

Αυστηρά Ιδιωτικό & Εμπιστευτικό

ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

Λεωφ. Μεσογείων 85

Αθήνα 115 26

Ελλάδα

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

29 Ιουνίου 2024

Στις 20 Ιουνίου 2024, η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. («ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ» ή η «Εταιρεία») ανακοίνωσε ότι κατέληξε σε συμφωνία με την Abu Dhabi Future Energy Company PJSC - Masdar («Masdar» ή ο «Αγοράστρια»), σχετικά με την πώληση του συνόλου των μετοχών που κατείχε στην ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Ανώνυμη Βιομηχανική Εμπορική Τεχνική Εταιρεία («ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ» ή ο «Στόχος»), οι οποίες αντιπροσωπεύουν το 36,59% των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου στην ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ, και την επακόλουθη υποβολή από την Masdar υποχρεωτικής προσφοράς εξαγοράς με καταβολή μετρητών σε σχέση με τον Στόχο (η «Προσφορά»).

Ειδικότερα, η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ έχει συνάψει Σύμβαση Αγοραπωλησίας Μετοχών και Δεσμεύσεων (Share Purchase and Covenants Agreement - το «SPCA») με τη Masdar Hellas A.E. (μία 100% θυγατρική της Masdar), για τη διάθεση του συνόλου των μετοχών της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ έναντι τιμήματος €20 ευρώ ανά μετοχή, καθώς και συναφείς συμφωνίες (οι «Συμφωνίες») (και από κοινού η «Συναλλαγή»). Η Συναλλαγή υπόκειται στην εκπλήρωση εντός έξι μηνών ορισμένων αναβλητικών αιρέσεων, οι οποίες εκτός από τις συνήθεις κανονιστικές διατάξεις και τις διατάξεις περί αλλαγής ελέγχου, περιλαμβάνουν την έγκριση από τη Γενική Συνέλευση της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ και την απόκτηση από την Αγοράστρια πρόσθετων μετοχών της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ, έτσι ώστε κατά την ολοκλήρωση της συναλλαγής η Masdar να κατέχει τουλάχιστον ποσοστό 67% στην ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ.

Κατά την ημερομηνία του SPCA, άλλοι μέτοχοι της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ που αντιπροσωπεύουν το 28,09% των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου και μαζί με την ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ το 64,68%, έχουν αναλάβει ανέκκλητες υποχρεώσεις να πωλήσουν τις μετοχές τους στην Αγοράστρια.

Μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής, η Masdar θα προβεί σε υποχρεωτική δημόσια προσφορά με καταβολή μετρητών για την απόκτηση όλων των υπόλοιπων μετοχών του Στόχου με σκοπό να φτάσει σε ποσοστό το 100%.

Το προσφερόμενο από τη Masdar τίμημα των €20 ανά μετοχή (το οποίο μπορεί να αναπροσαρμοστεί υπό ορισμένες προϋποθέσεις, συμπεριλαμβανομένης της μη επιτρεπόμενης διαρροής και της διάθεσης μη βασικών περιουσιακών στοιχείων κάτω των €65 εκατ.) (το «Τίμημα»), δεν περιλαμβάνει τη συμφωνηθείσα διανομή μερίσματος στους μετόχους του Στόχου ύψους €0,38 ανά μετοχή. Το Τίμημα μαζί με το συμφωνηθέν μέρισμα αντιστοιχεί σε αποτίμηση €2,4 δισ. για το συνολικό κεφάλαιο της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ και σε €3,2 δισ. επιχειρηματική αξία αντίστοιχα.

Οι Συμφωνίες που αποτελούν μέρος της Συναλλαγής περιλαμβάνουν:

1. Απόκτηση από την ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ορισμένων περιουσιακών στοιχείων που δεν ανήκουν στην κύρια δραστηριότητα της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ σε αποτίμηση που θα καθοριστεί σε μεταγενέστερο στάδιο με βάση ανεξάρτητη έκθεση ορκωτού ελεγκτή

2. Δικαίωμα της Masdar να πωλήσει στην ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ το 50% του υδροηλεκτρικού σταθμού αντλησιοταμίευσης του έργου της Αμφιλοχίας («Αμφιλοχία»), το οποίο θα ασκηθεί εντός 9 μηνών μετά το κλείσιμο.

