

**ΑΙΤΙΟΛΟΓΗΜΕΝΗ ΓΝΩΜΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΤΕΡΝΑ
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ
ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ «MASDAR HELLAS
ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.»**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», με αρ. ΓΕΜΗ 000312701000 (εφεξής η «Εταιρεία»), συνεδρίασε την 31^η Ιανουαρίου 2025, προκειμένου να εξετάσει:

- α. το περιεχόμενο του από 22.01.2025 πληροφοριακού δελτίου (το «Πληροφοριακό Δελτίο») της υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης (η «Δημόσια Πρόταση») της εταιρείας με την επωνυμία «MASDAR HELLAS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.» (ο «Προτείνων») για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας, το οποίο εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (η «Ε.Κ.») την 22.01.2025 και τέθηκε στη διάθεση του κοινού την 24^η Ιανουαρίου 2025, και
- β. την - κατ' άρθρον 15 παρ. 2 του Ν. 3461/2006 (ο «Νόμος») - από 31.01.2025 έκθεση (η «Έκθεση») του ανεξάρτητου χρηματοοικονομικού σύμβουλου, ήτοι της κυπριακής εταιρείας με την επωνυμία «ΑΧΙΑ VENTURES GROUP LIMITED» (ο «Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος»)

προκειμένου να διατυπώσει την αιτιολογημένη γνώμη του σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση (η «Αιτιολογημένη Γνώμη»), όπως ορίζει το άρθρο 15 του Νόμου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας (το «Διοικητικό Συμβούλιο») ενημερώθηκε εγγράφως από τον Προτείνοντα για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης την 18^η Δεκεμβρίου 2024 (η «Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης»).

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, η Δημόσια Πρόταση αφορά στην απόκτηση του συνόλου των κοινών, μετά δικαιώματος ψήφου, ονομαστικών, άυλων μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας, ονομαστικής αξίας €0,30 εκάστη, ελεύθερων από κάθε φύσεως βάρη και δικαιώματα τρίτων, οι οποίες έχουν εισαχθεί και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αθηνών (εφεξής οι «Μετοχές»), την κυριότητα των οποίων δεν κατείχαν, άμεσα ή έμμεσα, ο Προτείνων και τα «Συντονισμένα Πρόσωπα»¹ κατά την 28.11.2024, δηλαδή την ημερομηνία κατά την οποία δημιουργήθηκε η υποχρέωση υποβολής της Δημόσιας Πρότασης κατ' άρθρον 7 παρ. 1 του Νόμου (η «Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης

¹ Όπως αυτά ορίζονται στο Πληροφοριακό Δελτίο κατ' άρθρον 2 περ. (ε) του Νόμου. Ειδικότερα, σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο ο Προτείνων είναι εξολοκλήρου (100%) άμεση θυγατρική της Masdar Trident Holding RCS Limited (η «Masdar Trident»), η οποία είναι 100% άμεση θυγατρική της Masdar Europe Holding RCS Limited (η «Masdar Europe»), που είναι 100% άμεση θυγατρική της Abu Dhabi Future Energy Company - Masdar P.J.S.C. (η «Masdar»). Η Masdar είναι «ελεγχόμενη επιχείρηση», κατά την έννοια του Άρθρου 3, παράγραφος 1(γ) του Ν. 3556/2007, της Abu Dhabi National Energy Company P.J.S.C. (η «ΤΑQA»). Η ΤΑQA κατέχει ποσοστό 43% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Masdar και ασκεί κυριαρχική επιρροή σε αυτήν. Άμεσος μέτοχος της ΤΑQA, με ποσοστό συμμετοχής 90%, είναι η Abu Dhabi Power Corporation P.J.S.C. (η «ADPC»), η οποία ανήκει εξολοκλήρου στην Abu Dhabi Development Holding Company P.J.S.C. (η «ADQ»), που ανήκει εξολοκλήρου στην Abu Dhabi Developmental Holding Group P.J.S.C. (η «ADDHG»). Η ADDHG δεν αποτελεί «ελεγχόμενη επιχείρηση», κατά την έννοια του άρθρου 3, παράγραφος 1(γ) του Ν. 3556/2007. Επομένως, Συντονισμένα Πρόσωπα συνιστούν η Masdar Trident, η Masdar Europe, η Masdar, η ΤΑQA, η ADPC, η ADQ και η ADDHG, καθώς και τα λοιπά πρόσωπα που αποτελούν «ελεγχόμενες επιχειρήσεις» (κατά την ανωτέρω έννοια) αυτών των εταιρειών.

