευρώ (€ 35.506.527) και διαιρείται σε εκατόν δέκα οκτώ εκατομμύρια τριακόσιες πενήντα πέντε χιλιάδες ενενήντα (118.355.090) κοινές με δικαίωμα ψήφου ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας τριάντα λεπτών του ευρώ (0,30 €) η καθεμία. Οι Μετοχές είναι εισηγμένες και διαπραγματεύονται στη ρυθμιζόμενη αγορά του Χ.Α.

Σύμφωνα με τις ανακοινώσεις που έχει δημοσιεύσει η Εταιρεία στην ιστοσελίδα της Ε.Χ.Α.Ε. στο πλαίσιο του Ν. 3556/2007 μέχρι και τις 21.01.2025, τα ακόλουθα πρόσωπα κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό τουλάχιστον 5% των δικαιωμάτων ψήφου σε αυτήν:

Όνομα/Επωνυμία	Αριθμός μετοχών	Δικαιώματα Ψήφου	(%)
-----------------------	------------------------	-------------------------	------------

MASDAR HELLAS M.A.E. (ΠΡΟΤΕΙΝΩΝ)	104.043.487	104.043.487	87,91%
----------------------------------	-------------	-------------	--------

Πηγή ΕΧΑΕ: <https://www.athexgroup.gr/el/web/guest/companies-info-voting-rights->

Σύμφωνα με την από 13.01.2025 ανακοίνωση που έχει δημοσιεύσει η Εταιρεία στην ιστοσελίδα της Ε.Χ.Α.Ε.:

«Σύμφωνα με το Ν.3556/2007, η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε. (η Εταιρεία) ενημερώνει ότι την 13.01.2025 έλαβε γνωστοποίηση από το νομικό πρόσωπο Abu Dhabi Developmental Holding Group - P.J.S.C., σύμφωνα με την οποία και σε συνέχεια της σχετικής γνωστοποίησης που είχε υποβάλει στην Εταιρεία την 27.12.2024, στις 9 Ιανουαρίου 2025 επήλθε σημαντική μεταβολή (αύξηση) στα δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας που κατέχει η ίδια και τα νομικά πρόσωπα που παρατίθενται κατωτέρω, κατόπιν της απόκτησης 876.753 μετοχών της Εταιρείας, ήτοι ποσοστό 0,7408% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, από την Masdar Hellas Μονοπρόσωπη Α.Ε., έμμεση θυγατρική του ανωτέρω νομικού προσώπου. Συγκεκριμένα:

Αριθμός μετοχών και ισάριθμων δικαιωμάτων ψήφου κατά την προηγούμενη γνωστοποίηση: 100.342.403 μετοχές και δικαιώματα ψήφου, ήτοι ποσοστό 84,78 % επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Αριθμός μετοχών και ισάριθμων δικαιωμάτων ψήφου μετά την συναλλαγή της 09.01.2025: 104.043.487, ήτοι ποσοστό 87,91 % του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, που ανέρχονται σε 118.355.090.

Στην ίδια γνωστοποίηση και λαμβάνοντας υπόψη σχετική λεπτομερή αναφορά της σε προηγούμενη γνωστοποίησή της προς την Εταιρεία με ημερομηνία 29.11.2024, η Abu Dhabi Developmental Holding Group - P.J.S.C. γνωστοποιεί ότι τα ως άνω δικαιώματα ψήφου κατέχονται μέσω της κάτωθι αλυσίδας ελεγχόμενων επιχειρήσεων:

- Masdar Hellas Μονοπρόσωπη Α.Ε., 100% άμεση θυγατρική του νομικού προσώπου Masdar Trident Holdings RSC Limited
- Masdar Trident Holdings RSC Limited, 100% άμεση θυγατρική του νομικού προσώπου Masdar Europe Holdings RSC Limited
- Masdar Europe Holdings RSC 100% άμεση θυγατρική του νομικού προσώπου Abu Dhabi Future Energy Company – Masdar P.J.S.C.
- Abu Dhabi Future Energy Company – Masdar P.J.S.C., ελεγχόμενη οντότητα κατά την έννοια του άρθρου 3, παρ. 1, περίπτωση (γ) του Ν. 3556/2007 του νομικού προσώπου Abu Dhabi National Energy Company P.J.S.C.
- Abu Dhabi National Energy Company P.J.S.C., ελεγχόμενη οντότητα κατά την έννοια του άρθρου 3, παρ. 1, περίπτωση (γ) του Ν. 3556/2007 του νομικού προσώπου Abu Dhabi Power Corporation P.J.S.C.
- Abu Dhabi Power Corporation P.J.S.C., 100% άμεση θυγατρική του νομικού προσώπου Abu Dhabi Development Holding Company P.J.S.C.
- Abu Dhabi Development Holding Company P.J.S.C., 100% άμεση θυγατρική του νομικού προσώπου Abu Dhabi Developmental Holding Group - P.J.S.C.
- Abu Dhabi Developmental Holding Group - P.J.S.C., δεν είναι ελεγχόμενη οντότητα κατά την έννοια του άρθρου 3, παρ. 1, περίπτωση (γ) του Ν. 3556/2007, από κανένα πρόσωπο».

1.2.3 Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου και σύμφωνα με την τελευταία ανασυγκρότηση αυτού σε σώμα, η οποία έλαβε χώρα στις 28.11.2024, η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας έχει ως εξής:

Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Ιδιότητα
Γεώργιος Περιστέρης	Πρόεδρος	Εκτελεστικό Μέλος
Γεώργιος Μέργος	Αντιπρόεδρος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Εμμανουήλ Μαραγκουδάκης	Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος
Abdulaziz Mohamed Abdulla Alobaidli Alhammadi	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Mohammed Mazin Khan	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Νικόλας Μείτάνης	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Faisal Tahir Bhatti	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Ahmed Abdelrahim Yousif Mohamed Alawadhi	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Μαρίνα Σαρκισιάν Οχανεσόγλου	Μέλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Τατιάνα Καραπαναγιώτη	Μέλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Η θητεία του ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου λήγει την 23.06.2026, δυνάμενη να παραταθεί μέχρι την πρώτη τακτική Γενική Συνέλευση μετά τη λήξη της θητείας του. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου μπορούν να επανεκλεγούν ή να ανακληθούν ελεύθερα.

1.2.4 Συμμετοχές

Οι συμμετοχές της Εταιρείας σε λοιπές εταιρείες καθώς και το ποσοστό συμμετοχής της σε καθεμία εξ αυτών κατά την 30.06.2024, παρουσιάζεται κατωτέρω:

Επωνυμία εταιρείας	Έδρα	Μέθοδος Ενοποίησης	Άμεση	Έμμεση	Θυγατρική Έμμεσης Ενοποίησης
ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΩΝ - ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ					
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.Α.Ε. ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΩΝ	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-
TERNΑ ENERGY OVERSEAS LTD	Κύπρος	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-

TERNA ENERGY USA HOLDING CORPORATION ¹	Η.Π.Α.	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	TERNA ENERGY TRANSATLANTIC sp.z.o.o.
TERNA ENERGY TRANSATLANTIC sp.z.o.o. ²	Πολωνία	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	TERNA ENERGY OVERSEAS LTD
GALETTE LTD	Κύπρος	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ Α.Ε.
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ ΑΠΟ Α.Π.Ε. – ΚΟΙΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ					
ΗΛΙΑΚΗ ΠΙΚΡΟΛΙΜΝΗΣ Α.Ε.	Ελλάδα	Αναλογική ενσωμάτωση	51%	0%	-
ΗΛΙΑΚΑ ΒΑΚΟΥΦΙΑ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΙΚΕ	Ελλάδα	Αναλογική ενσωμάτωση	0%	51%	ΗΛΙΑΚΗ ΠΙΚΡΟΛΙΜΝΗΣ Α.Ε.
ΦΩΤΟΒΟΛΤΑΪΚΑ ΚΙΛΚΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΙΚΕ	Ελλάδα	Αναλογική ενσωμάτωση	0%	51%	ΗΛΙΑΚΗ ΠΙΚΡΟΛΙΜΝΗΣ Α.Ε.
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ ΑΠΟ Α.Π.Ε. - ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ					
ΑΙΟΛΙΚΗ ΠΑΝΟΡΑΜΑΤΟΣ ΔΕΡΒΕΝΟΧΩΡΙΩΝ Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-
ΔΕΗ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ – ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	51%	0%	-
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-
IWECO ΧΩΝΟΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-
ΑΙΟΛΙΚΗ ΡΑΧΟΥΛΑΣ ΔΕΡΒΕΝΟΧΩΡΙΩΝ Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΔΕΡΒΕΝΟΧΩΡΙΩΝ Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-
ΑΙΟΛΙΚΗ ΜΑΡΜΑΡΙΟΥ ΕΥΒΟΙΑΣ Μ.Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΔΥΣΤΙΩΝ ΕΥΒΟΙΑΣ Μ.Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΚΑΦΗΡΕΩΣ ΕΥΒΟΙΑΣ Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΤΥΡΩΝ ΕΥΒΟΙΑΣ Μ.Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΝΕΑΠΟΛΕΩΣ ΛΑΚΩΝΙΑΣ Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-

¹ Συμπεριλαμβάνεται στα ήδη μεταβιβασθέντα Μη Βασικά Περιουσιακά Στοιχεία.

² Συμπεριλαμβάνεται στα ήδη μεταβιβασθέντα Μη Βασικά Περιουσιακά Στοιχεία.

ΑΙΟΛΙΚΗ ΜΑΛΕΑ ΛΑΚΩΝΙΑΣ Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε. ΚΑΙ ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΒΕΛΑΝΙΔΙΩΝ ΛΑΚΩΝΙΑΣ Ο.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	99%	1%	ΙWECO ΧΩΝΟΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.
ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΑΤΟΛΙΚΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Μ.Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-
ΑΙΟΛΙΚΗ ΠΑΣΤΡΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	99%	1%	ΙWECO ΧΩΝΟΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-
ΑΙΟΛΙΚΗ ΠΡΟΒΑΤΑ ΤΡΑΪΑΝΟΥΠΟΛΕΩΣ Μ.Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-
ΑΙΟΛΙΚΗ ΔΕΡΒΕΝΙ ΤΡΑΪΑΝΟΥΠΟΛΕΩΣ Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΦΕΡΡΩΝ ΕΒΡΟΥ Μ.Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε. ΚΑΙ ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΡΗ ΣΑΠΠΩΝ Ο.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	99%	1%	ΙWECO ΧΩΝΟΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε. ΚΑΙ ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΠΟΛΥΚΑΣΤΡΟΥ Ο.Ε. ^{3 4}	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	99%	1%	ΙWECO ΧΩΝΟΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΞΗΡΟΒΟΥΝΙΟΥ Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-
ΑΙΟΛΙΚΗ ΗΛΙΟΚΑΣΤΡΟΥ Μ.Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ Α.Ε.
EUROWIND Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ Α.Ε.
ΔΕΛΤΑ ΑΞΙΟΥ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	80%	0%	-
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε. VECTOR ΑΙΟΛΙΚΑ ΠΑΡΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ-ΑΙΟΛΙΚΟ ΠΑΡΚΟ ΤΡΟΥΛΟΣ Ο.Ε	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	90%	0%	-
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΘΑΛΑΣΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	85%	0%	-
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΙΟΛΙΚΑ ΠΑΡΚΑ ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΚΡΑΤΑΣ Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	77%	0%	-

³ Ήδη τραπέζια σε ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΠΑΓΙΩΝ ΑΕ» (αριθ. Γ.Ε.ΜΗ. 4183801000 - ορ. σχετ. την υπ' αριθ. πρωτ. 3335318/03.08.2024 ανακοίνωση Γ.Ε.ΜΗ.).

⁴ Συμπεριλαμβάνεται στα ήδη μεταβιβασθέντα Μη Βασικά Περιουσιακά Στοιχεία.

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΑΠΩΝ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ι.Κ.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-
ΑΙΟΛΙΚΟ ΠΑΡΚΟ ΒΟΙΩΤΙΑΣ ΤΑΡΑΤΣΑ Μ.Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-
ΒΑΘΥΧΩΡΙ ΠΕΡΒΑΛΛΟΝΤΙΚΗ Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	ΤΕΡΝΑ ENERGY OVERSEAS LTD
ΒΑΘΥΧΩΡΙ ΕΝΑ ΦΩΤΟΒΟΛΤΑΪΚΗ Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	ΒΑΘΥΧΩΡΙ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΗ Α.Ε.
ΑΛΙΣΤΡΑΤΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Ε.Π.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	80%	0%	-
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΪ-ΓΙΩΡΓΗΣ Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	99,40%	0,60%	ΙWECO ΧΩΝΟΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.
ΤΕΡΝΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΞΕΡΟΒΟΥΝΙΟΥ Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	ΑΙΟΛΙΚΗ ΠΑΝΟΡΑΜΑΤΟΣ ΔΕΡΒΕΝΟΧΩΡΙΩΝ Α.Ε.
ΤΕΡΝΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΙΤΩΛΟΑΚΑΡΝΑΝΙΑΣ Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	ΑΙΟΛΙΚΗ ΜΑΛΕΑ ΛΑΚΩΝΙΑΣ Α.Ε.
ΤΕΡΝΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΜΑΡΥΝΘΟΥ Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ Α.Ε.
ΤΕΡΝΑ ΗΛΙΑΚΗ ΠΑΝΟΡΑΜΑΤΟΣ Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-
ΤΕΡΝΑ ΗΛΙΑΚΗ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-
ΤΕΡΝΑ ΗΛΙΑΚΗ ΒΟΙΩΤΙΑΣ Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-
ΑΙΟΛΙΚΗ ΣΤΕΡΕΑΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Μ.Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-
ΒΑΘΥΧΩΡΙ ΔΥΟ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	ΤΕΡΝΑ ENERGY OVERSEAS LTD
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΟΜΑΛΙΣΣ Μ.Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-
ΕΥΒΟΪΚΟΣ ΑΝΕΜΟΣ Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	70%	0%	-
ΚΕΥ ΗΛΙΑΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ι.Κ.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-
ΚΑΣΤΡΑΚΙ ΗΛΙΑΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ι.Κ.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ-ΑΝΤΛΗΣΙΟΤΑΜΙΕΥΣΗ Ι Μ.Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΟ ΠΑΡΚΟ ΠΕΝΤΕ ΠΥΡΓΟΙ Ο.Ε.	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	90%	10%	ΙWECO ΧΩΝΟΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.

