



Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της  
ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.  
Ερμού 25,  
145 64 Νέα Κηφισιά  
Ελλάδα

1 Αυγούστου 2022

## ΠΡΟΣ ΠΑΣΑ ΝΟΜΙΜΗ ΧΡΗΣΗ

Αξιότιμοι κύριοι/κυρίες,

Έχετε αναθέσει στην AXIA Ventures Group Limited (εφεξής η «AXIA» ή «εμείς») να πραγματοποιήσει χρηματοοικονομικές αναλύσεις και να συντάξει μια χρηματοοικονομική έκθεση (εφεξής η «Έκθεση»), προς το Διοικητικό Συμβούλιο (εφεξής το «ΔΣ») της ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. (εφεξής η «Εταιρεία» ή ο «Ελλάκτωρ»), σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 101 του Ν.4548/2018, σχετικά με το εύλογο και δίκαιο από χρηματοοικονομικής άποψης του προσφερόμενου τιμήματος από την Motor Oil Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε. (εφεξής «ΜΟΗ») για την απόκτηση ποσοστού 75% του μετοχικού κεφαλαίου εταιρείας που θα συσταθεί και θα έχει ως περιουσιακό στοιχείο το χαρτοφυλάκιο των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας της Εταιρείας (εφεξής ο «κλάδος ΑΠΕ»), βάσει του αρχικού πλαισίου συμφωνίας στο οποίο έχει καταλήξει με την Reggeborgh Invest B.V. (εφεξής η «Reggeborgh»). Η Έκθεση θα ληφθεί υπόψη από το ΔΣ της Εταιρείας για τη διαμόρφωση της αιτιολογημένης γνώμης του.

### A. Εισαγωγή

Στις 6 Μαΐου 2022, η ΜΟΗ ανακοίνωσε ότι έχει καταλήξει σε ένα αρχικό πλαίσιο συμφωνίας με την Reggeborgh για την απόκτηση ποσοστού 75% του μετοχικού κεφαλαίου του κλάδου ΑΠΕ, που περιλαμβάνει έργα σε λειτουργία συνολικής ισχύος 493 MW καθώς επίσης και σειρά έργων υπό κατασκευή συνολικής ισχύος άνω των 1,6 GW, το οποίο έγκειται στις συνήθεις αιρέσεις (ενδεδεχής έλεγχος δέουσας επιμέλειας και λήψη εταιρικών και ρυθμιστικών εγκρίσεων). Το συνολικό τίμημα που προσφέρθηκε για τον κλάδο ΑΠΕ ήταν €1.000 εκατ., υποκείμενο σε περαιτέρω τροποποιήσεις σχετικές με τη συναλλαγή και την κερδοφορία του κλάδου ΑΠΕ. Μετά την ολοκλήρωση των διαπραγματεύσεων και του ενδεδεχούς ελέγχου δέουσας επιμέλειας, το τελικό τίμημα οριστικοποιήθηκε σε €994 εκατ. («cash free/debt free basis» και στη βάση ομαλοποιημένου κεφαλαίου κίνησης).

Σύμφωνα με τη διοικητική ομάδα της Εταιρείας, αναμένεται να πραγματοποιηθούν οι παρακάτω ενέργειες για την υλοποίηση της συναλλαγής:

- Ο Ελλάκτωρ θα προβεί σε διάσπαση δι' απόσχισης κλάδου μέσω σύστασης νέας εταιρείας, (εφεξής η «SpinCo»), οι μετοχές της οποίας θα ανήκουν κατά 100% στην Εταιρεία
- Η ΜΟΗ και ο Ελλάκτωρ θα συστήσουν από κοινού μια νέα ανώνυμη εταιρεία, (εφεξής η «HoldCo»), την οποία θα κατέχει η ΜΟΗ με ποσοστό 75% και η Εταιρεία με ποσοστό 25%. Η ΜΟΗ θα καλύψει το μετοχικό κεφάλαιο της HoldCo με μετρητά, ενώ η Εταιρεία θα το καλύψει με την εισφορά σε είδος του 14% περίπου των μετοχών της στη SpinCo (με αντάλλαγμα μετοχές που θα αντιπροσωπεύουν το 25% του μετοχικού κεφαλαίου της HoldCo)

