ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ
ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Αθήνα, 06.04.2021
Αρ.Πρωτ.: 40740
Σχετ.:40071/05.04.2021

ΓΕΝΙΚΗ ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΟΥ
& ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΗ
ΓΕΝΙΚΗ Δ/ΝΣΗ ΑΓΟΡΑΣ
Δ/ΝΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΕΠΟΠΤΕΙΑΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ Α.Ε.
& ΑΘΛΗΤΙΚΩΝ Α.Ε.

Ταχ. Δ/νση :Πλ. Κάνιγγος
Ταχ. Κώδικας :106 77
Πληροφορίες :Τριαντάφυλλος Σουρίλας
Τηλέφωνο :2103893347
FAX :2103838981
e-mail :trsourilas@gge.gr

Α Ν Α Κ Ο Ι Ν Ω Σ Η

Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο και δημοσίευσης στο διαδικτυακό τόπο του Γ.Ε.ΜΗ., στοιχείων της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΑΒΑΞ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ – ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ».

Ανακοινώνεται ότι την 06.04.2021 καταχωρίστηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 2520272, το από 05.04.2021 απόσπασμα πρακτικού του Διοικητικού Συμβουλίου της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία «ΑΒΑΞ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ – ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ» και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 913601000 σύμφωνα με το οποίο, το Δ.Σ. αφού έλαβε υπόψη του:

1. Ότι, η εταιρεία με την επωνυμία «ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ, Ανώνυμη Εταιρεία Παραχώρησης Ελεύθερης Λεωφόρου Ελευσίνας – Σταυρού – Α/Δ Σπάτων και Δυτικής Περιφερειακής Λεωφόρου Υμηττού» και το διακριτικό τίτλο «ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.» (περαιτέρω η «Εκδότρια»), που εδρεύει στην Αθήνα Αττικής, επί της Αττικής Οδού 41,9 χλμ, με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 002230901000, και η οποία συνιστά συνδεδεμένο μέρος της Εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 99 παρ. 2 (α) και το ΔΛΠ 24, αποφάσισε να προβεί στην έκδοση κοινού έγχαρτου ομολογιακού δανείου μειωμένης διασφάλισης (subordinated bond loan), μη εμπραγμάτως εξασφαλισμένου, ύψους Ευρώ ογδόντα δύο εκατομμυρίων οκτακοσίων είκοσι τεσσάρων χιλιάδων (82.824.000,00) Ευρώ, διάρκειας έως τις 05-10-2024, με εξαμηνιαία περίοδο εκτοκισμού, αρχόμενη από την Ημερομηνία Έκδοσης των Ομολογιών και τόκους καταβλητέους κατά τη λήξη εκάστης περιόδου εκτοκισμού, λογιζόμενους με επιτόκιο Euribor εξαμήνου, πλέον περιθωρίου 3,5% επί του κεφαλαίου του Ομολογιακού Δανείου, που θα διαιρείται σε ογδόντα δύο εκατομμύρια οκτακόσιες είκοσι τέσσερις χιλιάδες (82.824.000,00), κοινές έγχαρτες ονομαστικές ομολογίες, ονομαστικής αξίας ενός (1,00) Ευρώ εκάστης και το οποίο Δάνειο θα διατεθεί με ιδιωτική τοποθέτηση, υπό τους όρους που περιέχονται στη σχετική Σύμβαση Κάλυψης και στο Πρόγραμμα του Ομολογιακού Δανείου.
2. Ότι, η Εκδότρια αποφάσισε να προβεί στην ως άνω ενέργεια κατ' εφαρμογή της ρύθμισης του άρθρου 16.1.1.3 της Σύμβασης Παραχώρησης που έχει συνάψει με το ελληνικό δημόσιο. Η ρύθμιση αυτή προβλέπει ότι, τηρουμένων συγκεκριμένων προϋποθέσεων, η Εκδότρια δικαιούται να μετατρέψει μέχρι το 50% του μετοχικού της κεφαλαίου σε δευτερεύον δάνειο(subordinated bond loan) που θα συναφθεί μεταξύ της Εκδότριας και των Μετόχων της.
3. Ότι, η ανώνυμη εταιρεία «ΑΒΑΞ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ -ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ – ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ», είναι μέτοχος της Εκδότριας κρίνεται σκόπιμο να καλύψει, αναλάβει και αγοράσει τις Ομολογίες