Υποβολής Δ.Π.»). Συγκεκριμένα, η Δημόσια Πρόταση αφορά σε 34.997.260 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό 29,57% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας (εφεξής οι «Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης»).

Σημειωτέον ότι, κατόπιν αγορών στις οποίες προέβη ο Προτείνων από την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης μέχρι και την 30.1.2025, ο Προτείνων ήδη κατέχει 105.209.552 Μετοχές που αντιστοιχούν σε 88,89% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Το προσφερόμενο αντάλλαγμα της Δημόσιας Πρότασης ορίστηκε σε €20,00 ανά Μετοχή (εφεξής το «Προσφερόμενο Αντάλλαγμα»).

Μέχρι και σήμερα, οι εργαζόμενοι της Εταιρείας δεν έχουν υποβάλει προς το Διοικητικό Συμβούλιο χωριστή γνώμη σχετικά με τις επιπτώσεις της Δημόσιας Πρότασης στην απασχόληση των εργαζομένων, σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 4 του Νόμου.

Κατόπιν των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας διατυπώνει την ακόλουθη αιτιολογημένη γνώμη σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, η οποία αποφασίστηκε κατά τη συνεδρίασή του την 31^η Ιανουαρίου 2025. Επισημαίνεται ότι ο κ. Faisal Tahir Bhatti, μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, εξαιρέθηκε και δεν συμμετείχε στη συζήτηση του σχετικού θέματος της ημερησίας διάταξης, λόγω σύγκρουσης συμφερόντων σύμφωνα με το άρθρο 97 παρ. 3 (σε συνδυασμό με το άρθρο 99 παρ. 2) του Ν. 4548/2018.

1. Αριθμός Μετοχών της Εταιρείας που κατέχουν ή ελέγχουν, άμεσα ή έμμεσα, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας (άρθρο 15 παρ. 2 περ. α' του Νόμου)

Κατά την 31^η Ιανουαρίου 2025, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας δεν κατείχαν ή ήλεγχαν, άμεσα ή έμμεσα, Μετοχές και δικαιώματα ψήφου στην Εταιρεία.

2. Ενέργειες στις οποίες έχει ήδη προβεί ή προτίθεται να προβεί το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση (άρθρο 15 παρ. 2 περ. β' του Νόμου)

Την 18^η.12.2024, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενημερώθηκε εγγράφως από τον Προτείνοντα για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης και παρέλαβε αντίγραφο του σχεδίου του Πληροφοριακού Δελτίου, σύμφωνα με το άρθρο 10 παρ. 1 του Νόμου. Στη συνέχεια, με επιμέλεια του Διοικητικού Συμβουλίου, δημοσιεύθηκε αυθημερόν σχετική ανακοίνωση στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η ενημέρωση των εργαζομένων της Εταιρείας σχετικά με την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης (σύμφωνα με το άρθρο 10 παρ. 3 του Νόμου) έλαβε χώρα μέσω ηλεκτρονικού ταχυδρομείου.

Ακολούθως, η Εταιρεία όρισε χρηματοοικονομικό σύμβουλο - κατ' άρθρον 15 παρ. 2 του Νόμου - τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο, προκειμένου να συντάξει την οικεία έκθεση που θα συνόδευε την Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου. Το Διοικητικό Συμβούλιο συνεργάστηκε με τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο και του παρέιχε τις αναγκαίες για την εκπόνηση της Έκθεσής του πληροφορίες και στοιχεία.

Μετά την έγκριση του Πληροφοριακού Δελτίου από την Ε.Κ., με επιμέλεια του Διοικητικού Συμβουλίου, το Πληροφοριακό Δελτίο διαβιβάστηκε στις 29 Ιανουαρίου 2025 στους εργαζομένους (σύμφωνα με το άρθρο 11 παρ. 9 του Νόμου) μέσω ηλεκτρονικού ταχυδρομείου.

Σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου, το Διοικητικό Συμβούλιο θα υποβάλει την παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του στην Ε.Κ. και στον Προτείνοντα, θα τη γνωστοποιήσει παράλληλα στους εργαζομένους της Εταιρείας και θα τη δημοσιοποιήσει προσηκόντως και σύμφωνα με τον Νόμο.

Πέραν των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προέβη σε καμιά ειδικότερη ενέργεια σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση και δεν πραγματοποίησε - ούτε προτίθεται να πραγματοποιήσει - επαφές για τη διατύπωση ανταγωνιστικών προτάσεων. Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προέβη σε οποιαδήποτε ενέργεια που δεν εντάσσεται στη συνήθη δραστηριότητα της Εταιρείας και θα μπορούσε να οδηγήσει στη ματαίωση της Δημόσιας Πρότασης.

3. Συμφωνίες μεταξύ του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ή/και των Μελών του με τον Προτείνοντα (άρθρο 15 παρ. 2 περ. γ. του Νόμου).

Με εξαίρεση τις συμφωνίες μεταξύ του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, κ. Γεωργίου Περιστερή, και του Προτείνοντος, οι οποίες αναφέρονται αναλυτικά στο Πληροφοριακό Δελτίο (στο οποίο η παρούσα παραπέμπει προς αποφυγή επαναλήψεων), καμία άλλη συμφωνία δεν υφίσταται και δεν αναμένεται να υπάρξει μέχρι την διαγραφή της Εταιρείας από το Χρηματιστήριο Αθηνών με υπάρχοντα, νέο ή ενδιαφερόμενο μέτοχο σχετικά με την Εταιρεία και την Δημόσια Πρόταση.

4. Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση (άρθρο 15 παρ. 2 περ. δ' του Νόμου)

Εκτός από το Πληροφοριακό Δελτίο, το Διοικητικό Συμβούλιο έλαβε υπόψη του τα ακόλουθα έγγραφα και στοιχεία για την κατάρτιση της Αιτιολογημένης Γνώμης του σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση.

4.1. Η Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου

Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος σύμφωνα με την από 31 Ιανουαρίου 2025 Έκθεσή του, προσδιόρισε το εύρος αξίας των μετοχών της Εταιρείας (το «Εύρος Αξίας ανά Μετοχή»), το οποίο κυμαίνεται μεταξύ €11,9 έως €21,5 ανά Μετοχή. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος κατέληξε στο Εύρος Αξίας ανά Μετοχή χρησιμοποιώντας τις εξής διεθνώς αναγνωρισμένες μεθοδολογίες:

- α. Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows),
- β. Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών με τη χρήση Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method) και
- γ. Συγκριτική Ανάλυση με τη χρήση πρόσφατων συναλλαγών συγκρίσιμων εταιρειών (Precedent Transactions Method).

Στον πίνακα που ακολουθεί εμφανίζονται τα αποτελέσματα της ανάλυσης του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, ανά μέθοδο αποτίμησης:

Μέθοδος Αποτίμησης	Εύρος Αξίας ανά Μετοχή σε Ευρώ
Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows)	13,8 - 21,5

Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών με τη χρήση Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method)	11,9 - 19,3
Συγκριτική Ανάλυση με τη χρήση πρόσφατων συναλλαγών συγκρίσιμων εταιρειών (Precedent Transactions Method)	13,3 - 18,0

Σύμφωνα με την Έκθεση, με βάση τα αποτελέσματα των μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν για την εκτίμηση του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος (€20,00 ανά Μετοχή) στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης από τον Προτείνοντα, διαπιστώνεται ότι το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα είναι εντός του εύρους αποτίμησης και δη στα ανώτερα όρια αυτού.

Συνεπώς, το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, ποσού €20,00 ανά Μετοχή, είναι στα ανώτερα όρια του Εύρους Αξίας ανά Μετοχή, όπως αυτό προσδιορίστηκε με την Έκθεση.

