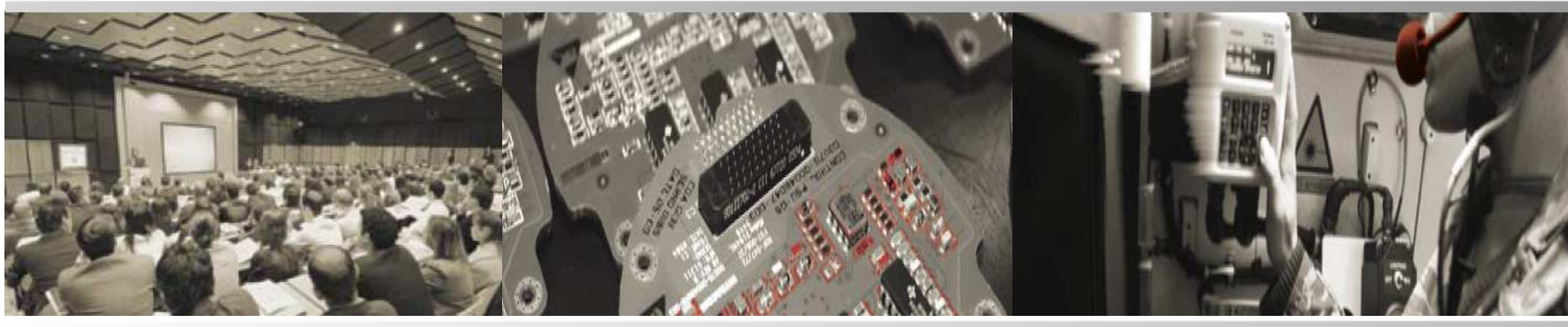




INTRACOM HOLDINGS S.A.

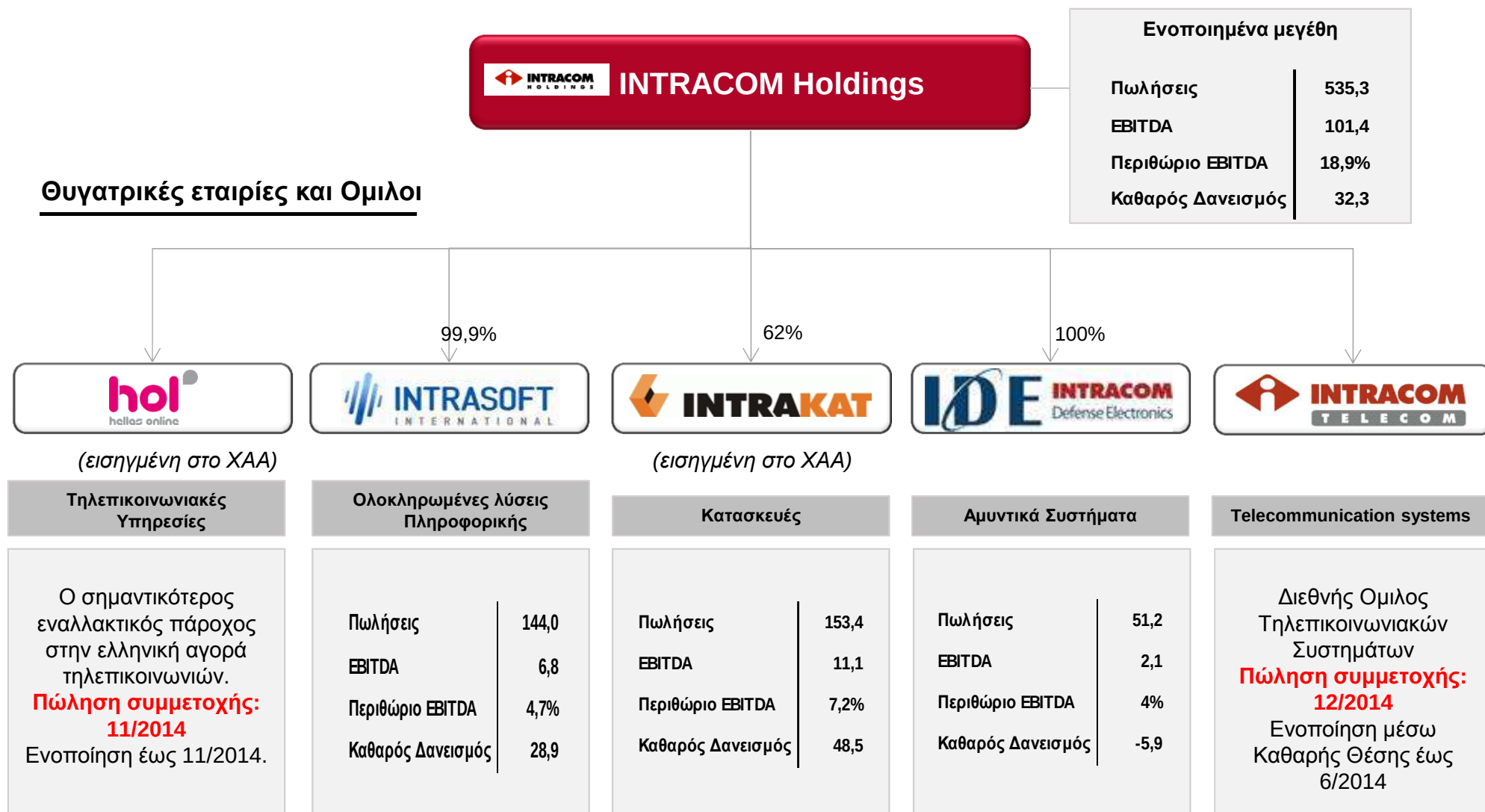
ΕΤΗΣΙΑ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΑΝΑΛΥΤΩΝ

ΕΤΟΣ 2014

ΤΑΥΤΟΤΗΤΑ ΟΜΙΛΟΥ

- Ο Όμιλος INTRACOM HOLDINGS έχει ισχυρή παρουσία στην ελληνική και διεθνή αγορά για περισσότερα από 35 χρόνια.
- Ένας από τους μεγαλύτερους πολυεθνικούς ομίλους τεχνολογίας στη ΝΑ Ευρώπη, πρωτοπόρος σε έρευνα και ανάπτυξη.
- Οι σημαντικότερες εταιρίες του χαρτοφυλακίου του είναι:
 - ✓ INTRASOFT INTERNATIONAL : κορυφαίος ευρωπαϊκός όμιλος παροχής υπηρεσιών και λύσεων πληροφορικής για δημόσια διοίκηση, τράπεζες και μεγάλες επιχειρήσεις;
 - ✓ INTRAKAT : ένας από τους πέντε κορυφαίους κατασκευαστικούς ομίλους στην Ελλάδα σε έργα υποδομών υψηλής τεχνολογίας, ενέργειας και περιβάλλοντος ;
 - ✓ IDE - INTRACOM DEFENSE ELECTRONICS : η μεγαλύτερη εταιρία ανάπτυξης και παραγωγής αμυντικών ηλεκτρονικών συστημάτων στην Ελλάδα.
- Τον Δεκέμβριο του 2014 ολοκληρώθηκαν οι συμφωνίες πώλησης των συμμετοχών στις INTRACOM TELECOM και HELLAS ONLINE. Το αποτέλεσμα και η δραστηριότητα των εταιριών καταχωρήθηκαν στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου ως διακοπείσεις δραστηριότητες.
- Ενοποιημένες πωλήσεις (συνεχιζόμενες και διακοπείσεις) € 535,3 εκατ.; EBITDA: € 101,4 εκατ.
- Βασικά μεγέθη από συνεχιζόμενες δραστηριότητες:
 - Πωλήσεις : € 346,1 εκατ. , EBITDA : € 14,0 εκατ.
 - Καθαρός δανεισμός : € 32,3 εκατ.;
 - Ανεκτέλεστο υπόλοιπο συμβάσεων: € 860 εκατ.
- Η διεθνής δραστηριότητα ανέρχεται στο 31% των συνολικών ενοποιημένων πωλήσεων και στο 48% των πωλήσεων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται εξαγωγικά σε περίπου 70 χώρες και διατηρεί εγκαταστάσεις σε 22 χώρες.
- Οι εργαζόμενοι ανέρχονται σε περίπου 2.130
- Ο Όμιλος εστιάζει στις αγορές της Δυτικής Ευρώπης, Κεντρικής και ΝΑ Ευρώπης, της Μέσης Ανατολής και της Β. Αφρικής.