που αντιστοιχούν στο ποσοστό συμμετοχής της στην Εκδότρια έναντι καταβολής δια συμψηφισμού της αντίστοιχης ονομαστικής αξίας τους προς την Εκδότρια. Η ονομαστική αξία των ομολογιών που θα λάβει η «ΑΒΑΞ Α.Ε.» ως Ομολογιούχος είναι 20.040.088,00 ευρώ για τις υπ' αριθμ. 54478858 – 74518945 ομολογίες, αξίας 1,00 ευρώ η καθεμιά.

4. Ότι, η εν λόγω συναλλαγή υπηρετεί το εταιρικό συμφέρον δεδομένου ότι συμβάλλει στην εξυπηρέτηση και προαγωγή του σκοπού της Εταιρείας μας, η οποία συμμετέχει ως μέτοχος στην Εκδότρια με ποσοστό 24,195992% και είναι δίκαιη και εύλογη για την Εταιρεία και τους μετόχους αυτής διότι η μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου της Εκδότριας σε δευτερεύον δάνειο συνδράμει την ενίσχυση της χρηματοδοτικής/κεφαλαιακής θέσης της Εταιρείας.
5. Ότι, το προτεινόμενο επιτόκιο (3,5%), αν και ελαφρώς υψηλότερο του συνολικού εύρους τιμών, θεωρείται εύλογο υπό τους όρους της ελεύθερης αγοράς. Συγχρόνως, το εύλογο της συναλλαγής υποστηρίζεται και από το γεγονός ότι πρόσφατα η Εταιρεία μας συνήψε Ομολογιακό Δάνειο με την Ε.Τ.Ε. με επιτόκιο 3,25%.
6. Την εισήγηση του Προέδρου του Δ.Σ όπως προβεί η Εταιρεία, με την ιδιότητα του Ομολογιούχου, στη σύναψη σύμβασης για την έκδοση κοινού, έγχαρτου, δευτερεύοντος ομολογιακού δανείου και στη σύμβαση κάλυψης και διάθεσης ομολογιών (περαιτέρω, το «Πρόγραμμα Έκδοσης Κοινού Δευτερεύοντος Ομολογιακού Δανείου και Σύμβαση Κάλυψης και Διάθεσης Ομολογιών».
7. Το σχέδιο Σύμβασης Κάλυψης και Πρωτογενούς Διάθεσης Κοινού, Έγχαρτου, Ομολογιακού Δανείου μειωμένης διασφάλισης (subordinated bond loan) μη εμπραγμάτως εξασφαλισμένου, Ευρώ ογδόντα δύο εκατομμυρίων οκτακοσίων είκοσι τεσσάρων χιλιάδων (82.824.000,00) και Διορισμού Πληρεξουσίου Καταβολών και Εκπροσώπου των Ομολογιούχων (εφεξής η "Σύμβαση Κάλυψης"), μετά του Προγράμματος Κοινού, Έγχαρτου, Ομολογιακού Δανείου μειωμένης διασφάλισης (subordinated bond loan) μη εμπραγμάτως εξασφαλισμένου, (το "Πρόγραμμα"), και των λοιπών παραρτημάτων τους, ως τελικά σχέδια, έχουν τεθεί υπόψη των παρισταμένων στη συνεδρίαση συμβούλων.
8. Την από 05/04/2021, «Επιστολή έκθεσης αξιολόγησης εύλογου συναλλαγής» του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή κου Δημήτριου Δουβρή (Α.Μ.ΣΟΕΛ 33921), της ελεγκτικής εταιρείας «Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Λογιστών και Συμβούλων Επιχειρήσεων», που επισυνάπτεται στην παρούσα ανακοίνωση, σύμφωνα με την οποία: «η παρούσα περιγραφόμενη συναλλαγή, για συμμετοχή της «ΑΒΑΞ ΑΕ» σε ομολογιακό δάνειο έκδοσης της Αττική Οδός με επιτόκιο ύψους 3,50%, κρίνεται ως δίκαιη και εύλογη για την «ΑΒΑΞ ΑΕ» και τους μετόχους αυτής που δεν αποτελούν συνδεδεμένα μέρη, συμπεριλαμβανομένων των μετόχων μειοψηφίας, εφόσον το προτεινόμενο επιτόκιο εμπίπτει εντός του ανωτέρω προσδιοριζόμενου εύρους»,