4.2. Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα

Σύμφωνα με Πληροφοριακό Δελτίο:

- α. Ο Προτείνων θα καταβάλει σε μετρητά το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, ήτοι €20,00 για κάθε νομίμως και εγκύρως προσφερθείσα και μεταβιβασθείσα Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης.
- β. Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος, όπως αυτά προβλέπονται στο άρθρο 9, παρ. 4 και 6 του Νόμου, καθώς:
 - η μέση σταθμισμένη με τον όγκο συναλλαγών χρηματιστηριακή τιμή της Μετοχής («ΜΣΧΤ») κατά τους τελευταίους 6 μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης ανέρχεται σε €19,32, και, συνεπώς, το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα υπερβαίνει τη ΜΣΧΤ κατά 3,5% και
 - ούτε ο Προτείνων ούτε οποιοδήποτε από τα Συντονισμένα Πρόσωπα απέκτησε Μετοχές κατά τη διάρκεια των 12 μηνών πριν από την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δ.Π..
- γ. Δεν απαιτείται η διενέργεια αποτίμησης βάσει των διατάξεων της παραγράφου 6 του άρθρου 9 του Νόμου, καθώς δεν συντρέχει καμία από τις προϋποθέσεις που αναφέρονται εκεί, ήτοι:
 - δεν έχουν επιβληθεί κυρώσεις από το διοικητικό συμβούλιο της Ε.Κ. για χειραγώγηση επί των Μετοχών που να έλαβε χώρα εντός του χρονικού διαστήματος των 18 μηνών που προηγείται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης,
 - οι Μετοχές έχουν αποτελέσει αντικείμενο συναλλαγής για περισσότερες από τα 3/5 των ημερών λειτουργίας του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά τους 6 μήνες πριν από την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δ.Π., ήτοι 129 από τις 129 ημέρες λειτουργίας και οι συναλλαγές που έχουν πραγματοποιηθεί

κατά το ίδιο διάστημα υπερβαίνουν το 10% επί του συνόλου των Μετοχών, , ήτοι 26.545.552 μετοχές επί συνόλου 118.355.090 μετοχών και

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

4.3. Έξοδα

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο:

- α. Ο Προτείνων θα αναλάβει για λογαριασμό όλων των μετόχων της Εταιρείας που θα αποδεχθούν εγκύτως, νομίμως και εμπροθέσμως τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με τα αναφερόμενα στο Πληροφοριακό Δελτίο, και θα προσφέρουν τις Μετοχές κυριότητάς τους στον Προτείνοντα (οι «Αποδεχόμενοι Μέτοχοι») τα προβλεπόμενα δικαιώματα εκκαθάρισης της εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών² υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ., που προβλέπονται στο Παράρτημα της κωδικοποιημένης απόφασης 18 (συνεδρίαση 311/22.02.2021) του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΛ.Κ.Α.Τ. και σήμερα ανέρχονται σε 0,08% επί της αξίας μεταβίβασης με ελάχιστη χρέωση ποσού ίση με το μικρότερο μεταξύ των €20,00 ή του 20% της αξίας της μεταβίβασης για κάθε Αποδεχόμενο Μέτοχο ανά Λογαριασμό Αξιογράφων³. Η αξία μεταβίβασης υπολογίζεται ως το γινόμενο του αριθμού των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών επί του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος.
- β. Ο Προτείνων δεν αναλαμβάνει για λογαριασμό των Αποδεχόμενων Μετόχων την καταβολή του ποσού που αναλογεί στον φόρο χρηματιστηριακών συναλλαγών, ο οποίος ανέρχεται σήμερα σε ποσοστό 0,10% και υπολογίζεται επί της αξίας της συναλλαγής για τη μεταβίβαση των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών στον Προτείνοντα, ο οποίος θα βαρύνει τους Αποδεχόμενους Μετόχους.
- γ. Κατά συνέπεια, οι Αποδεχόμενοι Μέτοχοι θα λάβουν το συνολικό ποσό του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος δίχως την επιβάρυνση από τα ανωτέρω δικαιώματα υπέρ της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Ανώνυμη Εταιρεία», αλλά μειωμένο κατά το ποσό του φόρου χρηματιστηριακών συναλλαγών.

4.4. Τα επιχειρηματικά σχέδια του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία

² Όπως αυτές ορίζονται στο Πληροφοριακό Δελτίο, ήτοι οι μετοχές των Αποδεχόμενων Μετόχων που θα αναφέρονται στη δήλωση αποδοχής τους και θα μεταβιβαστούν στον Προτείνοντα, μέσω εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης, συνεπεία της αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης.