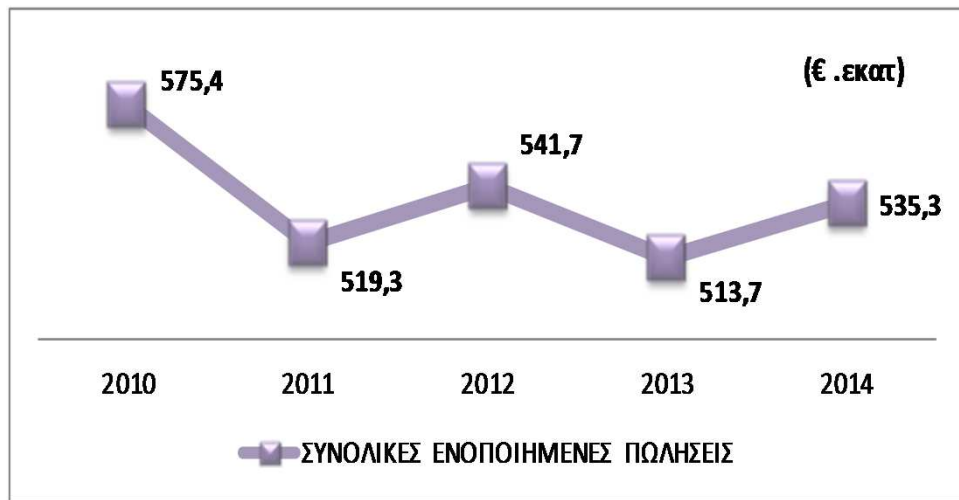
Δομή του Ομίλου



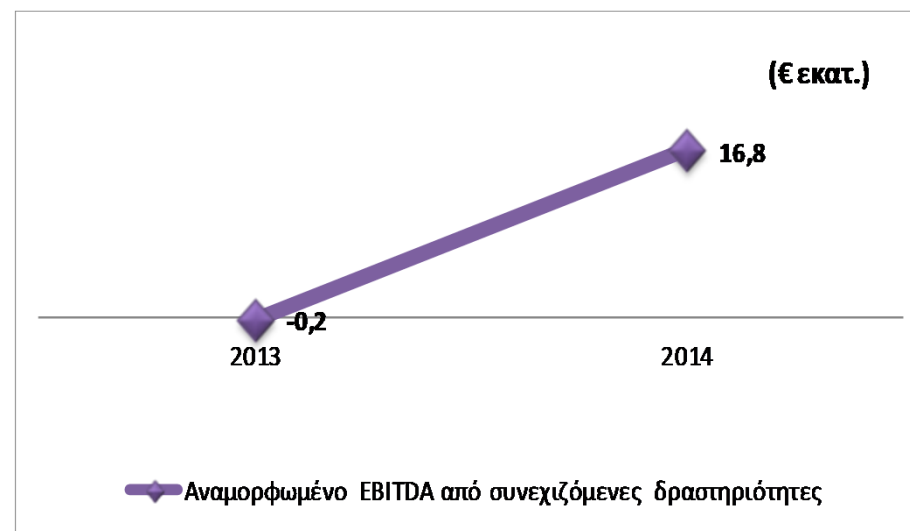
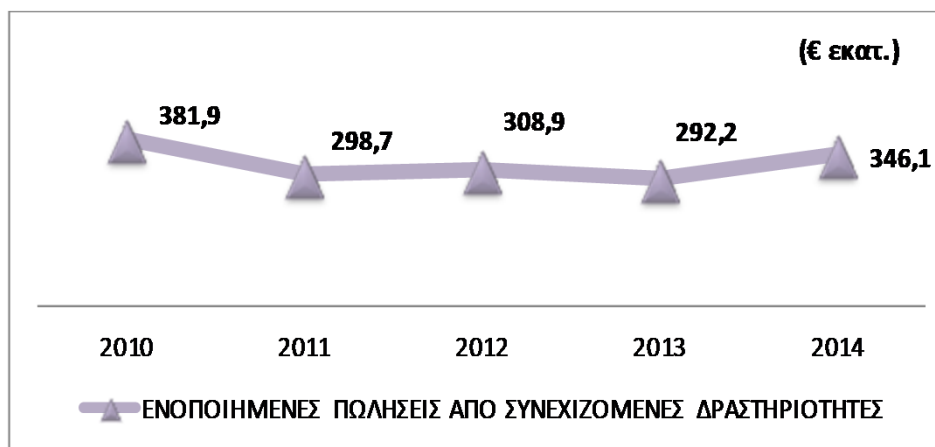
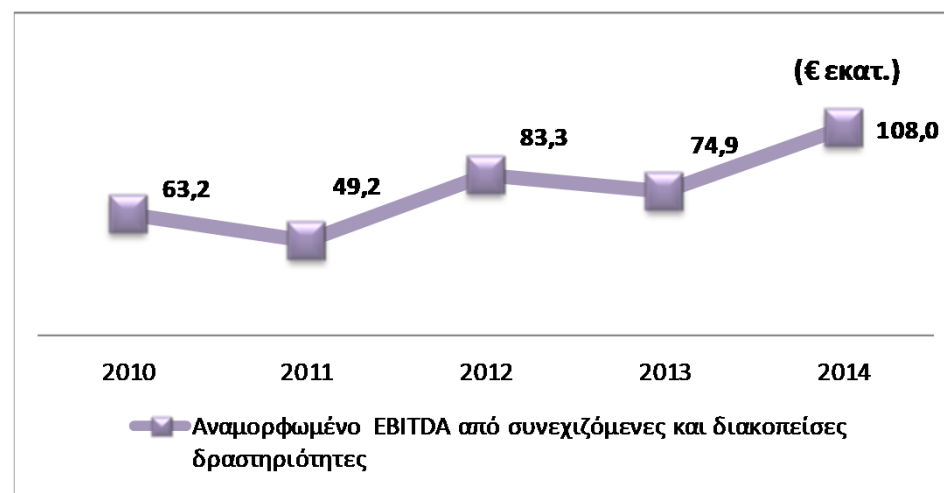
Ποσά σε € εκατ.; Στοιχεία οικονομικών καταστάσεων 31.12.2014

Βασικά Οικονομικά Μεγέθη

Εξέλιξη Πωλήσεων



Εξέλιξη Αναμορφωμένου EBITDA

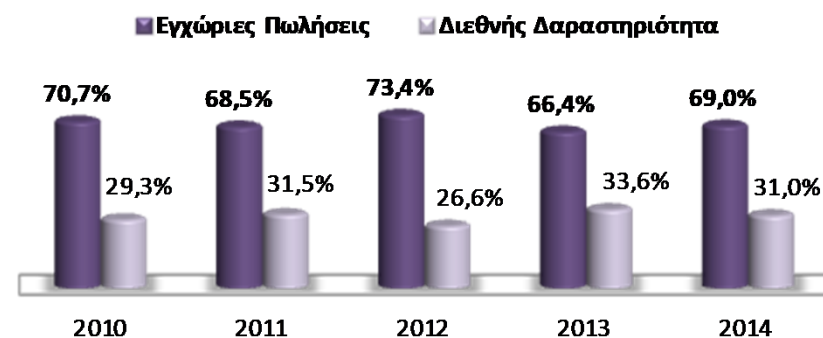


Πωλήσεις ανά τομέα (συνεχιζόμενες & διακοπείσες δραστηριότητες)