HAOS INVEST 1 EAD	Βουλγαρία	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	TERNA ENERGY OVERSEAS LTD
ECO ENERGY DOBRICH 2 EOOD	Βουλγαρία	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	TERNA ENERGY OVERSEAS LTD
ECO ENERGY DOBRICH 3 EOOD	Βουλγαρία	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	TERNA ENERGY OVERSEAS LTD
ECO ENERGY DOBRICH 4 EOOD	Βουλγαρία	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	TERNA ENERGY OVERSEAS LTD
EOLOS NORTH sp.z.o.o.	Πολωνία	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	TERNA ENERGY OVERSEAS LTD
EOLOS NOVO sp.z.o.o.	Πολωνία	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	TERNA ENERGY OVERSEAS LTD
EOLOS POLSKA sp.z.o.o.	Πολωνία	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	TERNA ENERGY OVERSEAS LTD
EOLOS EAST sp.z.o.o.	Πολωνία	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	TERNA ENERGY OVERSEAS LTD
JP GREEN sp.z.o.o.	Πολωνία	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	TERNA ENERGY OVERSEAS LTD
WIRON sp.z.o.o.	Πολωνία	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	TERNA ENERGY OVERSEAS LTD
BALLADYNA sp.z.o.o.	Πολωνία	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	TERNA ENERGY OVERSEAS LTD
EOLOS DEVELOPMENT Sp.z o.o	Πολωνία	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	TERNA ENERGY OVERSEAS LTD
AEGIS RENEWABLES, LLC ⁵	Η.Π.Α.	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	TERNA ENERGY USA HOLDING CORPORATION
MOUNTAIN AIR HOLDINGS, LLC ⁶	Η.Π.Α.	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	TERNA ENERGY USA HOLDING CORPORATION
TERNA RENEWABLE ENERGY PROJECTS LLC ⁷	Η.Π.Α.	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	TERNA ENERGY USA HOLDING CORPORATION
TERNA DEN LLC ⁸	Η.Π.Α.	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	TERNA ENERGY USA HOLDING CORPORATION

⁵ Συμπεριλαμβάνεται στα ήδη μεταβιβασθέντα Μη Βασικά Περιουσιακά Στοιχεία.

⁶ Συμπεριλαμβάνεται στα ήδη μεταβιβασθέντα Μη Βασικά Περιουσιακά Στοιχεία.

⁷ Συμπεριλαμβάνεται στα ήδη μεταβιβασθέντα Μη Βασικά Περιουσιακά Στοιχεία.

⁸ Συμπεριλαμβάνεται στα ήδη μεταβιβασθέντα Μη Βασικά Περιουσιακά Στοιχεία.

FLUVANNA I INVESTOR, LCC ⁹	Η.Π.Α.	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	TERNA ENERGY USA HOLDING CORPORATION
FLUVANNA INVESTMENTS 2, LLC ¹⁰	Η.Π.Α.	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	TERNA ENERGY USA HOLDING CORPORATION
CI-II BEARKAT QFPF, LLC ¹¹	Η.Π.Α.	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	TERNA ENERGY USA HOLDING CORPORATION
CI-II BEARKAT HOLDING B, LLC ¹²	Η.Π.Α.	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	TERNA ENERGY USA HOLDING CORPORATION
SPONSOR BEARKAT I HOLDCO, LLC ¹³	Η.Π.Α.	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	TERNA ENERGY USA HOLDING CORPORATION
TERNA DER, LLC ¹⁴	Η.Π.Α.	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	TERNA ENERGY USA HOLDING CORPORATION
TERNA DER 2, LLC ¹⁵	Η.Π.Α.	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	TERNA ENERGY USA HOLDING CORPORATION
TERNA DER 3, LLC ¹⁶	Η.Π.Α.	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	TERNA ENERGY USA HOLDING CORPORATION
COOPER-MONITEAU ENERGY, LLC ¹⁷	Η.Π.Α.	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	TERNA ENERGY USA HOLDING CORPORATION
RICHLAND CREEK ENERGY, LLC ¹⁸	Η.Π.Α.	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	TERNA ENERGY USA HOLDING CORPORATION
LIMESTONE TERNA ENERGY, LLC ¹⁹	Η.Π.Α.	Ολική Ενοποίηση	0%	100%	TERNA ENERGY USA HOLDING CORPORATION

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ ΑΠΟ ΑΠΕ - ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ

⁹ Συμπεριλαμβάνεται στα ήδη μεταβιβασθέντα Μη Βασικά Περιουσιακά Στοιχεία.

¹⁰ Συμπεριλαμβάνεται στα ήδη μεταβιβασθέντα Μη Βασικά Περιουσιακά Στοιχεία.

¹¹ Συμπεριλαμβάνεται στα ήδη μεταβιβασθέντα Μη Βασικά Περιουσιακά Στοιχεία.

¹² Συμπεριλαμβάνεται στα ήδη μεταβιβασθέντα Μη Βασικά Περιουσιακά Στοιχεία.

¹³ Συμπεριλαμβάνεται στα ήδη μεταβιβασθέντα Μη Βασικά Περιουσιακά Στοιχεία.

¹⁴ Συμπεριλαμβάνεται στα ήδη μεταβιβασθέντα Μη Βασικά Περιουσιακά Στοιχεία.

¹⁵ Συμπεριλαμβάνεται στα ήδη μεταβιβασθέντα Μη Βασικά Περιουσιακά Στοιχεία.

¹⁶ Συμπεριλαμβάνεται στα ήδη μεταβιβασθέντα Μη Βασικά Περιουσιακά Στοιχεία.

¹⁷ Συμπεριλαμβάνεται στα ήδη μεταβιβασθέντα Μη Βασικά Περιουσιακά Στοιχεία.

¹⁸ Συμπεριλαμβάνεται στα ήδη μεταβιβασθέντα Μη Βασικά Περιουσιακά Στοιχεία.

¹⁹ Συμπεριλαμβάνεται στα ήδη μεταβιβασθέντα Μη Βασικά Περιουσιακά Στοιχεία.

ΑΤΛΑΣ1 ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΙΚΕ	Ελλάδα	Καθαρή θέση	50%	0%	-
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ ΑΠΟ ΑΠΕ - ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ					
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΠΕ ΚΥΚΛΑΔΩΝ ΑΕ	Ελλάδα	Καθαρή θέση	0%	45%	ΙWECO ΧΩΝΟΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.
ΑΡΜΟΝΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ	Ελλάδα	Καθαρή θέση	12,5%	0%	-
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΩΝ - ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ					
HELLAS SMARTICKET Α.Ε. ²⁰	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	35%	0%	-
ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΗ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ ²¹	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-
ΑΕΙΦΟΡΙΚΗ ΗΠΕΙΡΟΥ Μ.Α.Ε.Ε.Σ. ²²	Ελλάδα	Ολική Ενοποίηση	100%	0%	-
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΩΝ – ΚΟΙΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ					
Κ/Ξ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ – ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΑΣΣΚ) ²³	Ελλάδα	Αναλογική ενσωμάτωση	50%	0%	-
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΩΝ – ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ					
ΤΕΡΝΑ FIBER ΕΙΔΙΚΟΥ ΣΚΟΠΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ²⁴	Ελλάδα	Καθαρή θέση	50%	0%	-
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ – ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ					
ΕΝ.ΕΡ.ΜΕΛ. ΑΕ ²⁵	Ελλάδα	Καθαρή θέση	50%	0%	-
ΚΕ ΤENERGY-INDIGITAL-AMCO ²⁶	Ελλάδα	Καθαρή θέση	70%	0%	-

Πηγή: Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις

Σύμφωνα με τους όρους της Σύμβασης, στις 19.11.2024, μεταβιβάστηκαν στη ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ και στη ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ URBAN από την Εταιρεία και τη θυγατρική της, ΤΕΡΝΑ ENERGY OVERSEAS LIMITED, τα Μη Βασικά Περιουσιακά Στοιχεία, οι δραστηριότητες των οποίων εκφεύγουν της βασικής δραστηριότητάς της, έναντι

²⁰ Συμπεριλαμβάνεται στα ήδη μεταβιβασθέντα Μη Βασικά Περιουσιακά Στοιχεία.

²¹ Συμπεριλαμβάνεται στα ήδη μεταβιβασθέντα Μη Βασικά Περιουσιακά Στοιχεία.

²² Συμπεριλαμβάνεται στα ήδη μεταβιβασθέντα Μη Βασικά Περιουσιακά Στοιχεία.

²³ Συμπεριλαμβάνεται στα ήδη μεταβιβασθέντα Μη Βασικά Περιουσιακά Στοιχεία.

²⁴ Συμπεριλαμβάνεται στα ήδη μεταβιβασθέντα Μη Βασικά Περιουσιακά Στοιχεία.

²⁵ Συμπεριλαμβάνεται στα ήδη μεταβιβασθέντα Μη Βασικά Περιουσιακά Στοιχεία.

²⁶ Συμπεριλαμβάνεται στα ήδη μεταβιβασθέντα Μη Βασικά Περιουσιακά Στοιχεία.

συνολικού ανταλλάγματος €67.500.000, το δίκαιο και εύλογο του οποίου πιστοποιήθηκε βάσει της από 29.10.2024 έκθεσης του ορκωτού ελεγκτή λογιστή Γεώργιου Μπουρνή (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 25151) της εταιρείας Deloitte A.E. (Φραγκοκκλησιάς 3α & Γρανικού, 151 25 Μαρούσι, Α.Μ. ΣΟΕΛ: Ε 120) (ορ. σχετ. την υπ' αριθ. πρωτ. ανακ. Γ.Ε.ΜΗ. 3442649/07.11.2024 - <https://publicity.businessportal.gr/company/312701000> και τη σχετική ανακοίνωση της Εταιρείας https://www.athexgroup.gr/documents/10180/7583782/1170_9376_2024_Greek_1.pdf/752c16ae-1587-4f70-b0d9-52b14ee0bb6a), και συγκεκριμένα:

Α) Στη ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ URBAN μεταβιβάστηκαν, έναντι συνολικού ανταλλάγματος €34.498.000, οι μετοχές που κατείχε η Εταιρεία στις εταιρείες:

1. «Περιβαλλοντική Πελοποννήσου Μ.Α.Ε.» («**Περιβαλλοντική Πελοποννήσου**»), ελληνική ανώνυμη εταιρεία με αριθμό καταχώρισης στο Γ.Ε.ΜΗ. 137095214000 (στην οποία η Εταιρεία συμμετείχε με ποσοστό 100%),
2. «Αειφορική Ηπείρου Μ.Α.Ε.Ε.Σ.» («**Αειφορική Ηπείρου**»), ελληνική ανώνυμη εταιρεία με αριθμό καταχώρισης στο Γ.Ε.ΜΗ. 142433629000 (στην οποία η Εταιρεία συμμετείχε με ποσοστό 100%), οι οποίες ασχολούνται με την κατασκευή και λειτουργία μονάδων διαχείρισης απορριμμάτων μέσω ΣΔΙΤ (Συμπράξεις Δημοσίου – Ιδιωτικού Τομέα) στις περιοχές της Πελοποννήσου και της Ηπείρου, αντίστοιχα, και
3. «Hellas Smarticket A.E.» («**HST A.E.**» ή «**HST**»), ελληνική ανώνυμη εταιρεία με αριθμό καταχώρισης στο Γ.Ε.ΜΗ. 132788401000 (στην οποία η Εταιρεία συμμετείχε με ποσοστό 35%), εταιρεία που ασχολείται με τη μελέτη, χρηματοδότηση, εγκατάσταση, συντήρηση και τεχνική διαχείριση ενός Ενιαίου Αυτόματου Συστήματος Συλλογής Κομίστρου για τις εταιρείες του ομίλου ΟΑΣΑ μέσω ΣΔΙΤ, και

Β) στη ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ μεταβιβάστηκαν, έναντι συνολικού ανταλλάγματος €9.096.000:

- i. από την Εταιρεία, οι μετοχές της εταιρείας ΕΝΕΡΜΕΛ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΠΟΒΛΗΤΩΝ ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ («**Enermel**»), ελληνική ανώνυμη εταιρεία με αριθμό καταχώρισης στο Γ.Ε.ΜΗ. 007403501000 (στην οποία η Εταιρεία συμμετείχε με ποσοστό 50%), έναντι τιμήματος €4.074.000, και
- ii. από την ΤΕΡΝΑ ENERGY OVERSEAS LIMITED, οι μετοχές της «Terna Energy Transatlantic Sp.z.o.o.» («**TE Transatlantic**»), πολωνική εταιρεία, η οποία είναι μητρική (με ποσοστό συμμετοχής 100%) της αμερικανικής εταιρείας ΤΕΡΝΑ ENERGY USA HOLDING CORPORATION, που κατέχει το σύνολο (100%) του μετοχικού κεφαλαίου της αμερικανικής εταιρείας ΤΕΡΝΑ ENERGY USA HOLDING CORPORATION, έναντι τιμήματος €5.022.000.

Επιπλέον, στη ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ μεταβιβάστηκαν, έναντι συνολικού ανταλλάγματος €23.906.000, οι μετοχές της Επωφελούμενης με Σύσταση και της Επωφελούμενης με Απορρόφηση, όπως αυτές ορίζονται αμέσως κατωτέρω.