³ Όπως αυτό ορίζεται στο Πληροφοριακό Δελτίο. Σε αυτό, ο «Λογαριασμός Αξιογράφων» έχει την έννοια που προσδίδεται σε αυτόν τον όρο από τον Κανονισμό Λειτουργίας Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων, ο οποίος εκδόθηκε από την ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Ανώνυμη Εταιρεία» σύμφωνα με το άρθρο 3 του νόμου 4569/2018 και εγκρίθηκε με την υπ' αριθμ. 6/904/26.02.2021 απόφαση του διοικητικού συμβουλίου της Ε.Κ. (ΦΕΚ Β' 1007/16.03.2021), όπως έχει τροποποιηθεί και εκάστοτε ισχύει.

Τα επιχειρηματικά σχέδια του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία περιγράφονται στην ενότητα 1.4 του Πληροφοριακού Δελτίου, στην οποία η παρούσα παραπέμπει προς αποφυγή επαναλήψεων. Επιγραμματικά αναφέρονται τα εξής:

- α. Η εξαγορά της Εταιρείας από τον Προτείνοντα εντάσσεται στην ανάπτυξη του χαρτοφυλακίου του στην Ευρώπη, καθώς ο Προτείνων στοχεύει σε συνολική ισχύ 100GW έως το 2030.
- β. Ο Προτείνων σκοπεύει να καθιερώσει την Εταιρεία ως μια από τις βασικές περιφερειακές της πλατφόρμες στα Βαλκάνια και τη Νοτιοανατολική Ευρώπη, καθώς και να συνεχίσει να υποστηρίζει τη συμβολή της Εταιρείας στην επίτευξη των στόχων της Ελλάδας στον τομέα της ανανεώσιμης ενέργειας και στον στόχο της Ε.Ε. για μηδενικές εκπομπές έως το 2050.
- γ. Ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα επιδιώκουν να διατηρήσουν τη συμμετοχή τους στην Εταιρεία ως μακροπρόθεσμοι επενδυτές.
- δ. Η απόκτηση των Μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα δεν θα επιφέρει αλλαγές, αλλά θα ενισχύσει την επιχειρηματική στρατηγική και τους επιχειρηματικούς σκοπούς της Εταιρείας και του ομίλου της.
- ε. Ο Προτείνων δεν σκοπεύει να μεταφέρει την καταστατική έδρα ή το πραγματικό κέντρο των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και των ημεδαπών θυγατρικών της εκτός Ελλάδος.

4.5. Οι πιθανές επιπτώσεις της Δημόσιας Πρότασης στους εργαζομένους της Εταιρείας

Σύμφωνα με την ενότητα 1.4 του Πληροφοριακού Δελτίου, ο Προτείνων δεν προτίθεται να επιφέρει δυσμενείς μεταβολές στους όρους απασχόλησης του προσωπικού και των στελεχών της Εταιρείας και των λοιπών εταιρειών του Ομίλου, ενώ σκοπεύει να διατηρήσει τον υφιστάμενο αριθμό του προσωπικού και των υφιστάμενων ανώτατων διευθυντικών στελεχών, στον βαθμό που δεν επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς και της οικονομίας. Στο πλαίσιο της συνήθους άσκησης των δραστηριοτήτων του, ο Προτείνων θα αξιολογήσει το υπάρχον προσωπικό της Εταιρείας και των λοιπών εταιρειών του Ομίλου της Εταιρείας, με σκοπό τη βέλτιστη αξιοποίησή του. Ο Προτείνων θα συνεχίσει να αξιολογεί σε σταθερή βάση την καλύτερη δυνατή δομή του στελεχιακού και διοικητικού προσωπικού της Εταιρείας και των λοιπών εταιρειών του Ομίλου λαμβάνοντας υπόψη τον κύκλο εργασιών τους και τις εξελίξεις στις αγορές όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος, και

Σημειώνεται ότι ουδείς εκ των εργαζομένων της Εταιρείας έχει εκφράσει μέχρι σήμερα έγγραφη γνώμη προς το Διοικητικό Συμβούλιο σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση.