Κατανομή Πωλήσεων ανά γεωγραφική περιοχή

σε σύνολο πωλήσεων (συνεχιζόμενες και διακοπείσες)



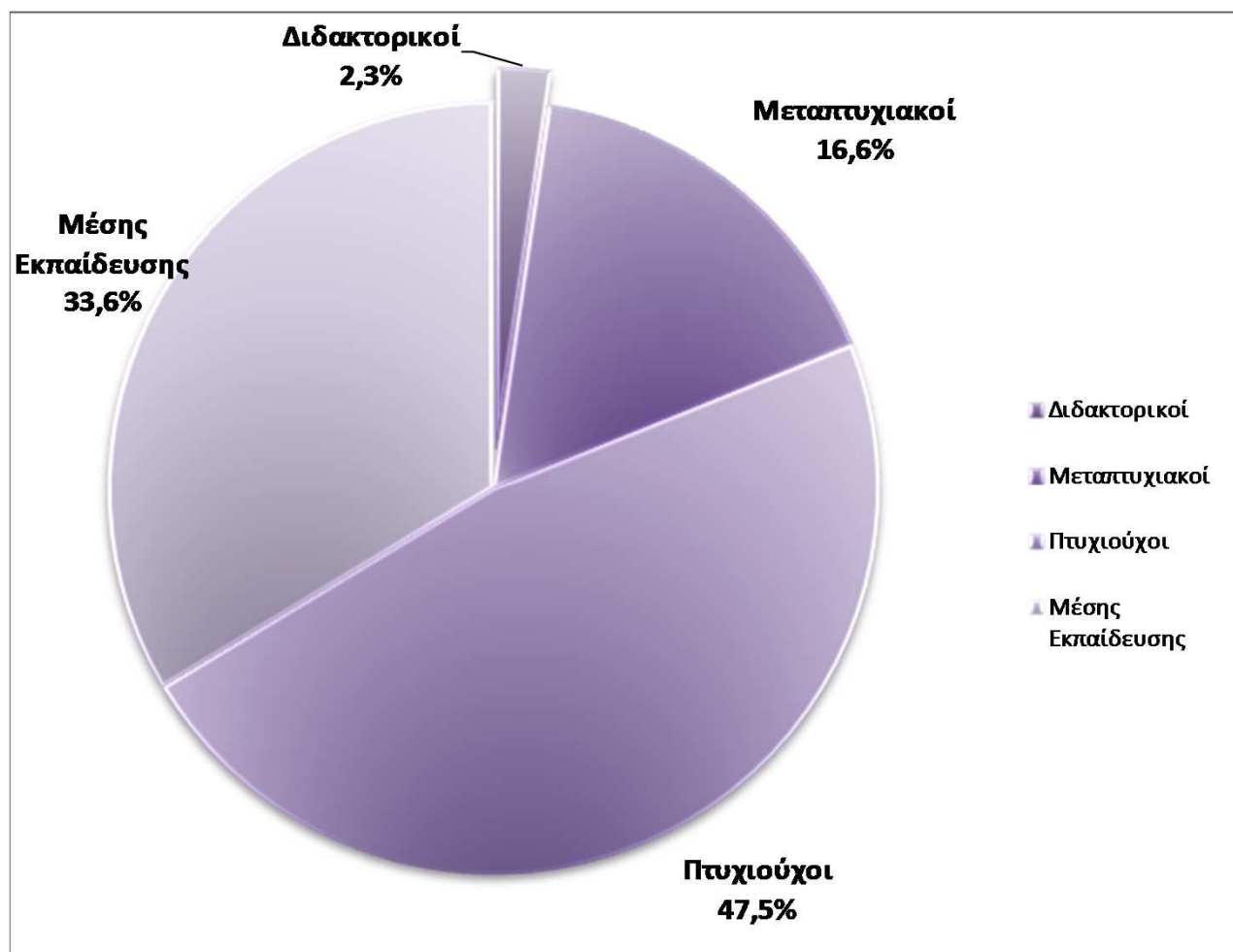
πωλήσεις από συνεχιζόμενες δραστηριότητες



Ανθρώπινο Δυναμικό

Σύνολο Εργαζομένων: 2.133 (31.12.2014)

Επιστημονικό Προσωπικό: 66%



Διεθνής Δραστηριότητα

- Εξαγωγές σε 70 χώρες ;
- Διεθνής δραστηριότητα το 31% του ενοποιημένου τζίρου



- Γραφεία – θυγατρικές σε 22 χώρες
- Εργαζόμενοι στο εξωτερικό: 800+

Βασικά Μεγέθη Ομίλου

Βάσει Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων (συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες)

(€ εκατ.)	2010	2011	2012	2013	2014
Πωλήσεις	575,4	519,3	541,7	513,7	535,3
ετήσια μεταβολή	5,1%	-9,7%	4,3%	-5,2%	4,2%
EBITDA	63,2	49,2	76,2	55,2	101,4
Περιθώριο EBITDA	11,0%	9,5%	14,1%	10,7%	18,9%
Ροές από Λειτουργικές δραστηριότητες	31,9	65,9	65,9	58,2	73,0
Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες	- 74,3	- 49,0	- 38,4	- 39,1	32,3
Ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	12,8	- 9,1	- 17,1	3,9	- 58,8
Καθαρό αποτέλεσμα στα ταμειακά διαθέσιμα	- 29,6	7,9	10,4	23,0	46,5
Διαθέσιμα*	35,0	42,9	53,3	76,3	122,8
Δανεισμός	351,1	330,7	312,0	330,4	155,0
Καθαρός Δανεισμός	316,1	287,9	258,7	254,2	32,3
Καθαρός Δανεισμός / EBITDA	5,0x	5,9x	3,4x	4,6x	0,3x
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	452,8	397,3	348,0	272,2	286,4
Καθαρός Δανεισμός/Ιδια Κεφάλαια	0,7x	0,7x	0,7x	0,9x	0,1x

* Στα Διαθέσιμα συμπεριλαμβάνονται τα ποσά των ενεχυριασμένων ή δεσμευμένων καταθέσεων.

Πληροφόρηση ανά τομέα

σε € εκατ.								
Πωλήσεις	2011	2011 (%)	2012	2012 (%)	2013	2013 (%)	2014	2014 (%)
HELLAS ONLINE (11M σε πλήρη ενοποίηση)	224,2	43,2%	235,8	43,5%	224,2	43,6%	189,2	35,3%
ετήσια μεταβολή	11,8%		5,2%		-4,9%			
Ομιλος INTRASOFT INTERNATIONAL	128,2	24,7%	135,4	25,0%	135,9	26,5%	144,0	26,9%
ετήσια μεταβολή	-13,6%		5,6%		0,4%		6,0%	
Ομιλος INTRAKAT	127,0	24,5%	124,3	22,9%	109,6	21,3%	153,4	28,7%
ετήσια μεταβολή	-33,8%		-2,2%		-11,8%		40,0%	
INTRACOM DEFENSE	46,6	9,0%	49,7	9,2%	49,9	9,7%	51,2	9,6%
ετήσια μεταβολή	7,6%		6,6%		0,5%		2,7%	
Λοιπές και ενδοομιλικές πωλήσεις	-6,7	-1,3%	-3,4	-0,6%	-5,9	-1,1%	-2,5	-0,5%
ετήσια μεταβολή	N/M		N/M		N/M		N/M	
Σύνολο Ενοποιημένων Πωλήσεων	519,3	100,0%	541,7	100,0%	513,7	100,0%	535,3	100,0%

