ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

Αθήνα, 18-02-2025

Αρ. Πρωτ.: 3564852
Σχετ.: 12844/13.02.2025

ΓΕΝΙΚΗ ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΟΥ
ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΑΓΟΡΑΣ
& ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΗ
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ Α.Ε.

Ταχ. Δ/νση : Πλ. Κάνιγγος
Ταχ. Κώδικας : 101 81, Αθήνα
Πληροφορίες : Ελένη Ευαγγελάτου
Τηλέφωνο : 2103893395
E-mail : evagelatoue@mindev.gov.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 **«ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.».**

Την 18-02-2025 καταχωρίσθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με Κωδικό Αριθμό Καταχώρησης 5286062 η από 11.02.2025 ανακοίνωση του Διοικητικού Συμβουλίου της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία **«ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.»** και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 253001000, η οποία συντάχθηκε δυνάμει της από 11-02-2025 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας με την οποία αποφασίστηκε η παροχή ειδικής άδειας, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 99 - 101 του ν. 4548/2018, όπως σήμερα ισχύει, λαμβάνοντας υπόψη και την από 07.02.2025 «Έκθεση σύμφωνα με τα άρθρα 99-101 του Ν. 4548/2018 επί του εύλογου και δίκαιου συναλλαγής μεταξύ των εταιρειών ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. και DI TERNA ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΙΚΟΥ ΣΚΟΠΟΥ, αφενός, και ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK Α.Ε. αφετέρου» του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή κ. Αντώνιου Προκοπίδη (Α.Μ. ΣΟΕΛ 14511) της ελεγκτικής εταιρείας με την επωνυμία «PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.», η οποία αξιολογεί ως δίκαιη και εύλογη για την εταιρεία και τους μετόχους που δεν αποτελούν συνδεδεμένο μέρος συμπεριλαμβανομένων των μετόχων μειοψηφίας της εταιρείας και η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της παρούσας ανακοίνωσης.

Το περιεχόμενο της ανωτέρω ανακοίνωσης έχει ως ακολούθως:

«**Ανακοίνωση χορήγησης ειδικής κατ' άρθρο 99 παρ. 1 του Ν. 4548/2018.**
Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας με την επωνυμία «ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.» και τον διακριτικό τίτλο «ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ», με έδρα επί της Λεωφ. Μεσογείων αρ. 85 και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 253001000 (η «**Εταιρεία**») ανακοινώνει ομόφωνα σύμφωνα με το άρθρο 99 παρ. 1 του Ν. 4548/2018 την παροχή της ειδικής άδειας δυνάμει της από 11.02.2025 απόφασής του για την υπογραφή από την Εταιρεία των ακόλουθων συμβάσεων:

- Σύμβαση Δέσμευσης Μετόχου προς το τραπεζικό ίδρυμα ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK Α.Ε. (εκπρόσωπο ομολογιούχων – πληρεξούσιο καταβολών) στο πλαίσιο Κοινού Ομολογιακού Δανείου εκδόσεως της εταιρείας με την επωνυμία «DI TERNA ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΙΚΟΥ ΣΚΟΠΟΥ» (ο «**Εκδότης**») η οποία αποτελεί συνδεδεμένο μέρος της Εταιρείας κατά την έννοια του άρθρου 99§2.α) του Ν. 4548/2018.
- Σύμβαση Ενεχύρου Μετοχών για την παροχή ενεχύρου από την Εταιρεία επί των μετοχών της εκδόσεως του Εκδότη υπέρ του Εκπροσώπου των Ομολογιούχων προς εξασφάλιση ασφαλιζόμενων απαιτήσεων.

Ο Εκδότης είναι Εταιρεία Ειδικού Σκοπού με αποκλειστικό σκοπό την υλοποίηση του ανατεθέντος στις 09.08.2023 (και με Αρ. Πρωτ. 24007) από το Τεχνικό Επιμελητήριο Ελλάδος (ΤΕΕ) έργου, σύμφωνα με την παρ. 2 του άρθρου 4 του Ν. 4412/2016 με τίτλο «ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗ ΜΕΣΩ ΑΝΤΙΠΑΡΟΧΗΣ ΑΚΙΝΗΤΟΥ» ιδιοκτησίας ΤΕΕ, και κύριο αντικείμενο την αξιοποίηση μέσω αντιπαροχής, του ακινήτου ευρισκομένου επί των οδών Λ. Κηφισίας, Διστόμου, Αλαμάνας και Αττικής Οδού, στο Δήμο Αμαρουσίου, στη θέση «ΛΟΓΟΘΕΤΗ» ή «ΣΩΡΟΣ», με ΚΑΕΚ 050142129001. Η υπογραφή των ανωτέρω συμβάσεων από την Εταιρεία είναι απαραίτητη προκειμένου να ολοκληρωθεί η Έκδοση Κοινού Ομολογιακού Δανείου από την Εκδότη με σκοπό την χρηματοδότηση υλοποίησης του ως άνω έργου.