Προς τον σκοπό αυτόν, η Εταιρεία έχει ολοκληρώσει τη διαδικασία διάσπασής της, διά της απόσχισης:

(α) του κλάδου κατασκευής δημόσιων έργων, διαχείρισης αποβλήτων και έργων Σύμπραξης Δημοσίου Ιδιωτικού Τομέα (ΣΔΙΤ) (ο «**Α' Κλάδος**») και την εισφορά του στην 100% θυγατρική εταιρεία με την επωνυμία «ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΠΑΓΙΩΝ ΑΕ» (η «**Επωφελούμενη Με Απορρόφηση**»), και

(β) του κλάδου που περιλαμβάνει τις δραστηριότητες που εκτελούνται στο πλαίσιο ανάληψης και εκτέλεσης συμβάσεων Σύμπραξης Δημοσίου Ιδιωτικού Τομέα (ΣΔΙΤ) σχετικά με την κατασκευή δικτύων οπτικών ινών (έργα υποδομών υπερυψηλής ευρυζωνικότητας) (ο «**Β' Κλάδος**» και, από κοινού με τον Α' Κλάδο, εφεξής οι «**Κλάδοι**» και έκαστος ο «**Κλάδος**») με σύσταση νέας εταιρείας, ήτοι της ελληνικής ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΕΡΓΑ ΥΠΟΔΟΜΗΣ ΕΥΡΥΖΩΝΙΚΟΤΗΤΑΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.», με αριθ. Γ.Ε.ΜΗ. 180422401000 (η «**Επωφελούμενη Με Σύσταση**»),

όπως οι κλάδοι αυτοί περιγράφονται αναλυτικά στο εγκριθέν από το Διοικητικό Συμβούλιο σχέδιο σύμβασης διάσπασης της Εταιρείας (βλ. σχετ. υπ' αριθ. Πρωτ. 3396795/04.10.2024 ανακοίνωση Γ.Ε.ΜΗ.),

σύμφωνα με τα άρθρα 54 παρ. 3, 57 παρ. 4, 58-75 και 83-87 του Ν. 4601/2019, το άρθρο 52 του Ν. 4172/2013, το άρθρο 61 του Ν. 4438/2016, καθώς και τις οικείες διατάξεις του Ν. 4548/2018, όπως ισχύουν (η «**Διάσπαση**»). Οι μέτοχοι της Εταιρείας ενέκριναν τη Διάσπαση κατά τη με ημερομηνία 06.11.2024 έκτακτη γενική συνέλευση και η Διάσπαση ολοκληρώθηκε την 15.11.2024 (βλ. σχετ. υπ' αριθ. Πρωτ. 3462280/15.11.2024 ανακοίνωση Γ.Ε.ΜΗ.).

Επιπλέον, στο πλαίσιο της Σύμβασης, συμφωνήθηκαν και τα εξής:

- Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ υποχρεούται να απέχει από δραστηριότητες, οι οποίες εμπίπτουν στη βασική δραστηριότητα της Εταιρείας, ήτοι την ανάπτυξη, κατασκευή, χρηματοδότηση και λειτουργία πηγών ανανεώσιμης ενέργειας, συστημάτων αποθήκευσης ενέργειας με μπαταρίες, άλλων έργων αποθήκευσης ενέργειας και έργων αντλησιοταμίευσης στην Ελλάδα, στην Πολωνία και την Βουλγαρία μέχρι την πάροδο τριετίας από το Κλείσιμο της Συναλλαγής (η «**Υποχρέωση Μη Ανταγωνισμού**»). Έχουν προβλεφθεί οι απαιτούμενες εξαιρέσεις από την Υποχρέωση Μη Ανταγωνισμού, ώστε να μην δημιουργηθούν προσκόμματα στην υφιστάμενη δραστηριότητα της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ.
- Η Masdar Trident, μητρική του Προτείνοντος, θα έχει (μέσω της Εταιρείας) δικαίωμα να πωλήσει (put option) ποσοστό 50% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ-ΑΝΤΛΗΣΙΟΤΑΜΙΕΥΣΗ Ι ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (100% θυγατρικής της Εταιρείας) στη ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ περίπου εννέα μήνες μετά το Κλείσιμο της Συναλλαγής.
- Υπό την αίρεση της λήψης ορισμένων απαιτούμενων εγκρίσεων από τρίτα μέρη, η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ θα έχει δικαίωμα να αγοράσει (call option) ποσοστό 50% της συμμετοχής της Εταιρείας στο κεφάλαιο εταιρειών που ανήκουν στην Εταιρεία, ή που πρόκειται να συσταθούν από αυτή, στις οποίες ανήκουν (ή, κατά περίπτωση, που συμμετέχουν σε εταιρείες στις οποίες ανήκουν) οι άδειες συγκεκριμένων έργων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας (Α.Π.Ε.) (υπεράκτιο αιολικό πάρκο) και παραγωγής και αποθήκευσης ενέργειας (υδροηλεκτρικοί και υβριδικοί σταθμοί και σταθμοί αντλησιοταμίευσης) συνολικής ισχύος περίπου 3.0 GW από την Εταιρεία σε διάστημα μεταξύ εννέα έως δώδεκα μήνες μετά το Κλείσιμο της Συναλλαγής.

1.2.5 Συνοπτική Παρουσίαση Οικονομικών Μεγεθών

1.2.5.1 Συνοπτική Παρουσίαση Οικονομικών Μεγεθών χρήσεων 2022 και 2023

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται ορισμένες οικονομικές πληροφορίες για την Εταιρεία και τον Όμιλο για τις χρήσεις 2022 και 2023, αντίστοιχα, όπως προκύπτουν από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις:

Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
-----------------	-------------------

Συνοπτική Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	1.1- 31.12.2023		1.1- 31.12.2022	
	ποσά σε € χιλ.		ποσά σε € χιλ.	
Πωλήσεις	327.831	298.045	133.645	234.469
Μικτό κέρδος	159.044	145.316	16.155	19.108
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	177.789	115.869	μδ ²⁷	μδ
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων	81.073	38.651	30.225	(4.064)
Κέρδη/(Ζημίες) περιόδου μετά από φόρους (Α)	62.086	21.644	32.010	1.511
Λοιπά Συνολικά Έσοδα Περιόδου Μετά Φόρων (Β)	-962	15.537	9.899	-5.906
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα Περιόδου Μετά Φόρων (Α+Β)	61.124	72.475	41.909	22.598
Βασικά Κέρδη / (Ζημίες) ανά Μετοχή	0,51005	0,36955	μδ	μδ

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις.

Συνοπτική Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
	ποσά σε € χιλ.	ποσά σε € χιλ.	ποσά σε € χιλ.	ποσά σε € χιλ.
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού	1.548.455	1.386.804	603.425	637.660
Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού	530.377	648.612	224.789	324.421
Σύνολο Ενεργητικού	2.078.832	2.035.416	828.214	962.081
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.341.117	1.236.443	415.910	440.808
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	231.509	307.797	78.664	184.916
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.572.626	1.544.240	494.574	625.724
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	506.206	491.176	333.640	336.357
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	2.078.832	2.035.416	828.214	962.081

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις. *Σε όλους τους πίνακες της παρούσας ενότητας τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

1.2.5.2 Συνοπτική Παρουσίαση Οικονομικών Μεγεθών α' εξαμήνου 2024 και α' εξαμήνου 2023

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται ορισμένες οικονομικές πληροφορίες για την Εταιρεία και τον Όμιλο για το α' εξάμηνο 2024 και το α' εξάμηνο 2023, όπως αυτά προκύπτουν από τις Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις:

Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
----------	------------

²⁷Όπου «μδ» νοείται μη διαθέσιμο στοιχείο

Συνοπτική Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	1.1- 30.06.2024 <i>ποσά σε € χιλ.</i>	1.1- 30.06.2023* <i>ποσά σε € χιλ.</i>	1.1- 30.06.2024 <i>ποσά σε € χιλ.</i>	1.1- 30.06.2023* <i>ποσά σε € χιλ.</i>
Αποτελέσματα από Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας ΑΠΕ				
Πωλήσεις	152.113	106.710	21.212	42.831
Μικτό κέρδος	96.667	58.521	8.133	8.289
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	96.042	71.444	μδ	μδ
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων	40.236	26.843	2.607	26.052
Κέρδη/(Ζημίες) περιόδου μετά από φόρους	30.063	20.574	5.342	24.859
Αποτελέσματα από Δραστηριότητες προς Πώληση Κατασκευών και Παραχωρήσεων				
Πωλήσεις	30.868	38.930	μδ	μδ
Μικτό κέρδος	-9.661	4.588	μδ	μδ
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	-13.225	2.808	μδ	μδ
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων	-31.985	2.909	μδ	μδ
Κέρδη/(Ζημίες) περιόδου μετά από φόρους	-35.639	2.472	-21.314	614
Συγκεντρωτικά Αποτελέσματα				
Κέρδη/(Ζημίες) περιόδου μετά από φόρους από συνεχιζόμενες και Δραστηριότητες προς Πώληση (Α)	-5.576	23.046	-15.972	25.473
Λοιπά Συνολικά Έσοδα Περιόδου Μετά Φόρων (Β)	4.519	2.849	-2.296	6.045
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα Περίόδου Μετά Φόρων (Α+Β)	-1.057	25.895	-18.268	31.518
Βασικά Κέρδη / (Ζημίες) ανά Μετοχή	-0,05479	0,19039	μδ	μδ

Πηγή: Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις.

*Τα συγκριτικά μεγέθη του Ομίλου και της Εταιρείας για τη χρήση 2023 έχουν αναθεωρηθεί προκειμένου να περιληφθούν μόνο οι συνεχιζόμενες δραστηριότητες, συνέπεια της αναγνώρισης ως δραστηριότητες προς πώληση των τομέων Κατασκευών και Παραχωρήσεων του Ομίλου, σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 5 «Μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση και διακοπείσες δραστηριότητες».

Συνοπτική Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2024 <i>ποσά σε € χιλ.</i>	31.12.2023 <i>ποσά σε € χιλ.</i>	30.06.2024 <i>ποσά σε € χιλ.</i>	31.12.2023 <i>ποσά σε € χιλ.</i>
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού	1.462.772	1.548.455	583.798	603.425
Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού	615.296	530.377	259.284	224.789
Περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση	169.537	0	83.017	0
Σύνολο Ενεργητικού	2.078.068	2.078.832	843.082	828.214
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.232.113	1.341.117	402.284	415.910

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	387.619	231.509	169.724	78.664
Στοιχεία παθητικού άμεσα σχετιζόμενα με τα στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση	93.860	0	28.390	0
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.619.732	1.572.626	572.008	494.574
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	458.336	506.206	271.074	333.640
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	2.078.068	2.078.832	843.082	828.214

Πηγή: Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις.

Σημείωση: Σε όλους τους πίνακες της παρούσας ενότητας τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

1.3 Ο Προτείνων

1.3.1 Γενικές Πληροφορίες

Ο Προτείνων είναι μονοπρόσωπη ανώνυμη εταιρεία που συστάθηκε στις 15.05.2024 με έδρα στο Μαρούσι Αττικής, λεωφόρος Κηφισίας αριθ. 62 και είναι εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό 177373101000.

Βασικό αντικείμενο δραστηριότητας του Προτείνοντος είναι, σύμφωνα με το καταστατικό του, η παροχή υπηρεσιών εταιρειών χαρτοφυλακίου (holding), η άσκηση δραστηριοτήτων εταιρειών χαρτοφυλακίου (holding), και η άσκηση δραστηριοτήτων παροχής επιχειρηματικών συμβουλών και άλλων συμβουλών διαχείρισης.

Ο Προτείνων δεν απασχολεί προσωπικό ούτε έχει άμεσες και έμμεσες συμμετοχές σε άλλες εταιρείες, πλην της συμμετοχής του στην ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ.

Περαιτέρω, ως νεοσύστατη εταιρεία, ο Προτείνων δεν έχει συντάξει οικονομικές καταστάσεις, καθώς η πρώτη του εταιρική χρήση έληξε την 31.12.2024.

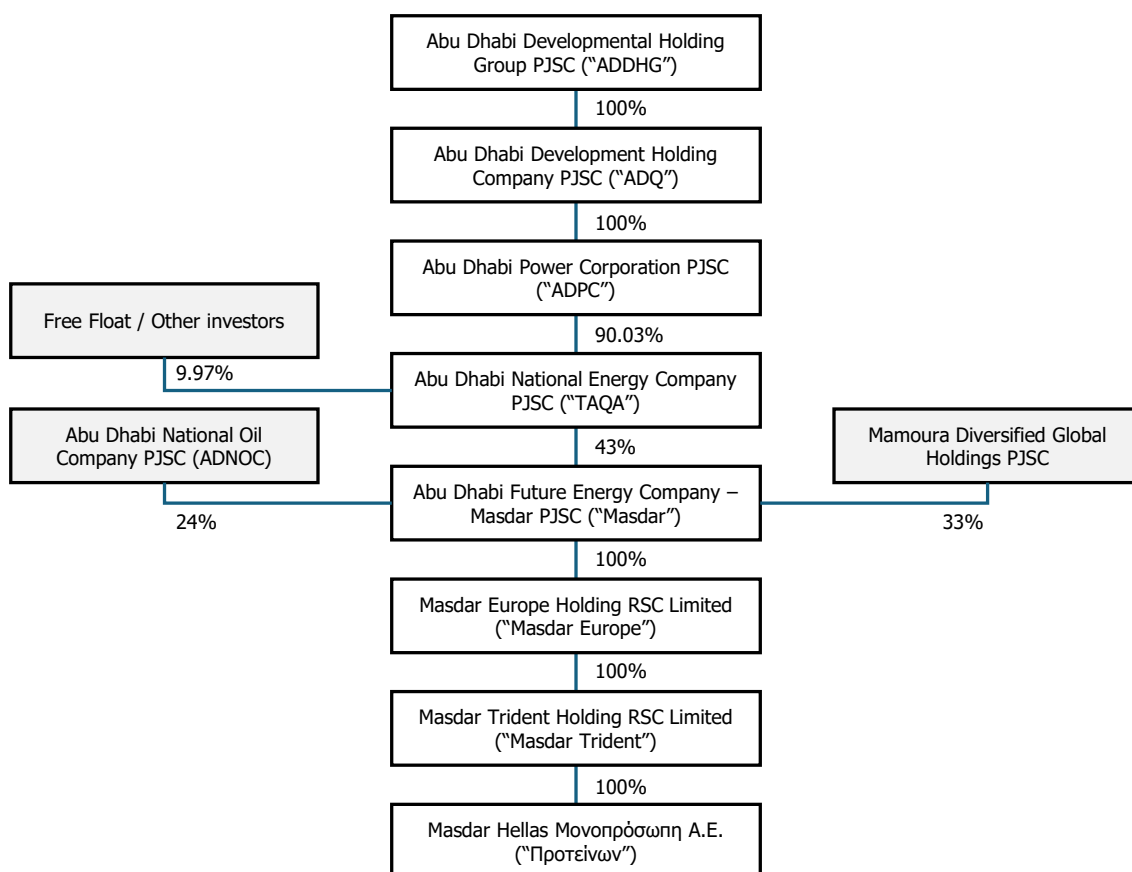
1.3.2 Μετοχικό Κεφάλαιο και Μετοχική Σύνθεση

Το συνολικό καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο του Προτείνοντος ανέρχεται σε €909.888.582,00, έχει καταβληθεί ολοσχερώς και διαιρείται σε 909.888.582 κοινές, ονομαστικές, μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας €1,00 έκαστη.

