

ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

Έκδοση Ομολογιών Υψηλής Εξοφλητικής Προτεραιότητας (Χωρίς Εξασφαλίσεις)

Προφίλ Εκδότη | Ενδεικτικοί όροι Eurobond

GEK TERNA
GROUP OF COMPANIES



ΥΠΟΔΟΜΕΣ



ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ



ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ



ΕΝΕΡΓΕΙΑ

Μακροχρόνιες παραχωρήσεις, ιστορικά υψηλό ανεκτέλεστο και χρηματοοικονομικό προφίλ επενδυτικής βαθμίδας

~2.000 χλμ.

αυτοκινητόδρομοι

>25 έτη

μέση διάρκεια παραχωρήσεων

€9,0 δισ.

ανεκτέλεστο κατασκευών

€356,3 εκατ.

προσαρμ. EBITDA Α' Εξ. 2026

63,3%

EBITDA από παραχωρήσεις

Ισχύς επενδυτικής βαθμίδας

Baa3 / Stable BBB- / Stable

€2,2 δισ. pro-forma διαθέσιμα Ομίλου
€280 εκατ. pro-forma καθαρά διαθέσιμα μητρικής

Π ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ

Κρίσιμα περιουσιακά στοιχεία και επαναλαμβανόμενες ροές με πληθωριστική προστασία

Κ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ

€6,9 δισ. υπογεγραμμένο ανεκτέλεστο· 54% αφορά ίδιες επενδύσεις

Ε ΕΝΕΡΓΕΙΑ

Καθετοποιημένη πλατφόρμα παραγωγής και προμήθειας σε μετάβαση

Α ΑΝΑΠΤΥΞΗ

Επενδύσεις €296 εκατ. στο Α' Εξ. 2026 για την υλοποίηση του πλάνου

Α' Εξ. 2026: Έσοδα €2,10 δισ. (+7,4%) | Λειτουργικές ροές €276,5 εκατ. (+26,1%) | Καθαρά κέρδη εξαιρ. μη λειτουργικών €83,4 εκατ. (+22,1%)

Πηγή: Αποτελέσματα ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α' Εξ. 2026· αξιολογήσεις Moody's και S&P της 7ης Μαΐου 2026.

Εκδότης	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.
Κατάταξη	Υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας, χωρίς εξασφαλίσεις
Αναμενόμενη αξιολόγηση	Baa3 / BBB-
Μέγεθος έκδοσης	Έως €500 εκατ.
Διάρκεια	7 έτη
Μορφή	Reg S, ανώνυμες ομολογίες
Κουπόνι	Σταθερό, ετήσιο / εξαμηνιαίο
Χρήση κεφαλαίων	Γενικοί εταιρικοί σκοποί
Εφαρμοστέο δίκαιο	Αγγλικό δίκαιο· επιλεγμένα θέματα του ομολογιακού υπό ελληνικό δίκαιο
Εισαγωγή	Χρηματιστήριο Λουξεμβούργου
Ελάχιστη ονομαστική αξία	€100 χιλ. + €1 χιλ.

Πρόωρη εξόφληση

3μηνο par call
Make-whole call
Clean-up call στο 80%
Tax call
Put λόγω αλλαγής ελέγχου
Put λόγω γεγονότος παραχώρησης

Αγορά-στόχος

Επιλέξιμοι αντισυμβαλλόμενοι, επαγγελματίες πελάτες και επιλέξιμοι ιδιώτες υψηλής καθαρής θέσης (HNW), βάσει product governance.

Υποστηρικτικοί παράγοντες

- Δύο αξιολογήσεις (Moody's και S&P) επενδυτικής βαθμίδας
- Παραχωρήσεις συνδεδεμένες με τον πληθωρισμό και μεγάλη διάρκεια
- Σταθερές επαναλαμβανόμενες ροές από παραχωρήσεις
- Ανεκτέλεστο €9,0 δισ. και ορατότητα εσόδων
- Pro-forma διαθέσιμα Ομίλου €2,2 δισ. και καθαρά διαθέσιμα μητρικής €280 εκατ.

Κύριοι κίνδυνοι

- Κίνδυνος εκτέλεσης και κόστους επενδύσεων
- Ευαισθησία κυκλοφορίας και οικονομικού κύκλου
- Υψηλό ενοποιημένο χρέος, κυρίως χωρίς αναγωγή
- Ρυθμιστικός, πολιτικός και κίνδυνος παραχωρήσεων
- Μεταβατική περίοδος και χαμηλότερη συγκριτική κερδοφορία στην Ενέργεια

Χρηματοοικονομική επίδοση Α΄ Εξαμήνου 2026

EUROBANK | MARKETS

€2.101,6 εκατ.

Έσοδα
+7,4% ετησίως

€356,3 εκατ.