EBITDA	2011	2011 (%)	2012	2012 (%)	2013	2013 (%)	2014	2014 (%)
HELLAS ONLINE (11M σε πλήρη ενοποίηση)	61,1	124,1%	64,4	84,5%	68,4	123,9%	40,8	40,3%
Περιθώριο EBITDA	27,2%		27,3%		30,5%			
Ομιλος INTRASOFT INTERNATIONAL	-14,3	-29,1%	10,2	13,3%	5,6	10,1%	6,8	6,7%
Περιθώριο EBITDA	-11,2%		7,5%		4,1%		4,7%	
Ομιλος INTRAKAT	10,6	21,5%	8,3	10,9%	-15,1	-27,4%	11,1	10,9%
Περιθώριο EBITDA	8,3%		6,7%		-13,8%		7,2%	
IDE- INTRACOM DEFENSE	-0,6	-1,2%	1,3	1,6%	0,8	1,4%	2,1	2,1%
Περιθώριο EBITDA	-1,3%		2,5%		1,6%		4,2%	
Λοιπά και ενδοομιλικά μεγέθη	-7,6	-15,4%	-7,9	-10,4%	-4,5	-8,1%	40,5	40,0%
Περιθώριο EBITDA	N/M		N/M		N/M		N/M	
Ενοποιημένο Αποτέλεσμα EBITDA	49,2	100,0%	76,2	100,0%	55,2	100,0%	101,4	100,0%
EBITDA Περιθώριο	9,5%		14,1%		10,7%		18,9%	

Νέες Συμβάσεις/Ανεκτέλεστο

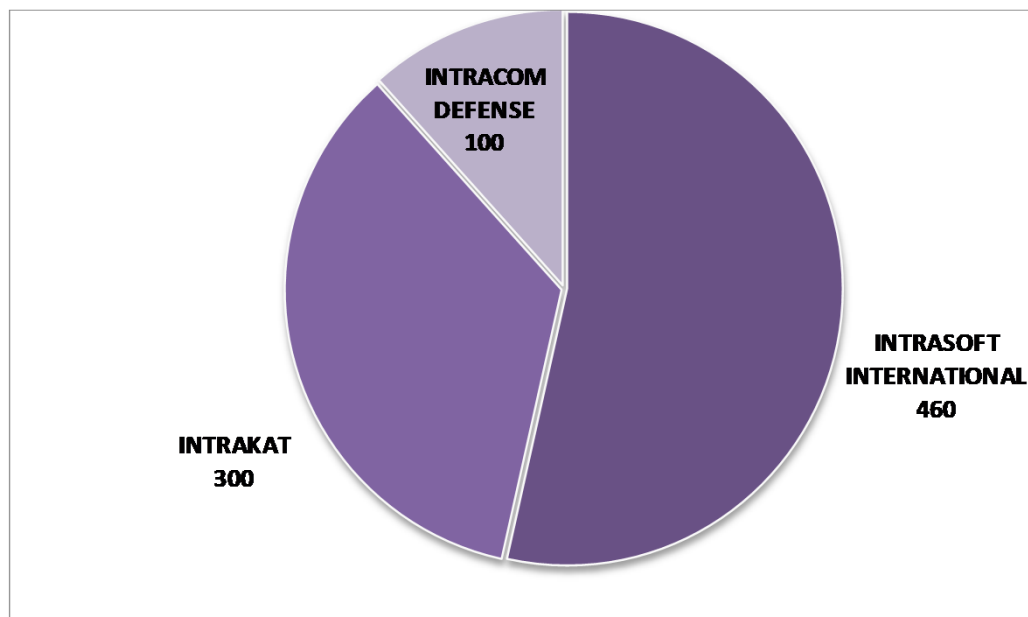
σε € εκατ.								
Νέες Συμβάσεις	2011	2011 (%)	2012	2012 (%)	2013	2013 (%)	2014	2014 (%)
Ομιλος INTRASOFT INTERNATIONAL	44,0	21,8%	104,5	37,2%	186,7	53,3%	240,0	49,2%
ετήσια μεταβολή			137,5%		78,7%			
Ομιλος INTRAKAT	61,0	30,2%	146,0	52,0%	145,3	41,5%	180,5	37,0%
ετήσια μεταβολή			139,3%		-0,5%			
IDE - INTRACOM DEFENSE	96,7	47,9%	30,1	10,7%	18,4	5,3%	67,6	13,8%
ετήσια μεταβολή			-68,9%		-38,9%			
ΣΥΝΟΛΟ Νέων Συμβάσεων Ομίλου	<u>201,7</u>	100,0%	<u>280,6</u>	100,0%	<u>350,4</u>	100,0%	<u>488,1</u>	100,0%

Ανεκτέλεστο Υπόλοιπο	2012	2012 (%)	2013	2013 (%)	2014	2014 (%)
Ομιλος INTRASOFT INTERNATIONAL	212,6	28,2%	344,0	46,5%	460,0	53,5%
Ομιλος INTRAKAT	427,0	56,7%	316,0	42,8%	300,0	34,9%
IDE - INTRACOM DEFENSE	113,7	15,1%	79,1	10,7%	100,3	11,7%
ΣΥΝΟΛΟ Ανεκτέλεστου Ομίλου	<u>753,3</u>	100,0%	<u>739,1</u>	100,0%	<u>860,3</u>	100,0%

Ανεκτέλεστο Υπόλοιπο Συμβάσεων

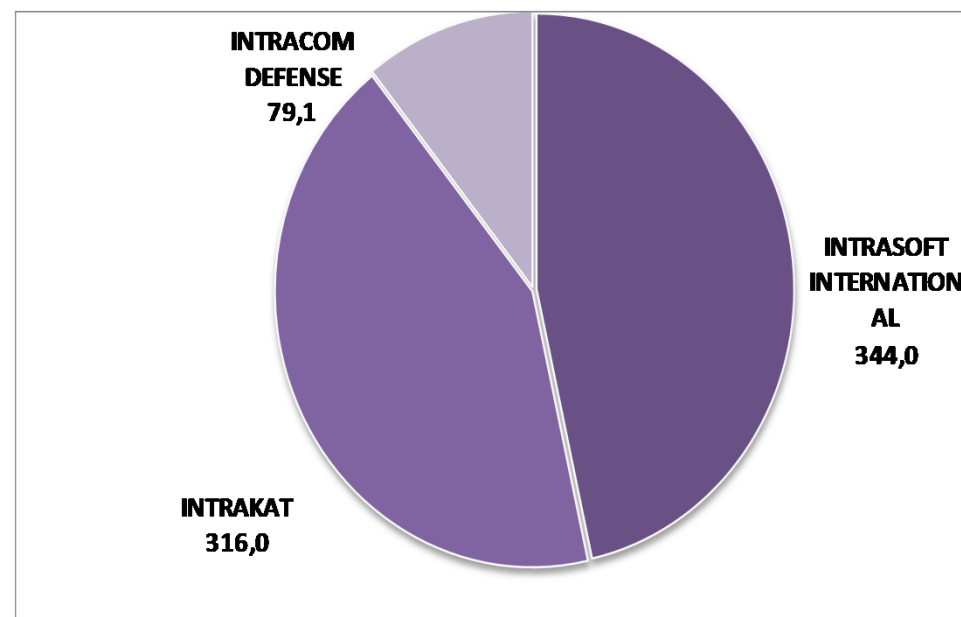
Ανεκτέλεστο Ομίλου 2014

(€ εκατ.)



Ανεκτέλεστο Ομίλου 2013

(€ εκατ.)