Ο Προτείνων είναι 100% άμεση θυγατρική της Masdar Trident (εταιρεία συμμετοχών), η οποία είναι 100% άμεση θυγατρική της Masdar Europe (εταιρεία συμμετοχών), που είναι 100% άμεση θυγατρική της Masdar (εταιρεία που δραστηριοποιείται στις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας). Η Masdar είναι «ελεγχόμενη επιχείρηση», κατά την έννοια του Άρθρου 3, παράγραφος 1(γ) του Ν. 3556/2007, της ΤΑQA (εταιρεία ενέργειας και ύδρευσης), καθότι η ΤΑQA κατέχει ποσοστό 43% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Masdar και ασκεί κυριαρχική επιρροή σε αυτήν. Άμεσος μέτοχος της ΤΑQA με ποσοστό συμμετοχής 90% είναι η ADPC (εταιρεία διαχείρισης επενδύσεων), η οποία ανήκει εξολοκλήρου στην ADQ (εταιρεία συμμετοχών και διαχείρισης επενδύσεων), που ανήκει εξολοκλήρου στην ADDHG (εταιρεία συμμετοχών). Η ADDHG ανήκει εξολοκλήρου στην κυβέρνηση του Εμιράτου του Abu Dhabi, εντούτοις δεν αποτελεί «ελεγχόμενη επιχείρηση» από κανένα φυσικό ή νομικό πρόσωπο, κατά την έννοια του Άρθρου 3, παράγραφος 1 (γ) του Ν. 3556/2007.

Επομένως, Συντονισμένα Πρόσωπα συνιστούν η Masdar Trident, η Masdar Europe, η Masdar, η TAQA, η ADPC, η ADQ και η ADDHG, καθώς και τα λοιπά πρόσωπα που αποτελούν «ελεγχόμενες επιχειρήσεις» (κατά την ανωτέρω έννοια) αυτών των εταιρειών.

Κατόπιν των ανωτέρω, παρατίθεται διάγραμμα που αποτυπώνει σχηματικά την αλυσίδα των προσώπων μέσω των οποίων ασκείται ο έλεγχος του Προτείνοντα κατά τα διαλαμβανόμενα στο άρθρο 3 παράγραφος 1(γ) του Ν. 3556/2007 και τα οποία αποτελούν Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα.



Περισσότερες πληροφορίες για τις εταιρείες του παραπάνω διαγράμματος αποτυπώνονται στον παρακάτω πίνακα:

A/A	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΔΡΑ	ΕΛΕΓΧΩΝ
1.	Masdar Trident Holding RSC Limited («Masdar Trident»)	ΗΑΕ	Masdar Europe Holding RSC Limited (100%)
2.	Masdar Europe Holding RSC Limited («Masdar Europe»)	ΗΑΕ	Abu Dhabi Future Energy Company P.J.S.C. (100%)
3.	Abu Dhabi Future Energy Company – Masdar P.J.S.C. («Masdar»)	ΗΑΕ	Abu Dhabi National Energy Company – P.J.S.C. (43%)
4.	Abu Dhabi National Energy Company – P.J.S.C. («TAQA»)	ΗΑΕ	Abu Dhabi Power Corporation P.J.S.C. (90%)
5.	Abu Dhabi Power Corporation P.J.S.C. («ADPC»)	ΗΑΕ	Abu Dhabi Development Holding Company P.J.S.C. (100%)
6.	Abu Dhabi Development Holding Company P.J.S.C. («ADQ»)	ΗΑΕ	Abu Dhabi Developmental Holding Group P.J.S.C. (100%)
7.	Abu Dhabi Developmental Holding Group P.J.S.C. («ADDHG»)	ΗΑΕ	-

Σημειώνεται ότι η ADDHG δεν έχει άλλες θυγατρικές εταιρείες εκτός της ADQ.

Η λίστα με τις κυριότερες συμμετοχές των ADQ, TAQA και Masdar αντίστοιχα μπορεί να βρεθεί στις δημοσιευμένες οικονομικές τους καταστάσεις, στους διαδικτυακούς συνδέσμους που παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

A/A	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	ΣΕΛΙΔΑ
1.	ADQ	https://cdn.prod.website-files.com/63159b6a1b1c7641eaae3d7f/662ec46fc91cc7a39fc93ff7_ADQ%20Group%20Consolidated%20Financial%20Statements%20(YE%202023).pdf	128
2.	TAQA	https://www.taqa.com/wp-content/uploads/2024/11/3314123_ENFS-TAQA-Consolidated-Sept24-Signed-copy.pdf1_.pdf	27
3.	Masdar	https://masdar.ae/-/media/corporate-revamp/downloads/investors/abu-dhabi-future-energy-company-pjsc-masdar-sign-acc-30-june-2024.pdf	10

1.3.3 Διοικητικό Συμβούλιο

Το τρέχον Διοικητικό Συμβούλιο του Προτεινόντος συγκροτήθηκε σε σώμα την 12.06.2024, η θητεία του είναι εξαετής και λήγει την 12.06.2030, δυνάμει να παραταθεί μέχρι την ημερομηνία συνεδρίασης της πρώτης τακτικής Γενικής Συνέλευσης που θα συγκληθεί μετά τη λήξη της θητείας του.

Η σύνθεσή του αποτελείται από τα κάτωθι μέλη με τις αντίστοιχες ιδιότητες:

Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Αμαλία Γιαννακίκου	Πρόεδρος
Αλέξιος Κιρίλλοβ	Αναπληρωτής Πρόεδρος
Αγγελής Γκουσιάκης	Μέλος

Τον Προτείνοντα εκπροσωπεί και δεσμεύει μεμονωμένα η Πρόεδρος του Δ.Σ.

1.4 Επιχειρηματικά Σχέδια του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία

Η Εταιρεία είναι μια κορυφαία ευρωπαϊκή πλατφόρμα καθαρής ενέργειας, με ιστορία άνω των 25 ετών στην υλοποίηση καινοτόμων και βιώσιμων έργων, και ειδικεύεται στη χρηματοδότηση, ανάπτυξη, κατασκευή και λειτουργία εγκαταστάσεων ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, με επίκεντρο τα αιολικά, ηλιακά, υδροηλεκτρικά έργα και έργα αντλησιοταμίευσης.

Η Εταιρεία ανακοίνωσε πρόσφατα το σχέδιο ανάπτυξης της με στόχο η ισχύς των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας σε λειτουργία να ανέλθει σε 6GW έως το 2029, από 1.224,3MW συνολικής εγκατεστημένης ισχύος την 30.06.2024. Με ένα ισχυρό χαρτοφυλάκιο έργων στην Ελλάδα και την Ευρώπη, η Εταιρεία είναι ο μεγαλύτερος επενδυτής αιολικής ενέργειας στην Ελλάδα, με βάση τα πιο πρόσφατα στοιχεία της Ελληνικής Επιστημονικής Ένωσης Αιολικής Ενέργειας²⁸ και ένας σημαντικός επενδυτής γενικότερα στον τομέα των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας στην Ελλάδα.

Η εξαγορά της Εταιρείας από τον Προτείνοντα αναμένεται να διαδραματίσει σημαντικό ρόλο στην ανάπτυξη του χαρτοφυλακίου της Masdar στην Ευρώπη, καθώς η Masdar στοχεύει σε συνολική ισχύ 100GW παγκοσμίως έως το 2030, υποστηρίζοντας την παγκόσμια ενεργειακή μετάβαση σε ανανεώσιμες πηγές ενέργειας και σε καθαρότερες μορφές ενέργειας έναντι της χρήσης ορυκτών καυσίμων. Επίσης, η εξαγορά αυτή αντανakλά την εμπιστοσύνη της Masdar στις δυνατότητες ανάπτυξης της Εταιρείας, καθώς και τη δύναμη της ελληνικής αγοράς και του τομέα των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας στη χώρα. Η Masdar σκοπεύει να καθιερώσει την Εταιρεία ως μια από τις βασικές περιφερειακές της πλατφόρμες στα Βαλκάνια και τη Νοτιοανατολική Ευρώπη, αντανakλώντας τη σαφή δέσμευση της Masdar στην ανάπτυξη καθαρής ενέργειας στην Ελλάδα και την Ευρώπη. Παράλληλα, σκοπεύει να συνεχίσει να υποστηρίζει τη συμβολή της Εταιρείας στην επίτευξη των στόχων της Ελλάδας στον τομέα της ανανεώσιμης ενέργειας, καθώς και στο στόχο της Ευρωπαϊκής Ένωσης για μηδενικές εκπομπές έως το 2050.

Δια της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα επιδιώκουν να αποκτήσουν το σύνολο (100%) των Μετοχών της Εταιρείας και να διατηρήσουν τη συμμετοχή τους σε αυτήν ως μακροπρόθεσμοι επενδυτές, προκειμένου να εφαρμόσουν αποτελεσματικά και να επιταχύνουν τον επιχειρηματικό σχεδιασμό τους για την Εταιρεία. Σε κάθε περίπτωση, ο Προτείνων σκοπεύει να υποστηρίξει και διευκολύνει τη διοίκηση της Εταιρείας στις προσπάθειές της για περαιτέρω ανάπτυξη και να συνδράμει στην επιτάχυνση της επιχειρηματικής της στρατηγικής.

Η απόκτηση των Μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα δεν θα επιφέρει αλλαγές αλλά θα ενισχύσει την επιχειρηματική στρατηγική και τους επιχειρηματικούς σκοπούς της Εταιρείας και του Ομίλου της Εταιρείας, οι οποίοι χαρακτηρίζονται από υγιή οικονομική διάρθρωση, ισχυρή εξειδίκευση και τεχνογνωσία, πλήρη εφαρμογή των διαδικασιών διασφάλισης ποιότητας και εις βάθος γνώση του διεθνούς θεσμικού, οικονομικού και επιχειρηματικού περιβάλλοντος.

Ο Προτείνων δεν σκοπεύει να μεταφέρει την καταστατική έδρα ή το πραγματικό κέντρο των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και των ημεδαπών θυγατρικών της εκτός Ελλάδος.

²⁸<https://eletaen.gr/wp-content/uploads/2024/07/2024-07-03-2024S1-HWEA-Statistics-Greece.pdf>, σελ.4

Ο Προτείνων δεν προτίθεται να επιφέρει δυσμενείς μεταβολές στους όρους απασχόλησης του προσωπικού και των στελεχών της Εταιρείας και των λοιπών εταιρειών του Ομίλου, ενώ σκοπεύει να διατηρήσει τον υφιστάμενο αριθμό του προσωπικού και των υφιστάμενων ανώτατων διευθυντικών στελεχών τους, στον βαθμό που δεν επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς και της οικονομίας. Στο πλαίσιο της συνήθους άσκησης των δραστηριοτήτων του, ο Προτείνων θα αξιολογήσει το υπάρχον προσωπικό της Εταιρείας και των λοιπών εταιρειών του Ομίλου της Εταιρείας, με σκοπό τη βέλτιστη αξιοποίησή του. Ο Προτείνων θα συνεχίσει να αξιολογεί σε σταθερή βάση την καλύτερη δυνατή δομή του στελεχιακού και διοικητικού προσωπικού της Εταιρείας και των λοιπών εταιρειών του Ομίλου λαμβάνοντας υπόψη τον κύκλο εργασιών τους και τις εξελίξεις στις αγορές όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος.

Ο Προτείνων δεν προτίθεται να επιφέρει αλλαγές στη σύνθεση του υφιστάμενου Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και μέχρι την τυχόν διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α. Εάν επιτευχθεί η διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α., η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου αναμένεται να μεταβληθεί.

Περαιτέρω, ο Προτείνων θα επιδιώξει τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 17 παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005. Μέσω αυτής της διαγραφής, επιδιώκεται η μέγιστη δυνατή ευελιξία στη λήψη αποφάσεων ως προς την επιχειρηματική δραστηριότητα και την κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρείας, καθώς και η εξοικονόμηση πόρων από τα κόστη που συνδέονται με τη διατήρηση της διαπραγμάτευσης των Μετοχών στο Χ.Α.

