

Προς: **ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.**
(ο «Σύμβουλος Έκδοσης»)
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ
(από κοινού με τον Σύμβουλο Έκδοσης, οι «Συντονιστές Κύριοι Ανάδοχοι»)

Αθήνα, 19 Ιουνίου 2020

Αξιότιμοι Κύριοι,

Θέμα: Διενέργεια νομικού ελέγχου σε συγκεκριμένες εταιρίες και συμβάσεις του ομίλου «ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ»

1. Εισαγωγή

1.1 Σύμφωνα με την από 04.12.2019 εντολή του Συμβούλου Έκδοσης, όπως αυτή τροποποιήθηκε με την από 14.05.2020 εντολή του Συμβούλου Έκδοσης και των Συντονιστών Κυρίων Αναδόχων (από κοινού η «Εντολή»), καθώς και την από 08.01.2020 Σύμβαση Ανάθεσης, μας ανατέθηκε ο νομικός έλεγχος (ο «Νομικός Έλεγχος») για το χρονικό διάστημα από την 01.01.2017 έως την έναρξη διαπραγμάτευσης των Ομολογιών (όπως ορίζονται κατωτέρω):

- (i) επί συγκεκριμένων εταιριών και, ειδικότερα, επί των εταιριών με την επωνυμία «ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ» (η «Εκδότης»), «ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», «ΤΕΡΝΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ

POTAMITISVEKRIS

ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», «ΝΕΑ ΟΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΗΣ», «ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΗΣ» (από κοινού οι «Ελληνικές Θυγατρικές»), και «TERNA ENERGY USA HOLDING CORPORATION» (η «Θυγατρική Εξωτερικού» και από κοινού με τις Ελληνικές Θυγατρικές, οι «Θυγατρικές»),

- (ii) επί των δανειακών συμβάσεων των εταιριών του ομίλου της Εκδότριας με οικονομικό αντικείμενο άνω των €50.000.000 (οι «Δανειακές Συμβάσεις»), επί των λοιπών δανειακών συμβάσεων στις οποίες η Εκδότρια συμβάλλεται ως οφειλέτιδα ή ως εγγυήτρια (οι «Λοιπές Δανειακές Συμβάσεις»), επί κάθε είδους σημαντική σύμβαση που έχει συνάψει η Εκδότρια και οι Θυγατρικές με οικονομικό αντικείμενο άνω των €10.000.000 (από κοινού με τις Δανειακές Συμβάσεις και με τις Λοιπές Δανειακές Συμβάσεις, οι «Ελεγχόμενες Συμβάσεις»). Σημειώνεται ότι οι Λοιπές Δανειακές Συμβάσεις ελέγχθηκαν μόνο ως προς τυχόν περιορισμούς ως προς την έκδοση του ΚΟΔ (όπως αυτό ορίζεται κατωτέρω), και
- (iii) επί των κείμενων στην Ελλάδα ακινήτων ιδιοκτησίας της Εκδότριας και των Ελληνικών Θυγατρικών που χρησιμοποιούνται για τη στέγαση παραγωγικών δραστηριοτήτων ή έργων της Εκδότριας ή/και εταιριών του ομίλου της, με αντικειμενική αξία άνω των €10.000.000. Ο Νομικός Έλεγχος επί των ανωτέρω ακινήτων πραγματοποιήθηκε αποκλειστικά βάσει πιστοποιητικών εκδοθέντων από τα αρμόδια Υποθηκοφυλακεία ή/και Κτηματολογικά Γραφεία.

1.2 Αναθέσαμε το νομικό έλεγχο: (α) της εταιρίας με την επωνυμία «TERNA ENERGY USA HOLDING CORPORATION» και των Ελεγχόμενων Συμβάσεων που διέπονται από το δίκαιο του Μπαχρέιν, της Αγγλίας και της Ουαλίας, του Ιράκ, της Νέας Υόρκης, του Κατάρ και της Ελβετίας στο δικηγορικό γραφείο «Hill Dickinson International» (Δευτέρας Μερραρχίας 2, 18535, Πειραιάς), (β) των Ελεγχόμενων Συμβάσεων που διέπονται από το κυπριακό δίκαιο, στο δικηγορικό γραφείο «Panos Labropoulos & Co LLC» (Fortuna Court Block B, 284 Makarios III Avenue, 3105, Limassol, Cyprus), και (γ) Ελεγχόμενης Σύμβασης που διέπεται από το δίκαιο της Σερβίας, στο δικηγορικό γραφείο «Moravčević Vojnović and Partners in cooperation with Schönherr» (Dobračina 15, srb-11000, Belgrade, Serbia) (από κοινού με τα δικηγορικά γραφεία Hill Dickinson International και Panos Labropoulos & Co LLC, οι «Αλλοδαποί Νομικοί Σύμβουλοι»). Τα συμπεράσματα του Νομικού Ελέγχου των Αλλοδαπών Νομικών Συμβούλων περιλαμβάνονται ως Παράρτημα στην παρούσα.

1.3 Ο Νομικός Έλεγχος των Ελεγχόμενων Συμβάσεων (εξαιρουμένων των Λοιπών Δανειακών Συμβάσεων) περιέλαβε και την εξέταση νομικών ζητημάτων που ανακύπτουν από τους συμβατικούς όρους ανωτέρας βίας και τα νομοθετικά μέτρα που λήφθηκαν στο πλαίσιο της πανδημίας του κορωνοϊού (COVID-19) και δύνανται να επηρεάσουν τη λειτουργία των συμβάσεων αυτών.

POTAMITISVEKRIS

1.4 Ο Νομικός Έλεγχος πραγματοποιήθηκε για τους σκοπούς σύνταξης ενημερωτικού δελτίου (το «Ενημερωτικό Δελτίο»), σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) 2017/1129 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 14^{ης} Ιουνίου 2017 σχετικά με το ενημερωτικό δελτίο που πρέπει να δημοσιεύεται κατά τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών ή κατά την εισαγωγή κινητών αξιών προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά και την κατάργηση της οδηγίας 2003/71/ΕΚ, και τους κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμούς (ΕΕ) 2019/979 και 2019/980 και τον Ν. 3401/2005, κατά την έκταση που ισχύει μετά την έναρξη ισχύος του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/1129, όπως ισχύουν, που απαιτείται για την διάθεση με δημόσια προσφορά και εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των κοινών ομολογιών που θα εκδώσει η Εκδότρια (οι «Ομολογίες» και το ομολογιακό δάνειο το «ΚΟΔ»).

1.5 Ο Νομικός Έλεγχος πραγματοποιήθηκε επί εγγράφων τα οποία τέθηκαν υπόψη μας από την Εκδότρια βάσει καταλόγου αιτούμενων εγγράφων που υποβάλαμε σε αυτήν.

2. Συμπεράσματα

2.1 Κατόπιν των ανωτέρω, τα συμπεράσματα του Νομικού Ελέγχου κατά την ημερομηνία της παρούσας είναι τα εξής:

2.1.1 Τα στοιχεία που ζητήθηκαν και ελέγχθηκαν για τη διενέργεια του Νομικού Ελέγχου στο πλαίσιο της Εντολής είναι πλήρη και επαρκή.

2.1.2 Δεν έχει παραλειφθεί από το Ενημερωτικό Δελτίο ουσιώδες νομικό ζήτημα ή πληροφορία νομικής φύσεως, σύμφωνα με τους νόμους και τους κανόνες που διέπουν τη σύνταξή του, που θα έπρεπε να έχει περιληφθεί σε αυτό, σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) 2017/1129 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, τον κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμό (ΕΕ) 2019/980 και τον Ν. 3401/2005, κατά την έκταση που ισχύει μετά την έναρξη ισχύος του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/1129, και την εν γένει χρηματιστηριακή νομοθεσία, όπως ισχύουν.

2.1.3 Τα στοιχεία του Ενημερωτικού Δελτίου που άπτονται του Νομικού Ελέγχου είναι πλήρη και ακριβή, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/1129 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2019/980 και της χρηματιστηριακής νομοθεσίας, όπως ισχύουν.