αποφάσισε κατά πλειοψηφία με τη θετική ψήφο όλων των ψηφισάντων, ως εξής:

i. Διαπίστωσε ότι, η σύναψη σύμβασης για έκδοση κοινού, έγχαρτου, δευτερεύοντος ομολογιακού δανείου και η σύμβαση κάλυψης και διάθεσης ομολογιών, με τους όρους και συμφωνίες που τέθηκαν υπόψη των παρισταμένων στη συνεδρίαση συμβούλων, προάγει τον σκοπό της Εταιρείας και υπηρετεί το εταιρικό συμφέρον και εξ αυτής της διαπίστωσης, συμπεραίνεται ότι είναι δίκαιη και εύλογη για την Εταιρεία και άρα, είναι δίκαιη και εύλογη και για το σύνολο των μετόχων της.
ii. Ενέκρινε ότι, η σύναψη των ανωτέρω συμβάσεων, όπως τέθηκαν υπόψη των παρισταμένων στη παρούσα συνεδρίαση συμβούλων και έγιναν αποδεκτά.
iii. Αποφάσισε την παροχή ειδικής άδειας, σύμφωνα με τα άρθρα 99§1, 100 και 101§1 του ν.4548/2018, όπως σήμερα ισχύει, για η σύναψη κοινού έγχαρτου ομολογιακού δανείου μειωμένης διασφάλισης (subordinated bond loan), μη εμπραγμάτως εξασφαλισμένου, ύψους Ευρώ ογδόντα δύο εκατομμυρίων οκτακοσίων είκοσι τεσσάρων χιλιάδων (82.824.000,00), διάρκειας έως τις 05-10-2024, με εξαμηνιαία περίοδο εκτοκισμού, αρχόμενη από την Ημερομηνία Έκδοσης των Ομολογιών και τόκους καταβλητέους κατά τη λήξη εκάστης περιόδου εκτοκισμού, λογιζόμενους με επιτόκιο Euribor εξαμήνου, πλέον περιθωρίου 3,5% επί του κεφαλαίου του Ομολογιακού Δανείου, που θα διαιρείται σε ογδόντα δύο εκατομμύρια οκτακόσιες είκοσι τέσσερις χιλιάδες (82.824.000,00), κοινές έγχαρτες ονομαστικές ομολογίες, ονομαστικής αξίας ενός (1,00) Ευρώ εκάστης και το οποίο Δάνειο θα διατεθεί με ιδιωτική τοποθέτηση, υπό τους όρους που περιέχονται στη σχετική Σύμβαση Κάλυψης και στο Πρόγραμμα του Ομολογιακού Δανείου, (περαιτέρω, το «Πρόγραμμα Έκδοσης Κοινού

Δευτερεύοντος Ομολογιακού Δανείου και Σύμβαση Κάλυψης και Διάθεσης Ομολογιών») για τις ανάγκες της Εταιρείας με την επωνυμία «ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ, Ανώνυμη Εταιρεία Παραχώρησης Ελεύθερης Λεωφόρου Ελευσίνας – Σταυρού – Α/Δ Σπάτων και Δυτικής Περιφερειακής Λεωφόρου Υμηττού» και το διακριτικό τίτλο «ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.»» (περαιτέρω η «Εκδότρια»), που εδρεύει στην Αθήνα Αττικής, επί της Αττικής Οδού 41,9 χλμ, με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 002230901000, και στην οποία συμμετέχουν : (i) η Εταιρεία με την επωνυμία «ΑΒΑΞ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ» και με δ.τ. «ΑΒΑΞ Α.Ε.» σε ποσοστό 24,195992 % , (ii) η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΑΚΤΩΡ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και διακριτικό τίτλο «ΑΚΤΩΡ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.», που εδρεύει στην Κηφισιά Αττικής, επί της οδού Ερμού αρ. 25, τ.κ. 14564, με ΑΦΜ 0942111792, ΔΟΥ ΦΑΕ Αθηνών και αριθ. ΓΕΜΗ 409701000 σε ποσοστό 65,776655% και (iii) η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «Ε.Τ.Ε.Θ. ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.» και διακριτικό τίτλο «Ε.Τ.Ε.Θ. ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.», που εδρεύει στη Θεσσαλονίκη, 6ο χλμ. Θεσσαλονίκης-Θέρμης, με ΑΦΜ 094006028, ΔΟΥ ΦΑΕ Θεσσαλονίκης και αριθ. ΓΕΜΗ 057181304000 σε ποσοστό 10,027353%, ως κατωτέρω:

1) η σύμβαση για την έκδοση κοινού, έγχαρτου, δευτερεύοντος ομολογιακού δανείου και τη σύμβαση κάλυψης και διάθεσης ομολογιών (περαιτέρω, το «Πρόγραμμα Έκδοσης Κοινού Δευτερεύοντος Ομολογιακού Δανείου και Σύμβαση Κάλυψης και Διάθεσης Ομολογιών»), θα συναφθεί εντός έξι (6) μηνών από την ημερομηνία κατά την οποία το Διοικητικό Συμβούλιο έλαβε αυτή την απόφασή του περί της παροχής ειδικής άδειας για την σύναψη συμβάσεων άρθρο 100§1 του ν.4548/2018, λαμβανομένης υπόψη και της έκθεσης του άρθρ. 101§1 του ιδίου νόμου.
2) η εταιρεία θα έχει όφελος από την πρόοδο των εργασιών της Εκδότριας στην οποία είναι μέτοχος με ποσοστό 24,195992%, και η σύναψη σύμβασης για την έκδοση κοινού, έγχαρτου, δευτερεύοντος ομολογιακού δανείου και σύμβαση κάλυψης και διάθεσης ομολογιών, υπηρετεί το εταιρικό συμφέρον και η εν λόγω συναλλαγή είναι δίκαιη και εύλογη για την Εταιρεία και τους μετόχους αυτής.

Ο Προϊστάμενος της Διεύθυνσης

Ι ω ά ν ν η ς Α ρ ε τ α ί ο ς

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της

ΑΒΑΞ ΑΕ
Αμαρουσίου – Χαλανδρίου 16
151 25 Μαρούσι

Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Λογιστών και Συμβούλων Επιχειρήσεων

Ζεφύρου 56
175 64 Π. Φάληρο
Τ +30 (210) 72 80 000
Φ +30 (210) 72 12 222
E info@gr.gt.com
www.grant-thornton.gr

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 127

05/04/2021

Επιστολή έκθεσης αξιολόγησης εύλογου συναλλαγής

Εισαγωγή

Η παρούσα μελέτη συντάχθηκε από την Grant Thornton ΑΕ και απευθύνεται στη διοίκηση της «ΑΒΑΞ Ανώνυμη Εταιρεία – Εργοληπτική – Τουριστική – Εμπορική – Βιομηχανική – Οικοδομικών Υλικών Και Μηχανημάτων» (η **Διοίκηση** ή ο **Εντολέας** ή η **ΑΒΑΞ**).

Όλα τα έγγραφα, τα ιστορικά στοιχεία και οι πληροφορίες μας χορηγήθηκαν από τη Διοίκηση της ΑΒΑΞ (η **Διοίκηση**). Οι ανωτέρω πληροφορίες, καθώς και τα ιστορικά στοιχεία δεν έχουν ελεγχθεί ανεξάρτητα από εμάς.

Το μεγαλύτερο μέρος των πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν για την αξιολόγηση του εύλογου της συναλλαγής βασίσθηκε στα τελευταία και επίκαιρα στοιχεία. Ο καθορισμός του εύλογου της συναλλαγής βασίζεται στην αντικειμενική αλλά και την ποιοτική αξιολόγηση των μεγεθών, τα οποία αξιολογήθηκαν με βάση την εμπειρία και τη γνώση μας.