3. Δικαίωμα αγοράς υπέρ της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, με την επιφύλαξη της συγκατάθεσης ορισμένων τρίτων μερών, για την απόκτηση του 50% της συμμετοχής σε ορισμένα έργα παραγωγής και αποθήκευσης ενέργειας από την ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ, συνολικής δυναμικότητας 3.0 GW, εντός 9 μηνών μετά το κλείσιμο.

Μετά την ανακοίνωση της Συναλλαγής, η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ διόρισε τη Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. («Mediobanca») ως χρηματοοικονομικό σύμβουλο (ο «Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος») για την παροχή γνωμοδότησης απευθυνόμενη προς το Διοικητικό Συμβούλιο της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ σχετικά με το εύλογο, από χρηματοοικονομική άποψη, του Τιμήματος που κατέβαλε η Masdar (η «Έκθεση Αξιολόγησης»), υπό την επιφύλαξη των διαθέσιμων πληροφοριών και λαμβάνοντας υπόψη τους εφαρμοστέους περιορισμούς (η «Εντολή»).

Δεν μας έχει ζητηθεί να γνωμοδοτήσουμε και η Έκθεση Αξιολόγησης μας δεν εξετάζει με κανέναν τρόπο οποιαδήποτε υποκείμενη επιχειρηματική απόφαση του Στόχου ή της Εταιρείας σχετικά με τη Συναλλαγή ή τα σχετικά πλεονεκτήματα της Συναλλαγής σε σύγκριση με άλλες στρατηγικές εναλλακτικές λύσεις που μπορεί να είναι διαθέσιμες στην ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ή/και στη ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, ή το αποτέλεσμα της συγκεκριμένης Συναλλαγής. Περαιτέρω, η Έκθεση Αξιολόγησης μας δεν εκφράζει καμία γνώμη σχετικά με τους όρους και τις προϋποθέσεις οποιασδήποτε από τις υποκείμενες Συμφωνίες. Έχουμε επίσης θεωρήσει δεδομένο, κατόπιν συμβουλής της Εταιρείας, ότι όλες οι ουσιώδεις κυβερνητικές, κανονιστικές και εγκρίσεις τρίτων μερών, συναινέσεις και αποδεσμεύσεις αναφορικά με τη σκοπούμενη Συναλλαγή θα ληφθούν χωρίς ουσιαστική καθυστέρηση ή αντίκτυπο στην προτεινόμενη Συναλλαγή.

Η Έκθεση Αξιολόγησης απευθύνεται αποκλειστικά στο Διοικητικό Συμβούλιο της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ και βασίζεται στην παραδοχή ότι η Συναλλαγή θα εκτελεστεί με όρους και προϋποθέσεις που δεν θα διαφέρουν σημαντικά από αυτούς που παρουσιάστηκαν στη Mediobanca, χωρίς ουσιαστικές αλλαγές, και αφού ληφθούν όλες οι απαιτούμενες κανονιστικές και διαδικαστικές εγκρίσεις.

Η Έκθεση Αξιολόγησης έχει συνταχθεί για εσωτερική και αποκλειστική χρήση από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, εντός των περιορισμών και υπό τους όρους που περιγράφονται σε αυτήν. Ως εκ τούτου, η Έκθεση Αξιολόγησης: (i) δεν πρέπει να γνωστοποιηθεί, εν όλω ή εν μέρει, σε τρίτους - εκτός από τη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας, και σε κάθε περίπτωση χωρίς καμία βάση εξάρτησης - ούτε να χρησιμοποιηθεί για σκοπούς άλλους από αυτούς που αναφέρονται στο παρόν, εκτός εάν η χρήση έχει επιτραπεί εγγράφως εκ των προτέρων από τη Mediobanca ή ζητείται βάσει ειδικών νομικών ή κανονιστικών διατάξεων ή από οποιαδήποτε αρμόδια αρχή, (ii) απευθύνεται αποκλειστικά στο Διοικητικό Συμβούλιο της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ και συνεπώς κανένας, με εξαίρεση τους αποδέκτες της Έκθεσης Αξιολόγησης, δεν είναι εξουσιοδοτημένος να επικαλεστεί το περιεχόμενο της Έκθεσης Αξιολόγησης και, κατά συνέπεια, οποιαδήποτε γνώμη τρίτου σχετικά με τη Συναλλαγή θα παραμείνει αποκλειστικά στην αρμοδιότητα και ευθύνη του εν λόγω τρίτου. Ειδικότερα, η Έκθεση Αξιολόγησης δεν αποτελεί και δεν πρέπει να ερμηνεύεται ως κρίση ή γνώμη σχετικά με το συμφέρον της Εταιρείας να εκτελέσει τη Συναλλαγή ή/και σχετικά με την ευκολία ή/και τη σκοπιμότητα ή/και την ευκαιρία ή/και οποιοσδήποτε επιχειρηματικές, φορολογικές, λογιστικές ή εμπορικές πτυχές της Συναλλαγής.