2.1.4 Πληρούνται όλες οι νομικές προϋποθέσεις εισαγωγής των Ομολογιών, έτσι όπως αυτές αναφέρονται στο ν.3371/2005 και τον Κανονισμό του Χ.Α., όπως σήμερα ισχύουν, δηλαδή:

- (i) η νομική κατάσταση της Εκδότριας είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκειται, ιδίως, όσον αφορά στην ίδρυσή της και την καταστατική της λειτουργία,

POTAMITISVEKRIS

- (ii) η νομική κατάσταση των Ομολογιών, όταν εκδοθούν, σύμφωνα με τους όρους του Προγράμματος ΚΟΔ (όπως αυτό ορίζεται στο Ενημερωτικό Δελτίο), θα είναι σύμφωνη με το Ν. 4548/2018 και με τους λοιπούς νόμους και κανονισμούς στους οποίους υπόκεινται, και
 - (iii) οι Ομολογίες, όταν εκδοθούν σύμφωνα με τους όρους του Προγράμματος ΚΟΔ, θα είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες, ελεύθερα μεταβιβάσιμες, άυλες και δυνάμενες να καταχωρηθούν στο Σ.Α.Τ..
- 2.1.5 Η Εκδότρια και οι Ελληνικές θυγατρικές έχουν συσταθεί νόμιμα και λειτουργούν σύμφωνα με τους ισχύοντες ελληνικούς νόμους και κανονισμούς και τα καταστατικά τους έχουν εναρμονιστεί με τις ισχύουσες διατάξεις του Ν. 4548/2018, όπως ισχύει.
- 2.1.6 Η Εκδότρια έχει εφαρμόσει όλες τις προβλεπόμενες από τη νομοθεσία διατάξεις περί εταιρικής διακυβέρνησης, συμπεριλαμβανομένων των άρθρων 152 και 153 του Ν. 4548/2018 και του Κεφαλαίου Ε' της υπ' αριθμ. 5/204/14.11.2000 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει, και διαθέτει επαρκή εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας, με την έννοια ότι περιλαμβάνει το ελάχιστο περιεχόμενο που προβλέπεται στο Ν. 3016/2002, και έχει συμμορφωθεί με τις διατάξεις του άρθρου 44 του Ν. 4449/2017 (Επιτροπή Ελέγχου), σε συνδυασμό με το υπ' αρ. πρωτ. 1302/28.04.2017 έγγραφο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (Διεύθυνση Εισηγμένων Εταιριών).
- 2.1.7 Το μετοχικό κεφάλαιο της Εκδότριας και των θυγατρικών είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο και οι μετοχές τους πλήρως αποπληρωμένες.
- 2.1.8 Δεν διαπιστώθηκε κάποια παράβαση για την Εκδότρια ή τις θυγατρικές ως προς οποιαδήποτε ουσιώδεις υποχρεώσεις τους που απορρέουν από εφαρμοστέο κανόνα δικαίου ή ουσιώδη σύμβαση, στις οποίες είναι συμβαλλόμενες και η οποία παράβαση θα μπορούσε να επηρεάσει ουσιωδώς δυσμενώς την οικονομική κατάσταση της Εκδότριας,λαμβανομένων υπόψη, όσον αφορά ορισμένες Δανειακές Συμβάσεις, και των επιστολών συναίνεσης, επικοινωνιών και δηλώσεων προθέσεων μεταξύ των συμβαλλομένων μερών.
- 2.1.9 Οι Δανειακές Συμβάσεις και οι λοιπές Δανειακές Συμβάσεις, δεν περιέχουν περιορισμούς ως προς την άντληση των κεφαλαίων του ΚΟΔ από την Εκδότρια (με την εξαίρεση των χρηματοοικονομικών δεικτών για τους οποίους δεν εκφέρουμε άποψη).
- 2.1.10 Η Εκδότρια και οι Ελληνικές θυγατρικές δεν τελούν σε κατάσταση πτώχευσης ή υπό αναγκαστική διαχείριση, δεν εκκρεμεί κατά αυτών αίτηση πτώχευσης ή αίτηση διορισμού εκκαθαριστή και δεν έχει ληφθεί απόφαση περί λύσης ή εκκαθάρισής τους, όπως προέκυψε βάσει

POTAMITISVEKRIS

πιστοποιητικών εκδοθέντων εντός των τελευταίων έξι (6) μηνών, που τέθηκαν υπόψη μας.¹ Βάσει πιστοποιητικών εκδοθέντων τον Ιούνιο 2020, η θυγατρική Εξωτερικού έχει ιδρυθεί και υφίσταται νόμιμα και δεν έχει λυθεί, ούτε εκκρεμεί δικαστική διαδικασία για τη λύση και εκκαθάρισή της.

- 2.1.11 Η Εκδότρια και οι Ελληνικές θυγατρικές είναι ασφαλιστικά και φορολογικά ενήμερες, με βάση πιστοποιητικά ασφαλιστικής και φορολογικής ενημερότητας που τέθηκαν υπόψη μας.
- 2.1.12 Η Εκδότρια και οι Ελληνικές θυγατρικές διαθέτουν τις απαιτούμενες από το νόμο άδειες για τη διεξαγωγή της βασικής τους δραστηριότητας.
- 2.1.13 Πέραν των αναφερομένων στο Ενημερωτικό Δελτίο (ενότητα 3.3.3 «Δικαστικές, Διοικητικές και Διαιτητικές Διαδικασίες»), δεν υφίστανται διοικητικές, δικαστικές ή διαιτητικές διαδικασίες στις οποίες εμπλέκονται η Εκδότρια και οι ενοποιούμενες από αυτήν εταιρίες, οι οποίες μπορεί να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην νομική και την οικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της Εκδότριας σε ενοποιημένη βάση.
- 2.1.14 Δεν προέκυψε από το Νομικό Έλεγχο γεγονός ή άλλο στοιχείο νομικής φύσης που να εμποδίζει από νομική άποψη την έκδοση του ΚΟΔ, τη δημόσια προσφορά και την εισαγωγή των Ομολογιών στο Χ.Α..
- 2.1.15 Επίσης, από το Νομικό Έλεγχο δεν προέκυψε στοιχείο νομικής φύσεως το οποίο δύναται να επηρεάσει ουσιωδώς δυσμενώς την οικονομική κατάσταση της Εκδότριας και των θυγατρικών, που να μην αναφέρεται στο Ενημερωτικό Δελτίο, ιδίως στην ενότητα 2 «Παράγοντες Κινδύνου», υποενότητα 2.1 «Παράγοντες Κινδύνου που ενδέχεται να επηρεάσουν την ικανότητα της Εταιρείας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της αναφορικά με το Χρέος έναντι των Ομολογιούχων.» του Ενημερωτικού Δελτίου. Συναφώς, σημειώνεται ότι στις εκθέσεις νομικού ελέγχου των Αλλοδαπών Νομικών Συμβούλων καταγράφονται οι ακόλουθες επισημάνσεις:

«Α. Μπαχρέιν - Συμβάσεις έργων υποδομής στις νήσους Al Madina Al Shamaliya στο Μπαχρέιν

(α) Σε δύο κατασκευαστικές συμβάσεις μεταξύ της κοινοπραξίας ΤΕΡΝΑ Α.Ε. - CGCE και του Βασιλείου του Μπαχρέιν αναφορικά με: (i) την κατασκευή γεφυρών, νήσων 9 & 10 και 11 & 12 στο Madinat Salman, και (ii) την κατασκευή και συντήρηση των υποδομών και των έργων κοινής ωφέλειας των νήσων Madina Al Shamaliya 10, 11 & 12, δεν περιλαμβάνεται ρητή παραίτηση του Βασιλείου του Μπαχρέιν από την

¹ Διευκρινίζεται ότι δεν κατέστη δυνατή η έκδοση νεότερων πιστοποιητικών, σε ορισμένες περιπτώσεις, εξ αιτίας περιορισμών στη λειτουργία των αρμόδιων για την έκδοσή τους δικαστηρίων, που έχουν επιβληθεί στο πλαίσιο της πανδημίας του κορωνοϊού (COVID-19).

ΠΟΤΑΜΙΤΙΣ V E K R I S

κρατική ασυλία. Ως εκ τούτου, σε περίπτωση που το Βασίλειο του Μπαχρέιν επικαλεστεί τέτοια ασυλία, ενδέχεται να ανακύψουν επιπλοκές στην άσκηση ενδίκων βοηθημάτων ή στην εκτέλεση αποφάσεων κατά αυτού.

(β) Επιπλέον, στην παραπάνω αναφερόμενη σύμβαση για την κατασκευή γεφυρών, νήσων 9 & 10 και 11 & 12 στο Madinat Salman, δεν προβλέπεται δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης από την πλευρά της κοινοπραξίας ΤΕΡΝΑ Α.Ε. - CGCE σε περίπτωση αθέτησης των υποχρεώσεων του αντισυμβαλλόμενου Βασιλείου του Μπαχρέιν. Ωστόσο, σημειώνεται ότι ο αποκλεισμός της ευθύνης σε περιπτώσεις αθέτησης υποχρεώσεων από δόλο ή βαριά αμέλεια δεν είναι έγκυρη, σύμφωνα με τον αστικό κώδικα του Μπαχρέιν.

Β. Ιράκ - Σύμβαση για την αποκατάσταση οδού ταχείας κυκλοφορίας

Σε σύμβαση μεταξύ της ΤΕΡΝΑ Α.Ε. και της Δημοκρατίας του Ιράκ για την αποκατάσταση της οδού ταχείας κυκλοφορίας με αριθ. 1 / τμήμα R7 (Ναζίρια - Ρουμάιλα), η οποία περιγράφεται στην ενότητα 3.3.5 (Σημαντικές Συμβάσεις) του Ενημερωτικού Δελτίου, η προθεσμία για την ενημέρωση περί ελαττωμάτων του έργου ορίζεται σε 365 ημέρες από την ημερομηνία ολοκλήρωσης του έργου (ή τμήματος αυτού). Ο εν λόγω όρος δεν είναι έγκυρος, καθώς, σύμφωνα με τους νόμους του Ιράκ, στις κατασκευαστικές εργασίες επιβάλλεται περίοδος εγγύησης 10 ετών, η οποία δεν μπορεί να περιοριστεί συμβατικά.