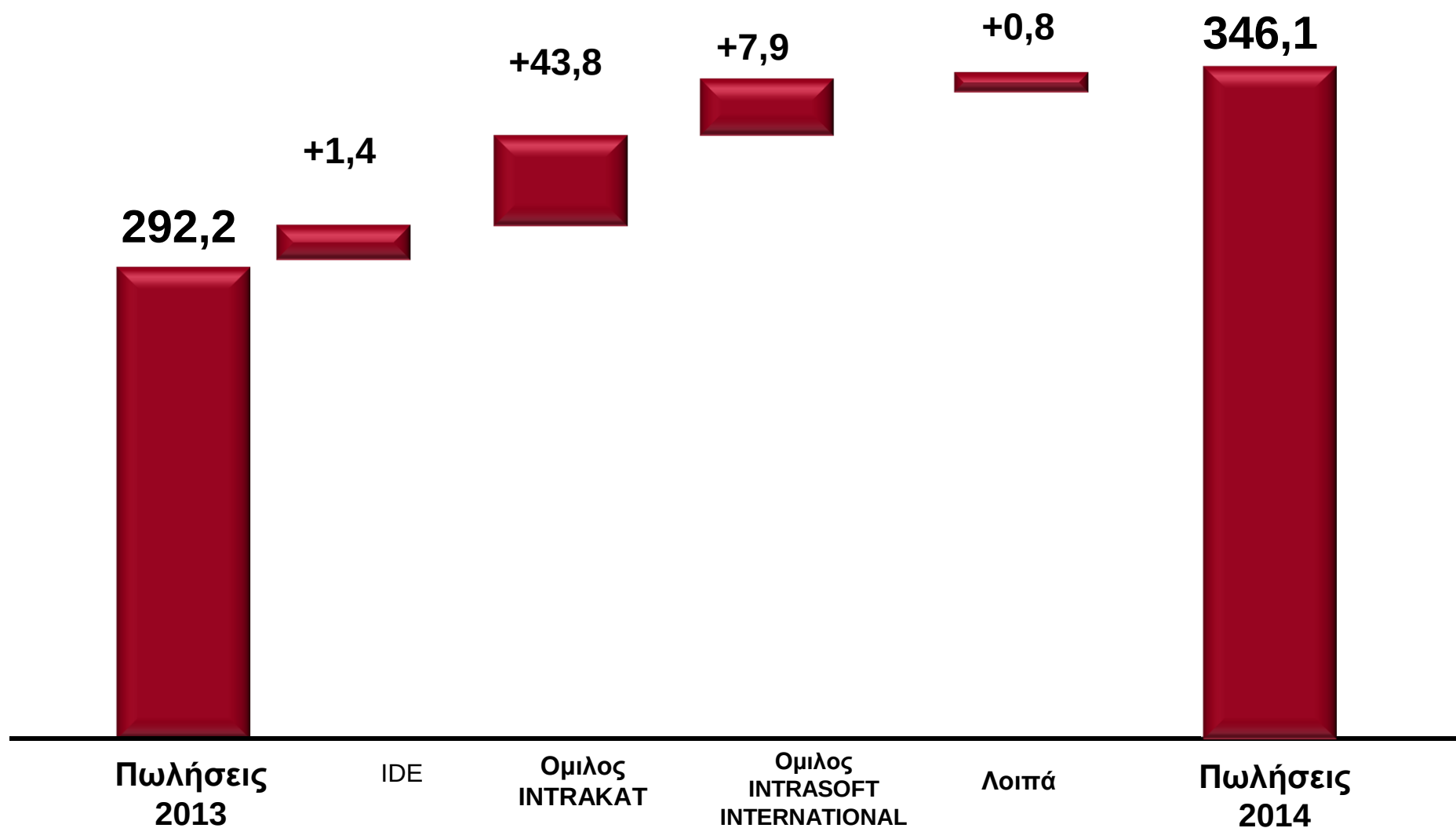


2014 Ενοποιημένα Αποτελέσματα

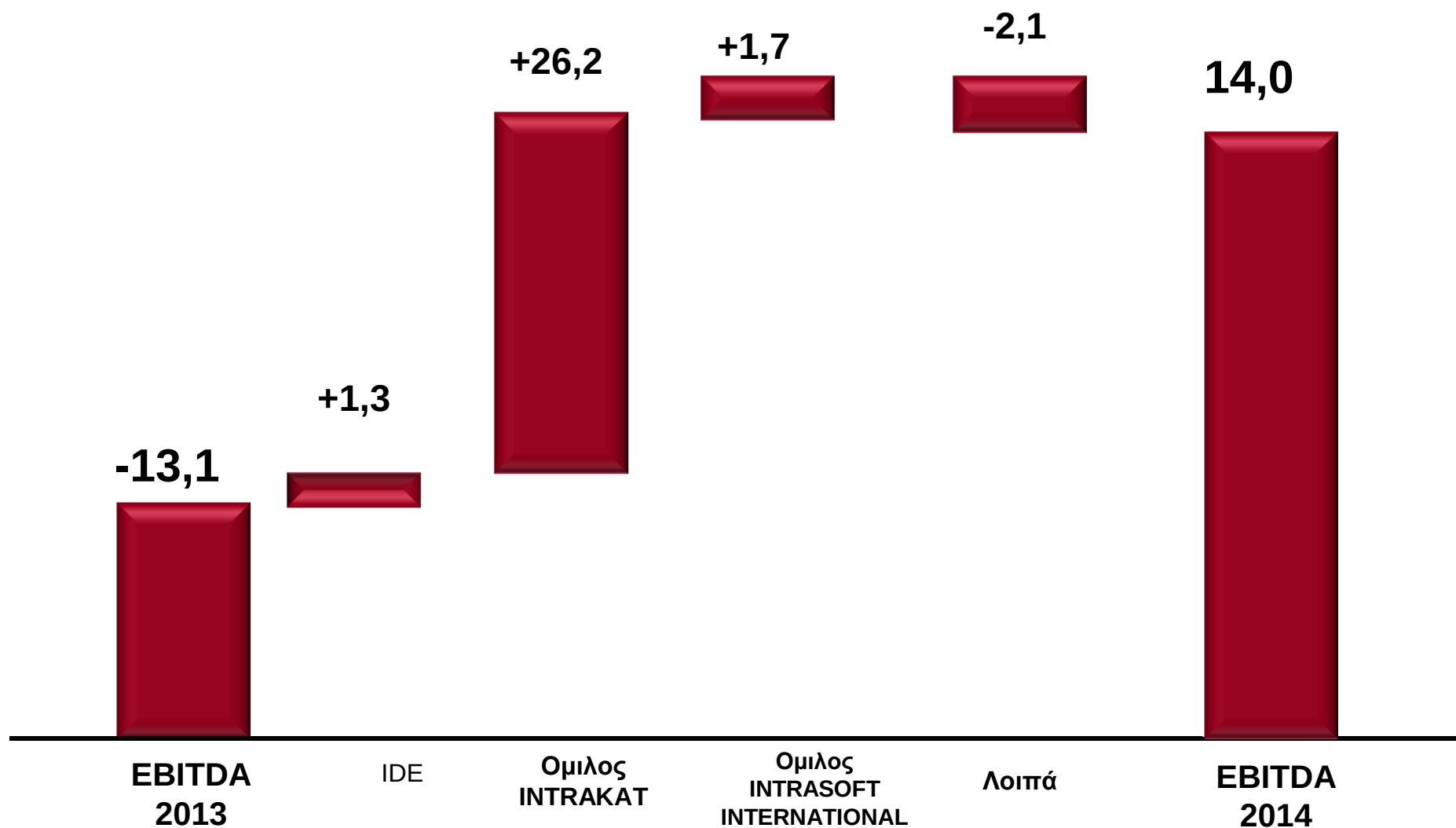
	Από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		Από συνεχιζόμενες και διακοπείσες	
	2014	2013	2014	2013
Πωλήσεις	346,1	292,2	535,3	513,7
EBITDA	14,0	-13,1	101,4	55,2
EBIT	-1,1	-41,3	55,4	-45,1
Κέρδη προ φόρων	-14,3	-53,9	25,5	-75,8
Καθαρά Κέρδη	-16,2	-50,8	23,9	-73,2

Σε συνέχεια της πώλησης της συμμετοχής της INTRACOM HOLDINGS στην HELLAS ONLINE και την INTRACOM TELECOM, η δραστηριότητα της HELLAS ONLINE και το αποτέλεσμα της INTRACOM TELECOM καταχωρούνται ως διακοπείσες δραστηριότητες.