Για τους λόγους αυτούς, εφόσον συντρέξουν οι προϋποθέσεις άσκησης του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων προτίθεται να ασκήσει αυτό το δικαίωμα και να απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν όλων των υπόλοιπων Μετοχών, σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, κατόπιν της Ολοκλήρωσης, ενώ αν δε συντρέξουν αυτές οι προϋποθέσεις, ο Προτείνων θα επιδιώξει τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α. δια της απόκτησης Μετοχών ή με οποιονδήποτε άλλο πρόσφορο τρόπο. Τέλος, μετά την Ολοκλήρωση και τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α., ο Προτείνων σχεδιάζει να συγχωνευθεί με την Εταιρεία δια της απορρόφησής του από αυτήν ώστε να απλοποιηθεί η δομή του ομίλου του.

1.5 Δικαίωμα Εξαγοράς - Δικαίωμα Εξόδου - Διαγραφή Μετοχών από το Χ.Α.

1.5.1 Δικαίωμα Εξαγοράς

Εφόσον μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων κατέχει συνολικά Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό τουλάχιστον 90% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου και την απόφαση 1/644/22.04.2013 του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Κ., μετά την Ολοκλήρωση και θα απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν, έναντι του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος, των Μετοχών των υπολοίπων Μετόχων οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση ή δεν την αποδέχθηκαν νομίμως και εγκύρως.

1.5.2 Δικαίωμα Εξόδου

Ομοίως, εφόσον μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων κατέχει συνολικά Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό τουλάχιστον 90% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα υποχρεούται, σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου και την Απόφαση 1/409/29.12.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Κ., να αποκτήσει χρηματιστηριακά όλες τις Μετοχές που θα του προσφερθούν από τους υπόλοιπους Μετόχους κατ' ενάσκηση του Δικαιώματος

Εξόδου, εντός περιόδου τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα. Ταυτόχρονα με τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα δημοσιοποιήσει και το Δικαίωμα Εξόδου των Μετόχων.

1.5.3 Διαγραφή Μετοχών από το Χ.Α.

Εφόσον, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και την άσκηση του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων κατέχει 118.355.090 Μετοχές, που αντιπροσωπεύουν το 100% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, θα επιδιωχθεί η διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α. Ειδικότερα, μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων θα ζητήσει τη σύγκληση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας με θέμα τη λήψη απόφασης για την υποβολή αίτησης προς την Ε.Κ. με σκοπό τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 17 παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005 και θα ψηφίσει υπέρ αυτής της απόφασης. Κατόπιν λήψης της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, η τελευταία θα υποβάλει προς την Ε.Κ. αίτημα για τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α.

1.6 Ο Σύμβουλος του Προτεινόντος

Η Eurobank A.E. ενεργεί ως σύμβουλος του Προτεινόντος σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση σύμφωνα με το άρθρο 12 του Νόμου. Η Eurobank είναι ελληνική ανώνυμη τραπεζική εταιρεία, με έδρα στον Δήμο Αθηναίων (Όθωνος 8, Τ.Κ. 10557), με Α.Φ.Μ. 996866969 και αριθμό καταχώρισης 154558160000 στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο, η οποία δύναται, μεταξύ άλλων, να παρέχει τις επενδυτικές υπηρεσίες του Παραρτήματος Ι, τμήμα Α, στοιχεία (6) και (7) του νόμου 4514/2018, όπως ισχύει.

1.7 Προσφερόμενο Αντάλλαγμα

Ο Προτείνων θα καταβάλει τοις μετρητοίς το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, ήτοι € 20,00 για κάθε Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης που του προσφέρεται νόμιμα και έγκυρα εντός της Περιόδου Αποδοχής.

Σχετικά με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα σημειώνονται τα εξής:

(α) η μέση σταθμισμένη με τον όγκο συναλλαγών χρηματιστηριακή τιμή της Μετοχής («ΜΣΧΤ») κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 28.11.2024, ανέρχεται σε € 19,32, και, συνεπώς, το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα υπερβαίνει τη ΜΣΧΤ κατά 3,5%, και

(β) ούτε ο Προτείνων ούτε οποιοδήποτε από τα Συντονισμένα Πρόσωπα απέκτησε, κατά τη διάρκεια των δώδεκα (12) μηνών πριν από την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, Μετοχές.

Σημειώνεται ότι δεν απαιτείται η διενέργεια αποτίμησης βάσει των διατάξεων της παραγράφου 6 του άρθρου 9 του Νόμου, καθώς δεν συντρέχει καμία από τις προϋποθέσεις που αναφέρονται εκεί, ήτοι:

(1) δεν έχουν επιβληθεί κυρώσεις από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για χειραγώγηση επί των Μετοχών που να έλαβε χώρα εντός του χρονικού διαστήματος των δεκαοκτώ (18) μηνών που προηγείται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης,

(2) οι Μετοχές έχουν αποτελέσει αντικείμενο συναλλαγής για περισσότερες από τα τρία πέμπτα (3/5) των ημερών λειτουργίας του Χ.Α., ήτοι 129 από τις 129 ημέρες λειτουργίας και οι συναλλαγές που έχουν

πραγματοποιηθεί υπερβαίνουν το δέκα τοις εκατό (10%) επί του συνόλου των Μετοχών, κατά τους έξι (6) μήνες πριν από την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ήτοι 26.545.552 μετοχές επί συνόλου 118.355.090 μετοχών.

(3) Το εύλογο και δίκαιο αντάλλαγμα, όπως αυτό προσδιορίζεται από τα κριτήρια της παραγράφου 4 του άρθρου 9 του Νόμου, είναι μεγαλύτερο από το ογδόντα τοις εκατό (80%) της λογιστικής αξίας ανά Μετοχή, με βάση τα στοιχεία του μέσου όρου των δύο τελευταίων δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων του Ν. 3556/2007 (ήτοι των από 31.12.2023 και από 30.6.2024), σε ενοποιημένη βάση, ήτοι το 80% των €4,07 ανά Μετοχή (που ισούται με περίπου €3,26).

Συνεπώς, το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος, όπως αυτά περιγράφονται στο άρθρο 9 παράγραφος 4 και 6 του Νόμου.

Σημειώνεται ρητώς ότι ο Προτείνων θα αναλάβει για λογαριασμό των Αποδεχόμενων Μετόχων τα προβλεπόμενα δικαιώματα εκκαθάρισης της εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ., που προβλέπονται στο Παράρτημα της κωδικοποιημένης απόφασης 18 (συνεδρίαση 311/22.02.2021) του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΛ.Κ.Α.Τ. και σήμερα ανέρχονται σε 0,08% επί της αξίας μεταβίβασης με ελάχιστη χρέωση ποσού ίση με το μικρότερο μεταξύ των 20 ευρώ ή του 20% της αξίας της μεταβίβασης για κάθε Αποδεχόμενο Μέτοχο ανά Λογαριασμό Αξιογράφων. Η αξία μεταβίβασης υπολογίζεται ως το γινόμενο του αριθμού των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών επί του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος.

Σημειώνεται περαιτέρω ότι ο Προτείνων δεν αναλαμβάνει για λογαριασμό των Αποδεχόμενων Μετόχων την καταβολή του ποσού που αναλογεί στον φόρο χρηματιστηριακών συναλλαγών, ο οποίος ανέρχεται σήμερα σε ποσοστό 0,10% και υπολογίζεται επί της αξίας της συναλλαγής για τη μεταβίβαση των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών στον Προτείνοντα, ο οποίος θα βαρύνει τους Αποδεχόμενους Μετόχους.

Κατά συνέπεια, οι Αποδεχόμενοι Μέτοχοι θα λάβουν το συνολικό ποσό του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος δίχως την επιβάρυνση από τα ανωτέρω δικαιώματα υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ., αλλά μειωμένο κατά το ποσό του προαναφερόμενου φόρου.

1.8 Βεβαίωση χορηγούμενη από πιστωτικά ιδρύματα για την καταβολή του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος

Σύμφωνα με το άρθρο 9 παράγραφος 3 του Νόμου, η Τράπεζα Eurobank A.E., η οποία είναι πιστωτικό ίδρυμα που έχει νόμιμη εγκατάσταση και λειτουργεί στην Ελλάδα, έχει παράσχει την ακόλουθη βεβαίωση:

«Αναφερόμαστε στην υποχρεωτική δημόσια πρόταση, που πρόκειται να απευθύνει η εταιρεία με την επωνυμία «MASDAR HELLAS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.» (στο εξής ο «Προτείνων»), στους μετόχους της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 000312701000 (στο εξής η «Εταιρεία»), για την απόκτηση, με καταβολή μετρητών, μέχρι 34.997.260 κοινών ονομαστικών, μετά ψήφου, άυλων μετοχών της Εταιρείας, σύμφωνα με τον Νόμο 3461/2006 (ΦΕΚ Α' 106/30.5.2006) περί «Ενσωμάτωσης στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις» (εφεξής ο «Νόμος 3461/2006»), όπως ισχύει (η «Δημόσια Πρόταση»).

Η Τράπεζα Eurobank A.E., που έχει συσταθεί και λειτουργεί νόμιμα στην Ελλάδα, όπως νόμιμα εκπροσωπείται, βεβαιώνει δια της παρούσης, κατ' άρθρο 9 παράγραφος 3 του Νόμου 3461/2006, ότι ο

Προτείνων, ακόμη και στην περίπτωση που όλοι οι μέτοχοι της Εταιρείας, τους οποίους αφορά η Δημόσια Πρόταση, αποδεχτούν τη Δημόσια Πρόταση και μεταβιβάσουν τις μετοχές τους σε αυτόν (οι «Αποδεχόμενοι Μέτοχοι»), διαθέτει τα απαραίτητα μέσα καταβολής σε μετρητά, για να εξοφλήσει ολοσχερώς:

(α) το ποσό των €699.945.200 το οποίο ισούται με το γινόμενο του αριθμού των 34.997.260 μετοχών της Εταιρείας στις οποίες αφορά η Δημόσια Πρόταση πολλαπλασιαζόμενου με την τιμή του προσφερόμενου ανταλλάγματος ύψους €20,00 ανά μετοχή και

(β) το συνολικό ποσό των δικαιωμάτων εκκαθάρισης, που βαρύνουν τον Προτείνοντα και τους Αποδεχόμενους Μετόχους υπέρ της «Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Ανώνυμη Εταιρεία», σχετικά με την καταχώριση της εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης των μετοχών της Εταιρείας που θα προσφερθούν στον Προτείνοντα από τους Αποδεχόμενους Μετόχους της Εταιρείας.

Η Τράπεζα Eurobank A.E. δεν παρέχει οποιαδήποτε εγγύηση, κατά την έννοια των άρθρων 847 επ. του Αστικού Κώδικα, για την εκτέλεση των χρηματικών ή των λοιπών υποχρεώσεων που έχουν αναληφθεί από τον Προτείνοντα στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης».

1.9 Μετοχές που κατέχονται ήδη από τον Προτείνοντα και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα

Κατά την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων κατείχε άμεσα συνολικά 83.357.830 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό 70,43% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Περαιτέρω, από την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης μέχρι και την 21.01.2025, ο Προτείνων απέκτησε μέσω χρηματιστηριακών συναλλαγών συνολικά 21.204.404 Μετοχές με αποτέλεσμα, κατά την ανωτέρω ημερομηνία, ο Προτείνων να κατέχει συνολικά 104.562.234 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 88,35% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ενώ ούτε άλλο Πρόσωπο που Ενεργεί Συντονισμένα με τον Προτείνοντα, κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, άλλες Μετοχές ή δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας κατά την ανωτέρω ημερομηνία.

1.10 Πληροφορίες σχετικά με τις Πρόσφατες Συναλλαγές επί Μετοχών της Εταιρείας Διενεργηθείσες από τον Προτείνοντα και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα

Κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγήθηκαν της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων διενήργησε τις ακόλουθες χρηματιστηριακές συναλλαγές επί Μετοχών:

Ημ/νία Αγοράς	Τύπος Μετοχής	Αρ. Μετοχών	Τιμή ανά μετοχή (€)
28.11.2024	Κοινή Ονομαστική	83.357.830	20

Ουδείς εκ των Προσώπων που Ενεργούν Συντονισμένα διενήργησε άλλες χρηματιστηριακές ή εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές επί Μετοχών κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγήθηκαν της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης.

1.11 Οι Μετοχές που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης

Η Δημόσια Πρόταση αφορά στην απόκτηση των Μετοχών τις οποίες ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα δεν κατείχαν, άμεσα ή έμμεσα, κατά την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ήτοι 34.997.260 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 29,57% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας κατά την ανωτέρω ημερομηνία.

1.12 Ανώτατος Αριθμός Μετοχών που δεσμεύεται να αποκτήσει ο Προτείνων

Ο Προτείνων δεσμεύεται και αναλαμβάνει να αποκτήσει όλες τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης, δηλαδή κατ' ανώτατο αριθμό 34.997.260 Μετοχές, οι οποίες, κατά την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 29,57% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις που περιλαμβάνονται στο Πληροφοριακό Δελτίο. Επισημαίνεται ότι, εκ του ανωτέρω ανώτατου αριθμού Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων έχει ήδη αποκτήσει συνολικά 21.204.404 Μετοχές, ως εκ τούτου ο υπολειπόμενος αριθμός Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης ανέρχεται σε 13.792.856 κατά την 21.01.2025.

Ο Προτείνων δεσμεύεται να αποκτήσει τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης που θα του προσφερθούν νομίμως και εγκύτως μέχρι και τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής, μαζί με όλα τα υφιστάμενα και μελλοντικά δικαιώματα τα οποία απορρέουν από αυτές, μόνον εφόσον οι Προσφερόμενες Μετοχές είναι ελεύθερες και απαλλαγμένες από κάθε ελάττωμα (νομικό ή πραγματικό), καθώς και από οποιαδήποτε (υφιστάμενα, μελλοντικά ή υπό αίρεση) δικαιώματα, αξιώσεις ή/και βάρη υπέρ ή για λογαριασμό τρίτων.