Η έκφραση γνώμης βασίζεται επίσης στις επιχειρηματικές, οικονομικές και άλλες συνθήκες της αγοράς που επικρατούν κατά την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης.

Σκοπός της έκθεσης

Σκοπός της εργασίας μας είναι η αξιολόγηση του δίκαιου και εύλογου συναλλαγής μεταξύ των εταιρειών ΑΒΑΞ ΑΕ και της συνδεδεμένης με αυτή εταιρεία «Αττική Οδός Ανώνυμη Εταιρεία Παραχώρησης Ελεύθερης Λεωφόρου Ελευσίνας - Σταυρού - Α/Δ Σπάτων και Δυτικής Περιφερειακής Λεωφόρου Υμηττού» (η **Αττική Οδός** ή η **Εταιρεία**) σύμφωνα με τα όσα ορίζουν τα άρθρα 99 – 101 του Ν.4548/2018.

Παρουσίαση συνναλαγής

Η συναλλαγή αφορά σε πρόγραμμα ομολογιακού δανείου έκδοσης της Αττική Οδός στο οποίο συμβάλλεται ως ομολογιούχος η ΑΒΑΞ.

Η Αττική Οδός σε συνέχεια της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 10/03/2021 αποφάσισε την έκδοση ομολογιακού δανείου και τη διάθεση μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης, συνολικού ποσού € 82.824.000.

Παράλληλα, στην ίδια Γενική Συνέλευση της Αττική Οδός αποφασίστηκε η μείωση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά το ποσό των € 82.824.000 με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής κατά €35,00 και επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους αναλογικά κατά το ποσοστό συμμετοχής εκάστου στο μετοχικό της κεφάλαιο.

Ταυτόχρονα αποφασίσθηκε ότι το προϊόν της μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου δεν θα καταβληθεί στους μετόχους, αλλά θα συμψηφιστεί με την υποχρέωση των μετόχων ως Ομολογιούχων να καταβάλουν στην Εκδότρια το ισόποσο λόγω της κάλυψης του ανωτέρω Ομολογιακού Δανείου

Ως εκ τούτου η κάλυψη του ομολογιακού δανείου θα πραγματοποιηθεί από τους υφιστάμενους μετόχους της Αττική Οδός, ήτοι τις εταιρείες ΑΚΤΩΡ ΑΕ, ΑΒΑΞ ΑΕ και ΕΤΕΘ ΑΕ (από κοινού οι **Ομολογιούχοι**). Η συμμετοχή της κάθε εταιρείας υπολογίστηκε αναλογικά με τη συμμετοχή τους στη μετοχική σύνθεση της Αττική Οδός ήτοι:

- ΑΚΤΩΡ ΑΕ: € 54.478.857,00 ή 65,776655 %
- ΑΒΑΞ ΑΕ: € 20.040.089,00 ή 24,195992%
- ΕΤΕΘ ΑΕ: € 8.305,054,00 ή 10,027353%

Το ομολογιακό δάνειο θα φέρει σταθερό ετήσιο επιτόκιο της τάξης του 3,5% και θα έχει ημερομηνία εξόφλησης την 05/10/2024. Το σύνολο των τόκων και του κεφαλαίου είναι πληρωτέα στη λήξη.

Στοιχεία και δεδομένα

Όλες οι πληροφορίες και τα στοιχεία που εμπεριέχονται στην παρούσα έκθεση έχουν βασιστεί κυρίως στα ακόλουθα:

- Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις των ΑΒΑΞ και Αττική Οδός για τη χρήση 2019, καταρτισμένες σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς
- Προσχέδιο προγράμματος έκδοσης κοινού δευτερευόντος ομολογιακού δανείου και σύμβαση κάλυψης και διάθεσης ομολογιών.
- Συζητήσεις με τη διοιήκηση της ΑΒΑΞ.
- https://avax.gr/.
- Διεθνείς βάσεις χρηματοοικονομικών δεδομένων.