Μεταβολή πωλήσεων 2013-2014 (από συνεχιζόμενες δραστηριότητες)



Μεταβολή EBITDA 2013-2014 (από συνεχιζόμενες δραστηριότητες)



Θυγατρικές εταιρίες – Ομιλος INTRASOFT INTERNATIONAL

Αγορές

Θεσμικά Όργανα της ΕΕ

Δημόσιος Τομέας

Τραπεζικός Τομέας

Τηλεπικοινωνίες

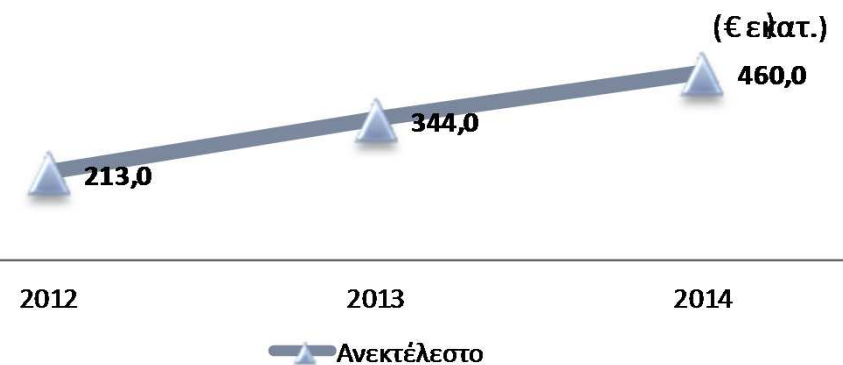
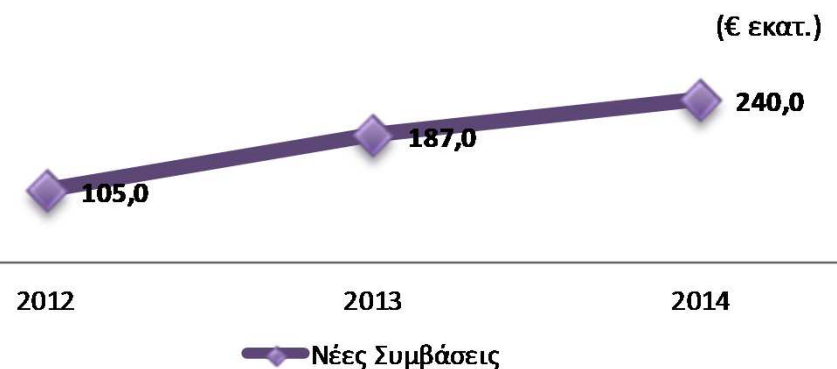
Μεταφορές

Υγειονομική περίθαλψη

Εκπαίδευση

Επιχειρήσεις

Εξέλιξη Ανεκτέλεστου και Νέων Συμβάσεων



Θυγατρικές εταιρίες – Ομιλος INTRASOFT INTERNATIONAL

Εταιρικό προφίλ, δραστηριότητες

- Πολυεθνική εταιρία υπηρεσιών και λύσεων πληροφορικής με έδρα το Λουξεμβούργο. Ο Ομιλος μετασχηματίστηκε το 2012 μέσω διασυννοριακής συγχώνευσης της μητρικής από την θυγατρική εταιρία.
- Κύριες αγορές δραστηριοποίησης: Θεσμικά Όργανα ΕΕ, Δημόσιος Τομέας, Τραπεζικός Τομέας, Μεταφορές, Τηλεπικοινωνίες
- 1.300+ εργαζόμενοι υψηλής εξειδίκευσης, από 20 εθνικότητες

Βασικές Κατηγορίες Υπηρεσιών:

- Συμβουλευτικές Υπηρεσίες για την καινοτομία, την έρευνα και την τεχνολογική ανάπτυξη
- Υπηρεσίες Ανάπτυξης - Υλοποίησης συστημάτων πληροφορικής
- Υπηρεσίες Outsourcing & Resourcing
- Υπηρεσίες πληροφόρησης και επικοινωνίας

Διεθνής Παρουσία:

- Development Centers: Αθήνα(GR), Αμμάν(JO), Βουκουρέστι(RO), Βρυξέλλες(BE) και Κοπεγχάγη(DK).
- Γραφεία: Βαγδάτη (IQ), Βοστώνη(US), Κισινάου(MD), Λονδίνο(UK), Σόφια(BG), Μανίλα(PH), Ραμπάτ(MAR), Λευκωσία(CY), Ραμάλλα(Pa), Ρυάντ(SA), Υεμένη και ΗΑΕ.

Βασικά Οικονομικά Μεγέθη

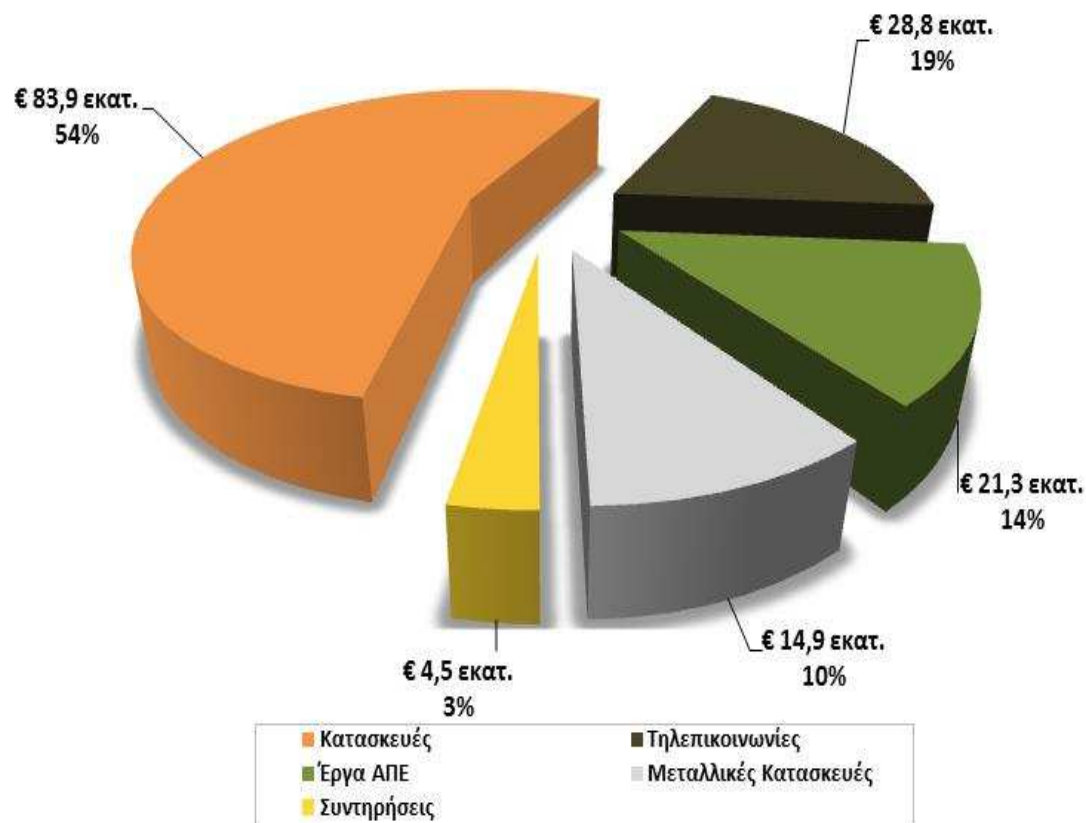
(€ εκατ.)	2010	2011	2012	2013	2014
Πωλήσεις	148,4	128,2	135,4	135,9	144,0
ετήσια μεταβολή	6,5%	-13,6%	5,6%	0,4%	6,0%
EBITDA	6,9	-14,3	10,2	5,6	6,8
Περιθώριο EBITDA	4,7%	-11,2%	7,5%	4,1%	4,7%
Ροές από Λειτουργικές δραστηριότητες	1,5	4,5	6,8	5,4	11,6
Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες	-7,9	-3,4	-0,7	-0,4	-1,2
Ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	2,1	4,2	-4,8	-7,7	-3,9
Καθαρό απ ότ έλεσμα στα ταμειακά διαθέσιμα	-4,2	5,3	1,2	-2,7	6,6
Διαθέσιμα	10,6	16,1	17,3	14,5	21,3
Δανεισμός	62,1	66,3	61,7	54,1	50,2
Καθαρός Δανεισμός	51,4	50,2	44,4	39,6	28,9
Καθαρός Δανεισμός / EBITDA	7,4x	-3,5x	4,4x	7,1x	4,3x
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	40,6	13,3	13,0	7,9	7,6
Καθαρός Δανεισμός/Ιδια Κεφάλαια	1,3x	3,8x	3,4x	5,0x	3,8x