1.13 Ελάχιστος Αριθμός Μετοχών

Η Δημόσια Πρόταση είναι υποχρεωτική, και κατά συνέπεια δεν υφίσταται ελάχιστος αριθμός Μετοχών, οι οποίες πρέπει να προσφερθούν στον Προτείνοντα προκειμένου να ισχύει η Δημόσια Πρόταση.

1.14 Ο δεσμευτικός χαρακτήρας της Δημόσιας Πρότασης

Σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις του Πληροφοριακού Δελτίου και υπό την επιφύλαξη των διατάξεων του Νόμου, η Δημόσια Πρόταση είναι δεσμευτική για τον Προτείνοντα και κάθε Δήλωση Αποδοχής που υποβάλλεται εγκύτως και νομίμως είναι δεσμευτική για τον Αποδεχόμενο Μέτοχο που την υπέβαλε και δεν ανακαλείται, με εξαίρεση τη δυνατότητα ανάκλησης στην περίπτωση υποβολής Ανταγωνιστικής Δημόσιας Πρότασης, η οποία θα έχει εγκριθεί από την Ε.Κ., σύμφωνα με το άρθρο 26 του Νόμου, οπότε εφαρμόζονται οι διατάξεις των ενοτήτων 2.3 και 2.4 του Πληροφοριακού Δελτίου.

1.15 Πληροφορίες για τη χρηματοδότηση της Δημόσιας Πρότασης

Ο Προτείνων θα χρηματοδοτήσει το συνολικό ποσό που θα απαιτηθεί να καταβάλει (i) στους Αποδεχόμενους Μετόχους και (ii) στην ΕΛ.Κ.Α.Τ., δυνάμει του Παραρτήματος της Απόφασης 18 «Τιμοκατάλογος Χρεώσεων» (συνεδρίαση 311/22.02.2021) του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΛ.Κ.Α.Τ., όπως τροποποιήθηκε και ισχύει, με μετρητά προερχόμενα από ίδια κεφάλαια (μετοχικό κεφάλαιο και ενδο-ομιλικό δανεισμό).

1.16 Αιρέσεις

Η Δημόσια Πρόταση είναι υποχρεωτική και δεν υπόκειται σε καμία αίρεση.

1.17 Ειδικές Συμφωνίες που αφορούν στη Δημόσια Πρόταση

Με εξαίρεση τις συμφωνίες μεταξύ του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, κ. Γεωργίου Περιστερή, και του Προτεινόντος, οι οποίες αναφέρονται αναλυτικά στο Πληροφοριακό Δελτίο, κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, καμία άλλη συμφωνία δεν υφίσταται και δεν αναμένεται να υπάρξει μέχρι την διαγραφή της Εταιρείας από το Χρηματιστήριο Αθηνών με υπάρχοντα, νέο ή ενδιαφερόμενο μέτοχο σχετικά με την Εταιρεία και την Δημόσια Πρόταση.

2. ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΑΠΟΔΟΧΗΣ ΤΗΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΤΑΣΗΣ

2.1 Περίοδος Αποδοχής

Η Περίοδος Αποδοχής, κατά την έννοια του άρθρου 18 παράγραφος 2 του Νόμου, θα αρχίσει στις 27.01.2025 και ώρα 08:00 π.μ. (ώρα Ελλάδος) και θα διαρκέσει συνολικά 4 εβδομάδες, με λήξη στις 24.02.2025 με το τέλος του ωραρίου λειτουργίας των τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα.

2.2 Μέτοχοι εκτός Ελλάδας

Η Δημόσια Πρόταση απευθύνεται αποκλειστικά σε πρόσωπα στα οποία μπορεί νομίμως να απευθυνθεί. Πρόσωπα που είναι υπήκοοι, κάτοικοι ή έχουν τη διαμονή τους σε χώρα εκτός Ελλάδος ή αντιπρόσωποι, θεματοφύλακες, διαχειριστές ή εμπιστευματοδόχοι τους (trustees) μπορούν να συμμετάσχουν στη Δημόσια Πρόταση μόνο στον βαθμό που επιτρέπεται από τη νομοθεσία της σχετικής δικαιοδοσίας.

Σημειώνεται ότι η παρούσα Δημόσια Πρόταση δεν γίνεται με οποιονδήποτε τρόπο ή μορφή (έγγραφο ή άλλο), άμεσα ή έμμεσα, εντός ή προς, ή με τη χρήση των ταχυδρομείων, ή με οποιοδήποτε μέσο του διακρατικού ή εξωτερικού εμπορίου, ή με οποιαδήποτε διευκόλυνση εθνικού χρηματιστηρίου αξιών Εξαιρούμενης Χώρας της οποίας η νομοθεσία δεν επιτρέπει τη διενέργεια τέτοιας πρότασης και δεν θα μπορεί να γίνει αποδεκτή για οποιαδήποτε τέτοια χρήση, ως μέσο ή διευκόλυνση από το εσωτερικό οποιασδήποτε Εξαιρούμενης Χώρας. Κατά συνέπεια, αντίγραφα του Πληροφοριακού Δελτίου και των σχετικών εγγράφων δεν αποστέλλονται και δεν πρέπει να αποστέλλονται, να μεταδίδονται, να προωθούνται ή να διανέμονται, εν όλω ή εν μέρει, εντός ή από οποιαδήποτε Εξαιρούμενη Χώρα.

Οποιοσδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο από τα ανωτέρω αναφερόμενα που επιθυμεί να αποδεχθεί τη Δημόσια Πρόταση οφείλει να ενημερωθεί για το νομικό πλαίσιο που διέπει τη Δημόσια Πρόταση και να ακολουθήσει τις διαδικασίες του Νόμου και του Πληροφοριακού Δελτίου, αλλά και των νόμων της δικαιοδοσίας στην οποία υπάγεται. Αν οποιοσδήποτε από τα ανωτέρω πρόσωπα έχει αμφιβολίες σε σχέση με τα ανωτέρω θα πρέπει να αναζητήσει συμβουλή από επαγγελματία σύμβουλο της επιλογής του.

Αν οποιοσδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο προωθήσει το Πληροφοριακό Δελτίο ή οποιοδήποτε άλλο Έγγραφο της Δημόσιας Πρότασης ή υλικό σχετιζόμενο με τη Δημόσια Πρόταση εντός, προς ή από οποιαδήποτε Εξαιρούμενη Χώρα ή χρησιμοποιήσει την αλληλογραφία ή οποιοδήποτε άλλο μέσο οποιασδήποτε Εξαιρούμενης Χώρας, το πρόσωπο αυτό υποχρεούται να επιστήσει την προσοχή του παραλήπτη στην παρούσα ενότητα του Πληροφοριακού Δελτίου.

Καμία Δήλωση Αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης δεν θα παραληφθεί από Εξαιρούμενες Χώρες ή από πρόσωπο που είναι υπήκοος, κάτοικος ή διαμένει σε αυτές, ούτε το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα θα καταβληθεί σε λογαριασμό ή θα αποσταλεί σε διεύθυνση εντός οποιασδήποτε Εξαιρούμενης Χώρας.

Ο Αποδεχόμενος Μέτοχος μπορεί να θεωρηθεί ότι δεν έχει αποδεχθεί εγκύτως τη Δημόσια Πρόταση, εάν η Δήλωση Αποδοχής δεν έχει συμπληρωθεί πλήρως και έγκυρα σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις που ορίζονται σε αυτήν και στο Νόμο.

2.3 Εφαρμοστέο Δίκαιο και δωσιδικία

Η Δημόσια Πρόταση, οιοδήποτε Έγγραφο της Δημόσιας Πρότασης, καθώς και όλες οι ενέργειες, δηλώσεις, ανακοινώσεις και έννομες σχέσεις σχετιζόμενες με τη Δημόσια Πρόταση μεταξύ του Προτείνοντος και των Αποδεχόμενων Μετόχων θα διέπονται από το Ελληνικό Δίκαιο.

Οποιαδήποτε διαφορά σε σχέση με την εφαρμογή και ερμηνεία της Δημόσιας Πρότασης και όλων των συναφών συναλλαγών, συμβάσεων ή συμφωνιών, θα υπόκεινται στην αποκλειστική δικαιοδοσία των δικαστηρίων των Αθηνών.

Με την υποβολή Δήλωσης Αποδοχής, έκαστος Αποδεχόμενος Μέτοχος αποδέχεται ότι η Δημόσια Πρόταση, η Δήλωση Αποδοχής, η μεταβίβαση των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης και γενικά όλες οι συναλλαγές και συμφωνίες εντός του πλαισίου της Δημόσιας Πρότασης διέπονται από το Ελληνικό Δίκαιο.

3. ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΟΥ ΠΡΟΣΦΕΡΟΜΕΝΟΥ ΑΝΤΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ ΤΗΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΤΑΣΗΣ

Για τη διενέργεια της αποτίμησης (η «Αποτίμηση»), εξετάστηκαν οι παρακάτω διεθνώς αναγνωρισμένες μεθοδολογίες:

A. Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows)

B. Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών με τη χρήση Δεικτών Κεφαλαιογοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method).

Γ. Συγκριτική Ανάλυση με τη χρήση πρόσφατων συναλλαγών συγκρίσιμων εταιρειών (Precedent Transactions Method).

Σημειώνουμε ότι οι Επιχειρηματικές Πληροφορίες του Ομίλου, όπως μας παρασχέθηκαν, δεν περιλαμβάνουν ποσοτικοποιημένες συνέργειες που πιθανώς να προκύψουν από την εξαγορά του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας από τον Προτείνοντα.

Επιπλέον, επισημαίνεται ότι τα συμπεράσματα του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου για την αποτίμηση του Ομίλου δεν λαμβάνουν υπόψη παράγοντες που ενδέχεται να επηρεάσουν εξωγενώς την τιμή της μετοχής της Εταιρείας, όπως, για παράδειγμα, οι ευρύτερες εξελίξεις στην κεφαλαιγορά.

3.1 Μέθοδος A: Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows)

3.1.1 Γενικά

Η μέθοδος αυτή χρησιμοποιείται ευρέως στις μελέτες αποτίμησης εταιρειών, καθώς τα αποτελέσματά της αντανακλούν τις μελλοντικές προοπτικές μιας επιχείρησης, βασιζόμενα στις προβλέψεις της Διοίκησης.

Η αποτίμηση της εταιρείας διενεργείται με βάση τη σημερινή της λειτουργική κατάσταση, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη οι επιπτώσεις πιθανών αλλαγών στη δομή ή τη στρατηγική της, που μπορεί να επιφέρει ο υποψήφιος αγοραστής.

Η μέθοδος στηρίζεται στη θεώρηση ότι η αξία μιας εταιρείας ισούται με την καθαρή παρούσα αξία των ελεύθερων μελλοντικών ταμειακών ροών της. Αυτές οι ταμειακές ροές προεξοφλούνται με ένα κατάλληλο επιτόκιο (συντελεστής προεξόφλησης), που αντικατοπτρίζει το κόστος ευκαιρίας κεφαλαίων για επενδύσεις με αντίστοιχο επιχειρηματικό και χρηματοοικονομικό κίνδυνο.

Στη συγκεκριμένη μέθοδο, όπου εξετάζονται οι ελεύθερες μελλοντικές ταμειακές ροές προς την Εταιρεία (Free Cash Flow to the Firm – «FCFF»):

- Οι ταμειακές ροές που παράγονται από τη λειτουργία της Εταιρείας αφαιρώντας τα έξοδα για επενδύσεις, τη μεταβολή του κεφαλαίου κίνησης και την πληρωμή φόρων,
- Οι προεξοφλημένες ταμειακές ροές υπολογίζονται με χρήση του μεσοσταθμικού κόστους κεφαλαίου («ΜΣΚΚ»),
- Το σύνολο της προεξοφλημένης αξίας αντιστοιχεί στην εκτιμώμενη αξία της επιχείρησης.

Στην περίπτωση που αποτιμάται η συνολική αξία των περιουσιακών στοιχείων, λαμβάνεται υπόψη η αξία των συμμετοχών και των δικαιωμάτων μειοψηφίας για να υπολογιστεί η αξία του μετοχικού κεφαλαίου.

Για την εφαρμογή της μεθόδου απαιτούνται:

- Εκτίμηση των ελεύθερων ταμειακών ροών για συγκεκριμένο χρονικό ορίζοντα (3-10 έτη),
- Υπολογισμός της υπολειμματικής αξίας (terminal value), που αντιπροσωπεύει την αξία της επιχείρησης στο διηνεκές, βασισμένη στον δείκτη EV/EBITDA επί το EBITDA της τελευταίας χρονιάς του χρονικού ορίζοντα,
- Προσδιορισμός του συντελεστή προεξόφλησης, που αντικατοπτρίζει το κόστος ευκαιρίας κεφαλαίων που χρησιμοποιεί η επιχείρηση.

3.1.2 Περιορισμοί της Μεθόδου

Η αποτίμηση μιας επιχείρησης με βάση τις μελλοντικές ταμειακές ροές στηρίζεται σε εκτιμήσεις και προβλέψεις, οι οποίες μπορεί να επηρεαστούν από παράγοντες όπως:

- Οι μακροοικονομικές συνθήκες,
- Αλλαγές στο ρυθμιστικό και κανονιστικό πλαίσιο,
- Τάσεις της αγοράς,
- Εξελίξεις στον κλάδο της Εταιρείας (προσφορά, ζήτηση, ανταγωνισμός, κόστος),
- Ταχύτητα και επιτυχία υλοποίησης του επενδυτικού σχεδίου,
- Αποτελεσματικότητα των στρατηγικών σχεδιασμών της Εταιρείας.

Οι παραπάνω παράγοντες μπορεί να επηρεάσουν θετικά ή αρνητικά την υπολογιζόμενη αξία του μετοχικού κεφαλαίου.

Σημειώνεται ότι η μέθοδος βασίζεται σε υποθέσεις και προβλέψεις, οι οποίες ενδέχεται να μην επαληθευτούν.