Μεθοδολογία

Ως πρώτο βήμα προσδιορίστηκε η πιστοληπτική διαβάθμιση του αξιόχρεου της Αττική Οδός με βάση χρηματοοικονομικούς δείκτες που υπολογίστηκαν από τις τελευταίες ελεγμένων και δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Αττική Οδός, ήτοι της χρήσης 2019. Στη συνέχεια, χρησιμοποιώντας εργαλεία από διεθνή βάση χρηματοοικονομικών δεδομένων προσδιορίστηκε η πιστοληπτική διαβάθμιση της Εταιρείας, η οποία εκτιμήθηκε σε **BB (S&P rating)**.

A. Με βάση το εν λόγω rating προχωρήσαμε στον εντοπισμό της απόδοσης ομολόγων ανάλογης διαβάθμισης και διάρκειας. Η σύνοψη των αποτελεσμάτων παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

Chartered Accountants Management Consultants
Greek member firm of Grant Thornton International Ltd

Απόδοση εταιρικών ομολόγων διαβάθμισης BB	
Λήξη	**Απόδοση**
Μάιος 2024 – Μάρτιος 2025	3,45% - 3,90%

Β. Ως εναλλακτική προσέγγιση για τον υπολογισμό του επιτοκίου δανεισμού χρησιμοποιήθηκε ο πίνακας υπολογισμού που παρέχει ο Dr. Aswath Damodaran στην ιστοσελίδα που διατηρεί. Στον συγκεκριμένο πίνακα προκύπτει ότι το επιτόκιο δανεισμού για εταιρείες με πιστοληπτική διαβάθμιση BB, υπολογίζεται σε 2,77%.

Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, προκύπτει πως το εύρος του εύλογου επιτοκίου για τη συγκεκριμένη κυμαίνεται μεταξύ **2,77%** και **3,90%** με μέση τιμή 3,34%.

Βάσει των ανωτέρω αναλύσεων και λαμβάνοντας υπόψη ότι:

- Η Αττική Οδός ανήκει εξολοκληρου (100%) στις εταιρείες που συμμετέχουν στο ομολογιακό δάνειο και ως εκ τούτου δεν υπάρχουν μέτοχοι μειοψηφίας της Αττική Οδός.
- Οι ομολογιούχοι συμμετέχουν στο ομολογιακό πρόγραμμα με το ποσοστό που τους αναλογεί βάσει της συμμετοχής τους στο μετοχικό κεφάλαιο της Αττική Οδός.
- Οι ομολογιούχοι δεν θα προχωρήσουν στην κάλυψη του ομολογιακού δανείου με την διάθεση νέων κεφαλαίων αλλά θα συμμετάσχουν μέσω της μείωσης του μετοχικού κεφαλάιου της Αττική Οδός με μείωσης της οννομαστικής αξίας της μετοχής. Ώς εκ τούτου οι ομολογιούχοι δεν θα επιβαρυνθούν επιπλέον κόστος (πχ δανειζόμενοι τα κεφάλαια συμμετοχής).
- Το μετοχικό κεφάλαιο που μετατρέπεται σε ομολογιακό δάνειο δεν επέφερε επιπλέον ροές προς τους μετόχους της Αττική Οδός ενώ τώρα φέρει επιτόκιο 3,50%

Προκύπτει ότι η συμμετοχή της ΑΒΑΞ στην έκδοση του ομολογιακού δανείου είναι δίκαι και εύλογη για την ΑΒΑΞ και τους μετόχους αυτής.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, η ανωτέρω περιγραφόμενη συναλλαγή, για συμμετοχή της ΑΒΑΞ ΑΕ σε ομολογιακό δάνειο έκδοσης της Αττική Οδός με επιτόκιο ύψους 3,50%, κρίνεται ως δίκαιη και εύλογη για την ΑΒΑΞ ΑΕ και τους μετόχους αυτής που δεν αποτελούν συνδεδεμένα μέρη, συμπεριλαμβανομένων των μετόχων μειοψηφίας, εφόσον το προτεινόμενο επιτόκιο εμπίπτει εντός του ανωτέρω προσδιοριζόμενου εύρους.

Με εκτίμηση

Για την Grant Thornton ΑΕ

Δημήτρης Δουβρής

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 33921

Chartered Accountants Management Consultants
Greek member firm of Grant Thornton International Ltd