Επιπλέον, η εν λόγω σύμβαση δεν περιέχει ρητή παραίτηση της Δημοκρατίας του Ιράκ από την κρατική ασυλία. Ως εκ τούτου, σε περίπτωση που η Δημοκρατία του Ιράκ επικαλεστεί τέτοια ασυλία, ενδέχεται να ανακύψουν επιπλοκές στην άσκηση ενδίκων βοηθημάτων ή στην εκτέλεση αποφάσεων κατά αυτού.

Γ. Κατάρ - Σύμβαση για την εκτέλεση και ολοκλήρωση του τοπικού προγράμματος οδοποιίας και αποχέτευσης

Στη σύμβαση μεταξύ της κοινοπραξίας των ΤΕΡΝΑ Α.Ε., Gulf Consolidated Contractors WLL και Wade Adams Contracting και του κράτους του Κατάρ για την εκτέλεση και ολοκλήρωση του τοπικού προγράμματος οδοποιίας και αποχέτευσης, οι ακόλουθοι όροι είναι δυνητικά μη εκτελεστοί ή επαχθείς και η παράβαση τους μπορεί να έχει ουσιώδη δυσμενή επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της ανωτέρω κοινοπραξίας:

(α) Η συνολική ευθύνη της κοινοπραξίας έναντι της αναθέτουσας αρχής από τη σύμβαση ορίζεται σε ποσό ίσο με την αξία της σύμβασης, δηλαδή QAR 1,236,735,922.68, ήτοι €310,000,000². Παρόλο που δεν είναι ασυνήθιστο το ανώτατο όριο της ευθύνης του εργολάβου να ορίζεται ίσο με την αξία της σύμβασης, η υψηλή αξία της σύμβασης καθιστά τον όρο αυτό αξιοσημείωτο. Η ευθύνη για έμμεση και αποθετική ζημία αποκλείεται.

² Πηγή συναλλαγματικής ισοτιμίας: www.x-rates.com (29.05.2020).

ΠΟΤΑΜΙΤΙΣΒΕΚΡΙΣ

(β) Δεν προβλέπεται ρητά για την κοινοπραξία δικαίωμα αναστολής ή καταγγελίας της σύμβασης σε περίπτωση παράβασης όρου από την αναθέτουσα αρχή, συμπεριλαμβανομένης της μη εκπλήρωσης των υποχρεώσεων πληρωμής της αναθέτουσας αρχής. Παρά το γεγονός ότι το δίκαιο του Κατάρ επιτρέπει στα μέρη να απέχουν από την εκπλήρωση των υποχρεώσεών τους σε περίπτωση που ο αντισυμβαλλόμενος δεν εκπληρώνει τις αντίστοιχες υποχρεώσεις του τα σχετικά δικαιώματα της κοινοπραξίας δεν κατοχυρώνονται στο βαθμό που αυτά θα κατοχυρώνονταν εάν η σύμβαση περιείχε σαφώς διατυπωμένο το δικαίωμα αναστολής ή καταγγελίας της σύμβασης από την κοινοπραξία σε περίπτωση μη πληρωμής από την αναθέτουσα αρχή.

(γ) Η εν λόγω σύμβαση δεν περιέχει ρητή παραίτηση του κράτους του Κατάρ από την κρατική ασυλία. Ως εκ τούτου, σε περίπτωση που το κράτος του Κατάρ επικαλεστεί τέτοια ασυλία, ενδέχεται να ανακύψουν επιπλοκές στην άσκηση ενδίκων βοηθημάτων ή στην εκτέλεση αποφάσεων κατά αυτού.

Δ. Κύπρος - Σύμβαση για λιμενικά έργα, βασικές υποδομές, βίλες, πύργους και εμπορικά κτίρια για την ανάπτυξη της Μαρίνας Αγίας Νάπας

Στη σύμβαση μεταξύ των ΤΕΡΝΑ Α.Ε. και ΤΕΡΝΑ Overseas Ltd ως αναδόχου, από κοινού, και της ΜΜ Μακρονισος Μαρίνα Ltd ως κύριου του έργου για λιμενικά έργα, βασικές υποδομές, βίλες, πύργους και εμπορικά κτίρια για την ανάπτυξη της Μαρίνας Αγίας Νάπας, η οποία περιγράφεται στην ενότητα 3.3.5 (Σημαντικές Συμβάσεις) του Ενημερωτικού Δελτίου, δεν υπάρχει ρήτρα ανωτέρας βίας, ωστόσο ο ανάδοχος μπορεί να αναστείλει την εκτέλεση των υποχρεώσεών του εάν η εκτέλεση αυτή καθίσταται νομικά ή πραγματικά αδύνατη (π.χ. λόγω νομοθετικών μέτρων που λαμβάνονται για την αντιμετώπιση της πανδημίας του κορωνοϊού (COVID-19)).

Παρόλο που δεν υπάρχουν ενδείξεις διαφωνίας των μερών σχετικά με τα ανωτέρω, το ζήτημα είναι τελικά θέμα πραγματικής εκτίμησης ως προς το βαθμό που:

α) τυχόν εν ισχύ εμπόδια στην ορθή εκτέλεση των υποχρεώσεων του αναδόχου κατά τον παρόντα χρόνο, μετά την άρση των περιορισμών στα κατασκευαστικά έργα στην Κύπρο στις 04.05.2020 (π.χ. ταξιδιωτικοί περιορισμοί), είναι τέτοια που επιτρέπουν στον ανάδοχο να συνεχίσει την αναστολή της εκπλήρωσης των υποχρεώσεών του, ή, αντίθετα, εάν ο ανάδοχος ενδέχεται πράγματι να παραβεί τις συμβατικές του υποχρεώσεις, σε περίπτωση δηλαδή που δεν θεωρείται ότι τα ανωτέρω εμπόδια καθιστούν αδύνατη την εκτέλεση των υποχρεώσεών του,

β) ο ανάδοχος δικαιούται οποιαδήποτε παράταση στις προθεσμίες που ορίζονται στην εν θέματι σύμβαση ως αποτέλεσμα του κορωνοϊού (COVID-19), και οποιοδήποτε ποσό για τυχόν πρόσθετα κόστη που σχετίζονται με τέτοια παράταση ή/και αναστολή, και

γ) η αβέβαιη διάρκεια αυτών των εμποδίων δικαιολογεί τη μη υποβολή από τον ανάδοχο αίτησης για συγκεκριμένη παράταση εντός των προθεσμιών που ορίζονται στη σύμβαση.

POTAMITISVEKRIS

Ε. Κύπρος - Συμβάσεις (α) για τη μελέτη, προμήθεια και κατασκευή νέας εγκατάστασης αποθήκευσης καυσίμων στο Βασιλικό, και (β) για την προμήθεια και εγκατάσταση δύο μονάδων αποθείωσης του σταθμού ηλεκτροπαραγωγής στο Βασιλικό

Σε δύο συμβάσεις (α) μεταξύ της ΤΕΡΝΑ Α.Ε. ως αναδόχου και της Yugen Ltd ως κύριου του έργου για τη μελέτη, προμήθεια και κατασκευή νέας εγκατάστασης αποθήκευσης καυσίμων στο Βασιλικό, και (β) μεταξύ της ΤΕΡΝΑ Α.Ε. ως αναδόχου και της Αρχής Ηλεκτρισμού Κύπρου ως κύριου του έργου για την προμήθεια και εγκατάσταση δύο μονάδων αποθείωσης του σταθμού ηλεκτροπαραγωγής στο Βασιλικό, δεν προβλέπεται ευθύνη του αναδόχου για καθυστερήσεις λόγω γεγονότων ανωτέρας βίας ενώ κατ' αρχήν η σχετική ρήτρα ανωτέρας βίας είναι αρκετά ευρεία για να καλύψει την αναστολή έργων που προκαλούνται από τον κορωνοϊό (COVID-19) και τα σχετικά νομοθετικά μέτρα.

Παρόλο που και για τις δύο συμβάσεις δεν υπάρχουν ενδείξεις διαφωνίας των μερών σχετικά με τα ανωτέρω, το ζήτημα κατά πόσο η ανάδοχος απαλλάσσεται από τις συμβατικές ευθύνες της λόγω της αναστολής εργασιών στο πλαίσιο της πανδημίας του κορωνοϊού (COVID-19) είναι τελικά θέμα πραγματικής εκτίμησης ως προς το βαθμό που:

α) τυχόν εν ισχύ εμπόδια στην ορθή εκτέλεση των υποχρεώσεων του αναδόχου κατά τον παρόντα χρόνο, μετά την άρση των περιορισμών στα κατασκευαστικά έργα στην Κύπρο στις 04.05.2020 (π.χ. ταξιδιωτικοί περιορισμοί), είναι τέτοια που επιτρέπουν στον ανάδοχο να συνεχίσει την αναστολή της εκπλήρωσης των υποχρεώσεών του, ή, αντίθετα, εάν ο ανάδοχος ενδέχεται πράγματι να παραβεί τις συμβατικές του υποχρεώσεις, σε περίπτωση δηλαδή που τα ανωτέρω εμπόδια δεν θεωρηθούν γεγονότα ανωτέρας βίας, και

β) ο ανάδοχος δικαιούται οποιαδήποτε παράταση στις προθεσμίες που ορίζονται στις εν θέματι συμβάσεις ως αποτέλεσμα του κορωνοϊού (COVID-19), και οποιοδήποτε ποσό για τυχόν πρόσθετα κόστη που σχετίζονται με τέτοια παράταση ή/και αναστολή.