3.1.3 Εφαρμογή της Μεθόδου στην Εταιρεία

Για την εφαρμογή της μεθόδου, χρησιμοποιήθηκαν επιχειρηματικά και οικονομικά δεδομένα που αφορούν την Εταιρεία, καθώς και πληροφορίες για τις προοπτικές της, όπως μας παρασχέθηκαν.

Για τις ανάγκες της έκθεσης, υποθέσαμε ότι τα στοιχεία που μας δόθηκαν είναι πλήρη και ακριβή, χωρίς να διενεργήσουμε ανεξάρτητο έλεγχο αυτών.

Προκειμένου να εκτιμήσουμε την οικονομική και χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας, αξιολογήσαμε τις σχετικές παραδοχές και προβλέψεις της Διοίκησης ως προς τη λογική τους και τη συνέπεια τους με την ιστορική της απόδοση.

Οι προβλέψεις οι οποίες μας παρασχέθηκαν και βάσει των οποίων καταρτίσαμε την παρούσα Έκθεση περιλαμβάνουν εκτιμήσεις των οικονομικών μεγεθών για τις χρήσεις από το 2024 μέχρι και το 2025, για έσοδα, περιθώρια EBITDA και EBIT, έξοδα, αποσβέσεις και επενδύσεις. Τα έσοδα της Εταιρείας παρουσιάζουν υψηλή προβλεψιμότητα, καθώς είναι κατά κύριο λόγο συμβασιοποιημένα, επιτρέποντας έτσι στις εκτιμήσεις να περιλαμβάνουν οικονομικά μεγέθη έως το 2035. Πέραν αυτής της ημερομηνίας χρησιμοποιήθηκε η μεθοδολογία της υπολειμματικής αξίας.

Η προσέγγιση που ακολουθήσαμε βασίστηκε στην προεξόφληση των ελεύθερων ταμειακών ροών προς την Εταιρεία (FCFF) κατά την ημερομηνία αναφοράς 31.12.2024. Κατόπιν, προσαρμόσαμε για τον καθαρό δανεισμό.

Η κεντρική τιμή του μεσοσταθμικού κόστους κεφαλαίου της Εταιρείας (ΜΣΚΚ), που χρησιμοποιήσαμε είναι 6,02% και η κεντρική τιμή του δείκτη EV/EBITDA υπολειμματικής αξίας (terminal value) είναι 9,0x. Οι τιμές αυτές αφορούν το βασικό σενάριο.

Διενεργήθηκε επίσης ανάλυση ευαισθησίας και στους δύο αυτούς παράγοντες, ώστε να δημιουργηθούν περεταίρω σενάρια, πιο αισιόδοξα και πιο απαισιόδοξα.

Στο αισιόδοξο σενάριο ο δείκτης EV/EBITDA είναι αυξημένος κατά 1,0x συγκριτικά με το βασικό σενάριο. Στο απαισιόδοξο σενάριο, αντίθετα, ο δείκτης EV/EBITDA είναι μειωμένος κατά 1,0x συγκριτικά με το βασικό σενάριο. Στο αισιόδοξο σενάριο το ΜΣΚΚ είναι αυξημένο κατά 0,25% από το βασικό σενάριο. Στο απαισιόδοξο σενάριο, αντίθετα, το ΜΣΚΚ είναι μειωμένο κατά 0,25% συγκριτικά με το βασικό σενάριο.

3.1.4 Συμπέρασμα

Από την εφαρμογή της Μεθόδου Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών προκύπτει ότι η Τιμή ανά Μετοχή ανέρχεται σε €17,6 (κεντρική τιμή), με ανώτατη τιμή τα €21,5 και κατώτατη τα €13,8 χρησιμοποιώντας ένα εύρος εκτιμήσεων σχετικά με την μεταβολή δείκτη EV/EBITDA υπολειμματικής αξίας από 8.0x μέχρι 10x και μεταβολή ΜΣΚΚ από 5,77% μέχρι 6,27%.

		Μεταβολή Δείκτη EV/EBITDA Υπολειμματικής Αξίας		
		8,0x	9,0x	10,0x
Μεταβολή ΜΣΚΚ	5,77%	15,4	18,5	21,5
	6,02%	14,6	17,6	20,6
	6,27%	13,8	16,7	19,6

Σημειώνεται ότι αυτή η μέθοδος, καθώς και τα συμπεράσματα που προκύπτουν από αυτήν, εξαρτώνται ουσιαστικά από τις εκτιμήσεις και τις προβλέψεις μελλοντικών οικονομικών στοιχείων, οι οποίες ενδέχεται να μην επαληθευτούν.

3.2 Μέθοδος Β: Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών με τη χρήση Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method).

3.2.1 Γενικά

Η μέθοδος αποτίμησης με αριθμοδείκτες κεφαλαιαγοράς βασίζεται στην υπόθεση ότι η αξία μιας εταιρείας μπορεί να εκτιμηθεί μέσω χρηματοοικονομικών δεικτών (πολλαπλασιαστών) που προκύπτουν από τις τρέχουσες χρηματιστηριακές αξίες καλά ενημερωμένων και εισηγμένων ομοειδών εταιρειών. Οι δείκτες αυτοί συνδυάζονται με τις προβλέψεις των βασικών οικονομικών μεγεθών από αναλυτές. Μέσω του υπολογισμού και της εφαρμογής αυτών των δεικτών στα οικονομικά δεδομένα της εταιρείας που αποτιμάται, μπορεί να εκτιμηθεί η αξία της.

Η μέθοδος εφαρμόζεται κυρίως στα πλαίσια της χρηματοοικονομικής πρακτικής και όχι κατά τη διαδικασία απόκτησης πλειοψηφικού ποσοστού μιας εταιρείας, καθώς αυτή συνήθως απαιτεί περισσότερη ανάλυση και εμπάθунση.

Η μέθοδος θεωρείται ιδιαίτερα αποτελεσματική όταν υφίσταται ένα αντιπροσωπευτικό δείγμα συγκρίσιμων εταιρειών, των οποίων τα χαρακτηριστικά ευθυγραμμίζονται με την εταιρεία που αποτιμάται.

Ανάλογα με τον κλάδο δραστηριότητας της εταιρείας, η επιλογή των συγκρίσιμων εταιρειών και των αριθμοδεικτών που χρησιμοποιούνται μπορεί να επηρεάσει την αποτίμηση. Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες, όπως EV/EBITDA, προκύπτουν από οικονομικά δεδομένα του δείγματος και δίνουν μια εκτίμηση της αξίας είτε του μετοχικού κεφαλαίου είτε της συνολικής επιχειρηματικής αξίας της εταιρείας.

3.2.2 Περιορισμοί της Μεθόδου

Η αποτίμηση μιας εταιρείας βάσει συγκρίσιμων εταιρειών εξαρτάται από την επιλογή ενός κατάλληλου δείγματος. Οι περιορισμοί της μεθόδου συνδέονται με:

- Τις μακροοικονομικές συνθήκες,
- Τα χαρακτηριστικά του κλάδου και τα ειδικά χαρακτηριστικά των εταιρειών,
- Το μέγεθος, την κεφαλαιακή διάρθρωση και τα περιθώρια κερδοφορίας,
- Τη φάση του γενικού οικονομικού και χρηματιστηριακού κύκλου,
- Τις συνθήκες διαπραγμάτευσης, όπως η εμπορευσιμότητα και η διασπορά στις διαφορετικές αγορές διαπραγμάτευσης.

Σημειώνεται ότι η συγκεκριμένη μέθοδος βασίζεται σε πολλαπλασιαστές μελλοντικών προοπτικών (forward multiples) και στις αναμενόμενες επιδόσεις της εταιρείας.

3.2.3 Εφαρμογή της Μεθόδου στην Εταιρεία

Συγκεντρώθηκαν δεδομένα από ένα δείγμα επτά (7) ευρωπαϊκών εισηγμένων εταιρειών του κλάδου των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας (Renewable Energy Sources).

Στο πλαίσιο της μεθόδου, εξετάστηκε ο βασικός δείκτης:

- EV/EBITDA: Επιχειρηματική αξία προς λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων, αποσβέσεων και απομειώσεων.

Για το δείκτη EV/EBITDA χρησιμοποιήθηκαν εκτιμήσεις για το οικονομικό έτος 2024 και 2025. Με βάση τους υπολογισμούς, προσδιορίστηκε η επιχειρηματική αξία (EV) και η αξία του μετοχικού κεφαλαίου, λαμβάνοντας υπόψη τον καθαρό δανεισμό.

Εταιρία	EV/EBITDA '24(F) (x)	EV/EBITDA '25(F) (x)
EDP Renováveis, S.A.	11,7x	9,7x
Voltaia SA	13,4x	10,4x
ERG S.p.A.	9,3x	8,4x
Greencoat Renewables PLC	16,8x	16,7x
Enefit Green AS	12,9x	10,9x
Encavis AG	15,2x	13,6x
Neoen S.A.	19,0x	13,6x

Στο τέλος, καθορίστηκε το εύρος αποτίμησης της εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη τις σχετικές οικονομικές παραδοχές (π.χ. ρυθμοί ανάπτυξης, κεφαλαιακή δομή).

3.2.4 Συμπέρασμα

Από την εφαρμογή της Μεθόδου μέσω χρήσης δεικτών κεφαλαιαγοράς προκύπτει ότι η Τιμή ανά Μετοχή ανέρχεται σε €16,8 (μέση τιμή), με ανώτατη τιμή τα €19,3 και κατώτατη τα €14,3 με χρονιά αναφοράς το 2024. Ενώ με χρονιά αναφοράς το 2025, η Τιμή ανά Μετοχή ανέρχεται σε €14,0 (μέση τιμή), με ανώτατη τιμή τα €16,1 και κατώτατη τα €11,9, όπως παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Μέση Τιμή '24(F) -15%	Μέση Τιμή '24(F)	Μέση Τιμή '24(F) +15%	Μέση Τιμή '25(F) -15%	Μέση Τιμή '25(F)	Μέση Τιμή '25(F) +15%
€14,3	€16,8	€19,3	€11,9	€14,0	€16,1

Σημειώνεται ότι αυτή η μέθοδος, καθώς και τα συμπεράσματα που προκύπτουν από αυτήν, εξαρτώνται ουσιαστικά από το επιλεγμένο δείγμα συγκρίσιμων εταιρειών.

3.3 Μέθοδος Γ: Συγκριτική Ανάλυση με τη χρήση πρόσφατων συναλλαγών συγκρίσιμων εταιρειών (Precedent Transactions Method).

3.3.1 Γενικά

Η μέθοδος συγκρίσιμων συναλλαγών βασίζεται στην υπόθεση ότι η αξία μιας εταιρείας μπορεί να εκτιμηθεί μέσω δεικτών αποτίμησης (πολλαπλασιαστών) που προκύπτουν από τις αποτιμήσεις εταιρειών που συμμετέχουν σε παρόμοιες συναλλαγές.

Κρίσιμο στοιχείο της συγκεκριμένης μεθόδου είναι η επιλογή κατάλληλου δείγματος συγκρίσιμων συναλλαγών. Η επιλογή του δείγματος βασίζεται στον βαθμό σχετικότητας των εταιρειών-στόχων με την εταιρεία που αποτιμάται και στην επάρκεια και αξιοπιστία των διαθέσιμων πληροφοριών για τις συναλλαγές.

Η δραστηριότητα της εταιρείας που αποτιμάται, καθώς και τα ειδικά χαρακτηριστικά του δείγματος, επηρεάζουν την επιλογή των δεικτών αποτίμησης που θα χρησιμοποιηθούν. Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες, που προκύπτουν από τα οικονομικά δεδομένα και τις αξίες συναλλαγών των συγκρίσιμων εταιρειών, προσαρμόζονται κατάλληλα για τον καθαρό δανεισμό, ώστε να υπολογιστεί η αξία της εταιρείας.

3.3.2 Περιορισμοί της Μεθόδου

Η εφαρμογή της μεθόδου περιορίζεται από συγκεκριμένες παραμέτρους, δεδομένου ότι κάθε συναλλαγή έχει μοναδικά χαρακτηριστικά. Οι κύριοι περιορισμοί περιλαμβάνουν:

- Τη φάση του οικονομικού και χρηματοπιστωτικού κύκλου,
- Τη διαθεσιμότητα συγκρίσιμων συναλλαγών,
- Τις συνθήκες της αγοράς, όπως ρευστότητα, διασπορά και διαθεσιμότητα δεδομένων,
- Διαφορές στα μεγέθη, τα περιθώρια κέρδους και την κεφαλαιακή δομή.

Σημειώνεται ότι η μέθοδος δεν λαμβάνει υπόψη μελλοντικές προοπτικές και πιθανές επιπλέον αξίες, όπως π.χ. το premium ελέγχου (control premium) ή το μειωμένο κόστος κεφαλαίου.

3.3.3 Εφαρμογή της Μεθόδου στην Εταιρεία

Συγκεντρώθηκαν στοιχεία αριθμοδεικτών από:

Ένα δείγμα συγκρίσιμων συναλλαγών εταιρειών και την ανάλυση ενός βασικού δείκτη EV/EBITDA: Επιχειρηματική αξία προς λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων, αποσβέσεων και απομειώσεων.

Οι δείκτες εξετάστηκαν τόσο για τις αναγγελίες όσο και για τις ολοκληρωμένες συναλλαγές, καλύπτοντας τα τελευταία τρία (3) έτη, εφόσον υπήρχαν διαθέσιμα στοιχεία.

Για το δείκτη EV/EBITDA χρησιμοποιήθηκαν εκτιμήσεις για το οικονομικό έτος 2024 της Εταιρείας.

Η μέθοδος έδωσε ένα εύρος αποτίμησης (σταθμίζοντας κατάλληλα το δείγμα), το οποίο λαμβάνει υπόψη τη φύση του κλάδου και το μέγεθος της Εταιρείας.