Όπως αναφέρθηκε ανωτέρω, ο Εκδότης αποτελεί συνδεδεμένο μέρος με την Εταιρεία κατά την έννοια των διατάξεων του άρθρου 99§2.α) του ν.4548/2018 και συγκεκριμένα, χαρακτηρίζεται ως κοινοπραξία σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 28, επομένως για την έγκυρη σύναψη των ανωτέρω συμβάσεων απαιτείται η παροχή της ειδικής άδειας του άρθρου 99§1 του ν.4548/2018 που χορηγήθηκε δυνάμει της από 11.02.2025 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.
Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έλαβε υπόψη του τους όρους της Σύμβασης Δέσμευσης Μετόχου και της Σύμβασης Ενεχύρου Μετοχών καθώς και την από 07.02.2025 έκθεση της ελεγκτικής εταιρείας PKF Hellas, η οποία προσαρτάται στη παρούσα ως Παράρτημα, η οποία αξιολόγησε κατά πόσον η συναλλαγή είναι δίκαιη και εύλογη για την Εταιρεία και τους μετόχους που δεν αποτελούν συνδεδεμένο μέρος, συμπεριλαμβανομένων των μετόχων μειοψηφίας της Εταιρείας και εξήγησε τις παραδοχές στις οποίες βασίζεται αυτή, μαζί με τις μεθόδους που χρησιμοποιήθηκαν.

Επομένως, η κατάρτιση της συναλλαγής υπηρετεί το εταιρικό συμφέρον διότι εξυπηρετούνται και προάγονται τα οικονομικά συμφέροντα της Εταιρείας και ως εκ τούτου το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας χορήγησε, με την από 11.02.2025 απόφασή του, την ειδική άδεια που απαιτείται σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 99 παρ. 1 του Ν.4548/2018 για την υπογραφή από την Εταιρεία των ως άνω σύμβάσεων.».

Ο Προϊστάμενος της Διεύθυνσης
α.α.

Γεώργιος Φιλδισάκος

PKF Hellas

ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

Έκθεση σύμφωνα με τα άρθρα 99-101 του Ν.4548/2018 επί του εύλογου και δίκαιου συναλλαγής

μεταξύ των εταιρειών

ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

και

DI TERNA ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΙΚΟΥ ΣΚΟΠΟΥ, αφενός,

και ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK Α.Ε. αφετέρου

ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ | 2025

ΑΘΗΝΑ

PKF Hellas

Περιεχόμενα

1. Εισαγωγή 4
2. Πηγές Πληροφόρησης 4
3. Περιγραφή της Συναλλαγής 5
4. Παρουσίαση της Εγγυήτριας & της Εκδότριας 8
5. Μεθοδολογία 13
6. Συμπεράσματα 14
7. Σημαντικές παρατηρήσεις 15

Αθήνα
Λεωφ. Κηφισίας 124,
115 26 Αθήνα

210 7480600
athens@pkf.gr
www.pkf.gr

Αρ. Γ.Ε.Μ.Η 001893601000

Προς το
Διοικητικό Συμβούλιο της
ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.
Μεσογείων 85,
Τ.Κ 115 26, ΑΘΗΝΑ

Αθήνα, 7 Φεβρουαρίου 2025

ΘΕΜΑ: Έκθεση σύμφωνα με τα άρθρα 99-101 του Ν.4548/2018 επί του εύλογου και δίκαιου συναλλαγής μεταξύ των εταιρειών ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (εκ των μετόχων), και DI TERNA ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΙΚΟΥ ΣΚΟΠΟΥ (εκδότης) και ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (εκπρόσωπος ομολογιούχων – πληρεξούσιος καταβολών)

Αξιότιμοι Κύριοι,

Σε συνέχεια της μεταξύ μας σύμβασης έργου, σας αποστέλλουμε μελέτη για το δίκαιο και εύλογο της συναλλαγής μεταξύ των εταιρειών ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε., της συνδεδεμένης με αυτήν εταιρείας DI TERNA ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΙΚΟΥ ΣΚΟΠΟΥ και της ΤΡΑΠΕΖΑΣ EUROBANK, σύμφωνα και με τις διατάξεις των άρθρων 99 – 101 του Ν.4548/2018.

Είμαστε στη διάθεσή σας για κάθε διευκρίνιση ή/και περαιτέρω συνεργασία σχετικά.

Με ιδιαίτερη εκτίμηση,

Για την **«PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.»**

PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε. PKF Hellas PKF Euroauditing S.A.

Αντώνιος Προκοπίδης
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14511

1. Εισαγωγή

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ανώνυμης εταιρείας με επωνυμία **«ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.»** (εφεξής **«ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ»** εξετάζει τη δυνατότητα υπογραφής Σύμβασης Δέσμευσης Μετόχου προς το τραπεζικό ίδρυμα ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK Α.Ε. (εκπρόσωπο ομολογιούχων – πληρεξούσιο καταβολών) για την έκδοση Κοινού Ομολογιακού Δανείου από την εταιρεία με την επωνυμία **«DI TERNA ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΙΚΟΥ ΣΚΟΠΟΥ»** (εφεξής η **«Εκδότρια»** ή **«DI TERNA»**), η οποία αποτελεί συνδεδεμένο μέρος της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ κατά την έννοια του άρθρου 99 παρ. 2(α) του Ν. 4548/2018, μέσω της Σύμβασης Ενεχύρου Μετοχών επί των κατεχόμενων μετοχών της τελευταίας. (εφεξής η **«Συναλλαγή»**).

Συγκεκριμένα, η Συναλλαγή αφορά στην σύναψη Σύμβασης Ενεχυρίασης Μετοχών για την έκδοση Κοινού Ομολογιακού Δανείου από την DI TERNA, μεταξύ των:

- ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Ενεχυράζων)
- DI TERNA (Εκδότης) και
- ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK Α.Ε. (Εκπρόσωπος των ομολογιούχων)

Στο πλαίσιο της ανωτέρω διαδικασίας, το Διοικητικό Συμβούλιο της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (εφεξής η **«Διοίκηση»**) ανέθεσε στην PKF Ευρωελεγκτική ΑΕ την προετοιμασία μελέτης για το δίκαιο και εύλογο (fairness opinion) της εν λόγω Συναλλαγής, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 99 - 101 του Ν.4548/2018.