Η Εταιρεία μας ανέθεσε να ενεργήσουμε ως Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος σε σχέση με την έκδοση της συγκεκριμένης Έκθεσης Αξιολόγησης, σύμφωνα και με την συνήθη πρακτική μας

και τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς. Ως εκ τούτου, η Mediobanca δεν έχει παράσχει και δεν θα παράσχει οποιοσδήποτε συμβουλευτικές υπηρεσίες είτε σε σχέση με νομικό, λογιστικό, φορολογικό, βιομηχανικό, στρατηγικό, περιβαλλοντικό και/ή οποιοδήποτε άλλο τεχνικό θέμα και/ή σε σχέση με τη δέουσα επιμέλεια. Οποιαδήποτε εξουσία χρηματοοικονομικού συμβούλου να δεσμεύσει το Διοικητικό Συμβούλιο της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ με οποιονδήποτε τρόπο αναφορικά με τις αποφάσεις για τη Συναλλαγή εξαιρείται ρητώς και η Έκθεση Αξιολόγησης βασίζεται στην παραδοχή ότι η Συναλλαγή και οι όροι και οι προϋποθέσεις της έχουν αξιολογηθεί από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας με τρόπο ανεξάρτητο.

Η Mediobanca: (i) σύμφωνα με τους όρους της Εντολής, θα λάβει αμοιβή, η οποία εξαρτάται από την έκδοση της Έκθεσης Αξιολόγησης, (ii) αποτελεί μέρος ενός κορυφαίου τραπεζικού ομίλου που δραστηριοποιείται, μεταξύ άλλων, στην παροχή υπηρεσιών ιδιωτικής και επενδυτικής τραπεζικής, διαχείριση περιουσιακών στοιχείων, χρηματοοικονομικές συμβουλευτικές υπηρεσίες, εμπορικές και δανειοδοτικές δραστηριότητες για διαφορετικούς τύπους ιδρυμάτων και πελατών. Στο πλαίσιο των συνήθων δραστηριοτήτων της, η Mediobanca θα μπορούσε να παρέχει τις εν λόγω δραστηριότητες και υπηρεσίες (α) στις ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ, Masdar και/ή στους μετόχους τους και/ή στις εταιρείες του ομίλου τους, καθώς και, στο πλαίσιο των εμπορικών δραστηριοτήτων της, θα μπορούσε να εμπορεύεται χρηματοπιστωτικά μέσα (συμπεριλαμβανομένων παραγώγων) των ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ και/ή τίτλους που εκδίδονται από εταιρείες που εμπλέκονται άμεσα και/ή έμμεσα στη Συναλλαγή, τόσο ως εντολέας όσο και ως αντιπρόσωπος, (β) σε εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον τομέα της ενέργειας και/ή των υποδομών. Τα τελευταία δύο χρόνια η Mediobanca έχει παράσχει χρηματοοικονομικές συμβουλευτικές υπηρεσίες για την ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, σε σχέση με τις οποίες έλαβε αμοιβές και προμήθειες.