Εταιρία	Αγοραστής	EV (σε Έκατ.)	EV/EBITDA (x)
Opdenergy Holding	Antin Infrastructure Partners	1.850	19,5x
ERG	IFM Investors	5.700	10,4x
Plenitude	Energy Infrastructre Partners	9.489	10,3x
Enerfín Sociedad de Energía	Statkraft	1.800	14,4x
ENEL Green Power Hellas	Macquarie	980	11,4x
ANEMOS RES	Motor Oil	994	11,4x
Flack Renewables	J.P. Morgan Investment Management	3.388	16,3x

3.3.4 Συμπέρασμα

Από την εφαρμογή της Μεθόδου μέσω πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών προκύπτει ότι η Τιμή ανά Μετοχή ανέρχεται σε €15,7 (μέση τιμή), με ανώτατη τιμή τα €18,0 και κατώτατη τα €13,3, όπως παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Μέση Τιμή -15%	Μέση Τιμή	Μέση Τιμή +15%
€13,3	€15,7	€18,0

Σημειώνεται ότι αυτή η μέθοδος, καθώς και τα συμπεράσματα που προκύπτουν από αυτήν, εξαρτώνται ουσιαστικά από το επιλεγμένο δείγμα συγκρίσιμων συναλλαγών.

4. Ανάλυση Χρηματιστηριακής Συμπεριφοράς

4.1 Γενικά

Η παρούσα ανάλυση παρουσιάζει τα ιστορικά όρια μέσα στα οποία διακυμάνθηκε η χρηματιστηριακή τιμή των μετοχών της Εταιρείας, οι οποίες είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η ανάλυση στηρίζεται στην υπόθεση ότι, υπό συνθήκες επαρκούς πληροφόρησης της αγοράς (efficient markets), η χρηματιστηριακή τιμή των εισηγμένων μετοχών αντικατοπτρίζει σε μεγάλο βαθμό την αξία της εταιρείας. Η συγκεκριμένη μεθοδολογία βασίζεται σε δεδομένα που προέρχονται από τις καθημερινές συναλλαγές της Εταιρείας στο χρηματιστήριο.

4.2 Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου

Σημειώνεται ότι στην παρούσα ανάλυση δεν περιλαμβάνονται τυχόν επιπλέον αξίες ελέγχου (control premia), οι οποίες θα μπορούσαν να προκύψουν σε περίπτωση εξαγοράς του ελέγχου της εταιρείας.

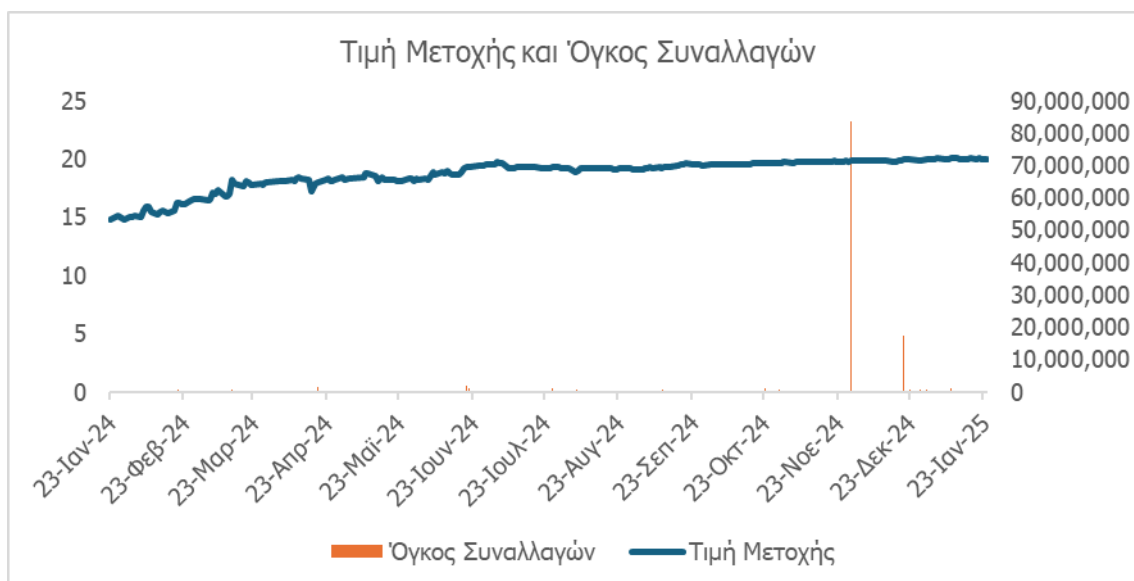
Για να εξηγηθούν οι χρηματιστηριακές συμπεριφορές και να καταστεί η ανάλυση αξιόπιστη, απαιτείται να πληρούνται ορισμένες προϋποθέσεις:

- Αποτελεσματικότητα της αγοράς (market efficiency), που συνδέεται με τη διαθεσιμότητα πληροφόρησης και την ταχύτητα ενσωμάτωσης αυτής στις τιμές.
- Επαρκής διασπορά των μετοχών (free float).
- Απουσία εξωγενών παραγόντων (π.χ., έντονη θετική ή αρνητική ειδησεογραφία για τη μετοχή, είσοδος/έξοδος από δείκτες ή καθεστώς επιτήρησης).
- Ικανοποιητική ρευστότητα (liquidity).
- Συνολική πορεία του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών και οι ευρύτερες οικονομικές συνθήκες.

4.3 Εφαρμογή της Ανάλυσης στην Εταιρεία

Η ανάλυση εστίασε στη διακύμανση της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής της Εταιρείας σε σύγκριση με τον Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών και τη διασπορά του όγκου συναλλαγών σε διαφορετικά επίπεδα τιμών. Μέσω αυτής της μεθοδολογίας, αναδείχθηκαν τα επίπεδα τιμών όπου συγκεντρώνεται ο μεγαλύτερος όγκος συναλλαγών, προσφέροντας ενδείξεις για την αποτίμηση της εταιρείας.

Σε περίπτωση περιορισμένης διασποράς και έλλειψης ρευστότητας η αξιοπιστία της ανάλυσης μπορεί να επηρεαστεί αρνητικά, μειώνοντας την αντιπροσωπευτικότητα των ευρημάτων.



Η μέση σταθμισμένη με τον όγκο συναλλαγών χρηματιστηριακή τιμή της Μετοχής («ΜΣΧΤ») κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 28.11.2024, ανέρχεται σε €19,32, και, συνεπώς, το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα υπερβαίνει τη ΜΣΧΤ κατά 3,5%

Σημειώνεται ότι η ανάλυση της χρηματιστηριακής συμπεριφοράς εξετάζεται ενδεικτικά και δεν αποτελεί μέθοδο υπολογισμού της επιχειρηματικής αξίας. Αντίθετα, αντικατοπτρίζει την αντίληψη της χρηματιστηριακής αγοράς σχετικά με τα θεμελιώδη δεδομένα και τις μελλοντικές προοπτικές της Εταιρείας καθώς και πληροφορίες για την πιθανότητα εξαγοράς της.

5. Σύνοψη Απόψεων Έκθεσης

Συνοψίζοντας τα αποτελέσματα των τριών μεθόδων αποτίμησης τα οποία χρησιμοποιήθηκαν προκύπτει εύρος Τιμής ανά Μετοχή από €11,9 έως €21,5 όπως φαίνεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Μέθοδος		Εύρος Τιμής ανά μετοχή (€)
Μέθοδος Α	Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows)	13,8 – 21,5
Μέθοδος Β	Συγκριτική ανάλυση εισηγμένων εταιρειών μέσω χρήσης δεικτών κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method)	11,9 – 19,3
Μέθοδος Γ	Συγκριτική ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων συναλλαγών συγκρίσιμων εταιριών (Precedent Transactions Method)	13,3 – 18,0

Με βάση τα αποτελέσματα των παραπάνω μεθόδων για την εκτίμηση του Προσφερόμενου Τιμήματος (€20,00 ανά μετοχή) στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης από τον Προτεινόντα, διαπιστώνεται ότι το Προσφερόμενο Τιμήμα είναι εντός του εύρους αποτίμησης και δη στα υψηλότερα όρια αυτού.

Επιπλέον, σημειώνεται ότι η παρούσα Έκθεση υποβάλλεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, έχει συνταχθεί σύμφωνα με το άρθρο 15, παράγραφος 2 του Νόμου, και δεν αποτελεί επενδυτική συμβουλή σχετικά με την αγορά ή την πώληση κινητών αξιών, είτε εντός είτε εκτός του πλαισίου της Δημόσιας Πρότασης.

6. Αποποίηση Ευθύνης

Η παρούσα Έκθεση συντάχθηκε από τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο «AXIA Ventures Group Limited» αποκλειστικά προς όφελος και για εσωτερική χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας «ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» ενόψει της διατύπωσης της αιτιολογημένης γνώμης του, σύμφωνα με το άρθρο 15, παρ. 1 του Ν.3461/2006, όπως ισχύει. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν εκφέρει γνώμη για το εύλογο και δίκαιο του προσφερόμενου ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης ούτε ως προς την αιτιολογημένη γνώμη που θα εκφέρει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας για την αποδοχή ή την απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης και το παρόν έγγραφο δεν εμπεριέχει με οποιοδήποτε τρόπο οποιαδήποτε τέτοια γνώμη. Το παρόν έγγραφο δεν προορίζεται και δεν θα πρέπει να χρησιμοποιηθεί από κανένα πρόσωπο εκτός του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Η παρούσα Έκθεση δεν αποτελεί πρόταση για διαπραγμάτευση, αναδοχή, χρηματοδότηση ή επένδυση στην Εταιρεία ή σε συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες. Η παρούσα Έκθεση σε καμία περίπτωση δεν αποτελεί ούτε μπορεί να ερμηνευθεί ως επενδυτική συμβουλή ή σύσταση προς τους μετόχους της Εταιρείας αναφορικά με την εκ μέρους τους άσκηση ή μη του δικαιώματος αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης και ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη έναντι των μετόχων της Εταιρείας και οποιουδήποτε επενδυτή. Επισημαίνει δε ότι οποιοδήποτε πρόσωπο λαμβάνει γνώση της παρούσας καθ'οιονδήποτε τρόπο οφείλει να προβεί στη δική του αξιολόγηση οποιασδήποτε πληροφορίας παρέχεται στην παρούσα και δεν θα πρέπει να βασίζεται σε οποιαδήποτε τέτοια πληροφορία. Οποιαδήποτε χρήση από άλλο πρόσωπο πέραν του Διοικητικού Συμβουλίου πρέπει να γίνεται αποκλειστικά σε συνδυασμό και από κοινού με την αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

Η παρούσα Έκθεση έχει βασιστεί σε οικονομικά και άλλα στοιχεία και πληροφορίες που είναι διαθέσιμα στο κοινό, ο δε Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν υπέχει οποιαδήποτε υποχρέωση να προβεί σε ανεξάρτητη εξακρίβωση της αλήθειας, ακρίβειας ή πληρότητάς τους, ούτε φέρει ευθύνη σχετικά με την αλήθεια, ακρίβεια ή/και την πληρότητα των ως άνω στοιχείων ή πληροφοριών. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν φέρει ευθύνη για οποιοδήποτε ελάττωμα των πληροφοριών αυτών ούτε για οποιοδήποτε αποτέλεσμα που ενδέχεται να προκύψει εξαιτίας χρήσης των ως άνω πληροφοριών. Σχετικά με τα οικονομικά σχέδια και εκτιμήσεις που λήφθηκαν υπόψη από την Εταιρεία για τη σύνταξη της Έκθεσης αυτής, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος τα έχει αποδεχθεί επί τη βάση των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και χωρίς ανεξάρτητη ανάλυση αυτών ή αναδρομική αξιολόγηση ως προς την μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας. Επίσης, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν διενήργησε ανεξάρτητη εκτίμηση των τυχόν υφιστάμενων λογιστικών, φορολογικών και νομικών ζητημάτων που αφορούν την Εταιρεία.

Οι απόψεις και εκτιμήσεις που διατυπώνονται στην παρούσα Έκθεση τελούν, επίσης, υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, όπως για παράδειγμα τυχόν μελλοντικές εξελίξεις στο εποπτικό και νομοθετικό πλαίσιο ή/και ενδεχόμενη αλλαγή του ιδιοκτησιακού καθεστώτος της Εταιρείας. Γεγονότα, τα οποία συμβαίνουν μετά την ημερομηνία της παρούσας, ενδέχεται να επηρεάσουν το αντικείμενό της, και τις παραδοχές που έχουν χρησιμοποιηθεί κατά τη σύνταξή της, θετικά ή αρνητικά, ο δε Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν αναλαμβάνει καμία υποχρέωση για την επικαιροποίηση, αναθεώρηση ή

επαναβεβαίωση των πληροφοριών που εμπεριέχονται στην παρούσα. Επίσης, τα αναφερόμενα στην παρούσα Έκθεση δεν συνιστούν εκτίμηση των υφιστάμενων λογιστικών, φορολογικών και νομικών ζητημάτων, καθώς και ζητημάτων που αφορούν το κανονιστικό και θεσμικό πλαίσιο που διέπουν τη λειτουργία και επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας και τα οποία θα πρέπει να επιβεβαιωθούν από ανεξάρτητους εμπειρογνώμονες. Τέλος, επαναλαμβάνεται ότι καμία διάψευση ή διαβεβαίωση (ρητή ή σιωπηρή) δεν δίδεται από τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο όσον αφορά την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα ή χρονική καταλληλότητα των πληροφοριών ή απόψεων που περιέχονται στην παρούσα, οι οποίες μπορούν να αλλάξουν χωρίς προειδοποίηση.

Πέρα των ανωτέρω, εφίσταται η προσοχή σας στο περιεχόμενο των πληροφοριών για τη σύνταξη της Έκθεσης που αναφέρονται στην ενότητα «Πληροφορίες για τη σύνταξη της Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου», η οποία συντάχθηκε σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τις διατάξεις του άρθρου 15 του Νόμου της παρούσας Έκθεσης.