Επιπλέον, εάν η ανωτέρα βία που σχετίζεται με τον κορωνοϊό (COVID-19) συνεχιστεί, όσον αφορά στην υπό (α) ανωτέρω σύμβαση, για διάστημα μεγαλύτερο των 6 μηνών από την 24.03.2020, και, όσον αφορά στην υπό (β) ανωτέρω σύμβαση, για συνεχόμενο διάστημα 84 ημερών μετά από την 24.03.2020 ή συνολικά για διάστημα 140 ημερών, ο κύριος του έργου έχει το δικαίωμα να καταγγείλει τη σύμβαση και στην περίπτωση αυτή ο ανάδοχος δικαιούται αμοιβή μόνο για τις εργασίες που έχουν ολοκληρωθεί μέχρι τότε καθώς και για τις σχετικές δαπάνες αλλά δεν θα είναι σε θέση να απαιτήσει απώλεια κέρδους σε σχέση με οποιοδήποτε μη ολοκληρωμένο μέρος του έργου.»

3. Επιφυλάξεις

3.1 Τα συμπεράσματα του Νομικού Ελέγχου υπόκεινται στις ακόλουθες επιφυλάξεις:

POTAMITISVEKRIS

- 3.1.1 τελούν υπό την επιφύλαξη της γνησιότητας, ακρίβειας και πληρότητας των χορηγηθέντων εγγράφων, πιστοποιητικών και λοιπών στοιχείων και πληροφοριών από την Εκδότρια, για τα οποία δεν εκφέρουμε γνώμη, ούτε βεβαιώνουμε. Επισημαίνουμε ότι δεν έχουμε εξετάσει την ακρίβεια και πιστότητα των δηλώσεων, πράξεων και γεγονότων, που μνημονεύονται στα διάφορα έγγραφα,
- 3.1.2 δεν εξετάσαμε οικονομικά, λογιστικά, φορολογικά, εμπορικά, περιβαλλοντικά, λειτουργικά ή τεχνικά θέματα και στοιχεία ούτε την πραγματική (φυσική) κατάσταση οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου,
- 3.1.3 δεν εκφέρουν οποιαδήποτε άποψη σε σχέση με τις οικονομικές καταστάσεις και τα λοιπά οικονομικά και στατιστικά στοιχεία, και
- 3.1.4 τελούν υπό την επιφύλαξη τυχόν γεγονότων ή πληροφοριών που δεν μνημονεύονται στα χορηγηθέντα έγγραφα, πιστοποιητικά και λοιπά στοιχεία και πληροφορίες από την Εκδότρια, τα οποία θα καθιστούσαν τις πληροφορίες που μας χορηγήθηκαν μη πλήρεις ή παραπλανητικές.
- 3.1.5 Ο Νομικός Έλεγχος που διενεργήθηκε από τη Δικηγορική Εταιρία ΠΟΤΑΜΙΤΗΣ ΒΕΚΡΗΣ περιορίστηκε σε ζητήματα που άπτονται του ισχύοντος Ελληνικού δικαίου κατά την ημερομηνία της παρούσας, και δεν πραγματεύονται νόμους άλλης δικαιοδοσίας. Ο Νομικός Έλεγχος που αφορά στα ζητήματα αλλοδαπού δικαίου της παραγράφου 1.2 ανατέθηκε στους Αλλοδαπούς Νομικούς Συμβούλους, τον συντονισμό και την ευθύνη για τις υπηρεσίες των οποίων καθώς και για την ποιότητα και πληρότητα (με την επιφύλαξη των υπό 3.2 κατωτέρω αναφερόμενων) ανέλαβε η Δικηγορική Εταιρία ΠΟΤΑΜΙΤΗΣ ΒΕΚΡΗΣ. Αντίστοιχη επιφύλαξη ως προς το δίκαιο που ελέγχθηκε (καθώς και κάποιες πρόσθετες επιφυλάξεις που αφορούν σε αλλοδαπούς νόμους ή έθιμο) υφίσταται και στις εκθέσεις νομικού ελέγχου των Αλλοδαπών Νομικών Συμβούλων.
- 3.1.6 Η παρούσα περιορίζεται στα θέματα που αναφέρονται σε αυτή κατά την ημερομηνία που αυτή δίδεται, ενώ δεν υπέχουμε καμία υποχρέωση να επικαιροποιήσουμε την παρούσα γνωμοδότηση ή να σας ενημερώσουμε για οποιεσδήποτε αλλαγές ως προς το περιεχόμενο της παρούσας, οι οποίες οφείλονται σε τροποποίηση του εφαρμοστέου δικαίου ή μεταβολές ως προς τα γεγονότα ή σε νέες ή πρόσθετες πληροφορίες που τυχόν τεθούν υπόψη μας.
- 3.2 Η Δικηγορική Εταιρεία ΠΟΤΑΜΙΤΗΣ ΒΕΚΡΗΣ ανέλαβε την ευθύνη έναντι του Συμβούλου Έκδοσης και των Συντονιστών Κύριων Αναδόχων για το Νομικό Έλεγχο χωρίς όμως να ευθύνεται για τη νομική ορθότητα των κρίσεων ή συμπερασμάτων των Αλλοδαπών Νομικών Συμβούλων, την ευθύνη των οποίων φέρει το κάθε γραφείο για την εργασία που διεκπεραίωσε.
- 3.3 Η Δικηγορική Εταιρεία ΠΟΤΑΜΙΤΗΣ ΒΕΚΡΗΣ (Α.Μ.Δ.Σ.Α. 80019), οδός Ομήρου αρ.

POTAMITISVEKRIS

11, Αθήνα, τηλ.: 210 3380000, και οι εταίροι της, ως φυσικά πρόσωπα, κατά την ημερομηνία της παρούσας, δεν έχουν σημαντικά συμφέροντα στην Εκδότηρια, υπό την έννοια των παρ. 156-159 του κειμένου της ESMA/2013/319, και δεν έχουν συμφέροντα, περιλαμβανομένων των συγκρουόμενων, που να επηρεάζουν σημαντικά την έκδοση και δημόσια προσφορά υπό την έννοια της παρ. 166 του κειμένου της ESMA/2013/319, με εξαίρεση ότι η αμοιβή για τη διενέργεια του Νομικού Ελέγχου και την υποστήριξη προς το Σύμβουλο Έκδοσης και τους Συντονιστές Κύριους Αναδόχους για τη σκοπούμενη προσφορά θα καταβληθεί από την Εκδότηρια. Αντίστοιχες δηλώσεις δίνουν και οι Αλλοδαποί Νομικοί Σύμβουλοι.

- 3.4 Παρέχουμε τη συναίνεσή μας για την παράθεση της παρούσας επιστολής, καθώς και τυχόν παρατηρήσεων και σημειώσεων της στο Ενημερωτικό Δελτίο και τη θέση της στη διάθεση των ενδιαφερομένων επενδυτών, μέσω δικτυακού τόπου, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Σημείο 13.1 του Παραρτήματος 8 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/980. Αντίστοιχη συναίνεση έχουν χορηγήσει και οι Αλλοδαποί Νομικοί Σύμβουλοι.
- 3.5 Η παρούσα παρέχεται αποκλειστικά προς τον Σύμβουλο Έκδοσης και τους Συντονιστές Κύριους Αναδόχους, μόνο ως προς τους οποίους αναλαμβάνουμε ευθύνη για την παρούσα και κανένα άλλο πρόσωπο δεν μπορεί να βασιστεί στην παρούσα χωρίς την προηγούμενη γραπτή συναίνεσή μας.

Με εκτίμηση,

Για την POTAMITISVEKRIS

Στάθης Ποταμίτης



ΡΟΤΑΜΙΤΙΣΝΕΚΡΙΣ

Παράρτημα

Συμπεράσματα Νομικών Ελέγχων Αλλοδαπών Νομικών Συμβούλων

Dated 19 June 2020

RED FLAG REVIEW REPORT

relating to the proposed issue of bonds by

GEK TERNA S.A.

and their listing on the Athens Exchange

TO: National Bank of Greece S.A
Piraeus Bank S.A.
Eurobank S.A.
Euroxx Securities S.A.
Potamitis Vekris Law Partnership

(Addressees)

Athens, 19 June 2020

Dear Sirs,

RE: Red flag review of agreements and good standing of Terna Energy USA Holding Corporation

1. Definitions and Interpretation

HDI:	Hill Dickinson International of Piraeus, Greece.
Group Company:	the Issuer and any company in which the Issuer participates (directly or indirectly) and which is a party to any Report Document.
Documents:	the Report Documents and the US Corporation Documents.
Financing Agreements	the financing agreements indicated to us by Potamitis Vekris Law Partnership.
Issuer:	GEK Terna S.A. (including its subsidiaries).
Project Documents	the construction agreements, subcontracts, EPCs and other similar agreements indicated to us by Potamitis Vekris Law Partnership.
Report Documents:	the documents indicated to us by Potamitis Vekris Law Partnership in relation to the legal due diligence in connection with the Transaction (including but not limited to the Project Documents and the Financing Agreements).
Reporting Lawyers:	Al Tamimi & Company law offices in Bahrain, Iraq and Qatar.
Review:	the legal due diligence review of the US Corporation Documents and the Report Documents, carried out by HDI under the scope described in Section 3 of the Report.
Transaction:	the issue of corporate bonds by the Issuer and their listing on the Athens Exchange through a public offering.
US Corporation:	Terna Energy USA Holding Corporation.