- Η Εταιρεία θα πωλήσει στη HoldCo το 86% περίπου των μετοχών της στη SpinCo
- Η HoldCo θα συγχωνευθεί με τη SpinCo διά της απορρόφησης της πρώτης από την τελευταία. Κατά τη σύσταση της HoldCo η Εταιρεία θα συνάψει σύμβαση μετόχων με την MOH

Η Έκθεση εστιάζει στο προσφερόμενο τίμημα της εν λόγω συναλλαγής (δηλ. την πώληση ποσοστού 75% του μετοχικού κεφαλαίου του κλάδου ΑΠΕ) μεμονωμένα (stand-alone basis) και οποιαδήποτε άλλη συμφωνία μεταξύ MOH και Reggeborgh σχετική με την Εταιρεία δεν εξετάζεται στην συγκεκριμένη ανάλυση. Η AXIA δεν έχει αξιολογήσει άλλες παραμέτρους/όρους της υπό εξέταση συναλλαγής, εκτός από το προσφερόμενο τίμημα.

Η Έκθεση βασίζεται στις τρέχουσες οικονομικές συνθήκες και συνθήκες αγοράς και στις πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν. Γεγονότα που συμβαίνουν ή θα συμβούν μετά την ημερομηνία της Έκθεσης ενδέχεται να επηρεάσουν την αποτίμηση και, ως προς αυτά, δεν αναλαμβάνουμε καμία υποχρέωση για την επικαιροποίηση ή αναθεώρηση της Έκθεσης.

Τα μέλη της διοικητικής ομάδας της Εταιρείας διαβεβαίωσαν την AXIA ότι δεν είχαν υπόψη τους γεγονότα ή συνθήκες που θα καθιστούσαν την πληροφόρηση που παρασχέθηκε ατελή, λανθασμένη ή παραπλανητική.

Στο πλαίσιο προετοιμασίας της Έκθεσης, η AXIA δεν πραγματοποίησε επιτόπια επιθεώρηση των περιουσιακών στοιχείων ή εγκαταστάσεων της Εταιρείας ή του κλάδου ΑΠΕ. Η AXIA δεν εξειδικεύεται και δεν παρέχει υπηρεσίες σχετικές με νομικά, ρυθμιστικά ή φορολογικά ζητήματα.

Κατά το παρελθόν, η AXIA έχει εκπονήσει για λογαριασμό του ΔΣ της Εταιρείας έκθεση (fairness opinion) για το εύλογο και δίκαιο της τιμής που προσέφερε η RB Ellaktor Holding B.V. στα πλαίσια της προαιρετικής δημόσιας πρότασης η οποία ανακοινώθηκε στις 6 Μαΐου 2022 προς τους μετόχους της Εταιρείας και έχει ενεργήσει ως co-manager στην έκδοση πρώτης τάξεως (senior) ομολογιών στην οποία προχώρησε η Εταιρεία το 2019. Ενδέχεται επίσης να παρέχει στο μέλλον υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής στην Εταιρεία, για τις οποίες το Τμήμα Επενδυτικής Τραπεζικής της AXIA ενδέχεται να λάβει χρηματική αμοιβή χωρίς κάτι τέτοιο να επηρεάζει την ανεξαρτησία της σε σχέση με την Εταιρεία.

Στην Έκθεση, εκτιμούμε ένα εύρος εύλογου τιμήματος για τον κλάδο ΑΠΕ. Η αποτίμηση διενεργήθηκε σύμφωνα με τις γενικώς αποδεκτές αρχές και μεθοδολογίες που ακολουθούνται διεθνώς. Το τελικό αποτέλεσμα εξήχθη δίνοντας διαφορετική βαρύτητα σε κάθε μεθοδολογία που χρησιμοποιήθηκε, αφού λάβαμε υπόψη το βαθμό καταλληλότητας κάθε μίας από τις μεθόδους για την προκειμένη περίπτωση. Σε περίπτωση εφαρμογής άλλων μεθόδων ή εφαρμογής άλλων σταθμίσεων έναντι αυτών που χρησιμοποιήσαμε, το αποτέλεσμα της σχετικής αποτίμησης ενδέχεται να είναι διαφορετικό.