Τα συμπεράσματα που παρατίθενται στην παρούσα Έκθεση Αξιολόγησης βασίζονται στο σύνολο των αξιολογήσεων και των εκτιμήσεων που περιγράφονται λεπτομερώς σε αυτήν και, ως εκ τούτου, κανένα τμήμα της Έκθεσης Αξιολόγησης δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί ξεχωριστά και αυτόνομα από το έγγραφο. Κατά συνέπεια, η χωριστή ή μερική χρήση μεμονωμένων τμημάτων της παρούσας Έκθεσης Αξιολόγησης ή/και η χρήση της Έκθεσης Αξιολόγησης για σκοπούς διαφορετικούς από εκείνους για τους οποίους εκδόθηκε, θα μπορούσε να προκαλέσει παραπλανητικές ερμηνείες, ακόμη και ουσιαστικές, του συνολικού περιεχομένου και των συμπερασμάτων της Έκθεσης Αξιολόγησης. Σε καμία περίπτωση, οι αποτιμήσεις που περιέχονται στη Έκθεση Αξιολόγησης δεν πρέπει να εξεταστούν σε πλαίσιο διαφορετικό από αυτό που περιγράφεται στην παρούσα. Ειδικότερα, η Έκθεση Αξιολόγησης και τα συμπεράσματά της δεν είναι και δεν πρέπει να ερμηνεύονται ως επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες, σύμφωνα με το νομοθετικό διάταγμα 58/98 (ήτοι το Ιταλικό Διάταγμα για τις Χρηματοπιστωτικές Υπηρεσίες). Η Έκθεση Αξιολόγησης δεν συνιστά δημόσια προσφορά, συμβουλή ή σύσταση για αγορά ή πώληση οποιοσδήποτε χρηματοοικονομικού προϊόντος.

Στο πλαίσιο της ανάθεσης και της εκπόνησης της Έκθεσης Αξιολόγησης, η Mediobanca χρησιμοποίησε πληροφορίες διαθέσιμες στο κοινό και έγγραφα που θεωρήθηκαν σχετικά με την εφαρμογή της επιλεγμένης μεθοδολογίας αποτίμησης, καθώς και στοιχεία και πληροφορίες που παρείχε η Εταιρεία, μεταξύ άλλων κατά τη διάρκεια συναντήσεων με τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο του Στόχου, ή/και από τρίτους για λογαριασμό τους (συλλογικά, οι «Πληροφορίες»), συμπεριλαμβανομένων των ακόλουθων εγγράφων:

α. TERN ENERGY SA Business Plan Approved

β. TERN ENERGY SA Budget 2024 Presentation to BoD dated 27 December 2023

γ. TERN ENERGY SA Budget 2024 Presentation

- δ. TERNA ENERGY SA Budget 2024 - Balance Sheet & Cash Flow Statement
- ε. TERNA ENERGY SA pipeline update and permit holder
- στ. Share Purchase and Covenants Agreement execution version dated 19 June 2024
- ζ. TERNA ENERGY non-core assets valuation report as of 30.04.2024 dated 25.05.2024
- η. Put Option Deed dated 20 June 2024
- θ. Call Option Deed in agreed form
- ι. TERNA ENERGY SA investor presentation dated 20 June 2024
- ια. TERNA ENERGY SA historical financial statements
- ιβ. GEK TERNA SA deal announcement press release dated 20 June 2024
- ιγ. Latest available broker reports on TERNA ENERGY
- ιδ. Publicly available information deemed relevant for the purposes of applying the selected valuation methodologies
- ιστ. EBITDA estimates, brokers' target price, Enterprise Value and market cap from Bloomberg as of 19 June 2024
- ιζ. Share price and VWAP from FactSet as of 19 June 2024
- ιη. Mergermarket on selected precedent transactions multiples

Για την εκτέλεση της Εντολής, την προετοιμασία της Έκθεσης Αξιολόγησης και για όλες τις εργασίες που έλαβαν χώρα, η Mediobanca έδειξε εμπιστοσύνη:

- i. στην αλήθεια, πληρότητα, ακρίβεια και το εύλογο, από κάθε άποψη, των Πληροφοριών, χωρίς να διενεργεί, είτε άμεσα ή έμμεσα, οποιαδήποτε αυτόνομη επαλήθευση, δοκιμές ή/και ανεξάρτητη ανάλυση αυτών. Ειδικότερα, η Mediobanca στηρίχθηκε:
 - α. στη νομική, λογιστική, φορολογική, βιομηχανική, στρατηγική και κάθε άλλη τεχνική πτυχή της Συναλλαγής, όπως παρουσιάζεται στο SPCA και σε όλα τα άλλα έγγραφα που διατέθηκαν από την Εταιρεία
 - β. στο γεγονός ότι οι χρηματοοικονομικές προβλέψεις σχετικά με τον Στόχο που έλαβε η Mediobanca έχουν καταρτιστεί βάσει εύλογων παραδοχών που αντανakλούν την ακριβέστερη δυνατή κρίση της διοίκησης της TERNA ENERΓΕΙΑΚΗ όσον αφορά τη μελλοντική εξέλιξη των δραστηριοτήτων του Στόχου και ότι δεν έχουν επέλθει ουσιαστικές αλλαγές σε σχέση με τις οικονομικές συνθήκες και τις συνθήκες της αγοράς. Σε κάθε περίπτωση, γίνεται κατανοητό ότι διαφορές στην μελλοντική εξέλιξη των οικονομικών, χρηματοοικονομικών συνθηκών και των συνθηκών της αγοράς, σε σύγκριση με τις πληροφορίες που χρησιμοποιήθηκαν στις οποίες βασίζεται η Έκθεση Αξιολόγησης, θα μπορούσαν να έχουν σημαντική επίδραση στα αποτελέσματά της
- ii. στο γεγονός ότι δεν υπάρχουν μη αποκαλυφθέντα στοιχεία, πληροφορίες ή γεγονότα η παράλειψη των οποίων θα καθιστούσε παραπλανητικές τις Πληροφορίες.

Ως εκ τούτου, η Mediobanca δεν αναλαμβάνει καμία ευθύνη για την αλήθεια, την πληρότητα και την ακρίβεια των πληροφοριών που χρησιμοποιούνται για τις δικές της αναλύσεις και για

την προετοιμασία και τη σύνταξη της Έκθεσης Αξιολόγησης ή για τις πτυχές που σχετίζονται με τις συμβάσεις και τις τεχνικές αξιολογήσεις που αναφέρονται ανωτέρω.

Λαμβάνοντας υπόψη τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του Στόχου και τη φύση του ίδιου του Τιμήματος, το Μοντέλο Προεξόφλησης των Μερισμάτων (Dividend Discounted Model - «DDM») έχει επιλεγεί ως η κύρια μεθοδολογία για την προετοιμασία της Έκθεσης Αξιολόγησης. Το DDM είναι μια ευρέως χρησιμοποιούμενη μεθοδολογία αποτίμησης μεταξύ των επενδυτών υποδομών, η οποία αποτυπώνει τη δημιουργία ταμειακών ροών προς τους μετόχους με βάση την κεφαλαιακή διάρθρωση των έργων που διέπουν τις χρηματοοικονομικές προβλέψεις. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι ως μέθοδοι ελέγχου χρησιμοποιήθηκαν επίσης οι ακόλουθες μεθοδολογίες: i) πολλαπλάσια συναλλαγών συγκρίσιμων εταιρειών (trading multiples of comparable companies), ii) πολλαπλάσια εξαγορών και συγχωνεύσεων προηγούμενων συναλλαγών (M&A multiples of precedent transactions), iii) ασφάλιστρο που καταβλήθηκε στο πλαίσιο συμπράξεων δημοσίου και ιδιωτικού τομέα και iv) εξέλιξη της τιμής της μετοχής της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ.