Επισημαίνεται πως η PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΑΕ όσο και ο υπογράφων την παρούσα έκθεση, ορκωτός ελεγκτής λογιστής κ. Αντώνιος Προκοπίδης είναι ανεξάρτητοι τόσο σε σχέση με την ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε., όσο και με την Εκδότρια, ήτοι δεν συντρέχουν στο πρόσωπό τους, για τρία (3) τουλάχιστον συνεχόμενα έτη πριν από την ημερομηνία της παρούσας, οι απαιτήσεις ανεξαρτησίας του άρθρου 21 του Ν.4449/2017, καθώς και της παρ. 4 του άρθρου 17 του Ν.4548/2018.

2. Πηγές Πληροφόρησης

Προς το σκοπό αυτό, εξετάσαμε μεταξύ άλλων τα παρακάτω στοιχεία:

- Σύμβαση για την αξιοποίηση μέσω αντιπαροχής ακινήτου ιδιοκτησίας του Τεχνικού Επιμελητηρίου Ελλάδας επί των οδών Λ. Κηφισίας, Διστόμου, Αλαμάνας και Αττικής Οδού, του Δήμου Αμαρουσίου.
- Ειδική Συγγραφή Υποχρεώσεων από την Σύμβαση για την αξιοποίηση μέσω αντιπαροχής ακινήτου ιδιοκτησίας του Τεχνικού Επιμελητηρίου Ελλάδας.

- Σύμβαση Εργολαβίας μεταξύ DI TERNA και ΤΕΡΝΑ Α.Ε.
- Προϋπολογισμό επένδυσης.
- Σχέδιο Σύμβασης Δέσμευσης Μετοχών.
- Σχέδιο Σύμβασης Δέσμευσης Μετοχών.
- Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. για τις χρήσεις 2021-2023, καταρτισμένες σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.
- Κυριότεροι παράγοντες και σχετικές τάσεις που επηρέασαν τα ιστορικά οικονομικά στοιχεία και μεγέθη του κλάδου που δραστηριοποιείται η Εκδότρια.
- Στοιχεία από δημοσιευμένες ή μη πηγές, καθώς και λοιπές πληροφορίες που μας χορήγησε η Διοίκηση.
- Συζητήσεις που είχαμε με τη Διοίκηση, σχετικά με τη θέση και τις προοπτικές των Εταιρειών.
- Οικονομικά στοιχεία, μακροοικονομικά μεγέθη και πληροφορίες από ιστοσελίδες και βάσεις δεδομένων που χρησιμοποιούνται ευρέως για σκοπούς αποτίμησης εταιρειών.
- Γενικό Εμπορικό Μητρώο.
- Δημοσιευμένα στοιχεία και εμπειρία της PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε., αναφορικά με τον κλάδο αξιοποίησης ακινήτων (Real Estate) στην Ελλάδα.

3. Περιγραφή της Συναλλαγής

Όπως αναφέρεται στην επόμενη παράγραφο 4, αποκλειστικός σκοπός της DI TERNA είναι η υλοποίηση του ανατεθέντος στις 09.08.2023 (και με Αρ. Πρ. 24007) από το ΤΕΧΝΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΤΕΕ) έργου, σύμφωνα με την παράγραφο 2 του άρθρου 4 του Ν. 4412/2016, με τίτλο «ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗ ΜΕΣΩ ΑΝΤΙΠΑΡΟΧΗΣ ΑΚΙΝΗΤΟΥ» ιδιοκτησίας ΤΕΕ, και κύριο αντικείμενο την αξιοποίηση μέσω αντιπαροχής, του ακινήτου ευρισκομένου επί τον οδών Λ. Κηφισίας, Διστόμου, Αλαμάνας και Αττικής Οδού, στο Δήμο Αμαρουσίου, στη θέση «ΛΟΓΟΘΕΤΗ» ή «ΣΩΡΟΣ», με ΚΑΕΚ 050142129001.

Ο συνολικός προϋπολογισμός για το κόστος του έργου ανέρχεται σε 43.533.054 €.

Η χρηματοδότηση του έργου θα βασιστεί σε δανεισμό και ίδια συμμετοχή.

Η DI TERNA έχει προβεί σε ενέργειες και βρίσκεται σε προχωρημένες διαπραγματεύσεις με την ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK Α.Ε. για την Έκδοση Κοινού Ομολογιακού Δανείου.

Στους όρους του υπό έκδοση Κοινού Ομολογιακού Δανείου προβλέπεται η ενεχυρίαση του συνόλου των κατεχόμενων μετοχών της DI TERNA, από όλους τους μετόχους της.

Προς τούτο έχουν καταρτιστεί τα εξής σχέδια:

- Σύμβασης Δέσμευσης Μετόχων, το οποίο προβλέπεται να υπογραφεί από όλους τους μετόχους της DI TERNA, την DI TERNA ως Εκδότρια και την ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK, ως εκπρόσωπο ομολογιούχων και πληρεξούσιο καταβολών.
- Σύμβασης Ενεχυρίασης Μετοχών, το οποίο προβλέπεται να υπογραφεί από τον κάθε ενεχυράζοντα μέτοχο της DI TERNA, την DI TERNA ως Εκδότρια και την ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK, ως εκπρόσωπο ομολογιούχων και πληρεξούσιο καταβολών.