Η εργασία αποτίμησης εταιρειών/δραστηριοτήτων δε μπορεί να θεωρηθεί ακριβής επιστήμη και τα συμπεράσματα στα οποία η εργασία αυτή καταλήγει είναι, σε πολλές περιπτώσεις, υποκειμενικά και εξαρτώνται από την κρίση εκείνου που διενεργεί την αποτίμηση. Οι γνωματεύσεις μπορεί να διαφέρουν λόγω των διαφόρων ιδιαίτερων εκτιμήσεων που πρέπει να πραγματοποιηθούν, ακόμα και αν χρησιμοποιηθούν τα ίδια δεδομένα και οι ίδιες παραδοχές. Συνεπώς, δεν υπάρχει μία μοναδική μέθοδος για τον προσδιορισμό μίας αδιαμφισβήτητης αξίας, αν και οι κοινώς αποδεκτές μέθοδοι είναι απαραίτητες για τον καθορισμό του εύλογου των συμπερασμάτων.

## **B. Αποτίμηση**

### **1. Βασικές Παραδοχές Αποτίμησης**

Η αποτίμηση του κλάδου ΑΠΕ διενεργείται με βάση την παραδοχή ότι θα συνεχίσει να λειτουργεί ως ανεξάρτητη οντότητα στους τομείς που δραστηριοποιείται και σήμερα (on a stand-alone basis), χωρίς να ληφθούν υπόψη οποιεσδήποτε πιθανές συνέργειες που ενδέχεται να προκύψουν από τη συναλλαγή. Επιπροσθέτως, η αποτίμηση δεν λαμβάνει υπόψη τυχόν πιθανές επιπτώσεις που αφορούν τους μετόχους μεμονωμένα, όπως φορολογικές επιπτώσεις.

Η παρούσα ανάλυση αντικατοπτρίζει το γεγονός ότι η ημερομηνία της συναλλαγής (effective date) θα είναι η 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2021 (εφαρμογή locked-box adjustment mechanism) και βασίζεται στους όρους συναλλαγής που έχουν κοινοποιηθεί στην AXIA από την διοικητική ομάδα της Εταιρείας.

## 2. Πηγές Πληροφόρησης

Προκειμένου να συνταχθεί η Έκθεση, η AXIA έλαβε και επεξεργάστηκε, μεταξύ άλλων, τα ακόλουθα στοιχεία και πληροφορίες:

- Το επιχειρηματικό πλάνο (business plan) του κλάδου ΑΠΕ, όπως παρασχέθηκε από την διοικητική ομάδα της Εταιρείας
- Επιπρόσθετες υποστηρικτικές πληροφορίες σχετικά με τον κλάδο ΑΠΕ
- Την προσφορά της ΜΟΗ για τον κλάδο ΑΠΕ
- Επιπρόσθετες πληροφορίες σχετικά με την συναλλαγή
- Συναντήσεις και τηλεδιασκέψεις με τις διοικητικές ομάδες της Εταιρείας και του κλάδου ΑΠΕ, όπου μας παρείχαν περαιτέρω διευκρινίσεις σχετικά με το επιχειρηματικό τους πλάνο και τις παραδοχές στις οποίες βασίστηκαν
- Στοιχεία κεφαλαιαγοράς και χρηματοοικονομικά στοιχεία για τις συγκρίσιμες εταιρείες που επιλέχθηκαν (πρωτογενείς πηγές: Bloomberg, Capital IQ, Damodaran, Mergermarket)
- Στοιχεία παρελθουσών συναλλαγών (2018-2022) όπου οι εταιρείες στόχοι μπορούν να θεωρηθούν συγκρίσιμες με τον κλάδο ΑΠΕ (πηγές: Capital IQ, Mergermarket)

Κατά την διενέργεια της Έκθεσης, ελήφθη υπόψη η υπόθεση ότι όλες οι πληροφορίες που κοινοποιήθηκαν στην AXIA για τον κλάδο ΑΠΕ είναι πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και η AXIA δεν έχει προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών.