Καθεμία από τις μεθοδολογίες αποτίμησης που επιλέχθηκαν για την κατάρτιση της Έκθεσης Αξιολόγησης, αν και αντιπροσωπεύει αναγνωρισμένες μεθοδολογίες που χρησιμοποιούνται συνήθως στη διεθνή πρακτική αποτίμησης, έχει σε κάθε περίπτωση εγγενείς και συγκεκριμένους περιορισμούς σε σχέση με τη συγκεκριμένη διαδικασία αποτίμησης. Ειδικότερα:

- Η αποτίμηση της επιχείρησης πραγματοποιήθηκε με βάση το επιχειρηματικό σχέδιο του Στόχου (το «**Base Case BP**») που καταρτίστηκε από την ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ σε αυτόνομη βάση. Ως εκ τούτου, για σκοπούς αποτίμησης, το Base Case BP έχει ενσωματωθεί με ορισμένες παραδοχές αποτίμησης ώστε να αντικατοπτρίζει τα συνήθη χαρακτηριστικά μιας διαδικασίας αποτίμησης υποδομών.
- Αβεβαιότητα των προβλέψεων: οι προβλέψεις περιλαμβάνουν την τρέχουσα βέλτιστη εκτίμηση σχετικά με ορισμένες παραδοχές, μεταξύ των οποίων, ενδεικτικά, οι στόχοι δυναμικότητας, η αναμενόμενη πορεία του έργου, οι δείκτες τιμών ηλεκτρικής ενέργειας και η διάρκεια ζωής των περιουσιακών στοιχείων. Τα δεδομένα αυτά χαρακτηρίζονται, από τη φύση τους, από αβεβαιότητα, επομένως η μεταβολή τους θα μπορούσε να έχει σημαντικό αντίκτυπο στα αποτελέσματα της αποτίμησης. Αξίζει να σημειωθεί ότι η Mediobanca δεν έχει προβεί σε ανεξάρτητη επαλήθευση αυτών των παραγόντων αξίας.
- Αβεβαιότητα της δομής της Συναλλαγής: Η Mediobanca δεν έχει αναλύσει τυχόν επιπτώσεις από ενδεχόμενες αλλαγές στην προβλεπόμενη δομή της συναλλαγής, ούτε έχει λάβει υπόψη της τυχόν πλεονεκτήματα από την αναχρηματοδότηση του χρέους. Επιπλέον, δεν έχουν ληφθεί υπόψη καθυστερήσεις όσον αφορά τις κανονιστικές εγκρίσεις.
- Περιορισμένη δυνατότητα εφαρμογής των πολλαπλάσιων των συναλλαγών: θεωρήσαμε τη μεθοδολογία των πολλαπλάσιων των εξαγορών και συγχωνεύσεων ως μέθοδο ελέγχου, δεδομένου ότι το δείγμα συγκρίσιμων συναλλαγών που περιλαμβάνουν εξαγορές εταιρειών ανανεώσιμων πηγών ενέργειας στην Ευρώπη μπορεί να ενσωματώνει σημαντικές διαφορές όσον αφορά ρυθμιστικές, νομικές, φορολογικές εμπορικές πτυχές και πτυχές αγοράς.
- Περιορισμένη δυνατότητα εφαρμογής της ιστορικής απόδοσης της τιμής της μετοχής και της προμήθειας που καταβλήθηκε στο πλαίσιο συμπράξεων δημοσίου και

ιδιωτικού τομέα: Η τιμή της μετοχής της TERNA ENERΓΕΙΑΚΗ υπόκειται σε φήμες εξαγοράς από το 2022, γεγονός που καθιστά δύσκολο τον ακριβή προσδιορισμό της πιο πρόσφατης ανεπηρέαστης τιμής.

- Περιορισμένη εφαρμογή των πολλαπλασιαστών συναλλαγών: Ο περιορισμένος αριθμός των φορέων που απασχολούνται αμιγώς με ανανεώσιμες σε ευρωπαϊκό επίπεδο συγκριτικά με την TERNA ENERΓΕΙΑΚΗ, όσον αφορά το λειτουργικό ενεργητικό, την πορεία των έργων και τις ομάδες ανάπτυξης, καθιστά δύσκολη τη δημιουργία αντιπροσωπευτικού δείγματος συγκρίσιμων εταιρειών. Επιπλέον, οι φορείς που είναι εισηγμένοι σε αγορές χρηματιστηρίου σε διαφορετικές χώρες ενδέχεται να επηρεάζονται από ρυθμιστικές, νομικές, φορολογικές, αγοραίες και εμπορικές πτυχές.