4.6. Η πρόθεση του Προτείνοντος ως προς τη διαπραγμάτευση των Μετοχών της Εταιρείας

Σύμφωνα με την ενότητα 1.5. του Πληροφοριακού Δελτίου:

- α. Εφόσον μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης ο Προτείνων κατέχει συνολικά Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό τουλάχιστον 90% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα ασκήσει το δικαίωμα εξαγοράς, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου και την απόφαση 1/644/22.04.2013 του διοικητικού συμβουλίου της Ε.Κ. όπως

περαιτέρω εξειδικεύεται στην ενότητα 1.5.1 του Πληροφοριακού Δελτίου, (το «**Δικαίωμα Εξαγοράς**») και θα απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν, έναντι του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος, των Μετοχών των υπολοίπων μετόχων οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση ή δεν την αποδέχθηκαν νομίμως και εγκύρως.

- β. Εφόσον μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης ο Προτείνων κατέχει συνολικά Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό τουλάχιστον 90% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα υποχρεούται, σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου και την Απόφαση 1/409/29.12.2006 του διοικητικού συμβουλίου της Ε.Κ., να αποκτήσει χρηματιστηριακά όλες τις Μετοχές που θα του προσφερθούν από τους υπόλοιπους Μετόχους κατ' ενάσκηση του σχετικού δικαιώματος (το «**Δικαίωμα Εξόδου**»), εντός περιόδου 3 μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα. Ταυτόχρονα με τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα δημοσιοποιήσει και το Δικαίωμα Εξόδου των Μετόχων.
- γ. Εφόσον, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και την άσκηση του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων κατέχει 118.355.090 Μετοχές, που αντιπροσωπεύουν το 100% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, θα επιδιωχθεί η διαγραφή των Μετοχών από το Χρηματιστήριο Αθηνών. Ειδικότερα, μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων θα ζητήσει τη σύγκληση της γενικής συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας με θέμα τη λήψη απόφασης για την υποβολή αίτησης προς την Ε.Κ. με σκοπό τη διαγραφή των Μετοχών από το Χρηματιστήριο Αθηνών, σύμφωνα με το άρθρο 17 παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005 και θα ψηφίσει υπέρ αυτής της απόφασης. Κατόπιν λήψης της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, η τελευταία θα υποβάλει προς την Ε.Κ. αίτημα για τη διαγραφή των Μετοχών από το Χρηματιστήριο Αθηνών. Μέσω αυτής της διαγραφής, ο Προτείνων επιδιώκει τη μέγιστη δυνατή ευελιξία στη λήψη αποφάσεων ως προς την επιχειρηματική δραστηριότητα και την κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρείας, καθώς και την εξοικονόμηση πόρων από τα κόστη που συνδέονται με τη διατήρηση της διαπραγμάτευσης των Μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

4.7. Οι αποκτήσεις Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης από τον Προτείνοντα

Σύμφωνα με την από 31.1.2025 ανακοίνωση του Προτείνοντα κατά το άρθρο 24 παρ. 2 του Νόμου, την 30.01.2025 ο Προτείνων κατείχε συνολικά 105.209.552 Μετοχές που αντιστοιχούν σε ποσοστό 88,89% επί του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

5. Συμπεράσματα

Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο διατυπώνει την αιτιολογημένη του γνώμη σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση ως εξής:

5.1. Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα (€20,00 ανά Μετοχή):

- α. είναι εντός - και δη στο ανώτερο όριο - του Εύρους Αξίας ανά Μετοχή, όπως αυτό προσδιορίστηκε με την Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου.
- β. πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος κατ' άρθρον 9 παρ. 4 και 6 του Νόμου καθότι:

- υπερβαίνει κατά 3,5% τη ΜΣΧΤ κατά τους 6 μήνες που προηγήθηκαν της Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δ.Π., η οποία ανέρχεται σε €19,32,
- ούτε ο Προτείνων ούτε οποιοδήποτε από τα Συντονισμένα Πρόσωπα απέκτησε Μετοχές κατά τη διάρκεια των 12 μηνών πριν από την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δ.Π., και
- δεν απαιτείται η διενέργεια αποτίμησης βάσει των διατάξεων της παραγράφου 6 του άρθρου 9 του Νόμου, καθώς δεν συντρέχει οποιαδήποτε από τις προϋποθέσεις που αναφέρονται εκεί.