## 3. Μέθοδοι Αποτίμησης

Για την αποτίμηση του κλάδου ΑΠΕ χρησιμοποιήθηκαν τρεις διεθνώς αποδεκτές μέθοδοι. Για την κάθε μέθοδο δόθηκε διαφορετική στάθμιση, η οποία θεωρούμε ότι είναι λογική και κατάλληλη για την προκειμένη περίπτωση. Συγκεκριμένα, χρησιμοποιήσαμε τις παρακάτω μεθοδολογίες:

- Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (εφεξής «Discounted Cash Flows» ή «DCF»): Η μέθοδος DCF αποτιμά μια εταιρεία με βάση τις ελεύθερες ταμειακές ροές της, χρησιμοποιώντας ένα προεξοφλητικό επιτόκιο. Η ανάλυση μας βασίστηκε στις ελεύθερες ταμειακές ροές προς τους μετόχους (Free Cash Flow to Equity) και για τον υπολογισμό του κατάλληλου προεξοφλητικού επιτοκίου χρησιμοποιήσαμε το Υπόδειγμα Αποτίμησης Περιουσιακών Στοιχείων (CAPM), χρησιμοποιώντας τα betas συγκρίσιμων εισηγμένων εταιρειών και μία προσαύξηση του κινδύνου της χώρας (country risk premium). Η ανάλυση βασίστηκε στο επιχειρηματικό πλάνο του κλάδου ΑΠΕ που μας παρασχέθηκε από την διοικητική ομάδα της Εταιρείας, στο οποίο πραγματοποιήσαμε επίσης ανάλυση ευαισθησίας
- Μέθοδος Συναλλαγών Ομοειδών Εταιρειών (εφεξής «Precedent Transactions Analysis»): Η μέθοδος αυτή προσδιορίζει την αξία της εταιρείας με βάση χρηματοοικονομικούς δείκτες πρόσφατων συγκρίσιμων συναλλαγών (εξαγορές) ομοειδών εταιρειών. Στην παρούσα ανάλυση βασιστήκαμε στον δείκτη EV/EBITDA, χρησιμοποιώντας το EBITDA των τελευταίων 12 μηνών (LTM) κατά την ημερομηνία της συναλλαγής, με βάση συναλλαγές (εξαγορές και συγχωνεύσεις) συγκρίσιμων εταιρειών με τον κλάδο ΑΠΕ
- Μέθοδος των Συγκρίσιμων Επιχειρήσεων (εφεξής «Comparable Companies Analysis»): Η μέθοδος αυτή υπολογίζει την αξία μιας εταιρείας με βάση χρηματοοικονομικούς δείκτες συγκρίσιμων εισηγμένων εταιρειών σε διεθνή χρηματιστήρια. Στην παρούσα ανάλυση βασιστήκαμε στον δείκτη EV/EBITDA (σχέση αξίας επιχείρησης προς κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων) για τις χρονιές 2022 και 2023, χρησιμοποιώντας το αναμενόμενο EBITDA για το 2022 και το 2023 (όπως προκύπτει από το επιχειρηματικό σχέδιο)

Δόθηκε μεγαλύτερη βαρύτητα στην θεμελιώδη ανάλυση, δηλαδή στο DCF (50%), καθώς αυτή η μέθοδος επικεντρώνεται στην εσωτερική αξία του κλάδου ΑΠΕ και αποτυπώνει τη δυναμική του και τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του. Επίσης, δόθηκε υψηλή βαρύτητα στην μέθοδο Precedent Transactions Analysis (30%), δεδομένου ότι το αντάλλαγμα που αξιολογείται προσφέρθηκε στο πλαίσιο εξαγοράς πλειοψηφικού πακέτου. Τέλος, δόθηκε χαμηλότερη στάθμιση στην μέθοδο Comparable Companies Analysis (20%).