Στο Σχέδιο Σύμβασης Δέσμευσης Μετόχων, μεταξύ άλλων, προβλέπονται:

- Το διοικητικό συμβούλιο του Εκδότη που συνήλθε την [xxxx] αποφάσισε την έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου και τις εξασφαλίσεις αυτού και καθόρισε τους ειδικότερους όρους του Δανείου. Σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 59-74 του ν.4548/2018 και του άρθρου 14 του ν.3156/2003, οι Όροι του Δανείου καθορίστηκαν από την ανωτέρω απόφαση του Διοικητικού. Συμβουλίου του Εκδότη (περαιτέρω οι «Όροι του Δανείου»). Σύμφωνα με τους Όρους του Δανείου, το ανώτατο ποσό κεφαλαίου του Δανείου ανέρχεται έως του ποσού των ευρώ τριάντα πέντε εκατομμυρίων ευρώ (€35.000.000) και εκδίδεται σε δύο (2) κατ' ανώτατο όριο Σειρές έκδοσης. Πιο συγκεκριμένα, το Δάνειο δύναται να διαιρεθεί σε έως τριάντα εκατομμύρια (30.000.000) κατ' ανώτατο όριο Ομολογίες Σειράς Α, Ανώτατης Συνολικής Αξίας Ομολογιών Σειράς Α ευρώ τριάντα εκατομμυρίων (€ 30.000.000) και σε έως πέντε εκατομμύρια (5.000.000) κατ' ανώτατο όριο Ομολογίες Σειράς Β, Ανώτατης Συνολικής Αξίας Ομολογιών Σειράς Β ευρώ πέντε εκατομμυρίων (€ 5.000.000), για τις οποίες ο Εκδότης έχει δυνατότητα αγοράς και επαναδιάθεσής τους. Το τελικό ποσό στο οποίο θα ανέλθει η Ανώτατη Συνολική Αξία Ομολογιών Σειράς Α θα ισούται με το μικρότερο εκ των ακολούθων ποσών: (αα) ποσού τριάντα εκατομμυρίων ευρώ (€ 30.000.000), (ββ) του ποσού που απαιτείται προκειμένου ο Δείκτης LTV εκάστης Εκταμίευσης να είναι ίσος με 60% και (γγ) του ποσού που απαιτείται προκειμένου ο Δείκτης LTC εκάστης Εκταμίευσης να είναι ίσος με 66%.
- Με την από [xxxxx] Σύμβαση Κάλυψης Κοινού Ομολογιακού Δανείου και Διορισμού Πληρεξουσίου Καταβολών και Εκπροσώπου των Ομολογιούχων (περαιτέρω «Σύμβαση Κάλυψης») μεταξύ αφενός του Εκδότη, αφετέρου της τράπεζας ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK Α.Ε. (περαιτέρω «Αρχική Τράπεζα») και εκ τρίτου της τράπεζας «ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK Α.Ε.» ως Πληρεξουσίου Καταβολών και ως Εκπροσώπου των Ομολογιούχων,

  (i) η Αρχική Τράπεζα ανέλαβε την υποχρέωση να καλύψει, τις Ομολογίες του Δανείου κατά την ημερομηνία έκδοσής τους και κατά το ποσοστό συμμετοχής της στο Δάνειο, όπως αυτό καθορίζεται ειδικότερα στο Παράρτημα Β της Σύμβασης Κάλυψης και

  (ii) διορίστηκε η τράπεζα «ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK Α.Ε.» Πληρεξούσιος Καταβολών και Εκπρόσωπος των Ομολογιούχων, κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στη Σύμβαση Κάλυψης

- Ο Εκδότης θα χρησιμοποιήσει το προϊόν του Δανείου σύμφωνα με το σκοπό του Ομολογιακού Δανείου ήτοι όσο αφορά στην κάλυψη των Ομολογιών Σειράς Α, για τη χρηματοδότηση του Χρηματοδοτούμενου Κόστους Έργου και όσον αφορά στην κάλυψη των Ομολογιών Σειράς Β, για τη χρηματοδότηση του ΦΠΑ κατασκευής επί του Χρηματοδοτούμενου Κόστους Έργου.
- Το Κόστος του Έργου θα καλυφθεί αφενός από το Δάνειο και αφετέρου από ίδια κεφάλαια του Εκδότη μέσω εισφορών των Μετόχων με την μορφή αυξήσεως μετοχικού κεφαλαίου του Εκδότη ή/και χορήγηση ενδοεταιρικών δανείων προς τον Εκδότη.
- Με την από [xxxx] Σύμβαση Ενεχύρου Μετοχών, έκαστος Μέτοχος χορήγησε στον Εκπρόσωπο των Ομολογιούχων, για λογαριασμό των Ομολογιούχων προς εξασφάλιση των Ασφαλιζόμενων Απαιτήσεων δικαίωμα ενεχύρου επί [xx] ([xx]) ονομαστικών μετοχών που αντιστοιχούν σε ποσοστό 100% του σημερινού μετοχικού κεφαλαίου του Εκδότη, εκδόσεως του Εκδότη.
- Έκαστος Μέτοχος, δεσμεύεται ανέκκλητα και ανεπιφύλακτα έναντι του Εκδότη και του Εκπροσώπου των Ομολογιούχων (ενεργώντας για λογαριασμό των Ομολογιούχων και των λοιπών Χρηματοδοτικών Μερών) να παρέχει στον Εκδότη, ως άμεση και πρωτογενή υποχρέωση, **την Αρχική Ιδία Συμμετοχή**.