Εξαγωγές

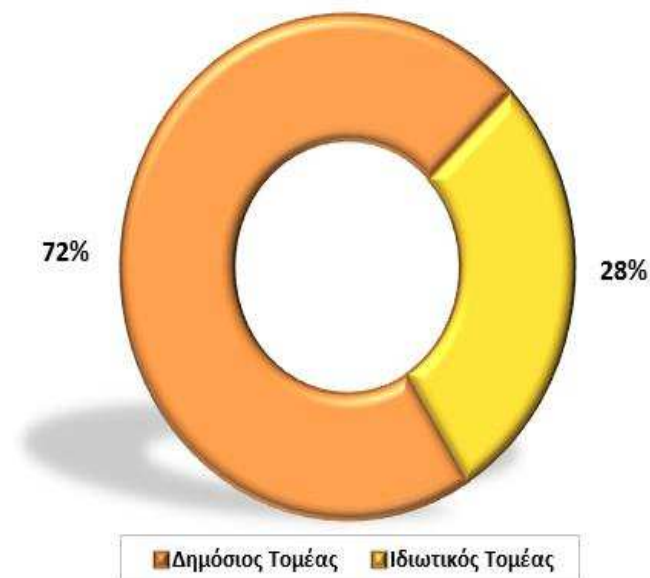
- Ενοποιημένες πωλήσεις 2014: Ελλάδα (23,3%), Διεθνής δραστηριότητα (76,7%)
- Διεθνής δραστηριότητα: Βέλγιο, Λουξεμβούργο, Ιορδανία, Αγγλία, Βουλγαρία, Ισπανία, Ρουμανία, Κένυα, ΗΠΑ και 50+ χώρες.

Θυγατρικές εταιρίες – Όμιλος INTRAKAT

2014 Πωλήσεις ανά δραστηριότητα



Εργα Δημόσια - Ιδιωτικά



Θυγατρικές εταιρίες– Ομίλος INTRAKAT

Εταιρικό προφίλ, δραστηριότητες

- Ο Όμιλος INTRAKAT κατατάσσεται μεταξύ των 5 κορυφαίων κατασκευαστικών ομίλων στην Ελλάδα.
- 7 θυγατρικές και 5 υποκαταστήματα; 365 εργαζόμενοι

Προϊόντα και Υπηρεσίες:

- **Κτιριακά έργα/ Έργα Υποδομών** (Νοσοκομεία, Αθλητικές εγκαταστάσεις, Αεροδρόμια, Κτιριακά, Έργα Υποδομών, Βιομηχανικά-Ενεργειακά, Έργα φυσικού αερίου)
- **Βιομηχανία Μεταλλικών Κατασκευών/ Τηλεπικοινωνιακές Υποδομές/ ΑΠΕ Ενεργειακά Έργα** (Εργοστάσιο μεταλλικών κατασκευών 125.000m², πυλώνες μεταφοράς ενέργειας, ευρυζωνικά δίκτυα, Τηλ/κά Συστήματα ασύρματης μετάδοσης, Φωτοβολταϊκά, Αιολικά Πάρκα, Διαχείριση Αποβλήτων)
- **Ανάπτυξη Ακινήτων** (Ανάλυση αγοράς, Αξιολογήσεις επενδύσεων σε Τουριστικά Ακίνητα-Επιχειρήσεις, Εξεύρεση χρηματοδότησης, Ανάπτυξη).
- **Επενδύσεις σε ΑΠΕ** (Στα τέλη του 2014 κατασκευάστηκε και τέθηκε σε λειτουργία Αιολικό Πάρκο 21MW στη Βοιωτία)
- **Έργα ΣΔΙΤ** (Η INTRAKAT συμμετέχει μέσω εταιρειών ειδικού σκοπού σε 4 έργα ΣΔΙΤ: Τηλεματική ΟΑΣΑ, RURAL Ευρυζωνικά Δίκτυα, Διαχείριση Απορριμμάτων Σερρών και Ηπείρου)

Βασικά Οικονομικά Μεγέθη

(€ εκατ.)	2010	2011	2012	2013	2014
Πωλήσεις	191,8	127,0	124,3	109,6	153,4
ετήσια μεταβολή	-8,7%	-33,8%	-2,2%	-11,8%	40,0%
EBITDA	10,3	10,6	8,3	-15,1	11,1
Περιθώριο EBITDA	5,4%	8,3%	6,7%	-13,8%	7,2%
Ροές από Λειτουργικές δραστηριότητες	-12,3	14,0	7,9	1,4	4,3
Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες	1,8	2,4	-1,3	-6,6	-26,8
Ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-5,2	-16,7	-4,4	18,0	9,0
Καθαρό απότέλεσμα στα ταμειακά διαθέσιμα	-15,8	-0,3	2,2	12,9	-13,5
Διαθέσιμα	12,4	12,2	14,4	39,2	25,7
Δανεισμός	54,7	38,6	33,9	66,0	74,3
Καθαρός Δανεισμός	42,2	26,4	19,5	26,8	48,5
Καθαρός Δανεισμός / EBITDA	4,1x	2,5x	2,3x	-1,8x	4,4x
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	91,3	91,2	90,0	65,1	62,1
Καθαρός Δανεισμός/Ιδια Κεφάλαια	0,5x	0,3x	0,2x	0,4x	0,8x

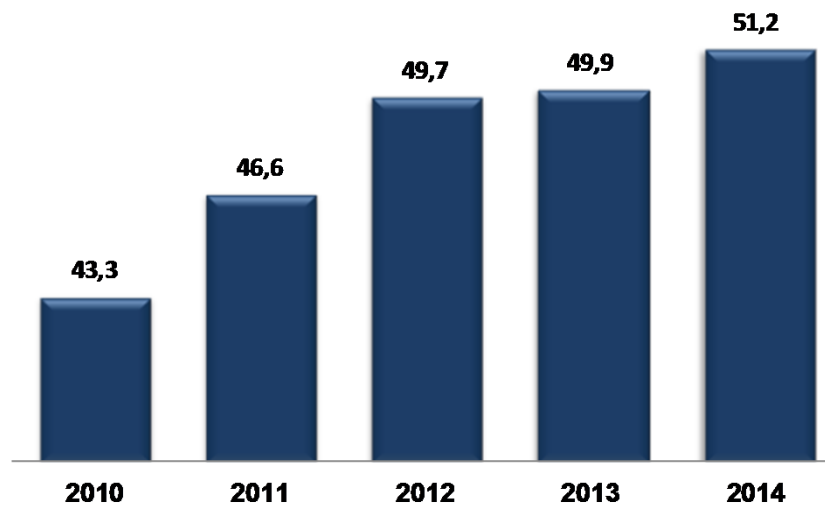
Διεθνής Δραστηριότητα

- Ενοποιημένες πωλήσεις 2014: Ελλάδα (96%); Διεθνής δραστηριότητα (4%)
- Διεθνής Παρουσία: Αλβανία, Βουλγαρία, Καμερούν, Κύπρος, Πολωνία, Ρουμανία, Συρία, Ιράκ

Θυγατρικές εταιρίες– INTRACOM DEFENSE

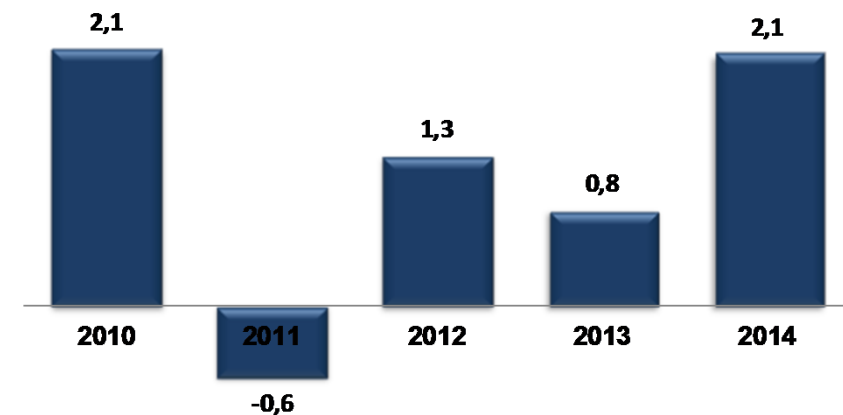
Πωλήσεις

(€ εκατ.)