#### 4. Σύνοψη Αποτελεσμάτων Αποτίμησης

Τα αποτελέσματα της αποτίμησης του κλάδου ΑΠΕ, όπως προκύπτουν με βάση την εφαρμογή των μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν, συνοψίζονται ως εξής:

Ποσά σε €εκατ.	Αξία Επιχείρησης		Συντελεστής στάθμισης
	Κατώτατο Όριο	Ανώτατο Όριο	
i. DCF	820	953	50%
ii. Comparable Companies Analysis (2022E EBITDA)	1.229	1.266	10%
iii. Comparable Companies Analysis (2023E EBITDA)	1.069	1.121	10%
iv. Precedent Transactions Analysis	1.007	1.061	30%
<b>Σταθμισμένος Μέσος Όρος</b>	<b>942</b>	<b>1.033</b>	

#### C. Συμπέρασμα για το Εύλογο της Συναλλαγής

Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω και με βάση την τελική αποτίμηση εύρους €942 και €1.033 εκατ., συμπεραίνουμε ότι το προσφερόμενο τίμημα των €994 εκατ. είναι δίκαιο και εύλογο.

#### D. Αποποίηση Ευθύνης

Το ΔΣ της Εταιρείας έχει αναθέσει στην ΑΧΙΑ να συντάξει την Έκθεση, ενεργώντας ως χρηματοοικονομικός σύμβουλος της Εταιρείας, σχετικά με το δίκαιο και εύλογο του προσφερόμενου τιμήματος από την ΜΟΗ για την απόκτηση ποσοστού 75% του κλάδου ΑΠΕ, βάσει του αρχικού πλαισίου συμφωνίας στο οποίο έχει καταλήξει με την Reggeborgh (εφεξής η «Συναλλαγή»). Η ΑΧΙΑ θα λάβει χρηματική αμοιβή για τις υπηρεσίες που θα παρέχει στην Εταιρεία στο πλαίσιο της συγκεκριμένης εντολής.

Για τους σκοπούς της σύνταξης της Έκθεσης, η ΑΧΙΑ βασίστηκε στην παραδοχή ότι οι οικονομικές και άλλες πληροφορίες που είτε ήταν δημοσιευμένες είτε μας παρασχέθηκαν ήταν ακριβείς και πλήρεις. Η διοικητική ομάδα της Εταιρείας διαβεβαίωσε την ΑΧΙΑ ότι δεν είχε υπόψη της γεγονότα ή συνθήκες που θα καθιστούσαν την πληροφόρηση που παρασχέθηκε ατελή, λανθασμένη ή παραπλανητική. Η ΑΧΙΑ δεν αναλαμβάνει καμία ευθύνη να προχωρήσει σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση της ακρίβειας και της πληρότητας των πληροφοριών που παρασχέθηκαν και δεν έχει προχωρήσει σε τέτοιου είδους επιβεβαίωση.

Η Έκθεση ενδέχεται να περιλαμβάνει ορισμένες δηλώσεις της Εταιρείας σχετικά με την Συναλλαγή. Οι προβλέψεις για την μελλοντική απόδοση του κλάδου ΑΠΕ βασίζονται σε διάφορες υποθέσεις/εκτιμήσεις/κρίσεις της διοικητικής ομάδας της Εταιρείας σχετικά με συνθήκες οι οποίες μπορεί να επιτευχθούν ή να μην επιτευχθούν. Η ΑΧΙΑ δεν παρέχει καμία εγγύηση και δεν αναλαμβάνει καμία ευθύνη σχετικά με την επίτευξη των παρουσιαζόμενων προβλέψεων. Η πραγματική απόδοση κατά την περίοδο προβλέψεων ενδέχεται να διαφέρει σημαντικά από την αντίστοιχη εκτίμηση.

Με την παράδοση της Έκθεσης, η AXIA δεν αναλαμβάνει καμία υποχρέωση να παρέχει επιπρόσθετη πληροφόρηση ή να επικαιροποιήσει την Έκθεση ή να διορθώσει ανακρίβειες που τυχόν προκύψουν.

Κάθε μέρος που λαμβάνει πρόσβαση στην Έκθεση συμφωνεί ότι ούτε αυτό ούτε οι σύμβουλοι, οι εκπρόσωποι, τα διοικητικά στελέχη ή οι υπάλληλοί του θα προχωρήσουν στην δημιουργία αντιγράφων, αναπαραγωγή ή διανομή σε άλλα μέρη ολόκληρης της Έκθεσης ή αποσπασμάτων αυτής χωρίς την έγγραφη συναίνεση της AXIA, παρά μόνο στο βαθμό και στην έκταση που η Έκθεση ή μέρος αυτής παρέχεται για τους σκοπούς της δημοσίευσης βάσει του άρθρου 101 του ν. 4548/2018.