Us Corporation Documents:

the documents indicated to us by Potamitis Vekris Law Partnership in relation to the good standing due diligence of the US Corporation.

2. Introduction

- 2.1 This legal due diligence report (**Report**) contains the results of our Review. It has been prepared for the Addressees in connection with the Transaction.
- 2.2 For the purposes of this Report we have been provided with copies of the Documents requested by Potamitis Vekris Law Partnership under a list of documents submitted to the Issuer.
- 2.3 This Report in connection with the Transaction constitutes our red flag and high level legal review of the Documents only. Unless stated otherwise, we have not reviewed any other documents nor have we conducted any other searches against any company in any public or private register.
- 2.4 This Report is not intended to be a comprehensive review of all potentially relevant legal issues relating to the Transaction. It is intended to draw attention to those legal issues which, after taking into account the Scope described in Section 3 below, we consider to be material in the context of the Transaction.

3. Scope of Review

- 3.1 We have agreed that we will carry out a high level legal due diligence exercise with regard to:
- 3.1.1 the US Corporation by reviewing the US Corporation Documents for the purpose of providing a customary good standing legal opinion in relation to the US Corporation; and
- 3.1.2 the Report Documents (other than the Financing Documents) by describing:
- 3.1.2.1 the material terms of the Report Documents and identifying, on an exceptions-only, red-flag reporting basis any terms that are not customary and/or extraordinary in the context of agreements of the same and/or similar type, the breach of which may have a materially adverse effect on the financial position of the relevant Group Company and, consequently, the Issuer; and
- 3.1.2.2 any terms that may be unenforceable under the relevant governing law and any terms that may be breached by the proposed issue of bonds in the Transaction;
- 3.1.3 the Financing Documents by describing:
- 3.1.3.1 the material terms of such documents and identifying, on an exceptions-only, red-flag reporting basis any terms that are not customary and/or extraordinary in the context of agreements of the same and/or similar type, the breach of which may have a materially adverse effect on the financial position of the relevant Group Company and, consequently, the Issuer; and
- 3.1.3.2 any terms that may be breached by the proposed issue of bonds in the Transaction.

- 3.1.4 Our Review also covered legal matters in relation to the force majeure clauses (or other clauses of similar effect) of the Report Documents and the legislative measures taken in the context of the coronavirus (COVID-19) pandemic that could have an effect on the performance of the Group Company under the Report Documents
- 3.2 We have excluded from our review any Documents which contain information of a technical nature, such as Specifications, Drawings, Descriptions, Construction Plans, Maps and Diagrams relating to Works, Bills of Quantities, Scope of Work, Quality Assurances, Quality Control Standards and Formulae and other similar documents.
- 3.3 We have further excluded all Documents of a financial or fiscal nature, such as financial statements, quotations, etc. Except as noted in our Report, no independent verification of the information produced to us has been made.
- 3.4 This Report is a summary of the key material legal issues identified by our review of the Documents. Consequently, this Report does not:
- 3.4.1 purport to be a summary of all the documentation which we have reviewed; or
- 3.4.2 constitute a full legal due diligence exercise or purport to be a summary of all legal issues arising under the Documents.
- 3.5 Our legal review has been limited to those Documents governed by the laws of England. We express no views or opinions as to the laws of any jurisdiction other than those of England which are in effect at the date of this Report. Our review of the Documents which are governed by the laws of the state of New York has been on the basis of our application of English law legal principles and is based on our experience of similar documentation under English law.
- 3.6 In relation to the Documents governed by the laws of Qatar, Bahrain and Iraq, we have appointed the Reporting Lawyers to review those Documents. In relation to the findings of the Reporting Lawyers, we have assumed the correctness of and relied solely on the information provided by them and we accept no liability in the event that there are any inaccuracies in that information and for which the Reporting Lawyers shall be solely liable towards the Addressees.
- 3.7 In relation to the Documents governed by the laws of Switzerland we have relied upon the report prepared in relation to those Documents in connection with the issue of bonds by the Issuer on 4 April 2018. We have assumed the accuracy and correctness of that report and that there have been no amendments to the relevant laws of Switzerland which would materially alter the position as set out in that report. We accept no liability in the event that there are any inaccuracies in that information.

4. Terms of Review

- 4.1 In conducting the Review and preparing this Report we have assumed that:
- 4.1.1 copies of the Documents are true and complete copies of the originals and that the originals are authentic and complete;
- 4.1.2 all signatures appearing on the Documents are authentic;
- 4.1.3 the parties to the Documents had the requisite power to enter into those agreements and perform their obligations under the Documents;

- 4.1.4 each Document has been duly authorised and has been correctly executed by the parties thereto and is legally enforceable in accordance with the laws of any relevant jurisdiction;
- 4.1.5 all conditions precedent referred to in any Document have been fulfilled and that each Document is in full force and effect and (except where expressly brought to our attention), has not been terminated or amended and no party to the Documents has breached or threatened to breach any of the terms of the Documents;
- 4.1.6 that any representation, warranty or statement of fact or law made in any of the Documents is true, accurate and complete;
- 4.1.7 that the parties to the Documents have obtained all requisite licences, approvals and regulatory consents required for the validity and performance of their rights and obligations under each of the Documents (and that such parties remain in compliance with the requirements of such licences, approvals and regulatory consents);
- 4.1.8 that the parties to the Documents have entered into their obligations in good faith for the purpose of carrying on their business and that, at the time they did so, there were reasonable grounds for believing that the transactions contemplated by the Documents would benefit the relevant party;
- 4.1.9 that each transaction to be entered into pursuant to the Documents is entered into for full value and will not have the effect of illegally preferring one creditor over another;
- 4.1.10 the Documents comprise all of the necessary information that ought to have been supplied to us for the purpose of our Review and that there is no other information which is relevant to the Transaction for our Review; and
- 4.1.11 the corporate structure of the Group Companies is as indicated to us by Potamitis Vekris Law Partnership.

5. Review Conclusions

- 5.1 Based on the assumptions set out in Section 4 above, we are of the view that the US Corporation Documents are complete and sufficient for the legal due diligence of the Corporation in accordance with the scope of the Review as set out in Section 3 above.
- 5.2 Based solely on the US Corporation Documents: (i) the Corporation has a separate corporate existence and exists in good standing as a corporation under the laws of Delaware, (ii) the authorised share capital of the company is 200,000 shares of common stock with a par value US\$1,000 each of which 134,317 have been issued as fully paid, non assessable shares with a par value of US\$1,000 each, (iii) the US Corporation's annual reports have been filed up to date, and (iv) the US Corporation's franchise taxes have been paid up to date, in each case as of 12 May 2020, being the date of the most recent good standing certificate provided to us and issued by the Secretary of State of the State of Delaware. Based solely on the certificate of existence dated 5 June 2020 issued by the Secretary of State of the State of Idaho, the US Corporation is authorised to transact business in the State of Idaho as of the date of the relevant certificate.
- 5.3 Based solely on the US Corporation Documents and as of 17 June 2020 being the date of the incumbency certificate provided to us: (i) the Corporation has not been dissolved nor has its stockholder taken any action to dissolve it, and (ii) no proceedings for involuntary dissolution have been initiated against the Corporation in any court of competent jurisdiction.

5.4 Subject to the qualifications contained in SCHEDULE 1 and based on the assumptions set out in Section 4 of this Report, the Report Documents:

- (a) are complete and sufficient in accordance with the scope of the Review as set out in Section 3 above;
- (b) do not contain any terms that are not customary and/or extraordinary compared to the terms of the agreements of the same and/or similar type, the breach of which may have significant and adverse effects on the Issuer's financial position or any terms that may be breached by the proposed issue of the bonds by the Issuer in the Transaction; and
- (c) are enforceable pursuant to their terms.

5.5 In the context of our review of the Financing Agreements, we did not discover any provision (with the exception of any financial covenant, as to which we do not express any opinion) which would prohibit the Issuer from raising funds through the Transaction.

5.6 In the context of our Review as described above, we did not identify any other element of a legal nature which may potentially have significant and adverse effects on the Issuer's financial position and which are not described in the prospectus that shall be published in the context of the Transaction (**Prospectus**) and, in particular, in section 2 "*Risk Factors*", sub-section 2.1 "*Risk Factors that may affect the Company's ability to perform its obligations towards the Bondholders in relation to the Debt*" of the Prospectus.

6. Final Remarks

6.1 HDI and its partners, as natural persons, do not have material interests in the Issuer, taking into account paragraphs 156-159 of the ESMA/2013/319 document, and do not have interests, including conflicting ones, that affect the Transaction, according to paragraph 166 of the ESMA/2013/319 document with the exception of the payment for the Review and the issuing of the present Report which shall be paid for by the Issuer.

6.2 The Reporting Lawyers and their partners, as natural persons, have confirmed to us in writing that none of them are related to the Issuer nor do they have any interest, including conflicting ones, that is material to the Transaction, according to paragraph 166 of the ESMA/2013/319 document with the exception of the payment for the Review and the issuing of the present Report which shall be paid for by the Issuer.