EBITDA

(€ εκατ.)



Θυγατρικές εταιρίες– INTRACOM DEFENSE

Εταιρικό προφίλ, δραστηριότητες

- Ο κυριότερος κατασκευαστής Αμυντικών Ηλεκτρονικών στην Ελλάδα
- Συνεργασίες με κορυφαίες διεθνείς αμυντικές βιομηχανίες
- Πρωτοπόρος σε Ε&Α, με σημαντικές ερευνητικές επενδύσεις
- Απασχολεί περίπου 400 άτομα

Δραστηριότητες:

- Ανάπτυξη και Παραγωγή Αμυντικών Ηλεκτρονικών & Συστημάτων Επικοινωνιών
- Παραγωγή Κατόπιν Αδείας και Εξαγωγές υποσυστημάτων οπλικών συστημάτων
- Συμμετοχή σε Πολυεθνικά Προγράμματα Έρευνας & Ανάπτυξης

Πολύ σημαντική διεθνή παρουσία

Βασικά Οικονομικά Μεγέθη

(€ εκατ.)	2010	2011	2012	2013	2014
Πωλήσεις	43,3	46,6	49,7	49,9	51,2
ετήσια μεταβολή	0,1%	7,6%	6,6%	0,5%	2,7%
ΕΒΙΤΔΑ	2,1	-0,6	1,3	0,8	2,1
Περιθώριο ΕΒΙΤΔΑ	4,9%	-1,3%	2,5%	1,6%	4,2%
Ροές από Λειτουργικές δραστηριότητες	1,5	2,9	3,2	2,5	1,9
Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες	-0,4	-0,6	-0,1	-0,2	-0,3
Ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-0,2	-1,0	-1,0	0,0	-7,1
Καθαρό αποτέλεσμα στα ταμειακά διαθέσιμα	0,9	1,3	2,1	2,3	-5,6
Διαθέσιμα	5,7	7,1	9,2	11,5	5,9
Δανεισμός	2,0	1,0	0,0	0,0	0,0
Καθαρός Δανεισμός	-3,7	-6,1	-9,2	-11,5	-5,9
Καθαρός Δανεισμός / ΕΒΙΤΔΑ	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	83,4	80,9	80,0	72,6	61,4
Καθαρός Δανεισμός/Ίδια Κεφάλαια	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Εξαγωγές

- Πωλήσεις 2014: Ελλάδα (2.0%); Εξαγωγές (98.0%)
- Διεθνής δραστηριότητα: ΗΠΑ, Γερμανία, Λουξεμβούργο, Κύπρος, Γαλλία, Ρουμανία, ΗΒ.

Πορεία Μετοχής

Intracom Holdings

Bloomberg: INTRK GA

Reuters: INRr.AT

XAA: INTKA/ FTSE XA MID CAP

#μετοχών	133,0
Τιμή - 31.12.2014	0,43
Κεφαλαιοποίηση	57,2

Μετοχική σύνθεση 7/5/2015

Σ. Κόκκαλης	23,9%
Κ. Δημητριάδης	8,7%
HORIZON Growth Fund	6,4%
Free float	61,1%
Total	100,0%



Disclaimer

This document has been produced and issued by Intracom Holdings S.A. ("Intracom"). The information contained in this document is confidential and is solely for the use of the intended recipient in connection with the purpose of this document. It is intended for information purposes only and may not be distributed to third parties without the prior written consent of Intracom. The material contained herein may include unpublished price sensitive information, the misuse of which may result in criminal and/or civil proceedings against you.

This document and the information contained herein do not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any security, commodity or instrument or related derivative, nor do they constitute an offer or commitment to lend, syndicate or arrange a financing, underwrite or purchase or act as an agent or advisor or in any other capacity with respect to any transaction, or commit capital, or to participate in any trading strategies, and do not constitute legal, regulatory, accounting or tax advice. Intracom recommends that you seek independent third party legal, regulatory, accounting and tax advice regarding the contents of this document.

Intracom has based this document on information obtained from sources it believes to be reliable but which it has not independently verified; Intracom makes no guarantee, representation or warranty and accepts no responsibility or liability as to its accuracy or completeness. Expressions of opinion are those of Intracom only and are subject to change without notice. As such, no duty of care or otherwise is owed by Intracom or any of its connected persons or any other person in relation to this document.

The information contained in this document is based on historic data as well as our estimates of the future development of the market. We have based our estimates on analysis which we have worked out with due care and accuracy. However we do not undertake any liability for the occurrence of our estimates and analysis. Intracom is not responsible for any monetary loss afflicted by any person or entity who acts or refrains from acting as a result of material in this document.

Certain of the statements included in this document may constitute forward-looking statements. Words such as "expects," "believes," "anticipates," "includes," "plans," "assumes," "estimates," "projects," "intends" or variations of such words are generally part of forward-looking statements. These forward-looking statements are not a guarantee of future performance and involve risks and uncertainties, and there are certain important factors that could cause actual results to differ, possibly materially, from expectations or estimates reflected in such forward-looking statements, including without limitation: general economic, market and political conditions, including the performance of financial markets, interest rate fluctuations; volatility in the securities markets; exposure to contingent liabilities; investment losses and defaults; fluctuations in foreign currency exchange rates and foreign securities markets; the impact of changing regulation or accounting practices; adverse litigation results and changes in tax laws. Intracom does not intend, and is under no obligation, to update any particular forward-looking statement included in this report.

Intracom reserves the right to alter this document as it sees fit, without notice to the recipient. The recipient should not rely upon it or use it to form the basis for any decision, contract, commitment or action whatsoever, with respect to any proposed transaction or otherwise. Without prejudice to liability for fraud, Intracom disclaims any liability which may be based on this presentation, any errors herein and/or omissions herefrom. Intracom does not make any representation or warranty, express or implied, that any transaction has been or may be effected on the terms or in the manner stated in this document, or as to the achievement or reasonableness of future projections, management targets, estimates, prospects or returns, if any. Furthermore, and without prejudice to liability for fraud, Intracom will not accept any liability, responsibility or obligation (whether direct or indirect, in contract, tort or otherwise) in relation to these matters. The provision of this document: (i) does not place Intracom under any obligation to provide any further information or to update this presentation or any additional information or to correct any inaccuracies in any such information which may become apparent; and (ii) does not place Intracom under any obligation to review the financial condition or affairs of the Intracom or advise the recipient in respect of any information about Intracom. Past performance does not guarantee or predict future performance.

The distribution of this document in certain jurisdictions may be restricted by law and, accordingly, recipients of this document represent that they are able to receive this document without contravention of any unfulfilled registration requirements or other legal restrictions in the jurisdiction in which they reside or conduct business. This document is directed only at relevant persons and must not be acted on or relied on by persons who are not relevant persons. Any investment or investment activity to which this document relates is available only to relevant persons and will be engaged in only with relevant persons. Any person considering any action: (i) may not rely on this presentation in determining any course of action in relation to Intracom or otherwise; and (ii) must seek its own independent financial advice. Without prejudice to liability for fraud, Intracom disclaims any liability which may be based on this presentation or any other written or oral information provided in connection therewith and any errors therein and/or omissions therefrom.