Προσαρμ. EBITDA
+12,2% ετησίως

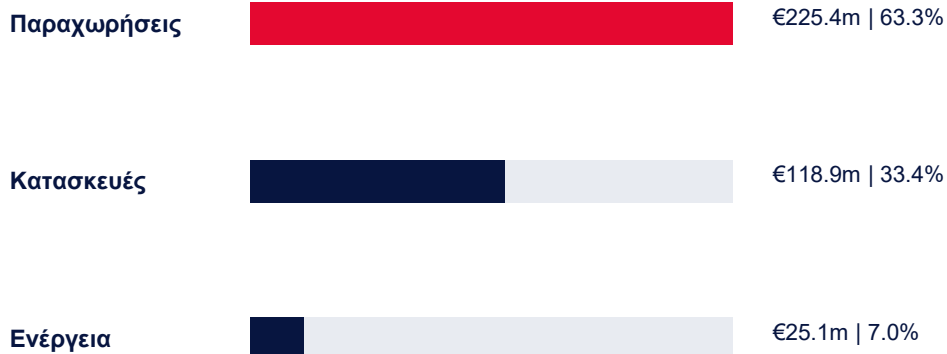
€83,4 εκατ.

Καθαρά κέρδη*
+22,1% ετησίως

€276,5 εκατ.

Λειτουργικές ροές
+26,1% ετησίως

Προσαρμοσμένο EBITDA ανά κλάδο



H1 2026 Financial Performance

Αύξηση εσόδων και διψήφια βελτίωση προσαρμοσμένου EBITDA.

Οι παραχωρήσεις αποτελούν τον κύριο πυλώνα κερδοφορίας,

με 63,3% του προσαρμοσμένου EBITDA.

Οι λειτουργικές ροές αυξήθηκαν κατά 26,1%, ενισχύοντας την

εσωτερική δημιουργία ρευστότητας.

Καθαρά κέρδη εξαιρουμένων μη λειτουργικών αποτελεσμάτων

€83,4 εκατ., αυξημένα κατά 22,1%.

* Καθαρά κέρδη εξαιρουμένων μη λειτουργικών αποτελεσμάτων. Πηγή: Αποτελέσματα ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α΄ Εξ. 2026.

Βασικοί παράγοντες αξιολόγησης που επισημαίνουν οι Moody's και S&P Global Ratings

MOODY'S

Baa3 / Stable

Αποδόθηκε στις 7 Μαΐου 2026

- Ιδιοκτησία και έλεγχος κρίσιμων οδικών υποδομών στην Ελλάδα.
- Οι μακροχρόνιες συμβάσεις παραχώρησης στηρίζουν σταθερή και προβλέψιμη λειτουργική επίδοση.
- Το ευνοϊκό ελληνικό μακροοικονομικό περιβάλλον υποστηρίζει την απόδοση των περιουσιακών στοιχείων.
- Η αυξημένη ενοποιημένη μόχλευση αντανakλά προκαταβολές παραχωρήσεων και επενδυτικές δεσμεύσεις.
- Σημαντικό μέρος του χρέους είναι senior secured project finance σε επίπεδο παραχώρησης.
- Η ισχυρή παραγωγή ταμειακών ροών σε επίπεδο έργων υποστηρίζει την εξυπηρέτηση του χρέους.
- Η ισχυρή ρευστότητα της μητρικής αποτελεί σημαντικό πιστωτικό απόθεμα ασφαλείας.

S&P GLOBAL RATINGS

BBB- / Stable

Αποδόθηκε στις 7 Μαΐου 2026

- Οι πολύ μακροχρόνιες οδικές παραχωρήσεις στηρίζουν ισχυρό επιχειρηματικό προφίλ.
- Τα διόδια καλύπτουν περίπου το 85% των χιλιομέτρων που διανύονται στους ελληνικούς αυτοκινητοδρόμους με διόδια.
- Το υποστηρικτικό συμβατικό και κανονιστικό πλαίσιο ενισχύει το χαρτοφυλάκιο παραχωρήσεων.
- Η ισχυρή ανταγωνιστική θέση σε παραχωρήσεις και κατασκευές στηρίζει την αξιολόγηση.
- Ο περιορισμένος ανταγωνισμός και οι θετικές προοπτικές της ελληνικής οικονομίας στηρίζουν την κερδοφορία.
- Η διαφοροποίηση του ανεκτέλεστου και η μέτρια έκθεση σε συμβάσεις σταθερής τιμής περιορίζουν τον κατασκευαστικό κίνδυνο.
- Η ισχυρή ρευστότητα, η συνετή χρηματοοικονομική διαχείριση και η δέσμευση στην επενδυτική βαθμίδα στηρίζουν τις Σταθερές προοπτικές.

Η παρούσα παρουσίαση παρέχεται αποκλειστικά για σκοπούς συζήτησης και ενημέρωσης. Δεν αποτελεί προσφορά, πρόσκληση, σύσταση ή επενδυτική συμβουλή και δεν υποκαθιστά το τελικό ενημερωτικό δελτίο ή τα λοιπά νομικά έγγραφα. Οι ενδεικτικοί όροι είναι προκαταρκτικοί, ελλιπείς και ενδέχεται να μεταβληθούν. Οι επενδυτές πρέπει να εξετάσουν τα τελικά έγγραφα, να αξιολογήσουν την καταλληλότητα και συμβατότητα της επένδυσης και να λάβουν ανεξάρτητη νομική, φορολογική, κανονιστική και επενδυτική συμβουλή. Οι πιστοληπτικές αξιολογήσεις δεν αποτελούν σύσταση αγοράς, πώλησης ή διακράτησης και μπορεί να αναθεωρηθούν ή να ανακληθούν. Οι παρελθοντικές αποδόσεις δεν αποτελούν αξιόπιστη ένδειξη μελλοντικών αποτελεσμάτων.