6.3 Only the Addressees may rely on this Report. Without prejudice to the preceding sentence, we hereby give our consent to the disclosure of the contents of this Report in the Prospectus, through a website, in accordance with Item 13.1 of Annex 8 of the Commission Regulation (EU) No 2019/980, as in force, and to investors interested in participating in the Transaction.

6.4 Our maximum liability in connection with this Report, howsoever arising and whether under contract, tort, by statute or otherwise, shall be limited to €50,000,000 and shall arise only in case of our gross negligence or wilful misconduct.

Yours faithfully



Hill Dickinson International

By Anthony Paizes

SCHEDULE 1
REVIEW QUALIFICATIONS (EXECUTIVE SUMMARY)

PART 1
Qualifications by Jurisdiction

The qualifications referred to in Section 5.4 of our Report are set out in Part 1 of this SCHEDULE 1. This Schedule contains a summary of the key issues contained in the Report, including: (a) any terms of the Report Documents that are not customary and/or extraordinary in the context of agreements of the same and/or similar type, the breach of which may have a materially adverse effect on the financial position of the relevant Group Company and, consequently, the Issuer; and (b) any terms of the Report Documents that are unenforceable.

Part 2 of this SCHEDULE 1 sets out some further explanation of the legal issues referred to in this summary. This summary has been prepared in order to present a convenient overview of the key issues. It should be noted, however, that a review of this summary should not replace a full consideration of the matters referred to in more detail throughout this Report.

1. Bahrain

- 1.1 In connection with the 2 construction agreements entered into by Terna – CGCE JV with the Kingdom of Bahrain relating to: (1) the Construction of Bridges, Islands 9 & 10 and 11 & 12 at Madinat Salman Contract No. SP/04/2014 and (2) the Construction and Maintenance of Infrastructure and Utilities works at Madina Al Shamaliya Islands 10,11 & 12, Project No. SP/03/14, we note that in both cases, the relevant contracts do not contain an express waiver of the state's immunity from adjudication or its immunity from enforcement. For further analysis regarding immunity please refer to Part 2 of this SCHEDULE 1.
- 1.2 In connection with Contract No. SP/04/14 Construction of Bridges, Islands 9 & 10 and 11 & 12 at Madinat Salman (Form of Contract Agreement and Contract Document), it is noted that the Contract may not be terminated due to a default of the Employer, and the Contract Agreement specifically omits the relevant clauses of the Ministry's Conditions of Contract (Clause 10). Under the Bahrain Civil Code, whilst parties may by agreement discharge themselves from liability from non-performance of contractual obligations, or a delay in the performance thereof, liability arising from fraud or gross negligence may not be contracted out of (Article 219, Bahrain Civil Code, Law No. 19, 2001). Accordingly, in circumstances involving fraud or gross negligence, Clause 10 may be unenforceable.

2. Iraq

- 2.1 In connection with the contract dated 7 December 2015 made between Terna SA and the Republic of Iraq for the Rehabilitation of Expressway No.1 / Section R7 (Nasiria – Rumaila) Reference No. TCP.W.A1.EW.1.R7, the following provision has been highlighted by the Reporting Lawyer as potentially being unenforceable:
- 2.1.1 the Defect Notification Period (as defined in the Particular Conditions, sub-clause 1.1.3.7) which extends over 365 days except if otherwise stated in the Contract Data (with any extension under Sub-Clause 11.3) from the date on which the Works or Section is completed, is unlikely to be enforceable. Under the laws of Iraq, construction works are subject to a 10 year guarantee period which cannot be waived contractually. This means that claims for defects can be brought after the period for notification of defects (365 days) agreed to in this Contract would have lapsed.

2.3 In addition, we note that the Contract does not contain an express waiver of the state's immunity from adjudication or its immunity from enforcement. For further analysis regarding immunity please refer to Part 2 of this SCHEDULE 1.

3. Qatar

3.1 In connection with the contract dated 24 August 2015 made between Gulf Consolidated Contractors WLL, Wade Adams Contracting & Terna SA JV and the State of Qatar in connection with the execution and completion of the Local Roads & Drainage Programme, the following provisions of the above Contract have been highlighted by the Reporting Lawyers as being potentially unenforceable or onerous, the breach of which may have a material adverse effect on the Contractor's financial position:

3.1.1 Subject to certain customary exclusions, clause 18.5.2 provides that "the Contractor's cumulative liabilities to the Authority shall not exceed the amount identified in Appendix 1". Appendix 1 confirms that the Contractor's liability is capped at QAR1,236,735,922.68. (c €310,000,000¹). Although it is not unusual for a contractor's liability to be capped at the contract price, the high value of the contract makes this figure significant and therefore noteworthy. In addition, whereas the contract price has quite significantly decreased in amount, it is doubtful whether the liability cap has also decreased.

3.1.2 The Contractor has no right of suspension or of termination in the event of breach by the Authority, including in the event of the Authority failing to comply with its payment obligations. Although Article 191 of the Qatar Civil Code (Law No. 22 of 2014) allows either party to refrain from performing its obligations if the other party has failed to perform its corresponding obligations, reliance on this provision is far less certain and clear that would be the case if the Contractor had a clearly drafted right of suspension or termination to invoke in the event of non-payment by the Authority. In order for the Contractor to rely successfully on Article 191 of the Civil Code, it must ensure that the Employer's obligation (i.e. to make payment) has already fallen due and that it is not itself acting in bad faith, which would be viewed unfavourably by the courts (eg, if the default is minor relative to the contract as a whole).

3.1.3 The Contract does not contain an express waiver of the state's immunity from adjudication and its immunity from enforcement. For further analysis regarding immunity please refer to Part 2 of this SCHEDULE 1.

¹ 1 Qatari Riyal = 0.25 Euro / www.x-rates.com (May 29 2020)

SCHEDULE 1 - PART 2

Explanatory Note regarding State Immunity from Adjudication and Enforcement

1. The position under English law

1.1 Under English law a state enjoys immunity. This immunity extends to both the adjudication of legal disputes in which states are involved and to enforcement actions against states and their property. Exceptions to immunity from adjudication are particularly notable in the commercial context and principally arise when the state has: (a) submitted in writing to the jurisdiction of a court, (b) agreed to submit the dispute to arbitration or (c) entered into a "commercial transaction" to which the proceedings relate.

1.2 Even when the immunity from adjudication does not apply, it is generally not possible to obtain an injunction, order of specific performance, or order for the recovery of property against a state unless an exception to the immunity from enforcement can be established. Without such an exception, it will also not be possible to enforce any court judgment or arbitration award against the state's property. There are two exceptions to immunity from enforcement. These arise where the state gives its written consent to any relief or process or where a judgment or arbitration award seeks to enforce against property that is exclusively in use for, or intended for use for commercial purposes. State-owned property will only fall within this exception if it is used or intended to be used exclusively for commercial purposes (*Alcom v Republic of Colombia [1984] AC 580*). Thus, in the *Alcom* case, enforcement action could not be taken against a bank account that was used to make payments both in relation to commercial transactions and for more general purposes by Colombia's diplomatic mission in the UK. State immunity does not generally apply to a separate entity that is distinct from the executive organs of a government, unless the proceedings relate to something done by it "in the exercise of sovereign authority".

1.3 A private party entering into a transaction with a state should ensure that the state waives its immunity from adjudication as well as its immunity from enforcement. Furthermore, wherever possible the transaction should be carried out by a separate entity. When this is not possible, it is common to require an independent indemnity to provide cover for the state's obligations.

2. The position under the laws of Bahrain, Qatar and Iraq

The Reporting Lawyers have confirmed that similar principles of state immunity apply in Bahrain, Qatar and Iraq, as follows:

2.1 Bahrain

Under Bahrain law a state enjoys immunity and public property owned by the state may not be seized nor may execution be carried out against it. Exceptions to immunity from adjudication are particularly notable in the commercial context and principally arise when the state has: (a) submitted in writing to the jurisdiction of a court, (b) agreed to submit the dispute to arbitration or (c) entered into a "commercial transaction" to which the proceedings relate. However, in the event that the state waives immunity from jurisdiction or execution or execution of attachment or other legal process, there can be no assurance that such waivers or similar defence by the state are valid and binding under the laws of Bahrain.

2.2 Qatar

In Qatar, in circumstances where a government body owns part or all of an enterprise, assets of that body may be immune from enforcement proceedings, although under Qatari law a party is permitted to contract out of such immunity.

2.3 Iraq

In Iraq, whilst governmental entities may generally be sued in connection with their contractual obligations, their assets are immune from attachment or enforcement.

19 June 2020

RED FLAG REVIEW REPORT

relating to the proposed issue of corporate bonds by
GEK TERNA S.A. and their listing on the Athens Exchange
through a public offering

LABROPOULOS

Panos Labropoulos & Co LLC

LABROPOULOS

Panos Labropoulos & Co LLC

TO: National Bank of Greece S.A.
Piraeus Bank S.A.
Eurobank S.A.
Euroxx Securities S.A.
PotamitisVekris Law Partnership
(together the "Addressees")

Limassol, 19 June 2020

RE: Red flag review of certain Cyprus law governed commercial agreements entered into by, *inter alios*, Terna S.A.