Οι αποτιμήσεις δεν θα πρέπει να εξετάζονται μεμονωμένα, αλλά να ερμηνεύονται ως αναπόσπαστο μέρος μιας μοναδικής διαδικασίας αποτίμησης στο συγκεκριμένο πλαίσιο. Κατά συνέπεια, τα επιμέρους μέρη της παρούσας Έκθεσης Αξιολόγησης δεν μπορούν ποτέ να χρησιμοποιηθούν χωριστά από τη γνωμοδότηση στο σύνολό της. Η Mediobanca δεν αναλαμβάνει καμία άμεση ή/και έμμεση ευθύνη για ζημιές που προκύπτουν από κακή χρήση του περιεχομένου που περιέχονται στην Έκθεση Αξιολόγησης. Η αποτίμηση της TERNA ENERΓΕΙΑΚΗ πραγματοποιήθηκε σε αυτόνομη βάση και με την παραδοχή της συνέχισης της δραστηριότητας. Εξάλλου, η Έκθεση Αξιολόγησης περιέχει, μεταξύ άλλων, παραδοχές και εκτιμήσεις που κρίνονται εύλογα κατάλληλες από τη Mediobanca, επίσης με βάση την ευρέως χρησιμοποιούμενη διεθνή πρακτική και με βάση τις Πληροφορίες.

Επιπλέον, με την Έκθεση Αξιολόγησης, η Mediobanca δεν εκφράζει καμία αξιολόγηση, εκτίμηση ή γνώμη σε σχέση με την οικονομική αξία του Στόχου και/ή την τιμή αγοράς που μπορεί να έχει η TERNA ENERΓΕΙΑΚΗ στο μέλλον ή σε πλαίσιο διαφορετικό από αυτό που περιγράφεται στην Έκθεση Αξιολόγησης, συμπεριλαμβανομένης της περίπτωσης που η Συναλλαγή θα πραγματοποιηθεί με ουσιαστικές αλλαγές στους τρέχοντες όρους και προϋποθέσεις, ούτε οτιδήποτε αναφέρεται στην Έκθεση Αξιολόγησης μπορεί να θεωρηθεί ως εγγύηση ή ένδειξη των μελλοντικών λειτουργικών επιδόσεων, οικονομικών ή χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων του Στόχου (συμπεριλαμβανομένης, ενδεικτικά, της χρηματοοικονομικής και οικονομικής κατάστασης ή προοπτικής του). Η Mediobanca δεν αναλαμβάνει καμία άμεση ή/και έμμεση ευθύνη για ζημιές που προκύπτουν από κακή χρήση του περιεχομένου που επισυνάπτεται στην Έκθεση Αξιολόγησης.

Με βάση όλες τις προαναφερθείσες εκτιμήσεις, θεωρείται ότι στο πλαίσιο της τρέχουσας συμφωνίας και υπό τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς κατά την ημερομηνία αυτής, το Τμήμα είναι δίκαιο από χρηματοοικονομική άποψη.

Η έκδοση της παρούσας Έκθεσης Αξιολόγησης έχει εγκριθεί από την Επιτροπή της Mediobanca S.p.A. περί του δικαίου και εύλογου των συναλλαγών.

Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.

Υπογραφή: (υπογραφή)

Όνοματεπώνυμο: Francesco Rossitto

ΑΝΕΠΙΣΗΜΗ ΜΕΤΑΦΡΑΣΗ ΣΤΑ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΡΟΣ ΔΙΕΥΚΟΛΥΝΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Θέση: Διευθύνων Σύμβουλος - Head of Coverage Greece & Co-head of FIG EMEA

Υπογραφή: (υπογραφή)

Όνοματεπώνυμο: Alessandro Leone

Θέση: Διευθύνων Σύμβουλος - Global Co-Head of Energy

Το παρόν αποτελεί ανεπίσημη μετάφραση στα ελληνικά της από 29.06.2024 Έκθεσης Αξιολόγησης της Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. προς το Διοικητικό Συμβούλιο της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε., η οποία καταρτίστηκε προς διευκόλυνση των μετόχων.