Στο Σχέδιο Σύμβασης Ενεχυρίασης Μετοχών, μεταξύ άλλων, προβλέπονται:

- Έκαστος Μέτοχος χορηγεί στον Εκπρόσωπο των Ομολογιούχων για λογαριασμό των Ομολογιούχων δικαίωμα ενεχύρου (1ης τάξης) επί του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετοχών και εκδόσεως του Εκδότη, ονομαστικής αξίας εκάστης ευρώ ενός (€1,00), κυριότητας του Ενεχυράζοντος Μετόχου.
- Ο Ενεχυράζων Μέτοχος συνεκχωρεί και συμμεταβιβάζει στον Εκπρόσωπο Ομολογιούχων, για λογαριασμό των Ομολογιούχων, κάθε απαίτησή του και όλα τα σχετικά δικαιώματά του, προσωπικά, περιουσιακά και πραγματικά, καθώς και τις σχετικές αγωγές και κάθε αξίωσή του ένεκα ή εξ αφορμής των ενεχυριαζόμενων μετοχών.

Στο πλαίσιο της ανωτέρω συμφωνίας η **ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ** προτίθεται στην υπογραφή τόσο της Σύμβασης Δέσμευσης Μετόχων, όσο και της Σύμβασης Ενεχυρίασης Μετοχών, (εφεξής η «**Συναλλαγή**») και να ολοκληρωθεί η Έκδοση του Έκδοση Κοινού Ομολογιακού Δανείου από την DI TERNA.

4. Παρουσίαση της Εγγυήτριας & της Εκδότριας

Όμιλος ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

Ο **Όμιλος ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ** δημιουργήθηκε από τη συγχώνευση των εταιρειών **ΓΕΚ** και **ΤΕΡΝΑ**, δύο εκ των μεγαλυτέρων κατασκευαστικών εταιρειών στην Ελλάδα.

Τα ορόσημα στην ιστορία του Ομίλου είναι:

1969

- Ιδρύεται η ΓΕΚ.

1972

- Ιδρύεται η ΤΕΡΝΑ.

1994

- Εισάγονται οι μετοχές της ΓΕΚ στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
- Εισάγονται οι μετοχές της ΤΕΡΝΑ στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

1997

- Ιδρύεται η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ, σηματοδοτώντας την έναρξη της δραστηριότητας του Ομίλου στον τομέα παραγωγής ενέργειας από Ανανεώσιμές Πηγές Ενέργειας

1999

- Η ΓΕΚ και η ΤΕΡΝΑ ενώνουν τις δυνάμεις τους, δημιουργώντας έναν από τους μεγαλύτερους ελληνικούς Ομίλους στους τομείς των κατασκευών, της ενέργειας και της ανάπτυξης και εκμετάλλευσης ακινήτων.

2000

- Ο Όμιλος επεκτείνεται περαιτέρω στον τομέα του real estate με την απόκτηση συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο των εταιρειών ΕΡΜΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε. και ΚΕΚΡΟΨ Α.Ε..
- Ιδρύεται η εταιρεία ΗΡΩΝ, σηματοδοτώντας την έναρξη της δραστηριότητας του Ομίλου στον τομέα της παραγωγής και προμήθειας ενέργειας από θερμικές πηγές

2002

- Η αναδιάρθρωση του Ομίλου ολοκληρώνεται με την απορρόφηση του κατασκευαστικού τομέα της ΓΕΚ από την ΤΕΡΝΑ. Η ΓΕΚ μετασχηματίζεται σε συμμετοχική εταιρεία, ενώ η ΤΕΡΝΑ αποτελεί πλέον μία από τις μεγαλύτερες και ισχυρότερες κατασκευαστικές εταιρείες της Ελλάδας 2007
- Εξαγοράζεται η εταιρεία ΒΙΟΜΑΓΝ (πλέον ΤΕΡΝΑ ΛΕΥΚΟΛΙΘΟΙ), σηματοδοτώντας τη δραστηριοποίηση του Ομίλου στον τομέα της εκμετάλλευσης μεταλλείων / ορυχείων
- Εισάγονται οι μετοχές της εταιρείας ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

2008

- Η ΓΕΚ και η ΤΕΡΝΑ συγχωνεύονται. Δημιουργείται η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ. Η ΤΕΡΝΑ, 100% θυγατρική της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, συγκεντρώνει το σύνολο των κατασκευαστικών δραστηριοτήτων του Ομίλου.

Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ αποτελεί σήμερα έναν από τους κορυφαίους Ομίλους στην Ελλάδα με ισχυρή παρουσία στους τομείς των κατασκευών, της παραγωγής ενέργειας, των παραχωρήσεων, της εξόρυξης και της ανάπτυξης και εκμετάλλευσης ακινήτων.

Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ και η θυγατρική της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η εκμετάλλευση αυτοχρηματοδοτούμενων ή συγχρηματοδοτούμενων έργων, οι κατασκευές παντός είδους, η συμμετοχή της σε εταιρείες με συναφή αντικείμενα, καθώς και η ανάπτυξη και διαχείριση ακινήτων.

Ο Όμιλος έχει σημαντική, εξειδικευμένη παρουσία στις κατασκευές, την κατασκευή και εκμετάλλευση ενεργειακών έργων, στην εκμετάλλευση αυτοχρηματοδοτούμενων ή συγχρηματοδοτούμενων έργων, στην παραγωγή και εμπορία ενέργειας καθώς και στην ανάπτυξη, διαχείριση και εκμετάλλευση ακινήτων με ισχυρή κεφαλαιακή βάση.

Οι δραστηριότητες του Ομίλου διενεργούνται κυρίως στην Ελλάδα, ενώ παράλληλα έχει σημαντική παρουσία στα Βαλκάνια, στη Μέση Ανατολή, στην Ανατολική Ευρώπη και στην Βόρειο Αμερική. Η δραστηριότητα του Ομίλου επικεντρώνεται στους εξής λειτουργικούς τομείς:

•**Κατασκευές:** αφορά, σχεδόν αποκλειστικά, συμβάσεις εκτέλεσης τεχνικών έργων.