1. Definitions and Interpretation

"Documents":	The legal documents as indicated to us by PotamitisVekris Law Partnership and further supplemental documents in relation to such documents requested by us as deemed necessary for the completeness of our review.
"Group Company":	Any company in which the Issuer participates (directly or indirectly) and which is a party to any Document (including, without limitation, Terna S.A. and Terna Overseas Limited).
"Issuer":	GEK TERNA S.A.
"Review":	The legal due diligence review of the Documents carried out by Panos Labropoulos & Co. LLC, under the scope described in Section 3 of this Report.
"Transaction":	The issue of corporate bonds by the Issuer and their listing on the Athens Exchange through a public offering.

2. Introduction

- 2.1 This legal due diligence report (the "**Report**") contains the results of our Review. It has been prepared for the Addressees in connection with the Transaction.
- 2.2 For the purposes of this Report we have been provided with copies of the Documents via a virtual data room which was set up on the basis of the documents requested by PotamitisVekris Law Partnership under a list of documents submitted to the Issuer and further supplemental documents in relation to such documents requested by us as deemed necessary for the completeness of our review.
- 2.3 This Report constitutes our legal review in connection with the Documents and the Transaction.
- 2.4 This Report is not intended to be a comprehensive review of all potentially relevant legal issues relating to the Transaction. It is intended to draw attention to those legal issues which, after taking into account the Scope described in Section 3 below, we consider to be material in the context of the Transaction.

3. Scope of Review

We have agreed that we will carry out a legal due diligence exercise by reviewing the Documents for the purpose of describing the material terms of the Documents and identifying (a) any terms that are not customary and/or extraordinary in the context of agreements of the same and/or similar type, the breach of which may have a materially adverse effect on the financial position of the relevant Group Company and, consequently, the Issuer; and (b) any terms that may be unenforceable under the laws of the Republic of Cyprus and any terms that may be breached due to the Transaction.

Our Review also covered legal matters in relation to the force majeure clauses (or other clauses of similar effect) of the Documents and the legislative measures taken in the context of the coronavirus (COVID-19) pandemic that could have an effect on the performance of the Group Company under the Documents.

4. Terms of Review

4.1 Our Review and this Report are made subject to the following qualifications:

- (a) this Report is not intended to act as a recommendation of the Transaction;
- (b) our Review and this Report are based solely on the Documents;
- (c) the Issuer has represented to us that:

LABROPOULOS

Panos Labropoulos & Co LLC

- (i) the Documents comprise all information that ought to have been supplied to us for the purpose of our Review and that there is no other information relevant to the Transaction for our Review; and
- (ii) the terms of the Documents have not been amended, subsequent to their execution or implementation, orally by the parties, by conduct or by a course of dealing;
- (d) no opinion is expressed on the Issuer's or any other Group Company's financial statements, solvency, nor on any financial, business, investment, accounting, statistical, technical, tax or other similar matters;
- (e) no opinion is expressed on matters of fact nor in relation to any taxes;
- (f) the term "enforceable" as used in this Report means that the obligations assumed by each party to the Documents are of a type which the courts of Cyprus enforce; it does not mean that those obligations will necessarily be enforced in all circumstances in accordance with their terms. In particular:
 - i. enforcement may be limited by bankruptcy, insolvency, liquidation, reorganisation, examinership and other laws of general application relating to or affecting the rights of creditors, including, without limitation, rules relating to fraudulent preferences and fraudulent transfers;
 - ii. enforcement may be limited by general principles of equity, including without limitation, concepts of materiality, reasonableness, good faith and fair dealing;
 - iii. claims may become barred under statutes of limitation or may be or become subject to defences of set-off or counterclaim;
 - iv. where obligations are to be performed in a jurisdiction outside Cyprus, they may not be enforceable in Cyprus to the extent that performance would be illegal under the laws of that jurisdiction;
 - v. to the extent that any provision of the Documents is adjudicated to be penal in nature, it may not be enforceable in the courts of Cyprus; in particular, the enforceability of any provision of the Documents which imposes additional obligations in the event of any breach or default, or of payment or prepayment being made other than on an agreed date may be limited to the extent that it is subsequently adjudicated to be penal in nature and not an attempt to make a reasonable pre-estimate of loss;
 - vi. to the extent that the performance of any obligation arising under the Documents would be fraudulent or contrary to public policy, it will not be enforceable in the courts of Cyprus;
 - vii. a Cyprus court will not necessarily award costs in litigation in accordance with contractual provisions in this regard;
 - viii. a particular remedy may not be available on a material default;
 - ix. every provision of the Documents governed by foreign law may not be upheld or enforced by a Cypriot court in any and every circumstance, e.g. a provision deemed as a penalty may not be enforced by a Cypriot court despite the governing law; or
 - x. every provision of the Documents may not be enforced by a Cypriot Court according to its intended purpose;

LABROPOULOS

Panos Labropoulos & Co LLC

- xi. a Cypriot court may not accept jurisdiction, e.g. a Cypriot court may decline to accept jurisdiction where it believes there is a more appropriate forum conveniens.
- (g) we have not made any enquiries on the accuracy of any representations or warranties given in the Documents;
- (h) in the event of a party suing as plaintiff in the Cyprus courts to enforce its rights under the Documents, the Cypriot courts may make an order for security of costs against such party to be satisfied prior to such party's continued prosecution of its claim;
- (i) the power of a Cypriot court to order specific performance of an obligation or other equitable remedy is discretionary and, accordingly, a Cypriot court might make an award of damages where specific performance of an obligation or other equitable remedy is sought;
- (j) failure or delay in exercising any right may constitute a waiver of that right in spite of provisions to the contrary in the Documents;
- (k) a certificate, determination, calculation or designation of any party to the Documents as to any matter provided therein might be held by a Cyprus court not to be conclusive, final and binding, notwithstanding any provision to that effect therein contained, if, for example, it could be shown to have an unreasonable, arbitrary or improper basis or in the event of manifest error;
- (l) if any provision of the Documents is held to be illegal, invalid or unenforceable, severance of such provision from the remaining provisions will be subject to the discretion of the Cyprus courts;
- (m) any term of any of the Documents may be amended orally by the parties thereto, notwithstanding provisions to the contrary contained therein;
- (n) the effectiveness of terms in the Documents excusing any party from a liability or duty otherwise owed or indemnifying that party from the consequences of incurring such liability or breaching such duty may be limited; and
- (o) in this Report, Cypriot legal concepts are expressed in English terms and are not in the original Greek terms. The concepts concerned may not be identical to the concepts described by the same English term as they exist under the law of other jurisdictions. This Report may, therefore, only be relied upon under the express condition that any issue of interpretation or liability arising thereunder will be governed by Cypriot law and interpreted by Cypriot courts.

4.2 In conducting the Review and preparing this Report we have assumed that:

- (a) copies of the Documents are true and complete copies of the originals and that the originals are authentic and complete;
- (b) all signatures appearing on the Documents are authentic;

LABROPOULOS

Panos Labropoulos & Co LLC

- (c) the parties to the Documents had the requisite power to enter into those agreements and perform their obligations under the Documents;
- (d) each Document has been duly authorised and has been correctly executed by the parties thereto and is legally enforceable in accordance with the laws of any relevant jurisdiction, other than the jurisdiction of the governing law of each Document (but excluding the laws of Cyprus);
- (e) each Document is in full force and effect and (except where expressly brought to our attention), has not been terminated or amended and no party to the Documents has breached or threatened to breach any of the terms of the Documents;
- (f) the Documents comprise all of the necessary information that ought to have been supplied to us for the purpose of our Review and that there is no other information which is relevant to the Transaction for our Review;
- (g) the Subcontractor's Offer which is part of the Subcontract of Mechanical, Electrical and Plumbing (MEP) works for villas, towers and commercial buildings (WP2), for the development of Ayia Napa Marina, at Ayia Napa, Cyprus, was made on exactly the same terms as the form of the Subcontractor's Offer made available to us as part of the Documents;
- (h) that any factual statements made in any documents we reviewed for the purposes of our Review were true and accurate when made and remain true and accurate as at the date hereof;
- (i) that each party to the Documents is duly organized and validly existing under the laws of its jurisdiction of incorporation, and that the execution, delivery and performance of the Documents by such party is within its powers, and does not contravene any law, regulation or other legal or contractual obligation by which it is bound;
- (j) that no winding up, liquidation, dissolution, insolvency, bankruptcy, reorganization, administration or examinership proceedings (or similar legal process) have been commenced by or in respect of any of the parties to the Documents;
- (k) that no agreements (either in writing or oral) or other arrangements have been made or actions taken that modify or supersede any of the Documents or the transactions contemplated in them;
- (l) that the impact of any law, other than Cyprus law, which may apply to the Documents or to their subject matter or to the transactions contemplated thereby would not be such as to affect any conclusion stated in this Report;
- (m) that insofar as any obligation under the Documents is to be performed in, or is otherwise affected by the laws of, any jurisdiction other than the jurisdiction of Cyprus, its performance will not be illegal, ineffective or unenforceable under the laws of that jurisdiction;

LABROPOULOS

Panos Labropoulos & Co LLC

- (n) that the Documents, including any choice of laws thereunder, have been entered into for bona fide commercial reasons and on arm's length terms by each of the parties thereto;
- (o) that each party was, at the date of its entry into the Documents to which it is a party, solvent and able to pay its debts as they fell due and its entry into and performance of its obligations under and in accordance with the Documents to which it is a party will not render it insolvent and unable to pay its debts as they fall due;
- (p) that the binding effect of the Documents on each party thereto is not affected by any duress, fraud, undue influence, absence of good faith, or mistake;
- (q) that no Document has been entered into by any party in connection with money laundering, breach of embargo, sanction or similar restriction imposed by the United Nations, the European Union or Cyprus, or any other unlawful activity or for any unlawful purpose.