5.2. Η Δημόσια Πρόταση παρέχει στους μετόχους της Εταιρείας τη δυνατότητα αποεπένδυσης με αντάλλαγμα που πληροί τις προϋποθέσεις του Νόμου.

5.3. Τα επιχειρηματικά σχέδια του Προτείνοντος για την Εταιρεία, όπως προκύπτουν από το περιεχόμενο του Πληροφοριακού Δελτίου, βασίζονται και στοχεύουν στην ενίσχυση της υπάρχουσας επιχειρηματικής στρατηγικής και των επιχειρηματικών σκοπών της Εταιρείας και του ομίλου της, με την πρόθεση μάλιστα της καθιέρωσης της Εταιρείας ως μιας εκ των βασικών περιφερειακών πλατφορμών στη Νοτιοανατολική Ευρώπη.

5.4. Η Δημόσια Πρόταση δεν αναμένεται να έχει αρνητικές επιπτώσεις στις εργασιακές σχέσεις ή στον αριθμό των εργαζομένων της Εταιρείας και των εταιρειών του ομίλου της, στο βαθμό που δεν επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς και της οικονομίας.

5.5. Δεδομένου ότι ο Προτείνων κατέχει ήδη το 88,89% των συνολικών Μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας (πολύ κοντά στον απαιτούμενο αριθμό) και λαμβάνοντας υπόψη την εκπεφρασμένη βούληση του Προτείνοντα για την άσκηση του Δικαιώματος Εξαγοράς των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης, εκτιμάται ότι ο Προτείνων θα αποκτήσει το σύνολο των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης έναντι του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος είτε μέσω χρηματιστηριακών ή εξωχρηματιστηριακών συναλλαγών, είτε μέσω της Δημόσιας Πρότασης ή μέσω του Δικαιώματος Εξαγοράς. Συνεπώς - και βάσει των αναφερομένων στο Πληροφοριακό Δελτίο - ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα θα ασκήσουν ακολούθως τα δικαιώματα ψήφου τους, προκειμένου η Εταιρεία να εξέλθει από το Χρηματιστήριο Αθηνών, το οποίο θα προσδώσει στην Εταιρεία και τον Προτείνοντα ευελιξία στη λήψη αποφάσεων ως προς την επιχειρηματική δραστηριότητα και την κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρείας.

Η παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου αποτελεί μια γενική αξιολόγηση των όρων της Δημόσιας Πρότασης, της επίδρασής της στη λειτουργία και τα συμφέροντα της Εταιρείας και των εργαζομένων, βασιζόμενη στα έγγραφα και στοιχεία που παρατίθενται στο κεφάλαιο 4 της παρούσας και δεν συνιστά ούτε δύναται να εκληφθεί ως πρόσκληση ή σύσταση ή συμβουλή ή προτροπή προς τους Μετόχους για την αποδοχή ή απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης ή για την εν γένει πραγματοποίηση οποιωνδήποτε συναλλαγών επί των Μετοχών ή για άλλη συναλλαγή.

Η παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου συντάσσεται σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 1 και 2 του Νόμου, υποβάλλεται μαζί με την Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου στην Ε.Κ. και στον Προτείνοντα σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 3 του Νόμου, γνωστοποιείται στους εργαζομένους της Εταιρείας σύμφωνα με το

άρθρο 15 παρ. 4 του Νόμου και δημοσιεύεται μαζί με την Έκθεση σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 1 του Νόμου.

Η παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη θα είναι δημοσίως διαθέσιμη μέσω της ιστοσελίδας της Εταιρείας⁴ και της ιστοσελίδας του Χρηματιστηρίου Αθηνών⁵ καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης.

Αθήνα, 31 Ιανουαρίου 2025

Το Διοικητικό Συμβούλιο

⁴ <https://www.terna-energy.com/enimerosi-ependyton/oikonomiki-pliροφοrisi/ir-releases-ell/>

⁵ <https://www.athexgroup.gr/el/web/guest/company-announcements2/-/select-company/1170>