•**Ηλεκτρισμός από ανανεώσιμες πηγές ενέργειας:** αφορά στην παραγωγή ηλεκτρικού ρεύματος μέσω αιολικών πάρκων, ηλιακής και υδροηλεκτρικής ενέργειας και βιομάζας.

•**Ηλεκτρισμός από θερμικές πηγές ενέργειας εμπορία ηλεκτρικού ρεύματος και φυσικού αερίου**: αφορά παραγωγή ηλεκτρικού ρεύματος με καύσιμη ύλη το φυσικό αέριο εμπορία ηλεκτρικού ρεύματος και φυσικού αερίου.

•**Βιομηχανικός κλάδος**: αφορά στην παραγωγή λατομικών προϊόντων, παραγωγή λευκολίθου και μαγνησίας.

•**Εκμετάλλευση ακινήτων** : αφορά στην αγορά, ανάπτυξη και εκμετάλλευση ακινήτων καθώς και σε επενδύσεις για αποκόμιση υπεραξιών από την άνοδο των τιμών τους.

•**Παραχωρήσεις:** αφορά στην κατασκευή και λειτουργία υποδομών (π.χ. αυτοκινητόδρομοι, αεροδρόμια), άλλων έργων Δημοσίου συμφέροντος (Ενιαίο Αυτόματο Σύστημα Συλλογής Κομίστρου και η εγκατάσταση επεξεργασίας αστικών αποβλήτων) καθώς και άλλων εγκαταστάσεων (π.χ. σταθμοί αυτοκινήτων κ.α.) με αντάλλαγμα την μακροχρόνια εκμετάλλευσή τους από παροχή υπηρεσιών στο κοινό.

•**Συμμετοχές:** αφορά στην υποστηρικτική λειτουργία των τομέων δραστηριότητας του Ομίλου και τη δοκιμαστική λειτουργία νέων λειτουργικών τομέων.

Ο Όμιλος απασχολούσε στο τέλος του 2023, παγκοσμίως, 5.053 άτομα και η Εταιρεία 716. Αντίστοιχα, στο τέλος της προηγούμενης χρήσης ο Όμιλος απασχολούσε 4.337 άτομα παγκοσμίως και η Εταιρεία απασχολούσε 736.

Την 09.08.2023 η θυγατρική ΤΕΡΝΑ Α.Ε. υπέγραψε Σύμβαση με το ΤΕΧΝΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ, για την κατασκευή του έργου «Αξιοποίηση Ακινήτου μέσω Αντιπαροχής, Ιδιοκτησίας ΤΕΕ», ποσού 43,5 εκατ. ευρώ. Εν συνεχεία συστάθηκε η εταιρεία DI TERNA Μ.Α.Ε.Ε.Σ., στην οποία η θυγατρική ΤΕΡΝΑ Α.Ε. εκχώρησε την Σύμβαση με το ΤΕΧΝΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ και την 16.11.2023 υπέγραψε με την εταιρεία DI TERNA Μ.Α.Ε.Ε.Σ. την εργολαβική σύμβαση για την κατασκευή του έργου «Ανέγερση νέου κτιριακού συγκροτήματος γραφείων με δυο υπόγεια, φυτεμένο δώμα και περιβάλλοντα χώρο», ποσού 38,9 εκατ. ευρώ. Στην εν λόγω εταιρεία η μητρική εταιρεία ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ συμμετέχει με 19%.

DI TERNA ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΙΚΟΥ ΣΚΟΠΟΥ

Η εταιρεία με επωνυμία DI TERNA ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΙΚΟΥ ΣΚΟΠΟΥ και διακριτικό τίτλο DI TERNA Α.Ε.Ε.Σ. ιδρύθηκε το 2023 και έχει έδρα επί της οδού Νερατζιωτίσσης 115, στο Μαρούσι, Αττικής.

Σύμφωνα με το καταστατικό της DI TERNA, αποκλειστικός σκοπός της είναι η υλοποίηση του ανατεθέντος στις 09.08.2023 (και με Αρ. Πρ. 24007) από το ΤΕΧΝΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΤΕΕ) έργου, σύμφωνα με την παράγραφο 2 του άρθρου 4 του Ν. 4412/2016, με τίτλο «ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗ ΜΕΣΩ ΑΝΤΙΠΑΡΟΧΗΣ ΑΚΙΝΗΤΟΥ» ιδιοκτησίας ΤΕΕ, και κύριο αντικείμενο την αξιοποίηση μέσω αντιπαροχής, του ακινήτου ευρισκομένου επί τον οδών Λ. Κηφισίας, Διστόμου, Αλαμάνας και Αττικής Οδού, στο Δήμο Αμαρουσίου, στη θέση «ΛΟΓΟΘΕΤΗ» ή