5. Review Conclusions

5.1 Based on the assumptions set out in Section 4 above, we are of the view that the Documents are complete and sufficient for the Review, in accordance with the scope of the Review, as set out in Section 3 above.

5.2 Subject to the qualifications contained under paragraph 4.1 above and the assumptions contained under paragraph 4.2 above of this Report the Documents:

- (a) do not contain any terms that are uncustomary and/or extraordinary compared to the terms of the agreements of the same and/or similar type, the breach of which may have significant effects on the Issuer's financial position;
- (b) do not contain any terms that may be breached due to the Transaction; and
- (c) are enforceable pursuant to their terms.

5.3 In the context of our Review as described above, we did not identify any other element of a legal nature which may potentially have significant effects on the Issuer's financial position, that is not described in the Prospectus that shall be published in the context of the Transaction (the "Prospectus"), and, in particular in section 2 "Risk Factors", sub-section 2.1 "Risk Factors that may affect the Company's ability to perform its obligations towards the Bondholders in relation to the Debt" of the Prospectus, and as further specified in the Annex of this Report.

6. Final Remarks

6.1 Panos Labropoulos & Co. LLC and its partners, as natural persons, do not have material interests in the Issuer, taking into account paragraphs 156-159 of ESMA/2013/319 document, and do not have interests, including conflicting ones, that affect the Transaction, according to paragraph 166 of ESMA/2013/319 document, with the exception of the payment for the Review and the issuing of the present Report which shall be paid by the Issuer.

LABROPOULOS

Panos Labropoulos & Co LLC

6.2 Only the Addressees may rely on this Report. Without prejudice to the preceding sentence, we hereby give our consent to the disclosure of the contents of this Report in the Prospectus, through a website, pursuant to Item 13.1 of Annex 8 of the Commission Regulation (EU) 2019/890, as in force, and to investors interested in participating in the Transaction.

Yours faithfully,

On behalf of PANOS LABROPOULOS & CO. LLC


Panos Labropoulos

19 June 2020

RED FLAG REVIEW REPORT
relating to the proposed issue of bonds by
GEK TERNA S.A. and their listing on the Athens Exchange

ed

TO: National Bank of Greece S.A.
Piraeus Bank S.A.
Eurobank S.A.
Euroxx Securities S.A.
PotamitisVekris Law Partnership
(together the "Addressees")

Belgrade, 19 June 2020

Dear Sirs,

RE: Red flag review of EPC Agreement of Serbian subsidiary of GEK TERNA S.A.

1. Definitions and Interpretation

"Contractor":	VINCI Terna Construction JV d.o.o. Beograd-Surčin, a joint venture to which the Group Company is a shareholder.
"Documents":	The legal documents as provided to us by PotamitisVekris Law Partnership.
"EPC Agreement"	Engineering, Procurement, and Construction Agreement relating to the development through construction and reconstruction of Airport Nikola Tesla, Belgrade, concluded on 14 December 2018 between Belgrade Airport d.o.o. Beograd (former name VINCI Airports Serbia d.o.o.) as employer and the Contractor.
"Group Company"	The Issuer's subsidiary, TERNA S.A.
"Issuer":	GEK TERNA S.A.
"Review":	The legal due diligence review of the Documents carried out by Schönherr under the scope described in Section 3.
"Schönherr"	Moravčević Vojnović i partneri AOD in cooperation with Schönherr.
"Transaction":	The issue of corporate bonds by the Issuer, and their listing on the Athens Exchange through a public offering.

2. Introduction

- 2.1 This legal due diligence report (the "Report") contains the results of our Review. It has been prepared for the Addressees in connection with the Transaction.
- 2.2 For the purposes of this Report we have been provided with copies of the Documents on the basis of the documents requested by PotamitisVekris Law Partnership under a list of documents submitted to the Issuer.
- 2.3 This Report constitutes our legal review in connection with the Documents and the Transaction.
- 2.4 This Report is not intended to be a comprehensive review of all potentially relevant legal issues relating to the Transaction. It is intended to draw attention to those legal issues which, after taking into account the Scope described in Section 3 below, we consider to be material in the context of the Transaction.

3. Scope of Review

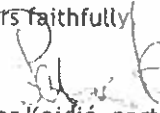
- 3.1 We have agreed that we will carry out a legal due diligence exercise by reviewing the Documents for the purpose of describing the material terms of the Documents and identifying (a) any terms that are not customary and/or extraordinary in the context of agreements of the same and/or similar type, the breach of which may have a materially adverse effect on the financial position of the Group Company and, consequently, the Issuer; and (b) any terms that may be breached due to the Transaction.
- 3.2 Our Review also covered legal matters in relation to the force majeure clauses of the Documents and the legislative measures taken in the context of the coronavirus (COVID-19) pandemic that could have an effect on the performance of the Group Company under the Documents.

4. Terms of Review

- 4.1 Our Review and this Report are made subject to the following qualifications:
- (a) this Report is not intended to act as a recommendation of the Transaction;
 - (b) our Review and this Report are based solely on the Documents;
 - (c) the Issuer has represented to us that:
 - (i) the Documents comprise all information that ought to have been supplied to us for the purpose of our Review and that there is no other information relevant to the Transaction for our Review; and
 - (ii) the terms of the Documents have not been amended, subsequent to their execution or implementation, orally by the parties, by conduct or by a course of dealing;
 - (a) no opinion is expressed on the Issuer's financial statements, nor on any financial, business, investment, accounting, statistical, technical or other similar matters; and
 - (b) no opinion is expressed on matters of fact nor in relation to any taxes.
- 4.2 In conducting the Review and preparing this Report we have assumed that:
- (a) copies of the Documents are true and complete copies of the originals and that the originals are authentic and complete;
 - (b) all signatures appearing on the Documents are authentic;
 - (c) the parties to the Documents had the requisite power to enter into those agreements and perform their obligations under the Documents;
 - (d) each Document has been duly authorised and has been correctly executed by the parties thereto and is legally enforceable in accordance with the laws of any relevant jurisdiction, other than the jurisdiction of the governing law of each Document (but excluding the laws of Serbia);
 - (e) the Concession Agreement and any Construction Financing Agreement, mentioned in the EPC Agreement do not (i) increase obligations or liabilities of the Contractor and/or the Group Company under the EPC Agreement; or (ii) reduce the rights of the Contractor and/or the Group Company under the EPC Agreement; or (iii) have a material negative impact on the Contractor and/or the Group Company;

- (f) all conditions precedent referred to in any Document have been fulfilled and that each Document is in full force and effect and (except where expressly brought to our attention), has not been terminated or amended and no party to the Documents has breached or threatened to breach any of the terms of the Documents;
- (g) the Documents comprise all of the necessary information that ought to have been supplied to us for the purpose of our Review and that there is no other information which is relevant to the Transaction for our Review.
- 4.3 Our Review and this Report is strictly limited to matters of Serbian law and no responsibility whatsoever is accepted by Schönherr as to the laws of any other jurisdiction.
- 5. Review Conclusions**
- 5.1 Based on the assumptions set out in Section 4 above, we are of the view that the Documents are complete and sufficient for the Review, in accordance with the scope of the Review as set out in Section 3 above.
- 5.2 Subject to the assumptions contained under 4.2 above of this Report the Documents:
- (a) do not contain any terms that are uncustomary and/or extraordinary compared to the terms of the agreements of the same and/or similar type, the breach of which may have significant effects on the Issuer's financial position; and
- (b) do not contain any terms that may be breached due to the Transaction.
- 5.3 In the context of our Review as described above, we did not identify any other element of a legal nature which may potentially have significant effects on the Issuer's financial position by reason of the transactions and matters contemplated by the Documents, that is not described in the Prospectus that shall be published in the context of the Transaction (the "Prospectus"), and, in particular in section 2 "Risk Factors", sub-section 2.1 "Risk Factors that may affect the Company's ability to perform its obligations towards the Bondholders in relation to the Debt" of the Prospectus.
- 6. Final Remarks**
- 6.1 Schönherr and its partners, as natural persons, do not have material interests in the Issuer, taking into account paragraphs 156-159 of ESMA/2013/319 document, and do not have interests, including conflicting ones, that affect the Transaction, according to paragraph 166 of ESMA/2013/319 document, with the exception of the payment for the Review and the issuing of the present Report which shall be paid by the Issuer.
- 6.2 Only the Addressees may rely on this Report. Without prejudice to the preceding sentence, we hereby give our consent to the disclosure of the contents of this Report in the Prospectus, through a website, pursuant to Item 13.1 of Annex 8 of the Commission Regulation (EU) 2019/980, as in force, and to investors interested in participating in the Transaction.

Yours faithfully


Petar Kojdić, partner
Moravčević Vojnovići partneri AOD in cooperation with Schönherr