Η αποτίμηση που περιλαμβάνεται στην Έκθεση γίνεται αποκλειστικά από χρηματοοικονομικής άποψης, και συγκεκριμένα αναφορικά με το δίκαιο και εύλογο του προσφερόμενου τιμήματος για τον κλάδο ΑΠΕ, και δεν παρέχεται οποιαδήποτε άποψη σχετικά με τα οφέλη της Συναλλαγής. Η Έκθεση δεν αποτελεί πρόταση για δεσμευτική συμφωνία ούτε είναι μέρος τέτοιας πρότασης, επομένως καμία δεσμευτική συμφωνία ούτε άλλη νομικά ή άλλως δεσμευτική εγγύηση περιλαμβάνεται στην παρούσα. Η Έκθεση δεν αποτελεί πρόταση ή πρόσκληση για πώληση ή αγορά μετοχών ή περιουσιακών στοιχείων που περιγράφονται στην παρούσα και δεν θα αποτελέσει βάση για τέτοιου είδους συναλλαγή.

Παρότι η Έκθεση δεν περιλαμβάνει πληροφορίες οι οποίες θα μπορούσαν να θεωρηθούν ως «εσωτερική πληροφόρηση» σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) 596/2014 (Market Abuse Regulation) (εφεξής «MAR») και γενικότερα σημαντικές μη δημόσιες πληροφορίες (material non-public information), κάθε μέρος που λαμβάνει πρόσβαση στην Έκθεση αποδέχεται ότι είναι ενήμερο και ότι θα ενημερώσει τους υπαλλήλους, τα διοικητικά στελέχη, τους συμβούλους και τους εκπροσώπους του, που είναι ενήμεροι για το αντικείμενο της Έκθεσης, για τους περιορισμούς που προκύπτουν από τη σχετική νομοθεσία για την αγορά ή πώληση αξιογράφων από οποιοδήποτε μέρος λαμβάνει σημαντική μη δημόσια πληροφόρηση από εταιρεία που έχει εκδώσει αξιόγραφα και την επικοινωνία τέτοιων πληροφοριών σε άλλο μέρος βάσει MAR. Κάθε μέρος που λαμβάνει πρόσβαση στην Έκθεση αποδέχεται ότι δεν πρέπει να χρησιμοποιήσει την Έκθεση και οποιαδήποτε πληροφορία περιλαμβάνεται σε αυτή με οποιονδήποτε τρόπο που θα μπορούσε να αποτελέσει «κατάχρηση της αγοράς» σύμφωνα με τον κανονισμό MAR.

Η Έκθεση δεν έχει σκοπό να χρησιμεύσει ως επενδυτική, νομική, λογιστική, ρυθμιστική, φορολογική ή άλλου είδους συμβουλή και δεν λαμβάνει υπόψη οποιουσδήποτε επενδυτικούς, νομικούς, λογιστικούς, ρυθμιστικούς, φορολογικούς στόχους ή οικονομική κατάσταση ή συγκεκριμένες ανάγκες του αποδέκτη. Κάθε αποδέκτης είναι υπεύθυνος για τη διαμόρφωση των δικών του απόψεων και συμπερασμάτων για τέτοιου είδους ζητήματα, αξιολογώντας ανεξάρτητα την Συναλλαγή και αναζητώντας ανεξάρτητη επαγγελματική συμβουλή σχετικά με την Συναλλαγή. Η χρήση της Έκθεσης περιορίζεται στο σκοπό για τον οποίο δηλώνεται ότι παρασχέθηκε. Σε κάθε περίπτωση, τα ενδιαφερόμενα μέρη καλούνται να διενεργήσουν τον δικό τους έλεγχο και ανάλυση της Συναλλαγής και των στοιχείων που περιλαμβάνονται στην Έκθεση πριν τη λήψη οποιασδήποτε απόφασης που σχετίζεται με το περιεχόμενο της Έκθεσης.

Με εκτίμηση,

AXIA VENTURES GROUP LIMITED