«ΣΩΡΟΣ», με ΚΑΕΚ 050142129001 (εφεξής το «Ακίνητο»). Συγκεκριμένα η Εταιρεία θα αναλάβει: (α) τη σύνταξη του συνόλου των απαραίτητων μελετών καθώς και το σύνολο των ενεργειών και δράσεων για τη σύνταξη των εγγράφων που απαιτούνται για να διασφαλισθεί η έγκαιρη έκδοση του συνόλου των αδειοδοτήσεων και των εγκρίσεων που προβλέπονται από τις κείμενες διατάξεις για την κατασκευή και πλήρη αποπεράτωση του Έργου, (β) το σύνολο των εργασιών κατασκευής του Έργου, την παράδοση των οριζοντίων ιδιοκτησιών που θα περιέλθουν στο ΤΕΕ βάσει της σχετικής σύμβασης αποπερατωμένων σύμφωνα με τα τεύχη αυτής, (γ) τη χρηματοδότηση του Έργου με ίδια ή / και δανειακά κεφάλαια, (δ) την εμπορική εκμετάλλευση των οριζοντίων ιδιοκτησιών που θα περιέλθουν στην Εταιρεία ως εργολαβικό αντάλλαγμα μέσω πώλησης, μίσθωσης ή άλλου τρόπου αξιοποίησής τους, (στ) ό,τι άλλο σχετικό αποβλέπει στην υλοποίηση του Έργου. 2.2. Προς την επίτευξη του σκοπού της η Εταιρεία δύναται μεταξύ άλλων: I. να προβαίνει σε οποιαδήποτε επιχειρηματική ενέργεια και ανάπτυξη εταιρικών δραστηριοτήτων οποιασδήποτε φύσεως που πηγάζουν από ή σχετίζονται με την υλοποίηση του Έργου, άμεσα ή έμμεσα, II. να προβαίνει σε οποιαδήποτε επιχειρηματική πράξη και οποιεσδήποτε ενέργειες (εμπορικής ή άλλης, βιομηχανικής, χρηματοδοτικής, κεφαλαιουχικής, σχετικής με ακίνητη περιουσία ή άλλης) είτε σχετιζόμενες ευθέως ή εμμέσως με τους σκοπούς της Εταιρείας ή που τα αρμόδια διοικητικά όργανα της Εταιρείας θεωρούν προσοδοφόρα για την επίτευξη του εταιρικού σκοπού, όπως αυτός περιγράφεται στο παρόν άρθρο, III. να συνεργάζεται με φυσικά ή νομικά πρόσωπα, για την προώθηση του εταιρικού σκοπού της, IV. να ιδρύει υποκαταστήματα σε άλλες πόλεις του εσωτερικού, V. να συμμετέχει σε εταιρίες οποιασδήποτε νομικής μορφής που θα έχουν τον ίδιο ή παρεμφερές σκοπό, VI. να εκτελεί οποιαδήποτε ενέργεια που μπορεί να είναι έμμεσα ή άμεσα αναγκαία για την εκπλήρωση του σκοπού της, VII. να συνάπτει συμφωνίες οποιουδήποτε είδους, συμπεριλαμβανομένων συμβάσεων μελέτης, κατασκευής, δανεισμού και παροχής εγγύησης με ημεδαπά ή αλλοδαπά φυσικά ή νομικά πρόσωπα, VIII. να εκτελεί όλες τις πράξεις, που είναι κατάλληλες ή απαραίτητες, που σχετίζονται με ή προάγουν το σκοπό της

Η DI TERNA ιδρύθηκε από την εταιρεία «ΤΕΡΝΑ Α.Ε. ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» με αρχικό Μετοχικό Κεφάλαιο 50.000,00 €.

Κατόπιν μεταβίβασης των μετοχών της από την ιδρύτρια ΤΕΡΝΑ Α.Ε. ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ σε τέσσερεις νέους μετόχους και εν συνεχεία των δύο αυξήσεων του Μετοχικού Κεφαλαίου της που ακολούθησαν, σήμερα το εγκεκριμένο Μετοχικό της Κεφάλαιο ανέρχεται σε 14.050.000,00€, εκ του οποίου ποσό 8.050.000,00€ είναι καταβλημένο και ποσό 6.000.000,00 € είναι οφειλόμενο.

Οι μετοχές της εταιρείας κατανέμονται ως ακολούθως:

Μέτοχοι	Ποσοστό συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο της DI TERNA
Βασικός Μέτοχος: ARCELA INVESTMENTS LIMITED	51%
Μέτοχος Β: ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	19%
Μέτοχος Γ: ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΑΠΟΣΤΟΛΟΠΟΥΛΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ	20%
Μέτοχος Δ: ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	10%

5. Μεθοδολογία

Η αξία της Συναλλαγής συνίσταται στην προστιθέμενη πιστοληπτική ικανότητα ή αξιοπιστία που λαμβάνει το πρόσωπο, από το πρόσωπο που εντέλλεται στην παροχή της.

Συνήθως, σε παρόμοιες περιπτώσεις, για τον προσδιορισμό της διαφορικής πιστοληπτικής ικανότητας, εκτιμάται η πιστοληπτική διαβάθμιση εκάστου μέρους με βάση ενδεδειγμένη μεθοδολογία συνθετικής πιστωτικής αξιολόγησης που έχει αναπτύξει ο οίκος αξιολόγησης Standard & Poor's (S&P).

Στην παρούσα περίπτωση, και δεδομένου ότι Έκαστος Μέτοχος της DI TERNA κατά την εκπλήρωση των υποχρεώσεών του από την υπό υπογραφή Σύμβαση, **θα ευθύνεται αναφορικά με την καταβολή της Αρχικής Ίδιας Συμμετοχής διαιρετώς κατά το εκάστοτε ποσοστό συμμετοχής του στο μετοχικό κεφάλαιο του Εκδότη,** κρίνεται ως μη αναγκαία η καταβολή προμηθείας από την Εκδότρια DI TERNA, λόγω του ότι το κόστος του όποιου κινδύνου θα αναλάβει ως εγγυητής η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, θα περιέλθει σε αυτό μέσω του χαμηλότερου κόστους δανεισμού και των βελτιωμένων αποτελεσμάτων της Εκδότριας, πάντα αναλογικά κατά το εκάστοτε ποσοστό συμμετοχής του στο μετοχικό κεφάλαιο της Εκδότριας.

6. Συμπεράσματα

Γνώμη επί της Συναλλαγής

Κατά τη γνώμη μας, η ανωτέρω περιγραφόμενη Συναλλαγή κατά το μέρος που αφορά την παροχή χρηματοδότησης στην Συνδεδεμένη, κρίνεται ως δίκαιη και εύλογη για την Εταιρεία και τους μετόχους αυτής που δεν αποτελούν συνδεδεμένα μέρη, συμπεριλαμβανομένων των μετόχων μειοψηφίας, καθώς:

α) εξυπηρετεί τα συμφέροντα της Συνδεδεμένης και άρα της Εταιρείας ως βασικής μετόχου αυτής,

β) περιλαμβάνεται στις προβλεπόμενες στο καταστατικό της Εταιρείας ενέργειες προκειμένου η τελευταία να επιτύχει τους σκοπούς της,

γ) το προβλεπόμενο επιτόκιο δανεισμού της Συνδεδεμένης βρίσκεται εντός του εύρους αποδόσεων που παρατηρείται στην αγορά, όπως αυτό υπολογίζεται από αξιόπιστες βάσεις δεδομένων,

δ) σύμφωνα με το επιχειρηματικό σχέδιο της Συνδεδεμένης, προβλέπεται η δυνατότητα αποπληρωμής ή/και αναχρηματοδότησης.

Επισημαίνεται πως η PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε. καθώς και ο υπογράφων την παρούσα γνωμοδότηση, ορκωτός ελεγκτής κ. Αντώνιος Προκοπίδης είναι ανεξάρτητοι σε σχέση με την Εταιρεία και την Συνδεδεμένη για την τελευταία πριν από τη Συναλλαγή πενταετία.

Παρέχουμε τη συναίνεσή μας για την δημοσιοποίηση της παρούσας έκθεσης σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 17 του Ν.4548/2018.

7. Σημαντικές παρατηρήσεις

Σημειώνεται ότι οι μέθοδοι οι οποίες εφαρμόσθηκαν για να καταλήξουμε στο συμπέρασμά μας κρίνονται κατάλληλες για τη συγκεκριμένη περίπτωση, ενώ κατά την εφαρμογή των μεθόδων αυτών δεν παρουσιάστηκαν ιδιαίτερες δυσχέρειες ή δυσκολίες.

Οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν θεωρήσαμε ότι είναι ακριβείς, χωρίς να διενεργήσουμε περαιτέρω ανεξάρτητο έλεγχο. Κατά συνέπεια, η PKF Ευρωελεγκτική ΑΕ δεν μπορεί να εγγυηθεί σε κάποιον που θα διαβάσει την παρούσα για την ακρίβεια και την αξιοπιστία των εγγράφων και στοιχείων που μας παρασχέθηκαν.

Επιπλέον, η PKF Ευρωελεγκτική ΑΕ δεν αναλαμβάνει καμία ευθύνη ή υποχρέωση σε περίπτωση που κάποια πληροφορία ή γεγονός που παρουσιάζεται στην παρούσα, αποδειχθεί ανακριβής ή λανθασμένη ή παραπλανητική ή μη αποδεκτή, ακόμη και στην περίπτωση που έχει αποδειχθεί ότι παρακρατήθηκαν σημαντικά έγγραφα και γεγονότα.

Επιπρόσθετα, το μεγαλύτερο μέρος των πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή των παραπάνω μεθόδων βασίσθηκε στα τελευταία και επίκαιρα στοιχεία. Ο καθορισμός της τελικής εκτίμησης της αξίας των Εταιρειών, βασίσθηκε στην αντικειμενική αλλά και την ποιοτική αξιολόγηση των μεγεθών, τα οποία αξιολογήθηκαν με βάση την εμπειρία και τη γνώση μας.

Η έκφραση γνώμης βασίζεται στις επιχειρηματικές, οικονομικές και άλλες συνθήκες της αγοράς που επικρατούν κατά την ημερομηνία της παρούσας. Δεν έχουμε οποιαδήποτε υποχρέωση αναθεώρησης της γνώμης μας σε περίπτωση αλλαγής των συνθηκών σε μεταγενέστερο στάδιο, εκτός αν μας ζητηθεί γραπτώς να το κάνουμε από το διοικητικό συμβούλιο της Εγγυήτριας.

Προτείνεται πως ο οιοσδήποτε ενδιαφερόμενος για την παρούσα μελέτη θα πρέπει να εκτιμήσει, στηριζόμενος στην κρίση του, τα σχετικά οικονομικά στοιχεία και δεδομένα. Συνίσταται η περαιτέρω ανάλυση από ειδικούς, οικονομικούς, νομικούς ή χρηματοοικονομικούς αναλυτές έτσι ώστε η λήψη οποιασδήποτε επιχειρηματικής απόφασης να μη βασίζεται μόνο στην παρούσα έκθεση.

Η παρούσα έκθεση είναι εμπιστευτική και απευθύνεται αποκλειστικά στον Εντολέα με κοινοποίηση στις αρμόδιες αρχές, σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στο Ν.4548/2018. Γενικότερα, απαγορεύεται η χρήση, αναπαραγωγή ή κυκλοφορία ολόκληρης της έκθεσης, ή αποσπασμάτων αυτής, χωρίς την έγγραφη άδειά μας, την οποία θα δώσουμε αφού λάβουμε υπόψη μας τις περιστάσεις.